



LETNO POROČILO 2005

KD Investments, družba za upravljanje, d.o.o.

VSEBINA	STRAN
Predstavitev družbe KD Investments, družba za upravljanje, d.o.o.	3
Poročilo o poslovanju	5
Revizorjevo poročilo in računovodski izkazi s pojasnili za leto, končano 31. decembra 2005	12
Revizorjevo poročilo	13
Letni računovodski izkazi	14
Bilanca stanja na dan 31. decembra 2005	14
Izkaz poslovnega izida za leto, končano 31. decembra 2005	15
Izkaz gibanj na kapitalu za leto, končano 31. decembra 2005	16
Izkaz finančnega izida za leto, končano 31. decembra 2005	17
Izjava uprave družbe KD Investments, družba za upravljanje, d.o.o.	18
Računovodske usmeritve	19
Pojasnila k računovodskim izkazom	24
Posebno revizorjevo poročilo za potrebe obveščanja javnosti	38
Dodatek k letnemu poročilu	39
Revizorjevo poročilo o izpolnjevanju pravil o obladovanju tveganj	40
Revizorjevo poročilo o izpolnjevanju pravil varnega in skrbnega poslovanja	41
Revizorjevo poročilo o stanju notranjih kontrol	42
Revizorjevo poročilo o kvaliteti informacijskega sistema	43
Pravila o obladovanju tveganj, varnem in skrbnem poslovanju, notranjih kontrolah, načinu vodenja poslovnih knjig in informacijskem sistemu	44
Revizorjevo poročilo o pravilnosti in popolnosti obvestil in poročil	56
Poročanje Agenciji za trg vrednostnih papirjev in obveščanje javnosti	57
Priloga: Tabele	58 - 63

Predstavitev družbe KD Investments d. o. o.

1. Nastanek in razvoj

KD Investments d. o. o. je bila ustanovljena 24. 2. 1994 kot Kmečka družba d. d. V sodni register je bila vpisana dne 11. 3. 1994 pod številko Srg 1392/94. Družba je bila ustanovljena za nedoločen čas.

Dne 13. 3. 1998 so bile delnice družbe za upravljanje s sklepom št. R-418/IH/98 vknjižene v centralni register vrednostnih papirjev KDD – Centralne klirinško depotne družbe d. d. in s tem izdane v nematerializirani obliki. Na osnovi dovoljenja Agencije za trg vrednostnih papirjev za nadaljnjo prodajo št. 11/200/AG-97 z dne 1. 7. 1998 so bile sprejete v trgovanje na prostem trgu dne 3. 8. 1998.

Dne 30. 11. 2000 je bila s sklepom št. Srg 2000/13886 vpisana delitev družbe z oddelitvijo in prenosom dela premoženja družbe prenosnice - Kmečke družbe d. d. na novo ustanovljeno družbo Skupina Kmečka družba d. d., Ljubljana, Stegne 21. Skladno s sklepom skupščine dne 19. 10. 2000 je bil del premoženja, določen v delitvenem načrtu, prenesen na novo družbo kot univerzalno pravno naslednico.

Kapital družbe, ki je bil sestavljen iz I. in II. emisije delnic v skupni nominalni vrednosti 200.000.000,00 SIT, se je po vpisu oddelitve v sodni register zmanjšal na 160.000.000,00 SIT. Nominalna vrednost delnic Kmečke družbe d. d. se je zmanjšala od 10.000,00 sit na 8.000,00 sit, število izdanih delnic pa je bilo še vedno 20.000.

Dne 5. 10. 2001 je bila v sodni register pod številko Srg 2001/10979 vpisana sprememba firme, in sicer se je Kmečka družba d. d. preimenovala v KD Investments d. d.

Na skupščini dne 30. 5. 2002 je bil sprejet sklep o preoblikovanju delniške družbe v družbo z omejeno odgovornostjo. Dne 30. 8. 2002 je bila v sodni register pod Srg 2002/05430 vpisana sprememba, in sicer se je KD Investments, družba za upravljanje, d. d., preimenovala v KD Investments, družba za upravljanje, d. o. o.

Na osnovi odločbe Ljubljanske borze, d. d., so bile delnice družbe za upravljanje z oznako KDZ dne 19. 9. 2002 izključene iz trgovanja na prostem trgu. Delnice KDZ so bile z dnem 30. 9. 2002 izbrisane iz centralnega registra vrednostnih papirjev.

Družba za upravljanje je v začetku leta 1996 uspešno opravila prvo javno prodajo obveznic v vrednosti 8 milijonov DEM oziroma 4.090.400 evrov in pridobila dovoljenje za organizirano trgovanje. Obveznice so bile dne 10. 3. 2006 izključene iz tečajnice Ljubljanske borze, d.d., saj so dne 15. 3. 2006 zapadle.

Osnovna dejavnost družbe je upravljanje investicijskih skladov. Družba je konec leta 2005 upravljala naslednje investicijske sklade:

- KD Galileo, vzajemni sklad fleksibilne strukture naložb
- KD Rastko, delniški vzajemni sklad
- KD Bond, obvezniški vzajemni sklad
- KD Prvi izbor, vzajemni sklad delniških skladov
- KD MM, vzajemni sklad denarnega trga
- Posebna investicijska družba KD ID, delniška investicijska družba, d. d.,

in premoženje dobro poučenega vlagatelja.

Vsi navedeni investicijski skladi in družba so bili v letu 2005 revidirani s strani revizijske družbe PricewaterhouseCoopers d. o. o., Ljubljana.



2. Organi družbe

Uprava:

Družba ima upravo, ki jo sestavljata dva člana, ki družbo skupaj zastopata in predstavljata v pravnem prometu. Upravo sestavljata:

Roman Androjna, predsednik uprave
Dušanka Malerič, članica uprave

Nadzorni svet :

Družba ima nadzorni svet, ki ga sestavlja pet članov, ki jih imenuje edini družbenik družbe KD Holding d. d. Konec leta 2005 so bili člani nadzornega sveta:

Milan Kneževič, predsednik nadzornega sveta
Franc Fašalek, član nadzornega sveta
Leopold Frelih, član nadzornega sveta
Aleksander Sekavčnik, član nadzornega sveta
Evgen Sapač, član nadzornega sveta

3. Letno poročilo

Letno poročilo družbe KD Investments d. o. o. je na voljo na sedežu družbe na Celovški cesti 206, Ljubljana.

Letno poročilo Skupine KD Group d.d. je na voljo na sedežu družbe, Celovška cesta 206, Ljubljana.

Letno poročilo skupine KD Holding d.d. je na voljo na sedežu družbe, Celovška cesta 206, Ljubljana.

POSLOVNO POROČILO**1. Poslovni položaj družbe**

Družba KD Investments d.o.o. je v letu 2005 poslovala uspešno kljub zaostrenim razmeram, predvsem na slovenskem kapitalskem trgu, in kljub velikemu povečanju konkurence v panogi upravljanja investicijskih skladov.

V letu 2005 se je namreč pospešeno nadaljeval trend razvoja investicijskih skladov v Sloveniji. Močno se je povečala ponudba novih vzajemnih skladov tako s strani domačih, predvsem pa tujih družb za upravljanje, prav tako pa se je v lanskem letu še dodatno krepilo vlaganje prebivalstva v vzajemne sklade. Tako se je vrednost premoženja vzajemnih skladov slovenskih družb za upravljanje povečala za dobro polovico, predvsem na račun novih vrst vzajemnih skladov, usmerjenih predvsem na tuje kapitalske trge, ki ponujajo bolj specializirane naložbene politike po regionalnem in panožnem kriteriju. Privlačnost tovrstnih skladov je bila še dodatno spodbujena z ugodnimi borznimi cenami na globalnih kapitalskih trgih in posledično z relativno visokimi donosi teh skladov. Razmere na slovenskem kapitalskem trgu so bile v lanskem letu neugodne in so negativno vplivale na donosnost tistih slovenskih skladov, ki so imeli še precejšen del svojih naložb v slovenskih izdajateljih. Zaradi tega so vlagatelji v letu 2005 preusmerili del svojih sredstev iz starih skladov v novoustanovljene, ki so zaradi svoje naložbene politike v lanskem letu dosegali boljše donose.

Razmere v letu 2005 so vplivale tudi na poslovanje družbe za upravljanje KD Investments d.o.o. Kljub dejstvu, da smo v prvi polovici leta uspešno uskladili vse naše vzajemne sklade v skladu z novo zakonodajo, smo zaradi relativno visoke odvisnosti od razmer na slovenskem trgu kapitala imeli pri obstoječih vzajemnih skladih (KD Galileo, vzajemni sklad fleksibilne strukture naložb, in KD Rastko, delniški vzajemni sklad) relativno slabše donose in posledično večje odlive sredstev od prilivov. Z izvajanjem novih naložbenih politik smo do konca lanskega leta pomembno zmanjšali delež naložb v vrednostne papirje slovenskih izdajateljev in povečali delež naložb na globalne kapitalske trge, kljub temu pa je bila vrednost premoženja KD Galilea in KD Rastka konec leta 2005 nižja kot leto poprej.

V maju 2005 smo pričeli s trženjem dveh novih vzajemnih skladov: KD Prvi izbor, vzajemni sklad delniških skladov, in KD MM, vzajemni sklad denarnega trga. Poslovanje vzajemnega sklada KD Prvi izbor je bilo v letu 2005 zelo uspešno, tako z vidika donosnosti kot z vidika obsega vplačil. Med vsemi slovenskimi vzajemnimi skladi je KD Prvi izbor v lanskem letu pridobil največ vplačil. Pod pričakovanji so bila vplačila v KD MM, saj so se vlagatelji, tako posamezniki kot podjetja, kljub zelo visoki varnosti tega vzajemnega sklada raje odločali za bolj tvegane in donosnejše vrste vzajemnih skladov. Dolgoročno pričakujemo, da se bo atraktivnost tega vzajemnega sklada povečevala.

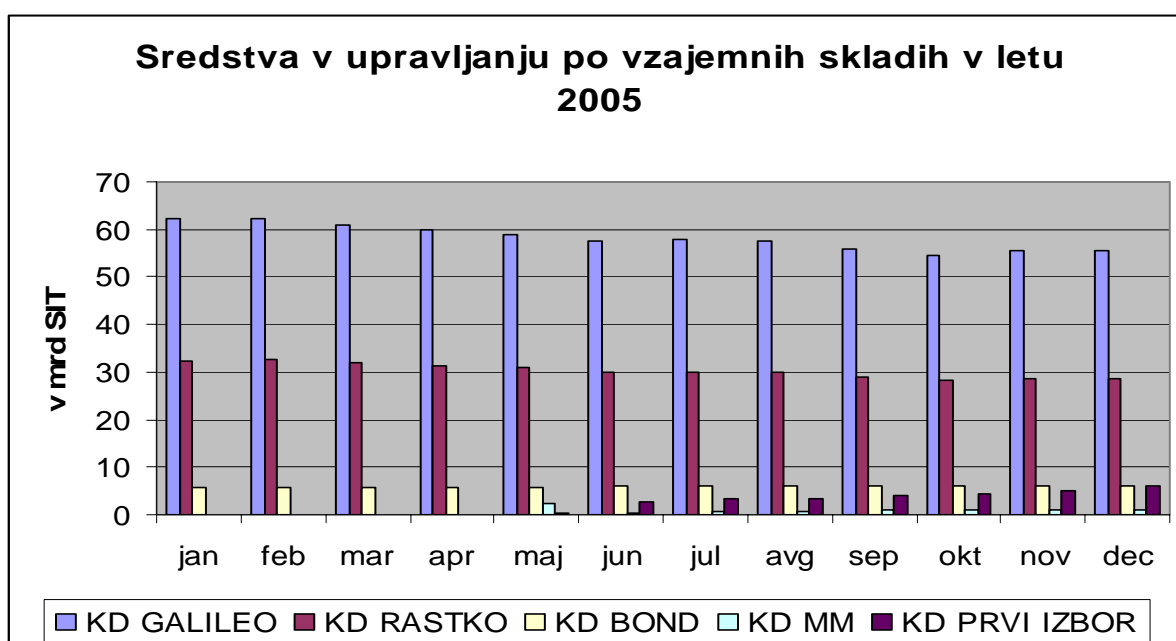
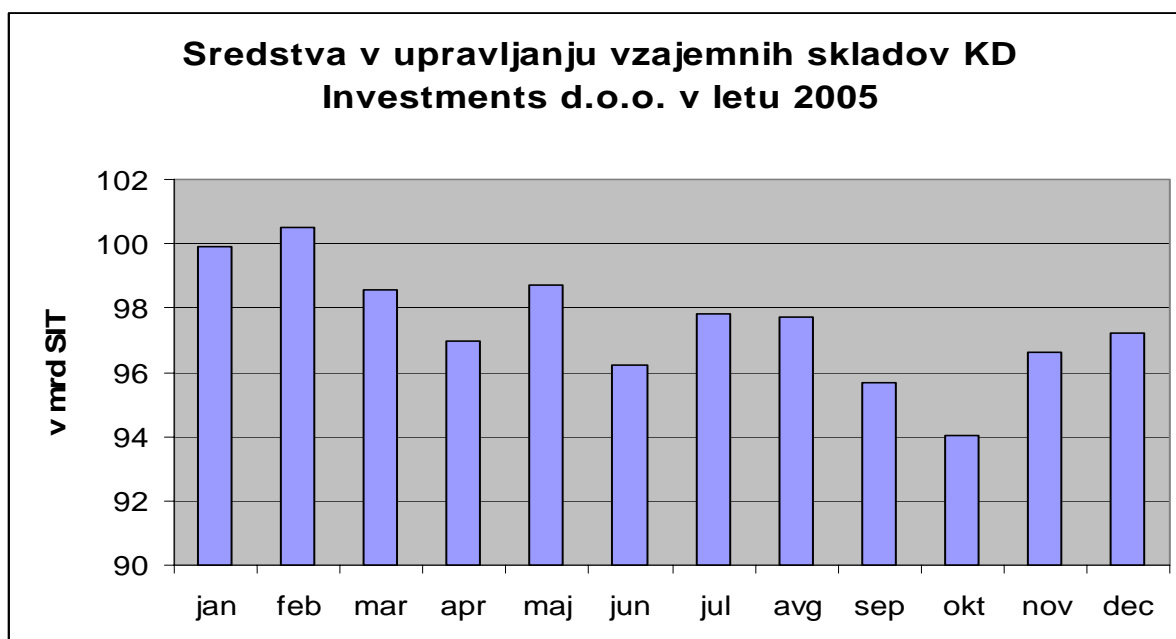
Pomemben del aktivnosti smo v letu 2005 posvetili razvoju, tako da smo v začetku leta 2006 pridobili dovoljenje Agencije za trg vrednostih papirjev za pet novih vzajemnih skladov.

Prav tako smo v letu 2005 za posebno investicijsko družbo KD ID, delniška investicijska družba, d. d., opravili še dodatne aktivnosti za uskladitev njenega poslovanja z določbami nove zakonodaje na področju investicijskih skladov.

Finančno poslovanje družbe KD Investments d.o.o. je bilo v lanskem letu uspešno kljub nižjemu poslovnemu rezultatu od načrtovanega. Zaradi nižjega obsega vplačil v vzajemne sklade in zaradi nižje rasti vrednosti sredstev od načrtovanega, predvsem kot posledica opisanih razmer na slovenskem kapitalskem trgu, je bila vrednost čistih prihodkov družbe za slabih 15 % nižja kot leto poprej. Za podoben odstotek je nižji tudi čisti poslovni izid družbe, ki je znašal 688 milijonov sit.

2. Upravljanje investicijskih skladov**2.1 Vzajemni skladi**

V letu 2005 se je rast sredstev v upravljanju slovenskih vzajemnih skladov nadaljevala, saj so se skupno povečala za več kot 111 milijard sit. Izraženo relativno je v letu 2005 slovenski trg vzajemnih skladov zrasel za 53,5 %. Ob koncu leta 2005 so sredstva v upravljanju vseh slovenskih vzajemnih skladov dosegla vrednost 318.956 milijonov sit.



KD Investments d.o.o. je poslovanje vzajemnih skladov KD Galileo, KD Rastko in KD Bond v letu 2005 uskladila z določbami Zakona o investicijskih skladih in družbah za upravljanje (ZISDU-1). Obenem sta v letu 2005 s poslovanjem pričela dva nova vzajemna sklada, ki ju upravlja KD Investments d.o.o. KD Prvi izbor je prvi slovenski vzajemni sklad delniških skladov, KD MM pa prvi slovenski vzajemni sklad denarnega trga.

Obseg sredstev, ki jih upravljamo v vzajemnih skladih družbe za upravljanje KD Investments d.o.o., je v letu 2005 nihal, predvsem kot posledica zmernih odlivov sredstev iz skladov KD Galileo in KD Rastko ter občutne rasti sredstev v upravljanju vzajemnih skladov KD Prvi izbor in KD MM. Izraženo v skupnem tržnem deležu vzajemnih skladov je družba za upravljanje

KD Investments d.o.o. ohranila vodilni položaj med slovenskimi družbami za upravljanje s tržnim deležem 30,48 % ob koncu leta 2005.

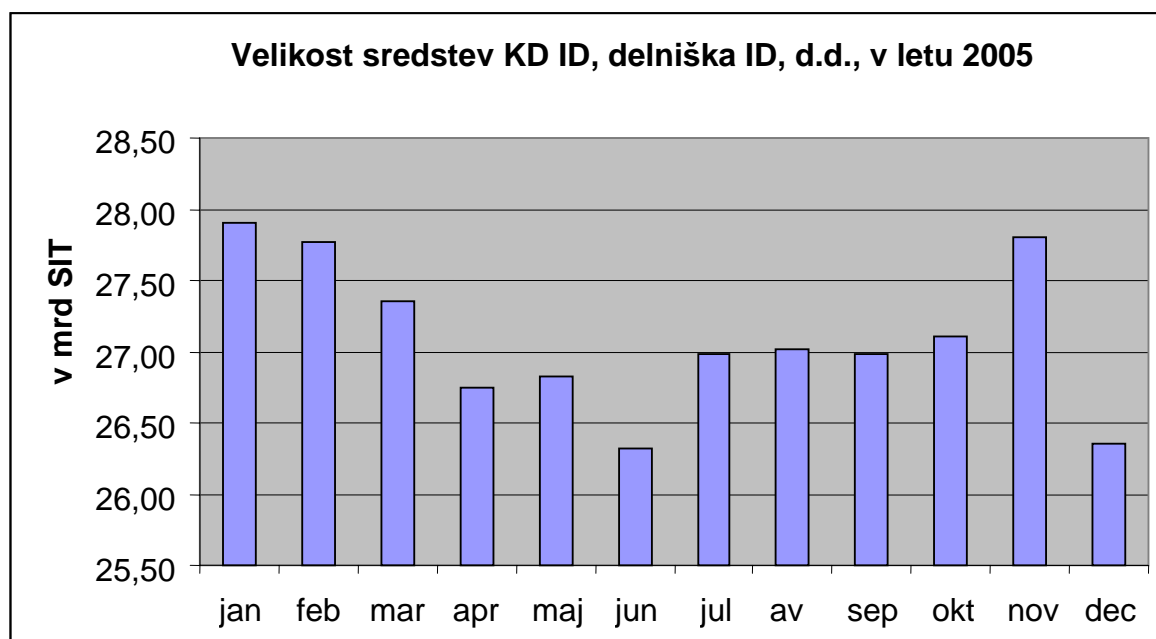
Konec leta 2005 sta imela vzajemna sklada KD Galileo 17,37 in KD Rastko 8,98 odstotni tržni delež, kar ju uvršča na visoko drugo in tretje mesto med slovenskimi vzajemnimi skladi. Vzajemna sklada KD Bond in KD Prvi izbor sta dosegla po 1,91 odstotni tržni delež, vzajemni sklad KD MM pa 0,32 odstotni delež. Upad tržnih deležev glede na leto 2004 je predvsem posledica novoustanovljenih vzajemnih skladov in preoblikovanj investicijskih družb v vzajemne sklade.

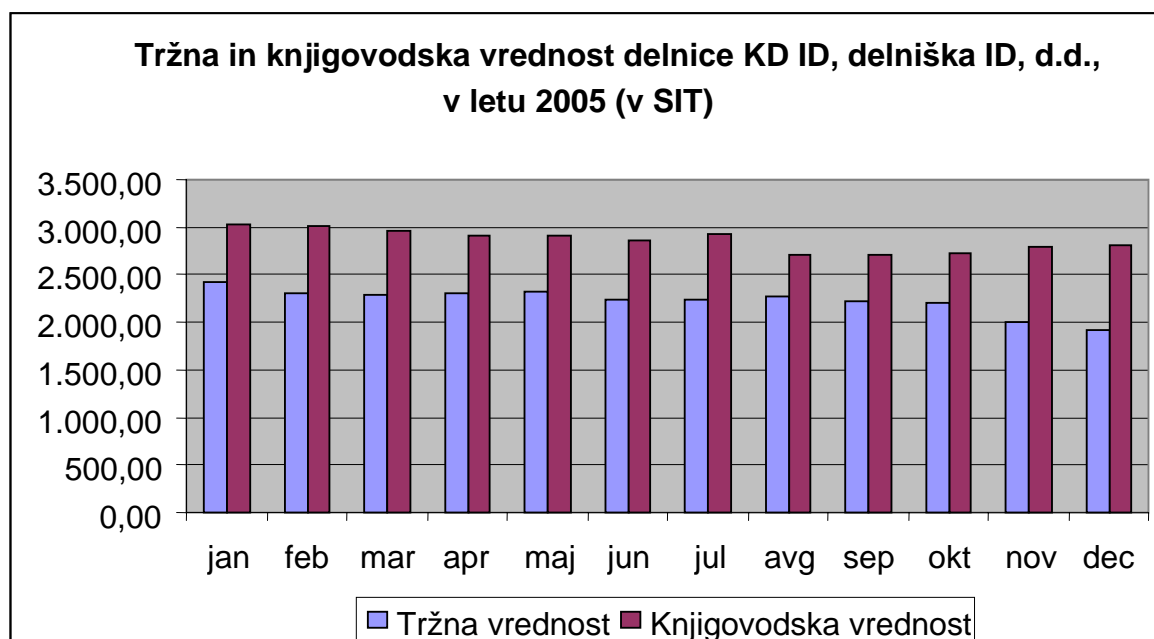
Vzajemni sklad KD Galileo je leto 2005 končal s 4,31, KD Rastko z 2,72, KD Bond s 3,74, KD MM s 5,07 in KD Prvi izbor z 18,24 odstotno rastjo vrednosti enote premoženja.

Tekom leta 2005 smo postopno zmanjševali deleže sredstev vzajemnih skladov na slovenskem kapitalnem trgu in jih usmerjali predvsem na razvite zahodnoevropske kapitalske trge. Delež tujih vrednostnih papirjev je tako konec leta 2005 v KD Galileu znašal 33,16 %, KD Rastku 47,52 % in KD Bondu 37,18 % celotnih sredstev.

2.2. Posebna investicijska družba KD ID, delniška investicijska družba, d. d.

Za poslovanje posebne investicijske družbe KD ID, delniška investicijska družba, d. d., je bilo v letu 2005 značilno predvsem nadaljevanje aktivnosti pri upravljanju portfelja s ciljem povečanja vrednosti premoženja sklada. V skladu s sprejetimi usmeritvami in naložbeno politiko se je nadaljevalo usklajevanje portfelja naložb.





Med največjimi naložbami še naprej prevladujejo vrednosti papirji domačih izdajateljev z visokimi tržnimi kapitalizacijami.

3. Poslovni rezultat družbe

V poslovnem letu 2005 je družba KD Investments d.o.o. dosegla nekoliko nižji poslovni rezultat, kot je bil načrtovan.

Čisti prihodki iz prodaje, ki jih predstavlja provizija iz naslova upravljanja investicijskih skladov, so v letu 2005 znašali 2.469 milijonov sit, kar je predstavljalo 14,65 % upad prihodkov glede na leto poprej. Ob zmanjševanju prihodkov so se zmanjševali tudi poslovni odhodki, ki so v letu 2005 znašali 1.542 milijonov sit, kar je za 287 milijonov sit manj kot leto poprej. Največji del tega zmanjšanja gre predvsem na račun zmanjšanja stroškov storitev v višini 304 milijonov sit oziroma na 1.162 milijonov sit. Stroške storitev predstavljajo predvsem stroški reklamiranja in trženja investicijskih kuponov vzajemnih skladov, vključeni pa so tudi stroški posredovanja vrednostnih papirjev.

Zaradi dodatnega zaposlovanja so se nekoliko povečali stroški dela, in sicer za 15 milijonov sit, in so v letu 2005 znašali 317 milijonov sit.

Družba je v lanskem letu ustvarila 80 milijonov sit finančnih prihodkov in imela 103 milijone sit finančnih odhodkov. Finančne prihodke predstavljajo predvsem finančni prihodki iz deležev v pridruženih podjetjih v višini 13 milijonov sit in finančni prihodki iz naslova obresti v višini 65 milijonov sit.

Finančne odhodke v višini 103 milijonov sit predstavljajo finančni odhodki za obresti, in sicer obresti na izdane obveznice družbe.

Čisti poslovni izid obračunskega obdobja znaša 688 milijonov sit in se je v primerjavi z letom poprej zmanjšal za 15,18 %.

4. Pričakovani razvoj družbe

Tudi v naslednjih letih je mogoče pričakovati hiter razvoj dejavnosti upravljanja investicijskih skladov. Pričakovanja temeljijo predvsem na ugodni oceni nadaljevanja trenda prenašanja prihrankov prebivalstva iz poslovnih bank v vzajemne sklade, predvsem zaradi neprivlačnih pogojev varčevanja v bankah in zaradi čedalje večje in pestrejše ponudbe različnih vrst vzajemnih skladov s strani domačih in tujih upravljavcev vzajemnih skladov.

V družbi KD Investments d. o. o. nameravamo obstoječim in novim vlagateljem v letu 2006 ponuditi širši nabor vzajemnih skladov, s katerimi bomo lahko še bolje zadovoljili povpraševanje po različnih naložbenih politikah, tako z regionalnega kot tudi panožnega vidika.

Ob zagotavljanju potrebne kadrovske in tehnične podpore in s prenosom upravljanja premoženja investicijskih skladov na KD BPD, d.o.o., si bomo prizadevali za doseganje visoko konkurenčnih donosov produktov in utrjevanje blagovne znamke. Poseben poudarek bomo dali tudi procesu prodaje in ustrezni usposobljenosti prodajnega osebja z namenom zagotavljanja čim boljših storitev za vlagatelje.

5. Kadri

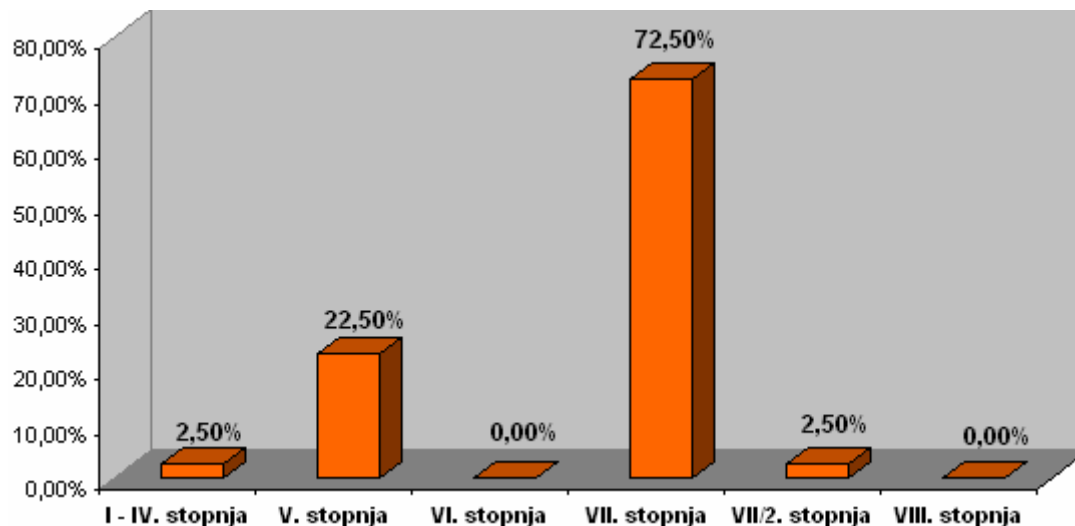
KD Investments d.o.o. se je v letu 2005 zaradi povečanega obsega dejavnosti, novih zahtev veljavne zakonodaje, zagotovitve nemotenega varnega poslovanja in ob upoštevanju prihodnjega razvoja področja upravljanja investicijskih skladov kadrovsko okrepila. V družbi KD Investments d.o.o. je bilo na dan 31. 12. 2005 40 redno zaposlenih. Število zaposlenih se je v primerjavi s koncem prejšnjega leta povečalo za 4 zaposlene.

Tabela: Število zaposlenih

Stopnja izobrazbe	31. 12. 2005	31. 12. 2004
I - IV.	1	1
V.	9	10
VI.	0	2
VII.	29	22
VII/2.	1	1
VIII.	0	0
Skupaj	40	36

Izobrazbena struktura se izboljšuje z zaposlovanjem novih strokovnih kadrov, dodatnim izobraževanjem in s pridobivanjem novih znanj pri samem opravljanju dela. Povprečno število zaposlenih v letu 2005 je bilo 39, kar je 21,57 % povečanje glede na leto 2004, ko je bilo povprečno število zaposlenih 32,08. V letu 2005 se je najbolj povečalo število visoko izobraženih kadrov, ki sedaj predstavljajo že več kot 70,00 % vseh zaposlenih.

Graf: Izobrazbena struktura zaposlenih na dan 31. 12. 2005



Da bi zagotovila strokovnost in kakovostno podporo dejavnosti, družba zaposluje usposobljene kadre, predvsem s področja ekonomije, financ, obvladovanja tveganj in poznavanja trga vrednostnih papirjev.

Izobraževanju zaposlenih se v družbi pripisuje velik pomen. Le-to predstavlja enega izmed ukrepov za razvoj in pripravljenost kadrov na nove izzive, zato se ves čas izvaja. Za izobraževanje zaposlenih je bilo v letu 2005 namenjenih prek 8,4 milijone sit. V funkcionalno znanje je bilo vloženo preko 8,3 milijone sit, nekaj pa tudi v študij ob delu. Zaposleni so se izobraževali na različnih strokovnih področjih, zlasti na področju osvajanja novih znanj iz vzajemnih skladov, na pravnem področju in področju komunikacij, vodenja in timskega dela.

6. Opis tveganj

Družba pri svojem poslovanju obvladuje različne vrste tveganj v skladu z načrtom za obvladovanje tveganj. Glede na to, da je njena osnovna naloga upravljanje s premoženjem investicijskih skladov in dobro poučenih vlagateljev, so za družbo značilna naslednja tveganja: operativna tveganja, sistemska tveganja, tveganja kršitve predpisov, tveganja v povezavi s človeškimi viri, strateška tveganja, tveganja tretjih oseb, s katerimi družba posluje, in tveganje skrbništva. Vsa navedena tveganja so posledica dejavnosti družbe. Družba za upravljanje obvladuje navedena tveganja v skladu s predpisi.

7. Pomembni poslovni dogodki po koncu poslovnega leta 2005

Po koncu poslovnega leta je KD Investments d.o.o.:

- dne 16. 1. 2006 prejela odločbo Agencije za trg vrednostnih papirjev o izdaji dovoljenja za javno objavo prospekta in izvlečka prospekta posebne investicijske družbe KD ID, delniška investicijska družba, d. d.;
- dne 16. 2. 2006 prejela odločbo Agencije za trg vrednostnih papirjev o izdaji dovoljenja za javno objavo prospekta in izvlečka prospekta, soglasja k pravilom upravljanja in dovoljenja za upravljanje vzajemnega sklada KD Balkan, delniški vzajemni sklad;
- dne 23. 2. 2006 povečala lastniški delež v družbi ABDS d. d. na 41,1918 % na podlagi pridobitve 1,1717 % deleža družbe ABDS d. d. ter dne 28. 2. 2006 vložila zahtevo za odobritev izvedbe tender ponudbe za nakup vrednostnih papirjev s ciljem prevzema delniške družbe ABDS d. d. pri Komisiji za vrednostne papirje Federacije Bosne in Hercegovine.
- dne 1. 3. 2006 pridobila soglasje k pogodbi o upravljanju premoženja investicijskih skladov s strani banke skrbnice Abanke Vipa d. d.;

Letno poročilo 2005

- dne 6. 3. 2006 prejela odločbi Agencije za trg vrednostnih papirjev o izdaji dovoljenja za javno objavo prospekta in izvlečka prospekta, soglasja k pravilom upravljanja in dovoljenja za upravljanje vzajemnih skladov KD Novi trgi, delniški vzajemni sklad, in KD Severna Amerika, delniški vzajemni sklad;
- dne 15. 3. 2006 najela dolgoročni devizni kredit pri Novi KBM d.d. v višini 8.345.000,00 EUR z rokom vračila 1. 4. 2013, za financiranje izplačila obveznic KD Investments d. o. o. in financiranje aktivnosti v skladu s strateškimi usmeritvami družbe;
- dne 15. 3. 2006 so zapadle v plačilo obveznice družbe;
- dne 31. 3. 2006 prejela odločbi Agencije za trg vrednostnih papirjev o izdaji dovoljenja za javno objavo prospekta in izvlečka prospekta, soglasja k pravilom upravljanja in dovoljenja za upravljanje vzajemnega sklada KD Tehnologija, delniški vzajemni sklad, in KD Surovine in energija, delniški vzajemni sklad.

KD Investments d.o.o.

Predsednik uprave

Roman Androjna



Članica uprave

Dušanka Malerič





**Revizorjevo poročilo in računovodski izkazi s pojasnili za
leto, končano 31. decembra 2005**

Družbeniku družbe
KD Investments, družba za upravljanje, d.o.o.

Revizorjevo poročilo

Revidirali smo računovodske izkaze družbe KD Investments, družba za upravljanje, d.o.o. na dan 31. decembra 2005, ki obsega bilanco stanja, izkaz poslovnega izida, izkaz finančnega izida, izkaz gibanja kapitala in prilogo k računovodskim izkazom za tedaj končano leto. Za te računovodske izkaze in prilogo je odgovorna uprava družbe KD Investments, družba za upravljanje, d.o.o. Naša naloga je izraziti mnenje o tem.

Revizijo smo opravili v skladu z mednarodnimi standardi revidiranja in drugimi pravili revidiranja iz drugega odstavka 2. člena zakona o revidiranju. Ti zahtevajo od nas načrtovanje in izvedbo revizije za pridobitev primerne zagotovila, da računovodski izkazi ne vsebujejo bistveno napačnih navedb. Revizija vključuje preizkuševalno preverjanje dokazov o zneskih in razkritjih v računovodskih izkazih. Revizija vključuje tudi presojanje uporabljenih računovodskih načel in pomembnih ocen uprave ter ovrednotenje celovite predstavitve računovodskih izkazov. Prepričani smo, da je opravljena revizija primerna podlaga za naše mnenje.

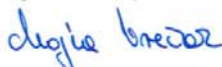
Po našem mnenju so računovodski izkazi s prilogo iz prvega odstavka v vseh bistvenih pogledih resnična in poštena slika finančnega stanja družbe KD Investments, družba za upravljanje, d.o.o. na dan 31. decembra 2005, izidov njegovega poslovanja ter gibanja finančnega izida v tedaj končanem letu v skladu s slovenskimi računovodskimi standardi, Zakonom o investicijskih skladih in družbah za upravljanje (Uradni list RS, št. 110/02, 73/03, 32/04, 42/04, 26/05 in 68/05) ter zakonom o trgu vrednostnih papirjev.

Poslovno poročilo je skladno z revidiranimi računovodskimi izkazi.

Ljubljana, 12. april 2006

PricewaterhouseCoopers d.o.o.

Mojca Vrečar, pooblaščenka revizorka



Jože Plevnik, namestnik predsednika uprave



PRICEWATERHOUSECOOPERS  d.o.o.

1

Družba je vpisana v sodni register pri Okrožnem sodišču v Ljubljani s sklepom Srg 200110427 z dne 19.07.2001, pod vložno številko 12156800 ter v register revizijskih družb pri Slovenskem inštitutu za revizijo pod številko RD-A-014. Višina vpisanega osnovnega kapitala je 8.340.000 SIT. Seznam zaposlenih revizorjev z veljavno licenco za delo je na voljo na sedežu družbe.

Bilanca stanja na dan 31. decembra 2005

(v tisoč sit)	Pojasnilo	2005	2004
SREDSTVA			
Stalna sredstva			
Neopredmetena dolgoročna sredstva	3	41.123	21.007
Opredmetena osnovna sredstva	4	54.505	56.286
Dolgoročne finančne naložbe	5	421.577	302.063
		517.205	379.356
Gibljava sredstva			
Poslovne terjatve	6	200.527	149.492
Kratkoročne finančne naložbe	7	1.632.382	1.823.124
Dobroimetje pri bankah, čeki in gotovina	8	52.397	56.480
Aktivne časovne razmejitve	9	14.622	1.731
		1.899.928	2.030.827
SKUPAJ SREDSTVA		2.417.133	2.410.183
Zunajbilančna sredstva		-	-
OBVEZNOSTI DO VIROV SREDSTEV			
Kapital		10	
Vpoklicani kapital		160.000	160.000
Rezerve iz dobička		18.644	18.644
Preneseni čisti poslovni izid		180.000	-
Čisti poslovni izid poslovnega leta		687.866	810.997
Prevrednotovalni popravki kapitala		214.241	129.899
- Splošni prevrednotovalni popravek kapitala		129.899	129.899
- Posebni prevrednotovalni popravki kapitala		84.342	-
		1.260.751	1.119.540
Finančne in poslovne obveznosti			
Dolgoročne finančne obveznosti	11	-	980.645
Kratkoročne finančne obveznosti	12	979.960	-
Kratkoročne poslovne obveznosti	13	120.496	299.318
Pasivne časovne razmejitve	14	55.926	10.680
		1.156.382	1.290.643
SKUPAJ OBVEZNOSTI		2.417.133	2.410.183
Zunajbilančne obveznosti		-	-

Računovodske usmeritve in pojasnila na straneh od 19 do 37 so sestavni del računovodskih izkazov.

Izkaz poslovnega izida za leto, končano 31. decembra 2005

(v tisoč sit)	Pojasnilo	2005	2004
Čisti prihodki od prodaje	16 A	2.468.978	2.892.738
Drugi poslovni prihodki		23.746	27
Stroški blaga, materiala in storitev	16 B	(1.187.206)	(1.492.754)
Stroški dela	16 B	(317.361)	(302.362)
Amortizacija	16 B	(35.557)	(26.718)
Odpisi vrednosti - prevrednotovalni poslovni odhodki	16 B	(39)	(5.061)
Drugi poslovni odhodki	16 B	(2.072)	(1.797)
Finančni prihodki iz deležev	17	14.970	66.099
Finančni prihodki iz dolgoročnih terjatev	17	685	1.862
Finančni prihodki iz kratkoročnih terjatev	18	64.719	81.925
Finančni odhodki za odpise dolgoročnih in kratkoročnih finančnih naložb	19	(271)	-
Finančni odhodki za obresti in iz drugih obveznosti	19	(102.513)	(135.111)
Čisti poslovni izid iz rednega delovanja		928.079	1.078.848
Izredni prihodki	18	400	-
Izredni odhodki	20	(5.859)	(1.009)
Poslovni izid zunaj rednega delovanja		(5.459)	(1.009)
Davek iz dobička	22	(234.754)	(266.842)
Čisti poslovni izid obračunskega obdobja		687.866	810.997

Računovodske usmeritve in pojasnila na straneh od 19 do 37 so sestavni del računovodskih izkazov.

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

(v tisoč sit)	Vpoklicani kapital	Zakonske rezerve	Preneseni čisti dobiček	Čisti dobiček posl. leta	Splošni prevr. popr. kapitala	Posebni prevr. popr. kapitala	Skupaj
Stanje 31. decembra 2003	160.000	18.644	-	692.011	129.899	-	1.000.554
Prenos izida preteklih let	-	-	692.011	(692.011)	-	-	-
Stanje 1. januarja 2004	160.000	18.644	692.011	-	129.899	-	1.000.554
Premiki v kapital							
Vnos čistega posl. izida	-	-	-	810.997	-	-	810.997
Premiki iz kapitala							
Izplačilo deleža in nagrad nadzornemu svetu	-	-	(692.011)	-	-	-	(692.011)
Stanje 31. decembra 2004	160.000	18.644	-	810.997	129.899	-	1.119.540
Prenos izida preteklih let	-	-	810.997	(810.997)	-	-	-
Stanje 1. januarja 2005	160.000	18.644	810.997	-	129.899	-	1.119.540
Premiki v kapital							
Vnos čistega posl. izida	-	-	-	687.866	-	-	687.866
Vnos prevrednotenj kapitala	-	-	-	-	-	84.342	84.342
Premiki iz kapitala							
Izplačilo deleža in nagrad nadzornemu svetu	-	-	(630.997)	-	-	-	(630.997)
Stanje 31. decembra 2005	160.000	18.644	180.000	687.866	129.899	84.342	1.260.751

Uporaba čistega dobička poslovnega leta

(v tisoč sit)	2005
Čisti dobiček poslovnega leta	687.866
Preneseni čisti dobiček	180.000
Bilančni dobiček	867.866

Računovodske usmeritve in pojasnila na straneh od 19 do 37 so sestavni del računovodskih izkazov.

Izkaz finančnega izida za leto, končano 31. decembra 2005

(v tisoč sit)	2005	2004
A. FINANČNI TOKOVI PRI POSLOVANJU		
a) Pritoki pri poslovanju	2.407.536	2.877.906
Poslovni prihodki	2.470.296	2.892.765
Izredni prihodki, ki se nanašajo na poslovanje	400	-
Začetne manj končne poslovne terjatve	(50.269)	(15.791)
Začetne manj končne aktivne kratkoročne časovne razmejitve	(12.891)	932
b) Odtoki pri poslovanju	1.880.867	2.022.342
Poslovni odhodki brez amortizacije in dolgoročnih rezervacij	1.506.678	1.800.994
Izredni odhodki, ki se nanašajo na poslovanje	5.859	1.009
Davki iz dobička in drugi davki, ki niso zajeti v poslovnih odhodkih	234.754	266.842
Začetni manj končni poslovni dolgovi	178.822	(44.441)
Začetne manj končne pasivne kratkoročne časovne razmejitve	(45.246)	(2.062)
c) Prebitek pritokov (odtokov) pri poslovanju	526.669	855.564
B. FINANČNI TOKOVI PRI NALOŽBENJU		
a) Pritoki pri naložbenju	192.762	66.877
Finančni prihodki, ki se nanašajo na naložbenje (razen za prevr.)	2.020	66.877
Pobotano zmanjšanje dolg. fin. naložb (razen za prevrednotenje)	190.742	-
b) Odtoki pri naložbenju	53.957	82.693
Pobotano povečanje neopredmetenih osnovnih sredstev	28.972	13.165
Pobotano povečanje opred. osnovnih sredstev (razen za prevred.)	24.920	52.488
Pobotano povečanje dolgoročnih finančnih naložb	65	-
Pobotano povečanje kratkoročnih finančnih naložb	-	17.040
c) Prebitek pritokov (odtokov) pri naložbenju	138.805	(15.816)
C. FINANČNI TOKOVI PRI FINANCIRANJU		
a) Pritoki pri financiranju	1.044.598	81.294
Finančni prihodki, ki se nanašajo na financiranje (razen za prevr.)	64.638	81.294
Pobotano povečanje kratkoročnih finančnih dolgov	979.960	-
b) Odtoki pri financiranju	1.714.155	890.303
Finančni odhodki, ki se nanašajo na financiranje (razen za prevr.)	102.513	198.292
Izplačila dividend in drugih deležev v dobičku	630.997	692.011
Pobotano zmanjšanje dolgoročnih finančnih dolgov	980.645	-
c) Prebitek pritokov (odtokov) pri financiranju	(669.557)	(809.009)
Č. KONČNO STANJE DENARNIH SREDSTEV		
IN NJIHOVIH USTREZNIKOV	52.397	56.480
a) Finančni izid v obdobju	(4.083)	30.739
b) Začetno stanje denarnih sredstev in njihovih ustreznikov	56.480	25.741

Računovodske usmeritve in pojasnila na straneh od 19 do 37 so sestavni del računovodskih izkazov.

Izjava uprave KD Investments, družba za upravljanje, d. o. o.

Uprava potrjuje računovodske izkaze po stanju na dan 31. decembra 2005 na straneh od 14 do 17 in uporabljene računovodske usmeritve ter pojasnila k računovodskim izkazom na straneh od 19 do 37.

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

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

Uprava je tudi odgovorna za ustrezno vodenje računovodstva, za sprejem ustreznih ukrepov za zavarovanje premoženja ter za preprečevanje in odkrivanje prevar in drugih nepravilnosti in nezakonnosti.

Davčne oblasti lahko kadarkoli v roku petih let po poteku leta, v katerem je potrebno odmeriti davek, 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, april 2006

Članica uprave

Dušanka Malerič



Predsednik uprave

Roman Androjna



1. Temelji za pripravo računovodskih izkazov

Računovodski izkazi družbe **KD Investments d.o.o.** so pripravljene 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.

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

Revalorizacija kot splošno prevrednotenje zaradi spremembe kupne moči domače valute

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

1.1. Sestava skupine povezanih družb

Ime podjetja	Sedež podjetja	Država podjetja	Odstotek udeležbe v kapitalu	Velikost kapitala (v tisoč sit)	Poslovni izid leta (v tisoč sit)
Pridružena podjetja:					
ABDS d.d.	Sarajevo	FBIH	40,02	639.311	243.169

Skupinski izkazi

KD Investments d.o.o. je odvisna družba, saj je njen 100 % lastnik družba KD Holding d.d. in se uskupinja v okviru Skupine KD Holding. Konsolidirano letno poročilo Skupine KD Holding je na voljo na sedežu družbe KD Holding d.d., Celovška 206, Ljubljana.

Skladno s »Pogodbo o odsvojitvi poslovnih deležev v družbi KD Investments d.o.o. kot stvarnih vložkov v postopku povečanja osnovnega kapitala družbe KD Holding d.d.«, ki je bila v notarski obliki sklenjena dne 2.11. 2005, so družbeniki KD Group d.d., Indesign d.o.o., IT Inženiring d.o.o., Avra d.o.o. in DRI d.o.o. prenesli celotne poslovne deleže v družbi KD Investments d.o.o. kot vplačilo stvarnega vložka v postopku povečanja osnovnega kapitala družbe KD Holding d.d..

KD Holding d.d. je v skladu s prvim odstavkom 19. člena Zakona o investicijskih skladih in družbah za upravljanje (ZISDU-1) pridobil dovoljenje Agencije za trg vrednostnih papirjev za pridobitev kvalificiranega deleža v Družbi, KD Group d.d. pa je v skladu s tretjim odstavkom 19. člena ZISDU-1 Agencijo obvestil o odtujitvi poslovnega deleža v Družbi. Družba je skladno s 40. členom Zakona o davku od dohodkov pravnih oseb od Davčne uprave Republike Slovenije pridobila dovoljenje za uveljavitev upravičenj v postopku zamenjave kapitalskih deležev.

2. Pojasnila računovodskih usmeritev

2.1. Neopredmetena dolgoročna sredstva

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

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

Letno poročilo 2005

Računovodske usmeritve

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

Med neopredmetena dolgoročna sredstva spadajo kupljena programska računalniška oprema, premoženjske pravice in vlaganja v tuja osnovna sredstva.

2.2. Opredmetena osnovna sredstva

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 evrov.

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

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

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

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

Amortizacija

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

Amortizacija se obračunava posamično.

V Družbi uporabljene amortizacijske stopnje v letu 2005 so naslednje:

(Ne)opredmeteno sredstvo	Najnižja stopnja %	Najvišja stopnja %
Neopredmetena dolgoročna sredstva:		
Vlaganja v tuja osnovna sredstva	10,00	33,30
Programska oprema	20,00	33,30
Opredmetena osnovna sredstva:		
Pisarniška oprema	25,00	33,30
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

2.3. Finančne naložbe

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

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

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

Finančne naložbe se zaradi okrepitve (oslabilve) lahko prevrednotijo v zvezi z lastniškimi vrednostnimi papirji, dolžniškimi vrednostnimi papirji in drugimi, z njimi povezanimi finančnimi instrumenti, če je njihova dokazana poštena vrednost (zmanjšana za stroške, nastale pri odtujitvi), višja (manjša) od njihove knjigovodske vrednosti. Poštena vrednost je dokazana, če je objavljena cena na delujočem borznem trgu vrednostnih papirjev, če lahko denarne tokove utemeljeno oceni neodvisna agencija ali če obstaja model vrednotenja, pri katerem so vložki podatkov vanj dokazani, saj prihajajo iz delujočega trga.

V primeru okrepitve naložb učinek prevrednotenja finančnih naložb povečuje posebni prevrednotovalni popravek kapitala, oslabiltev finančnih naložb pa zmanjšuje prej oblikovani posebni prevrednotovalni popravek kapitala, če je izrabljen ali ga ni, pa je razlika prevrednotovalni finančni odhodek.

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

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

2.4. Terjatve

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

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

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

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

2.5. Denarne postavke

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

2.6. Dolgovi

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

Dolgovi so lahko finančni ali poslovni. Finančni dolgovi so dobljena posojila na podlagi posojilnih pogodb in so lahko dolgoročni ali kratkoročni. Med kratkoročnimi dolgovi se izkazujejo tudi dolgovi do zaposlencev, države in drugi dolgovi.

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

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

2.7. Kratkoročne časovne razmejitve

Kratkoročne časovne razmejitve so lahko aktivne ali pasivne časovne razmejitve. Aktivne časovne razmejitve je mogoče obravnavati kot terjatve oziroma dolgove v širšem pomenu. To so terjatve in druga sredstva ter obveznosti, ki se bodo po predvidevanjih pojavili v letu dni in katerih nastanek je verjeten, velikost pa zanesljivo izmerljiva. Terjatve in obveznosti se nanašajo na znane ali neznanе 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. Vnaprej vračunani stroški kasneje pokrivajo dejansko nastale stroške iste vrste.

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

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

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

Prevrednotovalni finančni prihodki se pojavljajo ob odtujitvi finančnih naložb.

2.9. Stroški

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

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

2.10. Stroški dela in stroški povračil zaposlenim

Stroški dela in stroški povračil zaposlenim so vse oblike poplačil, ki jih podjetje daje zaposlenim v zameno za njihovo službovanje in jih 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.

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

2.11. Odhodki

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

Odhodki se razčlenjujejo na finančne odhodke in izredne odhodke. Razčlenjujejo se tudi na tiste, ki se pojavljajo v zvezi s poslovnimi učinki 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 oslabilve, če oslabiltev ni krita v breme posebnega prevrednotovalnega popravka kapitala.

2.12. Davki

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

2.13. 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.

2.14. Izkaz finančnega izida

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

Izkaz finančnega izida je sestavljen po posredni metodi.

Letno poročilo 2005
Pojasnila k računovodskim izkazom
3. Neopredmetena dolgoročna sredstva

(v tisoč sit)	Programska oprema	Drugo	NDS v pridobivanju	Skupaj
Nabavna vrednost				
Stanje 31. decembra 2004	14.247	13.175	1.504	28.926
Popravki po otvoritveni bilanci	-	-	-	-
Stanje 1. januarja 2005	14.247	13.175	1.504	28.926
Neposredna povečanja - investicije	5.968	1.504	21.500	28.972
Prenosi med kategorijami	15.588	-	(15.588)	-
Zmanjšanja med letom	(155)	-	-	(155)
Stanje 31. decembra 2005	35.648	14.679	7.416	57.743
Popravek vrednosti				
Stanje 31. decembra 2004	4.691	3.228	-	7.919
Popravki po otvoritveni bilanci	-	-	-	-
Stanje 1. januarja 2005	4.691	3.228	-	7.919
Amortizacija v letu	6.197	2.659	-	8.856
Zmanjšanja med letom	(155)	-	-	(155)
Stanje 31. decembra 2005	10.733	5.887	-	16.620
Sedanja vrednost 31. decembra 2005	24.915	8.792	7.416	41.123
Sedanja vrednost 31. decembra 2004	9.556	9.947	1.504	21.007

4. Opredmetena osnovna sredstva

(v tisoč sit)	Avtomobili	Računalniška oprema	Druga oprema	Drobni inventar	Skupaj
Nabavna vrednost					
Stanje 31. decembra 2004	10.098	33.375	46.337	9.600	99.410
Popravki po otvoritveni bilanci	-	-	-	-	-
Stanje 1. januarja 2005	10.098	33.375	46.337	9.600	99.410
Neposredna povečanja - investicije	7.200	10.642	5.372	1.828	25.042
Zmanjšanja med letom	(2.871)	(858)	(54)	(109)	(3.892)
Stanje 31. decembra 2005	14.427	43.159	51.655	11.319	120.560
Popravek vrednosti					
Stanje 31. decembra 2004	9.032	17.492	14.195	2.405	43.124
Popravki po otvoritveni bilanci	-	-	-	-	-
Stanje 1. januarja 2005	9.032	17.492	14.195	2.405	43.124
Amortizacija v letu	1.260	12.965	9.870	2.606	26.701
Zmanjšanja med letom	(2.788)	(855)	(53)	(74)	(3.770)
Stanje 31. decembra 2005	7.504	29.602	24.012	4.937	66.055
Sedanja vrednost 31. decembra 2005	6.923	13.557	27.643	6.382	54.505
Sedanja vrednost 31. decembra 2004	1.066	15.883	32.142	7.195	56.286

Letno poročilo 2005
Pojasnila k računovodskim izkazom
5. Dolgoročne finančne naložbe

(v tisoč sit)	Delež v kapitalu	2005	2004
Naložbe v delnice in deleže			
Naložbe v delnice in deleže v pridružena podjetja:			
ABDS d.d.	40,02	255.681	171.459
Popravek vrednosti		-	(12.959)
Naložbe v delnice in deleže v druga podjetja:			
Druga podjetja v Sloveniji		8.904	8.904
Skupaj naložbe v delnice in deleže		264.585	167.404
Dolgoročne finančne naložbe v dolgove			
Naložbe v dolgove v tujini - fizične osebe		224.274	224.432
Popravek vrednosti za deželno tveganje - BIH		(67.282)	(89.773)
Skupaj dolgoročne finančne naložbe v dolgove		156.992	134.659
Skupaj dolgoročne finančne naložbe		421.577	302.063

Gibanje naložb v delnice in deleže

(v tisoč sit)	2005	2004
Stanje naložb v delnice in deleže 1. januarja	167.404	104.003
Povečanja:		
Odprava popravkov vrednosti	12.950	62.173
Dobiček pridruženih podjetij	84.342	-
Druga povečanja - prevrednotenje	54	2.185
	97.346	64.358
Zmanjšanja:		
Druga zmanjšanja - prevrednotenje	(165)	(957)
	(165)	(957)
Stanje naložb v delnice in deleže 31. decembra	264.585	167.404

Gibanje danih dolgoročnih posojil

(v tisoč sit)	Glavnica dolga 1. januarja	Tečajne razlike	Odprava dež.tveganj	Glavnica dolga 31.decembra	Del, ki zapade v l. 2006	Dolgoročni del
Posojilojemalec						
V tujini:						
Fizične osebe BIH	224.432	(158)	-	224.274	-	224.274
Popravki za deželna tveganja						
BIH – 40 %	(89.773)	63	22.428	(67.282)	-	(67.282)
Skupaj dolgoročna posojila	134.659	(95)	22.428	156.992	-	156.992

Letno poročilo 2005
Pojasnila k računovodskim izkazom
Ročnost dolgoročno danih posojil

(v tisoč sit)	2005
Zapadlost od 1 do 2 let	224.274
Skupaj	224.274

Popravki vrednosti dolgoročnih finančnih naložb

(v tisoč sit)	2005	2004
Stanje 1. januarja	102.732	162.805
Oblikovanje popravkov vrednosti v letu:		
Prevrednotenje	-	2.100
Odprava popravkov vrednosti v letu:		
Pridružena podjetja (pripisi dobičkov)	(12.950)	(62.173)
Prevrednotenje	(72)	-
Deželna tveganja	(22.428)	-
Stanje 31. decembra	67.282	102.732

Družba na dan 31. 12. 2005 nima zastavljenih vrednostnih papirjev.

Dolgoročna posojila tujim fizičnim osebam in popravki vrednosti za deželno tveganje

V letu 2000 je Družba odobrila 45 tujim fizičnim osebam iz Federacije BIH dolgoročna posojila za vplačilo osnovnega kapitala ABDS d.d. Višina odobrenih in črpanih posojil je znašala 1.048.160,00 dem oz. 535.915,70 evra (štirje obroki po 262.040,00 dem). Obresti D + 4 % in glavnice teh posojil so zapadle v plačilo v dveh letih po črpanju posojila, zato jih je Družba na dan 31. 12. 2001 izkazovala med kratkoročnimi naložbami. V letu 2002 se je z aneksi dogovorilo, da se vračilo posojil izvaja s pobotanjem dividend družbe ABDS d.d., ki bodo pripadale posojilojemalcem, in da se višina posojila poveča za dva dodatna obroka, ki se prav tako namenita za vplačilo dokapitalizacije družbe ABDS d.d. Na dan 31. 12. 2005 znašajo 936.133,75 evra oziroma 224.274 tisoč sit.

Popravki vrednosti za deželno tveganje iz naslova teh posojil znašajo na dan 31. 12. 2005 280.840,12 evra oziroma 67.282 tisoč sit. V letu 2005 se je znižal odstotek oblikovanih popravkov vrednosti za deželno tveganje in znaša 30 % (prej 40 %). Družba je iz tega naslova ustvarila 22.428 prevrednotovalnih poslovnih prihodkov.

Za zavarovanje posojil so fizične osebe zastavile delnice družbe ABDS d.d.

6. Poslovne terjatve

(v tisoč sit)	2005	2004
Kratkoročne poslovne terjatve		
Kratkoročne poslovne terjatve do kupcev		
KD ID d.d.	93.476	70.719
Vzajemni skladi	14.496	10.925
Druga povezana podjetja	1.219	4.177
Drugi v državi	78	177
Kratkoročne poslovne terjatve iz naslova obresti		

Letno poročilo 2005
Pojasnila k računovodskim izkazom

Druga povezana podjetja	49.047	33.785
Drugi v državi	10.495	8.856
Drugi v tujini	11.522	11.531
Druge kratkoročne poslovne terjatve	12.267	3.140
Popravek vrednosti drugih poslovnih terjatev	-	(1.422)
Predujmi	7.927	7.604
Skupaj poslovne terjatve	200.527	149.492

Ročnost kratkoročnih poslovnih terjatev do kupcev

(v tisoč sit)	2005	2004
Nezapadle terjatve	47.949	51.801
Zapadlost od 1 do 30 dni	31.762	33.843
Zapadlost od 61 do 180 dni	29.559	354
Zapadlost nad eno leto	-	-
Skupaj	109.270	85.998

Terjatve do KD ID d.d. v višini 93.476 tisoč sit so terjatve za provizijo za upravljanje v denarju. Med drugimi kratkoročnimi poslovnimi terjatvami Družba izkazuje 9.851 tisoč sit terjatev za preveč plačane akontacije davka od dohodkov pravnih oseb.

Med kratkoročnimi terjatvami iz naslova obresti do ostalih v državi Družba izkazuje 2.574 tisoč sit (v letu 2004 1.994 tisoč sit) terjatev do članov nadzornega sveta Družbe in obvladujoče družbe KD Group d.d. (pojasnilo 7).

Terjatve niso zavarovane.

7. Kratkoročne finančne naložbe

(v tisoč sit)	2005	2004
Kratkoročne finančne naložbe		
Druga povezana podjetja	1.614.733	1.722.795
Drugi v državi	17.649	100.329
Skupaj	1.632.382	1.823.124

Gibanje kratkoročnih finančnih naložb

(v tisoč sit)	Glavnica dolga 1. januarja	Nova posojila v letu	Odplačila v letu	Prenos iz dolgor. dela	Glavnica dolga 31. decembra
Posojiljemalec					
Druga povezana podjetja	1.722.795	1.269.394	(1.377.456)	-	1.614.733
Drugi	100.329	163.040	(245.720)	-	17.649
Skupaj naložbe v dolgove	1.823.124	1.432.434	(1.623.176)	-	1.632.382

Letno poročilo 2005

Pojasnila k računovodskim izkazom

Družba na dan 31. 12. 2005 med kratkoročnimi naložbami izkazuje posojila dana drugi povezani družbi KD Group d.d. Posojila se večinoma obrestujejo po davčno priznani obrestni meri na dan sklenitve pogodbe; obrestne mere se gibljejo v razponu od 0,0 % in 3,75 % p.a.

Družba med drugimi naložbami izkazuje posojila članoma nadzornega sveta Družbe in obvladujoče družbe KD Group d.d. Člana nadzornega sveta sta v skladu s pogodbo o prevzemu dolga prevzela celoten dolg fizične osebe do Družbe. Glavnice vseh prevzetih posojil znašajo 4.716 tisoč sit, v plačilo zapadejo v letu 2005 in se obrestujejo po obrestni meri od 7 do 12 % p.a. Terjatve za obresti so izkazane v postavki poslovnih terjatev iz naslova obresti do ostalih v državi (pojasnilo 6).

8. Denarna sredstva

(v tisoč sit)	2005	2004
Gotovina v blagajni in prejeti čeki	84	42
Denarna sredstva na računih	52.313	33.438
Depoziti na odpoklic	-	23.000
Skupaj	52.397	56.480

9. Aktivne časovne razmejitev

(v tisoč sit)	2005	2004
Kratkoročno odloženi stroški	7.875	1.731
Kratkoročno nezaračunani prihodki	6.747	-
Skupaj	14.622	1.731

Kratkoročno odloženi stroški zajemajo razmejene stroške zavarovanj, najemov, naročin ipd. Kratkoročno nezaračunani prihodki vključujejo stroške javnih objav in revizije skladov, ki jih bodo skladi povrnili Družbi.

Gibanje aktivnih časovnih razmejitev

(v tisoč sit)	2005
Stanje 1. januar	1.731
Oblikovanje	19.760
Črpanje	(6.869)
Stanje 31. december	14.622

10. Kapital

Vpoklicani kapital družbe KD Investments d.o.o. je opredeljen v statutu podjetja in registriran na sodišču ter so ga temu ustrezno vpisali oziroma vplačali njegovi lastniki. Vpoklicani kapital znaša 160.000 tisoč sit in je enak registriranemu.

Na skupščini dne 30. 5. 2002 je bil sprejet sklep o preoblikovanju delniške družbe v družbo z omejeno odgovornostjo.

Na osnovi odločbe Ljubljanske borze so bile delnice družbe z oznako KDZ dne 19. 9. 2002 izključene iz trgovanja na prostem trgu borze. Delnice KDZ so bile z dnem 30. 9. 2002 izbrisane iz centralnega registra vrednostnih papirjev.

Po sklepu skupščine z dne 23. 5. 2005 se je bilančni dobiček leta 2004 v višini 630.997 tisoč sit uporabil, kot sledi:

- 626.071 tisoč sit – izplačilo dividend,
- 4.926 tisoč sit – nagrada članom nadzornega sveta.

Letno poročilo 2005

Pojasnila k računovodskim izkazom

Nerazporejeni čisti dobiček tekočega leta je dobiček, ustvarjen v tekočem letu, zmanjšan za obračunani davek od dobička. Družba je v letu 2005 ustvarila 687.866 tisoč sit čistega dobička poslovnega leta.

V letu 2005 se splošno prevrednotenje kapitala ni opravljalo.

(v tisoč sit)	Vpoklicani kapital	Rezerve iz dobička	Preneseni čisti dobiček	Dobiček poslovnega leta	Prevredn. popravek kapitala	Skupaj
Vrednost kapitala pred prevrednotenjem	160.000	18.644	180.000	687.866	214.241	1.260.751
Splošno prevrednotenje zaradi ohranjanja kupne moči kapitala v evrih – - 0,07 %	(112)	(13)	(299)	515	(91)	-
Vrednost kapitala v primeru opravl. prevrednotenja kapitala, zaradi ohranjanja kupne moči v evrih	159.888	18.631	179.701	688.381	214.150	1.260.751

(v tisoč sit)	Vpoklicani kapital	Rezerve iz dobička	Preneseni čisti dobiček	Dobiček poslovnega leta	Prevredn. popravek kapitala	Skupaj
Vrednost kapitala pred prevrednotenjem	160.000	18.644	180.000	687.866	214.241	1.260.751
Splošno prevrednotenje zaradi ohranjanja kupne moči na podlagi rasti cen življenjskih potrebščin – 2,3 %	3.680	429	9.865	(16.962)	2.988	-
Vrednost kapitala v primeru opravl. prevrednotenja kapitala na podlagi rasti cen življenjskih potrebščin	163.680	19.073	189.865	670.904	217.229	1.260.751

V primeru splošnega prevrednotenja kapitala, zaradi ohranjanja kupne moči kapitala v evru, bi Družba v letu 2005 ustvarila 688.381 tisoč sit čistega dobička. V primeru prevrednotenja kapitala na podlagi rasti cen življenjskih potrebščin bi Družba imela v letu 2005 670.904 tisoč sit čistega dobička. Pri izračunu splošnega prevrednotenja kapitala je bila upoštevana rast cen življenjskih potrebščin v višini 2,3 % in razmerje med vrednostjo evra po srednjem tečaju Banke Slovenije na dan 31. 12. 2005 glede na 31. 12. 2004, kar pomeni 0,07 % zmanjšanje.

Lastniška struktura Družbe na dan 31. 12. 2005 je :

- KD Holding d.d. 100,00 %

Kapital Družbe na dan 31. 12. 2005 znaša 1.260.751 tisoč sit.

11. Dolgoročne finančne obveznosti

(v tisoč sit)	2005	2004
Dolgoročno dobljena posojila pri drugih		
Izdane obveznice KD01	-	980.645
Skupaj	-	980.645

Letno poročilo 2005

Pojasnila k računovodskim izkazom

Družba je v začetku leta 1996 izdala obveznice v vrednosti 8 milijonov dem oziroma 4.090.400 evrov. Vplačljive in iztržljive so v tolaški protivrednosti po srednjem tečaju Banke Slovenije. Letna obrestna mera je fiksna in znaša 10 %. Obresti se obračunavajo po linearni metodi in se izplačujejo dvakrat letno. Dospelost obveznic je 15. 3. 2006, zato so obveznosti iz naslova obveznic v višini 979.960 tisoč sit izkazane med kratkoročnimi finančnimi obveznostmi.

12. Kratkoročne finančne obveznosti

(v tisoč sit)	2005	2004
Kratkoročne obveznosti na podlagi obveznic (pojasnilo 11)	979.960	-
Skupaj	979.960	-

13. Kratkoročne poslovne obveznosti

(v tisoč sit)	2005	2004
Kratkoročne poslovne obveznosti do dobaviteljev		
Druge povezane osebe	36.861	48.480
Drugi dobavitelji doma	52.586	120.565
Drugi dobavitelji v tujini	66	22
	89.513	169.067
Obveznosti iz naslova obresti za obveznice		
Kratkoročne obveznosti za obresti od obveznic KD01 (pojasnilo 14)	-	28.718
Druge obresti	-	307
	-	29.025
Druge kratkoročne obveznosti		
Kratkoročne poslovne obveznosti do države	6.166	52.597
Kratkoročne poslovne obveznosti do delavcev	24.106	47.722
Druge kratkoročne poslovne obveznosti	711	907
	30.983	101.226
Skupaj	120.496	299.318

14. Pasivne časovne razmejitve

(v tisoč sit)	2005	2004
Kratkoročno odloženi prihodki	613	656
Kratkoročno vnaprej vračunani stroški in odhodki	55.313	10.024
Skupaj	55.926	10.680

Kratkoročno je Družba vkalkulirala stroške revizije in vstopne provizije pogodbenih partnerjev, na katere je s pooblastilom prenesla storitev trženja vzajemnih skladov, ter obresti od obveznic KD01E za obdobje od zapadlosti prejšnjega kupona (15. 9. 2005) do 31. 12. 2005 v višini 29.005 tisoč sit.

Letno poročilo 2005
Pojasnila k računovodskim izkazom
15. Postavke bilance stanja po območnih odsekih

(v tisoč sit)	2005			
	Slovenija	EU	Tujina - izven EU	Skupaj
Postavke sredstev				
Opredmetena osnovna sredstva in NDS	95.628	-	-	95.628
Dolgoročne finančne naložbe	8.904	-	412.673	421.577
Poslovne terjatve	189.005	-	11.522	200.527
Kratkoročne finančne naložbe	1.632.382	-	-	1.632.382
Denarna sredstva	52.397	-	-	52.397
Aktivne časovne razmejitve	13.551	685	386	14.622
Postavke obveznosti do virov sredstev				
Kratkoročne finančne obveznosti	947.744	32.216	-	979.960
Kratkoročne poslovne obveznosti	120.430	-	66	120.496
Pasivne časovne razmejitve	55.926	-	-	55.926
2004				
(v tisoč sit)	Slovenija	EU	Tujina - izven EU	Skupaj
Postavke sredstev				
Opredmetena osnovna sredstva in NDS	77.293	-	-	77.293
Dolgoročne finančne naložbe	8.904	-	293.159	302.063
Poslovne terjatve	137.961	-	11.531	149.492
Kratkoročne finančne naložbe	1.823.124	-	-	1.823.124
Aktivne časovne razmejitve	1.731	-	-	1.731
Postavke obveznosti do virov sredstev				
Dolgoročne finančne obveznosti	980.645	-	-	980.645
Kratkoročne poslovne obveznosti	299.296	-	22	299.318
Pasivne časovne razmejitve	10.680	-	-	10.680

16. Analiza prihodkov iz prodaje in stroškov
A. Poslovni prihodki

(v tisoč sit)	2005	2004
Prihodki iz naslova provizij skladov	2.454.853	2.881.698
Vstopna provizija	226.005	988.342
Upravljaljska provizija	2.222.038	1.893.020
Dobro poučeni vlagatelji	6.810	336
Drugi prihodki od prodaje	14.125	11.040
Druga povezana podjetja	11.968	9.739
Druga podjetja	2.157	1.301
Drugi poslovni prihodki	23.746	27
Dobički od prodaj opredmetenih osnovnih sredstev	1.318	27
Drugi prevrednotovalni poslovni prihodki	22.428	-
Skupaj	2.492.724	2.892.765

Letno poročilo 2005

Pojasnila k računovodskim izkazom

Struktura prihodkov iz naslova provizij

(v tisoč sit)	2005			2004		
	Upravljavska provizija	Vstopna provizija	Skupaj	Upravljavska provizija	Vstopna provizija	Skupaj
KD ID d.d.	396.584	-	396.584	386.701	-	386.701
VS KD Galileo	1.169.402	104.753	1.274.155	1.018.049	602.574	1.620.623
VS KD Rastko	581.259	93.017	674.276	445.347	352.221	797.568
VS KD Bond	51.588	10.836	62.424	42.923	33.547	76.470
VS KD MM	4.438	-	4.438	-	-	-
VS KD Prvi izbor	18.767	17.399	36.166	-	-	-
Skupaj	2.222.038	226.005	2.448.043	1.893.020	988.342	2.881.362

Prikaz sredstev dobro poučenih vlagateljev

(v tisoč sit)	2005			
	Število dobro poučenih vlagateljev	Znesek sredstev v upravljanju	Obračunana upravljaljska provizija	Udeležba na dobičku
1		368.500	1.710	5.100
Skupaj:		368.500	1.710	5.100

(v tisoč sit)	2004			
	Število dobro poučenih vlagateljev	Znesek sredstev v upravljanju	Obračunana upravljaljska provizija	Udeležba na dobičku
1		299.529	336	-
Skupaj:		299.529	336	-

B. Analiza stroškov

Analiza stroškov po izvornih vrstah:

(v tisoč sit)	2005	2004
Stroški materiala	24.491	24.570
Stroški energije	607	2.265
Stroški storitev		
Stroški prevoznih in poštinih storitev	35.403	16.699
Stroški najemnin in vzdrževanja sredstev	43.276	54.118
Povračila stroškov zaposlenim v zvezi z delom	5.347	6.739
Stroški plačilnega prometa in bančnih storitev	25.108	2.232
Stroški zavarovanj	2.290	972
Stroški sejmov, reklame, reprezentance	323.589	348.917
Stroški storitev agentov za pridobivanje investitorjev v sklade	342.569	816.079
Stroški posredovanja VP za investicijske sklade	129.412	47.638
Stroški ostalih intelektualnih in osebnih storitev	146.310	95.741
Stroški storitev fizičnih oseb	14.593	4.660
Stroški drugih storitev	94.211	72.124
Stroški storitev	1.162.108	1.465.919
Stroški plač	235.021	224.377

Letno poročilo 2005

Pojasnila k računovodskim izkazom

Stroški socialnega in pokojninskega zavarovanja	41.088	36.124
Ostali stroški dela	41.252	41.861
Skupaj stroški dela	317.361	302.362
Amortizacija	35.557	26.718
Prevrednotovalni poslovni odhodki pri obratnih sredstvih	-	4.081
Prevrednotovalni odhodki pri neopredmetenih in opredmetenih OS	39	980
Ostali stroški	2.072	1.797
Skupaj stroški	1.542.235	1.828.692

Analiza stroškov po funkcionalnih skupinah:

(v tisoč sit)	Stroški prodaje	Splošni stroški	2005	Stroški prodaje	Splošni stroški	2004
Stroški materiala	8.423	16.068	24.491	12.285	12.285	24.570
Stroški energije	-	607	607	-	2.265	2.265
Stroški storitev	706.784	455.324	1.162.108	1.182.397	283.522	1.465.919
Stroški dela	72.137	245.224	317.361	85.725	216.637	302.362
Amortizacija	12.990	22.567	35.557	13.359	13.359	26.718
Drugo	-	2.111	2.111	-	6.858	6.858
Skupaj stroški	800.334	741.901	1.542.235	1.293.766	534.926	1.828.692

Prejemki članov uprave in NS

(v tisoč sit)	2005	2004
Člani uprave	31.464	39.764
Člani nadzornega sveta	7.273	5.936
Individualne pogodbe	71.215	81.391
Skupaj	109.952	127.091

Med ostalimi stroški izkazuje Družba izplačila za humanitarne namene v višini 50 tisoč sit, prispevke političnim strankam v višini 1.800 tisoč sit in 222 tisoč sit drugih stroškov.

17. Finančni prihodki

(v tisoč sit)	2005	2004
Finančni prihodki iz deležev		
Finančni prihodki iz deležev v podjetjih v pridruženih podjetjih		
Tečajne razlike	-	1.226
Pripis dobička – odprava popravkov naložb	12.950	62.173
Drugi finančni prihodki iz deležev		
Dividende	2.020	2.700
	14.970	66.099

Letno poročilo 2005
Pojasnila k računovodskim izkazom
Finančni prihodki iz dolgoročnih terjatev

Drugi finančni prihodki iz dolgoročnih terjatev – tečajne razlike	685	1.862
	685	1.862

Finančni prihodki iz kratkoročnih terjatev

Finančni prih. iz obresti in kratkoročnih terjatev do pridruženih podjetij	-	3.024
Finančni prih. iz obresti in kratkoročnih terjatev do drugih povezanih oseb	55.450	67.222
Drugi finančni prihodki iz obresti in kratkoročnih terjatev - drugi	9.269	11.679
	64.719	81.925

Skupaj	80.374	149.886
---------------	---------------	----------------

18. Izredni prihodki

(v tisoč sit)	2005	2004
Odškodnine	400	-
Skupaj	400	-

19. Finančni odhodki

(v tisoč sit)	2005	2004
---------------	-------------	-------------

Finančni odhodki za odpise dolg. in kratk. finančnih naložb

Prevred. finančni odhodki pri fin. naložbah pridruženih podjetjih – tečajne razlike	110	-
Drugi prevrednotovalni finančni odhodki	161	-
	271	-

Finančni odhodki za obresti in iz drugih obveznosti

Drugi finančni odhodki za obresti in iz drugih obveznosti		
Odhodki za obresti - obveznice	98.146	98.215
Negativne tečajne razlike - obveznice	-	12.487
Odhodki za obresti		
Druge povezane osebe	4.295	-
Drugi	72	24.184
Ostale negativne tečajne razlike	-	225
	102.513	135.111
Skupaj	102.784	135.111

20. Izredni odhodki

(v tisoč sit)	2005	2004
Nadomestila za vlagatelje v vzajemne sklade	5.859	1.009
Skupaj	5.859	1.009

Letno poročilo 2005
Pojasnila k računovodskim izkazom
21. Postavke izkaza poslovnega izida po območnih odsekih

(v tisoč sit)	2005			
	Slovenija	EU	Tujina - izven EU	Skupaj
Čisti prihodki od prodaje in prev. prihodki	2.470.297	-	22.427	2.492.724
Stroški blaga, materiala in storitev	(1.176.002)	(10.050)	(1.154)	(1.187.206)
Stroški dela	(317.361)	-	-	(317.361)
Amortizacija in drugi stroški	(37.668)	-	-	(37.668)
Finančni prihodki	67.383	-	12.991	80.374
Finančni odhodki	(102.551)	-	(233)	(102.784)
Izredni prihodki	400	-	-	400
Izredni odhodki	(5.859)	-	-	(5.859)
Poslovni izid pred davki	898.639	(10.050)	34.031	922.620

(v tisoč sit)	2004			
	Slovenija	EU	Tujina - izven EU	Skupaj
Čisti prihodki od prodaje in prev. prihodki	2.892.765	-	-	2.892.765
Stroški blaga, materiala in storitev	(1.492.754)	-	-	(1.492.754)
Stroški dela	(302.362)	-	-	(302.362)
Amortizacija in drugi stroški	(33.576)	-	-	(33.576)
Finančni prihodki	81.601	-	68.285	149.886
Finančni odhodki	(135.111)	-	-	(135.111)
Izredni odhodki	(1.009)	-	-	(1.009)
Poslovni izid pred davki	1.009.554	-	(68.285)	1.077.839

22. Davki

(v tisoč sit)	2005	2004
Prihodki usklajeni z določbami ZDDPO	2.580.256	3.042.652
Odhodki usklajeni z določbami ZDDPO	1.620.995	1.951.987
Davčna osnova I	959.261	1.090.665
Povečanje davčne osnove	-	11.408
Davčna osnova II	959.261	1.102.073
Olajšava za investicije	15.591	32.890
Davčne olajšave	4.655	1.817
Davčna osnova III	939.015	1.067.366
Davek iz dobička za poslovno leto	234.754	266.842

Letno poročilo 2005
Pojasnila k računovodskim izkazom
23. Razkritja terjatev, obveznosti in naložb po skupinah povezanih oseb iz 13. člena ZISDU-1

(v tisoč sit)	Terjatve do povezane osebe		Obveznosti do povezane osebe		Naložbe v osebe
Povezana oseba	iz poslovanja	iz financiranja	iz poslovanja	iz financiranja	povezane z DZU
B1	138	-	1.323	-	255.681
B2	49.047	1.614.733	1.369	114.508	-
C	1.219	-	34.168	139.301	-
E1	-	-	1.599	-	-
E3	-	-	3.979	-	-
F2	1.285	3.117	-	-	-
G	93.467	-	-	-	-
Skupaj:	145.156	1.617.850	42.438	253.809	255.681

Šifrant vrste povezanosti:

- B1 - ena oseba oz. osebe, ki so neposredno udeležene v drugi osebi,
- B2 - ena oseba oz. osebe, ki so posredno udeležene v drugi osebi,
- C - v obeh osebah udeležena ista oseba, ki je povezana po 1. odstavku in po 1., 2., 4. in 5. točki 2. odstavka 13. člena ZISDU-1,
- E1 - člani uprave,
- E3 - zaposleni po individualnih pogodbah,
- F2 - ožji družinski člani člana nadzornega sveta,
- G - oseba upravljavsko povezana z drugo osebo.

24. Posli s povezanimi osebami
Prodaja povezanim osebam

(v tisoč sit)	2005	2004
Pridružena podjetja	-	4.250
Druga povezana podjetja	74.228	76.961
Skupaj	74.228	81.211

Nabava pri povezanih osebah

(v tisoč sit)	2005	2004
Druga povezana podjetja	409.398	271.226
Skupaj	409.398	271.226

Odpрте postavke od prodaj povezanim osebam / nabav od povezanih oseb

(v tisoč sit)	2005	2004
Poslovne terjatve do povezanih oseb		
Druga povezana podjetja	143.880	37.962
Skupaj	143.880	37.962

Letno poročilo 2005
Pojasnila k računovodskim izkazom
Poslovne obveznosti do povezanih oseb

Druga povezana podjetja	36.861	48.480
Skupaj	36.861	48.480

Pridobljena posojila od povezanih podjetij

(v tisoč sit)	2005	2004
Druge povezane osebe	245.000	-
Skupaj	245.000	-

Dana posojila povezanim osebam

(v tisoč sit)	2005	2004
Druge povezane osebe	1.614.733	1.722.795
Skupaj	1.614.733	1.722.795

25. Kazalniki

(odstotni koeficienti)	2005	2004
Temeljni kazalniki stanja financiranja		
Stopnja lastniškosti financiranja	52,16	46,45
Stopnja dolgoročnosti financiranja	52,16	87,14
Stopnja kratkoročnosti financiranja	47,84	12,86
Temeljni kazalniki stanja investiranja (naložbenja)		
Stopnja osnovnosti investiranja	2,25	2,33
Stopnja dolgoročnosti investiranja	19,70	15,74
Temeljni kazalniki vodoravnega finančnega ustroja		
Koeficient kapitalske pokritosti osnovnih sredstev	2.313,09	1.989,02
Koeficient neposredne pokritosti krat. obveznosti	4,76	18,87
Koeficient pospešene pokritosti krat. obveznosti	22,98	68,81
Koeficient kratkoročne pokritosti kratkoročnih obveznosti	164,30	678,48
Temeljni kazalniki gospodarnosti		
Koeficient gospodarnosti poslovanja	161,63	158,19
Koeficient celotne gospodarnosti	155,89	154,86
Temeljni kazalniki dobičkonosnosti		
Koeficient čiste dobičkonosnosti kapitala	81,29	86,94
Koeficient čiste dobičkonosnosti osnovnega kapitala	429,92	506,87
Koeficient dividendnosti kapitala	-	-
Koeficient dividendnosti za leto 2005 ni izračunan, ker še ni znana natančna vsota dividend za izplačilo lastnikom Družbe za poslovno leto, ki se je končalo 31. 12. 2005.		

PricewaterhouseCoopers d.o.o.

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

Posebno mnenje revizorja za potrebe obveščanja javnosti

Revidirali smo priloženo bilanco stanja družbe KD Investments, družba za upravljanje, d.o.o., na dan 31. decembra 2005 ter z njo povezana izkaza poslovnega izida in finančnega izida in finančnega gibanja kapitala za tedaj končano leto. Prav tako smo za isto obdobje revidirali izpolnjevanje pravil o obvladovanju tveganj, izpolnjevanje pravil varnega in skrbnega poslovanja, stanje notranjih kontrol, kakovost informacijskega sistema ter pravilnost in popolnost obvestil in poročil Agenciji za trg vrednostnih papirjev. Za vse naštetu je odgovorna uprava družbe. Naša naloga je izraziti mnenje o tem.

Revizijo posameznih zadev iz prvega odstavka smo opravili v skladu z mednarodnimi standardi revidiranja ter Zakonom o investicijskih skladih in družbah za upravljanje (Uradni list RS, št. 110/02, 73/03, 32/04, 42/04, 26/05 in 68/05). Revizija je načrtovana in izvedena tako, da daje primerno zagotovilo, da računovodski izkazi s prilogami ne vsebujejo bistveno napačnih navedb, da je bila pri obvladovanju tveganj, zagotavljanju varnosti in skrbnosti poslovanja ter pripravi obvestil in poročil Agenciji za trg vrednostnih papirjev spoštovana zakonodaja ter da ima družba KD Investments, družba za upravljanje, d.o.o., vzpostavljene notranje kontrole in kakovosten informacijski sistem. Prepričani smo, da je naša revizija primerna podlaga za naše mnenje, ki je podano v skladu s 6. členom Sklepa o podrobnejši obliki, najmanjšem obsegu ter vsebini revizijskega pregleda in poročila o revidiranju letnega poročila družbe za upravljanje (Uradni list RS, št. 80/03, 133/03 in 1/05).

Na podlagi opravljenih revizijskih postopkov izdajamo o zadevah, navedenih v prvem odstavku tega poročila, pritrdilno mnenje.

Ljubljana, 12. april 2006

PricewaterhouseCoopers d.o.o.

Mojca Vrečar, pooblaščenca revizorka

Mojca Vrečar

Jože Plevnik, namestnik predsednika uprave

Jože Plevnik

PRICEWATERHOUSECOOPERS  d.o.o.

1

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.



Dodatek k letnemu poročilu

PricewaterhouseCoopers d.o.o.

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

Družbeniku družbe

KD Investments, družba za upravljanje, d.o.o.

Poročilo o izpolnjevanju pravil o obvladovanju tveganj

Revidirali smo izpolnjevanje pravil o obvladovanju tveganj družbe KD Investments, družba za upravljanje, d.o.o. za leto, ki se je končalo 31. decembra 2005, in sicer spoštovanje tretjega in petega odstavka 30. člena Zakona o investicijskih skladih in družbah za upravljanje (Uradni list RS, št. 110/02, 73/03, 32/04, 42/04, 26/05 in 68/05; odslej ZISDU-1). Za kapitalsko ustreznost in vzpostavitev sistema obvladovanja tveganj v družbi KD Investments, družba za upravljanje, d.o.o. je odgovorna uprava družbe. Naša naloga je izraziti mnenje o tem.

Revizijo smo opravili v skladu z mednarodnimi standardi revidiranja. Ti standardi zahtevajo od nas načrtovanje in izvedbo revizije za pridobitev primerne zagotovila, da je sistem obvladovanja tveganj v družbi KD Investments, družba za upravljanje, d.o.o. vzpostavljen v skladu z ZISDU-1 ter da ta družba razpolaga s predpisano velikostjo kapitala. Revizija vključuje preizkuševalno preverjanje ustreznih dokazov o obstoju sistema obvladovanja tveganj in izvajanju načrta za obvladovanje tveganj. Prepričani smo, da je opravljena revizija primerna podlaga za naše mnenje.

Po našem mnenju je imela družba KD Investments, družba za upravljanje, d.o.o. v letu, ki se je končalo 31. decembra 2005, v vseh pomembnih pogledih vzpostavljen sistem obvladovanja tveganj iz petega odstavka 30. člena ZISDU-1 ter je razpolagala z ustrežno velikostjo kapitala v skladu s tretjim odstavkom 30. člena ZISDU-1.

Ljubljana, 12. april 2006

PricewaterhouseCoopers d.o.o.

Mojca Vrečar, pooblaščenka revizorka

Mojca Vrečar

Jože Plevnik, namestnik predsednika uprave

Jože Plevnik

PRICEWATERHOUSECOOPERS  d.o.o.

1

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.

PricewaterhouseCoopers d.o.o.

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

Družbeniku družbe

KD Investments, družba za upravljanje, d.o.o.

Poročilo o izpolnjevanju pravil varnega in skrbnega poslovanja

Revidirali smo spoštovanje določb 138. in 182. člena ZISDU-1 pri upravljanju premoženja investicijskih skladov KD Galileo, vzajemni sklad fleksibilne strukture naložb, KD Rastko, delniški vzajemni sklad, KD Bond, obvezniški vzajemni sklad, KD Prvi izbor, vzajemni sklad delniških skladov, KD MM, vzajemni sklad denarnega trga in KD ID, delniška investicijska družba, d.d. pri družbi KD Investments, družba za upravljanje, d.o.o. v letu, ki se je končalo 31. decembra 2005. Za spoštovanje določb omenjenih členov je odgovorna uprava družbe. Naša naloga je izraziti mnenje o tem.

Revizijo smo opravili v skladu z mednarodnimi standardi revidiranja. Ti standardi zahtevajo od nas načrtovanje in izvedbo revizije za pridobitev primerne zagotovila, da je družba KD Investments, družba za upravljanje, d.o.o., pri upravljanju premoženja investicijskih skladov v vseh pomembnih pogledih spoštovala določbe 138. in 182. člena ZISDU-1. Revizija vključuje preizkuševalno preverjanje ustreznih dokazov o spoštovanju zakonodaje ter presojanje spoštovanja pravil upravljanja premoženja investicijskih skladov. Prepričani smo, da je opravljena revizija primerna podlaga za naše mnenje.

Po našem mnenju je družba KD Investments, družba za upravljanje, d.o.o. pri upravljanju premoženja investicijskih skladov KD Galileo, vzajemni sklad fleksibilne strukture naložb, KD Rastko, delniški vzajemni sklad, KD Bond, obvezniški vzajemni sklad, KD Prvi izbor, vzajemni sklad delniških skladov, KD MM, vzajemni sklad denarnega trga in KD ID, delniška investicijska družba, d.d. pri družbi KD Investments, družba za upravljanje, d.o.o. v letu, ki se je končalo 31. decembra 2005, v vseh pomembnih pogledih spoštovala določbe 138. in 182. člena ZISDU-1.

Ljubljana, 12. april 2006

PricewaterhouseCoopers d.o.o.

Mojca Vrečar, pooblaščenka revizorka

Mojca Vrečar

Jože Plevnik, namestnik predsednika uprave

Jože Plevnik

PRICEWATERHOUSECOOPERS  d.o.o.

1

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.

PricewaterhouseCoopers d.o.o.

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

Družbeniku družbe

KD Investments, družba za upravljanje, d.o.o.

Poročilo o stanju notranjih kontrol

Revidirali smo stanje notranjih kontrol pri poslovanju družbe KD Investments, družba za upravljanje, d.o.o. ter pri upravljanju investicijskih skladov KD Galileo, vzajemni sklad fleksibilne strukture naložb, KD Rastko, delniški vzajemni sklad, KD Bond, obvezniški vzajemni sklad, KD Prvi izbor, vzajemni sklad delniških skladov, KD MM, vzajemni sklad denarnega trga in KD ID, delniška investicijska družba, d.d. v poslovnem letu, ki se je končalo 31. decembra 2005. Za vzpostavitev notranjih kontrol je odgovorna uprava družbe, odgovornost revizorja je, da izrazi mnenje o tem.

Revizijo smo opravili v skladu z mednarodnimi standardi revidiranja. Ti standardi zahtevajo od nas načrtovanje in izvedbo revizije za pridobitev primerne zagotovila, da je sistem notranjih kontrol vzpostavljen. Revizija vključuje spoznavanje ureditve notranjega kontroliranja ter preizkuševalno preverjanje ustreznih dokazov o zasnovi notranjega kontroliranja. Prepričani smo, da je opravljena revizija dobra podlaga za naše mnenje.

Po našem mnenju so notranje kontrole pri poslovanju družbe KD Investments, družba za upravljanje, d.o.o. ter pri upravljanju vzajemnih skladov KD Galileo, vzajemni sklad fleksibilne strukture naložb, KD Rastko, delniški vzajemni sklad, KD Bond, obvezniški vzajemni sklad, KD Prvi izbor, vzajemni sklad delniških skladov, KD MM, vzajemni sklad denarnega trga in KD ID, delniška investicijska družba, d.d. pri družbi KD Investments, družba za upravljanje, d.o.o. v poslovnem letu, ki se je končalo 31. decembra 2005, v vseh bistvenih pogledih zasnovane v skladu z zahtevami ZISDU-1 in Sklepa o kadrovskih, tehničnih in organizacijskih pogojih ter dokumentaciji (Uradni list RS, št. 80/03, 133/03 in 106/04).

Ljubljana, 12. april 2006

PricewaterhouseCoopers d.o.o.

Mojca Vrečar, pooblaščenka revizorka

Mojca Vrečar

Jože Plevnik, namestnik predsednika uprave

Jože Plevnik

PRICEWATERHOUSECOOPERS  d.o.o.

1

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.

Družbeniku družbe
KD Investments, družba za upravljanje, d.o.o.

Poročilo o kvaliteti informacijskega sistema

Revidirali smo skladnost informacijskega sistema družbe KD Investments, družba za upravljanje, d.o.o. za poslovno leto končano 31. decembra 2005, s Sklepom o kadrovskih, tehničnih in organizacijskih pogojih ter dokumentaciji (Uradni list RS, št. 80/03, 133/03 in 106/04). Za skladnost informacijskega sistema z zahtevami omenjenega sklepa je odgovorna uprava družbe. Naša naloga je izraziti mnenje o tem.

Revizijo smo opravili v skladu z mednarodnimi standardi revidiranja. Ti standardi zahtevajo od nas načrtovanje in izvedbo revizije za pridobitev primernega zagotovila, da informacijski sistem zagotavlja pravilno in zanesljivo zbiranje, vodenje, prenašanje in obdelovanje podatkov. Revizija vključuje preizkuševalno preverjanje ustreznih dokazov o kvaliteti informacijskega sistema in presojanje njegove skladnosti z zakonskimi zahtevami. Prepričani smo, da je opravljena revizija primerna podlaga za naše mnenje.

Po našem mnenju je informacijski sistem družbe KD Investments, družba za upravljanje, d.o.o. za poslovno leto, ki se je končalo 31. decembra 2005, v vseh bistvenih pogledih v skladu s Sklepom o kadrovskih, tehničnih in organizacijskih pogojih ter dokumentaciji (Uradni list RS, št. 80/03, 133/03 in 106/04).

Ljubljana, 12. april 2006

PricewaterhouseCoopers d.o.o.

Mojca Vrečar, pooblaščenka revizorka



Jože Plevnik, namestnik predsednika uprave



PRICEWATERHOUSECOOPERS  d.o.o.

1

Pravila o obvladovanju tveganj, varnem in skrbnem poslovanju, notranjih kontrolah, načinu vodenja poslovnih knjig in informacijskem sistemu

Zakonska podlaga

Zakonska podlaga za izpolnjevanje in izvajanje pravil o obvladovanju tveganj, varnem in skrbnem poslovanju, notranjih kontrolah, načinu vodenja poslovnih knjig in informacijskem sistemu je v naslednjih predpisih, ki veljajo za poslovanje družbe za upravljanje, investicijskih skladov in premoženja dobro poučenih vlagateljev, ki jih upravlja družba za upravljanje:

- ZISDU-1 (Uradni list RS, št. 110/02, s spremembami in dopolnitvami; v nadaljevanju ZISDU-1)
- Zakona o trgu vrednostnih papirjev (Uradni list RS, št. 56/99 s spremembami in dopolnitvami; v nadaljevanju ZTVP-1);
- Sklep o kadrovskih, tehničnih in organizacijskih pogojih ter dokumentaciji (Uradni list RS, št. 80/03, s spremembami in dopolnitvami);
- Sklep o načinu in pogojih za trženje in oglaševanje investicijskih skladov (Uradni list RS, št. 80/03, s spremembami in dopolnitvami);
- Sklep o podrobnejših pravilih o obvladovanju tveganj družbe za upravljanje (Uradni list RS, št. 80/03 in 133/03);
- Sklep o podrobnejših pravilih za izračun kapitalske ustreznosti družbe za upravljanje, rokov, načinu in podrobnejši vsebini poročanja družbe za upravljanje Agenciji za trg vrednostnih papirjev o kapitalski ustreznosti ter podrobnejših pravilih o obvladovanju tveganj družbe za upravljanje (Uradni list RS, št. 126/04);
- Sklep o podrobnejši vsebini pravil o omejitvi nastanka konflikta interesov pri upravljanju premoženja dobro poučenih vlagateljev in premoženja investicijskih skladov s strani družbe za upravljanje (Uradni list RS, št. 80/03);
- Sklep o podrobnejši vsebini in načinu vodenja evidence imetnikov neprenosljivih investicijskih kuponov (Uradni list RS, št. 80/03);

Kapitalsko ustreznost družbe za upravljanje v skladu s Sklepom o podrobnejših pravilih za izračun kapitalske ustreznosti družbe za upravljanje, rokov, načinu in podrobnejši vsebini poročanja družbe za upravljanje Agenciji za trg vrednostnih papirjev o kapitalski ustreznosti ter podrobnejših pravilih o obvladovanju tveganj družbe za upravljanje izračuna družba za upravljanje najmanj enkrat v četrtletju, v primeru večjih predvidenih sprememb, ki bi vplivale na kapitalsko ustreznost (izplačilo bilančnega dobička, morebitne spremembe osnovnega kapitala ipd.) pa po potrebi tudi v vmesnem obdobju.

Pravila in postopki za obvladovanje tveganj, ki jim je pri svojem poslovanju izpostavljena družba za upravljanje, se nanašajo na zagotavljanje kapitalske ustreznosti, operativna in sistemska tveganja, tveganja kršitve predpisov, tveganja v povezavi s človeškimi viri, strateška tveganja, tveganja tretjih oseb in tveganje skrbništva. Pravila in postopki za obvladovanje tveganj so urejena v Pravilniku o načrtu za obvladovanje tveganj v KD Investments d. o. o, pravila o obvladovanju tveganj investicijskih skladov pa v načrtih za obvladovanje tveganj vsakega posameznega investicijskega sklada.

Obvladovanje tveganj v zvezi z družbo za upravljanje in investicijskimi skladi, ki jih upravlja, se izvaja zlasti s pomočjo naslednjih ureditev, postopkov in ukrepov:

- opredelitve delovnih nalog, odgovornosti in pooblastil zaposlenih v delovnih procesih,
- sistema notranjih kontrol, ki se nanaša na posamezne delovne procese v družbi za upravljanje,
- funkcionalne in prostorske ločenosti sektorjev, ki se ukvarjajo z upravljanjem premoženja na eni strani in spremljanjem upravljanja premoženja investicijskih skladov in dobro poučenih vlagateljev na drugi strani,

- ustrezne tehnološke in informacijske podpore pri funkcioniranju družbe za upravljanje, upravljanju premoženja in vodenju evidence imetnikov investicijskih kuponov vzajemnih skladov ter zagotovitve varnosti pri vnosu, obdelavi in prenosu podatkov,
- sistema spremljanja in razvoja kadrovskih potencialov družbe za upravljanje ter nagrajevanja zaposlenih,
- opredelitve ukrepov za preprečevanje možnih konfliktov interesov družbe za upravljanje in njenih zaposlenih pri upravljanju premoženja investicijskih skladov in dobro poučenih vlagateljev ter njihovega izvajanja,
- pravil in postopkov, sprejetih v internih aktih družbe za upravljanje, ki se nanašajo na posamezne vidike poslovanja družbe za upravljanje.

Družba za upravljanje je pridobila certifikat ISO 9001:2000, ki opredeljuje poslovne procese v družbi, s katerimi so dani pogoji za izboljšanje kvalitete storitev in dela vseh zaposlenih v družbi za upravljanje.

Postopki in ukrepi za obvladovanje tveganj, varno in skrbno poslovanje in notranje kontrole se izvajajo v vseh sektorjih in oddelkih družbe za upravljanje, in sicer po naslednjih delovnih področjih:

- upravljanje premoženja v naložbenem sektorju in spremljanje upravljanja premoženja v zaledni službi,
- vodenje poslovnih knjig,
- postopek sprejemanja vplačil in in izvajanja izplačil investicijskih kuponov vzajemnih skladov,
- hramba dokumentov in evidence ter evidentiranje prejete in oddane pošte,
- varovanje zaupnih podatkov, notranjih informacij in poslovnih skrivnosti,
- notranja revizija.

1. Upravljanje premoženja v naložbenem sektorju in spremljanje upravljanja premoženja v zaledni službi

Upravljanje premoženja in spremljanje upravljanja premoženja poteka v skladu s postopki, opisanimi v prilogah Pravil o omejitvi nastanka konflikta interesov pri upravljanju premoženja dobro poučenih vlagateljev in premoženja investicijskih skladov, in sicer:

- postopka dela in pretoka dokumentacije pri dejanjih, povezanih z upravljanjem premoženja investicijskih skladov in premoženja dobro poučenih vlagateljev (postopek dajanja naročil), in
- postopka spremljanja in evidentiranja naročil ter obračunov poslov in pretok dokumentacije pri dejanjih, povezanih z upravljanjem premoženja investicijskih skladov in premoženja dobro poučenih vlagateljev.

1.1. Upravljanje premoženja

Odločitve o nakupu in prodaji finančnih instrumentov oziroma druge odločitve, povezane z upravljanjem premoženja posameznega investicijskega sklada ali dobro poučenega vlagatelja, se sprejemajo na podlagi:

- naložbene politike, opredeljene v prospektih investicijskih skladov in v pogodbah o upravljanju premoženja dobro poučenih vlagateljev,
- usmeritev, sprejetih na sejah naložbenega sveta družbe za upravljanje,
- izdelanih naložbenih priporočil,
- delovnih zadolžitev in pristojnosti posameznega upravitelja portfelja.

Naložbeni svet se sestaja periodično, praviloma enkrat tedensko in obravnava:

- aktualno dogajanje na trgih vrednostnih papirjev,
- aktualno dogajanje v zvezi s posameznimi izdajatelji finančnih instrumentov,
- poročila upraviteljev o opravljenih aktivnostih,
- predloge upraviteljev glede smernic nakupov in prodaj finančnih instrumentov.

Zapiski naložbenega sveta se arhivirajo.

Naročila za nakup in prodajo vrednostnih papirjev oziroma drugih finančnih instrumentov na organiziranem trgu vrednostnih papirjev oziroma drugih trgih finančnih instrumentov dajejo upravitelji po določenih postopkih in v predpisani obliki.

Z namenom preprečevanja konflikta interesov pri upravljanju premoženja investicijskih skladov in dobro poučenih vlagateljev upravitelji dajejo naročila za vsak investicijski sklad oziroma premoženje dobro poučenega vlagatelja posebej, praviloma za vsak vrednostni papir oziroma drug finančni instrument sočasno za vse investicijske sklade oziroma premoženja dobro poučenih vlagateljev.

Z namenom obvladovanja tveganja pri nalaganju sredstev investicijskega sklada oziroma premoženja dobro poučenega vlagatelja višino dnevnih naročil za investicijske sklade oziroma premoženje dobro poučenega vlagatelja po posameznem upravitelju določi član uprave, pristojen za področje upravljanja naložb, s Sklepom o določitvi zneska za opravljanje poslov upravitelja portfelja. Sklep določa, da imajo skladno z opredeljeno naložbeno politiko in sprejetimi sklepi naložbenega sveta delavci, ki opravljajo delo na delovnem mestu upravitelja portfelja, pristojnost samostojnega dajanja naročil za nakupe in prodaje tržnih in netržnih vrednostnih papirjev in drugih finančnih instrumentov do višine skupnega dnevnega naročila v določenem znesku, in sicer za vse investicijske sklade in premoženje dobro poučenih vlagateljev skupaj. Za opravljanje poslov nakupov in prodaj tržnih in netržnih vrednostnih papirjev in drugih finančnih instrumentov nad zneskom, navedenim v sklepu, morajo upravitelji portfelja pridobiti soglasje (podpis) člana uprave, pristojnega za področje upravljanja naložb, oziroma njegovega pooblaščenca.

Dodatne zahteve glede vrednostnega obsega poslov po posameznem upravitelju oziroma glede vrednostnega obsega poslov vseh upraviteljev skupaj se po potrebi opredelijo tudi v pogodbah o opravljanju posameznih storitev v zvezi z vrednostnimi papirji, sklenjenih s pooblaščenimi udeleženci trga vrednostnih papirjev (borznoposredniškimi družbami oziroma bankami), z namenom vzpostavitve zunanje kontrole postopka naročanja.

1.2. Spremljanje upravljanja premoženja

Zaledna služba in upravitelj - skrbnik družbe z namenom obvladovanja tveganja pri naročanju poslov (v povezavi z napakami pri trgovanju) in z namenom obvladovanja tveganja pri preverjanju sklenjenih poslov (v povezavi z napakami pri poravnavi) za račun investicijskih skladov oziroma premoženje dobro poučenih vlagateljev zagotavljajo sistem oddaje, spremljave in evidentiranja naročil in poslov ter sprotne nadzora teh postopkov. V skladu s svojimi pooblastili zaledna služba in upravitelj - skrbnik:

- spremljajo in preverjajo postopek naročanja nakupov in prodaj vrednostnih papirjev in drugih finančnih instrumentov za račun investicijskih skladov in premoženje dobro poučenih vlagateljev,
- spremljajo spremembe in stanja naložb in preverjajo pravilnost obračunavanja nakupov in prodaj vrednostnih papirjev in drugih finančnih instrumentov za račun investicijskih skladov in premoženje dobro poučenih vlagateljev,

- vodijo evidence, povezane z naložbami investicijskih skladov, naročili in obračuni nakupov in prodaj vrednostnih papirjev in drugih finančnih instrumentov za račun investicijskih skladov in premoženja dobro poučenih vlagateljev.

Delo v zaledni službi opravljajo referenti za spremljanje naložb.

1.2.1. Naročila ter obračuni nakupov in prodaj finančnih instrumentov, s katerimi se trguje na organiziranih trgih

1.2.1.1. Postopek naročanja

Upravitelj posreduje naročilo za nakup ali prodajo vrednostnih papirjev oziroma drugih finančnih instrumentov, s katerimi se trguje na organiziranem trgu, oziroma za posle s svežnji na predpisanih obrazcih. Kadar obrazci za naročila za račun posameznih investicijskih skladov oziroma za račun premoženja posameznih dobro poučenih vlagateljev (glede na naložbeno politiko oziroma druge opredeljene kriterije) vsebujejo naročila za nakup ali prodajo istih vrednostnih papirjev oziroma istih finančnih instrumentov, upravitelj praviloma posreduje navedena naročila sočasno za vse investicijske sklade oziroma premoženja dobro poučenih vlagateljev, za katere daje naročila, in sicer za vsak investicijski sklad oziroma premoženje dobro poučenega vlagatelja na posebnem obrazcu.

Postopki in obrazci za naročanje poslov z vrednostnimi papirji in instrumenti denarnega trga, s katerimi se trguje na organiziranih trgih, so posebej opredeljeni glede na naslednje značilnosti poslov:

- glede na trg (domači oziroma tuji),
- glede na način posredovanja naročila (pisno, telefonsko).

Upravitelj - skrbnik pregleda naročila, nakar se po ugotovitvi njihove ustreznosti dostavijo borznoposredniški družbi oziroma banki. Zaledna služba vodi lastno evidenco in arhiv naročil.

1.2.1.2. Postopek spremljanja in preverjanja obračunov

Obračune za sklenjene posle prejme družba za upravljanje za vsak vrednostni papir oziroma drug finančni instrument, ki je bil predmet posla (posebej za nakup in posebej za prodajo), in za vsak posamezen investicijski sklad oziroma premoženje dobro poučenega vlagatelja posebej. Obračun vsebuje predpisane elemente.

Referent za spremljanje naložb v zaledni službi preveri, ali je obračun opravljenih poslov pripravljen v skladu z navodili za nakup in prodajo vrednostnih papirjev oziroma drugih finančnih instrumentov v naročilu.

Preverjene in podpisane obračune s strani referenta za spremljanje naložb ter upraviteljev referent za spremljanje naložb pošlje v knjiženje pogodbenemu partnerju, ki za investicijske sklade opravlja administrativne storitve. Po vnosu vseh dnevnih računovodskih dogodkov s strani pogodbenega partnerja le-ta obvesti referenta za spremljanje naložb o knjiženju vseh poslov tekočega dne, nato pa referent v programu pogodbenega partnerja še dodatno preveri pravilnost knjižb.

1.2.2. Naročila ter obračuni nakupov in prodaj finančnih instrumentov, s katerimi se trguje zunaj organiziranih trgov

Postopki v zvezi s posli za račun investicijskih skladov in premoženja dobro poučenih vlagateljev, ki se ne opravijo na organiziranih trgih vrednostnih papirjev, se ločijo glede na vrste finančnih instrumentov oziroma poslov, in sicer:

- posli z vrednostnimi papirji in instrumenti denarnega trga na primarnem trgu in javne ponudbe za odkup,
- posli z vrednostnimi papirji in instrumenti denarnega trga na sekundarnem trgu (OTC posli oziroma posli na denarnem trgu),
- posli z netržnimi vrednostnimi papirji,
- denarni depoziti.

1.2.2.1. Posli na primarnem trgu in javne ponudbe za odkup

Za posle na primarnem trgu upravitelji pripravijo posebna naročila, odvisno od vrste posla. Referent za spremljanje naložb preveri in potrdi ustreznost naročila in ga do prejema rezultatov avkcije oziroma obračuna sklenjenega posla vodi v ločeni evidenci. Ob prejemu obračuna preveri in potrdi skladnost obračuna z naročilom. Smiselno enako se obravnavajo tudi posli pri sprejemanju javne ponudbe za odkup po Zakonu o prevzemih.

1.2.2.2. OTC posli oziroma posli na denarnem trgu

Postopek pri poslih na OTC trgih oziroma na denarnem trgu poteka na podoben način kot pri poslih z vrednostnimi papirji in instrumenti denarnega trga na organiziranem trgu, pri čemer gre za posebne oblike obrazcev naročil oziroma obračunov sklenjenih poslov.

1.2.2.3. Posli zunaj organiziranega, OTC oziroma denarnega trga

Pri poslih z netržnimi vrednostnimi papirji oziroma poslih zunaj organiziranega, OTC oziroma denarnega trga upravitelji in pravna služba sodelujejo že v fazi priprave posla. Pred sklenitvijo pogodbe upravitelji pripravijo poseben obrazec z vsemi ključnimi podatki o samem poslu in nasprotni stranki v poslu. V nadaljevanju referent za spremljanje naložb v zaledni službi v sodelovanju z upraviteljem in pravnikom v rokih, ki so s pogodbo določeni za izpolnitev poslov, preveri pravočasnost in ustreznost izpolnitve pogodbe s strani vseh pogodbenih strank.

1.2.2.4. Denarni depoziti

V skladu s poslovno politiko se tista denarna sredstva, ki jih ni mogoče takoj naložiti v vrednostne papirje in so glede na likvidnostni načrt prosta, naložijo v depozit na odpoklic pri bankah. Na osnovi ugotovljenih presežnih sredstev na transakcijskem računu in različnih bančnih pogojev vezave upravitelji izdelajo poseben obrazec za sklenitev depozitne pogodbe oziroma morebitno podaljšanje depozita, ki je obvezna interna priloga sklenjene depozitne pogodbe z banko. Iz obrazca je razvidno, za kateri investicijski sklad se sklepa depozit, pri kateri banki, kolikšna je dogovorjena obrestna mera ter vrsta in višina depozita.

1.2.2.5. Posredovanje dokumentacije pogodbenemu partnerju, ki za investicijske sklade opravlja administrativne storitve

Postopki ustreznega obveščanja oziroma posredovanja dokumentacije pogodbenemu partnerju, ki za investicijske sklade opravlja administrativne storitve, pri vseh navedenih vrstah poslov zunaj organiziranega trga vrednostnih papirjev praviloma potekajo na podoben oziroma enak način kot pri poslih za račun investicijskih skladov na organiziranih trgih vrednostnih papirjev.

1.2.3. Nadzor nad dopustnostjo, skladnostjo in omejitvami naložb ter obvladovanje tveganj investicijskih skladov

Nadzor nad naložbami v strukturi sredstev investicijskih skladov se vrši na različne načine na posameznih kontrolnih točkah.

Naložbeni sektor pred oddajo naročil za posle s finančnimi instrumenti za račun investicijskih skladov in premoženje dobro poučenih vlagateljev na osnovi izpisov iz računalniške evidence (bilance stanja, izpisa stanja posameznih vrst in skupin naložb ter deleža, ki jih le-ti predstavljajo v celotnih sredstvih investicijskega sklada), izvaja kontrolo nad:

- skladnostjo izhodiščne strukture posameznih naložb in skupin naložb z zakonskimi določili in določbami naložbene politike, opredeljene v pravilih upravljanja oziroma prospektih investicijskih skladov;
- ustreznostjo predvidenih nakupov in prodaj finančnih instrumentov za račun investicijskih skladov, ki naj bi bili zajeti v naročilih za posamezne posle, z določbami o dopustnosti in omejitvah naložb.

Upravitelj - skrbnik vrši kontrolo v fazi naročanja nakupov in prodaj finančnih instrumentov. V primeru prodajnega posla v materialni evidenci naložb investicijskega sklada oziroma premoženja dobro poučenega vlagatelja, ki se vodi neodvisno, upravitelj - skrbnik preveri, ali se vrednostni papirji oziroma finančni instrumenti nahajajo v portfelju investicijskega sklada oziroma ali obstajajo v zadostni količini, da je lahko naročilo izvedeno; pri vseh naročilih preveri, ali bi bile zaradi sklenjenega posla presežene omejitve, določene z zakonom, prospektom investicijskega sklada ali s pogodbo o upravljanju premoženja dobro poučenega vlagatelja.

Sprotna kontrola naložbenih omejitev, ki se nanašajo na limite posameznih vrst in skupin naložb, poteka tudi v službi za obvladovanje tveganj, pri čemer pa je prvenstvena naloga te službe tekoči in sistematični nadzor nad posameznimi in vsemi naložbami investicijskih skladov ter nadgradnja metodologije za spremljanje naložb z vidika obvladovanja tveganj.

1.2.4. Poslovanje na posebnem denarnem računu investicijskih skladov

V zaledni službi se na osnovi predvidenih transakcij in že sklenjenih poslov nakupov in prodaj finančnih instrumentov za račun investicijskih skladov dnevno izdeluje načrt likvidnih sredstev.

Za spremljanje likvidnosti so predpisani posebni interni obrazci v elektronski obliki. Na osnovi teh podatkov imajo upravitelji naslednji delovni dan vpogled v tekoče stanje denarnih sredstev.

Vnos plačilnih nalogov opravljajo referenti v zaledni službi, medtem ko so zaradi ustreznega izvajanja notranjih kontrol podpisniki plačilnih nalogov druge osebe, ki jih pooblasti uprava družbe za upravljanje.

1.2.5. Kontrola prihodkov investicijskih skladov

Kontrolo prihodkov (dividend, obresti) investicijskih skladov izvaja v skladu s pogodbo pogodbeni partner, ki za investicijske sklade opravlja administrativne storitve. Neodvisna kontrola poteka v zaledni službi družbe za upravljanje.

1.2.6. Hramba vrednostnih papirjev in drugih finančnih instrumentov

Referenti za spremljanje naložb v zaledni službi tedensko po stanju na T-3 (oziroma po dokončani stvarni in denarni poravnavi) preverijo podatke o stanju vrednostnih papirjev in drugih finančnih instrumentov v premoženju posameznega investicijskega sklada, ki je za vsak posamezen investicijski sklad dnevno dostopen v elektronski obliki in katerega vir so podatki, ki jih posreduje pogodbeni partner, ki opravlja administrativne storitve. Stanje, ki ga posreduje pogodbeni partner, se primerja s stanjem naložb investicijskih skladov v neodvisni materialni evidenci, ki jo referent v zaledni službi pripravlja na podlagi izpisa stanja na računih vrednostnih papirjev v KDD – Centralni klirinško depotni družbi oziroma na podlagi stanj iz prejetih potrdil o lastništvu vrednostnih papirjev oziroma drugih finančnih instrumentov (za tuje vrednostne papirje oziroma druge finančne instrumente) oziroma na podlagi drugih neodvisno pridobljenih podatkov.

Stanje vrednostnih papirjev se preverja tudi s primerjavo z mesečnim izpiskom iz KDD – Centralne klirinško depotne družbe.

Materializiranih vrednostnih papirjev investicijski skladi nimajo.

2. Hramba dokumentov in evidence ter evidentiranje prejete in oddane pošte

Dokumenti se hranijo v pisni ali elektronski obliki v tajništvu družbe za upravljanje, v zaledni službi, v naložbenem sektorju in v pravni službi. Posebej se dokumenti, ki se nanašajo na administrativne storitve, hranijo tudi pri pogodbenem partnerju, ki za investicijske sklade opravlja administrativne storitve.

Tajništvo družbe za upravljanje hrani vse kopije obrazcev za naročila za posle z vrednostnimi papirji in drugimi finančnimi instrumenti. Kopije dokumentov se v registratorje odlagajo sprotno po časovnem zaporedju prejetja od referenta za spremljanje naložb. V elektronski obliki se obrazci hranijo tudi v naložbenem sektorju. Po prejemu obračunov za vse posle oziroma dokončnem oblikovanju dnevnega seznama se podatki hranijo tudi v elektronski obliki v skupnem direktoriju tajništva, do katerega ima poleg administratorjev v tajništvu vpogled naložbeni sektor, sektor zalednih služb in uprava družbe, možnost vnosa in spreminjanja podatkov pa imajo samo administratorji v tajništvu družbe. Datoteke z mesečnimi podatki se v tiskani obliki shranijo k dnevnim seznamom na zadnji delovni dan v mesecu, za katerega so bile izdelane.

Zaledna služba (referent za spremljanje naložb) hrani pisna naročila, obračune, potrdila o zaključenem nakupu oziroma prodaji vrednostnega papirja in potrdila o lastništvu vrednostnih papirjev ter drugo dokumentacijo, povezano s posameznim poslom na organiziranem trgu in zunaj organiziranega trga, v arhivu zaledne službe, in sicer za vsak investicijski sklad oziroma premoženje dobro poučenega vlagatelja posebej za posle, sklenjene s finančnimi instrumenti domačih izdajateljev, in posebej za posle, sklenjene s finančnimi instrumenti tujih izdajateljev.

Dokumentacija, povezana s posli z netržnimi vrednostnimi papirji (izvod obrazca za sestavo pogodbe o nakupu oziroma prodaji netržnih vrednostnih papirjev in sklenjene pogodbe v predpisanem številu izvodov) se hranijo v arhivu zaledne službe, kopije pogodb pa v naložbenem sektorju poleg ostale dokumentacije, ki se nanaša na posamezno netržno naložbo.

Dokumentacija, povezana z depoziti (interni obrazci za sklenitev depozitne pogodbe oziroma naročila za polog oziroma dvig depozitov, pogodbe z banko oziroma drugo finančno organizacijo o pologu oziroma dvigu depozitov) se hranijo v arhivu zaledne službe.

Podatki, prejeti od pogodbenega partnerja, ki opravlja administrativne storitve za investicijske sklade, se hranijo v evidenci o stanju sredstev investicijskega sklada, ki se vodi dnevno v elektronski obliki za vsak posamezen investicijski sklad. Posamezni istovrstni finančni instrumenti so razvrščeni po skupinah, tako da datoteka vsebuje tudi naslednje podatke: vrednost vseh naložb v posamezne skupine finančnih instrumentov in odstotek vrednosti posamezne skupine finančnih instrumentov v vseh sredstvih.

V zaledni službi se v elektronski obliki vodi posebna evidenca naročil in obračunov za vse posle z vrednostnimi papirji in drugimi finančnimi instrumenti za vsak investicijski sklad posebej, in sicer po časovnem zaporedju naročil za posamezne posle. Možnost vpogleda v evidenco imajo zaledna služba, naložbeni sektor in uprava družbe, možnost spreminjanja podatkov pa samo referent za spremljanje naložb v zaledni službi.

V zaledni službi se sprotno vodi in hrani tudi materialna evidenca naložb za posamezen investicijski sklad oziroma premoženje dobro poučenega vlagatelja v elektronski obliki. Evidenca vsebuje stanje naložb, pripravljeno na podlagi izpisa stanj z računa vrednostnih papirjev v KDD – Centralni klirinško depotni družbi oziroma na podlagi stanj iz prejetih potrdil o lastništvu vrednostnih papirjev oziroma drugih finančnih instrumentov. Možnost vpogleda v evidenco imata zaledna služba in uprava družbe, možnost spreminjanja podatkov pa samo referent za spremljanje naložb v zaledni službi. Referent za spremljanje naložb datoteko, ki jo oblikuje enkrat tedensko, v tiskani obliki in potrjeno s svojim podpisom in datumom podpisa hrani v arhivu zaledne službe v posebnem registerju v zaledni službi za vsak investicijski sklad oziroma premoženje dobro poučenega vlagatelja posebej.

Evidenca likvidnih sredstev in depozitov se hrani v elektronski obliki v posebni datoteki, ki je dostopna zaledni službi in sektorju upravljanja naložb, možnost vnosa in sprememb podatkov pa ima samo pooblaščen oseba v zaledni službi v skladu s svojimi pristojnostmi. Evidenca se vodi dnevno za vsak investicijski sklad oziroma premoženje dobro poučenega vlagatelja posebej. V evidenci so ločeno prikazani podatki o stanju denarnih sredstev na posebnem denarnem računu na posamezni dan ter podatki o datumu nakazila, zapadlosti, znesku depozita, obrestni meri, z navedbo imena finančne organizacije, pri kateri so naložena sredstva v depozitih. V tej evidenci se vodi tudi pregled podatkov o drugih kratkoročnih finančnih instrumentih, in sicer o vrsti instrumenta, datumu pridobitve, datumu njegove zapadlosti in vrednosti.

Pravna služba na podlagi Pravilnika o podrobnejši vsebini in načinu izdelave seznama povezanih oseb vodi seznam oseb, povezanih z družbo za upravljanje (seznam POV/1). Seznam se posodablja na podlagi podatkov, ki jih družba za upravljanje spremlja sprotno. Vse osebe na seznamu so tudi seznanjene z obveznostjo sprotnega poročanja o spremembah, ki se nanašajo na podatke o povezanosti. Ne glede na to družba za upravljanje dvakrat letno pisno pozove vse osebe, s katerimi ima vzpostavljeno dlje časa trajajoče pravno razmerje, da jo obvestijo o morebitnih spremembah, ki bi vplivale na podatke v seznamu povezanih oseb. Vpogled v seznam je v skupni datoteki dostopen vsem sektorjem družbe za upravljanje.

V pravni službi se hranijo podpisni kartoni, žigi, izpisi iz registrov, originalni zapisi internih aktov ter druga dokumentacija, povezana s poslovanjem družbe za upravljanje in investicijskih skladov.

V pravni službi se hrani tudi vsa dokumentacija, povezana s poročanjem Agenciji za trg vrednostnih papirjev ter drugim državnim organom ter kopije obvestil javnosti na podlagi rednega obveščanja ter obveščanja javnosti o pomembnih pravnih in poslovnih dogodkih, povezanih s poslovanjem družbe za upravljanje in investicijskih skladov. V pravni službi se nahajajo tudi vsa letna in polletna poročila investicijskih skladov in družbe za upravljanje ter revidirana poročila.

Evidentiranje prejete in oddane pošte se vodi v tajništvu družbe za upravljanje. Vso pošto prejme tajništvo (administratorja), kjer se vodi knjiga prejete in oddane pošte (v elektronski obliki). Administratorja vso prejeto pošto ožigosata (na žig se vpiše zaporedna številka iz knjige pošte ter podatek, komu je bila pošta predana). Prejeto pošto nato administratorja posredujeta osebam, ki so zadolžene za nadaljnje ukrepanje v zvezi s prejeto pošto. Vsi originali in dokumenti, ki se nanašajo na splošne vidike poslovanja družbe za upravljanje in investicijskih skladov, se hranijo v arhivu pravne službe, drugi originalni dokumenti pa v sektorjih in službah, na katere se nanašajo.

3. Vodenje poslovnih knjig

Računovodske storitve, ki zajemajo vodenje poslovnih knjig in sestavljanje poslovnih poročil investicijskih skladov, vrednotenje premoženja, poročanje in javno objavljane informacij o poslovanju investicijskih skladov, vodenju evidenc ter druge administrativne storitve, povezane z delovanjem investicijskih skladov, je družba za upravljanje s pogodbo o opravljanju administrativnih storitev z dne 28. 6. 2004 prenesla na Abanko Vipa d. d., Ljubljana. Računovodske storitve, ki zajemajo vodenje poslovnih knjig in sestavljanje poslovnih poročil za družbo za upravljanje, pa je družba za upravljanje s pogodbo o izvajanju storitev z dne 17. 11. 2004 prenesla na KD Holding d. d.

Računovodstvo, ki ga je na podlagi pogodbe o administrativnih storitvah družba za upravljanje prenesla na Abanko Vipa, d. d., in KD Holding d. d., deluje po postopkih, ki zajemajo:

- naloge računovodstva,
- organiziranost in vodenje računovodstva,
- vrste in način sestavljanja knjigovodskih listin (izvirne in izvedene),
- gibanje knjigovodskih listin,
- kontrolo knjigovodskih listin in osebe, odgovorne za verodostojnost in resničnost knjigovodskih listin,
- izdajo nalogov za knjiženje knjigovodskih listin,
- hranjenje knjigovodskih listin, poslovnih knjig in računovodskih izkazov in poročil,
- popis sredstev in obveznosti do virov sredstev.

Knjigovodske listine se sestavijo za vsak poslovni dogodek, ki se v zvezi s poslovanjem investicijskih skladov in družbe za upravljanje pokaže v spremembi sredstev ali obveznosti do virov sredstev ali v nastanku odhodkov oziroma prihodkov investicijskih skladov oziroma družbe za upravljanje. Sestavijo se na kraju in ob času nastanka poslovnega dogodka, in sicer na mestu nastanka (v računovodskih službah).

Izvirne knjigovodske listine investicijskih skladov so:

- obračuni nakupov in prodaj finančnih instrumentov borzoposredniških družb oziroma bank (za posle s finančnimi instrumenti, sklenjene na organiziranih trgih vrednostnih papirjev),
- pogodbe o nakupih in prodajah finančnih instrumentov (za posle s finančnimi instrumenti, sklenjene zunaj organiziranega trga),
- pogodbe o danih depozitih.

Pooblaščen delavec v računovodstvu opravi kontrolo pravilnega vnosa tečajev in knjiženja poslovnih dogodkov, kar potrdi s svojim podpisom na dokumentih.

Predhodna logična kontrola knjiženja (pred dokončnim izračunom vrednosti enote premoženja vzajemnih skladov) poteka tudi v zaledni službi družbe za upravljanje.

4. Postopek sprejemanja vplačil in in izvajanja izplačil investicijskih kuponov vzajemnih skladov

Sprejem pristopnih izjav in identifikacija vlagateljev v skladu z Zakonom o preprečevanju pranja denarja (Uradni list RS, št. 79/01, 52/02, 59/02 in 110/02) poteka na sedežu družbe za upravljanje in pri pogodbenih partnerjih, na katere je družba za upravljanje s pooblastilom prenesla trženje in prodajo investicijskih kuponov vzajemnega sklada.

Vplačila v vzajemne sklade, prejeta na posebni denarni račun vzajemnih skladov do presečne ure vsakega obračunskega (delovnega) dne, se v oddelku pasive vzajemnih skladov preračunajo v število enot premoženja po veljavni vrednosti enote premoženja vzajemnega sklada. Imetniki investicijskih kuponov ob vsakokratnem vplačilu prejmejo pisno potrdilo o vplačanem znesku in številu enot premoženja, ki je bilo obračunano, oziroma o celotnem številu enot premoženja na investicijskem računu.

Izplačila na podlagi zahtev za izplačilo, ki jih družba za upravljanje prejme v pisni obliki do presečne ure vsakega obračunskega (delovnega) dne, se izvršijo po veljavni vrednosti enote premoženja vzajemnega sklada na transakcijske račune imetnikov investicijskih kuponov, ki so jih navedli v pristopnih izjavah. Vlagatelji po izvedenem izplačilu dobijo tudi potrdilo o stanju števila enot premoženja vzajemnega sklada na investicijskem računu.

Celoten postopek obračuna vplačil in izplačil poteka v posebni programski aplikaciji, do katere imajo dostop izključno osebe, ki jih za to posebej pooblasti uprava družbe za upravljanje. Zaradi varovanja zaupnih in osebnih podatkov je za vsako osebo, ki dela z aplikacijo, določen poseben nivo dostopa, odvisno od vrste opravil, ki jih opravlja.

Zbirnika dnevnik vplačil in izplačil sta osnova za knjiženje poslovnih dogodkov v računovodstvu in v poslovnih knjigah vzajemnih skladov

Kontrola izračuna vrednosti enote premoženja vzajemnih skladov poteka v računovodstvu in v zaledni službi družbe za upravljanje.

5. Tehnična opremljenost in informacijski sistem

Družba za upravljanje je v letu 2004 do 1. avgusta oziroma do prenosa administrativnih storitev na Abanko Vipava d. d. uporabljala za vodenje knjig investicijskih skladov programski paket za podporo računovodstvu investicijskih skladov, ki so ga izdelali v podjetju ITEO SPIN d. o. o., Ljubljana. Za programski paket je dne 23. 12. 2003 preizkušeni revizor informacijskih sistemov izdal mnenje, da je skladen z veljavnimi predpisi s področja vodenja poslovnih knjig in sestavljanja poslovnih poročil. Informacijski sistem Abanke Vipava d. d. je dobil zadnje dokazilo preizkušene revizorke informacijskih sistemov o skladnosti programske opreme z vsakokrat veljavnimi predpisi s področja vodenja poslovnih knjig in sestavljanja poslovnih poročil dne 24. 12. 2004.

Poleg navedene programske opreme se uporablja tudi druga (navision, ibon, ipis, lastni programski moduli za interno uporabo).

Ključna programska oprema v družbi za upravljanje (aplikacija za spremljanje vplačil v vzajemne sklade in izplačil iz vzajemnih skladov ter vse s tem povezane dogodke) deluje na podatkovni bazi Microsoft SQL Server 200 v okolju Windows 2003, ki ga poganja več visoko zanesljivih strežnikov proizvajalca Dell. Vsi podatki na strežnikih so shranjeni na diskovnem polju, ki deluje v enemu od RAID načinov (RAID1 ali RAID5). Tak način dela zagotavlja neprekinjeno delovanje tudi v primeru okvare enega od diskov in služi kot osnovni mehanizem za zagotavljanje varnosti podatkov. Za varovanje datotek se dodatno uporablja »mehanizem Shadow Copy«, ki

dvakrat dnevno naredi kopijo vseh datotek. Ta pristop zagotavlja trenutno obnovo izgubljene datoteke v roku enega tedna.

Zadnji varnostni mehanizem je zagotovljen z dodatnim shranjevanjem podatkov iz vseh strežnikov na zunanji sistem za shranjevanje podatkov (gre za visoko zmogljivo tračno enoto Dell na osnovi LTO2 tehnologije). Po predvidenem načrtu se vsak dan okrog 23.00 ure zvečer zažene procedura, ki omogoči, da se vsi podatki, ki se nahajajo na strežnikih, shranijo na medij v tračni enoti. Mediji se vsak dan zamenjajo, petkovi mediji pa se hranijo na oddaljeni lokaciji tri do štiri mesece, dodatno pa se shrani arhivska kopija podatkov s konca vsakega koledarskega leta. Vsi mediji se nahajajo v ognjevarnih omarah.

Vnos podatkov se izvaja preko večjega števila delovnih postaj, povezanih v omrežje. Popis delovnih postaj zajema pooblaščen uporabnike in lokacijo posamezne postaje. Dostop do podatkov v omrežju je urejen z različnimi varnostnimi mehanizmi, ki jih uporablja sektor informacijske tehnologije, celotno varnost sistema pa ureja varnostna politika:

- Vsak zaposleni ima svoje uporabniško ime in geslo, s katerima se prijavi v centralno omrežje. Po omejenem številu neuspešnih prijav se uporabniško ime zaklene in prepreči poskuse vdora v sistem. Struktura gesla je natančno določena in se obvezno periodično spreminja.
- Različne ravni pravic dostopa do podatkov v okviru omrežja se urejajo v okviru samega operacijskega sistema. Posameznim zaposlenim se dodeljujejo na podlagi delovnih obveznosti, določenih s sistematizacijo delovnih mest.

6. Varovanje zaupnih podatkov, notranjih informacij in poslovnih skrivnosti

Varovanje zaupnih podatkov ter postopke in ukrepe za njihovo varovanje, ravnanje zaposlenih pri sklepanju poslov z vrednostnimi papirji za svoj račun ter postopek sestavljanja seznama vrednostnih papirjev in izdajateljev (v zvezi z notranjimi informacijami) ureja Pravilnik o ravnanju zaposlenih. Na podlagi tega pravilnika so vsi zaposleni v družbi za upravljanje dolžni poročati o poslih z vrednostnimi papirji na posebnih obrazcih. Podatki iz obrazcev se vodijo v posebnem seznamu, na podlagi katerega se mesečno sestavljajo poročila o poslih zaposlenih, ki jih dobi v pregled uprava družbe za upravljanje. V skladu s Pravilnikom o zavarovanju osebnih podatkov in njihovih zbirk je določen še poseben način ravnanja z osebnimi podatki ter zavarovanja osebnih podatkov in njihovih zbirk. Dostop do osebnih podatkov imajo zaposleni v družbi za upravljanje in pooblaščen osebe, ki za družbo za upravljanje opravljajo posamezne storitve. Glede na naravo, notranjo organizacijo in delitev dela v družbi za upravljanje imajo posamezne osebe dostop do osebnih podatkov v obsegu, ki je nujno potreben za nemoten potek njihovega dela in ki ga določi uprava družbe za upravljanje.

Pravilnik o osebah, ki imajo pravico dostopa, vpogleda, vnosa in sprememb podatkov, ter o ravneh njihovih pravic določa način določanja oseb, ki imajo pravico dostopa, vpogleda, vnosa in sprememb podatkov, ravni njihovih pravic, postopek dodelitve pravic do uporabe posameznih datotek in programskih aplikacij, ki jih pri svojem delu uporabljajo zaposleni v družbi za upravljanje. V skladu s tem pravilnikom se v posebni evidenci vodi seznam oseb in vrsta podatkov, do katerih ima posamezna oseba dostop.

V skladu s Pravilnikom o notranji organiziranosti družbe za upravljanje se zaradi omejevanja konflikta interesov vlagateljev v investicijske sklade, dobro poučenih vlagateljev, družbe za upravljanje in zaposlenih ter varovanja zaupnih podatkov posamezni sektorji oziroma oddelki nahajajo v ločenih prostorih, s čimer se zagotavlja prostorska in funkcionalna ločitev organizacijskih enot in delovnih mest.

Zagotovljeno je tudi fizično varovanje prostorov, v katerih se nahajajo zaupni podatki, kot tudi varovanje poslovne stavbe, v katerih posluje družba za upravljanje. Način varovanja določata Pravilnik o tehničnem in fizičnem varovanju prostorov, opreme in podatkov ter Pravilnik o zaklepanju poslovnih prostorov.

7. Notranja revizija

Družba za upravljanje je dne 24. novembra 2003 podpisala pogodbo o opravljanju notranje revizije z revizijsko družbo Ernst & Young o organizaciji in izvajanju nalog notranje revizije skladno z določili ZISDU-1. Na podlagi te pogodbe je bil pripravljen strateški načrt notranjega revidiranja in v okviru tega letni načrt revidiranja v letu 2004. Letni načrt, v katerem so opredeljena področja notranjega revidiranja za vsako četrletje, so izvajali pooblašeni izvajalci revizijske družbe v teku leta 2004 in v začetku leta 2005. Glavna področja, ki so bila predmet revidiranja in ki se nanašajo na poslovanje investicijskih skladov, so zajemala:

- upravljanje portfeljskih naložb investicijskih skladov,
- preveritev delovanja notranjih kontrol v procesu obdelave vplačil in izplačil vzajemnih skladov,
- upravljanje z likvidnostjo investicijskih skladov,
- pregled kontrolnih postopkov, ki jih je družba za upravljanje uvedla za nadzor nad kakovostjo storitev izvajalcev trženja vzajemnih skladov,
- pregled delovnih procesov in notranjega kontrolnega sistema v oddelku za spremljanje naložb in v oddelku za poročanje, obveščanje in evidence.

V povzetkih ugotovitev poročil notranje revizije je navedeno, da družba za upravljanje na omenjenih področjih ustrezno obvladuje pregledane procese.

Družbeniku družbe
KD Investments, družba za upravljanje, d.o.o.

Poročilo o pravilnosti in popolnosti obvestil in poročil Agenciji za trg vrednostnih papirjev

Revidirali smo pravilnost in popolnost obvestil in poročil družbe KD Investments, družba za upravljanje, d.o.o., Agenciji za trg vrednostnih papirjev za leto 2005, končano 31. decembra 2005, in njihovo skladnost s stanjem, ki je razvidno iz letnega poročila te družbe. Za pravilnost in popolnost obvestil in poročil ter njihovo skladnost s stanjem, ki je razvidno iz letnega poročila, je odgovorna uprava družbe. Naša naloga je izraziti mnenje o tem.

Revizijo smo opravili v skladu z mednarodnimi standardi revidiranja. Ti zahtevajo od nas načrtovanje in izvedbo revizije za pridobitev primerne zagotovila, da obvestila in poročila ne vsebujejo bistveno napačnih navedb. Revizija vključuje preizkuševalno preverjanje dokazov o podatkih in informacijah, vsebovanih v obvestilih in poročilih. Prepričani smo, da je opravljena revizija primerna podlaga za naše mnenje.

Po našem mnenju so obvestila in poročila družbe KD Investments, družba za upravljanje, d.o.o., ki jih je dala Agenciji za trg vrednostnih papirjev v poslovnem letu, ki se je končalo 31. decembra 2005, v vseh bistvenih pogledih pravilna in popolna ter skladna s stanjem, ki je razvidno iz letnega poročila družbe KD Investments, družba za upravljanje, d.o.o.

Ljubljana, 12. april 2006

PricewaterhouseCoopers d.o.o.

Mojca Vrečar, pooblaščenka revizorka

Mojca Vrečar

Jože Plevnik, namestnik predsednika uprave

Jože Plevnik

PRICEWATERHOUSECOOPERS  d.o.o.

1

Poročanje Agenciji za trg vrednostnih papirjev in obveščanje javnosti

Poročila in obvestila, s katerimi je KD Investments, družba za upravljanje, d.o.o., v letu 2005 poročala Agenciji za trg vrednostnih papirjev o svojem poslovanju in poslovanju investicijskih skladov, ki jih upravlja, so bila sestavljena na podlagi:

- ZISDU-1,
- Sklepa o poročanju Agenciji za trg vrednostnih papirjev in javni objavi podatkov in informacij o investicijskem skladu (Uradni list RS, št. 80/03, s spremembami in dopolnitvami);
- Sklepa o podrobnejši vsebini, načinu in rokih poročanja družbe za upravljanje oziroma podružnice tuje družbe za upravljanje o dejstvih in okoliščinah, povezanih s poslovanjem družbe za upravljanje oziroma podružnice tuje družbe za upravljanje, investicijskimi skladi in premoženjem dobro poučenih vlagateljev (Uradni list RS, št. 80/03);
- Sklepa o podrobnejši vsebini, načinu in rokih poročanja družbe za upravljanje oziroma podružnice tuje družbe za upravljanje o dejstvih in okoliščinah, povezanih s poslovanjem družbe za upravljanje oziroma podružnice tuje družbe za upravljanje in investicijskimi skladi (Uradni list RS, št. 126/04);
- Sklepa o podrobnejši vsebini in rokih objav pravnih in poslovnih dogodkov, povezanih s poslovanjem družbe za upravljanje in investicijskih skladov, ki jih upravlja (Uradni list RS, št. 80/03, s spremembami in dopolnitvami);
- Sklepa o podrobnejših pravilih za izračun kapitalske ustreznosti družbe za upravljanje, rokih, načinu in podrobnejši vsebini poročanja družbe za upravljanje Agenciji za trg vrednostnih papirjev o kapitalski ustreznosti ter podrobnejših pravilih o obvladovanju tveganj družbe za upravljanje (Uradni list RS, št. 126/04);
- Sklepa o podrobnejši vsebini povzetka revidiranega letnega oziroma polletnega poročila investicijskega sklada (Uradni list RS, št. 80/03);
- ZTVP-1,
- Zakona o prevzemih (Uradni list RS, št. 47/97 s spremembami in dopolnitvami).

Skladno s Sklepom o poročanju Agenciji za trg vrednostnih papirjev in javni objavi podatkov in informacij o investicijskem skladu so bila pripravljena mesečna poročila o poslovanju investicijskih skladov (obrazci IS/M), mesečna poročila o poslovanju družbe za upravljanje in o premoženju dobro poučenih vlagateljev v upravljanju družbe za upravljanje ter redne in izredne javne objave v tiskanih medijih in v okviru elektronskega poročanja Ljubljanske borze d.d.

V skladu s 97. členom ZISDU-1 je družba za upravljanje v rokih, določenih z ZISDU-1 za predložitev revidiranega letnega poročila oziroma polletnega poročila, dopolnila prospekte investicijskih skladov s podatki iz letnih poročil oziroma polletnih poročil. Dopolnjene prospekte je predložila Agenciji za trg vrednostnih papirjev, dostavila pa jih tudi vsem osebam, ki na podlagi pooblastila družbe za upravljanje opravljajo trženje in prodajo investicijskih kuponov vzajemnih skladov. Prospekti in pravila upravljanja so vsem zainteresiranim brezplačno na voljo tudi na sedežu družbe za upravljanje.

Poročila Agenciji za trg vrednostnih papirjev, drugim državnim organom in obvestila za javnost se pripravljajo v oddelku za poročanje in evidence.

KD Investments, družba za upravljanje, d. o. o., je z dnem uveljavitve Sklepa o spremembah in dopolnitvah sklepa o podrobnejši vsebini in rokih objav pravnih in poslovnih dogodkov, povezanih s poslovanjem družbe za upravljanje in investicijskih skladov, ki jih upravlja, začela voditi arhiv vseh obvestil o pomembnih pravnih in poslovnih dogodkih, ki je dostopen javnosti na spletni strani družbe za upravljanje.

ZBIRNIK K POROČILU O REVIDIRANJU LETNEGA POROČILA		2005	DZU-0
Družba za upravljanje	KD Investments, družba za upravljanje, d.o.o.		

	Stran v dodatku			
Posebno mnenje za potrebe obveščanja javnosti (6. člen *Sklepa)	38	pritrdilno	-	-
Mnenje o računovodskih izkazih in opis uporabljenih računovodskih usmeritev (2 odstavki 5. člena *Sklepa), DZU-1, DZU-5	13	pritrdilno	-	-
Mnenje o izpolnjevanju pravil o obvladovanju tveganj (9. člen *Sklepa), DZU-3	40	pritrdilno	-	-
Mnenje o izpolnjevanju pravil varnega in skrbnega poslovanja (10. člen *Sklepa)	41	pritrdilno	-	-
Mnenje o stanju notranjih kontrol (11. člen *Sklepa), DZU-4, DZU-2	42	pritrdilno	-	-
Mnenje o kvaliteti informacijskega sistema (13. člen *Sklepa)	43	pritrdilno	-	-
Mnenje o pravilnosti in popolnosti obvestil in poročil (14. člen *Sklepa)	55	pritrdilno	-	-

* Sklep o podrobnejši obliki, najmanjšem obsegu ter vsebini revizijskega pregleda in poročila o revidiranju letnega poročila družbe za upravljanje

Datum izpolnitve tabele	Ime, priimek, podpis pooblaščenega revizorja, naziv revizijske družbe
15.1.2006	Mojca Vrečar, pooblaščenka revizorka PRICEWATERHOUSECOOPERS d.o.o. <i>Mojca Vrečar</i>

SREDSTVA DANA V ZASTAVO OZIROMA PREJETA V ZASTAVO, PODATKI O POSOJAH IN IZPOSOJAH VP		2005	DZU-1
Družba za upravljanje	KD Investments, družba za upravljanje, d.o.o.		

Naziv izdajatelja vrednostnega papirja, poslovnega deleža, opis nepremičnine, oz. drugega sredstva, ki je predmet zastave	V primeru zastave oziroma posoje vrednostnih papirjev, oznaka VP	Vrednost v SIT	Podatki o dolžniku obveznosti, zavarovane z zastavno pravico	Opombe

Datum izpolnitve tabele	Ime, priimek, podpis pooblaščenega revizorja, naziv revizijske družbe
15.1.2006	Mojca Vrečar, pooblaščenca revizorka PRICEWATERHOUSECOOPERS d.o.o. <i>Mojca Vrečar</i>

STANJE NOTRANJIH KONTROL	2005	DZU-2
Družba za upravljanje	KD Investments, družba za upravljanje, d.o.o.	

POSLOVANJA	SKLOP	Pisno opisani postopki (manual)	Pisno opisan sistem notranjih kontrol	Ali se izvaja pisno zapisan sistem notranjih kontrol?	Mnenje glede primernosti stanja notranjih kontrol
PORAVNAVA IN HRAMBA VP: Nalogodajalci, podpisniki, preverjanje (usklajevanje) stanja,...		DA	DA	DA	DA
RAČUNOVODSTVO: Krogotok dokumentov, izvorne listine, odobritev, kontrola, knjiženje, izdelava poročil, vsebina, roki,...		DA	DA	DA	DA
UPRAVLJANJE S SREDSTVI: analiza izdajateljev VP, spremljanje izdajateljev (tekoče ažurirana mapa izdajatelja, rač. izkazi. statut, prospekt, letna poročila, časopisni članki,...), temeljna analiza, panožna analiza, tehnična analiza, investicijski proces, ...		DA	DA	DA	DA
DENARNO POSLOVANJE: Boniteta bank, podpisni kartoni, hramba žigov, limiti, STOP lista, prepovedane in omejene naložbe, planiranje denarnih tokov, rokov zapadlosti...		DA	DA	DA	DA
IZDELAVA POROČIL IN OBVESTIL: vsebina, roki izdelave in objave,...		DA	DA	DA	DA
INFORMACIJSKI SISTEM: Dostop, gesla, arhiviranje, ločena hramba pomembnih podatkov,...		DA	DA	DA	DA
SPLOŠNO: Hramba dokumentov, zaporedno-enolično označevanje kreiranih dokumentov (pogodb, temeljnic,...)...		DA	DA	DA	DA
VPLAČILA/IZPLAČILA INVESTICIJSKIH KUPONOV: Svetovanje, dokumentacija, vplačilo, investicijski kupon, poročanje komitentom, izplačilo, ...		DA	DA	DA	DA

Datum izpolnitve tabele	Ime, priimek, podpis pooblaščenega revizorja, naziv revizijske družbe
15.1.2006	Mojca Vrečar, pooblaščen revizorka PRICEWATERHOUSECOOPERS d.o.o. <i>Mojca Vrečar</i>

IZVAJANJE PRAVILNIKA ZA OBVLADOVANJE TVEGANJ DZU		2005	DZU-3
Družba za upravljanje	KD Investments, družba za upravljanje, d.o.o.		

NAVEDBA TVEGANJ IZ PRAVILNIKA	Ali je DZU v revidiranem letu obvladovala navedeno tveganje? (DA, NE, DELNO)
Tveganje neizpolnitve nasprotne stranke	DA
Operativna tveganja	DA
Likvidnostno tveganje	DA
Tveganje izpostavljenosti do posamezne osebe	DA
Obrestno, valutno in naložbeno tveganje	DA
Tveganje nezadostnega osnovnega kapitala in kapitalске neustreznosti	DA
Celotno tveganje družbe	DA

KAPITALSKA USTREZNOST	Stanje pred revizijo (v sit)	Stanje po reviziji (v sit)	Odstopanje v %
Stanje na dan 31.12.2004			
vrednost osnovnega kapitala DZU	160.000.000,00	160.000.000,00	
vrednost kapitala DZU	1.260.751.268,88	1.260.751.268,88	
vrednost premoženja v upravljanju	123.989.865.804,30	123.989.865.804,30	
Družba za upravljanje je na dan 31. 12. 2005 kapitalsko ustrezna	DA		

Datum izpolnitve tabele	Ime, priimek, podpis pooblaščenega revizorja, naziv revizijske družbe
15.1.2006	Mojca Vrečar, pooblaščená revizorka PRICEWATERHOUSECOOPERS d.o.o. <i>Mojca Vrečar</i>

IZVAJANJE DOLOČB ZAKONA O PREPREČEVANJU PRANJA DENARJA		2005	DZU-4
Družba za upravljanje	KD Investments, družba za upravljanje, d.o.o.		

Seznam indikatorjev		
- Ali ima družba za upravljanje sestavljen seznam indikatorjev sumljivih transakcij (2. odstavek 12. člena ZPPDen - 1)		
	DA	

Datum izpolnitve tabele	Ime, priimek, podpis pooblaščenega revizorja, naziv revizijske družbe	
15.1.2006	Mojca Vrečar, pooblaščenca revizorka PRICEWATERHOUSECOOPERS d.o.o. <i>Mojca Vrečar</i>	

IZBOLJŠAVE IN ODPRAVE POMANJKLJIVOSTI IZ PISMA POSLOVODSTVU PRETEKLEGA LETA	2005	DZU-5
Družba za upravljanje	KD Investments, družba za upravljanje, d.o.o.	

Zap. št.	Pripombe in priporočila za izboljšave za leto 2003	Družba za upravljanje je priporočila upoštevala (DA, NE, DELNO)

Datum izpolnitve tabele	Ime, priimek, podpis pooblaščenega revizorja, naziv revizijske družbe
15.1.2006	Mojca Vrečar, pooblaščenca revizorka PRICEWATERHOUSECOOPERS d.o.o. <i>Mojca Vrečar</i>