Letno poročilo 2006

Skupina KD Holding in KD Holding d. d.

Vsebina

Osebna izkaznica ... **3**
Pomembnejši podatki o poslovanju ... **5**
Dejavnost Skupine KD Holding ... **5**
Nagovor direktorja ... **6**
Poročilo predsednika nadzornega sveta ... **8**
Naše blagovne znamke ... **11**
Nekateri pomembnejši razvojni mejniki v poslovanju ... **12**
Pomembni dogodki v letu 2006 ... **12**
Pomembni dogodki po zaključku poslovnega leta 2006 ... **16**

1. POSLOVNO POROČILO ... **17**
1. 1. Poslanstvo, vizija, vrednote ... 17
1. 2. Strateški cilji in usmeritve ... 18
1. 3. Delnice, dividende in lastniška struktura ... 19
1. 4. Poročilo o vodenju in upravljanju ... 24
1. 5. Analiza poslovanja Skupine KD Holding in družbe KD Holding d. d. ... 30
1. 6. Upravljanje s tveganji ... 44
1. 7. Skrb za zaposlene ... 47
1.9. Zaveza kakovosti ... 52
1.10. Informacijska podpora ... 53
1.11. Družbena odgovornost ... 54
1. 12. Raziskave in razvoj ... 56
2. POSLOVANJE NAŠIH DEJAVNOSTI ... **58**
2. 1. Upravljanje premoženja ... 58
2. 2. Zavarovalništvo ... 78
2. 3. Kinematografija ... 88
2. 4. Druge dejavnosti odvisnih družb ... 92
2. 5. Nekatere najpomembnejše dejavnosti pridruženih družb ... 96
3. RAČUNOVODSKI IZKAZI ... **100**
3. 1. Konsolidirani računovodski izkazi s pojasnili za leto, končano 31. decembra 2006 za Skupino KD Holding (MSRP) ... 101
3. 2. Računovodski izkazi s pojasnili za leto, končano 31. decembra 2006 za družbo KD Holding d. d. (SRS) ... 168

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 (98.215.756,97 EUR)
Število vseh izdanih kosovnih delnic: 2.942.053
Število rednih imenskih delnic KDHR: 2.675.640
Število prednostnih participativnih delnic KDHP: 266.413
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 KD Holding
Telefon: +386 1 582 67 96
Faks: +386 1 518 41 00
E-pošta: janez.bojc@kd-group.si

Peter Grašek
Poslovni direktor KD Holding
Telefon: +386 1 582 68 88
Faks: +386 1 518 41 00
E-pošta: peter.grasek@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

Marko Rems
Direktor področja financ KD Holding
Telefon: +386 1 582 68 88
Faks: +386 1 518 41 00
E-pošta: marko.rems@kd-group.si

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

Mojca Burkelca
Direktorica področja računovodstva KD Holding
Telefon: +386 1 582 68 88
Faks: +386 1 518 41 00
E-pošta: mojca.burkelca@kd-group.si

Pavel Škerlj
Direktor področja informacijske tehnologije in sistemov KD Holding
Telefon: +386 1 582 68 88
Faks: +386 1 518 41 00
E-pošta: pavel.skerlj@kd-group.si

Mojca Ribič
Direktorica področja marketinga KD Holding
Telefon: +386 1 582 67 04
Faks: +386 1 582 66 52
E-pošta: mojca.ribic@kd-group.si

Matjaž Potokar
Direktor področja za korporativno komuniciranje KD Holding
Telefon: +386 1 582 68 88
Faks: +386 1 518 41 00
E-pošta: matjaz.potokar@kd-group.si

Polona Pergar Guzaj
Direktorica področja notranje revizije KD Holding
Telefon: +386 1 582 68 15
Faks: +386 1 518 41 00
E-pošta: polona.pergar@kd-group.si

Nuška Kupec
Direktorica področja človeški viri KD Holding
Telefon: +386 1 582 68 88
Faks: +386 1 518 41 00
E-pošta: nuska.kupec@kd-group.si

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

Branko Mencinger
Direktor področja organizacije procesov in splošnih zadev KD Holding
Telefon: +386 1 582 68 88
Faks: +386 1 518 41 00
E-pošta: branko.mencinger@kd-group.si

* podatki se nanašajo na dan 1. 6. 2007

Pomembnejši podatki o poslovanju

	Enota	Skupina KD Holding	KD Holding d. d.
čisti prihodki od prodaje blaga in storitev	mio SIT	13.291	137
čisti prihodki od zavarovalnih premij	mio SIT	60.694	0
čisti poslovni izid	mio SIT	5.003	2.895
sredstva	mio SIT	185.822	81.026
lastniški kapital	mio SIT	67.772	57.676
donos na kapital	%	7,7	5
knjigovodska vrednost delnice	SIT	23.372	20.391
čisti dobiček na delnico	SIT	1.665	1.072

Dejavnost Skupine KD Holding

Osrednja dejavnost našega finančnega holdinga je upravljanje tržnih in netržnih naložb ter ustvarjanje finančnih donosov, skladnih s strukturo portfelja. Sodimo med največje poslovne skupine v Sloveniji in postajamo ena večjih skupin na območju srednje in jugovzhodne Evrope.

Krovna družba skupine je KD Holding d. d., kjer poteka odločanje o vseh pomembnejših strateških naložbah Skupine KD Holding. To je hkrati odvisna družba Skupine KD Group, katere matična družba KD Group, finančna družba, d. d., je lastnik največjega deleža delnic družbe KD Holding.

Področja delovanja Skupine KD Holding so:

- **Upravljanje premoženja**
  Poteka v okviru Divizije družbe za upravljanje (DZU) in borznoposredniške družbe (BPD) ter obsega upravljanje investicijskih skladov, individualno upravljanje premoženja, borzno posredovanje in dejavnost upravljanja mreže Finančnih točk.

- **Zavarovalništvo**
  Delujemo na področjih življenjskih, premoženjskih in zdravstvenih zavarovanj. Osrednji družbi v tej dejavnosti sta Adriatic Slovenica d. d. in Slovenica Življenje d. d., ki je prva slovenska specializirana življenjska zavarovalnica. Predvsem v sklopu življenjskih zavarovanj smo v preteklem letu naredili prve korake pri širitvi v mednarodni prostor.

- **Kinematografija in zabaviščna dejavnost**
  Zajema distribucijo filmov v okviru družbe Ljubljanski kinematografi d. d., prikazovanje filmov v sklopu družbe Kolosej Ljubljana d. o. o. in v njenem okviru tudi zabaviščni center Arena Vodafone live!. Poleg omenjenih družb deluje na tem področju še pet podjetij.

- **Druge dejavnosti odvisnih družb**
  Segajo od turizma (Globtour d. o. o.), založništva (ČZD Kmečki glas, d. o. o.), upravljanja privatizacijskih skladov v državah bivše Jugoslavije in nepremičninske dejavnosti (R.E. Invest d. o. o.) do upravljanja sklada tveganega kapitala (KD Private Equity Fund b. v.).

- **Nekatere pomembnejše dejavnosti pridruženih podjetij**
  V tem okviru zaradi uspešnosti in inovativnosti izstopa oblikovanje, projektiranje in izdelava vrhunskih jadrnic in motornih čolnov v podjetju Seaway Group d. o. o. Na področju bančništva delujemo prek pridružene družbe Deželna banka Slovenije d. d. Pridružene družbe opravljajo tudi izobraževalno dejavnost na področju visokega in višjega šolstva (Gea College d. d.) ter zavarovalnega zastopanja (KD Concorde d. o. o).

Nagovor direktorja

V razgibanem tempu

V glasbi ni pravih in nepravih zvokov, štejejo le njihove kombinacije. Pri ustvarjanju se je treba mnogim odreči, da dosežemo tiste, ki izstopajo, kjer se toni in zvoki dobro ujemajo med seboj. Tako je tudi pri sprejemanju in izvajanju poslovnih odločitev. Nekatere kombinacije je treba preprosto zavreči, da v naslednjem koraku pridemo do boljšega rezultata. V Skupini KD Holding smo tako delovali tudi v letu 2006.

Pod dogajanje tega leta lahko potegnemo črto, ki kaže navzgor. Napredovali smo na vseh poslovnih področjih. V rasti je izstopalo zavarovalništvo, posebej življenjska zavarovanja, kjer so prihodki zrasli prek 70 odstotkov. Povečal se je tudi obseg zbranih sredstev v investicijskih skladih. V kinematografski in zabaviščni dejavnosti smo prodajne prihodke povečali za petino, vendar smo nekoliko zaostali za načrti. Doseženo kljub temu štejemo za uspeh, saj smo povečali delež prihodkov iz zabaviščne dejavnosti, kar je v skladu s strateško usmeritvijo razvoja zabaviščnih središč.

Rast gospodarstva in borznih tečajev je bila na vseh naših najpomembnejših trgih ugodna in je okrepila naše poslovne in naložbene aktivnosti. Enako velja tudi za konkurenco, ki se z odpiranjem meja bolj in bolj zaostruje. V takšnih razmerah smo povečali sinergične učinke znotraj skupine in izboljšati tržni položaj posameznih dejavnosti. Uspešno smo izpeljali prehod na evro in obsežno prilagajanje informacijske in druge podpore poslovanja.

Na področju upravljanja premoženja pomeni ustanovitev novih sektorsko ali regionalno usmerjenih vzajemnih skladov še en prispevek k ustvarjanju sinergij v Skupini. Naše poznavanje naložbenih trgov, razvejanost prodajnih poti in ugled blagovne znamke KD so olajšali uvajanje tovrstnih produktov na trg. Naslednji korak je trženje večine investicijskih skladov tudi zunaj meja držav, v katerih so bili ustanovljeni. Z začetkom prodaje slovaških skladov na slovenskem trgu smo odprli vrata tudi v tej strateški smeri.

Svoje znanje in izkušnje smo združili tudi v skladu tveganega kapitala KD Private Equity. Po temeljitih pripravah je ta sklad že na začetku delovanja januarja 2007 pridobil že za 31 milijonov evrov zavez investitorjev za naložbe v rastoča podjetja v jugovzhodni Evropi.

Tudi v zavarovalništvu so potekali pomembni premiki. S storitvami življenjskih zavarovanj smo naše poslovne poti razširili v Romunijo, Bolgarijo in na Slovaško. Na teh trgih se že uspešno uveljavljamo kot upravljavci vzajemnih skladov, kar je pomembna podpora našemu prodoru v zavarovalništvu. Odločitev o ustanovitvi samostojne življenjske zavarovalnice Slovenice Življenje se je še enkrat pokazala za pravilno. Družba je v enem letu skoraj podvojila zbrane premije in se trdno zasidrala na drugem mestu v državi po obsegu sklenjenih naložbenih življenjskih zavarovanj.

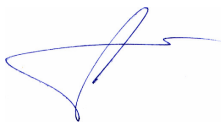
Adriatic Slovenica se z načrtovano družbo v Srbiji podaja prek slovenskih meja, medtem ko na domačem trgu ostaja druga največja splošna zavarovalnica in nadaljuje v preteklem letu začeto konsolidacijo poslovanja. Načrtovana pripojitev Vzajemne, zdravstvene zavarovalnice, d.v.z., ni bila uresničena. Ovire pri prilagajanju zakonodaje so bile previsoke, zato smo to poglavje zaprli. Ob tem je Adriatic Slovenica uspešno nadaljevala z razvojem svojih potencialov na področju vseh zavarovanj, premoženjskih, življenjskih in zdravstvenih, med drugim z novimi zavarovalnimi produkti na področju naložbenih življenjskih zavarovanj v sodelovanju s Slovenico Življenje.

Razvojni napredek smo uresničili tudi v ostalih dejavnostih. Finančne točke v Sloveniji postajajo pravi finančni supermarketi z dostopom do več kot 70 investicijskih skladov, katerih investicijske kupone tržijo na slovenskem trgu, do individualnega upravljanja premoženja in borznega posredovanja. Ker se je ta koncept izkazal za pravega, ga bomo v prihodnje še bolj intenzivno uveljavljali v tujini. Kinematografijo uspešno dopolnjujemo z zabaviščno dejavnostjo. V ta okvir sodi tudi odprtje digitalnega 3D kina, pri katerem smo z lastnim znanjem pomembno nadgradili obstoječo tehnologijo. Prihodnji razvoj te dejavnosti vidimo predvsem v širitvi obsega

ponudbe v posameznih obstoječih kinematografsko - zabaviščnih centrih. Seaway Group je ponovno potrdil svojo vrhunsko inovativnost in razvojno naravnanost tudi z osvojitvijo več laskavih naslovov in priznanj ter z začetkom naložbe v ladjedelnico v italijanskem Tržiču.

Dosežki preteklega leta dokazujejo, da so bistvene razvojne usmeritve na vseh področjih, ki tvorijo jedro Skupine KD Holding, doslej potekale v pravih smereh. Te ostajajo naš kažipot tudi v prihodnje. Prepričan sem, da znanje, delo in sposobnosti vseh, ki smo del Skupine KD Holding, predstavljajo zmagovito kombinacijo.

Matjaž Gantar



Poročilo predsednika nadzornega sveta

Spoštovani delničarji,

v drugem letu sedanjega mandata smo v nadzornem svetu delniške družbe KD Holding nadaljevali s sprotnim in aktivnim spremljanjem delovanja družbe. Svoje naloge smo opravljali v nespremenjeni sestavi. Na štirih sejah in prek sodelovanja z upravo smo se redno seznanjali s poslovanjem družbe. S poznavanjem delovanja uprave in njenih odločitev ter z obravnavanjem in dajanjem pobud smo dosledno in odgovorno opravljali svojo vlogo v sistemu korporacijskega upravljanja. Poleg ostalega smo prvič sodelovali pri pripravi izjave o skladnosti upravljanja javnih delniških družb.

Biti v koraku z novostmi štejemo za eno naših poglavitnih nalog. Pozorno smo sledili vsem zakonodajnim spremembam na področju upravljanja in gospodarskega prava, ki so se zgodile v preteklem letu. Temu ustrezno smo prilagajali standarde našega nadzora in med drugim spremljali upravljanje tveganj tudi v luči novega zakona o finančnih konglomeratih.

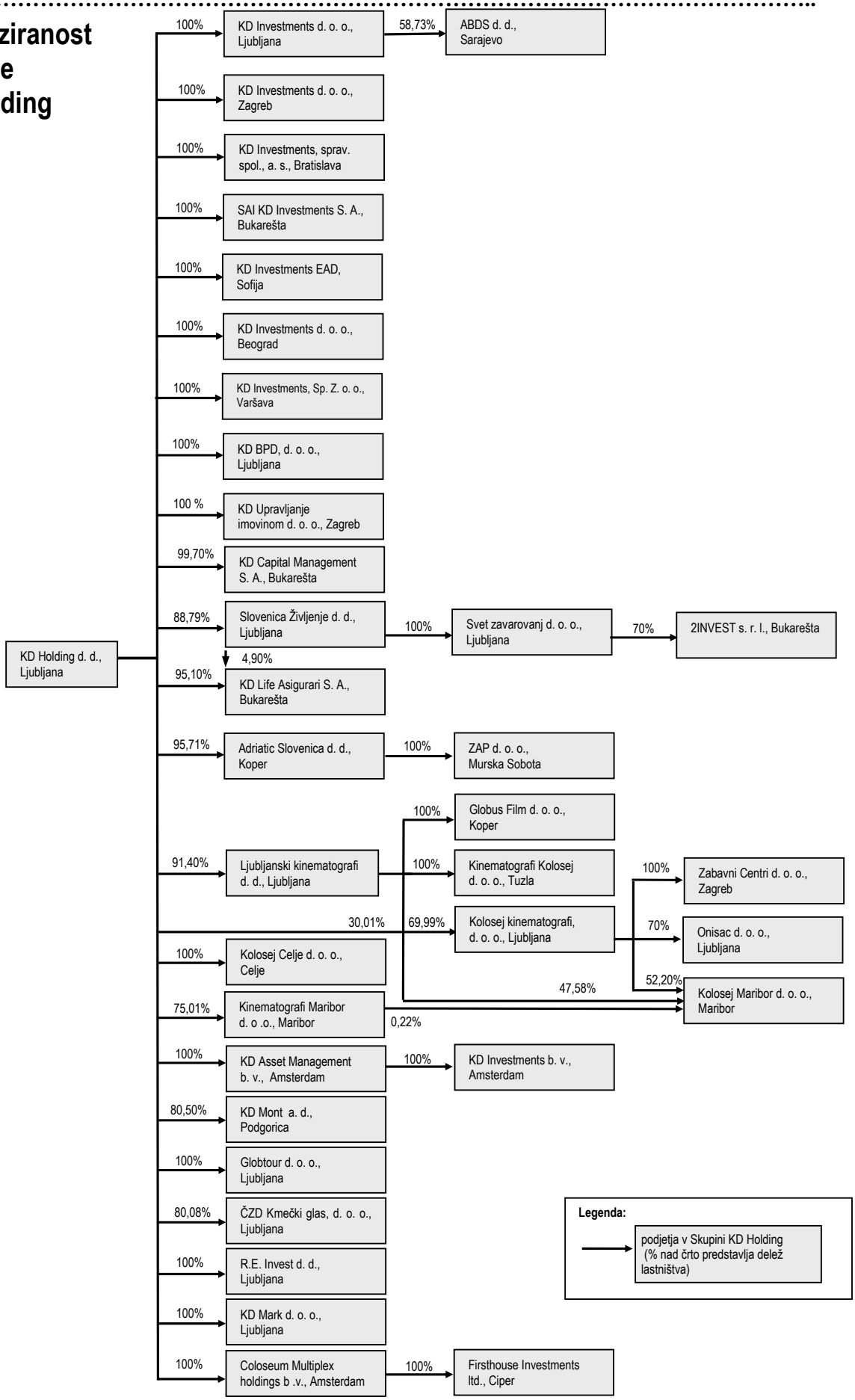
Dosežki družbe KD Holding in celotne Skupine v preteklem letu so utemeljen razlog za zadovoljstvo. Predvsem dejavnosti upravljanja premoženja in zavarovalništva sta uspeli okrepiti svoj tržni položaj.

Družba je uspešno nadaljevala z izkoriščanjem svojih potencialov in večanjem sinergičnih učinkov na finančnih trgih srednje in jugovzhodne Evrope. Tem aktivnostim smo posvečali še posebno pozornost, saj potekajo ob vse močnejši konkurenci, ki je pogojena tudi z uvedbo evra in odpiranjem evropskega trga. Zato smo podprli tudi takšne odločitve, kot je ustanovitev sklada tveganega kapitala, ki odpira nove priložnosti za plemenitenje družbinega premoženja.

Nadzorni svet ugotavlja, da je uprava družbe s sodelavci izpolnila načrte za preteklo leto in v začrtani smeri nadaljevala z uresničevanjem dolgoročnih strateških usmeritev družbe in Skupine KD Holding.

Dr. Aleš Vahčič

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 (v %)
KD Concorde d. o. o., Šenčur	50,00
Seaway Group d. o. o.	50,00
Zabavna znanost d. o. o. Ljubljana	50,00
VIB a. d., Banja Luka	49,00
Kino Kranj d. o. o., Kranja	45,00
Vrtnarstvo Celje d. o. o., Celje	50,46
Gea College d. d., Ljubljana	38,94
Assistance Coris d. o. o., Ljubljana	37,94
Žičnice Vogel Bohinj d. d., Bohinjsko Jezero	40,45
Radio Kranj d. o. o., Kranj	20,00
DBS d. d., Ljubljana	33,39
KD ID d. d., Ljubljana*	10,97
Semenarna Ljubljana d. d., Ljubljana	29,90
Zellner Holdings Limited	48,65

* Skupaj z obvladujočo družbo KD Group znaša lastniški delež 21,70 %.

Sestava področnih odsekov v Skupini KD Holding

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

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

Naše blagovne znamke

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

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

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

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

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

Nekateri pomembnejši razvojni mejniki v poslovanju

1994

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

1996

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

1998

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

2000

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

2001

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

2003

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

2004

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

2005

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

Pomembni dogodki v letu 2006

Spremembe v sestavi Skupine KD Holding

24. februar

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

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

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

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

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

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

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

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

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

Ključni poslovni dogodki

Januar

- KD Investments, Zagreb, začne tržiti svoj tretji vzajemni sklad KD Balanced.
- KD Investments, sprav. spol., a. s., Bratislava, prične tržiti svoj drugi vzajemni sklad KD Russia.
- KD Bond prejme priznanje revije Kapital za najboljši obvezniški vzajemni sklad v zadnjih petih letih.
- Shipman 63 v Düsseldorfu prejme laskavi naslov »Evropska jadrnica leta 2006« v kategoriji jadrnic, daljših od 14 metrov.

Februar

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

Marec

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

April

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

Maj

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

Junij

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

Julij

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

Avgust

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

September

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

Oktober

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

November

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

December

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

KD Holding je skladno z Zakonom o trgu vrednostnih papirjev (Ur. l. RS, št. 56/99 s spremembami in dopolnitvami) izdelala in 28. 7. 2006 objavila letni dokument, ki vsebuje oziroma se sklicuje vse informacije, ki so bile v skladu s predpisi s področja vrednostnih papirjev v Republiki Sloveniji objavljene v obdobju od 28. 7. 2005 do 28. 7. 2006 in so javnosti na dostopne na spletnih straneh SEOnet in na spletnih straneh družbe www.kd-group.si.

Pomembni dogodki po zaključku poslovnega leta 2006

Spremembe v sestavi Skupine KD Holding

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

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

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

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

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

Ostali pomembnejši poslovni dogodki

Januar

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

Februar

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

Marec

- KD Holding prejme sklep Okrožnega sodišča v Ljubljani, s katerim je 6. marca 2007 v sodni register vpisalo spremembo osnovnega kapitala zaradi prehoda na evro in spremembo statuta v zvezi s tem.
- Adriatic Slovenica uvede več novosti na področju zavarovanja avtomobilske odgovornosti, med drugim tudi možnost obnavljanja teh zavarovanj prek spleta, hkrati prične tržiti nove MAXI AVTO ASISTENCE AS z novim kritjem »Od vrat do vrat«.

- Finančna točka v Sežani odpre svoja vrata.
- Začetek trženja produkta Slovenice Življenje in Adriatica Slovenice, življenjskega zavarovanja AZIJA GARANT PLUS, z vlaganji v indeks šestih delniških hedge skladov (dbX-Equity Select Asia Index) in v dva delniška vzajemna sklada - HSBC GIF INDIAN EQUITY in HSBC GIF CHINESE EQUITY.
- Adriatic Slovenica na področju zavarovanj plovil ponudi trgu posodobljene zavarovalne produkte kasko zavarovanj plovil in zavarovanj odgovornosti lastnika in uporabnika plovil.
- Adriatic Slovenica ponudi zavarovancem prenovljeno in sodobno zavarovanje poklicne odgovornosti računovodskih servisov.
- V Bolgariji prične poslovati življenjska zavarovalnica KD Life, Sofija.
- Slovenica Življenje obogati FONDPOLICO, življenjsko zavarovanje, vezano na vlaganje v investicijske sklade KD, z novima skladoma KD Vitalnost in KD Nova energija.
- KD Investments, Zagreb, odpre novo finančno točko v trgovskem središču Mercator v Puli.

April

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

Maj

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

1. POSLOVNO POROČILO

1. 1. Poslanstvo, vizija, vrednote

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

Poslanstvo

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

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

Zadovoljni lastniki
Lastnikom prinašamo pričakovano rast in dobiček.

Ustvarjanje partnerstev
Partnerstvo razumemo kot vzajemno pomoč med enakovrednimi.

Vizija

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

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

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

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

Vrednote

Gradimo na zaupanju in odgovornosti
Zaupanje je temelj naše sedanje in bodoče rasti. Ravnamo odgovorno v medsebojnih odnosih in odnosih do vseh naših partnerjev.

Spoštujemo dogovore
In hkrati varujemo zasebnost naših strank in zaposlenih.

Sprejemamo različnosti
Odprti in dostopni smo za nove rešitve in drugačna stališča, naklonjeni smo izmenjavi in usklajevanju mnenj.

Odprti smo za nova znanja
Poudarjamo učenje, znanje in sprejemanje odgovornosti za svoj razvoj.

Cenimo dosežke sodelavcev
Ob tem jih spodbujamo k osebnemu napredovanju.

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

1. 2. Strateški cilji in usmeritve

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

Sledili smo trem temeljnim usmeritvam:

1. **Utrjevanje in povečevanje tržnih deležev v posameznih dejavnostih na vseh ciljnih trgih**
   Tržno rast dosegamo s svojim znanjem in trdim delom. Cilje smo dosegli na vseh ključnih področjih:
   - Na področju vzajemnih skladov smo s 24,48-odstotnim tržnim deležem ohranili vodilni položaj v Sloveniji, čeprav se je zaradi vse večjega števila ponudnikov nominalna vrednost deleža znižala za dobre 4-odstotne točke. Tudi na ostalih trgih uspešno krepimo naš tržni položaj.

- Zavarovalnica Adriatic Slovenica se je v letu 2006 po obsegu zbrane premije s 14,5-odstotnim tržnim deležem povzpela na drugo mesto med klasičnimi zavarovalnicami v Sloveniji. Tržni delež zdravstvenih zavarovanj je zrasel s 17 na 23 odstotkov. Slovenica Življenje se je z 9,04-odstotnim tržnim deležem povzpela na 3. mesto med življenjskimi zavarovalnicami v Sloveniji, svoj položaj pa je izboljšala tudi na novih trgih.
- V segmentu prikazovanja filmov smo z 71,71 odstotka ohranili daleč največji tržni delež na slovenskem trgu.

2. Vse boljše izkoriščanje sinergičnih učinkov Skupine

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

- Na trgih, kjer smo že prisotni z vzajemnimi skladi, smo pospešili uvajanje drugih storitev in produktov: od individualnega upravljanja premoženja, življenjskih zavarovanj, borznega posredovanja do Finančnih točk.
- Z začetkom prodaje slovaških skladov na slovenskem trgu smo odprli vrata naši strateški usmeritvi trženja večine investicijskih skladov tudi zunaj meja držav, v katerih so bili ustanovljeni.
- Tudi na področju naložbenih življenjskih zavarovanj uspešno združuje moči več članic Skupine KD Holding, tako doma kot tudi v tujini.
- Ustanovili smo Klub KD Plus, da bi strankam predstavili svojo široko paleto izdelkov, ki zajema celoten finančni steber. Vključuje vzajemne oziroma investicijske sklade, borzne, bančne in zavarovalniške storitve. Člani kluba pridobijo celovito ponudbo, prilagojeno posamezniku, obenem pa prihranijo čas in denar.

3. Uvrstitev med upravljavce najdonosnejših investicijskih skladov na svetu

S strokovnim pristopom, z dolgoletnimi izkušnjami na domačem in regionalnih kapitalskih trgih ter z mednarodnimi povezavami dosegamo odličnost pri upravljanju finančnega premoženja, ki se odraža v rezultatih poslovanja investicijskih skladov. Seveda so ti v veliki meri odvisni tudi od dogajanja na posameznih kapitalskih trgih. Več investicijskih skladov, ki jih upravljajo domače ali tuje družbe za upravljanje znotraj Skupine KD Holding, je večkrat prejelo različne domače in mednarodno priznane nagrade za uspešno upravljanje premoženja.

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

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

1. 3. Delnice, dividende in lastniška struktura

1. 3. 1. Osnovni podatki o delnicah, dividendah in kapitalu

Vpoklicani kapital družbe KD Holding je na 31. 12. 2006 znašal 23.536.424.000 SIT (98.215.756,97 EUR) in je bil razdeljen na 2.942.053 kosovnih delnic (od tega 2.675.640 rednih delnic z oznako KDHR in 266.413 prednostnih participativnih delnic z oznako KDHP). Vpoklicani kapital je opredeljen v statutu podjetja, registriran na sodišču in v celoti vplačan.

Redne delnice družbe KD Holding (oznaka KDHR) so uvrščene na prosti trg Ljubljanske borze od 5. 2. 2001. Ob ustanovitvi so bile vse izdane delnice opredeljene kot navadne imenske delnice z glasovalno pravico in z nominalno vrednostjo 8.000 SIT(33,38 EUR). Na prvi skupščini družbe maja 2001 je bil sprejet sklep o preoblikovanju največ 595.691 navadnih imenskih delnic v kumulativne prednostne delnice brez glasovalne pravice.

Prednostne delnice (oznaka KDHP) v skupni nominalni vrednosti 2.131.304.000 SIT (8.893.773,99 EUR) kotirajo na prostem trgu Ljubljanske borze od 12. 7. 2001. Pravice lastnikov teh delnic so:

- pravica do prednostnega izplačila dividend v višini 400 SIT (1,67 EUR), in sicer v kumulativnem obdobju petih let;
- v primeru izplačila dividend imetnikom navadnih delnic pravica do izplačila dodatnih dividend v višini največ 400 SIT (1,67 EUR), tako da znaša v tem primeru skupna dividenda največ 800 SIT (3,34 EUR).
- ob likvidaciji družbe prednost pri izplačilu preostalega premoženja pred imetniki navadnih imenskih delnic v višini 8.000 SIT (33,38 EUR).

Odobreni kapital je 31.12.2006 znašal 11.768.212.000 SIT (49.107.878 EUR). Na podlagi sklepa 8. skupščine delničarjev z dne 13. 10. 2005 je uprava družbe pooblaščena, da v petih letih po vpisu spremembe statuta v sodni register (16. 11. 2005) poveča osnovni kapital za največ 11.768.212.000 SIT (49.107.878 EUR) z izdajo novih delnic za denarne ali stvarne vložke. Do sedaj uprava odobrenega kapitala še ni uporabila.

Kosovne delnice so bile uvedene s sklepom skupščine delničarjev družbe KD Holding z dne 30. 8. 2006, tako da je bila vsaka delnica z oznako KDHR in KDHP z nominalno vrednostjo 8.000,00 SIT (33,38 EUR) nadomeščena z eno kosovno delnico. Sprememba podatkov o delnicah je bila v centralnem registru nematerializiranih vrednostnih papirjev pri KDD - Centralno klirinško depotni družbi d. d. vpisana 11. 10. 2006.

Knjigovodska vrednost delnice KDHR in KDHP je dne 31. 12. 2006 znašala 23.372,18 SIT (97,53 EUR), kar pomeni 9,21-odstotno zvišanje glede na leto prej, ko je znašala 21.401,61 SIT (89,31 EUR). Knjigovodska vrednost delnice je izračunana kot: knjigovodska vrednost kapitala večinskih lastnikov konec obračunskega obdobja po MSRP / število vseh izdanih delnic brez lastnih delnic konec obračunskega obdobja.

Čisti dobiček na delnico, ki pripada večinskim lastnikom družbe, je v letu 2006 znašal 1.665,38 SIT (6,95 EUR) in se je v primerjavi z letom 2005, ko je čisti dobiček na delnico znašal 775,48 SIT (3,24 EUR), zvišal za 114,76 odstotkov. Čisti dobiček na delnico je izračunan kot: čisti dobiček večinskih lastnikov zmanjšan za izplačane dividende na prednostne delnice (brez lastnih delnic) obračunskega obdobja / povprečno število vseh navadnih izdanih delnic brez lastnih delnic obračunskega obdobja.

1. 3. 2. Gibanje vrednosti delnice

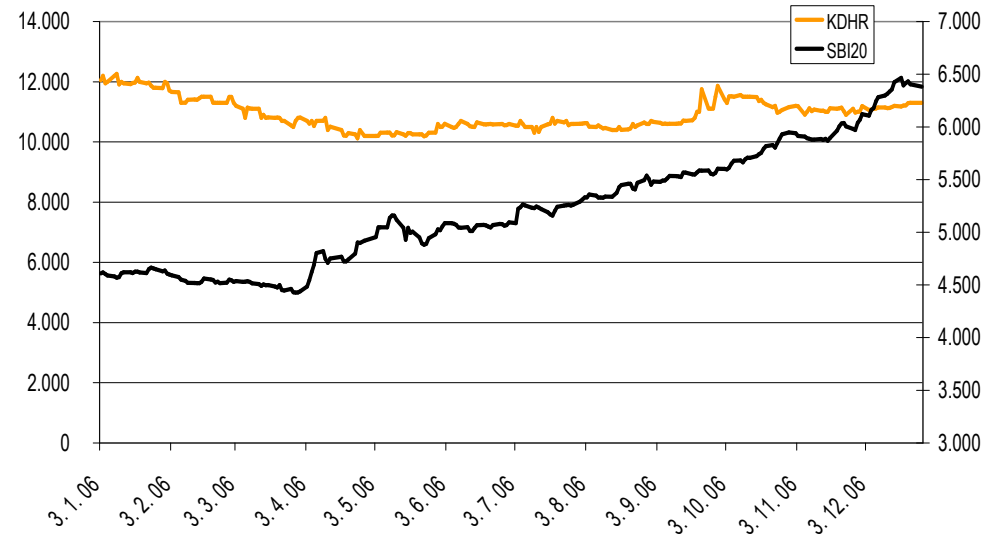
Z redno delnico KDHR je bilo v letu 2006 na prostem trgu Ljubljanske borze sklenjenih 4.429 poslov v skupni vrednosti 2.253.069.504,32 SIT (9.401.892,44 EUR). Na začetku leta je njen tečaj znašal 12.050,00 SIT (50,28 EUR), konec leta pa se je ustavil pri 11.300,00 SIT (47,15 EUR). Konec januarja je zdrsnil pod raven 12.000,00 SIT (50,07 EUR) in preostanek leta večinoma ostal pod to mejo. Najnižjo ceno 10.134,37 SIT (42,29 EUR) sta ponudba in povpraševanje določila aprila. Kasnejši septembrski popravek je delnico za en dan vrnil na raven 11.982,00 SIT (50 EUR), nato pa je tečaj znova padel pod ta znesek in tu ostal do konca leta. Dnevni promet z delnico je bil vse leto relativno nizek in praviloma ni presegal 11.982.000 SIT (50.000 EUR).

Temeljni kazalniki redne delnice KDHR:

Podatki o delnici	31.12.06 (SIT)	31.12.2006 (EUR)	31.12.05 (SIT)	31.12.05 (EUR)	Sprememba 06/05 (v %)
Nominalna vrednost	8.000	33,38	8.000	33,38	0
Število delnic	2.675.640	2.675.640	2.675.640	2.675.640	0
Tržna cena	11.299,03	47,15	12.180,90	50,83	-7,2
Tržna kapitalizacija (v mio)	30.232,14	126,16	32.591,70	136	-7,2
P/E	10,54	10,54	19,08	19,08	-44,8

Vir: Ljubljanska borza vrednostnih papirjev, Bloomberg, lastni izračuni KD Holding.

Primerjava gibanja tečaja KDHR in SBI 20 v letu 2006



Vir: Ljubljanska borza vrednostnih papirjev

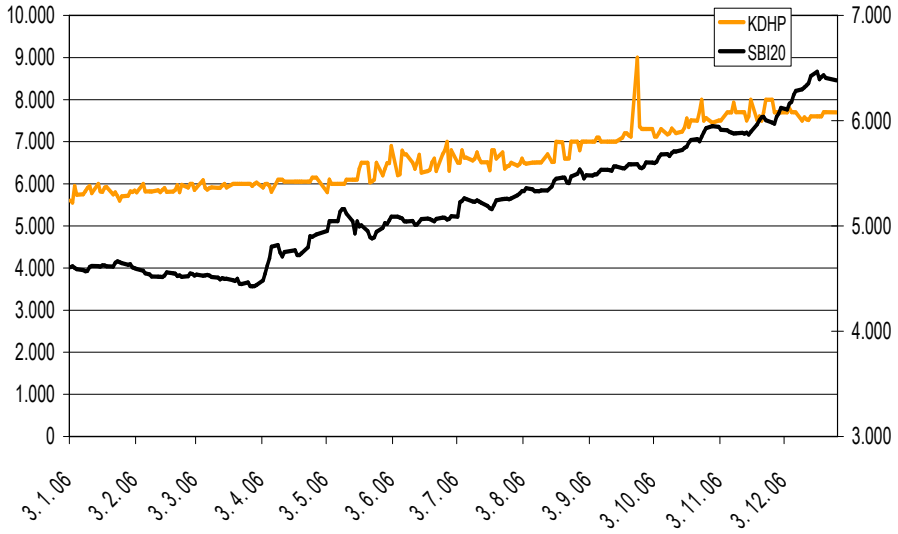
S prednostno delnico KDHP je bilo v letu 2006 na prostem trgu Ljubljanske borze sklenjenih 1.937 poslov v skupni vrednosti 227.325.403,644 SIT (948.612,10 EUR). V primerjavi z navadnimi delnicami družbe je bila za prednostne delnice KDHP v letu 2006 značilna postopna rast tečajev. Na prvi dan trgovanja leta 2006 je tečaj znašal 5.605,18 SIT (23,39 EUR), poslovno leto pa je zaključil 37,4 odstotka višje - pri enotnem tečaju 7.699,63 SIT (32,13 EUR). Tudi prednostne delnice so najvišjo vrednost dosegle septembra, ko je enotni tečaj znašal 9.000,88 SIT (37,56 EUR).

Temeljni kazalniki prednostne delnice KDHP:

Podatki o delnici	31.12.06 (SIT)	31.12.2006 (EUR)	31.12.05 (SIT)	31.12.05 (EUR)	Sprememba 06/05 (v %)
Nominalna vrednost	8.000	33,38	8.000	33,38	0
Število delnic	266.413	266.413	266.413	266.413	0
Tržna cena	7.699,63	32,13	5.799,29	24,2	32,8
Tržna kapitalizacija (v mio)	2.051,28	8,56	1.545,01	6,45	32,8

Vir: Ljubljanska borza vrednostnih papirjev, KD Holding.

Primerjava gibanja tečaja KDHP in SBI 20 v letu 2006



Vir: Ljubljanska borza vrednostnih papirjev

1. 3. 3. Lastniška struktura

Največji delničar družbe KD Holding je družba KD Group, ki ima v lasti 1.701.797 navadnih imenskih delnic, kar predstavlja 63,60 odstotka teh delnic oziroma 57,84 odstotka vseh izdanih delnic družbe.

Lastniška struktura družbe KD Holding dne 31. 12. 2006

	Število delničarjev	Število delnic	Odstotek lastništva (v %)
KDHR - navadne imenske delnice			
Domače osebe	**32.939**	**2.538.297**	**86,28**
Pravne osebe	144	2.202.957	74,88
Fizične osebe	32.795	335.340	11,4
Tuje osebe	**247**	**137.343**	**4,67**
Pravne osebe	52	135.212	4,6
Fizične osebe	195	2.131	0,07
Skupaj KDHR	**33.186**	**2.675.640**	**90,94**
KDHP - prednostne imenske delnice			
Domače osebe	13.680	264.847	9
Pravne osebe	27	125.749	4,27
Fizične osebe	13.653	139.098	4,73
Tuje osebe	55	1.566	0,05
Pravne osebe	11	1.126	0,04
Fizične osebe	44	440	0,01
Skupaj KDHP	**13.735**	**266.413**	**9,06**
Skupaj	**46.921**	**2.942.053**	**100**

Deset največjih imetnikov navadnih delnic (KDHR) dne 31. 12. 2006

Delničar	Kraj	Število delnic KDHR	Delež (v %)
KD Group d. d.	Ljubljana	1.701.797	63,60
IT, d. o. o.	Ljubljana	103.243	3,86
Indesign, d. o. o.	Ljubljana	102.457	3,83
Padakia Limited	Limassol, Ciper	101.409	3,79
Avra, d. o. o.	Ljubljana	91.281	3,41
KD Holding d. d.	Ljubljana	62.201	2,32
KS2 Naložbe, d. d.	Ljubljana	49.617	1,85
NLB, d. d.	Ljubljana	33.302	1,24
Kingshouse Investments Limited	Limassol, Ciper	15.746	0,59
European Funds Inc. 1	Wimlington, Delavare, ZDA	13.372	0,50
Skupaj prvih deset imetnikov delnic KDHR		**2.274.425**	**85,00**

Deset največjih imetnikov prednostnih delnic (KDHP) dne 31. 12. 2006

Delničar	Kraj	Število delnic KDHP	Delež (v %)
KD Holding d. d.	Ljubljana	51.306	19,26
D Holding, d. d.	Domžale	40.845	15,33
NLB, d. d.	Ljubljana	28.221	10,59
Vovk Boštjan	Ljubljana	5.356	2,01
Svoljšak Aleksander	Domžale	2.644	0,99
Marles, d. d.	Maribor	2.014	0,76
Tomažin Matej	Ljubljana	1.933	0,73
Goldinar, d. o. o.	Koper	1.222	0,46
Trugar Danica Justina	Trbovlje	1.162	0,44
Kadič Cirila	Koper	1.118	0,42
Skupaj prvih deset imetnikov delnic KDHP		**135.821**	**50,98**

Deset največjih imetnikov rednih (KDHR) in prednostnih delnic (KDHP) skupaj dne 31. 12. 2006

Delničar	Kraj	Število delnic KDHR in KDHP	Delež delnic KDHR in KDHP (v %)	Delež glasovalnih pravic (iz delnic KDHR) – v %
KD Group d. d.	Ljubljana	1.701.797	57,84	63,60
KD Holding d. d.	Ljubljana	113.507	3,86	0,00
IT, d. o. o.	Ljubljana	103.243	3,51	3,86
Indesign, d. o. o.	Ljubljana	102.457	3,48	3,83
Padakia Limited	Limassol, Ciper	102.298	3,48	3,79
Avra, d. o. o.	Ljubljana	91.281	3,10	3,41
NLB, d. d.	Ljubljana	61.513	2,09	1,24
KS2 Naložbe, d. d.	Ljubljana	49.617	1,69	1,85
D Holding, d. d.	Domžale	40.845	1,39	0,00
Kingshouse Investments Limited	Limassol, Ciper	15.746	0,54	0,59
Skupaj		**2.382.304**	**80,97**	**84,49**

1. 3. 4. Lastne delnice

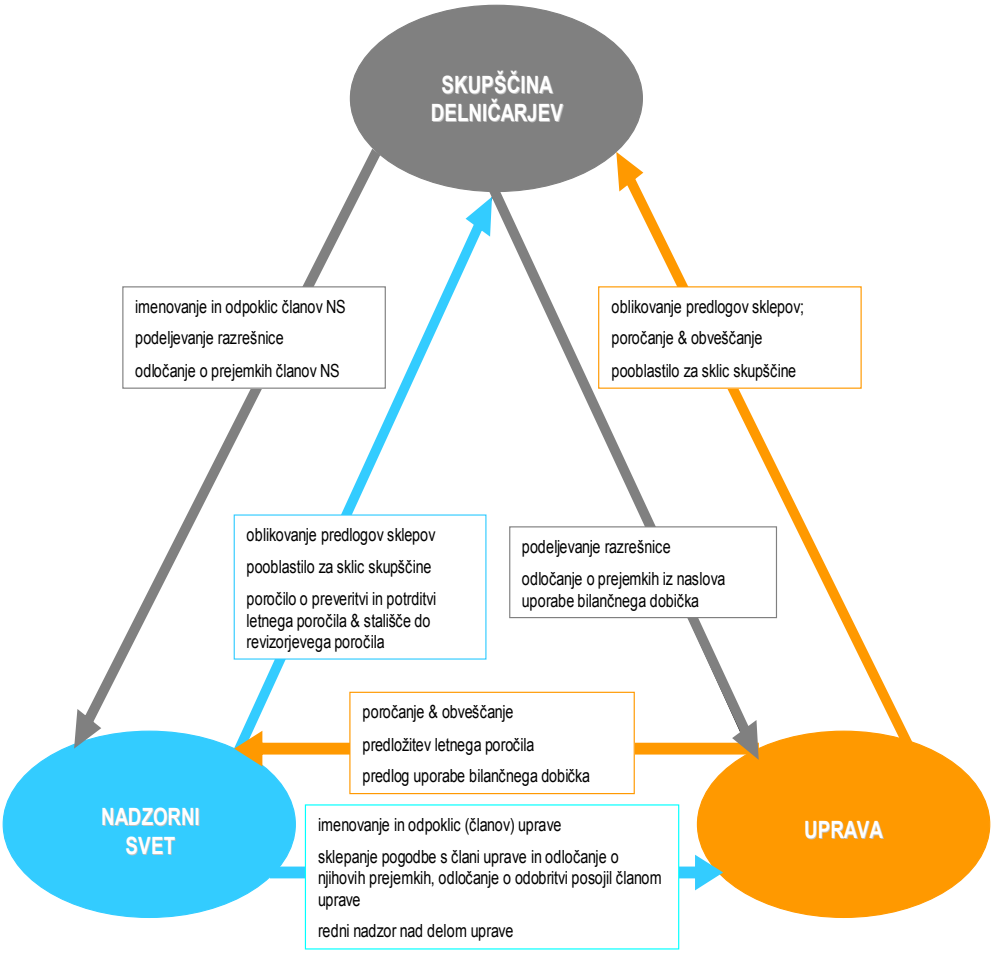
Družba KD Holding je na zadnji dan leta posedovala 113.507 lastnih delnic, od tega 62.201 navadnih imenskih delnic in 51.306 prednostnih participativnih delnic, kar skupaj predstavlja 3,82 odstotka osnovnega kapitala družbe.

Uprava družbe KD Holding lahko v imenu in za račun družbe kupi lastne delnice, katerih skupni nominalni znesek ne sme presegati 10 odstotkov osnovnega kapitala družbe. Pooblastilo za nakup lastnih delnic družbe KD Holding imajo tudi njene odvisne družbe oziroma tretje osebe iz 251. člena ZGD-1.

1. 4. Poročilo o vodenju in upravljanju

Odgovorno vodenje in upravljanje družbe sta temelj vseh dejavnosti Skupine KD Holding. Temu poslanstvu sledita tudi uprava in nadzorni svet matične družbe, v kateri je uveljavljen dvotirni sistem upravljanja.

Organi upravljanja KD Holding - naloge in pristojnosti



1. 4. 1. Skupščina delničarjev

Skupščina delničarjev družbe KD Holding sprejema temeljne odločitve, ki vodijo k uresničevanju osrednjega ekonomskega cilja - ustvarjanju vrednosti za delničarje.

Na skupščini delničarjev, ki je potekala 30. 8. 2006, je bilo zastopanih 78,98 odstotka lastnikov delnic z glasovalno pravico. Skupščina delničarjev je sprejela sklep o uporabi dela bilančnega dobička v višini 106.565.200,00 SIT (444.688,70 EUR) za izplačilo fiksne dividende za leto 2005 delničarjem, imetnikom prednostnih delnic, tako da je bruto dividenda na prednostno delnico znašala 400 SIT (1,67 EUR). Podelila je razrešnico upravi in nadzornemu svetu, imenovala revizorja ter potrdila sklep o pooblastilu uprave za nakup lastnih delnic, s katerim je:

- upravi družbe KD Holding, odvisnim družbam v Skupini KD Holding in tretjim osebam dala pooblastilo za nakup lastnih delnic matične družbe ter sprejela z zakonom usklajene pogoje, pod katerimi lahko odkup ali odsvojitev poteka;
- določila primere, ko lahko uprava pridobiva oziroma odsvoji lastne delnice zunaj organiziranega trga.

Skupščina je zaradi uskladitve z novim Zakonom o gospodarskih družbah in zakonom o uvedbi evra sprejela tudi sklep o uvedbi kosovnih delnic družbe in temu ustrezne spremembe ter dopolnitve statuta družbe. Pooblastila je nadzorni svet, da sprejme uskladitve, povezane s preračunom osnovnega kapitala v evre.

1. 4. 2. Nadzorni svet

Vodenje poslov matične družbe KD Holding nadzira tričlanski nadzorni svet. Njegove pristojnosti in pooblastila opredeljujejo poslovnik nadzornega sveta, statut družbe in veljavna zakonodaja. Sedanji mandat nadzornega sveta traja od 7. 3. 2005 do 7. 3. 2009.

Sestava nadzornega sveta

Ime in priimek	Podjetje/institucija	Zaposlitev	Funkcija
Dr. Aleš Vahčič, predsednik	Ekonomska fakulteta v Ljubljani	redni profesor	Seaway Group d. o. o., Član nadzornega sveta
Alojz Penko, namestnik predsednika	-	upokojenec	-
Bojan Sekavčnik, član	PM&A FA d. d., Ljubljana	član uprave	PM&A FA d. d., Ljubljana, Član uprave

Dr. Aleš Vahčič
Za člana nadzornega sveta družbe je bil prvič imenovan 6. 3. 2001, predsednik nadzornega sveta pa je od 18. 11. 2004.

Je doktor ekonomskih znanosti in profesor na Ekonomski fakulteti Univerze v Ljubljani. Od leta 2001 je član nadzornega sveta družbe Seaway Group.

Alojz Penko
Za člana nadzornega sveta družbe je bil prvič imenovan 20. 8. 2004.
Pred tem je bil član oziroma predsednik v nadzornih svetih družb KD (pravnih predhodnicah družbe KD Holding) 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 te družbe h KD Holdingu je bil novembra 2004 imenovan za člana nadzornega sveta družbe KD Holding.

Po izobrazbi je inženir agronomije, v času zaposlitve pa se je veliko izobraževal na področju ekonomije. Od leta 2000 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
Za člana nadzornega sveta družbe je bil prvič imenovan 6. 3. 2001.
Od leta 2003 do 2005 je bil član nadzornega sveta družbe R.E. Invest, Ljubljana (pred preoblikovanjem v družbo z omejeno odgovornostjo).

Sedaj je član uprave družbe PM&A FA, d. d., Ljubljana (prej PM&A BPD, d. d., Ljubljana).

Delovanje nadzornega sveta

Nadzorni svet družbe KD Holding se je v letu 2006 sestal na štirih sejah in sprejel skupno 17 sklepov. V letu 2006 je odgovorno opravljal svoje obveznosti in potrdil letno poročilo družbe za leto 2006, na katero ni imel pripomb. Redno je spremljal poslovanje družbe, sestavil poročilo nadzornega sveta o preveritvi letnega poročila, se opredelil do revizijskega poročila, spremljal delo uprave in preverjal uresničevanje sprejetih sklepov.

Na podlagi pooblastila skupščine je nadzorni svet v januarju 2007 osnovni kapital in druge v statutu vsebovane zneske v tolarjih preračunal v evre in skladno s tem uskladil besedilo statuta ter sprejel čistopis statuta družbe.

Prejemki članov nadzornega sveta v poslovnem letu 2006 so bili takšni:
- sejnine v skupni višini 1,47 milijona SIT (6.135 EUR) bruto,
- nagrade članom nadzornega sveta v skupni višini 6,35 milijona SIT (26.510 EUR) bruto.

O svojem delovanju nadzorni svet poroča tudi v Poročilu predsednika nadzornega sveta v okviru tega Letnega poročila.

1. 4. 3. Uprava

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

Direktorjeve funkcije v poslovodnih ali nadzornih organih drugih družb:

Družba	Funkcija
KD Group d. d., Ljubljana	direktor družbe od leta 2001
Adriatic Slovenica, d. d., Koper	član nadzornega sveta družbe od leta 2006
Seaway Group, d. o. o., Bled	član nadzornega sveta družbe od leta 2001
Petrol, d. d., Ljubljana	član nadzornega sveta družbe od aprila 2005
DRI Naložbe, d. o. o., Ljubljana	direktor družbe od leta 2005
Vila Vzhod d. o. o., Ljubljana	direktor družbe od leta 2005
Vila Zahod, d. o. o., Ljubljana	direktor družbe od leta 2005

V letu 2006 je družba KD Holding direktorju Matjažu Gantarju izplačala prejemke v naslednjih bruto vrednostih (v tisoč SIT):

Ime in priimek	Fiksni del prejemkov	Gibljivi del prejemkov	Udeležba pri dobičku	Opcijsko nagrajevanje	Drugi prejemki	Skupaj
Matjaž Gantar	16.654	-	8.471	-	-	25.125

1. 4. 4. Sodelovanje med upravo in nadzornim svetom

Uprava in nadzorni svet dosledno uresničujeta svoji poslanstvi znotraj dvotirnega sistema upravljanja, kot je opredeljen z veljavno zakonodajo in s statutom družbe. Med njima poteka redna komunikacija, ki omogoča dobro obveščenost članov nadzornega sveta o tekočem in načrtovanem poslovanju družbe.

1. 4. 5. Lastniški deleži uprave in nadzornega sveta

Dne 31. 12. 2006 je imel direktor družbe Matjaž Gantar v lasti 2.643 navadnih imenskih delnic družbe z oznako KDHR, predsednik nadzornega sveta dr. Aleš Vahčič 594 delnic KDHR in 985 prednostnih participativnih delnic z oznako KDHP, namestnik predsednika nadzornega sveta Alojz Penko 170 delnic KDHR, član nadzornega sveta Bojan Sekavčnik pa 3 delnice KDHR.

Članom uprave in nadzornega sveta niso bile podeljene pravice do pridobitve ali nakupa delnic družbe KD Holding.

1. 4. 6. Revizija in sistem notranjih kontrol

Računovodske izkaze družbe KD Holding in Skupine KD Holding za leto 2006 je revidirala neodvisna revizorska hiša PricewaterhouseCoopers d. o. o. Pooblaščeni revizor je za omenjeno leto izdal pritrdilno mnenje k Letnima poročiloma družbe KD Holding in Skupine KD Holding.

Družba KD Holding je že na začetku svojega delovanja je zaradi varovanja premoženja in ugleda družbe vzpostavila sistem notranjih kontrol.

V letu 2006 smo uvedli notranjo revizijo tudi v krovni družbi, da bi tako prispevali k ustvarjanju dodane vrednosti in izboljšanju poslovanja celotne Skupine. Notranja revizija spodbuja premišljen in urejen način vrednotenja in izboljševanja uspešnosti postopkov pri ravnanju s tveganji ter obvladovanju in upravljanju s tveganji. K dodajanju vrednosti bo prispevala z dajanjem neodvisnih, nepristranskih zagotovil in z opravljanjem svetovalnih dejavnosti. Deluje skladno s standardi notranjega revidiranja, kodeksom poklicne etike notranjega revizorja in kodeksom notranje revizijskih načel. S stalnim in celovitim nadzorom nad poslovanjem družbe smo omogočali:

- izboljševanje točnosti in zanesljivosti računovodskih in operativnih podatkov ter informacij,
- varovanje premoženja družbe,
- zmanjševanje tveganj glede prevar in odkrivanje pomanjkljivosti pri poslovanju,
- odkrivanje in odstranjevanje neučinkovitih postopkov,
- preverjanje spoštovanja zakonskih predpisov,
- preverjanje upoštevanja notranjih aktov družbe.

Več o obvladovanju tveganj prikazujemo v poglavju 2.5 Upravljanje s tveganji.

1. 4. 7. Transparentnost poslovanja družbe

Transparentnost poslovanja zagotavljamo predvsem z obveščanjem delničarjev in ostalih javnosti, in sicer z rednim periodičnim obveščanjem ter ob enkratnih dogodkih. Informacije o poslovanju, poslovnih načrtih in druge pomembne informacije objavljamo na spletnih straneh družbe www.kd-group.si in spletnih straneh Ljubljanske borze SEOnet http://seonet.ljse.si.

1. 4. 8. Vodenje in upravljanje povezanih družb

Povezane družbe aktivno upravljamo prek predstavnikov krovne družbe v nadzornih svetih družb. Pri vodenju novoustanovljenih družb na novih trgih uveljavljamo politiko sodelovanja izkušenih vodstvenih kadrov iz Skupine KD Holding s strokovnimi vodstvenimi kadri, ki so dobri poznavalci lokalnega okolja iz katerega izhajajo.

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

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

1. RAZMERJE MED DRUŽBO, DELNIČARJI IN DRUGIMI INTERESNIMI SKUPINAMI

• Točka 1.1.1.:

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

• Točki 1.2.6. ter 1.3.12:

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

• Točki 1.3.20. ter 1.3.21.:

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

2. UPRAVA DRUŽBE

• Točki 2.3.2. ter 2.3.3.:

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

3. NADZORNI SVET

• Točka 3.1.5.:

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

• Točke 3.1.7. , 3.1.10. ter 3.1.11.:

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

• Točki 3.4.1. ter 3.4.2.:

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

7. REVIZIJA IN SISTEM NOTRANJIH KONTROL

•Točka 7.1.3.:

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

8. RAZKRITJA

• Točka 8.2.:

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

• Točka 8.6.:

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

• Točka 8.7.2.:

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

V Ljubljani, 21. junij 2007

Matjaž Gantar
Direktor

dr. Aleš Vahčič
Predsednik nadzornega sveta

1. 5. Analiza poslovanja Skupine KD Holding in družbe KD Holding d. d.

1. 5. 1. Poslovanje Skupine KD Holding v letu 2006

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

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

Vrednost celotnih sredstev se je povečala za 8,3 odstotka glede na leto prej, vrednost kapitala za 7,6 odstotka, celotni poslovni prihodki pa za 18,5 odstotka.

Čisti poslovni izid poslovnega leta znaša 5 milijard SIT in se je več kakor potrojil glede na predhodno leto. Prav tako sta se v letu 2006 povečali donosnost kapitala in donosnost sredstev.

Celotna prodaja je znašala 87,49 milijarde SIT in se je povečala za 26,0 odstotkov glede na leto 2005 . Največji delež prodaje so predstavljali čisti prihodki od zavarovalnih premij (60,69 milijarde SIT), ki so se v letu 2006 povečali za 22,8 odstotka.

Pomembnejši kazalniki[1]

KAZALNIKI	2006	2005	Indeks 2006/2005
Čisti dobiček / kapital (v %)	7,7	2,5	305,65
Stopnja samostojnosti (kapital / bilančna vsota) (v %)	36,5	36,7	99,36
Čisti dobiček na delnico, ki pripada večinskim lastnikom družbe (v SIT)	1.665	775	214,76
Knjigovodska vrednost delnice (v SIT)	23.372	21.402	109,21
Tržna kapitalizacija / knjigovodska vrednost kapitala	0,47	0,55	86,35

[1] **1) Čisti dobiček na delnico, ki pripada večinskim lastnikom družbe:**
čisti dobiček večinskih lastnikov - izplačane dividende na prednostne delnice (brez lastnih prednostnih delnic)
(povprečno število vseh navadnih izdanih delnic brez lastnih delnic)

2) Knjigovodska vrednost delnice:
knjigovodska vrednost kapitala večinskih lastnikov (na 31. 12. 2006)
število vseh izdanih delnic brez lastnih delnic (na 31. 12. 2006)

3) Tržna kapitalizacija / knjigovodska vrednost kapitala:
tržna kapitalizacija obeh razredov delnic (brez lastnih delnic) (na 31. 12. 2006)
knjigovodska vrednost kapitala večinskih lastnikov (na 31. 12. 2006)

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

Poudarki iz izkaza poslovnega izida

(v mio SIT)	2006	2005	Indeks 2006/2005
Čisti prihodki od prodaje blaga in storitev	13.291	11.043	120,36
Čisti prihodki od zavarovalnih premij	60.694	49.411	122,84
Drugi poslovni prihodki	3.789	3.672	103,19
Neto finančni prihodki iz naložb*	9.713	5.322	182,52
Poslovni odhodki	80.534	67.484	119,34
Čisti poslovni izid iz poslovanja	**6.954**	**1.965**	**353,88**
Stroški financiranja	1.119	1.156	96,8
Pripis dobička pridruženih podjetij	1.048	624	167,85
Davek od dohodka pravnih oseb	1.880	39	4830,11
Čisti poslovni izid poslovnega leta	**5.003**	**1.394**	**358,78**

* (brez pripadajočega deleža dobička od pridruženih podjetij)

Poudarki iz bilance stanja

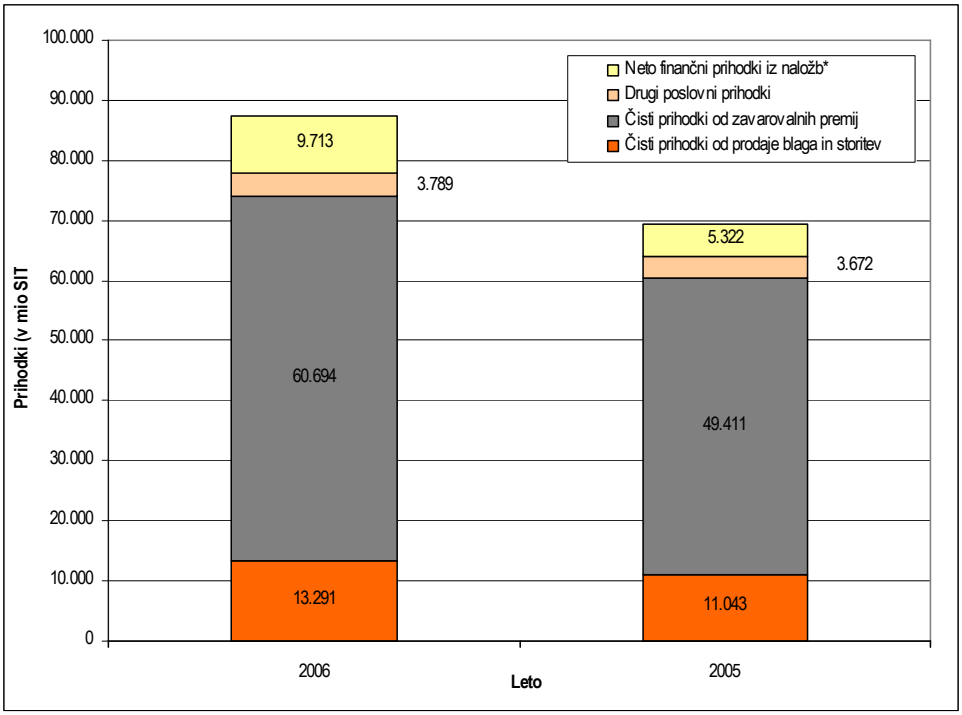
(v mio SIT)	2006	2005	Indeks 2006/2005
Sredstva	**185.822**	**171.611**	**108,28**
Nekratkoročna sredstva	102.219	86.396	118,31
– od tega **Finančna sredstva**	57.988	42.957	134,99
Kratkoročna sredstva	83.603	85.215	98,11
– od tega **Finančna sredstva**	43.589	43.066	101,21
Obveznosti do virov sredstev	**185.822**	**171.611**	**108,28**
Kapital	67.772	62.990	107,59
Obveznosti iz naslova zavarovalnih pogodb (nekratkoročne in kratkoročne)	70.739	60.306	117,3
Finančne in poslovne obveznosti (brez zavarovalnih pogodb)	47.311	48.315	97,92
– finančne obveznosti	28.218	28.740	98,18
– poslovne in druge obveznosti	19.093	17.273	110,53
– obveznosti za odloženi davek	0	2.302	0

1. 5. 1. 1. Prodaja

Struktura prihodkov

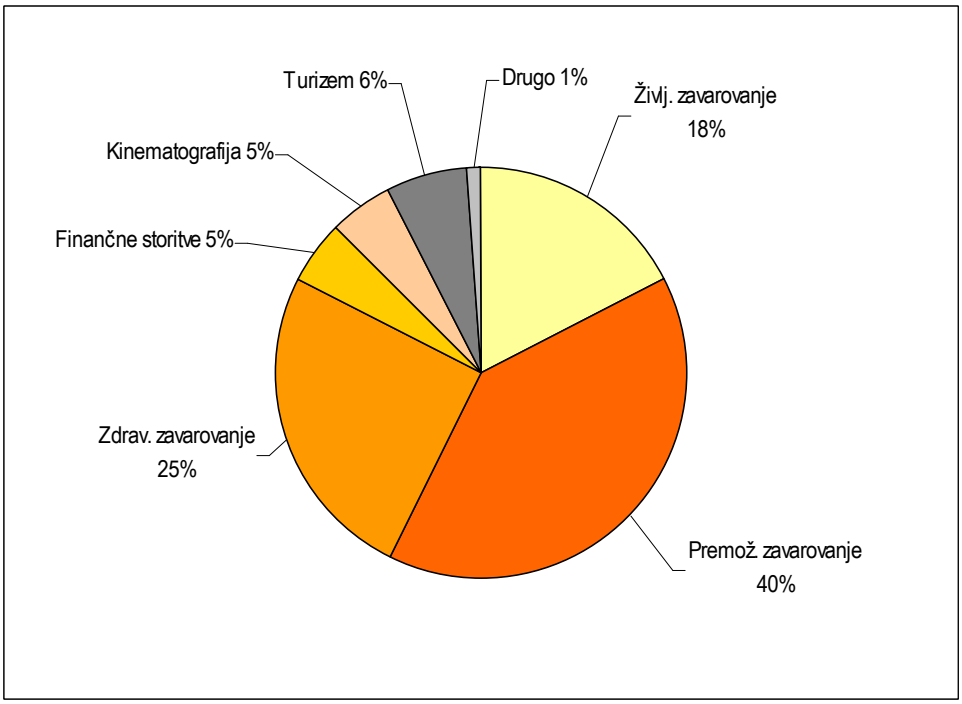
V letu 2006 je bila največja rast dosežena na področju zavarovalništva, kar se kaže v visoki rasti prihodkov od zavarovalnih premij. Na področju zavarovalništva je bilo ustvarjenih 60,7 milijard SIT čistih prihodkov od prodaje, kar predstavlja 82 odstotkov teh prihodkov celotne Skupine. Prav tako so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

Poslovni prihodki in spremembe med leti 2005 - 2006 (v mio SIT)

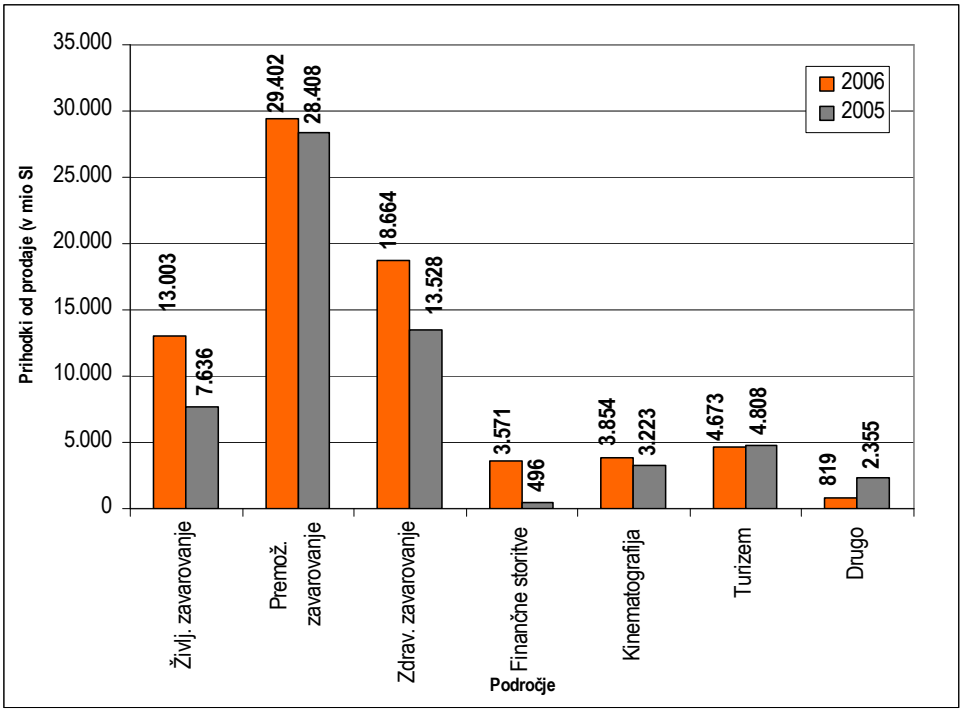


Dejavnost finančnih storitev je v letu 2006 ustvarila skupno 88 odstotkov prihodkov od prodaje Skupine KD Holding, ostale dejavnosti pa predstavljajo 12-odstotni strukturni delež.

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



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



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

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

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

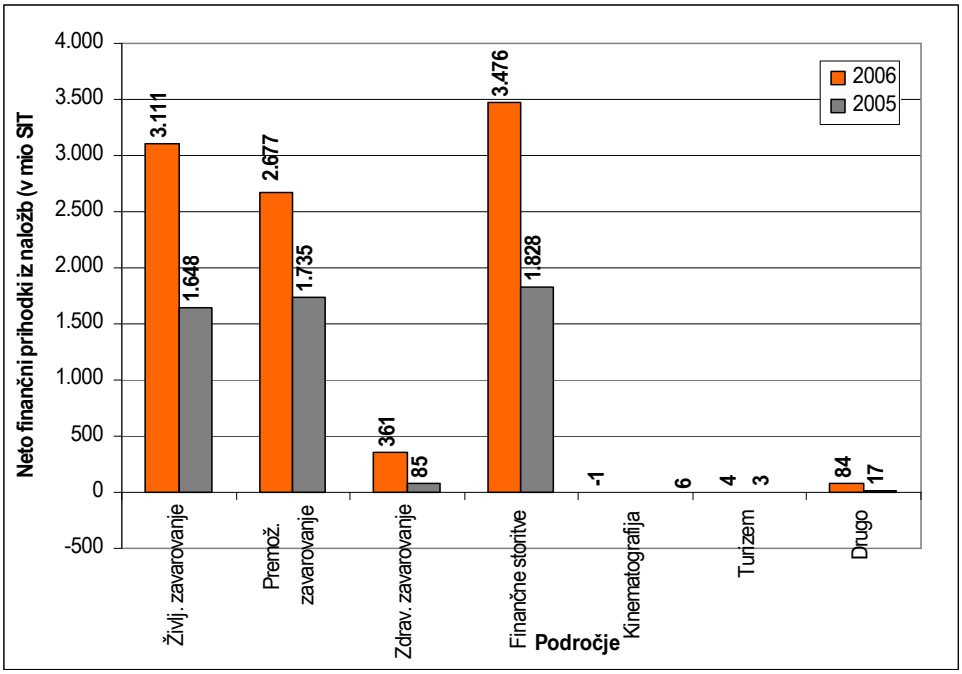
V kinematografiji in zabaviščni dejavnosti so k rasti obsega prodaje prispevali predvsem bolj kakovostna ponudba filmov, še boljši izkoristek kapacitet ter nove kapacitete (Xpand).

1. 5. 1. 2. Neto finančni prihodki iz naložb

Neto finančni prihodki iz naložb so bili za 4,4 milijarde SIT višji kakor v preteklem letu. K temu so največ prispevali realizirani kapitalski dobički iz odprodaje naložb v elektrogospodarstvo ter ugodni trendi na kapitalskih trgih, ki so ob uspešnem upravljanju finančnega premoženja s strani zavarovalnic največ prispevali k izboljšanju rezultata iz finančnega dela poslovanja.

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

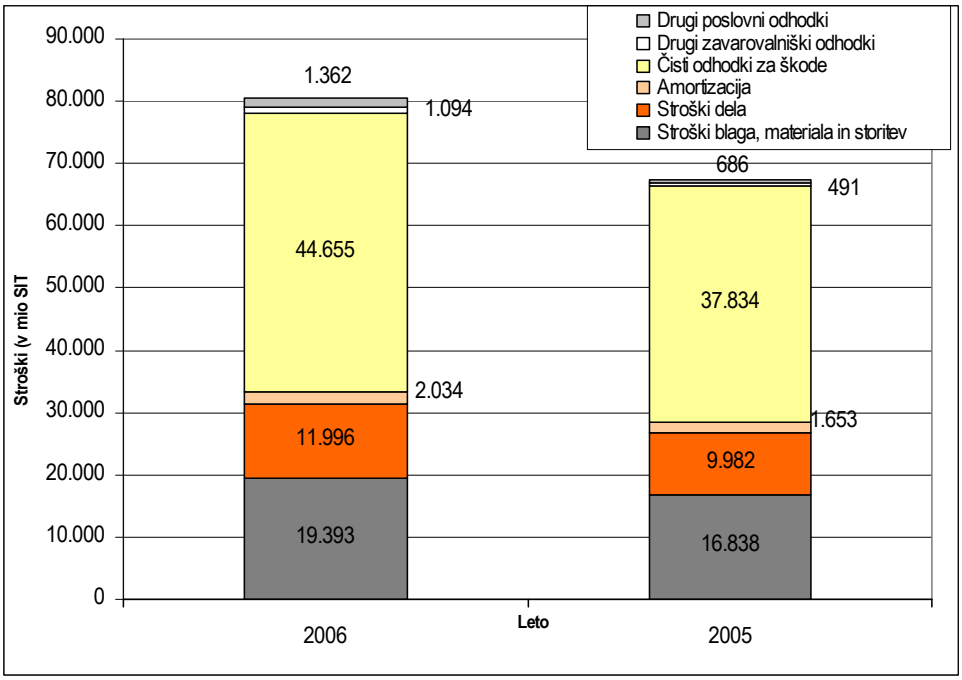
Neto finančni prihodki iz naložb po področnih odsekih v letih 2005 in 2006 (v milijonih SIT)



1. 5. 1. 3. Poslovni odhodki

V Skupini KD Holding uspešno obvladujemo stroške iz poslovanja, saj se je stroškovna učinkovitost povečala glede na leto 2005. Celotni poslovni odhodki so rasli počasneje kakor čisti prihodki od zavarovalnih premij in čisti prihodki od prodaje in so se glede na preteklo leto povečali za 19,3 odstotkov. Ob tem je struktura stroškov ostala skoraj nespremenjena. Največji delež stroškov predstavljajo čisti odhodki za škode, ki so se v letu 2006 povečali za 18,3 odstotkov, kar je skladno s povečanjem obsega zavarovalnih premij. Stroški dela so v strukturi stroškov obdržali enak delež in zrasli sorazmerno z rastjo celotnih stroškov, medtem ko so drugi stroški poslovanja nekoliko porasli.

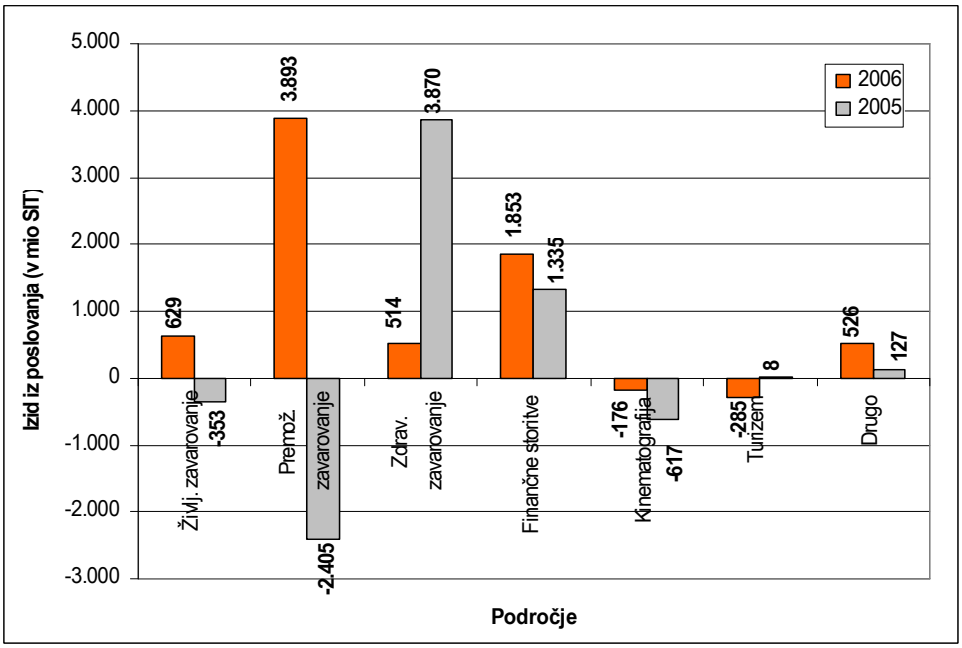
Struktura poslovnih stroškov in odhodkov in spremembe med leti 2005 in 2006 (v milijonih SIT)



1. 5. 1. 4. Uspešnost poslovanja

Čisti poslovni izid iz poslovanja je v letu 2006 je znašal 6,95 milijarde SIT in se je več kakor potrojil glede na leto 2005. Največ sta k skupni donosnosti Skupine KD Holding prispevali področji zavarovalništva in finančnih storitev.

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



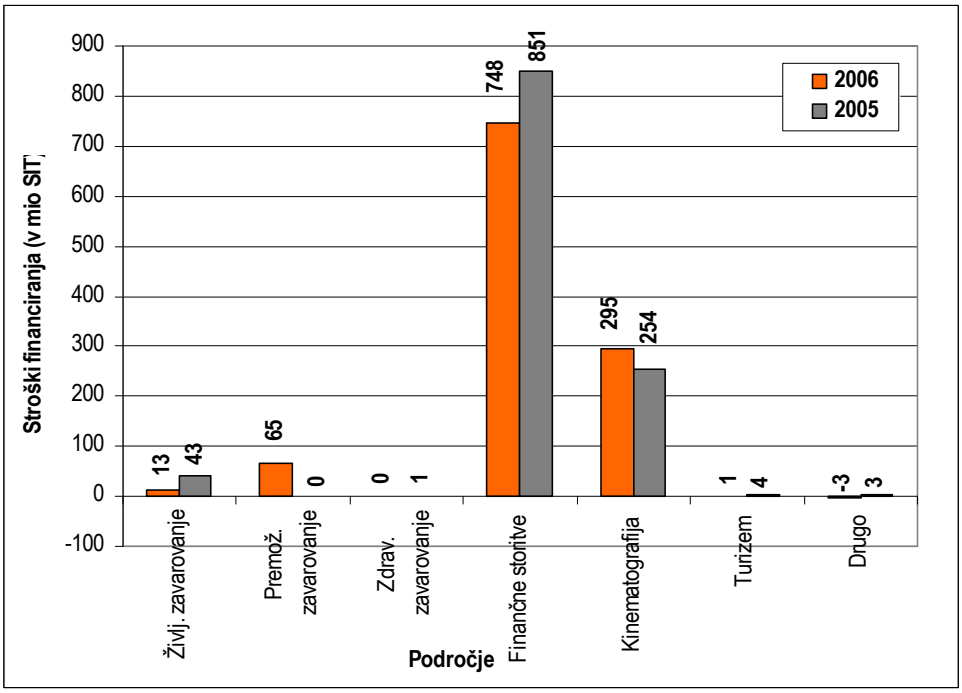
Na področju **finančnih storitev** je dobiček iz poslovanja posledica realiziranih kapitalskih dobičkov pri odprodaji naložb in tako ustvarjenega pozitivnega neto finančnega rezultata.

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

1. 5. 1. 5. Stroški financiranja

Stroški financiranja so se na nivoju Skupine KD Holding v letu 2006 zmanjšali za 3 odstotke. Glavnino teh stroškov predstavljajo obresti za izdane obveznice družbe KD Holding d. d.
Del Skupine KD Holding, ki ne spada na področje finančnega posredništva, svojo rast in investicije financira delno tudi z zunanjimi dolžniškimi viri, kar je razvidno tudi iz spodnje slike.

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

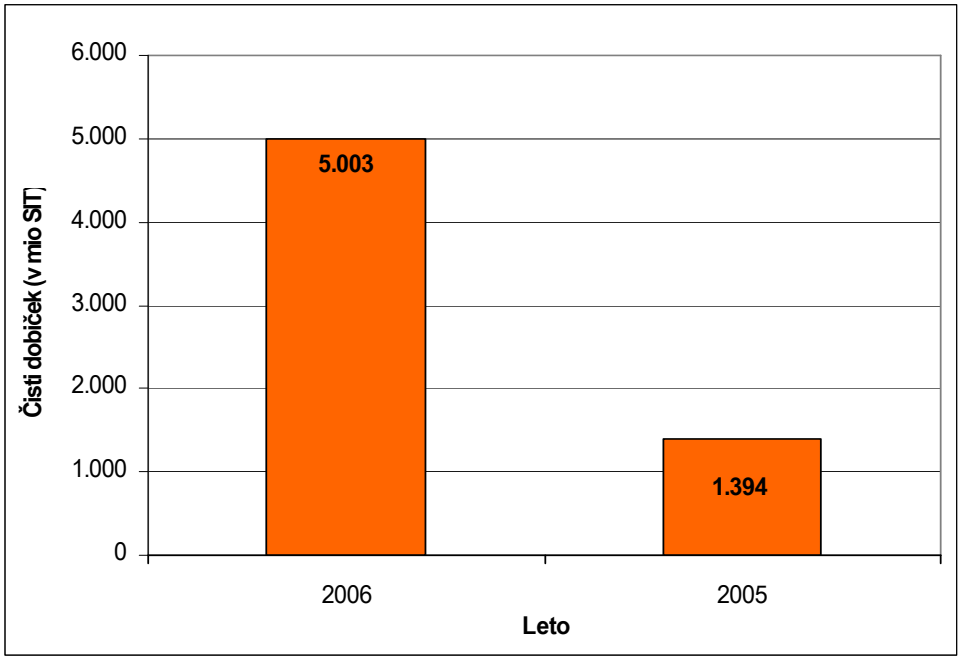


* Gre za neto finančne stroške, zato so nekateri negativni. Razkritje je v računovodskem poročilu.

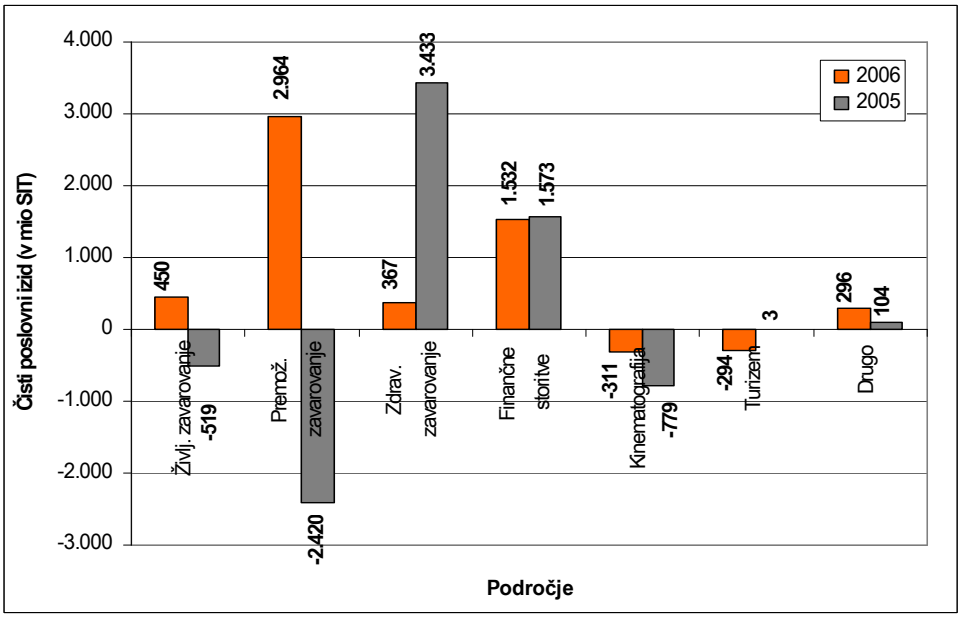
1. 5. 1. 6. Dobičkonosnost poslovanja

Čisti poslovni izid leta 2006 je znašal 5,0 milijarde SIT in se je več kakor potrojil glede na leto 2005. Največ sta k skupni donosnosti Skupine KD Holding prispevali področji zavarovalništva in finančnih storitev, ki sta poslovali zelo uspešno, ter tudi po pokritju stroškov financiranja čisti dobiček poslovnega leta 2006 skoraj potrojili.

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



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



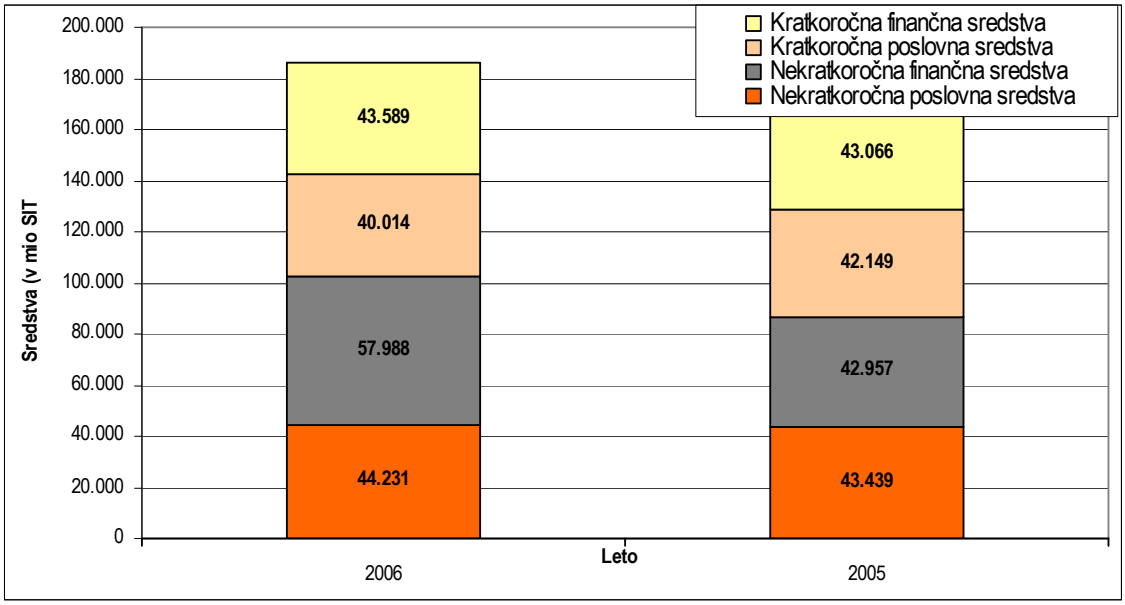
1. 5. 1. 7. Sredstva

Celotna sredstva Skupine KD Holding so se povečala s 171,6 milijard SIT na 185,8 milijard SIT, kar pomeni 8,3-odstotno povečanje v primerjavi s preteklim letom. Struktura sredstev glede na ročnost se je nekoliko spremenila v korist nekratkoročnih sredstev.

Najbolj so se povečala dolgoročna finančna sredstva, kot posledica povečanega obsega zbranih premij na področju zavarovalništva. Zavarovalnici sta bili zaradi povečanega obsega premije primorani oblikovati dodatne

rezervacije in zagotoviti kritno premoženje, kar se je odrazilo v povečanem obsegu sredstev. Povečala se je tudi vrednost naložb v pridružena podjetja Skupine KD Holding.

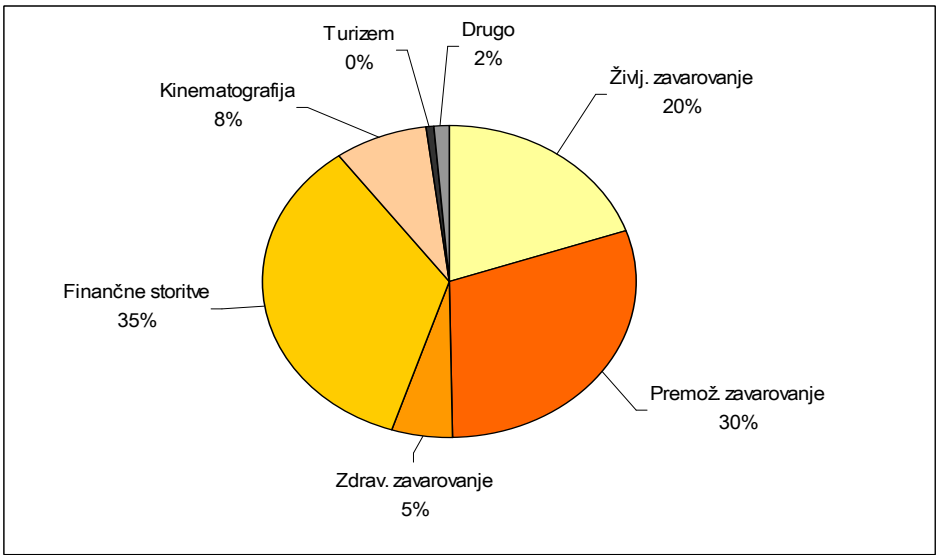
Sredstva in spremembe med leti 2005 in 2006 (v milijonih SIT)



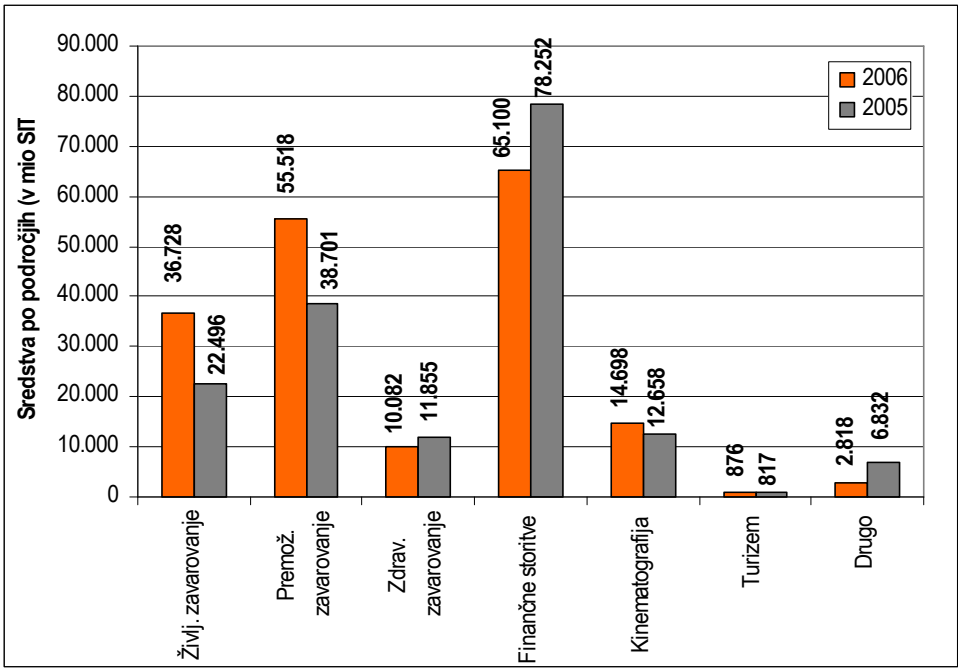
Največji del sredstev predstavljata področje zavarovalništva (54 odstotkov) in področje finančnih storitev (36 odstotkov).

V letu 2006 so najbolj narasla sredstva na področju življenjskega zavarovanja, in sicer za 65 odstotkov, ter na področju premoženjskega zavarovanja, za 45 odstotkov. Glavna razloga sta širitev poslovanja v regijo JV Evrope ter močno povečan obseg premij zbranih v Sloveniji, ki se posledično odraža tudi v povečanju kritnega premoženja.

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



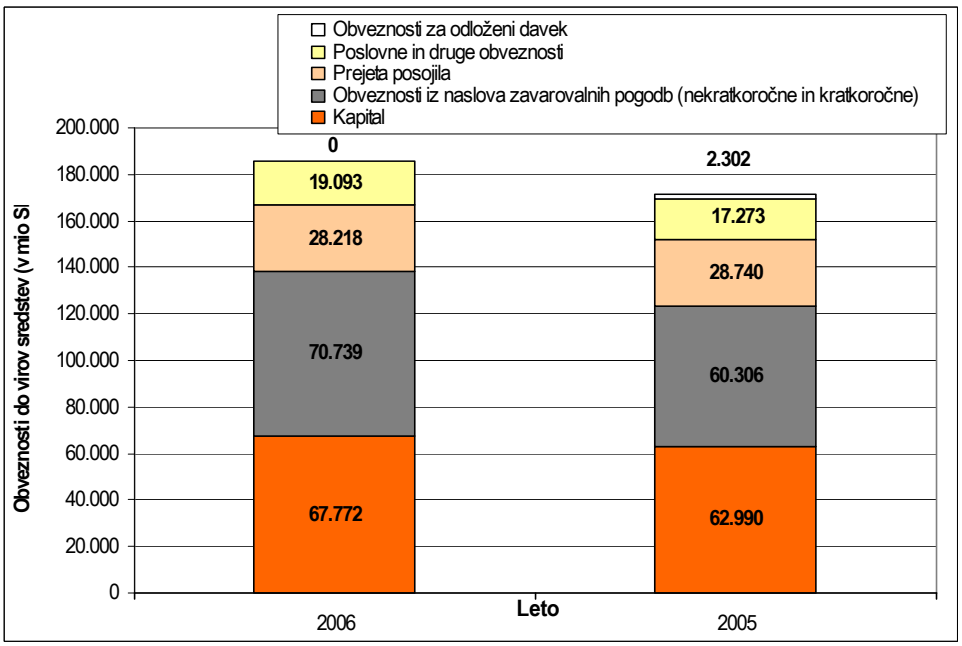
Sredstva po področnih odsekih v letih 2005 - 2006 (v milijonih SIT)



1. 5. 1. 8. Financiranje

Povečanje sredstev se je financiralo proporcionalno z lastniškimi in dolžniškimi viri. Lastniški kapital je konec leta 2006 znašal 67,8 milijard SIT in se je povečal za 7,6 odstotka v primerjavi z letom pred tem. Povečanje je bilo sorazmerno s povečanjem celotnega obsega obveznosti.

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



V strukturi finančnih in poslovnih obveznosti so se zaradi povečanega obsega zbranih premij povečale obveznosti iz naslova zavarovalnih pogodb, povečale se tudi finančne obveznosti iz naslova naložbenih pogodb (življenjskih) zavarovalcev, ki prevzemajo naložbeno tveganje. Glavnino dolžniškega financiranja pa sta, tako kot konec leta 2005, predstavljali dve izdaji obveznic družbe KD Holding d. d. v višini 18,94 milijarde SIT.

1. 5. 2. Poslovanje družbe KD Holding d. d. v letu 2006

V družbi KD Holding smo leto 2006 zaključili uspešno, kar dokazuje tudi povečana donosnost na kapital.

Poudarki iz izkaza poslovnega izida in bilance stanja ter kazalniki[2]

KAZALNIKI	2006	2005	Indeks 2006/2005
Čisti dobiček / kapital (v %)	5	2,3	214,92
Stopnja samostojnosti (kapital / bilančna vsota) (v %)	71,2	67	106,18
Čisti dobiček na delnico (v SIT)	1.072	638	167,93
Knjigovodska vrednost delnice (v SIT)	20.391	20.172	101,08
Tržna kapitalizacija / knjigovodska vrednost kapitala	0,54	0,58	93,3

(v mio SIT)	2006	2005	Indeks 2006/2005
Kosmati poslovni prihodki	137	93	146,09
Stroški blaga, materiala in storitev	550	522	105,39
Stroški dela	710	438	162,14
Amortizacija in prevrednotovalni poslovni odhodki	31	31	99,25
Drugi poslovni odhodki	17	13	131,55
Čisti poslovni izid iz poslovanja	**-1.171**	**-910**	**128,66**
Finančni prihodki	10.066	4.841	207,92
Finančni odhodki	4.771	3.825	124,75
Drugi prihodki	0	0	1881,82
Drugi odhodki	10	0	-
Davek iz dobička	-1444	-73	1981,31
Odloženi davek	225	1053	21,34
Čisti poslovni izid poslovnega leta	**2.895**	**1.087**	**266,39**

[2] **1) Čisti dobiček na delnico:**
čisti dobiček - izplačane dividende na prednostne delnice (brez lastnih prednostnih delnic)
(povprečno število vseh navadnih izdanih delnic brez lastnih delnic)

2) Knjigovodska vrednost delnice:
knjigovodska vrednost kapitala (na 31.12.)
število vseh izdanih delnic brez lastnih delnic (na 31.12.)

3) Tržna kapitalizacija / knjigovodska vrednost kapitala:
tržna kapitalizacija obeh razredov delnic (brez lastnih delnic) (na 31.12.)
knjigovodska vrednost kapitala (na 31.12.)

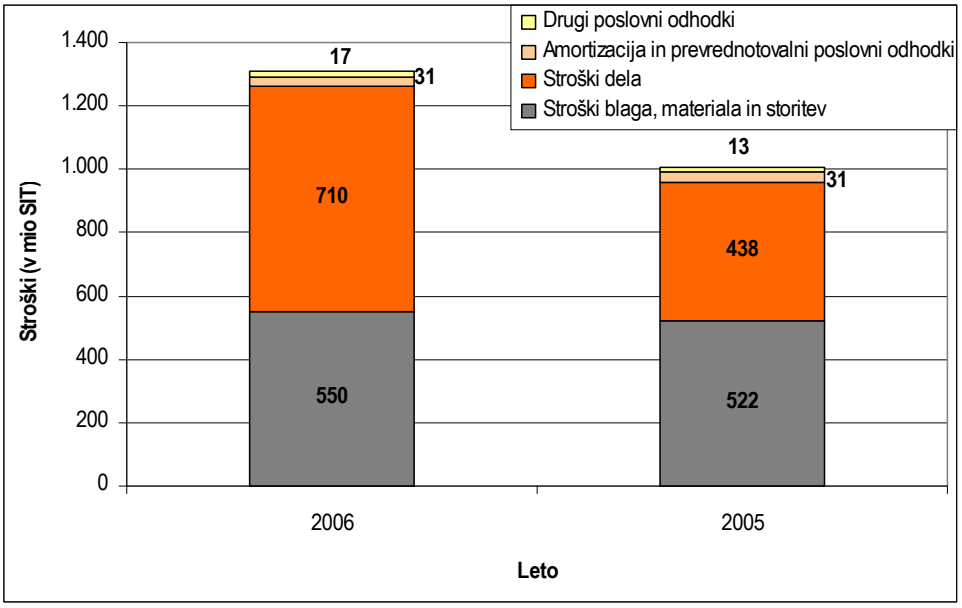
"Diluted" čisti dobiček na delnico upošteva še morebitne izdane opcije, konvertibilne obveznice ali druge podobne finančne instrumente. Ker družba takšnih finančnih instrumentov nima izdanih, je ta kazalnik enak čistemu dobičku na delnico.

(v mio SIT)	31.12.2006	01.01.2006	31.12.2005	Indeks 31.12.2006 /01.01.2006
SREDSTVA	**81.026**	**85.634**	**80.762**	**100,33**
Nekratkoročna sredstva	42.138	34.082	37.109	123,64
– od tega **Finančna sredstva in naložbe v pridružene družbe**	40.859	33.475	35.790	122,06
Kratkoročna sredstva	38.888	51.552	43.653	75,43
– od tega **Finančna sredstva**	35.559	50.025	41.787	71,08
Obveznosti do virov sredstev	**81.026**	**85.634**	**80.762**	**94,62**
Kapital	57.676	57.406	53.958	100,47
Rezervacije	8	6	62	119,14
Finančne in poslovne obveznosti	23.342	28.221	26.742	82,71
– finančne obveznosti	20.918	21.327	20.845	98,08
– poslovne in druge obveznosti	1.791	5.497	5.897	32,58
– obveznosti za odloženi davek	634	1.398	0	45,33

1. 5. 2. 1. Prihodki

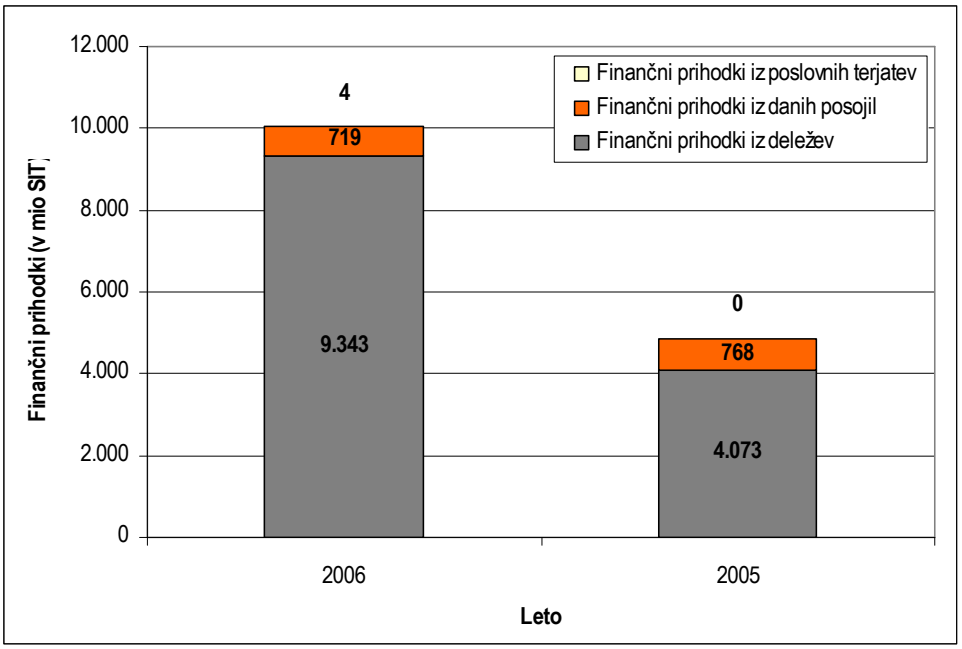
Družba KD Holding d. d. je finančni holding in zato ustvari večino prihodkov iz finančnega dela poslovanja. Poslovni prihodki predstavljajo le 1 odstotek celotnih prihodkov.
Čisti prihodki od prodaje so v letu 2006 znašali 136 milijonov SIT, kar pomeni 75 odstotkov več kot v preteklem letu. Poslovni prihodki se skoraj v celoti nanašajo na prihodke od prodaje storitev, ki so bile pretežno opravljene za odvisna in pridružena podjetja iz Skupine KD Holding (84 odstotkov vseh prihodkov od prodaje storitev).

1. 5. 2. 2. Struktura stroškov



Stroški iz poslovanja so se v letu 2006 glede na preteklo leto povečali za 30 odstotkov. Znotraj teh so se stroški dela povečali za 62 odstotkov in so tako predstavljali največji delež v strukturi stroškov iz poslovanja. Tolikšno povečanje stroškov dela je predvsem posledica prevzema dela dejavnosti družbe KD Group d. d. vključno z vsemi zaposlenimi.

1. 5. 2. 3. Struktura finančnih prihodkov



1. 5. 2. 4. Finančni prihodki

Finančni prihodki so se glede na preteklo leto povečali za 108 odstotkov, v njihovem okviru pa so se več kakor podvojili finančni prihodki iz naložb v delnice in deleže podjetij.

Največji del finančnih prihodkov iz deležev so predstavljali realizirani kapitalski dobički (6,8 milijarde SIT), kar je v veliki meri posledica uspešne prodaje naložbe v elektrogospodarstvo (Termoelektrarna Brestanica d. o. o. in Termoelektrarna Šoštanj d. o. o.). S prejetimi dividendami je družba ustvarila 1,5 milijarde SIT, preostali finančni prihodki iz deležev pa se nanašajo na popravke vrednosti naložb zaradi višjega tržnega tečaja kotirajočih vrednostnih papirjev namenjenih trgovanju. Finančni prihodki iz danih posojil so se v primerjavi z letom 2005 zmanjšali za 6 odstotkov zaradi znižanja obrestne mere za dana posojila odvisnim družbam Skupine KD Holding, ki predstavljajo večino danih posojil.

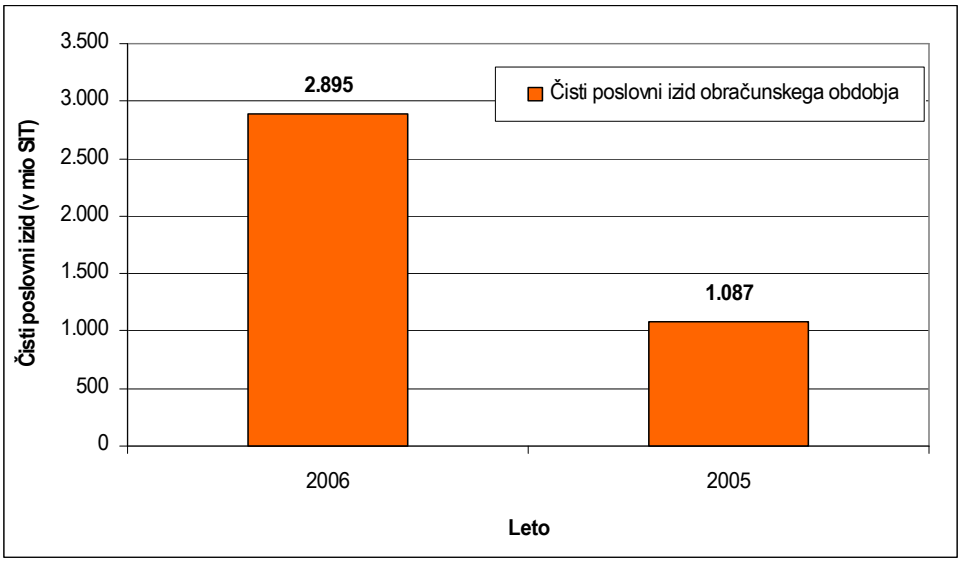
1. 5. 2. 5. Struktura finančnih odhodkov in uspešnost iz finančnega dela poslovanja

Finančni odhodki so se povečali za 25 odstotkov glede na leto prej, sorazmerno zaradi povečanja odhodkov iz financiranja in povečanja (realiziranih in nerealiziranih) kapitalskih izgub finančnih naložb.

Odhodki iz financiranja so se povečali glede na leto 2005, saj zaradi izdaje obveznic v maju in oktobru 2005, stroški obresti iz tega naslova v letu 2005 niso bili obračunani za celotno leto. Realizirane kapitalske izgube so znašale 0,96 milijarde SIT.

Rezultat iz finančnega dela je bil za 4,3 milijarde SIT boljši kakor v preteklem letu.

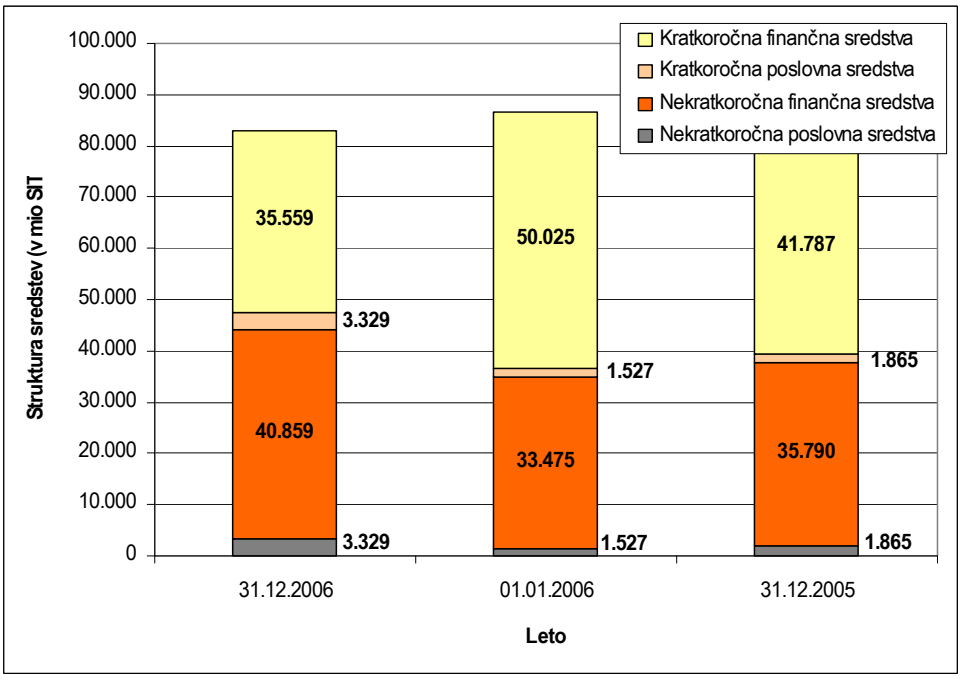
1. 5. 2. 6. Čisti poslovni izid



Čisti poslovni izid leta 2006 je znašal 2,895 milijarde SIT in je višji od doseženega v predhodnem letu. Donosnost kapitala je dosegla 5,0 odstotka in se je v primerjavi z letom 2005 več kakor podvojila. Donos na delnico družbe KD Holding d. d. se je povečal za 68 odstotkov glede na predhodno leto in je znašal 1.072 SIT.

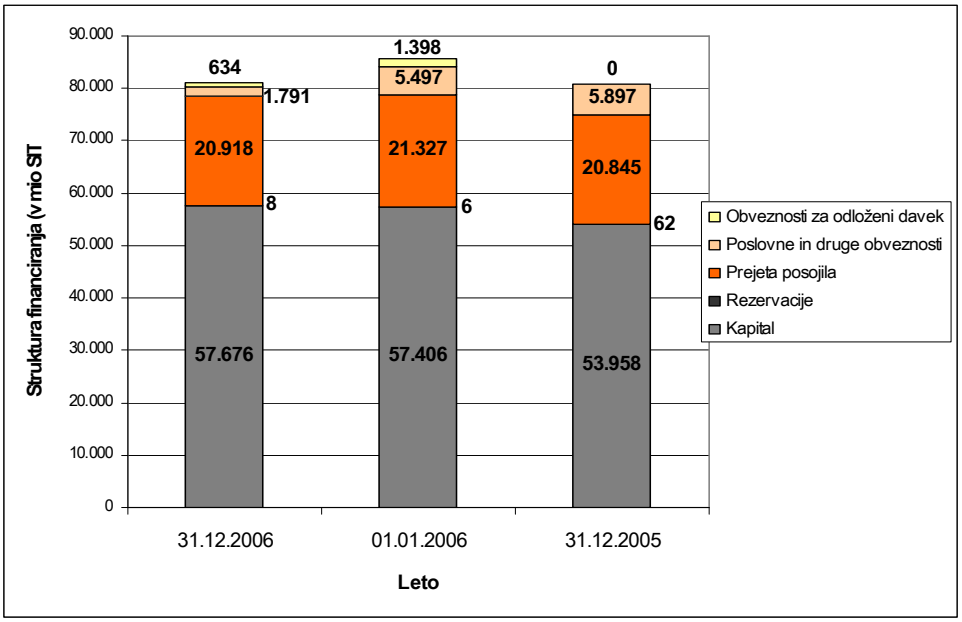
1. 5. 2. 7. Struktura sredstev

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



Celotna sredstva družbe KD Holding so se v letu 2006 zmanjšala za 4,6 milijarde SIT. Gre za 5-odstotno zmanjšanje v primerjavi z letom pred tem, ki je pretežno posledica zaključka prodaje družb s področja elektroenergetske panoge, opisane v spodnjem poglavju o strukturi financiranja. Struktura sredstev glede na ročnost se je spremenila v korist dolgoročnih sredstev, ki so predstavljala že 52 odstotkov vseh sredstev. Povečanje dolgoročnih finančnih naložb v družbe v Skupini (hčerinska podjetja) je bilo sorazmerno usklajeno s prodajo lastniških kratkoročnih finančnih naložb.

1. 5. 2. 8. Struktura financiranja



Lastniški kapital se je povečal za 270 milijonov SIT, kar je predstavljalo manj kot 1-odstotno povečanje. Ob zmanjšanju celotnih obveznosti se je v strukturi virov financiranja delež lastniškega financiranja povečal in je znašal 71 odstotkov.

Finančne obveznosti se niso spremenile v primerjavi z letom prej, zmanjšanje poslovnih obveznosti pa je v največji meri posledica zaključka prodaje lastniških deležev v družbah elektroenergetske panoge, zaradi katere so bile konec leta 2005 izkazane kratkoročne obveznosti za prejete predujme v višini 5,2 milijarde SIT.

1. 6. Upravljanje s tveganji

Uprava družbe KD Holding upravlja s tveganji, ki so prisotna v družbi in na ravni Skupine. Ker gre za holdinško družbo, je izjemnega pomena tudi ustrezno upravljanje tveganj v odvisnih družbah. Obvladujoča družba postavlja smernice glede razmerja med tveganji, donosi in kapitalom, izvaja periodične kontrole in daje usmeritve za izvrševanje poslovnih politik in strategij za posamezne družbe v Skupini.

Strateška tveganja
Nanašajo se na dolgoročni razvoj Skupine. Njihovo obvladovanje poteka prek izvajanja in rednega preverjanja ustreznosti opredeljenih strategij Skupine in njenih odvisnih družb. Sprejemanje investicijskih odločitev glede investiranja v posamezna področja oziroma dejavnosti je zaradi zelo raznolikih dejavnosti družb v lastništvu KD Holdinga ključnega strateškega pomena. Sistem vodenja in upravljanja je prilagojen in usmerjen k razvoju in rasti posameznih področij ter k doseganju zahtevane donosnosti. Vse projekte, ki so smiselni zaradi sinergijskih učinkov, izvajamo in koordiniramo na ravni celotne Skupine. Gre predvsem za razvojne projekte, projekte

uvajanja informacijskih rešitev in ostale projekte, pomembne za strateški razvoj. Tveganja na tem področju zmanjšujemo z načrtovanjem in s stalnim spremljanjem poteka, skladno s Pravilnikom o projektnem vodenju.

Na področju upravljanja premoženja smo k zmanjšanju te vrste tveganj pomembno prispevali s strateškim uravnoteženjem produktov oziroma dejavnosti. Močno se je povečal delež prihodkov od individualnega upravljanja premoženja in upravljanja premoženja skladov. S širitvijo na nova geografska področja zmanjšujemo tveganje odvisnosti od slovenskega trga vrednostnih papirjev.

Na **področju upravljanja investicijskih skladov** smo v letu 2006 največji poudarek dali razvojnim aktivnostim, med katerimi sta bili najpomembnejši razvoj novih vzajemnih skladov in razvoj informacijske podpore za povečanje varnosti in učinkovitosti spremljanja poslovanja investicijskih skladov. V drugem četrtletju 2006 smo upravljanje premoženja skoncentrirali v borznoposredniški družbi, predvsem zaradi produktne, sektorske in geografske specializacije upravljanja, s čimer želimo doseči boljše upravljanje ter posledično še boljše obvladovanje tveganja neučinkovitosti ali nekonkurenčnosti.

V zavarovalništvu smo za doseganje sinergijskih učinkov v Adriaticu Slovenici pričeli z uvedbo procesne organizacije dela, s spreminjanjem organiziranosti družbe in s prenovo sistematizacije delovnih mest.

Tudi **na področju življenjskih zavarovanj** namenjamo v Skupini posebno pozornost celovitosti ukrepov za obvladovanje tveganj. Z namenom obvladovanja tveganj, ki so povezani z visoko rastjo življenjskih zavarovanj, ima Skupina izdelan sistem rednega tedenskega in mesečnega spremljanja ter poročanja upravam in nadzornim organom družb. Rast življenjskih zavarovanj je podprta s skupnim koordiniranim razvojem novih produktov. Širjenje poslovanja na tuje trge poteka usklajeno prek Službe za mednarodne povezave, ki z namenom obvladovanja tveganj med drugim skrbi tudi za reden nadzor nad poslovanjem življenjskih zavarovalnic Skupine v tujini, ki se izvaja tudi prek standardiziranega sistema poročanja družb v tujini.

Splošna poslovna tveganja

Povezana so z našim delovanjem v okoljih, kot so ekonomsko okolje, zakonodaja in podobno. Na tovrstna dogajanja nimamo neposrednega vpliva, omenjena tveganja pa je težko meriti in modelirati. Obvladujemo jih z rednim spremljanjem zakonodaje, kapitalskih trgov in makroekonomskih parametrov. Spremembe pravnih predpisov, ki pomembno vplivajo na naše poslovno okolje, so precej pogoste. Vrsta zakonskih sprememb, ki so se v Sloveniji zgodile v preteklem letu in zadevajo naša ključna področja delovanja, je terjala številne aktivnosti pri prilagajanju našega poslovanja. Enako velja za napovedane spremembe zakonodaje v letu 2007.

Finančna tveganja

Z njihovim upravljanjem dosegamo predvsem stabilnost poslovanja in znižujemo izpostavljenost posameznim tveganjem do sprejemljive ravni. Skupina jim je izpostavljena prek finančnih sredstev in obveznosti, pozavarovalnih terjatev in zavarovalnih obveznosti. Glavno tveganje predstavlja možnost, da pritoki iz finančnih naložb ne zadoščajo za kritje odtokov, izhajajočih iz zavarovalnih pogodb. Najpomembnejše komponente finančnega tveganja so tveganje spremembe obrestnih mer, tveganje spremembe tečajev vrednostnih papirjev in valutno ter kreditno tveganje. Način njihovega obvladovanja in izpostavljenost sta podrobno prikazana v računovodskem delu konsolidiranega letnega poročila.

Operativna tveganja

Obvladujejo jih posamezne družbe prek zaznavanja priložnosti in nevarnosti s svojega področja ter z obvladovanjem poslovnih procesov. Njihovo upravljanje je podrejeno strateškim in poslovnim ciljem posameznih področij in družb. Na ravni Skupine jih upravljamo z vpeljavo ISO standardov in z uporabo poenotene programske opreme na področju računovodstva in naložb. Tveganja znižujemo tudi s poenotenim sistemom letnega načrtovanja in poročanja, ki omogoča pravočasno seznanjanje krovne družbe s poslovanjem odvisnih družb. Na področju upravljanja investicijskih skladov smo nadgradili sistem spremljanja tovrstnih tveganj z izpopolnitvijo sistema vodenja evidenc o obvladovanju tveganj, po katerem se načrtno izvajajo kontrole obvladovanja tveganj in sprejemanja ustreznih ukrepov v primeru odstopanj.

Zavarovalna tveganja

Zavarovalne družbe v Skupini so razvile lastno politiko sklepanja zavarovalnih pogodb s ciljem razpršitve prevzetih tveganj. Zavarovalna tveganja obvladujemo s tem, da:

- tveganja, ki presegajo vnaprej določen obseg, prenesemo na pozavarovalno družbo,

- razpršimo prevzeta tveganja in dosegamo zadostnost števila rizikov znotraj posamezne kategorije zaradi zmanjšanja variabilnosti pričakovanih rezultatov,
- ob razvoju novih zavarovalnih produktov ustrezno določamo parametre, ki določajo zavarovalno premijo.

Podrobnosti glede porazdelitve največje škode (največje zavarovalne vsote) po panogah, v katerih delujejo zavarovanci, in glede razpršenosti zavarovalnega portfelja (izpostavljenost velikim zavarovancem) so razkrite v računovodskem delu letnega poročila.

Tveganja na področju človeških virov

Tveganja na tem področju skrbno obvladujemo na ravni Skupine, saj so zaposleni ključ našega uspeha. V letu 2006 smo sprejeli Strategijo razvoja kadrovske arhitekture Skupine KD Holding, ki vsebuje prihodnje kadrovske strateške usmeritve.

Tveganje izgube ugleda

Z dobrim poslovanjem in obvladovanjem vseh ostalih tveganj skrbimo za ohranjanje in večanje ugleda Skupine, pa tudi za povečevanje vrednosti naših blagovnih znamk. Stalno komuniciramo z okoljem in tudi finančno podpiramo številne kulturne in športne dogodke ter humanitarne akcije.

Tveganja na področju informacijske tehnologije

V vseh podjetjih Skupine smo učinkovito izvedli prehod na evro, ki je zaradi velike vloge informacijske tehnologije predstavljal precejšnje tveganje.

Na področju investicijskih skladov so novi produkti zahtevali tudi izboljšave pri informacijski podpori. Ključni del informacijskega sistema za to področje razvijamo sami, saj se je tak način izkazal za zelo učinkovitega. Prav tako smo informacijsko podprli nova podjetja v tujini in pri tem uporabili preverjene rešitve, ki se večinoma uporabljajo že v matičnih podjetjih v Sloveniji.

Celoten informacijski sistem je v podjetjih Skupine KD Holding deloval skoraj nemoteno. Podjetja v Skupini imajo tudi ustrezno premišljen načrt za neprekinjeno delovanje.

V okviru **borznega posredovanja** smo nadaljevali s širitvijo podpore delovnim procesom in z ukrepi za večanje stabilnosti informacijskega sistema.

V zavarovalništvu smo razvili novo programsko podporo, ki omogoča dodaten izkoristek sinergij ob združitvi Adriatica s Slovenico. Projekt INIS, ki bo ponudil enotno informacijsko platformo za združeno zavarovalnico poteka po fazah - v letu 2006 je bil uveden del za podporo zdravstvenih zavarovanj. Deloma smo platformo vpeljali že v preteklem letu, dokončno pa jo bomo v letu 2007.

Tveganja pri poročanju

Tveganja na področjih informiranja in komunikacije obvladujemo s proaktivnim komuniciranjem z mediji in ekvidistančnim načinom komunikacije z deležniki. Pri tem upoštevamo ustrezne zakonske standarde, pravila nadzornih organov in komunikacijske zahteve borz vrednostnih papirjev. Obvladovanje tovrstnih tveganj se posredno odraža tudi v krepitvi ugleda družbe, njene blagovne znamke, produktov in storitev.

Pravna tveganja

Obvladujemo jih s sprejemanjem notranjih pravil delovanja, s katerimi želimo zmanjšati verjetnost nastanka škodljivih posledic oziroma preprečiti ravnanja, ki so lahko njihov vzrok. Pravna funkcija je vključena v sprejemanje poslovnih odločitev, kar zagotavlja pravočasno odkrivanje pravnih tveganj.

Tržno tveganje

Tveganja, ki so povezana z obvladovanjem tržnih tveganj, obvladujejo družbe v Skupini samostojno, načini pa so povezani predvsem z zakonitostmi posameznih panog in se lahko bistveno razlikujejo po posameznih divizijah v Skupini. Družbe v Skupini spremljajo in obvladujejo tržna tveganja pri naložbah v druge izdajatelje vrednostnih papirjev s skrbno izbrano sektorsko in geografsko sestavo naložb. V dejavnosti upravljanja premoženja se za spremljanje, merjenje in obvladovanje tržnih tveganj uporabljajo kvantitativne metode merjenja tveganj v primerjavi z izbranimi sodili donosnosti (vrednosti parametrov beta glede na izhodišče - benchmark, standardna napaka sledenja izhodišču - benchmarku [tracking error] in relativno tveganje). Zavarovalnice so že po zakonu o zavarovalništvu dolžne uskladiti naložbe kritnega sklada s svojimi obveznostmi na podlagi zavarovalnih pogodb, katerih višina je odvisna od sprememb tečajev valut in obrestne mere ter cen vrednostnih papirjev.

Naključna tveganja
Naključni dogodki se dokaj redko pojavijo, vendar imajo lahko velike posledice za poslovanje. Pred njimi se ščitimo z zavarovanji pri zavarovalnicah oziroma s pozavarovanji tveganj.

Cenovna tveganja in tveganja v zvezi z denarnim tokom
Izpostavljenost cenovnim tveganjem in tveganjem v zvezi z denarnim tokom sta izjemno nizki in ne vplivata pomembno na presojo premoženja, obveznosti družbe, njenega finančnega poslovanja in poslovnega izida.

Tveganja, ki zadevajo vrednostne papirje, izdane s strani družbe KD Holding
Lastniki vrednostnih papirjev, katerih izdajatelj je KD Holding, so izpostavljeni naslednjim tveganjem:

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

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

1. 7. Skrb za zaposlene

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

1. 7. 1. Število zaposlenih, izobrazbena in starostna struktura

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

Na zadnji dan leta sta bila v Skupini KD Holding 1.802 redno zaposlena, od tega 1.666 v Sloveniji in 136 v tujini. V primerjavi s predhodnim letom je bilo povečanje 3-odstotno. Največ zaposlenih v Skupini KD Holding je imela tedaj družba Adriatic Slovenica, in sicer 1.106 zaposlenih. Sledita ji Slovenica Življenje s 116 zaposlenimi in Kolosej kinematografi s 97 zaposlenimi.

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

Naziv družbe	31. 12. 2005	31. 12. 2005 (delež med vsemi zap.)	31. 12. 2006	31. 12. 2006 (delež med vsemi zap.)
ABDS d. d., Sarajevo	-	-	7	0,39%
Adriatic Slovenica d. d., Koper	1.123	63,92%	1.106	61,38%
Arena Film Kft, Budimpešta	0	-	-	-
Coloseum Multiplex holdings b. v., Amsterdam	1	0,06%	0	-
ČZD Kmečki glas, d. o. o., Ljubljana	39	2,22%	39	2,16%
Globtour d. o. o., Ljubljana	88	5,01%	79	4,38%
Globus Film d. o. o., Koper	0	-	0	-

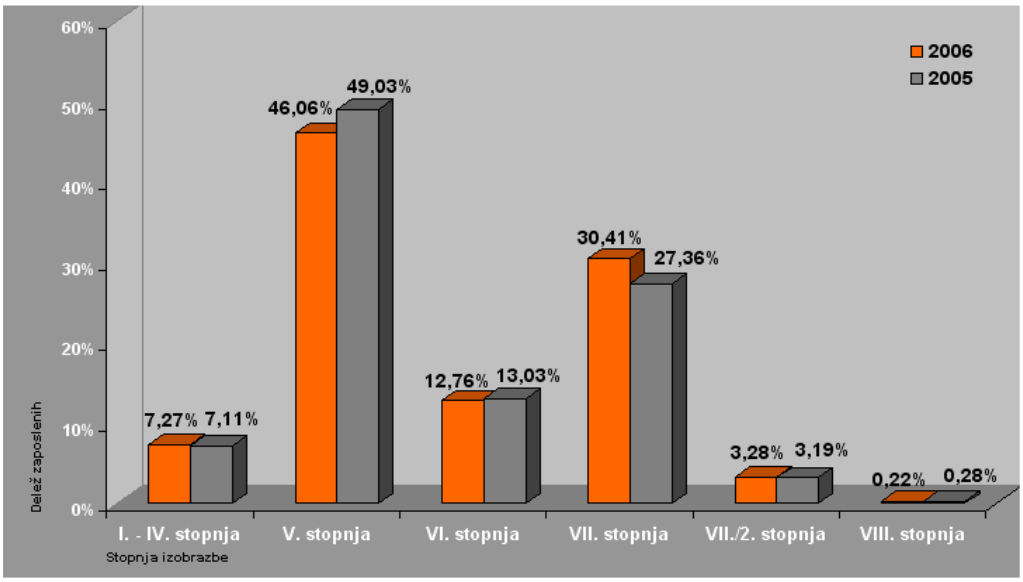
Naziv družbe	31.12.2005	31. 12. 2005 (delež med vsemi zaposlenimi)	31.12.2006	31. 12. 2006 (delež med vsemi zaposlenimi)
Firsthouse Investments ltd., Ciper	0	-	0	-
KD Asset Management b. v., Amsterdam	1	0,06%	1	0,06%
KD upravljanje imovinom d. o. o., Zagreb	5	0,28%	6	0,33%
KD BPD, d. o. o., Ljubljana	48	2,73%	68	3,77%
KD Capital Management S. A., Bukarešta	8	0,46%	14	0,78%
KD Holding d. d., Ljubljana	51	2,90%	62	3,44%
KD Investments d. o. o., Ljubljana	40	2,28%	34	1,89%
KD Investments d. o. o., Beograd	0	-	0	-
KD Investments EAD, Sofija	30	1,71%	36	2,00%
KD Investments d. o. o., Zagreb	21	1,20%	24	1,33%
KD Investments b. v., Amsterdam	0	-	0	-
KD Investments Sp. Z. o. o., Varšava	-	-	0	-
KD Investments, sprav. spol., a. s., Bratislava	8	0,46%	8	0,44%
KD Life Asigurari S. A., Bukarešta	-	-	21	1,17%
KD Mark d. o. o., Ljubljana	0	-	0	-
KD Mont a. d., Podgorica	4	0,23%	4	0,22%
Kinematografi Kolosej d. o. o., Tuzla	0	-	0	-
Kinematografi Maribor d. o. o., Maribor	1	0,06%	1	0,06%
Kolosej kinematografi, d. o. o., Ljubljana	95	5,41%	97	5,38%
Kolosej Celje d. o. o., Celje	0	-	0	-
Kolosej Maribor d. o. o., Maribor	5	0,28%	3	0,17%
Ljubljanski kinematografi d. d., Ljubljana	7	0,40%	6	0,33%
Onisac d. o. o., Ljubljana	1	0,06%	0	-
R.E. Invest d. o. o., Ljubljana	5	0,28%	4	0,22%
SAI KD Investments S. A., Bukarešta	32	1,82%	13	0,72%
Slovenica Življenje d. d., Ljubljana	107	6,09%	116	6,44%
Svet zavarovanj d. o. o., Ljubljana	20	1,14%	36	2,00%
Zabavni Centri d. o. o., Zagreb	0	-	0	-
ZAP d. o. o., Murska Sobota	17	0,97%	15	0,83%
2INVEST s. r. l., Bukarešta	0	-	2	0,11%
Skupaj	**1.757**	**100%**	**1.802**	**100%**

Izobrazbena struktura zaposlenih

V Skupini KD Holding imamo visoko, 46,67-odstotno zastopanost kadrov s VI., VII. in višjimi stopnjami izobrazbe, kar je povezano z zahtevami ključnih področij našega delovanja, kot sta upravljanje premoženja in zavarovalništvo. Naslednjih 46,06 odstotkov zaposlenih ima V. stopnjo izobrazbe, medtem ko ima preostalih 7,27 odstotka zaposlenih izobrazbo od I. do IV. stopnje.

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

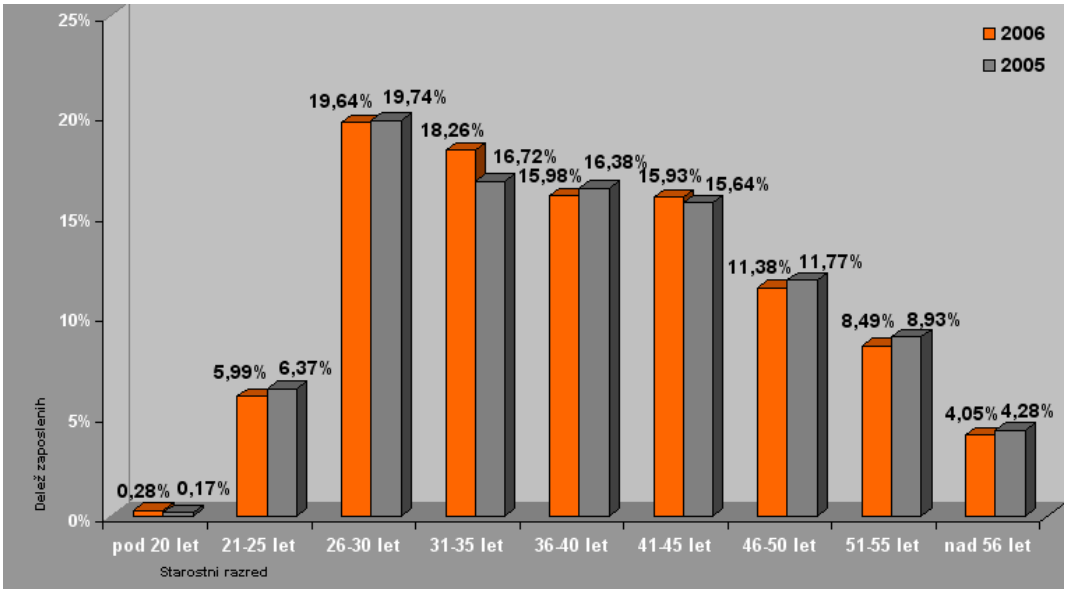
Struktura zaposlenih po izobrazbi na dan 31. 12. 2006 (v primerjavi z letom 2005)



Starostna struktura zaposlenih

Starostna sestava zaposlenih prikazuje, da je v celotni Skupini kar tri četrtine zaposlenih mlajših od 45 let. Konec leta je bila dobra polovica vseh zaposlenih starih od 26 do 40 let. Največ zaposlenih je bilo v starostnem razredu od 26 do 30 let, in sicer 19,64 odstotka, sledita mu starostni razred od 31 do 35 let s 18,26 odstotka zaposlenih in starostni razred od 36 do 40 let s 15,98 odstotka zaposlenih.

Struktura zaposlenih po starosti na dan 31. 12. 2006 (v primerjavi z letom 2005)



1. 7. 2. Razvoj človeškega kapitala

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

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

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

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

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

Dogodki za zaposlene in njihov prosti čas
Druženje zaposlenih v Skupini KD Holding je v letu 2006 dobilo nove razsežnosti. V mesecu maju smo organizirali KD-jado, prvo srečanje vseh zaposlenih na ravni celotne Skupine KD Holding. Dvodnevno srečanje je okrepilo sodelovanje zaposlenih znotraj Skupine in utrdilo temelje sinergij v njej.
V okviru Skupine KD Holding delujejo tudi različna športna društva, ki omogočajo zaposlenim aktivno preživljanje prostega časa z organizacijo raznih športnih aktivnosti. Večina družb ob koncu koledarskega leta organizira interne novoletne zabave za svoje zaposlene in obdarovanje otrok za otroke vseh zaposlenih.

1. 7. 3. Kadrovska dejavnost v letu 2007

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

1. 8. Korporativne komunikacije

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

Uresničevanje komunikacijskih ciljev
Načrtovanje, usklajevanje in izvedbo komunikacijskih aktivnosti Skupine KD Holding vodi Služba za korporativno komuniciranje, ki zagotavlja profesionalen pristop v vsakodnevnem komuniciranju z zaposlenimi, mediji, dobavitelji, strankami in odločevalskim okoljem. V njenem okviru je tudi v preteklem letu potekalo učinkovito

usklajevanje vseh oblik zunanjega in notranjega komuniciranja na ravni Skupine. Poenotili smo komuniciranje doma in v tujini, saj nam centralizacija omogoča nadzor in koordinacijo komuniciranja podjetij v Skupini. Rezultat je konsistentnost in posredno večja prodornost sporočil.

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

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

Interno komuniciranje

Kulturo komuniciranja obravnavamo kot pomemben dejavnik uspešnosti podjetja. V preteklem letu smo nadgradili sistem internega komuniciranja, ki ga nameravamo v polni meri uveljaviti v letu 2007. Prepričani smo, da nam bo ta kljub številčnosti in velikosti Skupine KD Holding omogočal oseben pristop ter učinkovito in odzivno komuniciranje. K sooblikovanju sistema internega komuniciranja smo povabili tudi zaposlene. Izvedli smo raziskavo, v kateri so prispevali svoje mnenje in predloge glede vzpostavitve in izboljšave internega komuniciranja in organizacijske klime v posameznih družbah.

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

Zunanje komuniciranje

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

Komuniciranje z mediji

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

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

Spletne strani

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

Komunikacijske aktivnosti v letu 2007

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

1.9. Zaveza kakovosti

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

1. 9. 1. Modeliranje poslovnih procesov

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

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

1. 9. 2. Standardi kakovosti

V družbah KD Holding, KD Investments in KD BPD je Slovenski institut za kakovost (SIQ) oktobra izvedel redno presojo skladnosti poslovanja s standardom ISO 9001:2000 in ugotovil, da je poslovanje družb usklajeno z zahtevami standarda.

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

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

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

1. 9. 3. Razvoj kakovosti v letu 2007

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

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

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

1.10. Informacijska podpora

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

1. 10. 1. Poenotenje informacijske podpore

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

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

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

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

1. 10. 2. Področje upravljanja premoženja

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

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

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

1. 10. 3. Področje zavarovalništva

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

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

1. 10. 4. Kinematografija

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

1. 10. 5. Informacijska podpora v letu 2007

Med pomembnejšimi projekti so:

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

1.11. Družbena odgovornost

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

1. 11. 1. Zaposleni

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

1. 11. 2. Naravno okolje

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

1. 11. 3. Družbeno okolje

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

Šport

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

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

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

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

Adriatic Slovenica omogoča široko razvejano pomoč športu, glavnino pa namenjamo vrhunskemu športu in olimpijskim reprezentancam. Naš varovanec je tudi jadralec Vasilij Žbogar, nosilec odličja z olimpijskih iger v Atenah. Pomembno podporo nudimo Nogometni zvezi, Teniški zvezi in Zvezi društev kasaške centrale ter raznovrstnim športnim panogam, društvom in klubom. Med njimi naj omenimo Nogometni klub Primorje, Košarkarski klub Koper, Smučarski klub Triglav Kranj, Rokometni klub Cimos Koper, planinski društvi Ljubljana Matica in Novo mesto ter Jadralni klub Izola.
Med enkratnimi pokroviteljstvi v preteklem letu izstopa Svetovni pokal Ugar 2006, ki predstavlja vrhunec razvoja konjeniškega športa v Sloveniji.

Humanitarna dejavnost

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

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

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

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

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

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

Kultura in izobraževanje

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

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

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

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

1. 11. 4. Družbena odgovornost v letu 2007

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

1. 12. Raziskave in razvoj

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

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

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

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

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

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

Raziskave in razvoj v letu 2007:

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

2. POSLOVANJE NAŠIH DEJAVNOSTI

2. 1. Upravljanje premoženja

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

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

2. 1. 1. Področje upravljanja investicijskih skladov

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

Poglavitne dejavnosti in dosežki preteklega leta:

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

Upravljanje investicijskih skladov v letu 2007:

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

Slovenija

Naziv družbe: **KD Investments, družba za upravljanje, d. o. o.**
Naslov: Celovška cesta 206, 1000 Ljubljana
Telefon: +386 1 582 67 80
Brezplačni telefon: 080 12 08
Faks: +386 1 518 40 88
E-pošta: info@kd-group.si
Spletna stran: www.kd-group.si
Uprava (31. 12. 2006): Roman Androjna, predsednik uprave
Dušanka Malerič, članica uprave

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

Delovanje v letu 2006

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

Skupno število vlagateljev v vseh naših vzajemnih skladih se je povečalo s 65.425 konec leta 2005 na 69.651 konec leta 2006.
Skupna sredstva v upravljanju (vzajemni skladi in KD ID) so se povečala s 122,7 milijarde SIT (512,3 milijona EUR) konec leta 2005, na 142,4 milijarde SIT (594,6 milijona EUR) konec leta 2006.
S 24,48-odstotnim tržnim deležem vzajemnih skladov konec leta smo ohranili vodilni položaj v Sloveniji.

Izzivi v letu 2007:

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

KD Galileo, vzajemni sklad fleksibilne strukture naložb

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

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

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

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

KD Rastko, delniški vzajemni sklad

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

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

KD Bond, obvezniški vzajemni sklad

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

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

KD Prvi izbor, vzajemni sklad delniških skladov

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

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

KD MM, vzajemni sklad denarnega trga

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

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

KD Balkan, delniški vzajemni sklad

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

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

KD Novi trgi, delniški vzajemni sklad

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

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

KD Severna Amerika, delniški vzajemni sklad

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

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

KD Surovine in energija, delniški vzajemni sklad

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

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

KD Tehnologija, delniški vzajemni sklad

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

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

KD Vitalnost, delniški vzajemni sklad

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

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

KD Nova energija, delniški vzajemni sklad

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

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

KD ID, delniška investicijska družba, d. d.

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

Delovanje v letu 2006

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

Podatki o skladu dne 31. 12. 2006	
knjigovodska vrednost delnice (v SIT)	3.252,60
število delnic	9.181.542,00
število delničarjev	40.587,00
čista vrednost sklada (v SIT)	29.862.329.458

Hrvaška

Naziv družbe: **KD Investments d. o. o., Zagreb**
Naslov: Radnička cesta 39, Zagreb, Hrvaška
Telefon: +385 1 6274 555
Faks: +385 1 6274 510
E-pošta: info@kd-group.hr
Spletna stran: www.kd-group.hr
Uprava (31. 12. 2006): Hrvoje Japunčić, član uprave

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

Delovanje v letu 2006

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

Izzivi v letu 2007:

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

KD Victoria, delniški vzajemni sklad

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

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

KD Balanced, uravnoteženi vzajemni sklad

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

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

KD Adria Bond, obvezniški vzajemni sklad

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

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

Slovaška

Naziv družbe: **KD Investments, správ. spol., a. s.**
Naslov: Laurinská 3, Bratislava, Slovaška
Telefon: +421 2 5910 4900-09
Faks: +421 2 5910 4910
E-pošta: info@kd-group.sk
Spletna stran: www.kd-group.sk
Uprava (31. 12. 2006): Borut Gorjup, predsednik uprave
Aleksander Sekavčnik, član uprave

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

Delovanje v letu 2006

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

Izzivi v letu 2007:

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

KD Prosperita, delniško obvezniški vzajemni sklad

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

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

KD Russia, delniški vzajemni sklad

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

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

Romunija

Naziv družbe: **SAI KD Investments, S. A.**
Naslov: Gh. Manu 5, Bukarešta, Romunija
Telefon: + 40 21 6500444
Faks: + 40 21 6500442
E-pošta: info@kd-group.ro
Spletna stran: www.kd-group.ro
Uprava (31. 12. 2006): Marko Simič, predsednik uprave
Cosmin Paunescu, član uprave
Katja Kraškovic, članica uprave

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

Delovanje v letu 2006

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

Izzivi v letu 2007:

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

KD Maximus, delniški vzajemni sklad

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

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

KD Optimus, uravnoteženi vzajemni sklad

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

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

KD MultiFond, sklad skladov

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

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

Bolgarija

Kontaktni podatki o družbi

Naziv družbe: KD Investments EAD, Sofija
Naslov: 9 Frityof Nansen Blvd., Sofija, Bolgarija
Telefon: + 359 2 810 26 50
Faks: + 359 2 981 21 65
E-pošta: info@kd-group.bg
Spletna stran: www.kd-group.bg
Uprava (31. 12. 2006): Yanko Nikolov, predsednik uprave
Špela Redjko, članica uprave
Aleš Oražem, član uprave

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

Delovanje v letu 2006

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

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

Izzivi v letu 2007:

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

KD Pelikan, uravnotežena investicijska družba, A D

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

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

KD Equity Bulgaria, delniški vzajemni sklad

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

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

KD Bonds Bulgaria, obvezniški vzajemni sklad

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

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

Srbija

Kontaktni podatki o družbi
Naziv družbe: KD Investments d. o. o., Beograd
Naslov: Matice Srpske 69e, Beograd, Republika Srbija
Telefon: +381 11 24 35 086
Faks: +381 11 24 30 300
E-pošta: info@kd-group.co.yu
Spletna stran: www.kd-group.co.yu
Uprava (31. 12. 2006): Dušan Lahe, predsednik uprave

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

Delovanje v letu 2006:

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

Izzivi v letu 2007:

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

Luksemburg

KD DeLux SICAV, Luksemburg

Investicijsko družbo KD DeLux, ki deluje od konca leta 2004, sestavljajo štirje podskladi, od katerih vsak predstavlja poseben razred sredstev in obveznosti. Družba ima ločeno naložbeno politiko in druge posebne značilnosti. Ustanovljena je bila leta 2004 v skladu z najnovejšo evropsko direktivo na področju investicijskih skladov - UCITS III, ki omogoča trženje delnic podskladov KD DeLux v vseh državah Evropske unije.

V juliju 2005 smo prek borznoposredniške družbe KD BPD v Sloveniji začeli s trženjem vseh, takrat še petih podskladov KD DeLux. Upravljanje sredstev vseh podskladov KD DeLux smo s pogodbo o upravljanju premoženja prenesli z družbe za upravljanje SEB Fund Services na KD BPD, prav tako kot distribucijo delnic podskladov v Republiki Sloveniji.

Dejavnosti v letu 2006

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

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

KD DeLux - Eastern European Equites

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

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

KD DeLux - Eastern European Bonds

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

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

KD DeLux - Global Equities

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

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

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

KD DeLux - Western European Equities

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

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

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

Individualno upravljanje premoženja

Delovanje v letu 2006

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

Izzivi v letu 2007:

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

Borzno posredovanje

Delovanje v letu 2006

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

Izzivi v letu 2007:

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

Slovenija

Naziv družbe: **KD BPD, borznoposredniška družba, d. o. o.**
Naslov: Celovška cesta 206, 1000 Ljubljana
Telefon: +386 1 582 67 30
Brezplačni telefon: 080 12 08
Faks: +386 1 518 40 90
E-pošta: info@kd-group.si
Spletna stran: www.kd-group.si
Uprava (31. 12. 2006): Milena Zrnec, predsednica uprave
Bojan Šuštar, član uprave

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

Področje upravljanja premoženja

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

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

Delovanje v letu 2006

- Z upravljanjem premoženja 6 vzajemnih skladov družbe za upravljanje KD Investments, Ljubljana, in investicijske družbe KD ID d. d. smo začeli 28. aprila, med letom pa smo v upravljanje prejeli še premoženje šestih novoustanovljenih skladov. Sredstva v upravljanju so tega dne znašala prek 125,4 milijarde SIT (523 milijonov EUR), do konca leta pa smo jih uspešno povečali na skoraj 143,7 milijarde SIT (599,6 milijona EUR), kar pomeni 14,5-odstotno rast.
- Upravljali smo tudi premoženje podskladov KD DeLux. Sredstva v upravljanju petih podskladov so na začetku leta 2006 znašala 1,8 milijarde SIT (7,5 milijona EUR). Do konca leta so zrasla na 3,8 milijarde

SIT (16,1 milijona EUR), kar predstavlja rast v višini 114,7 odstotka. Ker je bil oktobra likvidiran sklad KD DeLux - Global Bonds, smo konec leta upravljali premoženje štirimi podskladov KD DeLux.

- Zaradi odličnih strokovnih referenc smo v upravljanje dobili tudi premoženje podsklada Adriatic-Balkan Opportunities Fund tuje krovne družbe World Investments Opportunites Funds SICAV (WIOF), ki je s poslovanjem pričel avgusta. Sredstva v upravljanju so konec leta znašala 455,3 milijona SIT (1,9 milijona EUR).
- Uspešno smo nadaljevali tudi z individualnim upravljanjem premoženja in z borznim posredovanjem.

Izzivi v letu 2007:

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

Individualno upravljanje premoženja

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

Uspešno leto

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

Širjenje ponudbe

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

Sodelovanje s strankami

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

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

Prihodnje delovanje

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

Borzno posredovanje

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

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

Hrvaška

Naziv družbe: **KD Asset Management d.o.o.**
Naslov: Radnička cesta 39, Zagreb, Hrvaška
Telefon: +385 1 6274 444
Faks: +385 1 6274 408
E-pošta: kdam@kd-group.hr
Spletna stran: www.kd-group.hr
Uprava (31. 12. 2006): Zvonimir Marić, član uprave
Boštjan Tancer, član uprave

Delovanje v letu 2006

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

Izzivi v letu 2007:

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

Romunija

Naziv družbe: **S.S.I.F. KD Capital Management S. A.**
Naslov: Gh. Manu 5, Bukarešta, Romunija
Telefon: +40 21 650 04 46
Faks: +40 21 650 04 48
E-pošta office@kd-capital.ro
Spletna stran: www.kd-group.ro
Uprava (31. 12. 2006): Silviu Enache, predsednik uprave
Uroš Gorišek, član uprave
Dag Kralj, član uprave

Delovanje v letu 2006

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

Izzivi v letu 2007:

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

Bolgarija

Naziv družbe: **KD Securities EAD**
Naslov: Fr. Nansen 9, Sofija, Bolgarija
Telefon: +359 2 810 26 94
Faks: +359 2 981 01 08
Spletna stran: www.kd-group.bg
Uprava (31. 12. 2006): Desislava Petkova, članica uprave
Uroš Gorišek, član uprave
Dag Kralj, član uprave

Delovanje v letu 2006

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

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

Izzivi v letu 2007:

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

2. 1. 3. Finančne točke

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

Delovanje v letu 2006

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

Izzivi v letu 2007:

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

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

2. 2. Zavarovalništvo

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

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

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

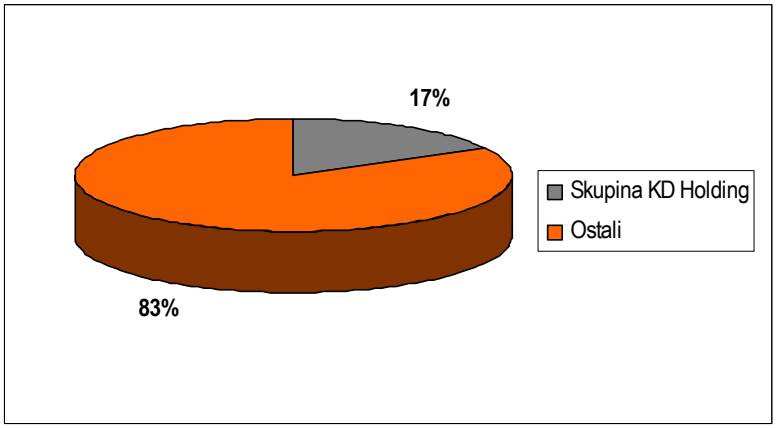
Zavarovalna družba *Adriatic d. d. Koper* je nastala 1990, *zavarovalniška hiša SLOVENICA d. d.* Ljubljana pa je bila ustanovljena leta 1993. Slednja je leta 1999 pridobila večinski delež v Adriaticu d. d., njen večinski lastnik je bil KD Holding d. d., Ljubljana. V letu 2005 je iz dejavnosti izločila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

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

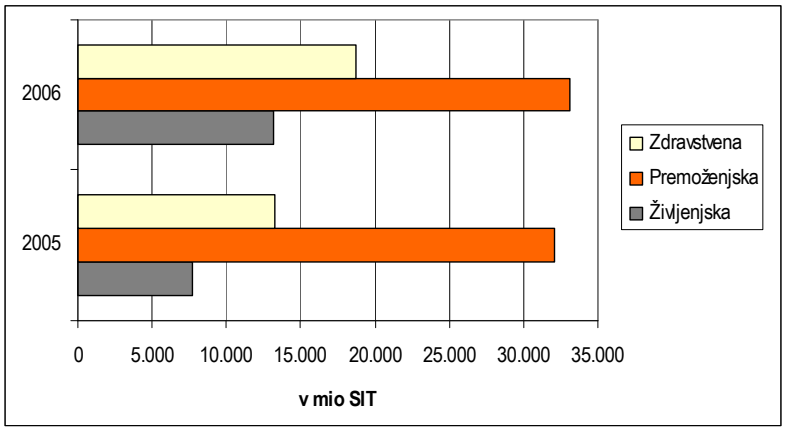
Tržni položaj

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

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

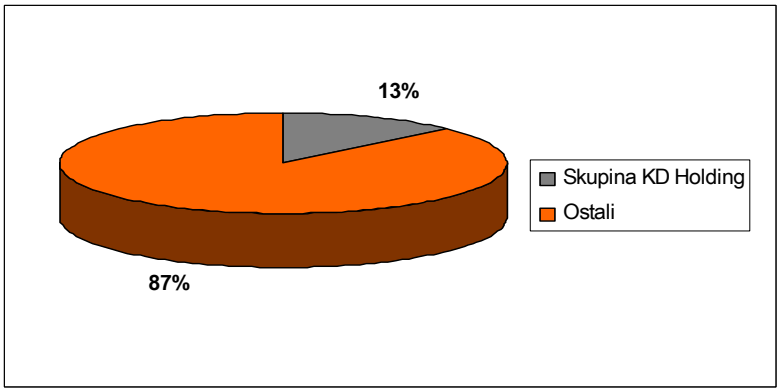


Struktura zbrane premije Skupine KD Holding po zavarovalnih vrstah v Sloveniji na dan 31. 12. 2006

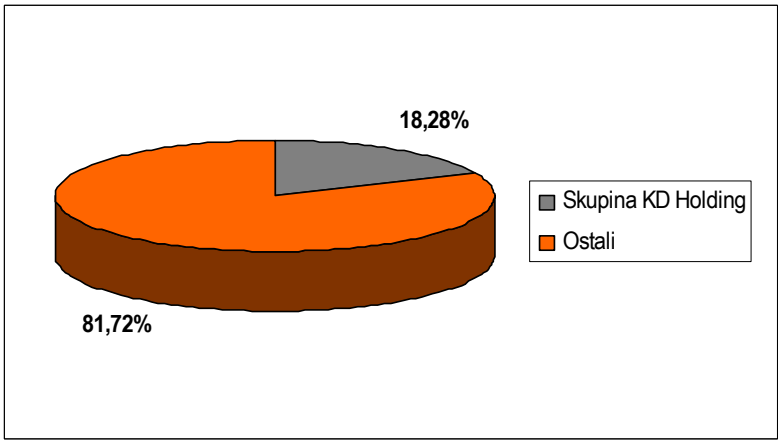


Na področju življenjskih zavarovanj Skupina KD Holding zavzema 13-odstotni tržni delež, na področju premoženjskih zavarovanj (vključno z zdravstvenimi zavarovanji) pa 18,28-odstotni tržni delež na slovenskem zavarovalnem trgu.

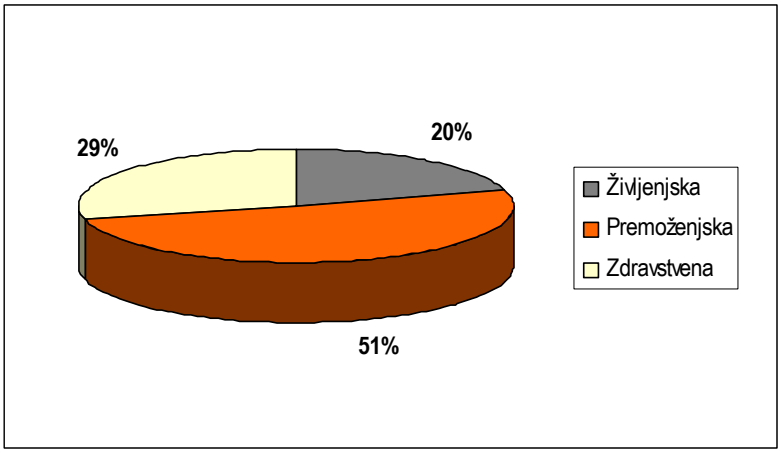
Delež življenjskih zavarovanj Skupine KD Holding v primerjavi s slovenskim zavarovalnim trgom na dan 31. 12. 2006



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



Struktura zavarovanj po zavarovalnih vrstah v okviru Skupine KD Holding na dan 31. 12. 2006



Razmere na slovenskem zavarovalnem trgu v letu 2006

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

Nova zakonodaja (Zakon o spremembah in dopolnitvah Zakona o zdravstvenem zavarovanju - ZZVZZ-H) je vpeljala izravnalne sheme pri dopolnilnih zdravstvenih zavarovanjih, predvidela ukinitev rezervacij za starost in njihovo vračilo zavarovancem ter preoblikovanje obstoječih zavarovalnih pogodb. Zaradi sprostitve možnosti za zamenjavo ponudnika dopolnilnega zdravstvenega zavarovanja se je med tremi zavarovalnicami, ki ponujajo tovrstna zavarovanja, odvijala tržna bitka za pridobitev zavarovancev.
Nadaljevalo se je že nekajletno naraščanje bruto obračunane premije življenjskih zavarovanj, ki je zrasla za 17 odstotkov, medtem ko je premija premoženjskih zavarovanj zrasla za 9 odstotkov. Razlog je predvsem v večji privlačnosti naložbenih življenjskih zavarovanj, ki sledijo spremenjeni naložbeni strategiji prebivalstva zaradi slabšanja pogojev tradicionalnih oblik varčevanja. Zato ne preseneča, da je delež premije življenjskih zavarovanj v celotni bruto obračunani premiji vseh zavarovanj predstavljal 30 odstotkov v letu 2005 in 31,3 odstotka v letu 2006.

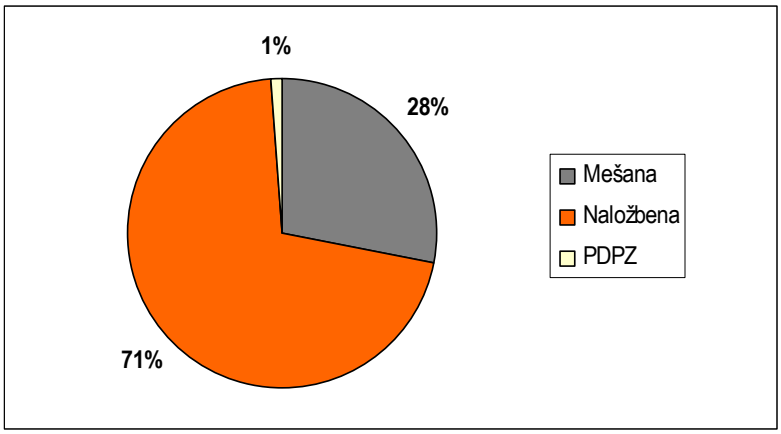
V Sloveniji je bilo z življenjskimi zavarovanji v zadnjem letu zbranih skoraj 130 milijard SIT (542 milijonov EUR) bruto obračunane premije. Delež teh zavarovanj v BDP se je povečal iz 1,6 odstotka v letu 2004 na 1,7 odstotka v letu 2005 in ocenjenih 1,8 odstotka v 2006. Če k premijam življenjskih zavarovanj prištejemo še premije pokojninskih zavarovanj, zbranih v pokojninskih družbah, znaša ocenjeni delež življenjskih zavarovanj v BDP leta 2006 že prek 2,2 odstotka.
V letu 2006 je bila rast slovenskega zavarovalnega trga še hitrejša kot leta 2005 (rast življenjskih zavarovanj 8,6 odstotka, rast premoženjskih zavarovanj 5,7 odstotka), kar pomeni, da je proces vključevanja Slovenije v Evropsko unijo pozitivno vplival na domači zavarovalni trg.

Delovanje v letu 2006

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

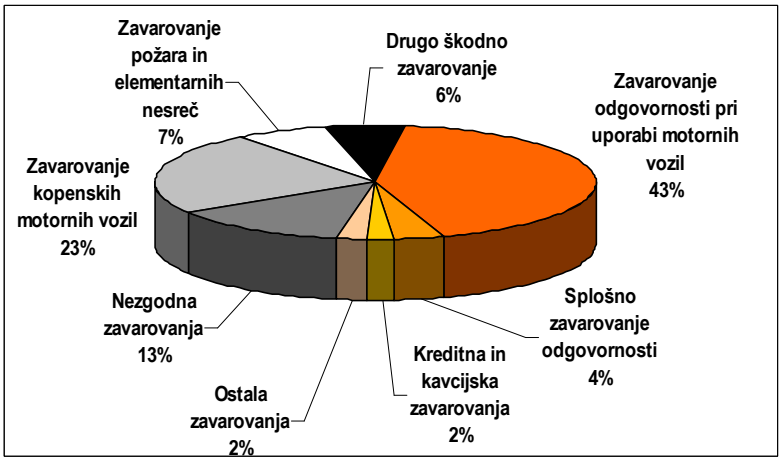
Življenjska zavarovanja smo v Sloveniji tržili prek obeh zavarovalnic, v tujini pa preko poslovalnice Slovenice Življenje na Slovaškem in prek samostojnih zavarovalnic KD Life Romunija in KD Life Bolgarija.

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



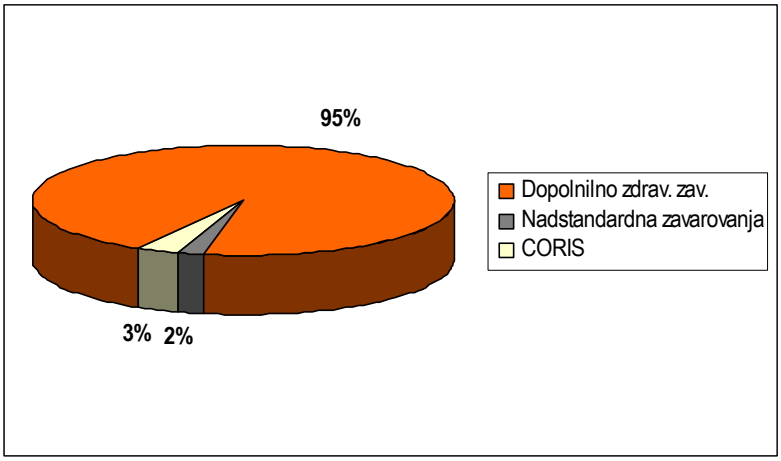
Premoženjska zavarovanja smo na slovenskem trgu tržili v zavarovalni družbi Adriatic Slovenica. Zbranih je bilo 33,1 milijarde SIT (138 milijonov EUR) premije, kar pomeni 3-odstotno rast v primerjavi z letom prej.

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



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

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



Izzivi v letu 2007:

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

.

Adriatic Slovenica

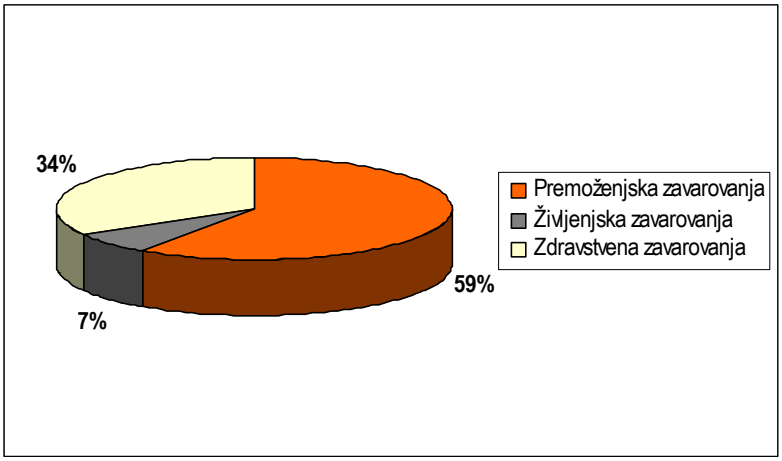
Naziv družbe: **Adriatic Slovenica Zavarovalna družba d. d.**
Naslov: Ljubljanska cesta 3a, 6503 Koper
Telefon: +386 5 664 31 00
Brezplačni telefon: 080 11 10
Faks: +386 5 664 31 09
E-pošta: info@adriatic-slovenica.si
Spletna stran: www.adriatic-slovenica.si
Uprava (31. 12. 2006):
Dušan Novak, predsednik uprave, Matija Šenk, namestnik predsednika uprave, Gabrijel Škof, član uprave, Milena Georgievski, članica uprave. Aljoša Tomaž je imenovan na mesto predsednika uprave z odložnim predlogom (po pridobitvi dovoljenja AZN).
*Uprava (19.2.2007): Gabrijel Škof, namestnik predsednika in član uprave; Milena Georgievski, članica uprave. Aljoša Tomaž je imenovan na mesto predsednika uprave z odložnim predlogom (po pridobitvi dovoljenja AZN).

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

Delovanje v letu 2006

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

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



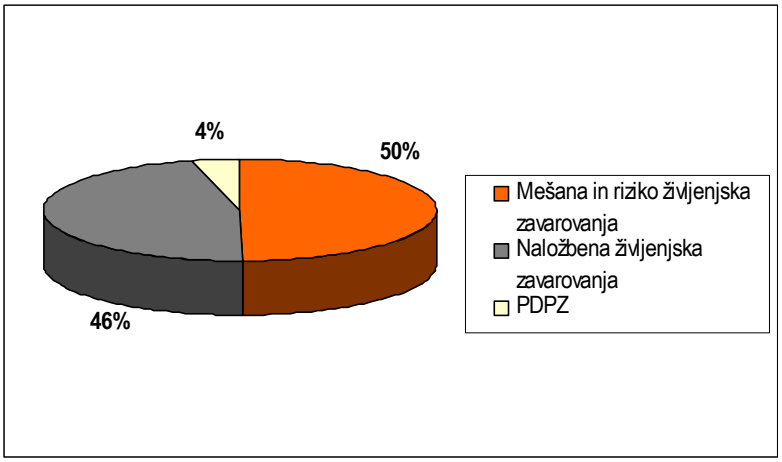
Življenjska zavarovanja so v letu 2006 rasla najhitreje, saj smo zbrali 47,7 odstotka premije več v primerjavi s predhodnim letom. Široka in prilagodljiva ponudba tovrstnih zavarovanj je obsegala:

- **Vita AS** - mešano življenjsko zavarovanje za doživetje in smrt,
- **Vita AS Plus** - mešano življenjsko zavarovanje s kritjem kritičnih bolezni,
- **VitaFin AS** za vse življenje - življenjsko zavarovanje za riziko smrti za vse življenje,
- **VitaFin AS** za določen čas - življenjsko zavarovanje za riziko smrti za dogovorjeno obdobje,
- **VitaFin AS** s padajočo zavarovalno vsoto (v povezavi s kreditno pogodbo),

- **VITAFOND AS** - življenjsko zavarovanje z naložbenim tveganjem,
- dodatno nezgodno zavarovanje,
- rentno zavarovanje za določen čas,
- pokojninska renta - doživljenjsko rentno zavarovanje,
- **VITAFOND AZIJA GARANT** - enkratno naložbeno življenjsko zavarovanje z jamstvom glavnice ob doživetju

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

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



Premoženjska zavarovanja predstavljajo najobsežnejše področje našega delovanja. Glede na zbrano premijo je bilo najobsežnejše zavarovanje avtomobilske odgovornosti, sledijo pa kasko zavarovanja, nezgodna zavarovanja in zavarovanja požara.
V preteklem letu smo intenzivno pripravljali poenoteno zavarovalno ponudbo, prenavljali obstoječa zavarovanja in prilagajali sklepanje teh zavarovanj s ciljem povezati najboljše lastnosti dosedanje ponudbe obeh zavarovalnic. Tako smo oktobra ponudili zavarovanje splošne odgovornosti na novih zavarovalnih podlagah.
Ponudba premoženjskih zavarovanj obsega:

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

Zdravstvena zavarovanja so doživela korenite spremembe, povezane z novo zakonodajo, zlasti z izvedbo izravnalnih shem. Skladno z zakonodajo smo preoblikovali vse pogodbe dopolnilnega zdravstvenega zavarovanja in vsem zavarovancem določili enako višino premije, z največ 3-odstotnim zakonsko določenim popustom, ter prenehali rezervacijami za starost. Kljub temu, da je njihov razvoj bistveno pogojen z zakonodajnimi možnostmi, smo se tržno prilagajali potrebam posameznih ciljnih skupin (paketi Vrhunski športnik, Brezskrbno materinstvo,

Mladostniki, Zdravje in udobje, Za zrelejša leta itd.), razvoj pa smo zastavili v smeri paketne ponudbe dopolnilnega in drugih vrst zdravstvenih zavarovanj ter novih zdravstvenih kombinacij skupaj s ponudbo življenjskih zavarovanj. Svojim dopolnilno-zdravstvenim zavarovancem smo ponudili novo vzporedno zdravstveno zavarovanje s tržnim imenom »Za krajše čakalne vrste«, ki omogoča pregled pri specialistu v najkrajšem možnem času.

Zdravstvena zavarovanja so konec leta obsegala:

- dopolnilno zdravstveno zavarovanje,
- vzporedna zdravstvena zavarovanja, v okviru katerih smo prvi v Sloveniji ponudili zavarovanje samoplačniških storitev specialistično-ambulantnega zdravljenja "Za krajše čakalne vrste",
- dodatna zdravstvena zavarovanja:
  - zdravstvena zavarovanja za večji obseg pravic ali višji standard storitev,
  - zdravstvena zavarovanja za dodatne pravice,
  - zdravstveno zavarovanje v tujini z asistenco CORIS.

Izzivi v letu 2007:

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

Slovenica Življenje

Naziv družbe: **Slovenica Življenje, življenjska zavarovalnica d. d**.
Naslov: Celovška cesta 206, 1000 Ljubljana
Telefon: +386 1 582 65 50
Brezplačni telefon: 080 30 30
Faks: +386 1 519 72 02
E-pošta: info@slovenica-zivljenje.si
Spletna stran: www.slovenica-zivljenje.si
Uprava (31. 12. 2006): Mateja Keržič, članica uprave.
*Uprava (19.2.2007): Matija Šenk, predsednik uprave; Mateja Keržič, članica uprave.

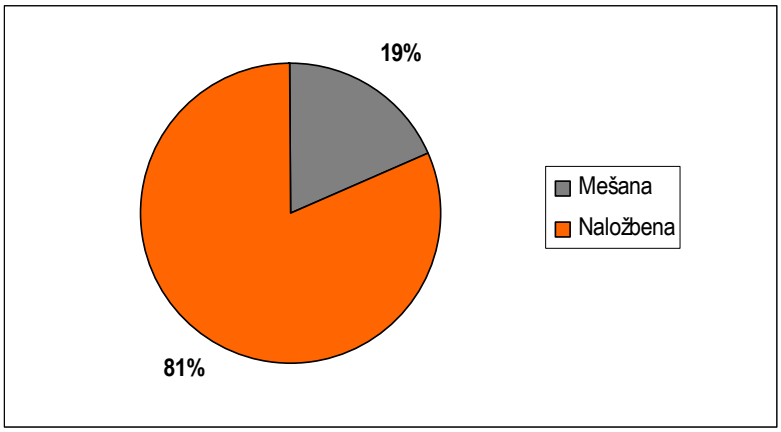
Življenjska zavarovalnica Slovenica Življenje je pričela poslovati 3. 1. 2005 kot prva slovenska specializirana zavarovalnica. Nastala je z oddelitvijo od zavarovalniške hiše Slovenica. Osrednjo dejavnost družbe predstavljata celovito trženje in upravljanje življenjskih zavarovanj, vezanih na investicijske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

Delovanje v letu 2006

- Leto je bilo zelo uspešno, saj smo ga zaključili s tretjim mestom med slovenskimi zavarovalnicami po zbrani bruto premiji življenjskih zavarovanj in na drugem mestu po zbranih naložbenih življenjskih zavarovanjih.

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

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



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

Ponudba Slovenice Življenje zajema naslednja zavarovanja:

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

Izzivi v letu 2007:

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

Romunija

Naziv družbe: **KD Life Asigurari SA**.
Naslov: Gh. Manu 5, Bukarešta, Romunija
Telefon: +40 21 650 55 06
Faks: +40 21 650 55 04
E-pošta: office@kd-life.ro
Spletna stran: www.kd-group.ro
Upravni odbor (na dan 31. 12. 2006): Matija Šenk - predsednik upravnega odbora, Ian Harrocks - glavni izvršni direktor, Carmen Radu - izvršna direktorica

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

Delovanje v letu 2006

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

Izzivi v letu 2007:

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

Slovaška

Naziv družbe: **Slovenica Življenje, življenjska zavarovalnica d. d.**
Poslovalnica na naslovu: Laurinská 3, 811033 Bratislava, Slovaška
Tel.:+421259104906
Faks.:+4212591049
E-pošta: info@slovenica-life.sk
Spletna stran: www.slovenica-life.sk

Družba Slovenica Življenje je 2. 10. 2006 v okviru tretje življenjske direktive, ki dovoljuje čezmejno prodajo življenjskih zavarovanj zavarovalnicam v EU, začela poslovati na Slovaškem. Ob pričetku poslovanja je na trgu nastopila z naslednjimi produkti: s Fondpolico, z mešanim življenjskim zavarovanjem in z dodatnimi zavarovanji, kot sta dodatno nezgodno zavarovanje in dodatno nezgodno zavarovanje otrok.

Izzivi v letu 2007:

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

Bolgarija

Naziv družbe: **KD LIFE AD***
Naslov: Sofia 1142, 9 Frityof Nansen Blvd., Bolgarija
Telefon: +357 2 933 79 11
Telefaks: +357 2 933 79 19
E-pošta: office@kd-life.bg
Spletna stran: www.kd-life.bg
Upravni odbor (na dan 26. 3. 2007): Matija Šenk - predsednik upravnega odbora, Stefan Stefanov - član upravnega odbora/izvršni direktor, Liljan Belšak - član upravnega odbora
* družba je začela poslovati 26. 3. 2007

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

Izzivi v letu 2007:

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

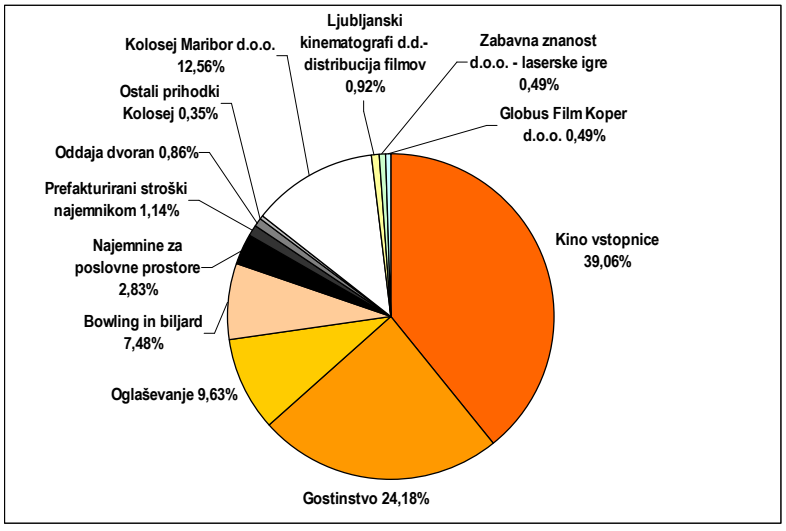
2. 3. Kinematografija

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

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

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

Razmerje prihodkov družb s področja kinematografske dejavnosti v letu 2006



2. 3. 1. Distribucija filmov

Naziv družbe**: Ljubljanski kinematografi, d. d.**
Naslov: Šmartinska 152, 1000 Ljubljana
Telefon: +386 1 520 55 02
Faks: +386 1 520 56 00
E-pošta: info@kolosej.si,
Uprava (dne 31. 12. 2006): Janez Bojc, član uprave

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

Delovanje v letu 2006

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

TOP 5 filmov v letu 2006, distribucija Ljubljanski kinematografi

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

Izzivi in načrti v letu 2007:

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

2. 3. 2. Prikazovanje filmov in zabaviščna dejavnost

Naziv družbe: **Kolosej kinematografi, d. o. o.**
Naslov: Šmartinska 152, 1000 Ljubljana
Telefon: +386 1 520 55 00
Faks: +386 1 520 56 00
E-pošta: info@kolosej.si
Spletna stran: www.kolosej.si, www.arenalive.si
Uprava (dne 31. 12. 2006): Sergej Racman, predsednik uprave

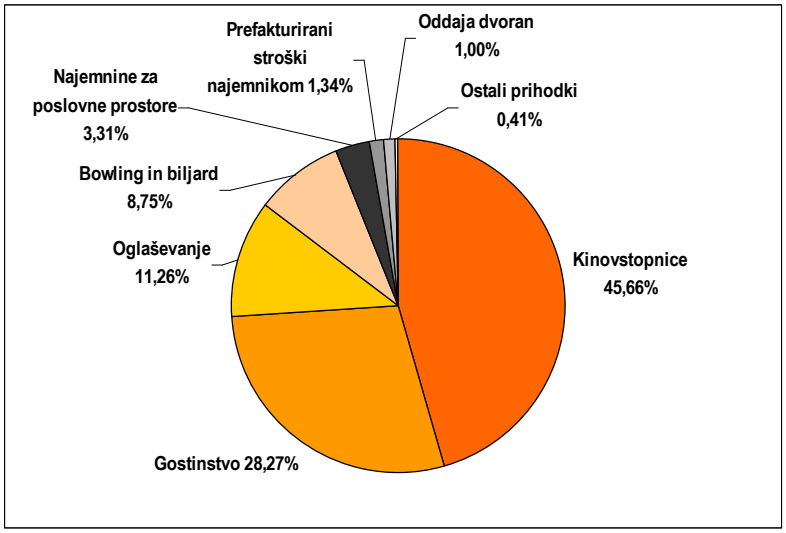
Smo največji prikazovalec filmov v Sloveniji od leta 2001. Svoj položaj krepimo s številnimi kino centri in premišljenim filmskim programom, z zagotavljanjem visoke kakovosti predvajanja in z dodatno ponudbo.

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

Posebnosti v dejavnosti

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

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



Delovanje v letu 2006

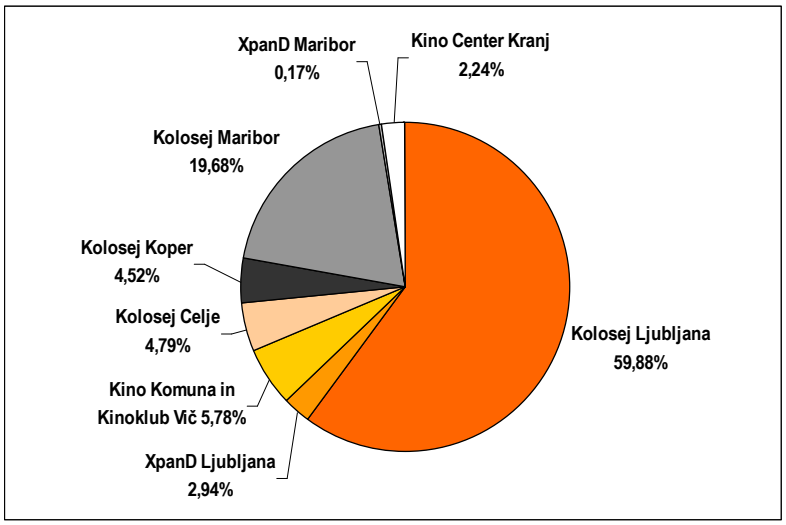
- Na slovenskem trgu smo ohranili največji tržni delež z 71,71 odstotka.
- Kolosejevo kino mrežo je v lanskem letu obiskalo približno 2 milijona obiskovalcev. Zgolj v ljubljanskem kino centru jih je bilo blizu 1,2 milijona, kar je 48,69 odstotka obiska vseh prikazovalcev v Sloveniji.
- Ponudba filmov je bila prilagojena poglavitni ciljni skupini, torej populaciji v starosti med petnajst in trideset let. Filmski program je bil raznolik in je poleg večjega števila hollywoodskih uspešnic obsegal tudi neodvisne in slovenske filme.
- Največ gledalcev smo dosegli s filmoma »Pirati s Karibov: Mrtvečeva skrinja« (105.000) in »Da Vincijeva šifra« (104.000).
- Filme smo prikazovali na osmih lokacijah: v kinocentrih Kolosej v Ljubljani (12 dvoran), v Mariboru (10 dvoran), Celju (5 dvoran) in Kopru (3 dvorane), v kinu Komuna, v Kinoklubu Vič, kinodvorani Center v Kranju, dvorani XpanD v zabaviščnem centru Arena Vodafone live! v Ljubljani in dvorani XpanD v Koloseju v Mariboru.
- V zabaviščnem centru Arena Vodafone live! v Ljubljani je maja 2006 pričel delovati digitalni 3D kino s posebnimi učinki XpanD, decembra pa je bila s to tehnologijo opremljena tudi dvorana v mariborskem Koloseju.

- Zaključili smo drugo fazo zabaviščnega centra v Ljubljani, v okviru katerega so bili poleg X-panD-a odprti še Sladki bar, restavracija Casa Nostra, trgovina Simobil LAB in prireditveni prostor.
- V naših kinodvoranah smo se soočili z 9,53 odstotka manjšim obiskom od načrtovanega in temu primerno nižjimi prihodki iz poslovanja. Manjši obisk je bil posledica za gledalce manj zanimive svetovne filmske ponudbe, nelegalnega nalaganja filmov s svetovnega spleta in konkurenčnih dejavnosti kinematografije (DVD, televizija, ipd.)

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

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

Delež gledalcev po kinodvoranah Kolosej kinematografov v Sloveniji



Izzivi in načrti v letu 2007:

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

2. 4. Druge dejavnosti odvisnih družb

2. 4. 1. Sklad tveganega kapitala KD Private Equity Fund b. v.

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

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

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

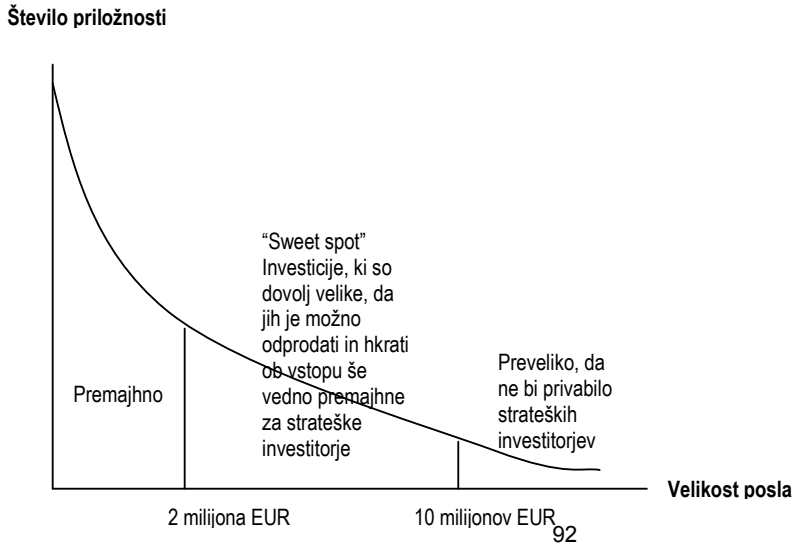
Delovanje v letu 2006

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

Naložbena strategija

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

Vir investicijskih priložnosti



Izzivi v letu 2007:

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

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

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

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

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

Investicijski sklad MIG AD, Podgorica, Črna gora

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

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

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

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

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

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

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

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

2. 4. 3. Globtour

Delovanje v letu 2006

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

Izzivi v letu 2007:

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

2. 4. 4. Časopisno-založniška družba Kmečki glas

Delovanje v letu 2006

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

Izzivi v letu 2007:

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

2. 4. 5. R.E. Invest, promet z nepremičninami in investicije

Delovanje v letu 2006

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

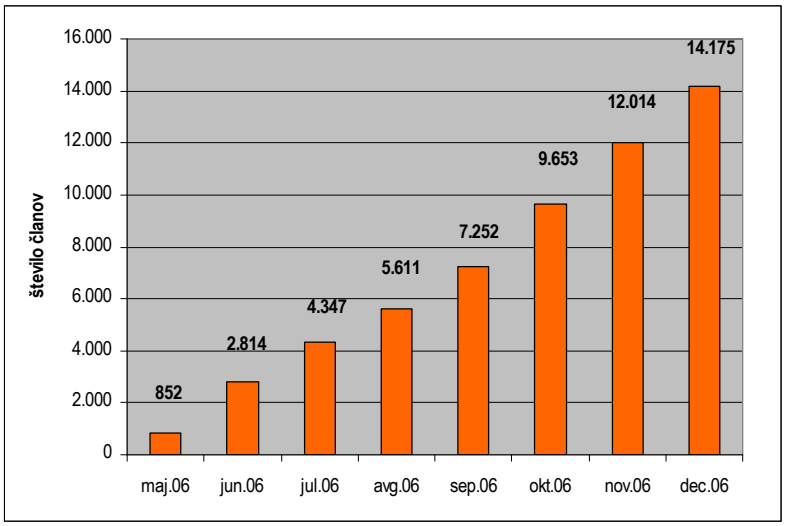
Izzivi v letu 2007:

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

2. 4. 6. KD Mark

Delovanje v letu 2006

- Družba je leta 2006 še mirovala, v začetku leta 2007 pa bo prevzela poslovanje Kluba KD plus in ustrezno spremenila dejavnost. Namen tega kluba je pridobivanje novih in zanimivih ugodnosti za zveste stranke družb Skupine KD Holding in povezovanje storitev družb znotraj Skupine.
- Klub je bil ustanovljen maja 2006, v prvi fazi pa so k ustanovitvi pristopile družbe Adriatic Slovenica, Deželna banka Slovenije, KD BPD, Ljubljana, KD Investments, Ljubljana in Slovenica Življenje. Člani kluba so deležni različnih ugodnosti pri nakupu izdelkov in storitev, ki zajemajo celotno finančno področje in storitve vseh pridruženih partnerjev - tako družb, članic Skupine KD Holding kot tudi ostalih, zunanjih partnerjev kluba.
- Klub ima lastno spletno stran www.kdplus.si, kjer so navedene vse ugodnosti, člane pa redno obveščajo v obliki elektronskih novic in po pošti.
- Do konca leta 2006 se je za članstvo v klubu odločilo že preko 15.000 ljudi.



Izzivi in cilji v letu 2007:

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

2. 5. Nekatere najpomembnejše dejavnosti pridruženih družb

2. 5. 1. Seaway Group

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

Delovanje v letu 2006

- Leto je zaznamovala velika rast na vseh področjih, od poslovno-finančnega do razvoja, proizvodnje in rasti ugleda v navtičnem svetu.
- Od začetka svojega delovanja pa do konca leta 2006 so izdelali skupno 203 projekte različnih plovil (od jadrnic in motornih čolnov do izdelave orodij za izdelavo vetrnic za proizvodnjo električne energije) za tuje kupce in lastno produkcijo.
- Vodilni svetovni izdelovalci plovil, kot so Bavaria, Dufour, Askeladden, ELAN, Grand Soleil, Jeanneau in drugi so do oktobra 2006 po načrtih J&J Design studia in Seaway Groupa izdelali približno 42.000 jadrnic in motornih jaht.
- Ohranjamo položaj družbe, ki izdeluje najdražje serijske proizvode v Sloveniji, jadrnice iz ogljikovih vlaken SHIPMAN in motorne jahte SKAGEN.
- Smo eden izmed treh največjih svetovnih izdelovalcev jadrnic iz ogljikovih vlaken na svetu, po tehnologiji izdelave pa se uvrščamo med najnaprednejše serijske izdelovalce jadrnic.
- Začeli smo z razvojem jadrnice Shipman 80. V ta namen smo pridobili 700.000 EUR iz evropskega sklada za regionalni razvoj, celotna naložba pa bo veljala 2.000.000 EUR.
- V letu 2006 in na začetku 2007 smo prejeli novi nagradi za naša plovila Shipman 63 - »Evropska jadrnica leta 2006« in »Slovenska jadrnica leta 2006«. Prejeli smo nagrado "Zgodba o uspehu leta 2006« v okviru dogodka Mesec oblikovanja v Ljubljani. SALONA 37 pa je postala »Evropska jadrnica leta 2007« in »severnoameriška jadrnica leta 2007« v svojem razredu.

Izzivi v letu 2007:

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

2. 5. 2. Deželna banka Slovenije

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

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

Delovanje v letu 2006

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

Izzivi v letu 2007

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

2. 5. 3. Gea College

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

Delovanje v letu 2006

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

Izzivi v letu 2007:

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

2. 5. 4. KD Concorde

Delovanje v letu 2006

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

Izzivi v letu 2007:

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

3. RAČUNOVODSKI IZKAZI

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

Vsebina

MNENJE REVIZORJA **103**

IZJAVA O ODGOVORNOSTI UPRAVE **105**

KONSOLIDIRANI IZKAZ POSLOVNEGA IZIDA **106**

KONSOLIDIRANI IZKAZ GIBANJA KAPITALA **108**

KONSOLIDIRANI IZKAZ DENARNIH TOKOV **109**

POJASNILA K RAČUNOVODSKIM IZKAZOM **111**

1. SPLOŠNI PODATKI 111
2. POVZETEK POMEMBNIH RAČUNOVODSKIH USMERITEV 111
3. RAČUNOVODSKE OCENE IN PRESOJE 125
4. SPREMEMBA RAČUNOVODSKE USMERITVE 127
5. PRIMERLJIVOST PODATKOV 128
6. OBVLADOVANJE TVEGANJ 129
7. POROČANJE PO PODROČNIH IN OBMOČNIH ODSEKIH 136
8. OPREDMETENA OSNOVNA SREDSTVA 139
9. NALOŽBENE NEPREMIČNINE 140
10. NEOPREDMETENA SREDSTVA 141
11. NALOŽBE V DELNICE IN DELEŽE V PRIDRUŽENE DRUŽBE 143
12. FINANČNA SREDSTVA 145
13. POSOJILA IN DRUGE TERJATVE 148
14. ZALOGE 150
15. DENAR IN DENARNI USTREZNIKI 150
16. VPOKLICANI KAPITAL 150
17. PRESEŽEK IZ PREVREDNOTENJA IN PRENESENI ČISTI POSLOVNI IZID 151
18. PREJETA POSOJILA 152
19. ZAVAROVALNE POGODBE 154
20. POSLOVNE IN DRUGE OBVEZNOSTI 158
21. ODLOŽENI DAVKI 159
22. PRIHODKI 160
23. STROŠKI 161
24. FINANČNI PRIHODKI OD NALOŽB 163
25. NETO PRIHODKI ZA PRODAJO RAZPOLOŽLJIVIH FINANČNIH SREDSTEV 163
26. NETO ODHODKI/PRIHODKI FINANČNIH SREDSTEV IZMERJENIH PO POŠTENI VREDNOSTI PREK POSLOVNEGA IZIDA – V POSESTI ZA TRGOVANJE 163
27. FINANČNI ODHODKI 163
28. DAVKI 164
29. ČISTI DOBIČEK NA DELNICO 164
30. DIVIDENDE NA DELNICO 165
31. NAKUPI IN PRODAJE ODVISNIH DRUŽB 165
32. POSLI S POVEZANIMI STRANKAMI 166
33. DOGODKI PO BILANCI STANJA 167

PRICEWATERHOUSECOOPERS

PricewaterhouseCoopers d.o.o.
Cesta v Kleče 15, 1000 Ljubljana
Telefon: (01) 583 6000
Faks: (01) 583 6099
Matična št.: 5717159
Davčna št.: 35498161

POROČILO NEODVISNEGA REVIZORJA

Delničarjem KD Holding d.d.

Poročilo na skupinske računovodske izkaze

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

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

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

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

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

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

Poročilo na zahteve druge zakonodaje

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

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

Ljubljana, 22 junij 2007

Jože Plevnik
Pooblaščeni revizor

PRICEWATERHOUSECOOPERS d.o.o.
5

Francois Mattelaer
Predsednik uprave

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

IZJAVA O ODGOVORNOSTI UPRAVE

Uprava potrjuje računovodske izkaze za leto, končano na dan 31. december 2006 na straneh 106 do 110 in uporabljene računovodske usmeritve ter pojasnila k računovodskim izkazom na straneh od 111 do 167 letnega poročila.

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

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

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

Davčne oblasti lahko kadar koli v roku 5 let od dneva, ko je bilo potrebno davek obračunati, preverijo poslovanje družbe, kar lahko posledično povzroči nastanek dodatne obveznosti plačila davka, zamudnih obresti in kazni iz naslova DDPO ali drugih davkov ter dajatev. Uprava družbe ni seznanjena z okoliščinami, ki bi lahko povzročile morebitno pomembno obveznost iz tega naslova.

Ljubljana, 22. junij 2007

Direktor

Matjaž Gantar

KD HOLDING d.d.

Konsolidirani izkaz poslovnega izida

(v tisoč SIT)	Pojasnilo	2006	2005
Prihodki od zavarovalnih premij		62.982.950	51.766.566
Odhodki od pozavarovalnih premij		(2.288.486)	(2.355.321)
Čisti prihodki od zavarovalnih premij	22	60.694.464	49.411.245
Finančni prihodki od naložb	24	3.065.424	3.503.059
Neto prihodki - za prodajo razpoložljiva finančna sredstva	25	4.155.201	3.689.582
Odhodki iz naslova slabitve za prodajo razpoložljivih finančnih sredstev		(2.308.545)	(1.707.663)
Neto prihodki / (odhodki) od finančnih sredstev izmerjenih po pošteni vrednosti prek poslovnega izida	26	4.801.364	(163.073)
		9.713.444	5.321.905
Čisti prihodki od prodaje blaga in storitev	22	13.291.376	11.043.461
Drugi poslovni prihodki	22	3.789.242	3.672.142
		87.488.526	69.448.753
Stroški materiala in blaga	23	(1.207.427)	(853.866)
Stroški storitev		(18.185.751)	(15.984.122)
Stroški dela	23	(11.995.576)	(9.981.994)
Amortizacija in oslabitve	23	(2.033.754)	(1.652.891)
Odhodki za zavarovalna upravičenja in škode	23	(45.626.135)	(39.057.841)
Obračunani del pozavarovateljev		970.818	1.223.727
Drugi zavarovalni odhodki	23	(1.094.437)	(490.825)
Drugi poslovni odhodki	23	(1.362.065)	(685.801)
		(80.534.327)	(67.483.613)
Poslovni izid iz poslovanja		**6.954.199**	**1.965.140**
Finančni odhodki	27	(1.119.074)	(1.156.105)
Finančni prihodki iz deležev v pridruženih družbah	11	1.047.905	624.322
		(71.169)	(531.783)
Poslovni izid pred davki		**6.883.030**	**1.433.357**
Davek	28	(1.880.121)	(38.925)
Čisti poslovni izid poslovnega leta		**5.002.909**	**1.394.432**
Čisti dobiček poslovnega leta, ki pripada:			
- lastnikom matične družbe		**4.449.940**	**1.301.478**
- manjšinskim lastnikom		**552.969**	**92.954**
		5.002.909	**1.394.432**
Čisti dobiček na delnico, ki pripada večinskim lastnikom družbe (izražen v tolarjih na delnico)			
- osnovni in popravljeni	29	1.665,38	775,48

Računovodske usmeritve in pojasnila na straneh od 111 do 167 so sestavni del računovodskih izkazov.

Konsolidirana bilanca stanja

(v tisoč SIT)	Pojasnilo	31.12.2006	31.12.2005
SREDSTVA			
Nekratkoročna sredstva			
Opredmetena osnovna sredstva	8	17.067.258	16.492.135
Naložbene nepremičnine	9	4.934.695	3.662.083
Neopredmetena sredstva	10	20.935.979	20.775.149
Naložbe v delnice in deleže pridruženih družb	11	10.812.527	4.967.789
Finančna sredstva:			
- v posesti do zapadlosti v plačilo	12	1.674.575	1.572.763
- razpoložljiva za prodajo	12	45.500.974	36.416.276
Odložene terjatve za davek	21	350.812	1.571.390
Posojila in druge terjatve	13	942.229	938.290
		102.219.049	**86.395.875**
Kratkoročna sredstva			
Zaloge	14	1.945.922	1.628.576
Posojila in druge terjatve	13	31.132.565	35.337.198
Finančna sredstva:			
- izmerjena po pošteni vrednosti prek poslovnega izida	12	27.707.891	14.323.777
- razpoložljiva za prodajo	12	15.880.751	28.742.309
Pozavarovalne pogodbe	19	2.068.476	1.941.625
Denar in denarni ustrezniki	15	4.867.030	3.241.768
		83.602.635	**85.215.253**
Skupaj sredstva		**185.821.684**	**171.611.128**
KAPITAL			
Kapital, ki pripada večinskim lastnikom družbe KD Holding d.d.			
Vpoklicani kapital	16	47.630.394	47.820.903
Presežek iz prevrednotenja	17	5.840.494	4.794.203
Preneseni čisti poslovni izid	17	12.638.387	8.290.239
		66.109.275	**60.905.345**
Manjšinski kapital		**1.662.322**	**2.084.345**
Skupaj kapital		**67.771.597**	**62.989.690**
OBVEZNOSTI			
Nekratkoročne obveznosti			
Obveznosti iz naslova zavarovalnih pogodb	19	27.713.874	18.532.698
Naložbene pogodbe		3.247.435	2.998.990
Finančne obveznosti	18	25.272.182	24.647.696
Odložene obveznosti za davek	21	-	2.302.334
		56.233.491	**48.481.718**
Kratkoročne obveznosti			
Obveznosti iz naslova zavarovalnih pogodb	19	43.025.579	41.773.308
Naložbene pogodbe		57.533	-
Poslovne in druge obveznosti	20	15.788.075	14.274.480
Finančne obveznosti	18	2.945.409	4.091.932
		61.816.596	**60.139.720**
Skupaj obveznosti		**118.050.087**	**108.621.438**
Skupaj kapital in obveznosti		**185.821.684**	**171.611.128**

Računovodske usmeritve in pojasnila na straneh od 111 do 167 so sestavni del računovodskih izkazov.

Konsolidirani izkaz gibanja kapitala

(v tisoč SIT)	Pojasnilo	Pripadajoči delež večinskih lastnikov			Manjšinski kapital	Skupaj kapital
		Vpoklicani kapital	Presežek iz prevrednotenja	Preneseni čisti poslovni izid		
Stanje 1. januarja 2005, revidirano 2005		**20.207.860**	**5.324.387**	**19.620.313**	**3.254.180**	**48.406.740**
Prilagoditev	5	12.518.543	-	(12.518.543)	-	-
Stanje 1. januarja 2005		**32.726.403**	**5.324.387**	**7.101.770**	**3.254.180**	**48.406.740**
Sprememba poštene vrednosti za prodajo razpoložljivih finančnih sredstev	17	-	(530.762)			**(530.762)**
Tečajne razlike		-	578			**578**
Skupaj prihodki (odhodki), ki se neposredno pripoznajo v kapitalu		-	(530.184)	-	-	**(530.184)**
Poslovni izid obračunskega obdobja		-		1.301.478	92.954	**1.394.432**
Celotni prihodki, pripisani lastnikom kapitala		**-**	**(530.184)**	**1.301.478**	**92.954**	**864.248**
Transakcije z lastniki kapitala:						
- izdaja rednih delnic		15.601.530	-	-	-	**15.601.530**
- nakup lastnih delnic	16	(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)**
Skupaj		**15.094.500**	**-**	**(113.009)**	**(1.262.789)**	**13.718.702**
Stanje 31. decembra 2005		**47.820.903**	**4.794.203**	**8.290.239**	**2.084.345**	**62.989.690**
Stanje 1. januarja 2006		**47.820.903**	**4.794.203**	**8.290.239**	**2.084.345**	**62.989.690**
Sprememba poštene vrednosti za prodajo razpoložljivih finančnih sredstev	17	-	993.893	-	134.175	**1.128.068**
Tečajne razlike		-	52.398	-	-	**52.398**
Skupaj prihodki (odhodki), ki se neposredno pripoznajo v kapitalu		-	1.046.291	-	134.175	**1.180.466**
Poslovni izid obračunskega obdobja		-	-	4.449.940	552.969	**5.002.909**
Celotni prihodki, pripisani lastnikom kapitala		**-**	**1.046.291**	**4.449.940**	**687.144**	**6.183.375**
Transakcije z lastniki kapitala:						
- dokapitalizacija manjšinskih lastnikov	22.2	-	-	-	7.165	**7.165**
- nakup lastnih delnic	16	(352.980)	-	-	(41.321)	**(394.301)**
- prodaja lastnih delnic		162.471	-	-	-	**162.471**
Izplačilo dividend za leto 2005		-	-	(101.792)	(82.102)	**(183.894)**
Manjšinski delež iz naslova nakupa odvisne družbe					296.509	**296.509**
Povečanje deležev v odvisnih družbah		-	-		(1.289.418)	**(1.289.418)**
Skupaj		**(190.509)**	**-**	**(101.792)**	**(1.109.167)**	**(1.401.468)**
Stanje 31. decembra 2006		**47.630.394**	**5.840.494**	**12.638.387**	**1.662.322**	**67.771.597**

Računovodske usmeritve in pojasnila na straneh od 111 do 167 so sestavni del računovodskih izkazov.

Konsolidirani izkaz denarnih tokov

(v tisoč SIT)	Pojasnilo	2006	2005
DENARNI TOKOVI PRI POSLOVANJU			
Poslovni izid pred davki		6.883.030	1.433.357
Prilagoditev za:			
- Amortizacija opredmetenih osnovnih sredstev	8	1.240.957	1.062.740
- Amortizacija naložbenih nepremičnin	9	155.093	309.527
- Amortizacija neopredmetenih sredstev	10	261.708	280.624
- (Dobiček)/izguba pri prodaji opredmetenih osnovnih sredstev		24.704	(71.012)
- (Dobiček)/izguba pri prodaji neopredmetenih sredstev		5.852	-
- (Dobiček)/izguba pri prodaji naložbenih nepremičnin		965	-
- Slabitev opredmetenih osnovnih sredstev	8	-	380.181
- Slabitev dobrega imena	10	375.996	-
- Gibanje zavarovalno-tehničnih rezervacij	19.1	10.306.597	8.534.679
- Gibanje naložbenih pogodb		305.978	-
- Gibanje dolgoročnih obveznosti za zaposlence	20	71.981	114.015
- Presežek pri pridobitvi odvisne družbe	22.2	(28.885)	-
- Dobiček pri dokapitalizaciji odvisne družbe	22.2	(313.534)	-
- Finančni prihodki od naložb	24	(3.065.424)	(3.503.059)
- Neto prihodki za prodajo razpoložljivih finančnih sredstev	25	(1.846.656)	(1.981.919)
- Neto prihodki finančnih sredstev, izmerjenih po pošteni vrednosti prek poslovnega izida	26	(4.801.364)	163.073
- Slabitev poslovnih terjatev		962.074	1.772.614
- Finančni odhodki	27	1.119.074	1.156.105
- Finančni prihodki iz deležev v pridruženih družbah	11	(1.047.905)	(624.322)
Spremembe v obratnih sredstvih			
- Zalog	14	(317.346)	(219.658)
- Poslovnih in drugih terjatev		(5.086.743)	(3.131.467)
- Poslovnih in drugih obveznosti		4.212.056	2.558.715
Neto (pridobitve)/prodaje poslovnih sredstev	12		
- Za prodajo razpoložljiva finančna sredstva		3.173.136	(1.545.699)
- Finančna sredstva, izmerjena po pošteni vrednosti prek posl. izida		(8.775.135)	952.615
- Finančna sredstva v posesti do zapadlosti v plačilo		(19.613)	(117.136)
Prejemki od dividend		712.544	609.824
Prejemki, ustvarjeni pri poslovanju		4.509.140	8.133.797
Izdatki za obresti		(1.145.934)	(702.459)
Izdatki za davek		(769.666)	(388.926)
PREBITEK PREJEMKOV PRI POSLOVANJU		**2.593.540**	**7.142.808**

DENARNI TOKOVI PRI NALOŽBENJU			
Poslovne združitve (brez prejetih denarnih sredstev)	31	(92.328)	-
Izdatki za povečanje deleža v odvisnih družbah		(1.001.421)	(2.614.481)
Izdatki za povečanje deleža v pridruženih družbah	11	(5.829.189)	(915.567)
Prejemki od prodaje pridruženih družb	11	725.999	368.063
Izdatki za nakup opredmetenih osnovnih sredstev	8	(3.327.195)	(2.887.587)
Prejemki od prodaje opredmetenih osnovnih sredstev		37.580	666.716
Izdatki za nakup neopredmetenih sredstev		(774.340)	(653.970)
Prejemki od prodaje neopredmetenih sredstev		35.196	310.394
Izdatki za nakup naložbenih nepremičnin	9	(156.634)	(387.469)
Prejemki od prodaje naložbenih nepremičnin		140.514	189.974
Izdatki za dana posojila povezanim osebam		(5.836.811)	(5.864.330)
Prejemki od vrnjenih posojil povezanih oseb		6.233.791	4.320.060
Izdatki za dana posojila in depozite		(91.976.889)	(108.182.720)
Prejemki od vrnjenih posojil in depozitov		100.479.858	94.571.708
Prejemki od obresti		1.154.245	2.206.186
Prejemki od dividend pridruženih družb	11	31.027	284.177
PREBITEK IZDATKOV PRI NALOŽBENJU		**(156.597)**	**(18.588.846)**
DENARNI TOKOVI PRI FINANCIRANJU			
Prejemki od dokapitalizacije manjšinskih lastnikov		7.165	-
Izdatki za nakup lastnih delnic		(352.980)	(533.035)
Prejemki od odtujitve lastnih delnic		162.471	-
Prejemki od prejetih posojil		4.125.830	8.133.082
Izdatki za vračilo prejetih posojil		(3.787.550)	(12.180.813)
Prejemki od izdanih obveznic		-	17.602.073
Izdatki za izplačilo obveznic		(865.630)	-
Izdatki za dividende		(101.792)	(280.784)
PREBITEK PREJEMKOV PRI FINANCIRANJU ALI PREBITEK IZDATKOV PRI FINANCIRANJU		**(812.486)**	**12.740.523**
DENARNI IZID V OBDOBJU		**1.624.457**	**1.194.089**
ZAČETNO STANJE DENARJA IN DENARNIH USTREZNIKOV		**3.241.768**	**2.047.747**
Tečajne razlike		805	(68)
KONČNO STANJE DENARJA IN DENARNIH USTREZNIKOV		**4.867.030**	**3.241.768**

Računovodske usmeritve in pojasnila na straneh od 111 do 167 so sestavni del računovodskih izkazov.

Pojasnila k računovodskim izkazom

1. Splošni podatki

Družba KD Holding d. d. (Družba) in njene odvisne družbe 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. Nadrejena družba je KD Group d. d. s sedežem v Ljubljani, Celovška 206.

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

2. Povzetek pomembnih računovodskih usmeritev

2.1 Temelji za pripravo računovodskih izkazov

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

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

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

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

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

- **MRS 19** (dopolnitev) - Zaslužki zaposlencev – Aktuarski dobički in izgube, načrti in razkritje**.** Dopolnitev dopušča možnost vključitve celotnih aktuarskih dobičkov in izgub zunaj izkaza poslovnega izida. Skupina nima pokojninskih načrtov z določenimi izplačili, zato se aktuarski dobički in izgube nanašajo le na druga dolgoročna izplačila zaposlencem in se v celoti pripoznajo v izkazu poslovnega izida.
- **MRS 21** (dopolnitev) - Učinki sprememb tečajev tujih valut - Čista finančna naložba v enoto v tujini. Skupina nima monetarnih postavk, ki bi po tem dopolnilu morale biti obravnavane kot sestavni del naložbe v tuje poslovanje**.**
- **MRS 39** (dopolnitev) - Vrednotenje po pošteni vrednosti. Dopolnitev vsebuje omejitve glede uporabe računovodskih politik Skupine pri začetnem pripoznavanju finančnih sredstev po pošteni vrednosti, ki niso namenjena trgovanju oziroma niso izvedeni finančni instrumenti. Začetno pripoznavanje finančnega instrumenta po pošteni vrednosti je mogoče v primerih, ko se na podlagi tovrstnega pripoznavanja občutno zmanjša oziroma odpravi računovodsko neskladje pri vrednotenju in predstavitvi ter ko je upravljanje s finančnimi sredstvi vrednoteno po pošteni vrednosti. Skupina je pred to dopolnitvijo uporabljala neomejeno možnost izbire poštene vrednosti skladno z MRS 39 Skupina izpolnjuje nove kriterije in bo tako nadaljevala z merjenjem določenih finančnih sredstev po pošteni vrednosti.
- **MRS 39** (dopolnitev) **-** Finančni instrumenti: Pripoznavanje in merjenje – Obračunavanje varovanja pred tveganjem denarnih tokov pri napovedanih transakcijah znotraj Skupine. Ob izpolnitvi določenih pogojev dopolnitev dovoljuje, da se tečajne razlike pri napovedanih transakcijah znotraj skupine kvalificirajo kot varovanje pred tveganjem v skupinskih računovodskih izkazih. Skupina ne pričakuje pomembnih vnaprej napovedanih verjetnih poslov, ki bi se opredelili kot postavke, varovane pred tveganjem.
- **MRS 39** (dopolnitev) - Finančni instrumenti: Pripoznavanje in merjenje in **MSRP 4 –** Zavarovalne pogodbe – Pogodbe o finančnem poroštvu. Dopolnitev zahteva, da se poroštva, ki niso zavarovalne pogodbe, ob začetnem pripoznanju izmerijo po pošteni vrednosti. Skupina ne posluje s takimi finančnimi instrumenti.

- MSRP 1 (dopolnitev) **-** Prvo sprejetje MSRP in **MSRP 6** - Raziskovanje in vrednotenje mineralnih snovi. V Skupini ni družb, na katere bi navedeni dopolnitvi lahko vplivali.
- **IFRIC 4** - Določanje ali dogovor vsebuje najem. Pojasnilo določa, pod katerimi pogoji je treba dogovore, ki nimajo pravne oblike najema, obračunati v skladu z MRS 17 Najemi. Pojasnilo za Skupino ni pomembno, saj nima dogovorov, ki bi jih bilo treba obravnavati na tak način.
- IFRIC 5 - Pravica do deležev, ki izhajajo iz skladov za razgradnjo, obnovo in ponovno oživljenje okolja. V Skupini ni družb, na katere bi to pojasnilo lahko vplivalo.
- IFRIC 6 - Obveznosti iz udeležbe na specifičnem trgu - Odpadna električna in elektronska oprema. V Skupini ni družb, ki bi se ukvarjale s posli, za katere bi bilo treba upoštevati to pojasnilo.

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

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

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

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

2.2 Skupinski računovodski izkazi

2.2.1 Odvisne družbe

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

Pridobitve odvisnih družb se v skupinskih izkazih obračunajo z uporabo nakupne metode, pri čemer se najprej izmeri nabavna vrednost naložbe. Nabavna vrednost se izmeri kot celota poštenih vrednosti danih sredstev, nastalih ali prevzetih dolgov in kapitalskih instrumentov ter vseh stroškov, ki jih je mogoče neposredno pripisati pridobitvi. Morebitna razlika med nabavno vrednostjo in deležem Skupine v čisti 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.

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

2.2.2 Posli z manjšinskimi lastniki

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

2.2.3 Pridružene družbe

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

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

Če je delež Skupine v izgubah pridružene družbe enak ali večji kot naložba v pridruženo družbo (vključno z nezavarovanimi terjatvami do pridružene družbe), Skupina preneha pripoznavati svoj delež v izgubah, razen če ima Skupina pravne ali druge obveznosti v imenu pridružene družbe. Če takšna pridružena družba pozneje začne izkazovati dobiček, se v Skupini začne 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 do višine vpliva Skupine v posamezni pridruženi družbi. Računovodske usmeritve posameznih pridruženih družb v Skupini so usklajene ali pa so izvedene ustrezne prilagoditve v njihovih računovodskih izkazih.

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

2.2.4 Odvisne družbe Skupine

	Sedež družbe	Delež lastništva
Družbe v Skupini - direktno:		
KD Investments d. o. o. Ljubljana	Slovenija	100,00 %
KD Investments d. o. o. Zagreb	Hrvaška	100,00 %
KD Investments d. o. o. Beograd	Srbija	100,00 %
SAI KD Investments s. a. Bukarešta	Romunija	100,00 %
KD Investments EAD Sofija	Bolgarija	100,00 %
KD Investments a. s. Bratislava	Slovaška	100,00 %
KD Investments d. o. o. Poljska	Poljska	100,00 %
KD BPD d. o. o. Ljubljana	Slovenija	100,00 %
KD Upravljanje imovinom d. o. o. Zagreb	Hrvaška	100,00 %
KD Capital Management s. a. Bukarešta	Romunija	99,70 %
KD Asset Management b. v. Amsterdam	Nizozemska	100,00 %
KD Mont a. d. Podgorica	Črna gora	80,50 %

Slovenica Življenje d. d.	Slovenija	88,79 %
KD Life Asigurari S.A.	Romunia	100,00 %
Adriatic Slovenica d. d.	Slovenija	95,71 %
Ljubljanski kinematografi d. d.	Slovenija	91,40 %
Kinematografi Maribor d. o. o.	Slovenija	75,01 %
Kolosej Celje d. o. o.	Slovenija	100,00 %
Kolosej Ljubljana d. o. o.*	Slovenija	100,00 %
KD Mark Ljubljana d. o. o.	Slovenija	100,00 %
R.E. Invest d. o. o. Ljubljana	Slovenija	100,00 %
ČZD Kmečki glas d. o. o.	Slovenija	80,08 %
Globtour d. o. o.Ljubljana	Slovenija	100,00 %
Coloseum Multiplex holdings, b. v.	Nizozemska	100,00 %

Družbe v Skupini preko odvisnih družb:

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

* Skupaj z odvisno družbo Ljubljanski kinematografi d.d.

2.3 Področni in območni odseki

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

2.4 Prevedbe iz tujih valut

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

Stanja in prometi
Preračuni sredstev in obveznosti v tujih valutah se v funkcionalno valuto opravijo po menjalnem tečaju na dan posameznega poslovnega dogodka. Pozitivne in negativne tečajne razlike, nastale iz takih poslov in prevrednotenja denarnih sredstev in obveznosti, izraženih v tujih valutah, na dan bilance stanja v funkcionalno valuto, se pripoznajo v izkazu poslovnega izida. Če se sam poslovni dogodek pripozna direktno v kapitalu, se tudi tečajne razlike iz prevrednotenja v funkcionalno valuto pripoznajo direktno v kapitalu. Tečajne razlike, ki nastanejo v zvezi z naložbami matičnega podjetja v kapital odvisnih družb v tujini, se pripoznajo direktno v kapitalu in se v poslovnem izidu pripoznajo šele ob odprodaji naložb.

Denarne postavke v tujih valutah so pretvorjene po srednjem tečaju Banke Slovenije na zadnji dan leta. Nedenarne postavke, ki so izmerjene po nabavni vrednosti v tuji valuti, so pretvorjene po srednjem tečaju Banke Slovenije na dan posla, nedenarne

postavke, ki so izmerjene po pošteni vrednosti v tuji valuti, pa so pretvorjene po srednjem tečaju Banke Slovenije na dan, ko je bila poštena vrednost določena.

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

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

Odvisne družbe

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

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

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

2.5 Opredmetena sredstva

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

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

Amortizacija

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

Dobe koristnosti sredstev so naslednje:

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

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

2.6 Naložbene nepremičnine

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

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

2.7 Neopredmetena sredstva

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

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

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

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

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

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

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

Neopredmetena sredstva	
Licence	3 do 5 let
Programska oprema	3 do 5 let

2.8 Finančna sredstva

Glede na namen pridobitve se finančna sredstva ob začetnem pripoznanju razvrstijo v kategorije:
- finančna sredstva, izmerjena po pošteni vrednosti prek poslovnega izida,
- finančna sredstva v posesti do zapadlosti,

- posojila in terjatve,
- za prodajo razpoložljiva finančna sredstva.

Za kategorijo prvotnega pripoznanja finančnih sredstev je odgovorno poslovodstvo.

2.8.1 Finančna sredstva, izmerjena po pošteni vrednosti prek poslovnega izida

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

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

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

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

2.8.2 Finančna sredstva v posesti do zapadlosti

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

2.8.3 Posojila in terjatve

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

2.8.4 Za prodajo razpoložljiva finančna sredstva

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

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

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

Finančna sredstva, namenjena prodaji, in finančna sredstva, po pošteni vrednosti prek poslovnega izida, se naknadno vodijo po pošteni vrednosti. Posojila in terjatve in sredstva v posesti do zapadlosti se vodijo po odplačni vrednosti z uporabo metode efektivne obrestne mere. Dobički in izgube, ki izhajajo iz sprememb poštenih vrednosti finančnih sredstev, po pošteni vrednosti prek poslovnega izida, so vključeni v izkaz poslovnega izida v obdobju, v katerem so nastali. Dobički in izgube, ki izhajajo iz sprememb poštenih vrednosti finančnih sredstev, namenjenih prodaji, so pripoznani neposredno v kapitalu, dokler finančno sredstvo ni več pripoznano oziroma je oslabljeno. V tem primeru se kumulativni dobički ali izgube predhodno pripoznani v kapitalu, prenesejo neposredno na poslovni izid. Obresti, izračunane po metodi efektivne obrestne mere, in

prihodki oziroma odhodki od tečajnih razlik na denarnih postavkah, razvrščenih kot sredstva, namenjena prodaji, se pripoznavajo v izkazu poslovnega izida. Prejete dividende od finančnih sredstev, namenjenih prodaji, so pripoznane v izkazu poslovnega izida, ko Skupina pridobi pravico za njihovo pripoznanje.

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

2.9 Slabitev sredstev

2.9.1 Slabitev finančnih sredstev

a) Sredstva, vrednotena po odplačni vrednosti

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

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

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

Če obstaja objektivni dokaz, da je pri posojilih in terjatvah ali finančnih sredstvih 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 treba 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 instrument, posedovan 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 podlagi pričakovanih prihodnjih denarnih tokov se pri zavarovanih finančnih sredstvih, danih v jamstvo, izračuna na podlagi pričakovanih denarnih tokov iz vnovčitve poroštva, ki bodo verjetno nastali v prihodnosti, zmanjšanih za stroške poroštva, ne glede na to, ali je unovčitev verjetna ali ne.

Z namenom skupinske obravnave oslabitve se finančna sredstva razvrščajo na podlagi podobne izpostavljenosti kreditnemu tveganju (to je po modelu ocenitve Skupine, ki upošteva vrsto sredstva, panogo, geografsko lokacijo, vrsto naložbe, dospelost in druge 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 podlagi pogodbenih denarnih tokov finančnih naložb v Skupini in zgodovinskih izgub, to je na podlagi izpostavljenosti podobnim kreditnim tveganjem v preteklosti. Pretekle zgodovinske izkušnje se prilagodijo na podlagi trenutno opazovanih postavk tako, da odražajo posledice trenutnega stanja, ki morda ni bilo prisotno v obdobju, ko so bile zgodovinske izkušnje pridobljene, da bi se lahko izločil vpliv dejavnikov, ki niso več prisotni.

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. Metodologijo in predpostavke, uporabljene pri oceni prihodnjih denarnih tokov, Skupina občasno ponovno presoja 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 za 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 zmanjšanje mogoče objektivno povezati s dogodkom, ki je nastal po pripoznavanju oslabitve (tak dogodek je lahko na primer izboljšanje kreditne ocene dolžnika), se prvotno pripoznane izgube zaradi oslabitve zmanjšajo s prilagoditvijo posamezne postavke skozi pripoznanje prihodkov v izkazu poslovnega izida.

(b) Za prodajo razpoložljiva sredstva

Skupina na vsak dan bilance stanja oceni, ali obstaja kak nepristranski dokaz o morebitni oslabljenosti finančnih sredstev, razpoložljivih za prodajo, kot je npr. pomembno ali daljše padanje poštene vrednosti sredstva. Če takšni znaki oslabitve obstajajo, se kumulativna izguba kot razlika med nabavno in trenutno pošteno vrednostjo, zmanjšano za že pripoznane izgube zaradi oslabitve v izkazu poslovnega izida, prenese iz kapitala v izkaz poslovnega izida. Če se v poznejših obdobjih poštena vrednost dolžniškega instrumenta, razvrščenega med sredstva, razpoložljiva za prodajo, 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.

2.9.2 Slabitve nefinančnih sredstev

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

2.10 Zaloge

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

2.11 Pobotanje finančnih instrumentov

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

2.12 Denarna sredstva in denarni ustrezniki

Kot denar in denarni ustrezniki se izkazujejo gotovina, knjižni denar, denar na poti in depoziti pri bankah na odpoklic. Skupina poroča denarni tok iz poslovanja po posredni metodi, po kateri se čisti dobiček ali izguba prilagodi za učinke nedenarnih transakcij, za odložene ali vračunane pretekle ali prihodnje denarne prejemke ali izdatke in za prihodke in odhodke, povezane z denarnim tokom iz investiranja ali financiranja.

2.13 Vpoklicani kapital

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

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

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

2.14 Obveznosti iz zavarovalnih in naložbenih pogodb

Skupina sklepa pogodbe, ki prenašajo zavarovalno tveganje ali finančno tveganje ali oboje. Zavarovalne pogodbe so tiste pogodbe, ki prenašajo pomembno zavarovalno tveganje. Te pogodbe lahko prenašajo tudi finančno tveganje. Splošna usmeritev Skupine določa kot pomembno zavarovalno tveganje možnost izplačila zavarovalnine ob nastanku zavarovanega dogodka, ki vsaj za 10 % presega znesek izplačila v primeru, da do zavarovalnega dogodka ne bi prišlo.

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

2.14.1 Zavarovalne pogodbe

2.14.1.1 Pripoznavanje in merjenje

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

2.14.1.2 Zavarovalne pogodbe neživljenjskih (premoženjskih in zdravstvenih) zavarovanj

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

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

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

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

Za vse naštete pogodbe velja, da se premije pripoznajo kot prihodki (zaslužene premije) sorazmerno v celotnem obdobju 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 so jim škodo povzročili zavarovanci. Ocena vsebuje neposredne in posredne stroške škod, ki so posledica škodnih dogodkov, nastalih do bilančnega datuma, tudi če le-te še niso bile prijavljene Skupini. Vsebujejo zneske:

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

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

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

2.14.1.3 Dolgoročne zavarovalne pogodbe z nespremenljivim in zajamčenim donosom

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

Upravičenja se evidentirajo kot stroški ob nastanku.

Obveznosti za pričakovana pogodbena 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 podlagi predpostavk, uporabljenih za vrednotenje. Obveznosti se izračunajo za posamezno zavarovalno pogodbo z uporabo Zillmerjeve metode in vsebujejo tudi rezervacije za bonuse. Obveznosti so določene s predpostavkami smrtnosti, storna in stroškov policiranja ter prihodkov naložb, ki so nastale v času sklepanja zavarovanja. Predpostavke do neke mere upoštevajo tudi možnost manj ugodnega izkustva. Obveznosti so del obračunanih premij, ki se nanašajo na trajanje veljavnih zavarovalnih pogodb po datumu vrednotenja. Izračunane so v skladu z metodo “pro rata” za posamezne zavarovalne pogodbe.

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

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

2.14.1.4 Dolgoročne zavarovalne pogodbe vezane na enote investicijskih skladov

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

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

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

2.14.1.5 Odloženi stroški pridobivanja zavarovanj (DAC)

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

2.14.1.6 Test ustreznosti obveznosti iz naslova zavarovalnih pogodb

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

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

2.14.1.7 Pozavarovalne pogodbe

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

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

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

2.14.1.8 Terjatve in obveznosti, povezane z zavarovalnimi pogodbami

Terjatve in obveznosti se pripoznajo ob zapadlosti in vključujejo odprte postavke do agentov, posrednikov in zavarovalcev.
Če obstajajo objektivni dokazi, da je treba terjatve oslabiti, se zmanjša knjigovodska vrednost terjatev in pripozna izguba iz

naslova oslabitve v poslovnem izidu.

2.14.1.9 Regresni zahtevki in sredstva pridobljena pri poravnavi škod

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

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

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

2.14.2 Naložbene pogodbe

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

2.15 Finančne obveznosti

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

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

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

2.16 Poslovne obveznosti

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

2.17 Davek od dohodka

2.17.1 Tekoči davek

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

2.17.2 Odloženi davek

Odloženi davek je namenjen pokrivanju začasne razlike, ki nastane med knjigovodsko vrednostjo sredstev in obveznosti do virov sredstev in davčno vrednostjo po metodi obveznosti po bilanci stanja. So bodisi obdavčljive začasne razlike ali odbitne

začasne razlike. Če posel ni poslovna združitev in ne vpliva niti na računovodski dobiček niti na obdavčljivi dobiček, Skupina ne pripozna iz tega izhajajočih odloženih obveznosti ali terjatev za davek niti pri začetnem pripoznanju niti pozneje.

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 treba 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 izrabiti obdavčljive razlike.

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

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

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

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

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

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

2.19 Prihodki

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

Prihodki so pripoznani, kot sledi:

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

(b) Prihodki od storitev
Prihodki od prodaje storitev se pripoznajo v obračunskem obdobju, v katerem je storitev delno ali v celoti opravljena. Od vrste storitve pa je odvisno, ali se za določitev 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 in odhodki od obresti

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

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

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

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

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

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

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

3. Računovodske ocene in presoje

3.1 Računovodske ocene in presoje pri uporabi računovodskih usmeritev

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

3.1.1 Prevrednotenje dobrega imena (goodwill) zaradi oslabitve

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

3.1.2 Maksimalne obveznosti, ki izhajajo iz škod po zavarovalnih pogodbah

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

3.1.3 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, 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 času zavarovalne dobe. Tem predpostavkam sta dodani prilagoditev za tveganje in negotovost. Tako dobljene predpostavke so fiksirane za celotno trajanje zavarovalne dobe. Nove ocene se pripravijo v vsakem naslednjem letu, da bi se ugotavila ustreznost predhodno določenih obveznosti. Če se presodi, da so obveznosti ocenjene ustrezno, se predpostavke ne spremenijo. Če obveznosti niso ustrezne, se predpostavke spremenijo, da odražajo pričakovanja v skladu z najboljšo oceno. Ključna lastnost testov ustreznosti za te pogodbe je, da so učinki sprememb v predpostavkah pri merjenju obveznosti in povezanih sredstev nesimetrični. Izboljšave pri oceni nimajo učinka na vrednost obveznosti in povezanih sredstev, vse dokler obveznost ni več pripoznana, medtem ko je dovolj pomembno poslabšanje takoj pripoznano v smeri vzpostavitve ustreznih obveznosti.

3.1.4 Slabitve vrednosti za prodajo razpoložljivih finančnih sredstev

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

3.1.5 Izgube iz slabitve posojil in terjatev

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

3.1.6 Finančna sredstva v posesti do zapadlosti v plačilo

Skupina sledi smernicam MRS 39 pri razvrščanju neizvedenih finančnih inštrumentov s fiksnimi ali določljivimi izplačili in določenim dospetjem med sredstva v posesti do zapadlosti. Ta klasifikacija zahteva pomembno presojo. Pri tej presoji Skupina preverja svojo namero in zmožnost posedovanja teh sredstev do dospetja. Če Skupini ne uspe obdržati teh sredstev do dospetja iz katerega koli vzroka razen posebnih razlogov – na primer prodaje nepomembnega deleža blizu zapadlosti – bo potrebno uvrstiti celoten razred teh sredstev med za prodajo razpoložljiva finančna sredstva. Naložbe bi torej bile vrednotene

po pošteni vrednosti namesto po odplačni vrednosti. Če bi se celoten razred naložb do dospetja prenesel, bi se poštena vrednost povečala za 65.307 tisoč SIT – s pripadajočo vknjižbo v presežek iz prevrednotenja, ki je sestavni del kapitala.

3.1.7 Ugodnosti zaposlencem

Ugodnosti zaposlencem se merijo na podlagi aktuarskih izračunov, pri katerih je treba upoštevati vrsto aktuarskih predpostavk, npr. stopnjo fluktuacije zaposlencev, zgodnje upokojitve, diskontno stopnjo, stopnjo rasti plač itd.

3.1.8 Davek od dohodka

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

4. Sprememba računovodske usmeritve

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

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

(v tisoč SIT)	**2005 spremenjeno**	**2005 poročano**
Na začetku leta	**19.620.313**	**19.620.313**
Prilagoditev podatkov (Pojasnilo 5)	(12.518.543)	
Na začetku leta po spremembah	**7.101.770**	-
Dobiček tekočega leta	1.123.713	1.123.713
Sprememba računovodske usmeritve	177.765	-
Dobiček tekočega leta - spremenjen	1.301.478	-
Plačane dividende	(113.009)	(113.009)
Na koncu leta	**8.290.239**	**20.631.017**

Sprememba računovodske politike je vplivala tudi na preneseni poslovni izid, ki pripada manjšinskim delničarjem, in sicer se je povečal za 22.451 tisoč SIT, tako da znaša po spremembi 92.954 tisoč SIT.

Bilanca stanja

(v tisoč SIT)	2005 spremenjeno	2005 poročano
Posojila in druge terjatve – kratkoročno nezaračunani prihodki in odloženi stroški		
- stanje na začetku leta	35.074.048	-
- sprememba računovodske usmeritve	263.150	-
- stanje na koncu leta	35.337.198	35.074.048
Odložene obveznosti za davek		
- stanje na začetku leta	2.239.400	
- sprememba računovodske usmeritve	62.934	
- stanje na koncu leta	2.302.334	2.239.400

5. Primerljivost podatkov

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

- čisti prihodki od zavarovalnih premij so razdeljeni na prihodke od zavarovalnih premij in na odhodke od pozavarovalnih premij;
- vsa zavarovalna upravičenja in škode so v izkazu poslovnega izida posebej izkazani, temu ustrezno pa sta se prilagodili tudi postavki drugih zavarovalnih odhodkov in drugih poslovnih prihodkov;
- amortizacija naložbenih nepremičnin se namesto med drugimi odhodki izkazuje med stroški amortizacije;
- Pozavarovalne pogodbe se izkazujejo med sredstvi in ne kot zmanjšanje zavarovalnih obveznosti
- naložbene pogodbe se izkazujejo ločeno od zavarovalnih pogodb;
- zadržani dobički, ki se nanašajo na splošni prevrednotovalni popravek kapitala, so vključeni med kapitalske rezerve, ki so del delniškega kapitala. V bilanci stanja je bila ta vrednost prenesena iz zadržanih dobičkov med sestavine osnovnega kapitala.

Izkaz poslovnega izida

(v tisoč SIT)	2005 prilagojeno	2005 poročano
Prihodki od zavarovalnih premij	51.766.566	-
Odhodki od pozavarovalnih premij	(2.355.321)	-
Čisti prihodki od zavarovalnih premij	**49.411.245**	**49.411.245**
Amortizacija in oslabitve	(1.652.891)	(1.343.364)
Drugi odhodki	(685.801)	(995.328)
Odhodki za zavarovalna upravičenja in škode	(39.057.841)	(29.299.436)
Odhodki za zavarovalna upravičenja in škode, zmanjšani za pozavarovanja	1.223.727	-
Drugi zavarovalni odhodki	(490.825)	(10.165.312)
Drugi poslovni prihodki	3.672.142	4.811.951

Bilanca stanja

(in tisoč SIT)	2005 prilagojeno	2005 poročano
Sredstva:		
Pozavarovalne pogodbe		
- Kratkoročne	1.941.625	-
Obveznosti:		
Zavarovalne pogodbe		
- Dolgoročne	18.532.698	22.296.429
- Kratkoročne	41.773.308	39.066.942
Naložbene pogodbe	2.998.990	-
Kapital:		
Delniški kapital	47.820.903	35.302.360
Preneseni čisti poslovni izid	8.290.239	20.631.017

6. Obvladovanje tveganj

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

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

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

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

Obvladovanje tveganj je kontinuiran ciklični proces, ki ga je mogoče razdeliti v tri stopnje. V prvi stopnji je identifikacija potencialnih tveganj. V drugi stopnji so posamezna tveganja modelirana in izmerjena. Ti modeli se uporabljajo kot podlaga za merjenje stopnje izpostavljenosti posamične družbe v Skupini in Skupine posameznim tveganjem. Na podlagi identifikacije in merjenja tveganj v Skupini uprava sprejme ustrezne ukrepe za zmanjšanje ali obvladovanje teh tveganj (tretja stopnja). Vzvodi uprave so različni in odvisni od stopnje izpostavljenosti in tipa tveganja.

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

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

V letu 2007 pa naj bi bil po načrtih sistem upravljanja s tveganji še nadgrajen.

Vrste tveganj

6.1 Zavarovalna tveganja

Tveganje, povezano z zavarovalno polico, predstavlja možnost, da se zavarovalni dogodek dejansko zgodi, in negotovost, povezano z zneskom zavarovalne vsote ali odškodnine. Glede na naravo zavarovalnih pogodb so zavarovalna tveganja naključna in nepredvidljiva; glavno tveganje za zavarovatelja pa je možnost, da škode in upravičenja presežejo obstoječi znesek oblikovanih obveznosti iz naslova zavarovalnih pogodb (zavarovalno-tehničnih rezervacij) v portfelju zavarovalnih pogodb, če je uporabljena metoda izračuna verjetnosti. To je lahko posledica spremembe pogostosti 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. Izkustvo kaže, da večji portfelj podobnih zavarovalnih pogodb pomeni manjšo relativno variabilnost okrog pričakovane vrednosti. Poleg tega je bolj razpršen portfelj manj izpostavljen splošnim spremembam zaradi spremembe v neki podmnožici.

Zavarovalne družbe v Skupini so razvile lastno politiko sklepanja zavarovalnih pogodb s ciljem razpršitve prevzetih tveganj in doseganja zadostnosti števila tveganj 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 v zavarovalni premiji. Če parametri, ki določajo zavarovalno premijo, pri razvoju novega zavarovalnega produkta niso ustrezno določeni, je to za zavarovalno družbo tveganje, ki mu je izpostavljena skozi vso življenjsko dobo produkta.

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

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

Leto 2006

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

Leto 2005

	SIT 10 – 50 million		SIT 50 - 200 million		above SIT 200 million		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	5.014	0,13 %	42.318	1,10 %
Zavarovanja vezana na enote investicijskih skladov	240.972	2,57 %	525.127	5,60 %
Premoženjska in zdravstvena zavarovanja	2.902.905	5,60 %	6.187.265	11,93 %
Skupaj	**3.148.891**		**6.754.710**	

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

(v tisoč SIT)

	Skupna riziko zavarovalna vsota vseh pogodb na dan 31. 12. 2006		Skupna riziko zavarovalna vsota vseh pogodb na dan 31. 12. 2005	
Riziko zavarovalna vsota v milijonih SIT	**Brez pozavarovanja**	**S pozavarovanjem**	**Brez pozavarovanja**	**S pozavarovanjem**
0 - 7	153.616.151	148.910.324	139.615.473	132.345.381
7 - 15	21.352.042	16.774.401	14.284.528	11.545.990
15 - 24	1.093.038	405.602	625.233	270.047
več kot 24	788.236	263.614	565.728	323.420
Skupaj	**176.849.467**	**166.353.941**	**155.090.962**	**144.484.838**

Zajamčene rente

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

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

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

6.2 Finančna tveganja

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

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

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

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

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

6.2.1 Obrestno tveganje

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

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

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

Spodnja tabela prikazuje finančne instrumente Skupine glede na vrsto obrestne mere:

	Fiksna obrestna mera		Spremenljiva obrestna mera	
	2006	2005	2006	2005
Finančna sredstva				
Dolžniški vrednostni papirji	32.721.422	30.463.447	1.806.585	248.349
Posojila in depoziti	14.311.874	23.292.564	138.358	3.468
Denarna sredstva	4.867.030	-	-	-
Finančne obveznosti				
Dolžniški vrednostni papirji	16.848.150	17.934.880	1.202.725	1.199.871
Najeta posojila	2.742.434	1.634.239	7.424.282	7.970.638

Skupina je pred kratkim začela z izvedbo projekta za zagotovitev dodatnih razkritij glede upravljanja s tveganji, s čimer bo zagotovila skladnost računovodskih izkazov leta 2007 z MSRP 7, ki se začne uporabljati prvič prav za to poslovno leto.

6.2.2 Likvidnostno tveganje

Likvidnostno tveganje je tveganje, da za izplačilo zapadlih obveznosti ne bo na voljo dovolj gotovine, dostopne v okviru razumnih stroškov.

Skupina je izpostavljena likvidnostnemu tveganju predvsem iz naslova zavarovalniških obveznosti (škod) ter pogodbenih obveznosti, ki se nanašajo na pridobitve finančnih instrumentov (predvsem prevzemi družb) in servisiranje tekočih obveznosti iz naslova finančnih instrumentov.

Posebej so zakonsko regulirane likvidnostne zahteve na področju finančnega posredništva, kjer je za Skupino najpomembnejše področje zavarovalništva, ki vzdržuje svoj obseg likvidnosti v skladu s predpisi regulatorjev

Finančna sredstva	**Brez zapadlosti**		**Do 1 leta**		**Od 1 do 5 let**		**Nad 5 let**	
	2006	**2005**	**2006**	**2005**	**2006**	**2005**	**2006**	**2005**
Dolžniški vrednostni papirji	-	-	1.267.845	651.172	10.474.608	5.619.360	22.785.554	24.441.264
Lastniški vrednostni papirji	56.236.184	50.343.329	-	-	-	-	-	-
Posojila in depoziti	-	929.657	13.508.003	22.069.774	923.314	278.276	18.915	18.325
Denarna sredstva	4.867.030	3.241.768	-	-	-	-	-	-
Skupaj	**61.103.214**	**54.514.754**	**14.775.848**	**22.720.946**	**11.397.922**	**5.897.636**	**22.804.469**	**24.459.589**

Finančne in zavarovalne obveznosti

	Brez zapadlosti		Do 1 leta		Od 1 do 5 let		Nad 5 let	
	2006	2005	2006	2005	2006	2005	2006	2005
Dolžniški vrednostni papirji	-	-	347.279	865.541	1.202.725	1.199.871	16.500.871	17.069.339
Posojila	-	-	2.598.130	3.226.391	3.633.958	3.783.084	3.934.628	2.595.402
Zavarovalne obveznosti	-	-	48.038.260	33.938.307	2.015.930	7.025.340	21.921.755	20.399.724
Skupaj	**-**	**-**	**50.983.669**	**38.030.239**	**6.852.613**	**12.008.295**	**42.357.254**	**40.064.465**

6.2.3 Valutno tveganje

Skupina je podvržena spremembam valutnih tečajev, ki vplivajo na njen finančni položaj in denarne tokove. Glede na to, da se je Republika Slovenija lani nahajala v ERM2 sistemu nespremenljivih deviznih tečajev ter glede na vstop v EMU in uvedbo EUR kot plačilnega sredstva v Republiki Sloveniji z dnem 1.1.2007, je ocenjeno valutno tveganje Skupine relativno nizko.

Spodnja tabela povzema izpostavljenost Skupine valutnemu tveganju na dan 31. december. V tabelo so vključeni zneski sredstev ter finančnih in zavarovalnih obveznosti po valutah.

Struktura naložb glede na skupino, v katero so razvrščene, po valutah – leto 2006

Finančna sredstva	EUR + SIT	Drugo
Dolžniški vrednostni papirji	34.378.058	149.949
Lastniški vrednostni papirji	45.633.416	10.602.768
Posojila in depoziti	14.450.232	-
Denarna sredstva	3.947.955	919.075
Skupaj	**98.409.661**	**11.671.792**

Struktura finančnih in zavarovalnih obveznosti po valutah – leto 2006

Obveznosti	EUR + SIT	Drugo
Dolžniški vrednostni papirji (izdani)	18.050.875	-
Posojila	10.118.874	47.842
Zavarovalne obveznosti	71.863.035	112.912
Skupaj	**100.032.784**	**160.754**

Struktura naložb glede na skupino, v katero so razvrščene, po valutah – leto 2005

Finančna sredstva	EUR	SIT	Drugo
Dolžniški vrednostni papirji	22.413.077	8.429.115	-
Lastniški vrednostni papirji	3.392.929	46.065.517	754.487
Posojila in depoziti	1.658.650	21.637.382	-
Denarna sredstva	1.189.540	2.052.228	-
Skupaj	**28.654.196**	**78.184.242**	**754.487**

Struktura finančnih in zavarovalnih obveznosti po valutah – leto 2005

Obveznosti	EUR	SIT	Drugo
Dolžniški vrednostni papirji (izdani)	17.934.880	1.199.871	-
Posojila	579.978	9.024.899	-
Zavarovalne obveznosti	18.493.722	42.071.000	798.649
Skupaj	**37.008.580**	**52.295.770**	**798.649**

6.2.4 Kreditno tveganje

Skupina je izpostavljena kreditnemu tveganju, ki je tveganje, da nasprotna stranka ob zapadlosti ne bo zmožna izplačati dolgovanih zneskov. Ključna področja, kjer je Skupina izpostavljena kreditnemu tveganju, se nanašajo na finančne naložbe in terjatve iz naslova pozavarovanj.

Skupina strukturira raven prevzetega kreditnega tveganja prek vzpostavitve omejitev izpostavljenosti do posamezne nasprotne stranke ter tudi v geografskem in panožnem pomenu. Taka tveganja se redno spremljajo.

Zavarovalniški del skupine je izpostavljen kreditnemu tveganju tudi prek pozavarovalnih pogodb. Pozavarovanje se uporablja za upravljanje zavarovalnih tveganj. To pa kljub vsemu ne razreši Skupine obveznosti prvotnega zavarovatelja. Četudi pozavarovatelj iz kakršnega koli razloga ne poravna škode, 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**	**2004**	**2004**
Dolžniški vrednostni papirji	5.874.334	5.369.221	2.414.560	3.043.525	26.239.113	22.299.050	34.528.007	30.711.796
Lastniški vrednostni papirji	530.533	122.829	44.219	25.149	55.661.432	50.195.351	56.236.184	50.343.329
Posojila	-	-	-	-	14.450.232	23.296.032	14.450.232	23.296.032
Denarna sredstva	-	-	-	-	4.867.030	3.241.768	4.867.030	3.241.768
Poslovne in druge terjatve	-	-	-	-	17.624.562	12.979.456	17.624.562	12.979.456
Skupaj	**6.404.867**	**5.492.050**	**2.458.779**	**3.068.674**	**118.842.369**	**112.011.657**	**127.706.015**	**120.572.381**

6.3 Poštena vrednost

Poštena vrednost je znesek, s katerim je mogoče zamenjati sredstvo ali poravnati dolg med dobro obveščenima in voljnima strankama v premišljenem poslu.

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

- za kotirajoče finančne inštrumente, za katere obstaja cena na delujočem trgu, se poštena vrednost ugotavlja kot zmnožek enot finančnega instrumenta in kotirajoče tržne cene. Za določanje poštene vrednosti so uporabljene ponujene nakupne cene za finančna sredstva in ponudbena cena za finančne obveznosti;
- če za finančne instrumente ni delujočega trga, se uporabijo metode ocenjevanja poštene vrednosti finančnega instrumenta. Metode vrednotenja obsegajo uporabo zadnjega posla med obveščenima in voljnima strankama, če je na voljo, primerjavo s trenutno pošteno vrednostjo drugega instrumenta, ki ima podobne bistvene lastnosti, in metoda diskontiranih denarnih tokov. V Skupini je bil razvit model za ocenjevanje poštene vrednosti kapitalskih instrumentov, v delnice in deleže nekotirajočih podjetij, katerega primernost je ocenil neodvisni pooblaščeni ocenjevalec podjetij. S pomočjo modela so enkrat na leto na podlagi razpoložljivih podatkov ocenjene poštene vrednosti pomembnejših finančnih naložb v nekotirajoča podjetja;
- Poštena vrednost posojil in depozitov je izračunana kot diskontirana vrednost prihodnjih denarnih tokov z uporabo tržne obrestne mere;
- Poštena vrednost dolgov, ki ne kotirajo na aktivnem trgu, je določena kot diskontirana vrednost prihodnjih denarnih tokov z uporabo tržne obrestne mere;
- za kratkoročne terjatve in obveznosti z rokom dospelosti do enega leta se predpostavlja, da njihova knjigovodska vrednost odraža pošteno vrednost.

Naslednja razpredelnica prikazuje odplačne in poštene vrednosti tistih finančnih sredstev in obveznosti, ki v konsolidirani bilanci stanja Skupine niso izkazane po pošteni vrednosti.

	Odplačna vrednost		Poštena vrednost	
	2006	2005	2006	2005
Finančna sredstva				
Finančna sredstva v posesti do zapadlosti v plačilo	1.674.575	1.572.763	1.720.292	1.638.070
Posojila in depoziti pri bankah	14.450.232	23.296.032	14.450.232	23.296.032
	16.124.807	**24.868.795**	**16.170.524**	**24.934.102**
Finančne obveznosti				
Posojila	10.166.716	9.604.877	10.130.203	9.605.006
Izdane obveznice	18.050.875	19.134.751	18.084.189	19.419.368
	28.217.591	**28.739.628**	**28.214.392**	**29.024.374**

6.3.1 Operativna tveganja

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

Upravljanje operativnih tveganj je preneseno na posamezne družbe, ki operativna tveganja obvladujejo z zaznavanjem priložnosti in nevarnosti s svojega področja ter obvladovanjem poslovnih procesov v družbi. Seveda pa je upravljanje operativnih tveganj podrejeno strateškim ciljem ter iz tega izhajajočim ciljem posameznih področij in družb. Skupina upravlja operativna tveganja z vpeljavo standardov ISO na ravni Skupine in njenih posameznih članov; z njimi želi Skupina standardizirati poslovne procese. Skupina uporablja standardizirano in poenoteno programsko opremo na področju računovodstva in naložb. Operativna tveganja znižuje tudi s poenotenim sistemom letnega planiranja ter medletnega in letnega poročanja.

6.3.2 Splošna tveganja

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

Taka tveganja je dokaj težko meriti in modelirati. Da bi Skupina obvladovala ta tveganja, prek svojih služb redno spremlja zakonodajo, dogajanje na kapitalskih trgih in makroekonomske parametre na trgih, na katerih je prisotna.

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

7. Poročanje po področnih in območnih odsekih

Glavne dejavnosti Skupine oz. področni odseki so naslednji:

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

Na dan 31. 12. 2006 je bila Skupina razen v Sloveniji razširjena v državah Evropske unije (Ciper, Nizozemska, Madžarska, Poljska, Slovaška) in v državah jugovzhodne Evrope (Bolgarija, Hrvaška, Romunija, Srbija in Črna gora).

7.1 Področni odseki poslovanja

7.1.1 Podatki o poslovanju po področnih odsekih

Rezultati poslovanja po posameznih področnih odsekih so bili za leto 2006 naslednji:

(v tisoč SIT)

							2006
	Premoženjska zavarovanja	**Življenjska zavarovanja**	**Zdravstvena zavarovanja**	**Finančno poslovanje**	**Kinemato-grafija**	**Drugo**	**Skupina**
Bruto prihodki od prodaje	29.540.698	13.079.480	18.665.651	4.348.722	3.860.195	5.543.074	**75.037.820**
Izločitve medsebojnih poslov	(139.099)	(76.012)	(1.438)	(777.687)	(6.073)	(51.671)	**(1.051.980)**
Prihodki od prodaje	**29.401.599**	**13.003.468**	**18.664.213**	**3.571.035**	**3.854.122**	**5.491.403**	**73.985.840**
Poslovni izid iz poslovanja področnega odseka	3.893.221	628.506	514.359	1.853.474	(176.375)	241.014	**6.954.199**
Neto finančni prihodki/(odhodki)	(65.106)	5.079	1.261	(752.820)	(315.078)	7.590	**(1.119.074)**
Delež v poslovnem izidu pridruženih družb	493.002	49.530	-	511.558	(7.576)	1.391	**1.047.905**
Poslovni izid pred obdavčitvijo	**4.321.117**	**683.115**	**515.620**	**1.612.212**	**(499.029)**	**249.995**	**6.883.030**
Davki	(1.357.256)	(233.550)	(149.089)	(79.941)	187.605	(247.890)	**(1.880.121)**
Čisti poslovni izid poslovnega leta	**2.963.861**	**449.565**	**366.531**	**1.532.271**	**(311.424)**	**2.105**	**5.002.909**

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

(v tisoč SIT)

							2005
	Premoženjska zavarovanja	**Življenjska zavarovanja**	**Zdravstvena zavarovanja**	**Finančno poslovanje**	**Kinemato-grafija**	**Drugo**	**Skupina**
Bruto prihodki od prodaje	28.431.835	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	(2.405.085)	(353.479)	3.870.098	1.335.378	(617.081)	135.309	**1.965.140**
Neto finančni prihodki/(odhodki)	-	(42.589)	(1.133)	(851.087)	(253.827)	(7.469)	**(1.156.105)**
Delež v poslovnem izidu pridruženih družb	-	-	-	629.303	(4.981)	-	**624.322**
Poslovni izid pred obdavčitvijo	**(2.405.085)**	**(396.068)**	**3.868.965**	**1.113.594**	**(875.889)**	**127.840**	**1.433.357**
Davki	(14.940)	(122.666)	(435.974)	459.034	96.873	(21.252)	**(38.925)**
Čisti poslovni izid poslovnega leta	**(2.420.025)**	**(518.734)**	**3.432.991**	**1.572.628**	**(779.016)**	**106.588**	**1.394.432**

Stroški posameznih segmentov so pripoznani tako, kot v osnovi nastajajo pri poslovanju posameznih segmentov, in tako, kot jih odvisne družbe, ki sestavljajo posamezni segment, tudi poročajo.

Nekatere postavke, vključene v izkaz poslovnega izida za leto, končano 31. decembra 2006, so bile naslednje:

(v tisoč SIT)							2006
	Premoženjska zavarovanja	Življenjska zavarovanja	Zdravstvena zavarovanja	Finančno poslovanje	Kinemato-grafija	Drugo	Skupina
Amortizacija	(534.753)	(91.253)	(14.902)	(137.719)	(839.156)	(39.975)	**(1.657.758)**
Slabitev dobrega imena	-	-	-	(375.996)	-	-	**(375.996)**
Slabitev poslovnih in drugih terjatev	(491.006)	(11.274)	(351.968)	(1.665)	(97.719)	(8.442)	**(962.074)**

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

(v tisoč SIT)							2005
	Premoženjska zavarovanja	Življenjska zavarovanja	Zdravstvena zavarovanja	Finančno poslovanje	Kinemato-grafija	Drugo	Skupina
Amortizacija	(555.379)	(52.688)	(11.549)	(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)	(258.436)	(6.395)	(1.422)	(95)	(27.105)	**(1.774.036)**

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. december 2006:

(v tisoč SIT)							2006
	Premoženjska zavarovanja	Življenjska zavarovanja	Zdravstvena zavarovanja	Finančno poslovanje	Kinemato-grafija	Drugo	Skupina
Sredstva	53.708.934	36.336.293	10.082.310	56.602.985	14.696.823	3.581.812	**175.009.157**
Pridružene družbe	1.809.554	391.739	-	8.497.495	1.443	112.296	**10.812.527**
Skupaj sredstva	**55.518.488**	**36.728.032**	**10.082.310**	**65.100.480**	**14.698.266**	**3.694.108**	**185.821.684**
Obveznosti	**45.462.480**	**33.588.363**	**7.282.224**	**21.141.961**	**9.133.830**	**1.441.229**	**118.050.087**
Investicije v osnovna sredstva	**1.009.265**	**195.214**	**33.394**	**294.303**	**2.537.723**	**31.636**	**4.101.535**

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

(v tisoč SIT)							2005
	Premoženjska zavarovanja	Življenjska zavarovanja	Zdravstvena zavarovanja	Finančno poslovanje	Kinemato-grafija	Drugo	Skupina
Sredstva	38.701.336	22.495.952	11.855.283	73.293.209	12.649.015	7.648.544	**166.643.339**
Pridružene družbe	-	-	-	4.958.770	9.019	-	**4.967.789**
Skupaj sredstva	**38.701.336**	**22.495.952**	**11.855.283**	**78.251.979**	**12.658.034**	**7.648.544**	**171.611.128**
Obveznosti	**40.004.204**	**23.646.235**	**7.490.326**	**27.156.601**	**8.840.892**	**1.483.180**	**108.621.438**
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.

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

Izgube iz naslova slabitve finančnih sredstev, namenjenih prodaji, v višini 2.308.545 tisoč SIT so bile pripoznane v izkazu poslovnega izida v naslednjih področnih odsekih in v naslednjih višinah:
- finančno poslovanje 2.289.116 tisoč SIT,
- drugi segmenti 19.429 tisoč SIT.

V letu 2006 je bila v višini 375.995 tisoč SIT pripoznana oslabitev dobrega imena, ki se nanaša na segment finančnega poslovanja (Pojasnilo 10).

7.2 Območni odseki poslovanja

7.2.1 Podatki o poslovanju po posameznih območnih odsekih

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

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

(v tisoč SIT)	2006	2005
Prihodki od prodaje		
Slovenija	72.947.432	60.353.528
EU	139.161	16.642
Druge države	899.247	84.536
	73.985.840	**60.454.706**

(v tisoč SIT)	2006	2005
Skupaj sredstva		
Slovenija	159.460.151	159.520.343
EU	9.428.867	6.457.157
Druge države	16.932.666	5.633.628
	185.821.684	**171.611.128**
Pridružena podjetja		
Slovenija	9.188.099	4.661.334
EU	1.155.353	-
Druge države	469.075	306.455
	10.812.527	**4.967.789**

(v tisoč SIT)	2006	2005
Analiza investicij v osnovna sredstva		
Slovenija	3.456.291	3.464.281
EU	462.953	18.992
Druge države	182.291	58.284
	4.101.535	**3.541.557**

(v tisoč SIT)	2006	2005
Analiza prihodkov od prodaje		
Prihodki od prodaje blaga	594.729	2.114.429
Prihodki od prodaje storitev	73.391.111	58.340.277
	73.985.840	**60.454.706**

8. Opredmetena osnovna sredstva

(v tisoč SIT)	Zgradbe in zemljišča	Vozila in oprema za opravljanje dejavnosti	Pisarniška in druga oprema	Skupaj
Stanje 1. januarja 2005				
Nabavna vrednost	15.048.781	2.874.370	2.957.543	20.880.694
Popravek in oslabitev 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**
Leto 2006				
Začetna neodpisana vrednost	12.826.142	1.165.378	2.500.615	16.492.135
Tečajne razlike	12	1.941	1.718	3.671
Nakup odvisne družbe (Pojasnilo 31)	-	-	4.396	4.396
Nabave	165.308	674.795	2.487.092	3.327.195
Odtujitve	-	(19.041)	(46.914)	(65.955)
Amortizacija	(283.658)	(404.823)	(552.476)	(1.240.957)
Prenos na naložbene nepremičnine	(1.412.550)	-	-	(1.412.550)
Druga gibanja	-	-	(40.677)	(40.677)
Končna neodpisana vrednost	**11.295.254**	**1.418.250**	**4.353.754**	**17.067.258**
Stanje 31. decembra 2006				
Nabavna vrednost	13.803.094	3.774.822	6.430.211	24.008.127
Popravek in oslabitev vrednosti	(2.507.840)	(2.356.572)	(2.076.457)	(6.940.869)
Neodpisana vrednost	**11.295.254**	**1.418.250**	**4.353.754**	**17.067.258**

Za zavarovanje prejetih posojil so bile zastavljene nepremičnine v vrednosti 5.018.711 tisoč SIT (2005: 4.009.293 tisoč SIT).

9. Naložbene nepremičnine

(v tisoč SIT)	2006	2005
Stanje 1. januarja		
Nabavna vrednost	4.011.643	3.985.698
Popravek in oslabitev vrednosti	(349.560)	(211.583)
Neodpisana vrednost	**3.662.083**	**3.774.115**
Leto zaključeno 31. decembra		
Začetna neodpisana vrednost	3.662.083	3.774.115
Nabave	156.634	387.469
Prenos iz opredmetenih sredstev	1.412.550	-
Odtujitve	(141.479)	(189.974)
Amortizacija	(155.093)	(309.527)
Končna neodpisana vrednost	4.934.695	3.662.083
Stanje 31. decembra		
Nabavna vrednost	5.486.677	4.011.643
Popravek in oslabitev vrednosti	(551.982)	(349.560)
Neodpisana vrednost	**4.934.695**	**3.662.083**

V izkazu poslovnega izida so bile pripoznane naslednje postavke:

(v tisoč SIT)	2006	2005
Prihodki od najemnin od naložbenih nepremičnin	303.974	182.047
Neposredni poslovni stroški naložbenih nepremičnin, ki prinašajo najemnine	82.892	81.080

Skupina nima naložbenih nepremičnin, ki ne bi prinašale prihodkov od najemnin. Pogodbe je mogoče predčasno prekinti.

Pošteno vrednost naložbenih nepremičnin Skupine je na dan 31. 12. 2006 ocenil pooblaščeni cenilec in je znašala 6.142.419 tisoč SIT (2005: 4.777.421 tisoč SIT). Pri vrednotenju ni bil upoštevan tržni pristop, saj za take nepremičnine v Sloveniji ni javno dostopnih podatkov. Uporabljena je bila metoda diskontiranja prihodnjih denarnih tokov, pri čemer so bile upoštevane projekcije denarnih tokov do leta 2010 in diskontna stopnja 5,5 %.

10. Neopredmetena sredstva

(v tisoč SIT)	Dobro ime	Licence	Programska oprema	Skupaj
Stanje 1. januarja 2005				
Nabavna vrednost	4.187.108	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**
Leto 2006				
Začetna neodpisana vrednost	20.045.618	74.521	655.010	20.775.149
Tečajne razlike	-	59	2.506	2.565
Nabave	-	36.494	737.846	774.340
Nakup odvisne družbe (Pojasnilo 31)	-	-	519	519
Povečanje v deležu odvisnih družb	27.705	-	-	27.705
Odtujitve	-	(513)	(43.096)	(43.609)
Prodaja odvisne družbe	-	(3.663)	-	(3.663)
Amortizacija	-	(34.483)	(227.225)	(261.708)
Slabitev (Pojasnilo 23.2)	(375.996)	-	-	(375.996)
Drugo	-	259.823	(219.146)	40.677
Končna neodpisana vrednost	**19.697.327**	**332.238**	**906.414**	**20.935.979**
Stanje 31. decembra 2006				
Nabavna vrednost	20.073.323	465.104	2.677.455	23.215.882
Popravek in oslabitev vrednosti	(375.996)	(132.866)	(1.771.041)	(2.279.903)
Neodpisana vrednost	**19.697.327**	**332.238**	**906.414**	**20.935.979**

V aprilu 2006 je Skupina od manjšinskih lastnikov zavarovalnice Adriatic Slovenica d. d. pridobila dodatni 9,38 % delež kapitala te odvisne družbe. Glede na nabavno vrednost 1.001.421 tisoč SIT in pridobljeno neto premoženje v višini 973.716 tisoč SIT je bilo dobro ime obračunano v višini 27.705 tisoč SIT.

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

(v tisoč SIT)	Premoženjska zavarovanja	Finančno poslovanje	Kinemato-grafija	Drugo	Skupina
Slovenija	5.475.718	12.929.083	166.932	117.635	18.689.368
EU	-	48.100	-	-	48.100
Druge države	-	959.859	-	-	959.859
Skupaj 31. decembra 2006	**5.475.718**	**13.937.042**	**166.932**	**117.635**	**19.697.327**
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**

Večina dobrega imena izhaja iz segmenta neživljenjskih zavarovanj in iz segmenta finančnega poslovanja. Preverjanje morebitnih oslabitev dobrega imena Skupina opravlja enkrat na leto.

Glavne predpostavke vrednotenja segmenta neživljenjskih zavarovanj so:

- uporabljeni sta bili dohodkovna in tržna metoda vrednotenja;
- uporabljene so bile ocene poslovodstva glede rasti premij v obdobju od 2006 do 2011. Za naslednja obdobja je bilo upoštevano nižanje njihove rasti z upoštevanjem letne rasti slovenskega zavarovalniškega trga v višini 7 %;
- projekcije prenosne premije temeljijo na vzorcu zaslužene premije glede na kosmato premijo za vsako koledarsko leto in za vsako vrsto zavarovanja;
- pozavarovalna premija je ocenjena od 0 do 35 % kosmate zaslužene premije v odvisnosti od vrste zavarovanja. Pozavarovalne terjatve so ocenjene od 0 do 50 % kosmatih škod v odvisnosti od vrste zavarovanja;
- škodni koeficient je ocenjen od 35 do 110 % v odvisnosti od vrste zavarovanja;
- uporabljena diskontna stopnja je 10,2 % in temelji na modelu CAPM (Capital Asset Pricing Model).

Na podlagi tega vrednotenja ne obstaja potreba po oslabitvi dobrega imena, ki izhaja iz segmenta neživljenskega zavarovanja.

Oslabitev dobrega imena v višini 375.995 tisoč SIT se nanaša na segment finančnega poslovanja (v letu 2005 slabitve dobrega imena niso bile potrebne). Vrednost dobrega imena je preveril neodvisni zunanji strokovnjak, predpostavke cenitve pa so:

- uporabljena je bila metoda sedanje vrednosti prihodnjih denarnih tokov;
- ocena vrednosti je temeljila na strateških in operativnih planih denarnih tokov, ki jih je za obdobje pet let pripravilo poslovodstvo. Po tem obdobju je upoševana letna rast denarnih tokov v višini 1 %;
- zahtevana stopnja donosa lastniškega kapitala je 11,10 %, stopnja donosa celotnega kapitala pa 10,4 %;
- upoštevan je 10 % diskont za pomanjkanje likvidnosti.

Oslabitev dobrega imena je izkazana med stroški amortizacije in oslabitev.

Vrednost dobrega imena segmenta kinematografije je bila prav tako preverjena z zunanjo neodvisno cenitvijo, vrednost dobrega imena ostalih segmentov pa je bila preverjena z uporabo internih modelov vrednotenja. Pri oceni teh vrednotenj ni potrebe po oslabitvi dobrega imena.

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 sredstvo lahko 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 podlagi opravljenih analiz pokazala, da na dan 31.12.2005 ne obstajajo indikatorji morebitne oslabljenosti dobrega imena.

11. Naložbe v delnice in deleže v pridružene družbe

(v tisoč SIT)	2006	2005
Stanje 1. januarja	**4.967.789**	**3.858.027**
Pridobitve	5.829.189	915.567
Pridobitve s stvarnimi vložki	-	222.148
Odtujitve	(730.187)	(368.063)
Sprememba pridružene družbe v odvisno družbo	(288.984)	-
Pripisi dobičkov	1.630.163	624.322
Izplačane dividende	(31.027)	(284.177)
Tečajne razlike	13.654	(35)
Slabitve	(578.070)	-
Stanje 31. decembra	**10.812.527**	**4.967.789**

Skupina je v letu 2006 pridobila dodaten delež v Deželni banki Slovenije, s čimer je postala njena 33,39 % lastnica. Dodatna naložba znaša 1.998.664 tisoč SIT in praktično predstavlja tudi pošteno vrednost pridobljenega premoženja, zato v računovodskih izkazih ni bilo pripoznano niti dobro ime niti presežek.

Oslabitve naložb, ki so bile izvedene na osnovi cenitev pooblaščenih strokovnjakov, se nanašajo na naložbe, ki niso strateškega pomena za Skupino. Oslabitev vključuje tudi dobro ime, ki je bilo vsebovano v teh naložbah.

V letu 2006 je Skupina investirala 3.334.658 tisoč SIT v svoje vzajemne sklade. Skladi, ki so predstavljeni v nadaljevanju, so v računovodskih izkazih obravnavani kot pridružene družbe Skupine.

Podatki o pridruženih družbah Skupine so:

(v tisoč SIT)		2006						
		Delež lastnišve						
Pridružena družba	**Sedež**	**Pridružena družba**	**Naložbe po pošteni vrednosti**	**Skupaj**	**Sredstva**	**Obveznosti**	**Prihodki**	**Delež dobička/ izgube**
KD Concorde d.o.o.	Slovenija	50,00%	-	50,00%	220.509	35.242	225.217	(1.280)
Seaway Group d.o.o.	Slovenija	50,00%	-	50,00%	5.313.735	3.530.602	3.959.003	169.959
Zabavna znanost d.o.o.*	Slovenija	50,00%	-	50,00%	27.086	24.200	21.582	(7.576)
VIB a.d. Banja Luka	FBIH	49,00%	-	49,00%	142.317	2.251	18.672	(3.375)
Kino Kranj d.o.o.	Slovenija	45,00%	-	45,00%	229.639	21.980	23.360	(2.642)
Gea College d.d.	Slovenija	38,94%	-	38,94%	908.826	868.729	940.480	(19.321)
Žičnice Vogel Bohinj d.d.	Slovenija	40,45%	-	40,45%	1.957.068	594.484	523.368	46.487
Radio Kranj d.o.o.	Slovenija	20,00%	-	20,00%	195.780	26.923	178.279	2.978
Deželna banka Slovenije d.d.	Slovenija	33,39%	-	33,39%	148.802.368	139.254.633	9.219.990	223.074
KD ID d.d.***	Slovenija	9,93%	-	9,93%	30.771.434	907.481	7.326.533	625.727
Semenarna Ljubljana	Slovenija	29,90%	-	29,90%	14.195.533	10.930.893	12.246.376	(73.555)
Vrtnarstvo Celje**	Slovenija	50,46%	-	50,46%	735.762	400.291	758.004	103
					203.500.057	**156.597.709**	**35.440.864**	**960.579**

* skupaj z odvisno družbo
** Skupina družbe ne obvladuje
*** skupaj z matično družbo KD Group d. d.

Pridružena družba	Sedež	Delež lastništva: Pridružena družba	Delež lastništva: Naložbe po pošteni vrednosti	Delež lastništva: Skupaj	Sredstva	Obveznosti	Prihodki
Investicije v vzajemne sklade:							
KD Severna Amerika	Slovenija	46,15%	5,21%	51,36%	201.673	651	84.284
KD Surovine in energija	Slovenija	13,25%	6,46%	19,71%	836.089	2.468	162.704
KD Nova energija	Slovenija	18,71%	0,00%	18,71%	270.919	1.262	17.171
KD Tehnologija	Slovenija	11,29%	5,36%	16,65%	477.080	2.481	92.707
KD Novi trgi	Slovenija	7,76%	8,84%	16,60%	1.454.824	3.958	535.647
KD Prvi izbor	Slovenija	4,07%	6,90%	10,96%	7.912.402	2.836	2.590.817
KD Rastko	Slovenija	1,01%	7,90%	8,92%	28.123.116	12.541	8.289.911
KD Bond	Slovenija	1,52%	6,74%	8,26%	3.567.780	1.668	366.544
KD Vitalnost	Slovenija	8,15%	0,00%	8,15%	731.596	36.279	10.131
KD Galileo	Slovenija	1,06%	7,02%	8,08%	60.168.683	27.469	16.484.734
KD Balkan	Slovenija	2,52%	2,83%	5,35%	7.675.501	23.733	1.580.933
KD Prosperita	Slovaška	38,97%	7,37%	46,34%	674.624	51.261	10.928
KD Russia	Slovaška	27,01%	6,91%	33,92%	866.907	6.703	7.280
KD Bonds	Bolgarija	97,39%	0,00%	97,39%	72.684	398	4.764
KD Equity	Bolgarija	59,35%	0,00%	59,35%	126.311	977	24.798
KD Pelikan AD	Bolgarija	0,00%	29,85%	29,85%	634.607	2.443	107.377
FDI KD Multifond	Romunija	100,00%	0,00%	100,00%	60.234	122	347
FDI KD Optimus	Romunija	94,53%	0,00%	94,53%	63.943	167	624
KD Maximus	Romunija	0,00%	67,07%	67,07%	1.731.235	9.076	457.055
KD Adria Bond	Hrvaška	77,57%	0,00%	77,57%	201.307	1.273	5.973
KD Victoria	Hrvaška	0,00%	4,89%	4,89%	8.965.069	55.680	1.930.861
KD Delux	Luksemburg	16,48%	9,14%	25,62%	3.858.214	8.109	355.941
Skupaj:					**128.674.798**	**251.555**	**33.121.531**

Prihodki iz naložb v vzajemne sklade, ki so obravnavani kot pridružene družbe, znašajo 636.140 tisoč SIT, prihodki iz naložb v sklade, ki so obravnavani kot naložbe, vrednotene po pošteni vrednosti prek izkaza poslovnega izida, pa znašajo 1.589.017 tisoč SIT. Naložbe v sklade, ki se obravnavajo kot pridružene družbe in ki so v bilanci stanja izkazane med finančnimi sredstvi po pošteni vrednosti prek poslovnega izida, znašajo 11.058.187 tisoč SIT.

Družba KD ID d. d. je uvrščena na Ljubljansko borzo vrednostnih papirjev. Poštena vrednost naložbe Skupine v to družbo na dan 31. december 2006 znaša 2.103.675 tisoč SIT (2005: 2.434.841 tisoč SIT).

(v tisoč SIT)

			2005					
			Delež lastnišva					
Pridružena družba	Sedež	Pridružena družba	Naložbe po pošteni vrednosti	Skupaj	Sredstva	Obveznosti	Prihodki	Delež dobička/ izgube
KD Concorde d.o.o.	Slovenija	50,00%	-	50,00%	173.856	10.197	212.954	(688)
Seaway Group d.o.o.	Slovenija	50,00%	-	50,00%	3.967.248	2.519.719	2.883.768	188.125
Zabavna znanost d.o.o. *	Slovenija	50,00%	-	50,00%	21.685	3.647	16.631	(4.981)
VIB a.d. Banja Luka	FBIH	49,00%	-	49,00%	161.005	14.090	50.348	-
Kino Kranj d.o.o.	Slovenija	45,00%	-	45,00%	239.279	25.749	59.374	(20.422)
ABDS d.d. Sarajevo	Slovenija	40,02%	-	40,02%	693.716	54.405	384.286	84.342
Gea College d.d.	Slovenija	38,94%	-	38,94%	879.380	430.843	176.688	145
Žičnice Vogel Bohinj d.d.	Slovenija	26,62%	-	26,62%	2.079.945	832.288	458.614	12.935
Radio Kranj d.o.o.	Slovenija	20,00%	-	20,00%	225.490	31.826	170.208	2.955
Deželna banka Slovenije d.d.	Slovenija	12,08%	-	12,08%	121.058.338	112.146.683	3.994.029	23.882
KD ID d.d.	Slovenia	13,78%	-	13,78%	26.356.862	571.405	2.893.938	338.029
Skupaj:					**155.856.804**	**116.640.852**	**11.300.838**	**624.322**

* skupaj z odvisno družbo

12. Finančna sredstva

(v tisoč SIT)	2006	2005
Izmerjena po pošteni vrednosti prek poslovnega izida		
Kratkoročni del		
Za trgovanje	11.626.170	5.475.366
Po pošteni vrednosti prek poslovnega izida	16.081.721	8.848.411
	27.707.891	14.323.777
V posesti do zapadlosti v plačilo		
Nekratkoročni del	1.674.575	1.572.763
Za prodajo razpoložljiva		
Nekratkoročni del	45.500.974	36.416.276
Kratkoročni del	15.880.751	28.742.309
Skupaj	**90.764.191**	**81.055.125**

12.1 Finančna sredstva, izmerjena po pošteni vrednosti prek poslovnega izida – za trgovanje

(v tisoč SIT)	2006	2005
Lastniški vrednostni papirji		
Tržni vrednostni papirji	10.501.603	4.179.872
	10.501.603	4.179.872
Dolžniški vrednostni papirji		
Tržni vrednostni papirji:		
- s fiksno obrestno mero	898.258	993.535
- s spremenljivo obrestno mero	226.309	248.349
	1.124.567	1.241.884
Netržni vrednostni papirji:		
- s fiksno obrestno mero	-	53.610
	-	53.610
Skupaj	**11.626.170**	**5.475.366**

12.2 Finančna sredstva, izmerjena po pošteni vrednosti prek poslovnega izida – druga sredstva

(v tisoč SIT)	2006	2005
Lastniški vrednostni papirji		
Tržni vrednostni papirji	13.227.175	5.335.817
Dolžniški vrednostni papirji		
Tržni vrednostni papirji:		
- s fiksno obrestno mero	22.852	-
Državne obveznice	2.831.694	3.512.594
Skupaj	**16.081.721**	**8.848.411**

12.3 Finančna sredstva v posesti do zapadlosti v plačilo

(v tisoč SIT)	2006	2005
Dolžniški vrednostni papirji		
Tržni vrednostni papirji:		
- s fiksno obrestno mero	1.358.111	1.305.494
- s spremenljivo obrestno mero	50.095	-
	1.408.206	1.305.494
Državne obveznice	266.369	267.269
Skupaj	**1.674.575**	**1.572.763**

12.4 Za prodajo razpoložljiva finančna sredstva

(v tisoč SIT)	2005	2004
Lastniški vrednostni papirji		
Tržni vrednostni papirji	24.134.832	18.354.421
Netržni vrednostni papirji	8.372.574	22.473.219
	32.507.406	40.827.640
Dolžniški vrednostni papirji		
Tržni vrednostni papirji:		
- s fiksno obrestno mero	7.066.746	5.763.051
- s spremenljivo obrestno mero	99.632	11.591
	7.166.378	5.774.642
Netržni vrednostni papirji:		
- s fiksno obrestno mero	166.509	1.190.739
- s spremenljivo obrestno mero	-	10.700
	166.509	1.201.439
Državne obveznice	21.541.432	17.354.864
Skupaj	**61.381.725**	**65.158.585**

12.5 Gibanje finančnih sredstev

(v tisoč SIT)	Izmerjena po pošteni vrednosti prek poslovnega izida	V posesti za trgovanje	Razpoložljiva za prodajo	V posesti do zapadlosti v plačilo	Skupaj
Stanje 1. januarja 2005	**11.165.322**	**4.247.983**	**57.066.147**	**1.456.607**	**73.936.059**
Tečajne razlike	21.052	5.132	-	(980)	25.204
Pridobitve, nakupi	7.533.910	4.845.932	38.733.279	131.675	51.244.796
Prodaje in odtujitve	(13.059.271)	(387.623)	(28.225.495)	(14.539)*	(41.686.928)
Slabitve	-	-	(1.707.663)	-	(1.707.663)
Neto dobički iz vrednotenja po pošteni vrednosti prek poslovnega izida (izključujoč neto realizirane dobičke)	(185.647)	136.987	(707.683)	-	(756.343)
Stanje 31. decembra 2005	**5.475.366**	**8.848.411**	**65.158.585**	**1.572.763**	**81.055.125**
Stanje 1. januarja 2006	**5.475.366**	**8.848.411**	**65.158.585**	**1.572.763**	**81.055.125**
Tečajne razlike	(105.626)	62.283	20.440	417	(22.486)
Pridobitve, nakupi	7.969.533	6.839.663	16.721.153	391.215	31.921.564
Pridobitev odvisne družbe	-	-	102.555	-	102.555
Prodaje in odtujitve	(4.205.875)	(1.289.805)	(22.242.237)	(289.820)*	(28.027.737)
Slabitve	-	-	(2.308.545)	-	(2.308.545)
Neto dobički iz vrednotenja po pošteni vrednosti prek poslovnega izida (izključujoč neto realizirane dobičke)	2.492.772	1.621.169	3.929.774	-	8.043.715
Stanje 31. decembra 2006	**11.626.170**	**16.081.721**	**61.381.725**	**1.674.575**	**90.764.191**

*samo unovčenja.

Izgube iz slabitve netržnih finančnih sredstev, razpoložljivih za prodajo, so pripoznane bodisi na podlagi zunanjih neodvisnih cenitev ali pa na podlagi notranjih modelov vrednotenja, katerih ustreznost je potrdil zunanji pooblaščeni strokovnjak.

Glede na vrednotenje, izvedeno za poslovno leto 2006, je Skupina pripoznala slabitev v višini 2.308.545 tisoč SIT. Pri ocenjevanju vrednosti teh naložb so bile upoštevane naslednje predpostavke:

- uporabljena je bila metoda diskontiranja prihodnjih denarnih tokov,
- pripravljene so bile projekcije prihodnjih denarnih tokov za 12-letno obdobje;
- rast prihodkov v višini od 5 do 10 %;
- diskontna stopnja v višini od 6,1 do 7,3 %.

Finančna sredstva v posesti do zapadlosti so se zmanjšala za 289.820 tisoč SIT samo zaradi njihove zapadlosti.

Efektivne obrestne mere za dolžniške instrumente, ki se ne merijo po pošteni vrednosti, so:

	EUR %		SIT %	
Na dan 31. decembra	**2006**	**2005**	**2006**	**2005**
Dolžniški vrednostni papirji				
– v posesti do zapadlosti	5,12%	5,38%	3,96%	-
– razpoložljivi za prodajo	4,00% – 4,50%	5,10%	3,35% – 3,96%	4,19 %

13. Posojila in druge terjatve

13.1 Posojila

(v tisoč SIT)	2006	2005
Posojila fizičnim osebam		
Nekratkoročna	3.435	3.435
Posojila drugim družbam		
Nekratkoročna	376.680	441.911
Kratkoročna	3.776.505	3.033.928
Posojila povezanim družbam		
Kratkoročna	4.413.089	4.792.975
Depoziti pri bankah		
Dolgoročni	727.410	642.683
Kratkoročni	5.428.390	14.637.483
Skupaj dana posojila	14.725.509	23.552.415
Zmanjšanje: popravki vrednosti posojil		
Nekratkoročna	(165.296)	(148.745)
Kratkoročna	(109.981)	(107.638)
	(275.277)	(256.383)
Skupaj	**14.450.232**	**23.296.032**

Kratkoročni depoziti niso vključeni med denarna sredstva, saj se predvsem pri zavarovalnicah v Skupini obravnavajo kot naložbe.

Slabitev vrednosti posojil:

(v tisoč SIT)	2006	2005
Stanje 1. januarja	**256.383**	**214.995**
Slabitve v letu	48.857	76.855
Odprava slabitev med letom	(29.963)	(35.467)
Stanje 31. decembra	**275.277**	**256.383**

Efektivna obrestna mera posojil in depozitov je bila naslednja:

	2006	2005
Nekratkoročna posojila v:		
- tuji valuti	4,65%	4,65%
- domači valuti	7,00%	6,38– 9,38%
Kratkoročna posojila v:		
- tuji valuti	2,53% – 8%	0,00 – 14,00%
- domači valuti	3,29% – 9%	3,62% - 13,00%
Posojila povezanim osebam	3,29% – 7,3%	7,00%
Kratkoročni depoziti	3,00% – 3,53%	2,00 - 3,82%

Ročnost posojil

(v tisoč SIT)	2006	2005
Zapadlost od 1 do 2 let	170.698	8.255
Zapadlost od 2 do 3 let	-	4.759
Zapadlost od 3 do 4 let	27.665	414.007
Zapadlost nad 5 let	181.752	18.325
Skupaj	**380.115**	**445.346**

Ročnost bančnih depozitov

(v tisoč SIT)	2006	2005
Zapadlost od 1 do 2 leti	520.187	642.683
Zapadlost od 2 do 3 let	207.223	-
Skupaj:	**727.410**	**642.683**

13.2 Druge terjatve

(v tisoč SIT)	2006	2005
Terjatve		
Kratkoročne	6.611.043	4.680.168
Zmanjšanje: slabitve vrednosti terjatev	(765.694)	(990.900)
Terjatve – neto	5.845.349	3.689.268
Terjatve iz zavarovalnih poslov		
Terjatve do zavarovalcev	9.518.799	7.520.070
Slabitve vrednosti terjatev do zavarovalcev	(2.553.045)	(2.290.846)
Terjatve do zavarovalnih posrednikov	6.207.768	5.984.477
Slabitve vrednosti terjatev do zavarovalnih posrednikov	(3.698.657)	(3.673.966)
Terjatve iz sozavarovanja in pozavarovanja	396.810	439.723
Slabitve vrednosti terjatev iz sozavarovanja in pozavarovanja	(391)	(1.100)
Terjatve iz zavarovalnih in so/pozavarovalnih pogodb	9.871.284	7.978.358
Dani predujmi	813.894	768.273
Terjatve do povezanih oseb	91.992	164.349
Kratkoročno nezaračunani prihodki in odloženi stroški	1.002.043	379.208
	1.907.929	1.311.830
Skupaj	**17.624.562**	**12.979.456**

Poslovne terjatve v višini 110.796 tisoč SIT (2005: 122.425 tisoč SIT) so razvrščene v okviru kratkoročnih sredstev na podlagi trajanja poslovnega cikla. Poravnava terjatev se pričakuje v dobi več kot 12 mesecev od dne izdelave bilance stanja.

Gibanje popravkov vrednosti terjatev:

(v tisoč SIT)	2006	2005
Stanje 1. januarja	**6.956.812**	**5.224.164**
Slabitve v letu	2.651.277	1.917.227
Dokončni odpis zaradi neizterljivosti	(1.304)	(2.867)
Odprava slabitve zaradi poplačila	(2.588.998)	(181.712)
Stanje 31. decembra	**7.017.787**	**6.956.812**

14. Zaloge

(v tisoč SIT)	2006	2005
Nepremičnine, namenjene prodaji	1.815.808	1.488.492
Drugo	130.114	140.084
Skupaj	**1.945.922**	**1.628.576**

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

15. Denar in denarni ustrezniki

(v tisoč SIT)	2006	2005
Denarna sredstva v blagajni in na računih	2.688.128	2.433.254
Depoziti na odpoklic	2.178.902	808.514
Skupaj	**4.867.030**	**3.241.768**

Efektivna obrestna mera bančnih depozitov na odpoklic je bila od 2,35 % do 3,18 % (2005: od 3,20 % do 3,65 %).

16. Vpoklicani kapital

16.1 Delniški kapital

	Število delnic		Redne	Prednostne	Vplačani presežek	Lastne	
(in tisoč SIT)	rednih	prednostnih	delnice	delnice	kapitala	delnice	Skupaj
Stanje 1. januarja 2005	**1.365.357**	**243.703**	**10.988.272**	**2.131.304**	**19.799.941**	**(193.114)**	**32.726.403**
Izdaja delnic	1.302.106	-	10.416.848	-	5.184.682	-	15.601.530
Pridobitve 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**	**24.984.623**	**(700.144)**	**47.820.903**
Stanje 1. januarja 2006	**2.627.990**	**217.840**	**21.405.120**	**2.131.304**	**24.984.623**	**(700.144)**	**47.820.903**
Pridobitve lastnih delnic	(30.001)	(2.733)	-	-	-	(352.980)	(352.980)
Prodaje lastnih delnic	15.450	-	-	-	32.669	129.802	162.471
Stanje 31. decembra 2006	**2.613.439**	**215.107**	**21.405.120**	**2.131.304**	**25.017.292**	**(923.322)**	**47.630.394**

Število izdanih delnic, vključno z lastnimi delnicami, je:
- 2.675.640 rednih imenskih delnic (2005: 2.675.640);
- 266.413 kumulativnih participativnih prednostnih delnic (2005: 266.413 delnic).

Lastniki rednih delnic imajo glasovalno pravico in so upravičeni do dividende. Z rednimi delnicami se trguje na Ljubljanski borzi vrednostnih papirjev od leta 2001.

Kumulativne participativne prednostne delnice dajejo imetniku naslednje pravice:
- prednostno pravico do izplačila dividend pred izplačilom imetnikom navadnih delnic v višini 1,67 (ena 67/100) EUR, in sicer v kumulativnem obdobju petih let;
- v primeru izplačila dividend imetnikom navadnih delnic pravico do izplačila dodatnih dividend v višini največ 1,67 (ena 67/100), tako da znaša v tem primeru skupna dividenda, ki jo prinaša delnica, največ 3,34 (tri 34/100) EUR.
- prednost pri izplačilu preostalega premoženja ob likvidaciji družbe pred imetniki navadnih imenskih delnic v višini 33,38 (triintrideset 38/100) EUR.

Na 9. skupščini delničarjev KD Holding d. d. dne 30. avgusta 2006 so delničarji sprejeli sklep o preoblikovanju delnic z nominalno vrednostjo 8.000 tolarjev v kosovne delnice. Število delnic in delniški kapital sta ostala nespremenjena.

16.2 Lastne delnice

(v tisoč SIT)	2006				2005				
	Knjigov. vrednost 1.januarja	Nakupna vrednost	Knjigov. vrednost 31.decembr	Delež (%) v kapitalu	Knjigov. vrednost 1.januarja	Nakupna vrednost	Knjigov. vrednost 31.decembr	Nominalna vrednost	Delež (%) v kapitalu
KDHR*	374.961	206.125	581.086	2,11	57.480	317.481	374.961	381.200	1,62
KDHP**	325.183	17.053	342.236	1,74	135.634	189.549	325.183	388.584	1,65
Skupaj:	**700.144**	**223.178**	**923.322**	**3,85**	**193.114**	**507.030**	**700.144**	**769.784**	**3,27**

* redne delnice.
** prednostne delnice.

	2006			2005		
	Število 1. januarja	Nabave	Število 31. decembra	Število 1. januarja	Odtujitve	Število 31. decembra
Število delnic:						
KDHR	47.650	14.551	62.201	8.177	39.473	47.650
KDHP	48.573	2.733	51.306	22.710	25.863	48.573
Skupaj	**96.223**	**17.284**	**113.507**	**30.887**	**65.336**	**96.223**

V letu 2006 je Družba pridobila lastne redne in prednostne delnice v znesku 352.980 tisoč SIT. V avgustu 2006 je Družba odtujila 15.450 rednih delnic za 162.471 tisoč SIT in realizirala dobiček 32.669 tisoč SIT.

16.3 Bilančni dobiček družbe KD Holding d.d.

Matična družba KD Holding d.d. je v letu 2006 ustvarila 2.894.962 tisoč SIT čistega dobička poslovnega leta. Bilančni dobiček leta 2006 znaša 4.505.478 tisoč SIT in zajema čisti dobiček poslovnega leta, zmanjšan za povečanje drugih rezerv iz dobička v višini 1.300.000 tisoč SIT ter povečan za preneseni dobiček v višini 2.910.516 tisoč SIT.

17. Presežek iz prevrednotenja in preneseni čisti poslovni izid

(v tisoč SIT)	2006	2005
Uskupinjevalni popravek kapitala	53.078	680
Presežek iz prevrednotenja – za prodajo razpoložljiva finančna sredstva	5.787.416	4.793.523
Preneseni čisti poslovni izid	12.638.387	8.290.239
Skupaj	**18.478.881**	**13.084.442**

(v tisoč SIT)	Presežek iz prevrednotenja -za prodajo razpoložljiva finančna sredstva	Prevedbeni popravek kapitala - tečajne razlike	Preneseni čisti poslovni izid	Skupaj
Stanje 1. januarja 2005	5.324.285	102	7.101.770	12.426.157
Prevrednotenje – bruto	(707.683)	-	-	(707.683)
Prevrednotenje – davek (Pojasnilo 21)	176.921	-	-	176.921
Tečajne razlike:				
- Skupina	-	662	-	662
- pridružene družbe	-	(84)	-	(84)
Dobiček tekočega leta	-	-	1.301.478	1.301.478
Dividende	-	-	(113.009)	(113.009)
Stanje 31. decembra 2005	**4.793.523**	**680**	**8.290.239**	**13.084.442**
Stanje 1. januarja 2006	**4.793.523**	**680**	**8.290.239**	**13.084.442**
Prevrednotenje – bruto	3.929.774	-	-	3.929.774
Prevrednotenje – davek (Pojasnilo 21)	(903.848)	-	-	(903.848)
Neto dobički preneseni v poslovni izid - bruto	(2.639.004)	-	-	(2.639.004)
Neto dobički preneseni v poslovni izid – davek (Pojasnilo 21)	606.971	-	-	606.971
Tečajne razlike:				
– Skupina	-	38.744	-	38.744
– pridružene družbe		13.654	-	13.654
Dobiček tekočega leta	-	-	4.449.940	4.449.940
Dividende	-	-	(101.792)	(101.792)
Stanje 31. decembra 2006	**5.787.416**	**53.078**	**12.638.387**	**18.478.881**

18. Prejeta posojila

(v tisoč SIT)	2006	2005
Nekratkoročna posojila		
Posojila pri bankah		
V Sloveniji	8.703.337	7.396.430
Kratkoročni del	(1.134.751)	(1.017.944)
Posojila pri drugih	-	-
Izdane obveznice	18.050.875	19.134.751
Kratkoročni del	(347.279)	(865.541)
	25.272.182	24.647.696
Kratkoročna posojila		
Posojila drugim povezanim družbam	-	281.123
Posojila pri bankah		
V Sloveniji	989.762	1.606.586
Posojila pri drugih	473.617	320.738
Kratkoročni del nekratkoročnih posojil	1.482.030	1.883.485
	2.945.409	4.091.932
Skupaj	**28.217.591**	**28.739.628**

Med posojili so vključena tudi posojila, ki so zavarovana z zastavami sredstev in poroštvi v višini 4.264.413 tisoč SIT (2005: 4.009.293 tisoč SIT). Bančna posojila so zavarovana z zastavo nepremičnin Skupine (Pojasnilo 8).

Ročnost nekratkoročnih posojil

(v tisoč SIT)	2006	2005
Zapadlost od 1 do 2 let	1.290.376	1.133.078
Zapadlost od 2 do 3 let	984.190	1.152.401
Zapadlost od 3 do 4 let	1.891.125	814.814
Zapadlost od 4 do 5 let	670.992	1.882.662
Zapadlost nad 5 let	20.435.499	19.664.741
Skupaj	**25.272.182**	**24.647.696**

Efektivne obrestne mere posojil so bile naslednje:

	2006	2005
Nekratkoročna posojila v		
- tuji valuti	4,78% – 4,93%	5,45% – 4,85%
- domači valuti	-	5,50%
Kratkoročna posojila v		
- tuji valuti	3,90% - 4,80%	4,29%
- domači valuti	3,39% - 4,00%	4,65% - 4,80%
Posojila od povezanih oseb	-	7,00%

19. Zavarovalne pogodbe

19.1 Obveznosti iz naslova zavarovalnih pogodb in pozavarovalna sredstva

(v tisoč SIT)	2006	2005
Bruto		
Zavarovalne pogodbe premoženjskih in zdravstvenih zavarovanj:		
– rezervacije za nastale in prijavljene škode	14.918.507	11.741.290
– rezervacije za nastale, a neprijavljene škode	11.233.224	10.898.705
– rezervacije za prenosne premije	15.611.661	13.726.722
– rezervacije za bonuse in popuste	77.781	372.387
– matematične rezervacije (zdravstvena zavarovanja)	41.906	2.934.973
– druge zavarovalno-tehnične rezervacije (vključno z rezervacijami za neiztekle nevarnosti)	1.142.500	2.099.231
	43.025.579	41.773.308
Dolgoročne zavarovalne pogodbe:		
– z nespremenljivim in zajamčenim donosom	13.842.848	12.973.925
– vezane na enote investicijskih skladov	13.871.026	5.558.773
	27.713.874	18.532.698
Skupaj obveznosti iz naslova zavarovalnih pogodb	**70.739.453**	**60.306.006**
Pozavarovanje		
Premoženjske zavarovalne pogodbe:	(1.814.155)	(1.492.061)
– rezervacije za nastale in prijavljene škode	(75.473)	(174.662)
– rezervacije za nastale, a neprijavljene škode	(176.890)	(274.563)
– rezervacije za prenosne premije	(580)	(339)
– rezervacije za bonuse in popuste	(1.378)	-
Dolgoročne zavarovalne pogodbe:		
– z nespremenljivim in zajamčenim donosom	-	-
– vezane na enote investicijskih skladov	-	-
Skupaj pozavarovalni del v obveznostih iz naslova zavarovalnih pogodb	**(2.068.476)**	**(1.941.625)**
Neto		
Zavarovalne pogodbe premoženjskih in zdravstvenih zavarovanj:		
– rezervacije za nastale in prijavljene škode	13.104.352	10.249.229
– rezervacije za nastale, a neprijavljene škode	11.157.751	10.724.043
– rezervacije za prenosne premije	15.434.771	13.452.159
– rezervacije za bonuse in popuste	77.201	372.048
– matematične rezervacije (zdravstvena zavarovanja)	41.906	2.934.973
– druge zavarovalno-tehnične rezervacije (vključno z rezervacijami za neiztekle nevarnosti)	1.141.122	2.099.231
	40.957.103	39.831.683
Dolgoročne zavarovalne pogodbe:		
– z nespremenljivim in zajamčenim donosom	13.842.848	12.973.925
– vezane na enote investicijskih skladov	13.871.026	5.558.773
	27.713.874	18.532.698
Skupaj zavarovalne obveznosti – neto	**68.670.977**	**58.364.381**

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

a) Postopek določanja predpostavk

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

Izračun škodnih rezervacij je razdeljen v dva dela, upoštevajoč naravo posamezne škode:

- prijavljene škode,vendar še neizplačane na bilančni dan
  Škodne rezervacije za prijavljene škode se na bilančni dan oblikujejo z metodo popisa (pregleda posameznih škodnih spisov). Na podlagi popisa vseh prijavljenih, vendar še neizplačanih škod na bilančni dan je narejena ocena o pričakovanih obveznostih, izhajajočih iz prihodnjih izplačil posamezne škode. Pomembnejše materialne škode ocenijo cenilci, zaposleni v zavarovalnici; nematerialne škode (npr. odgovornostne škode) in škode v sodnih postopkih ocenijo pravniki (odvetniki) zavarovalnice.

- nastale škode, vendar do bilančnega dne še ne prijavljene (IBNR)
  IBNR je izračunan na podlagi statističnega spremljanja škodnih zahtevkov v preteklosti z uporabo modificirane statistične metode. Izračun IBNR je narejen na ravni 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 povprečni vrednosti IBNR škod v preteklem letu ali kot povprečna vrednost izplačanih škod v preteklem letu, če je bilo število škod relativno majhno.

b) Spremembe v predpostavkah

V letu 2006 je prenosna premija zmanjšana samo za delež direktnih stroškov pridobivanja v premiji, medtem ko je bila v predhodnih letih zmanjšana za delež vseh stroškov pridobivanja v premiji. Prenosna premija je zaradi te spremembe izračunana za 1.655.238 tisoč SIT višje.

c) Razvoj škod

V spodnjih tabelah je prikazan razvoj škod za premoženjska zavarovanja ter dodatna nezgodna zavarovanja pri življenjskih zavarovanjih.

(v tisoč SIT)

Leto nastanka škode	Kumulativni zneski odškodnin za premoženjska zavarovanja po številu let zamika plačil škod								
	0	1	2	3	4	5	6	7	8
1998	4.400.507	6.591.350	7.069.617	7.358.429	7.510.908	7.624.270	7.730.496	7.805.100	7.866.912
1999	5.479.844	8.122.100	8.848.229	9.215.160	9.446.429	9.600.306	9.734.348	9.815.468	
2000	6.432.205	9.624.990	10.388.835	10.840.736	11.027.265	11.133.893	11.243.211		
2001	7.307.612	11.149.647	12.075.890	12.599.869	12.818.636	12.949.845			
2002	7.662.399	11.843.190	12.741.035	13.244.685	13.391.699				
2003	9.000.348	13.869.882	15.086.610	15.699.493					
2004	10.030.812	15.288.471	16.222.290						
2005	10.769.679	15.841.947							
2006	10.348.248								

(v tisoč SIT)

Leto nastanka škode	Kumulativni zneski odškodnin za dodatna nezgodna zavarovanja po številu let zamika plačil škod								
	0	1	2	3	4	5	6	7	8
1998	73.295	128.878	142.978	146.980	146.999	149.457	151.227	151.468	152.014
1999	85.852	161.123	185.270	196.126	203.466	204.199	209.234	209.176	
2000	99.254	178.877	216.347	227.216	229.481	229.498	231.968		
2001	88.245	185.702	226.776	251.359	253.946	255.283			
2002	105.257	191.209	221.254	233.501	240.914				
2003	91.723	192.667	235.688	244.205					
2004	102.980	204.546	234.131						
2005	117.334	257.148							
2006	172.325								

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

(a) Postopek določanja predpostavk

Za dolgoročne zavarovalne pogodbe z nespremenljivim in zajamčenim donosom se ocene pripravijo v dveh korakih. Ocene prihodnje umrljivosti, storna in naložbenih donosov ter stroškov administriranja se izdelajo ob sklepanju zavarovanja in tvorijo predpostavke, ki se uporabljajo za izračunavanje obveznosti v času 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, da bi se ugotovila ustreznosti predhodno določenih obveznosti. Če se presodi, da so obveznosti ocenjene ustrezno, se predpostavke ne spremenijo. Če obveznosti niso ustrezne, se predpostavke spremenijo, da odražajo nova pričakovanja; predpostavke ne vključujejo dodatka za neugodna pričakovanja. Posledično so učinki sprememb v spremenljivkah, ki določajo obveznosti, in povezanih sredstvih, prikazani v naslednjem odstavku, nesimetrični. Izboljšave ocen nimajo učinka na vrednost obveznosti in povezanih sredstev, medtem ko dovolj pomembna razhajanja ocen nanje vplivajo.
Za dolgoročne zavarovalne pogodbe, vezane na enote investicijskih skladov, predpostavke, ki določajo obveznosti, ne vsebujejo dodatkov, niso fiksirane in se spremenijo na vsak dan poročanja, tako da izkazujejo zadnje ocene.
Predpostavke, uporabljene za zavarovalne pogodbe, opisane v tej točki, so naslednje:

- smrtnost
  Glede na vrsto pogodbe se izbere primerna osnovna tablica smrtnosti. Izvede se preiskava izkustva Skupine v zadnjih treh letih, z uporabo statističnih metod se stopnje smrtnosti prilagodijo 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 prilagoditev za prihodnje izboljšave smrtnosti izdelana 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 določi predpostavke za donose iz naložb tako, da upošteva trenutne donosnosti za državne vrednostne papirje in druge finančne instrumente na trgu. Poleg tega se upošteva tudi struktura sredstev, ki krijejo matematične rezervacije (kritnega sklada), tako da se določi povprečna tehtana donosnost.
- davki
  Predpostavljeno je, da se davčna zakonodaja in stopnje v prihodnje ne spremenijo.
- Tehnična obrestna mera je upoštevana v višini 2,6 do 4 % (2005: 2,6 do 4,1 %).

(b) Spremembe v predpostavkah

V letu 2006 v Skupini predpostavke za vrednotenje zavarovalnih pogodb niso bile spremenjene.

(c) Analiza občutljivosti

Skupina je izdelala analizo občutljivosti čistega dobička pred obdavčitvijo na dan 31. december 2006 glede na vpliv različnih parametrov.

Test občutljivosti – parametri

Dejavnik občutljivosti	Opis dejavnika
Tehnična obrestna mera (samo za zavarovalne pogodbe)	Vpliv spremembe tehnične obrestne mere za ±1%
Stroški	Vpliv na povečanje/zmanjšanje vseh stroškov razen stroškov pridobivanja za ±5%
Smrtnost (samo za življenjska zavarovanja)	Vpliv povečanja smrtnosti za 5%
Smrtnost rentnih zavarovanj (pokojninska in rentna zavarovanja)	Vpliv zmanjšanja smrtnosti za 5%
Škodni delež (samo za premoženjska in zdravstvena zavarovanja)	Vpliv povečanja v škodnem deležu za 5%

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

Vpliv na čisti dobiček Skupine pred obdavčitvijo za leto 2006:

(v tisoč sit)	Zavarovalne pogodbe z garancijo	Zavarovalne pogodbe z naložbenim tveganjem	Premoženjska in zdravstvena zavarovanja	Skupaj
Stroški +5%	-45.666	-152.800	-683.440	**(881.906)**
Stroški -5%	45.666	152.800	683.440	**881.906**
Tehnična obrestna mera +1%	1.890.484	0	0	**1.890.484**
Tehnična obrestna mera -1%	-2.544.775	0	0	**(2.544.775)**
Umrljivost + 5%	-45.309	0	0	**(45.309)**
Rentna umrljivost -5%	-30.608	0	0	**(30.608)**
Škodni količnik +5%	-106.589	-94.613	-2.500.741	**(2.701.943)**
Škodni količnik –5%	106.589	94.613	2.500.741	**2.701.943**

19.4 Gibanje zavarovalnih obveznosti in pozavarovalnih sredstev

a) Gibanje zavarovalno-tehničnih rezervacij v letu

(v tisoč SIT)	Matematične rezervacije za dolgoročne zavarovalne pogodbe z nespremenljivim in zajamčenim donosom	Rezervacije za dolgoročne zavarovalne pogodbe, vezane na enote investicijskih skladov	Matematične rezervacije za zdravstvena zavarovanja	Škodne rezervacije	Prenosne premije	Rezervacije za bonuse in popuste	Druge tehnične rezervacije	Skupaj
Stanje 1. 1. 2005	**14.165.779**	**2.790.350**	**2.833.784**	**17.679.820**	**12.050.269**	**69.651**	**3.239.041**	**52.828.694**
Sprememba rezervacij	1.807.136	2.768.423	101.189	3.293.452	1.401.890	302.397	(1.139.810)	8.534.677
Stanje 31. 12. 2005	**15.972.915**	**5.558.773**	**2.934.973**	**20.973.272**	**13.452.159**	**372.048**	**2.099.231**	**61.363.371**
Sprememba predstavitve	(2.998.990)	-	-	-	-	-	-	(2.998.990)
Stanje 1. 1. 2006	**12.973.925**	**5.558.773**	**2.934.973**	**20.973.272**	**13.452.159**	**372.048**	**2.099.231**	**58.364.381**
Sprememba rezervacij	868.923	8.312.253	(2.893.067)	3.288.831	1.982.612	(294.847)	(958.109)	10.306.596
Stanje 31. 12 . 2 006	**13.842.848**	**13.871.026**	**41.906**	**24.262.103**	**15.434.771**	**77.201**	**1.141.122**	**68.670.977**

b) Škodne rezervacije

(v tisoč SIT)	2006			2005		
Leto, končano 31. decembra	**Bruto**	**Pozavarovanje**	**Neto**	**Bruto**	**Pozavarovanje**	**Neto**
Nastale in prijavljene škode	11.741.290	(1.492.061)	10.249.229	10.985.191	(1.716.749)	9.268.442
Nastale, a neprijavljene škode	10.898.705	(174.662)	10.724.043	8.411.379	-	8.411.379
Skupaj 1. januarja	**22.639.995**	**(1.666.723)**	**20.973.272**	**19.396.570**	**(1.716.749)**	**17.679.821**
Izplačane škode v letu	(8.672.434)	511.216	(8.161.218)	(8.949.070)	950.198	(7.998.872)
Povečanje obveznosti						
- škode tekočega leta	12.852.955	(433.653)	12.419.302	11.225.708	(825.837)	10.399.871
- škode preteklega leta	(668.785)	(300.468)	(969.253)	966.788	(74.335)	892.453
Skupaj 31. decembra	**26.151.731**	**(1.889.628)**	**24.262.103**	**22.639.996**	**(1.666.723)**	**20.973.273**
Nastale in prijavljene škode	14.918.507	(1.814.155)	13.104.352	11.759.669	(1.666.723)	10.092.946
Nastale, a neprijavljene škode	11.233.224	(75.473)	11.157.751	10.880.327	-	10.880.327
Skupaj 31. decembra	**26.151.731**	**(1.889.628)**	**24.262.103**	**22.639.996**	**(1.666.723)**	**20.973.273**

20. Poslovne in druge obveznosti

(v tisoč SIT)	2006	2005
Poslovne obveznosti	6.297.816	9.992.958
Obveznosti do povezanih družb	234.379	22.490
Davek od dohodka, socialni prispevki in drugi davki	3.294.088	312.504
Obveznosti do zaposlenih	777.421	704.871
Rezervacije za zaposlence	786.914	714.933
Vnaprej vkalkulirani stroški in kratkoročno razmejeni prihodki	1.334.346	769.155
Druge zavarovalne obveznosti	3.063.111	1.757.569
Skupaj	**15.788.075**	**14.274.480**

Največji del obveznost 3.294.088 tisoč SIT se nanaša na obveznosti za davek od dohodka.

21. Odloženi davki

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

Pripoznani zneski odloženega davka:

(v tisoč SIT)	2006	2005
Terjatve za odloženi davek:		
– terjatve za odložene davke, ki bodo povrnjene v roku, daljšem od 12 mesecev	350.812	1.571.390
	350.812	1.571.390
Obveznosti za odložen davek:		
– obveznosti za odložene davke, ki bodo plačane v obdobju, daljšem od 12 mesecev	-	(2.302.334)
	-	(2.302.334)
	350.812	**(730.944)**

(v tisoč SIT)	2006	2005
Gibanje odloženih davkov je bilo naslednje:		
- na začetku leta	(730.944)	(1.372.176)
- tečajne razlike	1.453	-
- v dobro izkaza poslovnega izida (Pojasnilo 28)	1.377.180	464.311
- v (breme)/dobro kapitala (Pojasnilo 17)	(296.877)	176.921
Ob koncu leta	**350.812**	**(730.944)**

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

Obveznosti za odloženi davek

(v tisoč SIT)	Vrednotenje na pošteno vrednost	Drugo	Skupaj
Stanje 1. januarja 2005	2.638.237	83.070	2.721.307
V breme/(dobro) izkaza poslovnega izida	(303.348)	61.296	(242.052)
V breme kapitala (Pojasnilo 17)	(176.921)	-	(176.921)
Stanje 31. decembra 2005	**2.157.968**	**144.366**	**2.302.334**
V breme/(dobro) izkaza poslovnega izida	(979.617)	(90.559)	(1.070.176)
V breme kapitala – vrednotenje po pošteni vrednosti (Pojasnilo 17)	903.848	-	903.848
V breme kapitala – prenos v poslovni izid (Pojasnilo 17)	(606.971)	-	(606.971)
Tečajne razlike	3	34	37
Stanje 31. decembra 2006	**1.475.231**	**53.841**	**1.529.072**

Terjatve za odloženi davek

(v tisoč SIT)	Rezervacije za odpravnine	Prevrednotenje naložb	Neizrabljene davčne izgube	Drugo	Skupaj
Stanje 1. januarja 2005	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**
V breme/(dobro) izkaza poslovnega izida	(47.304)	230.457	57.963	65.888	307.004
Tečajne razlike	-	-	1.490	-	1.490
Stanje 31. decembra 2006	**129.503**	**1.427.071**	**186.546**	**136.764**	**1.879.884**

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

(v tisoč SIT)	2006	2005
Presežek iz prevrednotenja		
– za prodajo razpoložljiva finančna sredstva	(296.877)	176.921
	(296.877)	**176.921**

Terjatve za odložene davke so v Skupini pripoznane za neizkoriščene davčne izgube v delu, kjer obstaja verjetnost, da se bo v prihodnosti pojavil razpoložljivi obdavčljivi dobiček. V Skupini se niso pripoznale terjatve za odloženi davek v višini 429.786 tisoč SIT (2005: 310.575 tisoč SIT) iz naslova neizkoriščenih davčnih izgub v višini 2.148.931 tisoč SIT (2005: 1.242.302 tisoč SIT) tam, kjer se ocenjuje, da dobički v naslednjih nekaj letih ne bodo zadoščali za koriščenje davčnih izgub. Te izgube se večinoma nanašajo na podjetja, ki že dlje časa poslujejo z izgubo. Po novi davčni zakonodaji v Sloveniji ni več časovne omejitve glede koriščenja teh davčnih upravičenj.

Neupoštevane razlike za odložene davke:

(v tisoč SIT)	2006	2005
Odbitne začasne razlike	37.367	40.196
Neizrabljene davčne izgube	2.148.931	1.242.302
Neizrabljeni davčni dobropisi	24.503	20.221
Skupaj	**2.210.801**	**1.302.719**

22. Prihodki

22.1 Čisti prihodki od zavarovalnih premij

(v tisoč SIT)	2006	2005
Dolgoročne zavarovalne pogodbe z nespremenljivim in zajamčenim donosom	3.467.428	3.456.428
Dolgoročne zavarovalne pogodbe, vezane na enote investicijskih skladov	9.509.125	4.253.854
Zavarovalne pogodbe premoženjskih in zdravstvenih zavarovanj:		
– obračunane zavarovalne premije	51.887.510	45.238.086
– sprememba prenosnih premij	(1.881.113)	(1.181.802)
Prihodki od zavarovalnih premij	62.982.950	51.766.566
Kratkoročne pozavarovalne pogodbe:		
– obračunane pozavarovalne premije	(2.229.480)	(1.990.489)
– sprememba prenosnih premij	27.210	(281.419)
Nekratkoročne pozavarovalne pogodbe	(86.216)	(83.413)
Odhodki od pozavarovalnih premij	(2.288.486)	(2.355.321)
Skupaj čisti prihodki od zavarovalnih premij:	**60.694.464**	**49.411.245**

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

(v tisoč SIT)	2006	2005
Prihodki od prodaje blaga	594.729	2.114.429
Prihodki od prodaje storitev	12.696.647	8.929.032
	13.291.376	11.043.461
Drugi poslovni prihodki		
Drugi zavarovalni prihodki	1.026.171	1.307.376
Drugi poslovni prihodki	2.420.652	2.364.766
Presežek pri pridobitvi odvisne družbe (Pojasnilo 31)	28.885	-
Dobiček pri dokapitalizaciji odvisne družbe	313.534	-
	3.789.242	3.672.142
Skupaj	**17.080.618**	**14.715.603**

Leta 2005 so bile nekatere pomembne odvisne družbe prvič konsolidirane konec leta, zato nekateri prihodki in odhodki leta 2005 niso neposredno primerljivi z letom 2006. Največja razlika se nanaša na prihodke od prodaje in na stroške zaposlenih. Če bi bile odvisne družbe konsolidirane od začetka leta 2005, bi prihodki od prodaje blaga in storitev leta 2005 znašali 13.594.952 namesto 11.043.461 tisoč SIT, kot je bilo poročano za leto 2005 (glej pojasnilo 23.2. za stroške zaposlenih)

V septembru 2006 je Skupina dokapitalizirala odvisno družbo Adriatic Slovenica d. d. Glede na to, da pri kapitalizaciji manjšinski lastniki niso sodelovali v celoti, je Skupina povečala svoj delež v kapitalu družbe za 3,36 % in temu ustrezno pripoznala dobiček.

Med letom 2006 je Skupina povečala svojo naložbo v družbo ABDS d.d. Sarajevo, s čimer je ta postala odvisna družba Skupine. Transakcija, pri kateri je Skupina pripoznala presežek v višini 28.885 tisoč SIT, je pojasnjena v pojasnilu 31.

23. Stroški

23.1 Čisti odhodki za škode

			2006
(v tisoč SIT)	Bruto	Pozavarovanje	Neto
Dolgoročne zavarovalne pogodbe z nespremenljivim in zajamčenim donosom:			
- smrt, doživetje, odkup	2.709.953	(19.333)	2.690.620
Dolgoročne zavarovalne pogodbe vezane na enote investicijskih skladov:			
- smrt, doživetje, odkup	8.564.754	-	8.564.754
Zavarovalne pogodbe premoženjskih in zdravstvenih zavarovanj:			
- škode	34.351.428	(951.485)	33.399.943
Skupaj odhodki za škode:	**45.626.135**	**(970.818)**	**44.655.317**

(v tisoč SIT)	Bruto	Pozavarovanje	2005 Neto
Dolgoročne zavarovalne pogodbe z nespremenljivim in zajamčenim donosom:			
- smrt, doživetje, odkup	1.866.701	(14.470)	1.852.231
Dolgoročne zavarovalne pogodbe, vezane na enote investicijskih skladov:			
- smrt, doživetje, odkup	2.374.113	-	2.374.113
Zavarovalne pogodbe premoženjskih in zdravstvenih zavarovanj:			
- škode	34.817.027	(1.209.257)	33.607.770
Skupaj odhodki za škode:	**39.057.841**	**(1.223.727)**	**37.834.114**

23.2 Stroški po naravnih vrstah (brez odhodkov za škode)

(v tisoč SIT)	2006	2005
Stroški materiala in blaga	1.207.427	853.866
Stroški storitev	18.185.751	15.984.122
Stroški zaposlencev		
Stroški plač	8.403.439	7.146.765
Stroški socialnega in pokojninskega zavarovanja	1.797.378	1.384.210
Drugi stroški dela	1.452.776	1.353.996
Rezervacije za odpravnine in jubilejne nagrade	341.983	97.023
Amortizacija in oslabitve	2.033.754	1.652.891
Drugi zavarovalni odhodki	1.094.437	490.825
Drugi poslovni odhodki	1.362.065	685.801
Skupaj	**35.879.010**	**29.649.499**
Število zaposlenih	1.802	1.757

Leta 2005 so bile nekatere pomembne odvisne družbe prvič konsolididrane konec leta, zato nekateri prihodki in odhodki leta 2005 niso neposredno primerljivi z letom 2006. Največja razlike se nanaša na prihodke od prodaje in na stroške zaposlenih. Če bi bile odvisne družbe konsolidirane od začetka leta 2005, bi stroški zaposlenih za leta 2005 znašali 10.735 namesto 9.981 milijonov SIT, kot je bilo poročano za leto 2005.

23.3 Stroški povezani z revizijsko družbo

(v tisoč SIT)	2006	2005
Zneski porabljeni za:		
– Revidiranje letnega poročila	70.438	47.429
– Druge storitve revidiranja	186	2.340
– Storitve davčnega svetovanja	18.814	0
– Druge nerevizijske storitve	34.709	16.233
Skupaj	**124.148**	**66.002**

24. Finančni prihodki od naložb

(v tisoč SIT)	2006	2005
Za prodajo razpoložljiva finančna sredstva:		
– prihodki od dividend	676.762	609.824
– prihodki od obresti	1.090.352	2.479.700
Prihodki od obresti - finančna sredstva v posesti do zapadlosti v plačilo	81.782	40.898
Prihodki od obresti - denar in denarni ustrezniki	1.216.528	372.637
Skupaj	**3.065.424**	**3.503.059**

25. Neto prihodki za prodajo razpoložljivih finančnih sredstev

(v tisoč SIT)	2006	2005
Realizirani dobički	5.198.919	4.651.153
Realizirane izgube	(1.043.718)	(961.571)
Slabitve	(2.308.545)	(1.707.663)
Skupaj	**1.846.656**	**1.981.919**

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

(v tisoč SIT)	2006	2005
Neto (izgube)/dobički finančnih sredstev, izmerjenih po pošteni vrednosti prek poslovnega izida:		
Dobički sredstev po pošteni vrednosti	5.401.618	975.387
Izgube sredstev po pošteni vrednosti	(600.254)	(1.138.460)
Skupaj	**4.801.364**	**(163.073)**

27. Finančni odhodki

(v tisoč SIT)	2006	2005
Finančni odhodki za obresti		
Bančna posojila	(396.364)	(459.064)
Izdane obveznice	(726.119)	(652.386)
Dani popusti, rabati	(27.156)	(25.237)
Neto tečajne razlike - druge	30.565	(19.418)
Skupaj	**(1.119.074)**	**(1.156.105)**

28. Davki

(v tisoč SIT)	2006	2005
Odmerjeni davek od dohodkov pravnih oseb	(3.257.301)	(503.236)
Prihodki/(odhodki) za odloženi davek	1.377.180	464.311
Skupaj	**(1.880.121)**	**(38.925)**

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)	2006	2005
Dobiček pred obdavčitvijo	**6.883.030**	**1.433.357**
Davek obračunan z uporabo splošne davčne stopnje in popravljen za vplive odvisnih družb v tujini	(1.712.760)	(355.486)
Prihodki, izvzeti iz obdavčitve	432.859	815.993
Odhodki, ki se ne odštejejo iz obdavčljivega dobička	(838.670)	(1.511.315)
Učinek uporabe davčnih izgub	29.926	701.307
Davek od davčnih izgub, neupoštevanih v odloženih davkih	208.524	310.576
Odhodek za davek	**(1.880.121)**	**(38.925)**
Efektivna davčna stopnja	**27,32%**	**2,72%**

Efektivna davčna stopnja je v letu 2006 večja kot v letu 2005 zaradi naslednjih razlogov:

- v letu 2005 je Skupina izkoristila več prej nepripoznanih davčnih izgub kot v letu 2006;
- slabitve sredstev, razpoložljivih za prodajo, so bile v letu 2006 višje kot leta 2005, davčno priznane pa so samo v višini 50 %.

Davčne oblasti lahko kadarkoli v obdobju petih let po preteku poslovnega leta pregledajo poslovne knjige družb in lahko družbi naložijo plačilo dodatne davčne obveznosti. V preteklih letih so bile nekatere družbe v Skupini davčno inšpicirane, matična družba KD Holding d. d. pa od ustanovitve leta 2001 ni bila davčno pregledana. Poslovodstvo ni seznanjeno z nobeno okoliščino, ki bi lahko v tem pomenu vodila do morebitne davčne obveznosti.

29. Čisti dobiček na delnico

Osnovni čisti dobiček na delnico, ki se nanaša na imetnike navadnih delnic obvladujočega podjetja, se izračuna tako, da se čisti poslovni izid, ki se nanaša na navadne delničarje obvladujočega podjetja (čisti poslovni izid večinskih delničarjev zmanjšan za del dividend, ki pripadajo prednostnim delničarjem), deli s tehtanim povprečnim številom v obračunskem obdobju uveljavljajočih se navadnih delnic.

	2006	2005
Osnovni in popravljeni čisti dobiček na delnico		
Čisti dobiček poslovnega leta, pripadajoč večinskim lastnikom Družbe (v tisoč SIT)	4.449.940	1.301.478
Tehtano povprečno število izdanih navadnih delnic	2.620.354	1.565.928
Osnovni in popravljeni čisti dobiček na delnico (v SIT na delnico)	**1.665,38**	**775,48**

30. Dividende na delnico

V skladu s sklepom skupščine o delitvi bilančnega dobička so bile v letu 2006 izplačane dividende lastnikom prednostnih delnic v višini 400,00 SIT na delnico (2005: 400,00 SIT). Predlog uprave za delitev bilančnega dobička za leto 2006 je ravno tako 400,00 SIT oz. 1,67 EUR na delnico za imetnike prednostnih delnic.

31. Nakupi in prodaje odvisnih družb

31.1 Nakup

V maju 2006 je Skupina pridobila dodaten 18,71 % delež kapitala družbe ABDS d. d. iz Sarajeva in s celotnim deležem 58,73 % je ta družba postala odvisna družba Skupine. Naložba je do 31. maja obračunana po kapitalski metodi, od 1. junija pa je družba polno konsolidirana. V letu 2006 je ABDS kot pridružena družba k dobičku Skupine prispevala 33.354 tisoč SIT, kot odvisna družba pa 45.050 tisoč SIT. Če bi bila družba polno konsolidirana od začetka leta 2006, bi bili prihodki Skupine večji za 141.796 tisoč SIT.

Podrobnejši podatki o pridobljenem neto premoženju in presežkih so:

(v tisoč SIT)	**2004**
Nadomestilo ob pripojitvi:	
– plačana denarna sredstva	101.790
– direktni stroški, povezani s pripojitvijo	2.232
Skupaj nadomestilo ob pripojitvi	104.022
Poštena vrednost pridobljenega premoženja	132.907
Presežek pri poslovni združitvi (Pojasnilo 22.2)	**(28.885)**

Sredstva in obveznosti, pridobljeni s pripojitvijo, so:

(v tisoč SIT)	**Poštena vrednost**	**Knjigovodska vrednost**
Denar in denarni ustrezniki	172.123	172.123
Opredmetena osnovna sredstva	4.396	4.396
Finančna sredstva, razpoložljiva za prodajo	102.555	102.555
Terjatve	436.997	436.997
Druga sredstva	16.600	16.600
Poslovne obveznosti	(14.315)	(14.315)
Neto sredstva	718.356	718.356
Manjšinski kapital (41,27 %)	296.465	
Pridobljena neto sredstva:	421.891	
- 40,02 % pridobljenih v 2001	288.984	
- 18,71 % pridobljenih v 2006	132.907	
Denarno nadomestilo za pridobitev neto sredstev:		
- v 2001		160.429
- v 2006		104.022
Denar in denarni ustrezniki v pridobljeni družbi		(172.123)
Izdatki za pridobitev družbe		**92.328**

V letu 2005 v Skupini ni bilo poslovnih združitev.

31.2 Prodaja

V decembru 2006 je Skupina prodala 70 % delež v kapitalu odvisne družbe Arena Film Kft, Budimpešta. Prodaja ni bistveno vplivalo na računovodske izkaze Skupine. Odtujena sredstva znašajo 32.156 tisoč SIT, dobiček pri prodaji pa 557 tisoč SIT.

32. Posli s povezanimi strankami

Skupino obvladuje družba KD Group d. d., Ljubljana (s sedežem v Sloveniji), ki ima v lasti 57,84 % rednih delnic Družbe. Lastništvo preostalih 42,16 % delnic je razpršeno.

Posli s povezanimi strankami so bili naslednji:

(v tisoč SIT)	2006	2005
Prodaja blaga in storitev		
– pridružene družbe	466.415	78.767
– KD Group d. d.	6.269	213.070
- druge povezane družbe KD Group	8.537	-
Skupaj	**481.221**	**291.837**

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

(v tisoč SIT)	2006	2005
Nabava blaga in storitev		
– pridružene družbe	219.451	177.636
– KD Group d. d.	208.926	21.719
- druge povezane družbe KD Group	19.450	-
Skupaj	**447.827**	**199.355**

(v tisoč SIT)	2006	2005
Odprte terjatve / obveznosti iz prodaj / nabav od povezanih strank		
Terjatve:		
– pridružene družbe	83.088	155.661
– KD Group d. d.	366	8.688
– druge povezane družbe KD Group	8.538	-
Skupaj	**91.992**	**164.349**
Obveznosti:		
– pridružene družbe	31.332	25.801
– KD Group d. d.	202.287	15.966
– druge povezane družbe KD Group	760	-
Skupaj	**234.379**	**41.767**

(v tisoč SIT)	2006	2005
Prejemki članov uprave (za vse odvisne družbe v Skupini)		
Plače	495.537	334.159
Skupaj	**495.537**	**334.159**

(v tisoč SIT)	2006	2005
Posojila, dana pridruženim družbam		
Na začetku leta	122.612	13.278
Odobrena posojila	305.104	211.136
Vrnjena posojila	(186.224)	(103.158)
Obračunane obresti	5.887	5.095
Plačane obresti	(5.629)	(3.739)
Ob koncu leta	**241.750**	**122.612**

(v tisoč SIT)	2006	2005
Dana posojila KD Group d. d.		
Na začetku leta	4.670.363	3.244.969
Nova posojila	5.531.707	5.653.194
Odplačila posojil	(6.047.567)	(4.216.902)
Obračunane obresti	152.306	197.135
Plačane obresti	(135.470)	(208.033)
Ob koncu leta	**4.171.339**	**4.670.363**

(v tisoč SIT)	2006	2005
Posojila, prejeta od pridruženih družb		
Na začetku leta	281.123	-
Odobrena posojila	-	280.000
Odplačilo posojil	(280.000)	
Obračunane obresti	72	10.697
Izplačane obresti	(1.195)	(9.574)
Ob koncu leta	**-**	**281.123**

Za posojila, dana pridruženim družbam, v letu 2006 in 2005 niso bili zaračunani stroški odobritve posojil ali drugih nadomestil.

(v tisoč SIT)	2006	2005
Vplačila in izplačila iz vzajemnih skladov		
Naložbe v vzajemne sklade – pridružene družbe	3.970.798	-
Naložbe v vzajemne sklade – pripoznane po pošteni vrednosti prek poslovnega izida	11.058.187	-
Delež dobička pridruženih družb (Pojasnilo 11)	636.140	-
Delež dobička – naložbe, pripoznane po pošteni vrednosti preko poslovnega izida	1.589.017	-

33. Dogodki po bilanci stanja

Po datumu bilance stanja so se zgodili naslednji pomembnejši dogodki:

- V maju 2007 je KD Holding d.d. pridobil dodaten delež v kapitalu podjetja Nama d. d., s čimer je postal njen 40 % lastnik. Skladno s prevzemno zakonodajo je KD Holding objavil namero prevzema in preostalim delničarjem do 6. julija 2007 ponudil odkup njihovih delnic po ceni 27,50 EUR. Pričakuje se, da bo KD Holding pridobil do 60 % delež v kapitalu Name d.d., kar bo osnovno naložbo v višini 2.377.400 tisoč SIT povečalo na 6.148.447 tisoč SIT.
- 3. marca 2006 je KD Holding d. d. skupaj s svojo odvisno družbo Slovenica Življenje d. d. ustanovila novo zavarovalnico KD Život a.d. Sofija, ki je v njuni 100 % lasti.
- Predlog uprave za delitev bilančnega dobička za leto 2006 je izplačilo dividend imetnikom prednostnih delnic v višini 400,00 SIT oz. 1,67 EUR na delnico.

Računovodski izkazi s pojasnili za leto, končano 31. decembra 2006

za družbo KD Holding d. d.

Vsebina

Mnenje revizorja		170
Bilanca stanja na dan 31. decembra 2006		171
Izkaz poslovnega izida za leto, končano 31. decembra 2006		172
Izkaz gibanj na kapitalu za leto, končano 31. decembra 2006		173
Uporaba čistega dobička poslovnega leta		174
Izkaz denarnih tokov za leto, končano 31. decembra 2006		175
Izjava o odgovornosti uprave		176
1.	Temelji za pripravo računovodskih izkazov	177
2.	Neopredmetena dolgoročna sredstva in dolgoročne aktivne časovne razmejitve	187
3.	Opredmetena osnovna sredstva	187
4.	Naložbene nepremičnine	188
5.	Dolgoročne finančne naložbe	188
6.	Kratkoročne finančne naložbe	190
7.	Kratkoročne poslovne terjatve	191
8.	Denarna sredstva	192
9.	Aktivne časovne razmejitve	192
10.	Kapital	193
11.	Dolgoročne rezervacije	196
12.	Finančne obveznosti	196
13.	Kratkoročne poslovne obveznosti	199
14.	Pasivne časovne razmejitve	199
15.	Odloženi davek	199
16.	Postavke bilance stanja po območnih odsekih	201
17.	Analiza prihodkov od prodaje in stroškov	202
18.	Finančni prihodki	204
19.	Finančni odhodki	205
20.	Drugi prihodki / drugi odhodki	205
21.	Postavke izkaza poslovnega izida po območnih odsekih	206
22.	Davki	206
23.	Zunajbilančna evidenca	207
24.	Posli s povezanimi podjetji	207
25.	Dogodki po datumu izdelave bilance stanja	208
26.	Učinek prilagoditev na SRS (2006)	209

PRICEWATERHOUSECOOPERS

PricewaterhouseCoopers d.o.o.
Cesta v Kleče 15, 1000 Ljubljana
Telefon: (01) 583 6000
Faks: (01) 583 6099
Matična št.: 5717159
Davčna št.: 35498161

POROČILO NEODVISNEGA REVIZORJA

Delničarjem družbe KD Holding, d.d.

Revidirali smo priložene računovodske izkaze družbe **KD Holding, d.d.**, ki vključujejo bilanco stanja na dan 31. decembra 2006, izkaz poslovnega izida, izkaz gibanja kapitala in izkaz denarnih tokov za tedaj končano leto ter povzetek bistvenih računovodskih usmeritev in druge pojasnjevalne opombe. Pregledali smo tudi poslovno poročilo.

Odgovornost poslovodstva za računovodske izkaze
Poslovodstvo je odgovorno za pripravo in pošteno predstavitev teh računovodskih izkazov v skladu s slovenskimi računovodskimi standardi. Ta odgovornost vključuje: vzpostavitev, delovanje in vzdrževanje notranjega kontroliranja, povezanega s pripravo in pošteno predstavitvijo računovodskih izkazov, ki ne vsebujejo pomembno napačne navedbe zaradi prevare ali napake, izbiro in uporabo ustreznih računovodskih usmeritev ter pripravo računovodskih ocen, ki so utemeljene v danih okoliščinah.

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

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

Mnenje
Po našem mnenju so računovodski izkazi resničen in pošten prikaz finančnega stanja družbe **KD Holding, d.d.** na dan 31. decembra 2006, ter njenega poslovnega izida in denarnih tokov za tedaj končano leto v skladu s slovenskimi računovodskimi standardi.

Poslovno poročilo je skladno z revidiranimi računovodskimi izkazi.

Ljubljana, 22.6.2007

PRICEWATERHOUSECOOPERS d.o.o.
5

PricewaterhouseCoopers d.o.o.

Jože Plevnik
Pooblaščeni revizor

Francois Mattelaer
Predsednik uprave

Družba je vpisana v sodni register pri Okrožnem sodišču v Ljubljani s sklepom Srg 200110427 z dne 19.07.2001, pod vložno številko 12156800 ter v register revizijskih družb pri Slovenskem inštitutu za revizijo pod številko RD-A-014. Višina vpisanega osnovnega kapitala je 8.340.000 SIT. Seznam zaposlenih revizorjev z veljavno licenco za delo je na voljo na sedežu družbe.

Bilanca stanja na dan 31. decembra 2006

(v tisoč SIT)	Pojasnilo	31. 12. 2006	1. 1. 2006	31. 12. 2005
SREDSTVA				
Dolgoročna sredstva				
Neopredmetena dolgoročna sredstva in dolgoročne aktivne časovne razmeiitve	2	27.169	29.890	29.699
Opredmetena osnovna sredstva	3	72.746	69.346	236.043
Naložbene nepremičnine	4	295.229	166.697	-
Dolgoročne finančne naložbe	5	40.858.880	33.475.208	35.790.361
Odložene terjatve za davek	15	883.632	341.006	1.053.376
		42.137.656	**34.082.147**	**37.109.479**
Kratkoročna sredstva				
Kratkoročne finančne naložbe	6	35.559.012	50.025.313	41.787.493
Kratkoročne poslovne terjatve	7	1.127.237	280.798	619.765
Denarna sredstva	8	2.151.220	1.226.846	1.226.846
		38.837.469	**51.532.957**	**43.634.104**
Kratkoročne aktivne časovne razmejitve	9	**50.402**	**18.870**	**18.870**
SKUPAJ SREDSTVA		**81.025.527**	**85.633.974**	**80.762.453**
Zunajbilančna sredstva	23	4.481.305	4.408.829	4.408.829
OBVEZNOSTI DO VIROV SREDSTEV				
Kapital	10			
Vpoklicani kapital		23.536.424	23.536.424	23.536.424
Kapitalske rezerve		25.017.292	24.984.623	10.793.586
Rezerve iz dobička		1.916.558	839.736	1.539.880
Presežek iz prevrednotenja		2.700.215	5.033.202	16.275.384
Preneseni čisti poslovni izid		2.910.516	3.012.308	1.226.224
Čisti poslovni izid poslovnega leta		1.594.962	-	586.728
		57.675.967	**57.406.293**	**53.958.226**
Rezervacije				
Druge rezervacije	11	7.650	6.421	62.021
		7.650	**6.421**	**62.021**
Dolgoročne obveznosti				
Dolgoročne finančne obveznosti	12	18.943.998	18.917.848	18.845.017
Odložene obveznosti za davek	15	633.547	1.397.571	-
		19.577.545	**20.315.419**	**18.845.017**
Kratkoročne obveznosti				
Kratkoročne finančne obveznosti	12	1.973.580	2.409.299	1.999.978
Kratkoročne poslovne obveznosti	13	1.756.895	5.476.123	5.487.221
		3.730.475	**7.885.422**	**7.487.199**
Kratkoročne pasivne časovne razmejitve	14	**33.890**	**20.419**	**409.990**
SKUPAJ OBVEZNOSTI DO VIROV SREDSTEV		**81.025.527**	**85.633.974**	**80.762.453**
Zunajbilančne obveznosti	23	4.481.305	4.408.829	4.408.829

Računovodske usmeritve in pojasnila na straneh od 177 do 212 so sestavni del računovodskih izkazov.

Izkaz poslovnega izida za leto, končano 31. decembra 2006

(v tisoč SIT)	Pojasnilo	2006	2005
Čisti prihodki od prodaje	17A	135.562	77.569
Drugi poslovni prihodki	17C	1.013	15.920
		136.575	**93.489**
Stroški blaga, materiala in storitev	17B	(550.425)	(522.279)
Stroški dela	17B	(709.668)	(437.694)
Odpisi vrednosti			
Amortizacija	17B	(29.633)	(30.101)
Prevrednotovalni poslovni odhodki	17B	(1.087)	(851)
Drugi poslovni odhodki	17C	(16.904)	(12.850)
		(1.307.717)	**(1.003.775)**
Finančni prihodki iz deležev	18	9.343.423	4.073.489
Finančni prihodki iz danih posojil	18	718.746	767.537
Finančni prihodki iz poslovnih terjatev	18	3.506	-
		10.065.675	**4.841.026**
Finančni odhodki iz oslabitev in odpisov finančnih naložb	19	(3.705.640)	(3.233.230)
Finančni odhodki iz finančnih obveznosti	19	(1.062.013)	(590.728)
Finančni odhodki iz poslovnih obveznosti	19	(3.514)	(570)
		(4.771.167)	**(3.824.528)**
Drugi prihodki	20	207	10
Drugi odhodki	20	(9.634)	-
		(9.427)	**10**
Davek iz dobička	22	**(1.443.782)**	**(72.870)**
Odloženi davek	15	**224.805**	**1.053.376**
Čisti poslovni izid obračunskega obdobja		**2.894.962**	**1.086.728**

Računovodske usmeritve in pojasnila na straneh od 177 do 217 so sestavni del računovodskih izkazov.

Izkaz gibanj na kapitalu za leto, končano 31. decembra 2006

(v tisoč SIT)	Vpoklicani kapital		Kapitalske rezerve		Rezerve iz dobička				Preneseni čisti dobiček	Čisti dobiček posl. leta	Presežek iz prevrednotenja		Skupaj
	Navadne delnice	Prednostne delnice	Vplačani presežek	Spl.prevredn. popr.kapitala	Zakonske rezerve	Rezerve za lastne delnice	Lastne delnice	Druge rezerve			Prevredno-tenje	Spl.prevr. popravek kapitala	
1. 1. 2005	**10.988.272**	**2.131.304**	**5.608.904**	**-**	**46.766**	**193.114**	**-**	**800.000**	**1.339.233**	**-**	**142.313**	**14.191.037**	**35.440.943**
Premiki v kapital	**10.416.848**	**-**	**5.184.682**	**-**	**-**	**-**	**-**	**-**	**-**	**1.086.728**	**1.971.025**	**-**	**18.659.283**
Vpis vpoklicanega osnovnega kapitala	10.416.848	-	5.184.682	-	-	-	-	-	-	-	-	-	15.601.530
Vnos čistega poslovnega izida	-	-	-	-	-	-	-	-	-	1.086.728	-	-	1.086.728
Vnos zneska prevrednotenj kapitala	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	1.971.025	-	1.971.025
Premiki v kapitalu	**-**	**-**	**-**	**-**	**-**	**507.030**	**-**	**(7.030)**	**-**	**(500.000)**	**-**	**-**	-
Razpor. čistega dobička po sklepu uprave	-	-	-	-	-	-	-	500.000	-	(500.000)	-	-	-
Oblikovanje rezerv za lastne delnice	-	-	-	-	-	507.030	-	(507.030)	-	-	-	-	-
Premiki iz kapitala	**-**	**-**	**-**	**-**	**-**	**-**	**-**	**-**	**(113.009)**	**-**	**(28.991)**	**-**	**(142.000)**
Izplačilo dividend	-	-	-	-	-	-	-	-	(113.009)	-	-	-	(113.009)
Prenos presežka iz prevrednotenj	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	(28.991)	-	(28.991)
Stanje 31. 12. 2005	**21.405.120**	**2.131.304**	**10.793.586**	**-**	**46.766**	**700.144**	**-**	**792.970**	**1.226.224**	**586.728**	**2.084.347**	**14.191.037**	**53.958.226**
Bilančni dobiček	**-**	**-**	**-**	**-**	**-**	**-**	**-**	**-**	**1.226.224**	**586.728**	**-**	**-**	**1.812.952**
Prenos posl.izida preteklega leta	-	-	-	-	-	-	-	-	586.728	(586.728)	-	-	-
Prilagoditve SRS 2006	-	-	-	14.191.037	-	-	(700.144)	-	1.199.356	-	2.948.855	(14.191.037)	3.448.067
1. 1. 2006	**21.405.120**	**2.131.304**	**10.793.586**	**14.191.037**	**46.766**	**700.144**	**(700.144)**	**792.970**	**3.012.308**	**-**	**5.033.202**	**-**	**57.406.293**
Premiki v kapital	**-**	**-**	**32.669**	**-**	**-**	**-**	**(352.980)**	**-**	**-**	**2.894.962**	**-**	**-**	**2.576.651**
Vnos čistega poslovnega izida	-	-	-	-	-	-	-	-	-	2.894.962	-	-	2.894.962
Vnos zneska prevrednotenj kapitala	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-		-	-
Nakupi lastnih delnic	-	-	-	-	-	-	(352.980)	-	-	-	-	-	(352.980)
Druga povečanja sestavin kapitala	-	-	32.669	-	-	-	-	-	-	-	-	-	32.669
Premiki v kapitalu	**-**	**-**	**-**	**-**	**-**	**223.178**	**-**	**1.076.822**	**-**	**(1.300.000)**	**-**	**-**	-
Razpor. čistega dobička po sklepu uprave	-	-	-	-	-	-	-	1.300.000	-	(1.300.000)	-	-	-
Oblikovanje rezerv za lastne delnice	-	-	-		-	223.178	-	(223.178)		-	-	-	-
Premiki iz kapitala	**-**	**-**	**-**	**-**	**-**	**-**	**129.802**	**-**	**(101.792)**	**-**	**(2.332.987)**	**-**	**(2.304.977)**
Izplačilo dividend	-	-	-	-	-	-	-	-	(101.792)	-	-	-	(101.792)
Prenos presežka iz prevrednotenj	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	(2.332.987)		(2.332.987)
Odtujitev oz. umik lastnih delnic	-	-	-	-	-	-	129.802	-	-	-	-	-	129.802
Stanje 31. 12. 2006	**21.405.120**	**2.131.304**	**10.826.255**	**14.191.037**	**46.766**	**923.322**	**(923.322)**	**1.869.792**	**2.910.516**	**1.594.962**	**2.700.215**	**-**	**57.675.967**
Bilančni dobiček	**-**	**-**	**-**	**-**	**-**	**-**	**-**	**-**	**2.910.516**	**1.594.962**	**-**	**-**	**4.505.478**

Računovodske usmeritve in pojasnila na straneh od 177 do 212 so sestavni del računovodskih izkazov.

Uporaba čistega dobička poslovnega leta

(v tisoč SIT)	2006	2005
Čisti dobiček poslovnega leta	2.894.962	1.086.728
Oblikovanje drugih rezerv iz dobička	(1.300.000)	(500.000)
Preneseni dobiček	2.910.516	1.226.224
Bilančni dobiček	**4.505.478**	**1.812.952**

Bilančni dobiček leta 2006 znaša 4.505.478 tisoč SIT in zajema čisti dobiček poslovnega leta v višini 2.894.962 tisoč SIT, zmanjšan za povečanje drugih rezerv iz dobička v višini 1.300.000 tisoč SIT ter povečan za preneseni dobiček v višini 2.910.516 tisoč SIT.

Uprava bo nadzornemu svetu predlagala, da se bilančni dobiček leta 2006 v višini 4.505.478.092,99 SIT uporabi kot sledi:

Del bilančnega dobička v višini 106.565.200,00 SIT (444.909,71 EUR), ki izvira iz prenesenega dobička, se uporabi za izplačilo dividende delničarjem, imetnikom prednostnih kumulativnih participativnih delnic (oznaka KDHP). Bruto dividenda na prednostno delnico znaša 400,00 SIT/ 1,67 EUR.

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 in se odločanje o njegovi uporabi prenese v prihodnje leto.

Preostali del bilančnega dobička v višini 4.398.912.892,99 SIT (18.356.117,17 EUR) se ne uporabi in se odločanje o njegovi uporabi prenese v prihodnje leto.

Računovodske usmeritve in pojasnila na straneh od 177 do 212 so sestavni del računovodskih izkazov.

Izkaz denarnih tokov za leto, končano 31. decembra 2006

(v tisoč SIT)	Pojasnilo	2006	2005
A. Denarni tokovi pri poslovanju			
a) Postavke izkaza poslovnega izida		**(2.369.847)**	**37.719**
Poslovni prihodki (razen za prevredn.) in finančni prihodki iz poslovnih terjatev		139.275	86.479
Poslovni odhodki brez amortizacije (razen za prevredn.) in finančni odhodki iz poslovnih obveznosti		(1.290.145)	(973.674)
Davki iz dobička in drugi davki, ki niso zajeti v poslovnih odhodkih		(1.218.977)	924.914
b) Spremembe čistih obratnih sredstev poslovnih postavk bilance stanja		**462.103**	**4.638.261**
Začetne manj končne poslovne terjatve		(514.174)	307.119
Začetne manj končne aktivne časovne razmejitve	9	(31.531)	1.553
Začetne manj končne odložene terjatve za davek	15	(206.291)	(997.784)
Končni manj začetni poslovni dolgovi		1.217.912	5.322.247
Končne manj začetne pasivne časovne razmejitve in rezervacije	14,11	14.701	5.126
Končne manj začetne odložene obveznosti za davek	15	(18.516)	-
c) Prebitek prejemkov / (izdatkov) pri poslovanju (a + b)		**(1.907.744)**	**4.675.980**
B. Denarni tokovi pri naložbenju			
a) Prejemki pri naložbenju		**45.639.134**	**30.050.312**
Prejemki od dobljenih obresti in deležev v dobičku drugih, ki se nanašajo na naložbenje		1.642.774	1.036.326
Prejemki od odtujitve opredmetenih osnovnih sredstev	3, 17	4.013	11.890
Prejemki od odtujitve dolgoročnih finančnih naložb	5, 18	965.998	7.895
Prejemki od odtujitve kratkoročnih finančnih naložb	6,18,19	43.026.349	28.994.201
b) Izdatki pri naložbenju		**(41.043.198)**	**(47.136.228)**
Izdatki za pridobitev neopredmetenih sredstev	2	(4.168)	(21.985)
Izdatki za pridobitev opredmetenih osnovnih sredstev	3	(30.231)	(47.546)
Izdatki za pridobitev naložbenih nepremičnin	4	(138.166)	-
Izdatki za pridobitev dolgoročnih finančnih naložb	5	(8.527.228)	(3.440.083)
Izdatki za pridobitev kratkoročnih finančnih naložb	6	(32.343.405)	(43.626.614)
c) Prebitek prejemkov / (izdatkov) pri naložbenju (a + b)		**4.595.936**	**(17.085.916)**
C. Denarni tokovi pri financiranju			
a) Prejemki pri financiranju		**2.712.439**	**22.608.485**
Prejemki od vplačanega kapitala	10	162.471	-
Prejemki od povečanja dolgoročnih finančnih obveznosti		-	18.918.486
Prejemki od povečanja kratkoročnih finančnih obveznosti	12	2.549.968	3.689.999
b) Izdatki pri financiranju		**(4.476.257)**	**(9.256.837)**
Izdatki za dane obresti, ki se nanašajo na financiranje		(1.032.684)	(204.158)
Izdatki za vračilo kapitala	10	(352.980)	(507.030)
Izdatki za odplačila dolgoročnih finančnih obveznosti		-	(5.345.848)
Izdatki za odplačila kratkoročnih finančnih obveznosti	12	(2.988.801)	(3.086.792)
Izdatki za izplačila dividend in drugih deležev v dobičku		(101.792)	(113.009)
c) Prebitek prejemkov / (izdatkov) pri financiranju (a + b)		**(1.763.818)**	**13.351.648**
Č. Končno stanje denarnih sredstev		**2.151.220**	**1.226.846**
Denarni izid v obdobju (seštevek prebitkov A.c., B.c. in C.c.)		**924.374**	**941.712**
Začetno stanje denarnih sredstev		1.226.846	285.134

Računovodske usmeritve in pojasnila na straneh od 177 do 212 so sestavni del računovodskih izkazov.

Izjava o odgovornosti uprave

Uprava potrjuje računovodske izkaze po stanju na dan 31. decembra 2006 na straneh od 171 do 175 in uporabljene računovodske usmeritve ter pojasnila k računovodskim izkazom na straneh od 177 do 212.

Uprava je odgovorna za pripravo letnega poročila, tako da ta predstavlja resnično in pošteno sliko premoženjskega stanja družbe in izidov poslovanja za leto 2006.

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

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

Davčne oblasti lahko kadarkoli v roku petih let od dneva, ko je bilo potrebno obračunati davek, preverijo poslovanje družbe, kar lahko posledično povzroči nastanek dodatnih obveznosti plačila davka, zamudnih obresti in kazni iz naslova DDPO ali drugih davkov ter dajatev. Uprava družbe ni seznanjena z okoliščinami, ki bi lahko povzročile morebitno pomembno obveznost iz tega naslova.

Ljubljana, 22. junij 2007

Direktor:

Matjaž Gantar

KD HOLDING d.d.
Celovška 206
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. Računovodski izkazi so sestavljeni v slovenskih tolarjih in zaokroženi na tisoč enot.

Slovenski inštitut za revizijo je dne 17. novembra 2005 sprejel nove računovodske standarde - v nadaljevanju SRS (2006) -, ki so se pričeli uporabljati s 1. januarjem 2006.

Ob prehodu na SRS (2006) je družba opravila prilagoditve in preračune postavk v računovodskih izkazih skladno s 15. točko uvoda v SRS (2006). Primerjalni podatki za leto 2005 niso preračunani, temveč so le smiselno izkazani v postavkah v veljavnih shemah izkazov po SRS (2006).

Odseki
Poročanje družbe temelji na območnih odsekih. Območni odsek je prepoznaven sestavni del podjetja, ki se ukvarja s proizvodi oz. storitvami v posebnem gospodarskem okolju; tveganja in donosi, ki se nanašajo nanj, se razlikujejo od tistih v drugih območnih odsekih. Družba razporeja sredstva in obveznosti ter postavke poslovnega izida na tri območne odseke: Slovenija, EU in tujina – zunaj EU.

Prevedbe iz tujih valut
Posli v tujih valutah so preračunani v tolarje po srednjem tečaju Banke Slovenije na dan zaključka posla. Preračuni postavk sredstev in obveznosti v tujih valutah so na dan bilance stanja opravljeni po srednjem tečaju Banke Slovenije.

1.1 Sestava skupine povezanih podjetij

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

Pridružena podjetja
Pridružene družbe so družbe, v katerih imajo družba in njene odvisne družbe posredno ali neposredno med 20,00% in 50,00% lastništva v kapitalu in pomemben, ne pa prevladujoč vpliv.

Finančne naložbe v podjetja v skupini in pridružena podjetja se v računovodskih izkazih družbe obračunavajo po nabavni vrednosti. Nabavna vrednost se izmeri kot celoto poštenih vrednosti (na datum pridobitve) danih sredstev, nastalih in prevzetih dolgov ter vseh stroškov, ki jih je mogoče neposredno pripisati pridobitvi.

Dolgoročne naložbe v delnice in deleže

(v tisoč SIT)	Sedež podjetja	Odstotek udeležbe	Velikost kapitala na 31. 12. 2006	Poslovni izid poslovnega leta	Način pridobitve v primeru povečanja deleža
Podjetja v skupini – neposredno					
KD Investments d.o.o. Ljubljana	Slovenija	100,00%	1.039.994	501.923	-
KD Investments d.o.o. Zagreb	Hrvaška	100,00%	38	(8.236)	-
KD Investments d.o.o. Beograd	Srbija	100,00%	688	(2.459)	-
SAI KD Investments s.a. Bukarešta	Romunija	100,00%	32.783	(47.467)	-

KD Investments EAD Sofija	Bolgarija	100,00%	51.919	(101.024)	-
KD Investments a.s. Bratislava	Slovaška	100,00%	339.647	(102.361)	-
KD Investments d.o.o. Poljska	Poljska	100,00%	(8.080)	(11.210)	-
KD BPD d.o.o. Ljubljana	Slovenija	100,00%	639.344	(38.657)	-
KD upravljanje imovinom d.o.o. Zagreb	Hrvaška	100,00%	66.366	(37.704)	-
KD Capital Management s.a. Bukarešta	Romunija	99,70%	44.188	(52.573)	-
KD Asset Management b.v. Amsterdam	Nizozemska	100,00%	(88.804)	(42.779)	-
KD Mont a.d. Podgorica	Črna gora	80,50%	269.406	69.866	-
Slovenica življenje d.d.	Slovenija	88,79%	2.238.359	291.567	Dodaten nakup
Adriatic Slovenica d.d.	Slovenija	95,71%	17.059.946	3.234.842	Dokap., dodaten nakup
KD Life Asigurari s.a.*	Romunija	100,00%	935.094	(269.785)	Ustanovitev
Ljubljanski kinematografi d.d.	Slovenija	91,40%	1.566.020	(165.760)	-
Kinematografi Maribor d.o.o.	Slovenija	75,01%	20.306	(11.760)	-
Kolosej Celje d.o.o.	Slovenija	100,00%	(230.538)	(23.500)	-
Kolosej Ljubljana d.o.o.*	Slovenija	100,00%	777.169	(182.657)	-
KD Mark Ljubljana d.o.o.	Slovenija	100,00%	94.251	159	-
R.E. Invest d.o.o. Ljubljana	Slovenija	100,00%	145.989	(12.967)	-
ČZD Kmečki Glas d.o.o.	Slovenija	80,08%	477.341	71.766	-
Globtour d.o.o.Ljubljana	Slovenija	100,00%	(253.851)	(266.863)	-
Coloseum Multiplex holdings, b.v.	Nizozemska	100,00%	650.212	(5.813)	-
Podjetja v večinski lasti odvisnih družb KD Holdinga d.d.					
KD Investments b.v. Amsterdam	Nizozemska	100,00%	(8.800)	(11.367)	-
ABDS d.d.***	FBIH	58,73%	854.898	215.447	Dodaten nakup
Svet zavarovanj d.o.o. Ljubljana	Slovenija	100,00%	79.037	75.401	-
2Invest s.r.l.	Romunija	70,00%	(10.965)	(16.287)	Ustanovitev
Zap d.o.o.	Slovenija	100,00%	53.825	3.978	-
Globus Film Koper d.o.o.	Slovenija	100,00%	7.243	8.708	-
Kolosej Maribor d.o.o.	Slovenija	100,00%	(111.198)	(106.365)	-
Kinematografi Kolosej Tuzla	FBIH	100,00%	245	-	-
Zabavni Centri d.o.o. Zagreb	Slovenija	100,00%	124	25	-
Onisac d.o.o. Ljubljana	Slovenija	70,00%	39.222	(10.383)	-
Firsthouse Investments ltd., Ciper	Ciper	100,00%	(2.957)	(735)	-
Pridružena podjetja:					
KD Concorde d.o.o.	Slovenija	50,00%	185.267	(2.559)	-
Zellner Holdings Limited	Ciper	48,65%	-	-	Ustanovitev
Seaway Skupina d.o.o.	Slovenija	48,65%	2.100	-	Ustanovitev
Seaway Group d.o.o.	Slovenija	50,00%	1.783.133	339.918	-
Zabavna znanost d.o.o. Ljubljana	Slovenija	50,00%	2.887	(15.151)	-
VIB a.d. Banja Luka	FBIH	49,00%	140.067	(6.888)	-
Kino Kranj d.o.o.	Slovenija	45,00%	207.659	(5.871)	-
Gea College d.d.	Slovenija	38,94%	408.717	(22.311)	-
Assistance Coris d.o.o., Ljubljana	Slovenija	37,94%	258.458	114.504	-
Žičnice Vogel Bohinj d.d.	Slovenija	40,45%	1.362.584	114.927	Dodaten nakup
Radio Kranj d.o.o.	Slovenija	20,00%	168.857	14.888	-
Vrtnarstvo Celje d.o.o.****	Slovenija	50,46%	335.471	205	Prenos iz KFN
Skupina Semenarna	Slovenija	29,90%	3.264.640	(245.993)	Prenos iz KFN
Skupina DBS Ljubljana	Slovenija	33,39%	9.547.735	632.483	Dodaten nakup
KD ID d.d., Ljubljana**	Slovenija	9,93%	29.863.953	6.300.429	Prodaja, nakup

* skupaj z odvisno družbo
** skupaj z družbo KD Group d.d. delež večji od 20%
*** v letu 2005 pridruženo podjetje
**** ni prevladujočega vpliva

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, Evolve d.o.o. in KD ID d.d. Letno poročilo Skupine KD Group je na voljo na sedežu družbe na Celovški cesti 206, Ljubljana.

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

1.2. Neopredmetena dolgoročna sredstva

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

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

Med neopredmetenimi sredstvi družba izkazuje neopredmetena sredstva s končno dobo koristnosti, in sicer programsko opremo in usredstvene stroške naložb v tuja opredmetena osnovna sredstva.

1.3. Opredmetena osnovna sredstva

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

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

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

Opredmetena osnovna sredstva so računalniška oprema, druga oprema in drobni inventar. Kot opredmetena osnovna sredstva, usposobljena za uporabo, se šteje tudi drobni inventar, katerega doba uporabnosti je daljša od enega leta in katerega posamična vrednost ne presega tolarske protivrednosti 500 EUR.

Opredmetena osnovna sredstva so računalniška in druga oprema.

Amortizacija

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

V družbi uporabljene amortizacijske stopnje v letih 2006 in 2005 so naslednje:

(Ne)opredmeteno sredstvo	Najnižja stopnja %	Najvišja stopnja %
Neopredmetena dolgoročna sredstva:		
Programska oprema	20,00	33,30
Druga neopredmetena dolgoročna sredstva	10,00	10,00
Opredmetena osnovna sredstva:		
Motorna vozila	12,50	33,30
Računalniki	50,00	50,00
Tiskalniki in ostala strojna oprema	25,00	33,30
Drobni inventar	25,00	33,30

1.4. 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 proizvajanju 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. Naložbene nepremičnine se 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.

Amortizacija naložbenih nepremičnin se obravnava posamično. Uporabljena amortizacijska stopnja je 5%.

1.5. Finančne naložbe

Finančne naložbe so sestavni del finančnih inštrumentov podjetja in so finančna sredstva, ki jih ima družba, da bi z njihovo donosnostjo, povečevala svoje finančne prihodke. Finančno sredstvo je vsako sredstvo, ki je denar, kapitalski inštrument drugega podjetja ali pogodbena pravica prejeti denar ali finančno sredstvo drugega podjetja.

Finančna naložba se v knjigovodskih razvidih in bilanci stanja pripozna kot finančno sredstvo, če:

a) je verjetno, da bodo pritekale gospodarske koristi, povezane z njo,
b) je mogoče nabavno vrednost zanesljivo izmeriti.

Finančne naložbe se pri začetnem pripoznanju razvrstijo v:

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

Po pošteni vrednosti se izkazujejo finančne naložbe, izmerjene po pošteni vrednosti prek poslovnega izida in za prodajo razpoložljive finančne naložbe. Posojila in terjatve ter finančna sredstva v posesti do zapadlosti so izkazani po odplačni vrednosti.

Poštena vrednost je znesek, s katerim je mogoče zamenjati sredstvo med dobro obveščenima in voljnima strankama v premišljenem poslu. Za kotirajoče finančne inštrumente, za katere obstaja cena na delujočem trgu, se poštena vrednost ugotavlja kot zmnožek enot finančnega inštrumenta in kotirajoče tržne cene (zaključni tržni tečaj).

Nakupi in prodaje finančnih sredstev, izmerjenih po pošteni vrednosti prek poslovnega izida in v posesti za trgovanje, se v poslovnih knjigah pripoznajo na datum trgovanja – torej na dan, na katerega se družba obveže, da bo finančna sredstva kupila ali prodala. Finančne naložbe v posojila in finančne naložbe v posesti do zapadlosti pa se pripoznajo po datumu poravnave. Vsa finančna sredstva, katerih poštena vrednost se ne pripoznava v izkazu poslovnega izida, se začetno pripoznajo po pošteni vrednosti s prištetimi stroški posla.

Pripoznanje finančnega sredstva v družbi se odpravi, če se pravice do koristi, določeni v pogodbi, izrabijo, če ugasnejo ali če se prenesejo skoraj vsa tveganja in koristi, povezani z lastništvom finančnega sredstva. Ravno tako se pripoznavanje finančnega sredstva odpravi, če družba sicer ni prenesla tveganj in koristi, povezanih z lastništvom finančnega sredstva, ga pa ne obvladuje več. Šteje se, da družba ne obvladuje več finančnega sredstva, če ima prevzemnik dejansko sposobnost prodati finančno sredstvo v njegovi celoti neki nepovezani tretji osebi in je zmožen izvršiti to svojo sposobnost enostransko in brez nalaganja dodatnih omejitev za prenos.

Prevrednotenje finančnih naložb je sprememba njihove knjigovodske vrednosti, ne pa sprememba zaradi pripisa pogodbenih obresti ali sprememb glavnice. Pojavi se predvsem kot prevrednotenje zaradi njihove okrepitve, oslabitve ali odprave oslabitve. Prevrednotenje finančnih naložb se opravi na dan bilanciranja. Finančne naložbe, izražene v tuji valuti, se na dan bilanciranja preračunajo po srednjem tečaju Banke Slovenije. Preračuni finančnih sredstev, izraženih v tujih valutah, ki so denarne postavke, se pripoznajo v poslovnem izidu. Preračuni ostalih finančnih sredstev, izraženih v tujih valutah, se pripoznajo v skladu z njihovo razvrstitvijo.

1.5.1. Za prodajo razpoložljiva finančna sredstva

Za prodajo razpoložljiva finančna sredstva so tista neizpeljana finančna sredstva, ki so opredeljena kot razpoložljiva za prodajo ali niso razvrščena v katero od prej navedenih kategorij. V družbi te finančne naložbe predstavljajo glavni finančni potencial, ki bo v prihodnosti porabljen za pridobivanje novih naložb v skladu s poslovno politiko družbe. Finančne naložbe delimo na kratkoročne in dolgoročne.

Po začetnem pripoznanju družba izmeri za prodajo razpoložljiva sredstva po pošteni vrednosti. Poštena vrednost je dokazana, če je cena objavljena na delujočem borznem trgu vrednostnih papirjev ali če obstaja model vrednotenja, pri katerem so vložki podatkov vanj dokazani, saj prihajajo z delujočega trga. Spremembe poštene vrednosti – razen izgub zaradi oslabitve - so izkazane neposredno v kapitalu kot povečanje (dobiček) ali zmanjšanje (izguba) presežka iz prevrednotenja. Če je poštena vrednost finančnega sredstva, razpoložljivega za prodajo, manjša od njegove pripoznane vrednosti, se pripozna negativni presežek iz prevrednotenja.

Obresti, izračunane po metodi efektivnih obresti, se pripoznajo v poslovnem izidu. Dividende za kapitalski inštrument se pripoznajo v poslovnem izidu, ko družba pridobi pravico do plačila.

Pri odpravi pripoznanja za prodajo razpoložljivega finančnega sredstva se nabrane prilagoditve v kapitalu odpravijo in učinki izkažejo v izkazu poslovnega izida.

Družba na dan bilance stanja oceni, ali obstaja kak nepristranski dokaz o morebitni oslabljenosti finančnega sredstva. Če tak dokaz obstaja, je potrebno finančno naložbo prevrednotiti zaradi oslabitve. Če je bilo zmanjšanje poštene vrednosti finančnega sredstva, razpoložljivega za prodajo, pripoznano neposredno kot negativni presežek iz prevrednotenja in obstajajo nepristranski dokazi, da je to sredstvo oslabljeno, se za nabrano izgubo najprej zmanjša negativni presežek iz prevrednotenja in pripoznajo prevrednotovalni finančni odhodki. Znesek celotne nabrane izgube, za katerega se zmanjša negativni presežek iz prevrednotenja in pripoznajo prevrednotovalni finančni odhodki, je razlika med nabavno vrednostjo in sprotno pošteno vrednostjo, zmanjšano za izgubo zaradi oslabitve takšnega finančnega sredstva, ki je bila pripoznana v poslovnem izidu kot prevrednotovalni finančni odhodek.

1.5.2. Finančne naložbe v posojila

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

V bilanci stanja se izkazujejo kot dolgoročne in kratkoročne finančne naložbe. Posojila, ki zapadejo v plačilo v dobi, krajši od enega leta, se razvrstijo med kratkoročne finančne naložbe.

1.6. Terjatve

Terjatve so na premoženjskopravnih in drugih razmerjih zasnovane pravice zahtevati od določene osebe plačilo dolga, dobavo kakih stvari ali opravitev kake storitve.

Terjatve se pojavljajo večinoma do kupcev ali drugih financerjev prodanih proizvodov in opravljenih storitev, lahko pa tudi do dobaviteljev prvin poslovnega procesa, do zaposlencev, do financerjev in do uporabnikov finančnih naložb.

Terjatve so lahko dolgoročne ali kratkoročne. Kratkoročne terjatve se predvidoma udenarijo v letu dni. Terjatve vsebujejo terjatve do kupcev, druge terjatve v zvezi s prihodki od poslovanja in druge terjatve. Terjatve se razčlenjujejo na tiste, ki se nanašajo na podjetja v skupini, pridružena podjetja in druge.

Terjatev se v knjigovodskih razvidih in bilanci stanja na podlagi ustreznih listin pripozna kot sredstvo, ko se začnejo obvladovati nanjo vezane pogodbene pravice. Terjatve vseh vrst se ob začetnem pripoznavanju izkazujejo v zneskih, ki izhajajo iz ustreznih listin, ob predpostavki, da bodo poplačane. Prvotne terjatve se lahko kasneje povečajo ali pa ne glede na prejeto plačilo ali drugačno poravnavo tudi zmanjšajo za vsak znesek, utemeljen s pogodbo.

Poslovne terjatve so najprej pripoznane po pošteni vrednosti, nato pa se praviloma merijo po odplačni vrednosti po metodi efektivnih obresti, zmanjšani za slabitve. Poslovne terjatve so oslabljene, če obstajajo nedvoumni pokazatelji, da je vnovčljivost terjatev vprašljiva zaradi npr. dolžnikove nelikvidnosti, uvedbe prisilne poravnave ali stečaja. Če taki dokazi obstajajo, je pri terjatvah, izkazanih po odplačni vrednosti, potrebno preveriti, ali je nastala izguba zaradi oslabitve, ki se pripozna v poslovnem izidu kot finančni odhodek. Izguba zaradi oslabitve je znesek, za katerega knjigovodska vrednost presega nadomestljivo vrednost terjatve. Nadomestljiva vrednost poslovnih terjatev, izkazanih po odplačni vrednosti, se izračuna kot sedanja vrednost pričakovanih prihodnjih denarnih tokov, razobrestenih po izvirni efektivni obrestni meri. Slabitve poslovnih terjatev so izkazane kot prevrednotovalni poslovni odhodek v izkazu poslovnega izida.

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

1.7. Denarne postavke

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

1.8. Kapital

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

Rezerve so namensko opredeljeni del čistega dobička, ki služi poravnavanju možnih izgub v prihodnjih letih in kupovanju lastnih delnic.

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

1.9. Finančne in poslovne obveznosti

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

Dolgovi so lahko finančni ali poslovni. Finančni dolgovi so dobljena posojila na podlagi posojilnih pogodb in so lahko dolgoročni ali kratkoročni. Med kratkoročnimi dolgovi se izkazujejo tudi dolgovi do zaposlencev, države in drugi dolgovi.

Dolgovi se pripoznajo kot obveznost, če je verjetno, da se bodo zaradi njegove poravnave zmanjšali dejavniki, ki omogočajo gospodarske koristi in je znesek za njegovo poravnavo mogoče zanesljivo izmeriti. Finančni in poslovni dolgovi se pripoznajo kot obveznost, ko ob upoštevanju pogodbenega datuma ali datuma prejemkov oz. prejemov in z njimi povezanih obračunov nastane obveznost, določena v pogodbi ali drugem pravnem aktu.

Dolgovi so v začetku izkazani z zneski, ki izhajajo iz ustreznih listin ob njihovem nastanku in v primeru finančnih dolgov dokazujejo prejem denarnih sredstev, v primeru poslovnih dolgov pa prejem kakega proizvoda ali storitve ali opravljeno delo oz. obračunani strošek ali odhodek, ob predpostavki, da upniki zahtevajo njihovo poplačilo.

Dolgovi se praviloma merijo po odplačni vrednosti po metodi efektivnih obresti. Odplačna vrednost dolga je znesek, s katerim se dolg izmeri ob začetnem pripoznanju, zmanjšan za odplačilo glavnice, povečan oz. zmanjšan za nabrano odplačilo razlike med začetnim in v plačilo zapadlim zneskom.

Dolgovi, izraženi v tuji valuti, se na dan bilanciranja preračunajo po srednjem tečaju Banke Slovenije.

Pripoznanja dolgov se odpravijo, če je obveznost, določena v pogodbi ali drugem pravnem aktu, izpolnjena, razveljavljena ali zastarana.

Stroški izposojanja so finančni odhodki.

1.10. Kratkoročne časovne razmejitve

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

Aktivne časovne razmejitve zajemajo kratkoročno odložene stroške oziroma odhodke.

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

1.11. Odloženi davek

Odloženi davek je namenjen pokrivanju začasne razlike, ki nastane med knjigovodsko vrednostjo sredstev in obveznostjo do virov sredstev ter davčno vrednostjo po metodi obveznosti po bilanci stanja. So bodisi obdavčljive začasne razlike ali odbitne začasne razlike. Terjatve in obveznosti za odloženi davek se v knjigovodskih razvidih in računovodskih izkazih pripoznajo za pomembne zneske. Znesek je pomemben, če bi opustitev njegovega pripoznanja lahko vplivala na poslovne odločitve uporabnikov, ki temeljijo na računovodskih izkazih.

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

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

Terjatve za odloženi davek za neizrabljene davčne izgube in davčne dobropise se pripoznajo, če je verjetno, da bo na razpolago prihodnji obdavčljivi dobiček, ki ga bo mogoče obremeniti za neizrabljene davčne izgube in neizrabljene davčne dobropise.

Obveznosti za odloženi davek se pripoznajo, če se sredstva prevrednotijo, pri obračunu davka pa se ne opravijo ustrezne prilagoditve.

Učinki pripoznavanja terjatev ali obveznosti za odloženi davek se pripoznavajo kot prihodek ali odhodek v izkazu poslovnega izida družbe, razen kadar se davek pojavi iz poslovnega dogodka, ki se je pripoznal direktno v kapitalu, se evidentira v breme presežka iz prevrednotenja in ne vpliva na poslovni izid podjetja.

Terjatve in obveznosti za odloženi davek se lahko pobotajo, če ima podjetje zakonsko pravico pobotati odmerjene terjatve za davek in odmerjene obveznosti za davek, terjatve in obveznosti za odloženi davek pa se nanašajo na davek iz dobička, ki pripada isti davčni oblasti.

1.12. Rezervacije za odpravnine in jubilejne nagrade - drugi dolgoročni zaslužki zaposlencev

Družba je v skladu z državno zakonodajo, s kolektivnimi pogodbami in internimi akti zavezana k plačilu jubilejnih nagrad zaposlencem ter odpravnin ob njihovi upokojitvi. Družba enkrat letno oblikuje rezervacije za jubilejne nagrade in odpravnine ob upokojitvi. Rezervacije za odpravnine ob upokojitvi in jubilejne nagrade se pripoznavajo skupinsko. Rezervacije se pri porabljanju zmanjšujejo neposredno za nastale obveznosti v zvezi s stroški, za katere so bile oblikovane, zato se pri porabljanju rezervacij stroški ne pojavljajo več v izkazu poslovnega izida. Pri zmanjšanju rezervacij zaradi njihove porabe ali odpravljanja se uporablja metoda fifo.

Družba na bilančni presečni dan ugotovi in v izkazu poslovnega izida pripozna prihodek ali odhodek v zvezi s preračunom rezervacij kot razliko med začetnim in končnim stanjem rezervacij.

Glavne predpostavke, vključene v izračun rezervacij za odpravnine in jubilejne nagrade, so:
- diskontna stopnja 2,75 %,
- pričakovana rast plač v družbi in pričakovana rast plač zaradi napredovanj (inflacija + 2 %)
- ocenjena stopnja fluktuacije glede na pretekle podatke (povprečna stopnja 4 %).

1.13. Prihodki

Prihodki so povečanja gospodarskih koristi v obračunskem obdobju v obliki povečanja sredstev ali zmanjšanja dolgov. Prek poslovnega izida vplivajo na velikost kapitala. Prihodki se pripoznajo, če je povečanje gospodarskih koristi v obračunskem obdobju povezano s povečanjem sredstev ali z zmanjšanjem dolga in je to mogoče zanesljivo izmeriti.

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

Poslovni prihodki so prihodki od prodaje in drugi poslovni prihodki. Prihodke od prodaje sestavljajo vrednosti prodanih storitev v obračunskem obdobju. Pripoznajo se v obračunskem obdobju, v katerem je storitev delno ali v celoti opravljena.

Finančni prihodki so prihodki iz deležev, posojil in terjatev in se pojavljajo v zvezi s finančnimi naložbami in terjatvami. Razčlenjujejo se na finančne prihodke, ki niso odvisni od poslovnega izida (obresti), in prihodke, ki so odvisni od poslovnega izida drugih (dividende, deleži v dobičku). Obresti se obračunavajo v sorazmerju s pretečenim obdobjem, glede na neodplačani del glavnice in veljavno obrestno mero. Prihodki od dividend se pripoznajo, ko družba pridobi pravico do izplačila.

1.14. Stroški

Stroški materiala in storitev so stroški tistega materiala in storitev, ki se porabljajo pri nastajanju poslovnih učinkov in se pojmujejo kot neposredni stroški, pa tudi stroški, ki nimajo takšne narave in se pojmujejo kot posredni stroški. Stroški materiala in storitev se pripoznavajo na podlagi listin, ki dokazujejo, da so praviloma povezani z nastalimi gospodarskimi koristmi.

Ocenjeni znesek vnaprej vračunanih stroškov materiala in storitev se izkazuje v postavkah, v katerih bi se sicer izkazovali takšni dejanski stroški materiala in storitev. Stroški se krijejo v breme ustrezne postavke pasivnih časovnih razmejitev.

Stroški materiala in storitev se razvrščajo po izvirnih vrstah.

Stroški materiala so stroški osnovnega in pomožnega materiala ter stroški porabljene energije. Stroški storitev so stroški prevoznih, komunalnih in telekomunikacijskih storitev, najemnin, zavarovalnih premij, storitev plačilnega prometa, stroški storitev, nastalih s fizičnimi osebami, razen iz delovnega razmerja, stroški intelektualnih storitev in drugi stroški storitev.

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

1.15. Stroški dela in stroški povračil zaposlenim

Stroški dela in stroški povračil zaposlencem so vse oblike poplačil, ki jih podjetje daje zaposlenim v zameno za njihovo služboovanje in jih podjetje obravnava kot svoje stroške dela ali kot deleže v razširjenem dobičku pred predstavitvijo dobička v izkazu poslovnega izida. Z zaslužki so lahko povezane tudi dajatve, ki povečujejo stroške podjetja ali deleže zaposlenih v razširjenem dobičku.

Družba na bilančni presečni dan vkalkulira stroške neizkoriščenih dopustov. Družba meri pričakovane stroške nabiranja plačanih odsotnosti kot dodatni znesek, za katerega se pričakuje, da ga bo plačalo zaradi neizrabljene pravice, ki se je nabrala do datuma bilance stanja.

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

1.16. Odhodki

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

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

Finančni odhodki so odhodki za financiranje in odhodki za naložbenje. Odhodki za financiranje so predvsem obresti, odhodki za naložbenje pa imajo naravo prevrednotovalnih finančnih odhodkov. Le-ti se pojavljajo v zvezi s finančnimi naložbami zaradi njihove oslabitve, če zmanjšanje njihove vrednosti ni krito s presežkom iz prevrednotenja kapitala.

Odhodki se pripoznajo, če je zmanjšanje gospodarskih koristi v obračunskem obdobju povezano z zmanjšanjem sredstva ali s povečanjem dolga in je to zmanjšanje mogoče zanesljivo izmeriti. Finančni odhodki se pripoznajo ob obračunu ne glede na plačila, ki so povezana z njimi.

1.17. Davki

Davki iz dobička so obračunani na temelju prihodkov in odhodkov, ki so vključeni v izkaz poslovnega izida v skladu z veljavno davčno zakonodajo. V letu 2006 se davek od dohodkov pravnih oseb obračunava po 25 % stopnji.

1.18. 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.

1.19. Izkaz denarnih tokov

Izkaz denarnih tokov je temeljni računovodski izkaz, v katerem so resnično in pošteno prikazane spremembe stanja denarnih sredstev in njihovih ustreznikov za prikazano obračunsko obdobje. Izkaz denarnih tokov je sestavljen po posredni metodi. V tem izkazu so izkazani denarni tokovi v obdobju, nastali pri poslovanju, naložbenju in financiranju. Denarni tokovi so v izkazu denarnih tokov predstavljeni v nepobotanih zneskih.

2. Neopredmetena dolgoročna sredstva in dolgoročne aktivne časovne razmejitve

(v tisoč SIT)	Programska oprema	Druga NDS	Dolgoročne AČR	Skupaj
Nabavna vrednost				
31. 12. 2005	**32.045**	**3.608**		**35.653**
Prilagoditve SRS (2006)	-	-	191	191
1. 1. 2006	**32.045**	**3.608**	**191**	**35.844**
Neposredna povečanja-investicije	4.010	98	60	4.168
Stanje 31. 12. 2006	**36.055**	**3.706**	**251**	**40.012**
Popravek vrednosti				
31. 12. 2005	**5.683**	**271**	**-**	**5.954**
Amortizacija v letu	6.524	365	-	6.889
Stanje 31. 12. 2006	**12.207**	**636**	**-**	**12.843**
Neodpisana vrednost 31. 12. 2006	**23.848**	**3.070**	**251**	**27.169**
Neodpisana vrednost 31. 12. 2005	**26.362**	**3.337**	**-**	**29.699**

3. Opredmetena osnovna sredstva

(v tisoč SIT)	Osebni avtomobili	Računal. oprema	Nepremičnine	Druga oprema	Drobni inventar	Skupaj
Nabavna vrednost						
31. 12. 2005	**53.193**	**36.036**	**186.950**	**48.686**	**520**	**325.385**
Prilagoditve SRS (2006)	-	-	(186.950)	-	-	(186.950)
1. 1. 2006	**53.193**	**36.036**	**-**	**48.686**	**520**	**138.436**
Neposredna povečanja-investicije	20.514	3.865	-	5.544	308	30.231
Zmanjšanja med letom	(10.544)	(346)	-	(18)	(42)	(10.950)
Stanje 31. 12. 2006	**63.163**	**39.555**	**-**	**54.212**	**787**	**157.717**
Popravek vrednosti						
31. 12. 2005	**11.545**	**23.229**	**20.253**	**34.016**	**299**	**89.342**
Prilagoditve SRS (2006)	-	-	(20.253)	-	-	(20.253)
1. 1. 2006	**11.545**	**23.229**	**-**	**34.016**	**299**	**69.090**
Amortizacija v letu	7.372	9.668	-	5.594	110	22.744
Zmanjšanja med letom	(6.461)	(346)	-	(14)	(42)	(6.863)
Stanje 31. 12. 2006	**12.457**	**32.551**	**-**	**39.596**	**367**	**84.971**
Neodpisana vrednost 31. 12. 2006	**50.706**	**7.004**	**-**	**14.616**	**420**	**72.746**
Neodpisana vrednost 31. 12. 2005	**41.648**	**12.807**	**166.697**	**14.670**	**221**	**236.043**

Družba je v letu 2006 z odsvojitvami opredmetenih osnovnih sredstev ustvarila 1.087 tisoč SIT prevrednotovalnih poslovnih odhodkov in 1.013 prevrednotovalnih poslovnih prihodkov.

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

4. Naložbene nepremičnine

(v tisoč SIT)	2006	2005
Stanje 1. 1.		
Nabavna vrednost	186.950	-
Popravek in oslabitev vrednosti	(20.253)	-
Neodpisana vrednost	**166.697**	**-**
Začetna neodpisana vrednost	166.697	-
Nabave	138.166	-
Odtujitve	-	-
Amortizacija	(9.634)	-
Končna neodpisana vrednost	**295.229**	**-**
Stanje 31. 12.		
Nabavna vrednost	325.116	-
Popravek in oslabitev vrednosti	(29.887)	-
Neodpisana vrednost	**295.229**	**-**

(v tisoč SIT)	2006	2005
Prihodki od najemnin od naložbenih nepremičnin	19.925	-
Neposredni stroški naložbenih nepremičnin	3.111	-
Poštena vrednost naložbenih nepremičnin	331.929	-

5. Dolgoročne finančne naložbe

(v tisoč SIT)	31. 12. 2006	1. 1. 2006
Dolgoročne finančne naložbe, razen posojil		
Delnice in deleži v podjetij v skupini	35.708.617	29.299.230
Delnice in deleži v pridruženih podjetjih	5.128.128	4.145.713
Druge delnice in deleži	-	-
Druge dolgoročne finančne naložbe	13.078	3.722
	40.849.823	**33.448.665**
Dolgoročna posojila		
Dolgoročna posojila drugim	9.057	26.544
	9.057	**26.544**
Skupaj	**40.858.880**	**33.475.209**

Naložbe v podjetja v skupini

(v tisoč SIT)	2006	2005
Stanje 1. 1.	**29.299.230**	**3.108.467**
Pridobitve	5.736.294	18.569.738
Prenos iz pridruženih podjetij	672.801	-
Prenos iz kratkoročnih finančnih naložb	-	8.071.735
Pripis rezultata	-	778.771
Tečajne razlike	292	-
Stanje 31. 12.	**35.708.617**	**30.528.711**
Prilagoditve SRS (2006)		(1.229.481)

Naložbe v pridružena podjetja

(v tisoč SIT)	2006	2005
Stanje 1. 1.	**4.145.713**	**892.316**
Pridobitve	2.734.521	650.712
Prenos iz kratkoročnih finančnih naložb	-	2.433.059
Prodaje in odtujitve	(591.087)	-
Prenos med podjetja v skupini	(672.801)	-
Pripis rezultata	-	555.153
Slabitve	(488.218)	-
Stanje 31. 12.	**5.128.128**	**4.531.240**
Prilagoditve SRS (2006)		(385.527)

Med drugimi dolgoročnimi finančnimi naložbami družba izkazuje naložbe v umetniška dela.

Spremembe dolgoročnih finančnih naložb v delnice in deleže so pojasnjene v poglavju Računovodske usmeritve, točka 1.1. Sestava skupine povezanih podjetij.

Oslabitve vrednosti dolgoročnih finančnih naložb v podjetja v skupini in pridružena podjetja v skupni višini 488.218 tisoč SIT je družba opravila na dan 31. 12. 2006 na podlagi cenitev neodvisnega pooblaščenega ocenjevalca. Oslabitev vrednosti je bila pripoznana med finančnimi odhodki iz oslabitev in odpisov finančnih naložb.

Gibanje dolgoročnih finančnih naložb v dolgove

(v tisoč SIT)	Dolg 1. 1.	Črpanja posojil	Odplačila glavnice	Pripis obresti	Odplačila obresti	Tečajne razlike	Dolg 31. 12.	Kratkor. del	Dolg 31. 12.
Posojilojemalec									
Podjetja v skupini	-	240.000	(240.000)	6.162	(6.162)	-	-	-	-
Druga podjetja	26.544	-	-	-	-	7	26.551	(17.494)	9.057
Skupaj	**26.544**	**240.000**	**(240.000)**	**6.162**	**(6.162)**	**7**	**26.551**	**(17.494)**	**9.057**

Dolgoročno dana posojila so obrestovana po različnih obrestni meri 6-mesečni EURIBOR+2,5% p.a.

Družba ima na dan 31. 12. 2006 v zastavo prejete vrednostne papirje za zavarovanje posojil (pojasnilo 23).

Ročnost dolgoročnih finančnih naložb v dolgove

(v tisoč SIT)	2006	2005
Zapadlost od 1 do 2 let	9.057	17.489
Zapadlost od 2 do 3 let	-	9.055
Skupaj	**9.057**	**26.544**

6. Kratkoročne finančne naložbe

(v tisoč SIT)	31. 12. 2006	1. 1. 2006
Kratkoročne finančne naložbe, razen posojil		
Druge delnice in deleži	21.224.186	27.769.218
Druge kratkoročne finančne naložbe	1.414.689	103.881
	22.638.875	**27.873.099**
Kratkoročna posojila		
Kratkoročna posojila podjetjem v skupini	9.512.812	7.670.205
Kratkoročna posojila pridruženim družbam	221.687	103.577
Kratkoročna posojila drugim	3.185.638	2.454.832
Depoziti	-	11.923.600
	12.920.137	**22.152.214**
Skupaj	**35.559.012**	**50.025.313**

Finančne naložbe razpoložljive za prodajo

(v tisoč SIT)	31. 12. 2006	1. 1. 2006
Lastniški vrednostni papirji		
Tržni vrednostni papirji	8.576.799	6.723.253
Netržni vrednostni papirji	8.060.970	21.149.846
Skupaj	**16.637.769**	**27.873.099**

Finančne naložbe v posesti za trgovanje

(v tisoč SIT)	31. 12. 2006	1. 1. 2006
Lastniški vrednostni papirji		
Tržni vrednostni papirji	6.001.106	-
Skupaj	**6.001.106**	**-**

Gibanje finančnih naložb, razen posojil

(v tisoč SIT)	FN v posesti za trgovanje	FN razpoložljive za prodajo	Skupaj
Stanje 1. 1. 2005	**-**	**29.134.137**	**29.134.137**
Pridobitve, nakupi	-	19.163.477	19.163.477
Prodaje in odtujitve	-	(15.841.613)	(15.841.613)
Prenos na dolgoročne finančne naložbe	-	(10.504.794)	(10.504.794)
Neto dobički iz vrednotenja (izključujoč neto realizirane dobičke)	-	43	43
Tečajne razlike	-	(2.710)	(2.710)
Izgube pri slabitvah	-	(2.468.051)	(2.468.051)
Odprave oslabitev finančnih sredstev	-	493.565	493.565
Stanje 31. 12. 2005	**-**	**19.974.054**	**19.974.054**
Prilagoditve SRS (2006)	-	7.899.045	7.899.045
Stanje 1. 1. 2006	**-**	**27.873.099**	**27.873.099**
Pridobitve, nakupi	6.987.696	5.700.445	12.688.141
Prodaje in odtujitve	(1.667.530)	(16.819.930)	(18.487.460)
Neto dobički iz vrednotenja (izključujoč neto realizirane dobičke)	785.026	1.362.517	2.147.543
Tečajne razlike	(104.086)	11.094	(92.992)
Izgube pri slabitvah	-	(1.865.441)	(1.865.441)
Odprave oslabitev zaradi prodaj	-	375.985	375.985
Stanje 31. 12. 2006	**6.001.106**	**16.637.769**	**22.638.875**

Gibanje kratkoročnih posojil

(v tisoč SIT)	Dolg 1. 1.	Črpanja posojil	Odplačila glavnice	Pripis obresti	Odplačila obresti	Tečajne razlike	Dolg 31. 12.
Posojilojemalec							
Podjetja v skupini	**7.670.205**	11.893.595	(10.222.177)	304.338	(133.105)	(44)	9.512.812
Pridružena podjetja	**103.577**	306.604	(188.725)	5.133	(4.902)	-	221.687
Druga podjetja	2.431.328	7.427.433	(6.767.436)	169.169	(88.901)	458	3.172.051
Fizične osebe	23.504	27.632	(37.359)	1.427	(1.395)	(222)	13.587
Banke - depoziti	11.923.600	-	(11.923.600)	-	-	-	-
Skupaj	**22.152.214**	**19.655.264**	**(29.139.297)**	**480.067**	**(228.303)**	**192**	**12.920.137**

Kratkoročno dana posojila so obrestovana po različnih obrestnih merah v razponu od 2,53 do 11,5 % p.a.

7. Kratkoročne poslovne terjatve

(v tisoč SIT)	31. 12. 2006	1. 1. 2006
Kratkoročne poslovne terjatve		
Kratkoročne poslovne terjatve do podjetij v skupini	67.283	37.667
Kratkoročne poslovne terjatve do pridruženih družb	219.077	2.604
Kratkoročne poslovne terjatve do kupcev	1.205	1.551
Kratkoročne poslovne terjatve do drugih	839.672	238.976
Skupaj	**1.127.237**	**280.798**

Kratkoročne poslovne terjatve do drugih med drugim vključujejo 698.350 tisoč SIT danih avansov za nakupe vrednostnih papirjev in 113.260 terjatev za dividende. Kratkoročne poslovne terjatve do pridruženih družb se v višini 219.007 tisoč SIT nanašajo na neizplačane dividende.

Terjatve niso zavarovane.

Družba na dan 31. 12. 2006 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)	2006	2005
Nezapadle terjatve	10.306	28.978
Zapadlost od 0 - 30 dni	5.806	891
Zapadlost od 31 - 60 dni	4.740	691
Zapadlost od 61 - 180 dni	17.060	4.510
Zapadlost nad 181 dni	23.630	-
Skupaj	**61.542**	**35.070**

8. Denarna sredstva

(v tisoč SIT)	31. 12. 2006	1. 1. 2006
Gotovina v blagajni	88	172
Denarna sredstva na računih	27.343	95.317
Depoziti na odpoklic	600.626	-
Druga denarna sredstva	1.523.163	1.131.357
Skupaj	**2.151.220**	**1.226.846**

Gibanje depozitov

(v tisoč SIT)	Stanje depozitov 1. 1.	Novi depoziti v letu	Odplačila v letu	Obračunane obresti	Odplačila obresti	Tečajne razlike	Stanje depozitov 31. 12.
Banke							
V državi	-	164.300.966	(163.700.704)	232.146	(231.806)	24	600.626
Skupaj	**-**	**164.300.966**	**(163.700.704)**	**232.146**	**(231.806)**	**24**	**600.626**

Druga denarna sredstva vsebujejo zneske vplačanih osnovnih kapitalov odvisnih družb v višini 1.523.163 tisoč SIT, ki pa v letu 2006 še niso bile ustanovljene.

9. Aktivne časovne razmejitve

(v tisoč SIT)	31. 12. 2006	1. 1. 2006
Kratkoročno odloženi stroški	10.042	14.979
Kratkoročno nezaračunani prihodki	40.360	3.891
Skupaj	**50.402**	**18.870**

Med aktivnimi časovnimi razmejitvami družba izkazuje kratkoročno razmejene stroške zavarovanja osebnih avtomobilov, stroške naročnin 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)	2006	2005
Stanje 1. 1.	**18.870**	**20.424**
Oblikovanje	593.890	19.942
Črpanje	(562.358)	(21.496)
Stanje 31. 12.	**50.402**	**18.870**

10. Kapital

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. 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. Po preoblikovanju 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 2.131.304.000 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 3.588.520.000 SIT in znaša po povečanju 13.119.576.000 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. Novoizdane 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 oz. 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 10.416.848.000 SIT in znaša po povečanju 23.536.424.000 SIT. Sprememba osnovnega kapitala je bila v sodni register vpisana 16. 11. 2005 (Srg 2005/11913). Novoizdane delnice so bile 30. 12. 2005 vključene v trgovanje na prostem trgu Ljubljanske borze.

Na dan 31. 12. 2006 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).

V letu 2006 je družba ustvarila 2.894.962 tisoč SIT čistega dobička poslovnega leta. Uprava družbe je na dan 31. 12. 2006 čisti dobiček poslovnega leta v višini 1.300.000 tisoč SIT namenila za oblikovanje drugih rezerv iz dobička.

V letu 2006 se splošno prevrednotenje kapitala ni opravljalo.

(v tisoč SIT) 31. 12. 2006	Vpoklicani kapital	Kapitalske rezerve	Rezerve iz dobička	Preneseni čisti dobiček	Čisti poslovni izid	Presežek iz prevredn.	Skupaj
Vrednost kapitala pred prevrednotenjem	**23.536.424**	**25.017.292**	**616.558**	**2.910.516**	**2.894.962**	**2.700.215**	**57.675.967**
Prevrednotenje z rastjo evra (0,03%)	7.061	7.499	223	1.219	(17.512)	1.510	-
Vrednost kapitala v primeru opravljenega prevrednotenja kapitala z rastjo evra	**23.543.485**	**25.024.791**	**616.781**	**2.911.735**	**2.877.450**	**2.701.725**	**57.675.967**

(v tisoč SIT) 31. 12. 2006	Vpoklicani kapital	Kapitalske rezerve	Rezerve iz dobička	Preneseni čisti dobiček	Čisti poslovni izid	Presežek iz prevredn.	Skupaj
Vrednost kapitala pred prevrednotenjem	**23.536.424**	**25.017.292**	**616.558**	**2.910.516**	**2.894.962**	**2.700.215**	**57.675.967**
Prevrednotenje z rastjo cen življenjskih potrebščin (2,8 %)	659.020	699.872	20.858	113.767	(1.634.447)	140.930	-
Vrednost kapitala v primeru opravljenega prevrednotenja kapitala z rastjo cen življenjskih potrebščin	**24.195.444**	**25.717.164**	**637.416**	**3.024.283**	**1.260.515**	**2.841.145**	**57.675.967**

V primeru splošnega prevrednotenja kapitala zaradi ohranjanja kupne moči kapitala v evrih bi družba v letu 2006 ustvarila 2.877.450 tisoč SIT čistega dobička. V primeru prevrednotenja kapitala na podlagi rasti cen življenjskih potrebščin bi imela družba v letu 2006 1.260.515 tisoč SIT čistega dobička.

Največji delničar družbe KD Holding d.d. je družba KD Group d. d., ki ima v lasti 1.701.797 navadnih imenskih delnic z oznako KDHR, kar predstavlja 63,60 % izdanih navadnih imenskih delnic oz. 57,84 % vseh izdanih delnic družbe.

Knjigovodska vrednost delnice na dan 31. 12. 2006 znaša 20.390,68 SIT.

Tržni tečaj delnic družbe na dan 31. 12. 2006 znaša:
- za delnice KDHR 11.300,00 SIT
- za delnice KDHP 7.700,10 SIT.

Lastne delnice

(v tisoč SIT)	Vrednost 1. 1.	Nakupi	Prodaja	Vrednost 31. 12.	Nominalna vrednost	Delež (%) v os. kapitalu
						2006
KDHR	374.961	335.927	(129.802)	581.086	497.608	2,11
KDHP	325.183	17.053	-	342.236	410.448	1,74
Skupaj	**700.144**	**352.980**	**(129.802)**	**923.322**	**908.056**	**3,86**

(v tisoč SIT)	Vrednost 1. 1.	Nakupi	Prodaja	Vrednost 31. 12.	Nominalna vrednost	Delež (%) v os. kapitalu
						2005
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**

	Število 1. 1.	Nakupi	Prodaja	Število 31. 12.
Število delnic				
KDHR	47.650	30.001	(15.450)	62.201
KDHP	48.573	2.733	-	51.306
Skupaj	**96.223**	**32.734**	**-**	**113.507**

Dne 30. 8. 2006 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 nadaljnega 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 na dobičku upravi, nadzornemu svetu in zaposlenim.

Gibanje presežka iz prevrednotenja

(v tisoč SIT)	Finančne naložbe razpoložljive za prodajo	Podjetja v skupini	Pridružena podjetja	Drugo	Skupaj
Stanje 1. 1. 2005	-	142.314	-	-	142.314
Prevrednotenje - bruto	-	1.453.372	415.830	72.831	1.942.033
Stanje 31. 12. 2005	**-**	**1.595.686**	**415.830**	**72.831**	**2.084.347**
Prilagoditve SRS (2006)	5.033.126	(1.595.610)	(415.830)	(72.831)	**2.948.855**
Stanje 1. 1. 2006	**5.033.126**	**76**	**-**	**-**	**5.033.202**
Prevrednotenje – bruto	1.264.087	-	-	**-**	**1.264.087**
Prevrednotenje – davek	1.081.845	-	-	**-**	**1.081.845**
Tečajne razlike	11.094	292	-	**-**	**11.386**
Zmanjšanje zaradi prodaje finančnih sredstev	(4.788.735)	-	-	**-**	**(4.788.735)**
Povečanje zaradi oslabitve finančnih sredstev	98.430	-	-	**-**	**98.430**
Stanje 31. 12. 2006	**2.699.847**	**368**	**-**	**-**	**2.700.215**

11. Dolgoročne rezervacije

(v tisoč SIT)	Rez. za pokojnine in podobne obveznosti	Druge rezervacije	Skupaj
Stanje 31. 12. 2005	**-**	62.021	**62.021**
Prilagoditve SRS (2006)	6.421	(62.021)	(55.600)
Stanje 1. 1.2006	**6.421**	**-**	**6.421**
Poraba	(338)	-	(338)
Oblikovanje	1.567	-	1.567
Stanje 31. 12. 2006	**7.650**	**-**	**7.650**

12. Finančne obveznosti

(v tisoč SIT)	31. 12. 2006	1. 1. 2006
Dolgoročne finančne obveznosti		
Dolgoročne finančne obveznosti na podlagi obveznic	18.943.998	18.917.848
Skupaj	**18.943.998**	**18.917.848**
Kratkoročne finančne obveznosti		
Kratkoročne finančne obveznosti do podjetij v skupini	893.669	-
Kratkoročne finančne obveznosti do pridruženih družb	-	281.123
Kratkoročne finančne obveznosti do bank	601.347	1.589.953
Kratkoročne finančne obveznosti na podlagi obveznic	396.321	398.223
Druge kratkoročne finančne obveznosti	82.243	140.000
Skupaj	**1.973.580**	**2.409.299**

Gibanje dolgoročnih finančnih obveznosti

(v tisoč SIT)	Dolg 1. 1.	Diskont / premija	Tečajne razlike	Dolg 31. 12.
Izdane obveznice	18.917.848	(21.060)	5.090	18.943.998
Skupaj	**18.917.848**	**(21.060)**	**5.090**	**18.943.998**

Družba je v letu 2005 izdala dve emisiji obveznic v skupni nominalni vrednosti 80.000.000,00 EUR.

Podatki o obveznicah

	Prva emisija	Druga 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 %
Višina efektivne obrestne mere	5,34 %	5,29 %
Način izračuna obresti	linearno	linearno
Dospetje glavnice	25. 5. 2015	25. 10. 2015
Zapadlost obresti	enkrat letno	enkrat letno
Dospetje kuponov	25. 5.	25. 10.
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 do teh tveganj relativno nizka.

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 tolarski protivrednosti za EUR po srednjem tečaju Banke Slovenije, veljavnem na dan dospelosti posameznih obveznosti iz obveznic. 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. To 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 zakonodajne spremembe, še posebej na področju urejanja trgov denarja in kapitala, na področju davkov in področju mednarodnega poslovanja ter 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 in ni izpostavljena tveganju spremembe obrestne mere.

Ročnost dolgoročnih finančnih obveznosti

(v tisoč SIT)	31. 12. 2006	1. 1. 2006
Zapadlost nad 5 let	18.943.998	18.917.848
Skupaj	**18.943.998**	**18.917.848**

Gibanje kratkoročnih finančnih obveznosti v letu 2006

(v tisoč SIT)	Dolg 1. 1.	Črpanja posojil	Odplačila glavnice	Pripis obresti	Odplačila obresti	Tečajne razlike	Diskont/ premija	Dolg 31. 12.
Posojilodajalec								
Podjetja v skupini	-	1.669.000	(788.691)	23.656	(10.296)	-	-	893.669
Pridružena podjetja	281.123	-	(280.000)	72	(1.195)	-	-	-
Druga podjetja	140.000	82.000	(140.000)	3.951	(3.708)	-	-	82.243
Banke	1.589.953	798.968	(1.780.110)	22.908	(30.634)	262	-	601.347
Izdane obveznice	398.223	-	-	1.005.904	(986.850)	104	(21.060)	396.321
Skupaj	**2.409.299**	**2.549.968**	**(2.988.801)**	**1.056.491**	**(1.032.683)**	**366**	**(21.060)**	**1.973.580**

Kratkoročno dobljena posojila so obrestovana po različnih obrestnih merah v razponu od 3,29 do 4,8 % p. a.

Kratkoročne finančne obveznosti do podjetij v skupini in drugih podjetij niso zavarovane. Posojila, prejeta od bank, so zavarovana z menicami (pojasnilo 23).

13. Kratkoročne poslovne obveznosti

(v tisoč SIT)	31. 12. 2006	1. 1. 2006
Kratkoročne poslovne obveznosti		
Kratkoročne poslovne obveznosti do podjetij v skupini	244.659	5.888
Kratkoročne poslovne obveznosti do dobaviteljev	34.960	34.252
Kratkoročne poslovne obveznosti na podlagi predujmov	12.500	5.272.502
Kratkoročne poslovne obveznosti za davke in prispevke	1.377.949	82.979
Kratkoročne poslovne obveznosti do zaposlenih	44.964	40.699
Druge kratkoročne poslovne obveznosti	41.863	39.803
Skupaj	**1.756.895**	**5.476.123**

14. Pasivne časovne razmejitve

(v tisoč SIT)	31. 12. 2006	1. 1. 2006
Kratkoročno odloženi prihodki	459	306
Vkalkulirani stroški neizkoriščenih dopustov	26.905	13.244
Kratkoročno vnaprej vračunani stroški	6.526	6.869
Skupaj	**33.890**	**20.419**

Drugi vnaprej vračunani stroški vključujejo stroške revizije in stroške drugih intelektualnih storitev, opravljenih v letu 2006.

(v tisoč SIT)	2006	2005
Stanje 1. 1.	**20.419**	**2.049**
Oblikovanje	36.534	435.379
Črpanje	(23.063)	(27.438
Prilagoditve SRS (2006)	-	(389.571)
Stanje 31. 12.	**33.890**	**20.419**

15. Odloženi davek

Stanje odloženih davkov

(v tisoč SIT)	31. 12. 2006	1. 1. 2006
Terjatve za odloženi davek	883.632	341.006
Obveznosti za odloženi davek	(633.547)	(1.397.571)
Skupaj	**250.085**	**(1.056.565)**

Gibanje odloženih davkov

(v tisoč SIT)	2006	2005
Stanje 1. 1.	**(1.056.565)**	**-**
Odloženi davek v dobro poslovnega izida	224.805	1.053.376
Odloženi davek v breme (dobro) kapitala	1.081.845	-
Odloženi davek iz prilagoditev SRS(2006)	-	(2.109.941)
Stanje 31. 12.	**250.085**	**(1.056.565)**

Gibanje obveznosti za odloženi davek

(v tisoč SIT)	Prevrednotenje naložb	Drugo	Skupaj
Stanje 31. 12. 2005	**-**	**-**	**-**
Prilagoditve SRS (2006)	1.368.561	29.010	1.397.571
Stanje 1. 1. 2006	**1.368.561**	**29.010**	**1.397.571**
Odloženi davek v breme (dobro) posl. izida	-	(18.514)	(18.514)
Odloženi davek v dobro (breme) kapitala	(745.510)	-	(745.510)
Stanje 31. 12. 2006	**623.051**	**10.496**	**633.547**

Gibanje terjatev za odloženi davek

(v tisoč SIT)	Prevredno-tenje dolgor. naložb	Prevredno-tenje kratkor. naložb	Rezervacije	Davčni dobropisi	Skupaj
Stanje 1. 1. 2005	-	-	-	-	-
Odloženi davek v dobro (breme) posl.izida	606.199	447.177	-	-	1.053.376
Stanje 31. 12. 2005	**606.199**	**447.177**	**-**	**-**	**1.053.376**
Prilagoditve SRS (2006)	(606.199)	(107.776)	1.605	-	(712.370)
Stanje 1. 1. 2006	**-**	**339.401**	**1.605**	**-**	**341.006**
Odloženi davek v dobro (breme) posl.izida	257.876	(127.131)	(75)	75.621	206.291
Odloženi davek v breme (dobro) kapital	336.335	-	-	-	336.335
Stanje 31. 12. 2006	**594.211**	**212.270**	**1.530**	**75.621**	**883.632**

16. Postavke bilance stanja po območnih odsekih

(v tisoč SIT) **31. 12. 2006**

	Slovenija	EU	Tujina – zunaj EU	Skupaj
Postavke sredstev				
Neopredmetena dolgoročna sredstva	27.169	-	-	27.169
Opredmetena osnovna sredstva	72.746	-	-	72.746
Naložbene nepremičnine	295.229	-	-	295.229
Dolgoročne finančne naložbe	37.572.503	1.027.914	2.258.463	40.858.880
Odložene terjatve za davek	883.632	-	-	883.632
Kratkoročne finančne naložbe	24.285.199	2.045.711	9.228.102	35.559.012
Poslovne terjatve	1.056.846	-	70.391	1.127.237
Denarna sredstva	622.656	-	1.528.564	2.151.220
Aktivne časovne razmejitve	50.402	-	-	50.402
Postavke obveznosti do virov sredstev				
Dolgoročne finančne obveznosti	18.943.998	-	-	18.943.998
Odložene obveznosti za davek	633.547	-	-	633.547
Kratkoročne finančne obveznosti	1.973.580	-	-	1.973.580
Kratkoročne poslovne obveznosti	1.754.404	-	2.491	1.756.895
Pasivne časovne razmejitve	33.890	-	-	33.890

(v tisoč SIT) **1. 1. 2006**

	Slovenija	EU	Tujina – zunaj EU	Skupaj
Postavke sredstev				
Neopredmetena dolgoročna sredstva	29.890	-	-	29.890
Opredmetena osnovna sredstva	69.346	-	-	69.346
Naložbene nepremičnine	166.697	-	-	166.697
Dolgoročne finančne naložbe	32.090.854	143.398	1.240.956	33.475.208
Odložene terjatve za davek	341.006	-	-	341.006
Kratkoročne finančne naložbe	47.451.447	277.293	2.296.573	50.025.313
Poslovne terjatve	261.436	-	19.362	280.798
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	18.917.848	-	-	18.917.848
Odložene obveznosti za davek	1.397.571	-	-	1.397.571
Kratkoročne finančne obveznosti	2.409.299	-	-	2.409.299
Kratkoročne poslovne obveznosti	5.473.214	2.909	-	5.476.123
Pasivne časovne razmejitve	20.418	-	-	20.418

17. Analiza prihodkov od prodaje in stroškov

A. Analiza prihodkov od prodaje storitev

(v tisoč SIT)	2006	2005
Prihodki od prodaje storitev		
Podjetja v skupini	113.703	55.514
Pridružena podjetja	393	5.590
Druga podjetja	21.466	16.465
Skupaj	**135.562**	**77.569**

B. Analiza stroškov

Stroški po izvirnih vrstah

(v tisoč SIT)	2006	2005
Stroški materiala	**20.248**	**11.325**
Stroški materiala	17.500	8.659
Stroški energije	2.748	2.666
Stroški storitev	**530.176**	**510.954**
Stroški prevoznih in poštnih storitev	40.831	72.454
Stroški najemnin in vzdrževanja	78.321	59.097
Povračila stroškov zaposlenim v zvezi z delom	10.373	6.302
Stroški plačilnega prometa in bančnih storitev	15.136	172.464
Stroški zavarovanj	8.151	4.254
Stroški posredovanja vrednostnih papirjev	60.076	-
Stroški upravljanja premoženja	95.269	-
Stroški sejmov, reklame, reprezentance	49.924	50.080
Stroški intelektualnih in osebnih storitev	118.082	81.843
Stroški drugih storitev	43.913	46.030
Stroški storitev fizičnih oseb	10.100	18.430
Stroški dela	**709.669**	**437.694**
Stroški plač	532.225	325.386
Stroški pokojninskega zavarovanja	52.809	32.973
Stroški drugih socialnih zavarovanj	42.865	24.273
Ostali stroški dela	81.770	55.062
Amortizacija	**29.633**	**30.101**
Prevredotovalni odhodki pri obratnih sredstvih	**-**	**718**
Prevredn. odhodki pri neopredm.dolg.sredstvih in opredm. osnovnih sredstvih	**1.087**	**133**
Ostali poslovni odhodki	**16.904**	**12.850**
Skupaj	**1.307.717**	**1.003.775**

Stroški po funkcionalnih skupinah

(v tisoč SIT)	Stroški prodaje	Splošni stroški	2006	Stroški prodaje	Splošni stroški	2005
Stroški materiala in energije	2.419	17.829	**20.248**	988	10.337	**11.325**
Stroški storitev	301.399	228.777	**530.176**	133.491	377.463	**510.954**
Stroški dela	298.061	411.608	**709.669**	273.091	164.603	**437.694**
Amortizacija	10.191	19.442	**29.633**	17.817	12.284	**30.101**
Prevrednotovalni odhodki	-	1.087	**1.087**	-	851	**851**
Ostali poslovni odhodki	-	16.904	**16.904**	11.486	1.364	**12.850**
Skupaj stroški	**612.070**	**695.647**	**1.307.717**	**436.873**	**566.902**	**1.003.775**

C. Drugi poslovni prihodki / odhodki

(v tisoč SIT)	2006	2005
Drugi poslovni prihodki		
Dobiček od prodaje osnovnih sredstev	1.013	8.899
Odprava dolgoročnih rezervacij	-	7.021
Skupaj	**1.013**	**15.920**

(v tisoč SIT)	2006	2005
Drugi poslovni odhodki		
Odhodki za oblikovanje rezervacij	1.567	-
Štipendije dijakom in študentom	4.075	10.867
Izplačila za humanitarne, kulturne, politične namene	11.262	1.200
Drugi poslovni odhodki	-	783
Skupaj	**16.904**	**12.850**

Prejemki članov uprave, nadzornega sveta in zaposlenih po individualni pogodbi

(v tisoč SIT)	2006	2005
Član uprave	25.125	13.947
Člani nadzornega sveta	7.823	12.130
Zaposleni na podlagi individualne pogodbe	337.696	178.372
Skupaj	**370.644**	**204.449**

Družba je v letu 2006 izkazala med stroški intelektualnih storitev stroške storitev v višini 29.311 tisoč SIT, ki jih je opravila revizorska hiša PricewaterhouseCoopers d. o. o., in sicer:
- stroški revizije v višini 23.864 tisoč SIT
- stroški nerevizijskih storitev (svetovanje za izdelavo poročila o transfernih cenah) v višini 5.447 tisoč SIT.

18. Finančni prihodki

(v tisoč SIT)	2006	2005
Finančni prihodki iz deležev		
Finančni prihodki iz deležev v podjetjih v skupini		
Dividende	795.987	-
Pripis dobička	-	20.588
	795.987	**20.588**
Finančni prihodki iz deležev v pridruženih podjetjih		
Dividende	248.643	285.421
Pripis dobička	-	150.241
Realizirani dobički	134.912	-
	383.555	**435.662**
Finančni prihodki iz drugih finančnih naložb – FN za trgovanje		
Dividende	85.068	-
Realizirani dobički	260.691	-
Nerealizirani dobički	1.048.589	-
Tečajne razlike	11.967	-
	1.408.315	**-**
Finančni prihodki iz drugih finančnih naložb – FN razpoložljive za prodajo		
Dividende	379.070	183.799
Realizirani dobički	6.378.496	3.087.195
Odprave slabitev	-	345.514
Drugi prihodki	-	731
	6.757.566	**3.617.239**
Skupaj finančni prihodki iz deležev	**9.343.423**	**4.073.489**
Finančni prihodki iz danih posojil		
Finančni prihodki iz posojil, danih podjetjem v skupini	310.499	520.230
Finančni prihodki iz posojil, danih pridruženim družbam	5.133	4.721
Finančni prihodki iz posojil, danih drugim	403.114	242.586
Skupaj finančni prihodki iz danih posojil	**718.746**	**767.537**
Finančni prihodki iz poslovnih terjatev		
Finančni prihodki iz poslovnih terjatev do drugih	3.506	-
Skupaj finančni prihodki iz poslovnih terjatev	**3.506**	**-**
Skupaj	**10.065.675**	**4.841.026**

19. Finančni odhodki

(v tisoč SIT)	2006	2005
Finančni odhodki iz oslabitev in odpisov finančnih naložb		
Finančni odhodki iz oslabitev in odpisov podjetij v skupini	-	695.263
Finančni odhodki iz oslabitev in odpisov pridruženih podjetij	488.218	10.918
Finančni odhodki iz odpisov drugih družb – FN za trgovanje	426.913	-
Finančni odhodki iz odpisov drugih družb – FN razpoložljive za prodajo	2.778.027	2.527.049
Finančni odhodki iz odpisov drugih naložb	12.482	-
	3.705.640	**3.233.230**
Finančni odhodki iz finančnih obveznosti		
Finančni odhodki iz posojil, prejetih od podjetij v skupini	23.701	-
Finančni odhodki iz posojil, prejetih od pridruženih podjetij	72	-
Finančni odhodki iz posojil, prejetih od drugih podjetij	3.951	
Finančni odhodki iz posojil, prejetih od bank	23.171	187.913
Finančni odhodki iz izdanih obveznic	1.011.099	402.815
Finančni odhodki iz drugih finančnih obveznosti	19	-
	1.062.013	**590.728**
Finančni odhodki iz poslovnih obveznosti		
Finančni odhodki iz drugih poslovnih obveznosti	3.514	570
	3.514	**570**
Skupaj	**4.771.167**	**3.824.528**

20. Drugi prihodki / drugi odhodki

Drugi prihodki

(v tisoč SIT)	2006	2005
Prejete odškodnine	207	10
Skupaj	**207**	**10**

Drugi odhodki

(v tisoč SIT)	2006	2005
Odhodki iz amortizacije naložbenih nepremičnin	9.634	-
Skupaj	**9.634**	**-**

21. Postavke izkaza poslovnega izida po območnih odsekih

(v tisoč SIT)				2006
	Slovenija	EU	Tujina - zunaj EU	Skupaj
Čisti prihodki od prodaje in prev. prihodki	71.748	-	64.827	136.575
Stroški blaga, materiala in storitev	(519.924)	-	(30.501)	(550.425)
Stroški dela	(709.668)	-	-	(709.668)
Amortizacija in drugi stroški	(47.624)	-	-	(47.624)
Finančni prihodki	8.184.900	190.787	1.689.988	10.065.675
Finančni odhodki	(4.331.793)	(38.642)	(400.732)	(4.771.167)
Drugi prihodki	207	-	-	207
Drugi odhodki	(9.634)	-	-	(9.634)
Poslovni izid pred davki	2.638.212	152.145	1.323.582	4.113.939

(v tisoč SIT)				2005
	Slovenija	EU	Tujina - zunaj 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)
Drugi prihodki	11	-	-	11
Poslovni izid pred davki	55.435	(34.468)	85.255	106.222

22. Davki

(v tisoč SIT)	2006	2005
Davčno priznani prihodki	9.126.958	4.976.890
Davčno priznani odhodki	(3.404.460)	(1.568.420)
Razlika med davčno priznanimi prihodki in odhodki	5.722.498	3.408.470
Sprememba davčne osnove zaradi prilagoditev SRS (2006)	68.334	-
Davčna osnova	5.790.832	3.408.470
Zmanjšanje davčne osnove in davčne olajšave	(15.703)	(3.116.991)
Osnova za davek	5.775.129	291.479
Davek iz dobička za poslovno leto	**1.443.782**	**72.870**
Vplačane akontacije in v tujini plačan davek	(83.096)	(5.569)
Obveznost za plačilo davka iz dobička	1.360.686	67.301

23. Zunajbilančna evidenca

(v tisoč SIT)	2006	2005
Zastavljeni vrednostni papirji za prejeta posojila	-	-
Zastavljeni vrednosti papirji za dana posojila	110.500	127.500
Dane menice za zavarovanje kratkoročnih obveznosti pri bankah	718.920	-
Poroštva za posojila odvisnih družb pri domačih bankah	3.651.885	4.281.329
Skupaj	**4.481.305**	**4.408.829**

24. Posli s povezanimi podjetji

V letu 2006 je prišlo do spremembe skupine povezanih podjetij (računovodske usmeritve, 1.1 Sestava skupine povezanih podjetij).

Prodaja povezanim podjetjem

(v tisoč SIT)	2006	2005
Podjetja v skupini	123.479	587.082
Pridružena podjetja	471	13.295
Skupaj	**123.950**	**600.377**

Nabava pri povezanih podjetjih

(v tisoč SIT)	2006	2005
Podjetja v skupini	397.411	82.280
Pridružena podjetja	-	15.078
Skupaj	**397.411**	**97.358**

Odprte terjatve od prodaj povezanim podjetjem

(v tisoč SIT)	2006	2005
Podjetja v skupini	67.283	37.667
Pridružena podjetja	71	2.604
Pridružena podjetja – dividende	219.006	-
Skupaj	**286.360**	**40.271**

Odprte obveznosti od nabav pri povezanih podjetjih

(v tisoč SIT)	2006	2005
Podjetja v skupini	244.659	5.888
Skupaj	**244.659**	**5.888**

Pridobljena posojila od povezanih podjetij

(v tisoč SIT)	2006	2005
Pridružena podjetja	1.716.312	280.000
Skupaj	**1.716.312**	**280.000**

Dana posojila povezanim podjetjem

(v tisoč SIT)	2006	2005
Podjetja v skupini	12.444.095	7.598.108
Pridružena podjetja	311.737	102.136
Skupaj	**12.755.832**	**7.700.244**

25. Dogodki po datumu izdelave bilance stanja

Po datumu bilance stanja so se zgodili sledeči pomembnejši dogodki:

- V maju 2007 je KD Holding d. d. pridobil dodatni delež v kapitalu podjetja Nama d. d., s čemer je postal njen 40 % lastnik. Skladno s prevzemno zakonodajo je KD Holding objavil namero prevzema in preostalim delničarjem do 6. julija 2007 ponudil odkup njihovih delnic po ceni 27,50 EUR. Pričakuje se, da bo KD Holding pridobil do 60 % delež v kapitalu Name d. d., kar bo osnovno naložbo v višini 2.377.400 tisoč SIT povečalo na 6.148.447 tisoč SIT.
- 3. marca 2006 je KD Holding d. d. skupaj s svojo odvisno družbo Slovenica Življenje d. d. ustanovil novo zavarovalnico KD Život a.d. Sofija, ki je v njuni 100 % lasti.
- Predlog uprave za delitev bilančnega dobička za leto 2006 je izplačilo dividend imetnikom prednostnih delnic v višini 400,00 SIT oz. 1,67 EUR po delnici.

26. Učinek prilagoditev na SRS (2006)

V skladu s SRS 2006, ki so se pričeli uporabljati s 1. 1. 2006, je družba opravila prilagoditve in preračune. Učinek prehoda ni imel bistvenih učinkov na preneseni izid.

(v tisoč SIT)	31. 12. 2005	Prilagoditve SRS (2006)	1. 1. 2006
SREDSTVA			
Dolgoročna sredstva			
Neopredmetena dolgoročna sredstva in dolgoročne aktivne časovne razmejitve	29.699	191	29.890
Opredmetena osnovna sredstva	236.043	(166.697)	69.346
Naložbene nepremičnine	-	166.697	166.697
Dolgoročne finančne naložbe	35.790.361	(2.315.153)	33.475.208
Odložene terjatve za davek	1.053.376	(712.370)	341.006
	37.109.479	**(3.027.332)**	**34.082.147**
Kratkoročna sredstva			
Kratkoročne finančne naložbe	41.787.493	8.237.820	50.025.313
Kratkoročne poslovne terjatve	619.765	(338.967)	280.798
Denarna sredstva	1.226.846	-	1.226.846
	43.634.104	**7.898.853**	**51.532.957**
Kratkoročne aktivne časovne razmejitve	**18.870**	-	**18.870**
SKUPAJ SREDSTVA	**80.762.453**	**4.871.521**	**85.633.974**
Zunajbilančna sredstva	5.796.704	-	5.796.704
OBVEZNOSTI DO VIROV SREDSTEV			
Kapital			
Vpoklicani kapital	23.536.424	-	23.536.424
Kapitalske rezerve	10.793.586	14.191.037	24.984.623
Rezerve iz dobička	1.539.880	(700.144)	839.736
Presežek iz prevrednotenja	16.275.384	(11.242.182)	5.033.202
Preneseni čisti poslovni izid	1.266.224	1.786.084	3.012.308
Čisti poslovni izid poslovnega leta	586.728	(586.728)	-
	53.958.226	**3.448.067**	**57.406.293**
Rezervacije in dolgoročne pasivne časovne razmejitve	**62.021**	(55.600)	**6.421**
Dolgoročne obveznosti			
Dolgoročne finančne obveznosti	18.845.017	72.831	18.917.848
Odložene obveznosti za davek	-	1.397.571	1.397.571
	18.845.017	**1.470.402**	**20.315.419**
Kratkoročne obveznosti			
Kratkoročne finančne obveznosti	1.999.978	409.321	2.409.299
Kratkoročne poslovne obveznosti	5.487.221	(11.098)	5.476.123
	7.487.199	**398.223**	**7.885.422**
Kratkoročne pasivne časovne razmejitve	**409.990**	(389.571)	**20.419**
SKUPAJ OBVEZNOSTI DO VIROV SREDSTEV	**80.762.453**	**4.871.521**	**85.633.974**
Zunajbilančne obveznosti	4.408.829	-	4.408.829

Učinek prehoda na preneseni izid	
Odprava pripisov izgub – odprava kapitalske metode	502.457
Odprava pripisov dobičkov – odprava kapitalske metode	(105.950)
Tečajne razlike od podjetij v skupini	(75)
Negativni presežek iz prevrednotenja	1.161.021
Rezervacije za odpravnine in jubilejne nagrade	(6.421)
Odprava slabega imena	62.021
Odplačna vrednost izdanih obveznic	4.592
Vkalkuliranje stroškov neizkoriščenega dopusta	(13.244)
Odloženi davek od odprave slabitev (pripisov izgub) finančnih naložb	(107.776)
Odloženi davek od negativnega presežka iz prevrednotenj	(269.864)
Terjatve za odloženi davek – rezervacije za zaposlence	1.605
Obveznosti za odloženi davek – obveznost ob prehodu	(29.010)
Skupaj učinek prehoda na preneseni izid	**1.199.356**
Prenos čistega dobička preteklega poslovnega leta	586.728
Skupaj učinek na preneseni izid	1.786.084

Učinek prehoda na presežek iz prevrednotenja	
Prenos splošnega prevrednotovalnega popravka kapitala med kapitalske rezerve	(14.191.037)
Odprava kapitalske metode	(2.011.515)
Tečajne razlike podjetij v skupini	75
Odplačna vrednost izdanih obveznic	(72.831)
Prevrednotenje finančnih naložb – negativni presežek bruto	(1.161.022)
Prevrednotenje finančnih naložb - krepitve bruto	7.899.045
Prevrednotenje finančnih naložb – odloženi davek	(1.704.897)
Skupaj učinek na presežek iz prevrednotenja	**(11.242.182)**

Učinek prehoda na odložene davke	
Terjatve za odloženi davek od slabitev – odprava kapitalske metode	(107.776)
Terjatve za odloženi davek od rezervacij za zaposlence	1.605
Terjatve za odloženi davek od prevrednotenja finančnih naložb – pobot z obveznostmi	(606.199)
	(712.370)
Obveznosti za odloženi davek od prevrednotenja finančnih naložb	1.974.760
Obveznosti za odloženi davek od prevrednotenja finančnih naložb – pobot s terjatvami	(606.199)
Obveznosti za odloženi davek od povečanja davčne osnove ob prehodu	29.010
	1.397.571
Skupaj učinek na odložene davke	**(2.109.941)**

Prilagoditve na 1. 1. 2006

Dolgoročne finančne naložbe

Skladno s SRS (2006) je družba odpravila učinek kapitalske metode iz preteklih let. Knjigovodska vrednost dolgoročnih finančnih naložb iz tega naslova se je zmanjšala v višini 1.615.009 tisoč SIT. Odprava kapitalske metode je vplivala na povečanje prenesenega izida v višini 396.506 tisoč SIT in na zmanjšanje posebnega prevrednotovalnega popravka kapitala v višini 2.011.515 tisoč SIT.

Družba je z odpravo učinkov kapitalske metode odpravila tudi odložene terjatve za davek v višini 107.776 tisoč SIT, ki so se nanašale na slabitve dolgoročnih finančnih naložb zaradi uporabe kapitalske metode, kar je imelo učinek na nižji preneseni izid.

Družba je na dan 1. 1. 2006 iz dolgoročnih finančnih naložb prerazvrstila lastne delnice v višini 700.144 tisoč SIT in jih prenesla kot odbitno postavko med druge rezerve iz dobička.

Kratkoročne finančne naložbe

Ob prehodu na prenovljene slovenske računovodske standarde so bile kratkoročne finančne naložbe v delnice, deleže in druge kratkoročne naložbe razvrščene med finančne naložbe, razpoložljive za prodajo. Povečanje kratkoročnih finančnih naložb v višini 7.899.045 tisoč SIT se nanaša na povečanje vrednosti za prodajo razpoložljivih naložb zaradi prevrednotenja na pošteno vrednost, ki je imelo učinek na kapitalu.

Zaradi krepitve kratkoročnih finančnih naložb, namenjenih prodaji, je družba na dan 1. 1. 2006 pripoznala odložene obveznosti za davek v višini 1.974.760 tisoč SIT.

Skladno z vrednotenjem kratkoročnih finančnih posojil po odplačni vrednosti je družba ob prehodu na prenovljene slovenske računovodske standarde ovrednotila dana posojila po odplačni vrednosti. Povečanje kratkoročnih finančnih naložb v posojila se nanaša na prerazporeditev terjatev za obresti iz poslovnih terjatev med kratkoročne finančne naložb v višini 338.775 tisoč SIT.

Finančne obveznosti

Skladno z vrednotenjem izdanih obveznic po odplačni vrednosti so se dolgoročne finančne obveznosti povečale za 72.831 tisoč SIT, presežek iz prevrednotenja pa se je znižal v tej višini.

Kratkoročne finančne obveznosti se merijo po odplačni vrednosti, zato je ob prehodu na SRS (2006) prišlo do prerazvrstitve obveznosti za obresti v višini 11.098 tisoč SIT iz kratkoročnih poslovnih obveznosti na kratkoročne finančne obveznosti.

Družba je na dan 31. 12. 2005 obresti od obveznic v višini 402.815 tisoč SIT, ki zapadejo v plačilo v letu 2006, izkazovala med pasivnimi časovnimi razmejitvami. Po efektivni obrestni meri znašajo obveznosti iz naslova obresti od izdanih obveznic na dan 1. 1. 2006 398.223 tisoč SIT, ki jih družba izkazuje med kratkoročnimi finančnimi obveznostmi. Razlika v višini obveznosti za obresti med kuponsko obrestno mero in efektivno obrestno mero v višini 4.592 tisoč SIT je učinkovala na povečani preneseni izid.

Kapitalske rezerve

Skladno s 15. točko uvoda v slovenske računovodske standarde je družba splošni prevrednotovalni popravek kapitala na dan 31. 12. 2005 v višini 35.338 tisoč SIT prenesla v kapitalske rezerve.

Rezervacije

V skladu s SRS2006 je družba pripoznala obveznosti v višini 6.421 tisoč SIT, ki predstavljajo rezervacije za zaposlence iz naslova izplačil jubilejnih nagrad in odpravnin ob upokojitvi. Iz tega naslova je bilo oblikovanih 1.605 tisoč SIT terjatev za odložene davke.

Ob prehodu na SRS (2006) je družba v dobro poslovnega izida odpravila celotno slabo ime v višini 62.021 tisoč SIT.

Stroški neizkoriščenih dopustov

Družba je na dan 1. 1. 2006 v breme prenesenega izida vkalkulirala stroške neizkoriščenih dopustov za leto 2005 v višini 13.244 tisoč SIT.

Davčna obveznost zaradi povečanja davčne osnove ob prehodu

Iz naslova odprave popravkov vrednosti finančnih naložb, ki so bili v preteklih davčnih obračunih davčno priznani, je družba na dan 1. 1. 2006 pripoznala obveznosti za odloženi davek v višini 10.782 tisoč SIT. Zaradi prerazvrstitve kratkoročnih finančnih naložb v delnice med finančne naložbe, razpoložljive za prodajo, se je davčna osnova povečala za 81.564 tisoč SIT in družba je iz tega naslova oblikovala 20.391 tisoč SIT odložene obveznosti za davek. Povečanje prenesenega izida zaradi zmanjšanja odhodkov iz obveznic je povzročilo 1.148 tisoč SIT bodoče davčne obveznosti. Vkalkuliranje stroškov neizkoriščenih dopustov je vplivalo na znižanje obveznosti za davek v višini 3.311 tisoč SIT.

Skupna obveznost za odloženi davek iz naslova prehoda na nove računovodske standarde znaša 29.010 tisoč SIT, ki jo družba na dan 1. 1. 2006 izkazuje med odloženimi obveznostmi za davek.