



**LETNO POROČILO 2006**  
**KD Investments, družba za upravljanje, d. o. o.**

## VSEBINA

<b>POSLOVNO POROČILO .....</b>	<b>3</b>
<b>POSEBNO MNENJE REVIZORJA ZA POTREBE OBVEŠČANJA JAVNOSTI .....</b>	<b>9</b>
<b>LETNI RAČUNOVODSKI IZKAZI.....</b>	<b>10</b>
IZJAVA UPRAVE.....	10
BILANCA STANJA NA DAN 31. DECEMBRA 2006.....	11
IZKAZ POSLOVNEGA IZIDA ZA LETO, KONČANO 31. DECEMBRA 2006.....	12
IZKAZ DENARNIH TOKOV ZA LETO, KONČANO 31. DECEMBRA 2006.....	13
IZKAZ GIBANJA KAPITALA ZA LETO, KONČANO 31. DECEMBRA 2006.....	14
REVIZORJEVO POROČILO O RAČUNOVODSKIH IZKAZIH.....	15
<b>PRIOLOGE K RAČUNOVODSKIM IZKAZOM.....</b>	<b>16</b>
UPORABLJENE TEMELJNE RAČUNOVODSKE USMERITVE.....	16
POJASNILA POSAMEZNIH REŠITEV IN VREDNOTENJ.....	25
<b>DODATEK.....</b>	<b>42</b>
REVIZORJEVO POROČILO O IZPOLNJEVANJU PRAVIL O OBVLADOVANJU TVEGANJ.....	42
REVIZORJEVO POROČILO O IZPOLNJEVANJU PRAVIL VARNEGA IN SKRBNEGA POSLOVANJA.....	43
REVIZORJEVO POROČILO O STANJU NOTRANJNH KONTROL.....	44
REVIZORJEVO POROČILO O KVALITETI INFORMACIJSKEGA SISTEMA.....	45
PRAVILA O OBVLADOVANJU TVEGANJ, VARNEM IN SKRBNEM POSLOVANJU, NOTRANJNH KONTROLAH, NAČINU VODENJA POSLOVNIH KNJIG IN INFORMACIJSKEM SISTEMU.....	46
REVIZORJEVO POROČILO O PRAVILNOSTI IN POPOLNOSTI OBVESTIL IN POROČIL.....	48
POROČANJE AGENCIJI ZA TRG VREDNOSTNIH PAPIRJEV IN OBVEŠČANJE JAVNOSTI ...	49
<b>TABELE.....</b>	<b>50</b>

# POSLOVNO POROČILO

## OSNOVNI PODATKI

Naziv	KD Investments, družba za upravljanje, d. o. o.
Skrajšan naziv	KD Investments d. o. o.

Sedež	Celovška cesta 206, 1000 Ljubljana
Telefon	01 58 26 780 / 739
Faks	01 518 40 88
Internetni naslov	www.kd-investments.si
Elektronska pošta	kdi.info@kd-group.si
Matična številka	5834457
Davčna številka	56687036
Identifikacijska številka za DDV	SI 56687036
Transakcijski račun pri PBS d. d.	SI56 9067 2000 0053 896
Šifra dejavnosti	65.230

Uprava	Roman Androjna, predsednik uprave Dušanka Malerič, članica uprave
Nadzorni svet	Milan Knežević, predsednik nadzornega sveta Leopold Frelih, namestnik predsednika nadzornega sveta Franc Fašalek, član nadzornega sveta Aleksander Sekavčnik, član nadzornega sveta Evgen Sapač, član nadzornega sveta

Nadzorna inštitucija	Agencija za trg vrednostnih papirjev
----------------------	--------------------------------------

Družbenik družbe za upravljanje po stanju na dan 31. 12. 2006:

KD Holding, d. d., Celovška cesta 206, 1000 Ljubljana	100 % poslovni delež
---	----------------------

## **1. Predstavitev družbe KD Investments d. o. o.**

### **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.

Družba za upravljanje pri svojem poslovanju ne uporablja kakršnegakoli kodeksa.

Osnovna dejavnost družbe je upravljanje investicijskih skladov. Družba je konec leta 2006 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,
- KD Balkan, delniški vzajemni sklad,
- KD Novi trgi, delniški vzajemni sklad,

- KD Severna Amerika, delniški vzajemni sklad,
  - KD Surovine in energija, delniški vzajemni sklad,
  - KD Tehnologija, delniški vzajemni sklad,
  - KD Nova energija, delniški vzajemni sklad,
  - KD Vitalnost, delniški vzajemni sklad,
  - KD ID, delniška investicijska družba, d. d.,
- in premoženje dobro poučenega vlagatelja.

Vsi navedeni investicijski skladi in družba so bili v letu 2006 revidirani s strani revizijske družbe PricewaterhouseCoopers d. o. o., Ljubljana.

### **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 2006 so bili člani nadzornega sveta:

Milan Knežević, predsednik nadzornega sveta,  
Leopold Frelj, namestnik predsednika nadzornega sveta,  
Franc Fašalek, član nadzornega sveta,  
Aleksander Sekavčnik, član nadzornega sveta,  
Evgen Sapač, član nadzornega sveta.

### **Letno poročilo**

KD Investments d. o. o. spada v skupino povezanih družb, ki jih obvladuje KD Holding d. d., ki je edini družbenik KD Investments d. o. o.

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

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

KD Investments d. o. o. je obvladujoče podjetje družbe ABDS d. d., Društvo za upravljanje fondovima, Sarajevo, Pruščakova 13, 71000 Sarajevo, Federacija Bosna in Hercegovina. KD Holding d. d. je kot imetnik celotnega, 100% poslovnega deleža družbe KD Investments d. o. o., družbo KD Investments d. o. o. kot obvladujoče podjetje družbe ABDS d. d., Društvo za upravljanje fondovima, Sarajevo, Pruščakova 13, 71000 Sarajevo, Federacija Bosna in Hercegovina, z izjavo odvezal obveznosti sestave skupinskih računovodskih izkazov za poslovno leto 2006, v katere bi bila vključena družba ABDS d. d., na podlagi neposredne uporabe Uredbe Komisije (ES) št. 1725/2003 z dne 29. septembra 2003 o sprejetju nekaterih mednarodnih računovodskih standardov v skladu z Uredbo (ES) št. 1606/2002 Evropskega parlamenta in Sveta.

Na podlagi zgoraj navedenega KD Investments d. o. o. zaradi prejema izjave o soglasju za opustitev oblikovanja skupinskih računovodskih izkazov za poslovno leto 2006 ni oblikovala skupinskih računovodskih izkazov, v katere bi bila vključena družba ABDS d. d.

## **2. Poslovni razvoj**

V družbi KD Investments d. o. o. smo v letu 2006 največji poudarek dali razvojnim aktivnostim, med katerimi sta bili najpomembnejši razvoj novih vzajemnih skladov in razvoj informacijske podpore za povečanje varnosti in učinkovitosti spremljanja poslovanja investicijskih skladov. Pomemben napredek je bil dosežen tudi na področju upravljanja sredstev z večjo produktno in geografsko specializacijo naložb. Ob koncu leta so bile usklajene naložbe posebne investicijske družbe KD ID, delniška investicijska družba, d. d., z določbami o naložbah, ki veljajo za običajne investicijske družbe. KD ID, delniška investicijska družba, d. d. je v letu 2006 zabeležila visoko rast tečaja delnice, in sicer nekaj manj kot za četrtno.

V letu 2006 smo začeli s trženjem sedmih novih delniških vzajemnih skladov: KD Balkan, KD Novi trgi, KD Severna Amerika, KD Surovine in energija, KD Tehnologija, KD Nova energija in KD Vitalnost. S tem smo ponudbo povečali na dvanajst vzajemnih skladov in vlagateljem omogočili večje možnosti izbora med naložbenimi politikami, pri čemer je prehajanje med vzajemnimi skladi oproščeno plačila vstopnih stroškov. To vlagateljem omogoča učinkovitejše in cenejše oblikovanje primerne portfelja.

Kljub velikemu povečanju ponudbe in dodatnim vplačilom v nove vzajemne sklade nismo uspeli nadomestiti precejšnih izplačil iz nekaterih naših starejših vzajemnih skladov, predvsem iz KD Galilea in KD Rastka v prvi polovici leta. Na izstopanje vlagateljev so vplivale povečane konkurenčne razmere na slovenskem trgu, predvsem hitra rast števila novih vzajemnih skladov in njihovi dobri donosi na globalnih svetovnih trgih ter relativno slabi donosi KD Galilea in KD Rastka v tistem razdobju. Nižja donosnost je bila v glavnem posledica neugodnih razmer na Ljubljanski borzi, na kateri sta imela vzajemna sklada še vedno pomemben del svojih naložb. V drugi polovici leta, še posebej v zadnjih mesecih, se je zaradi pozitivnih borznih trendov njuna donosnost bistveno izboljšala, kljub temu pa vrednost novih vplačil ni uspela preseči vrednosti izplačanega premoženja vlagateljem v prvi polovici leta. Z vidika celoletnega poslovanja sta KD Galileo in KD Rastko poslovala zelo uspešno, saj sta uspela preseči 20-odstotno donosnost, KD Rastko pa je prejel priznanje revije Kapital za najboljši evropsko orientirani delniški vzajemni sklad leta 2006.

Vrednost premoženja vseh vzajemnih skladov v upravljanju KD Investments d. o. o. se je v letu 2006 povečala za 16 %, predvsem zaradi povečanja vrednosti enot premoženja posameznih vzajemnih skladov, in je konec leta znašala 112.884 milijonov SIT. Z upoštevanjem čiste vrednosti sredstev posebne investicijske družbe KD ID, delniška investicijske družba, d. d., in premoženja dobro poučenega vlagatelja se je skupno premoženje v upravljanju povečalo od 123.990 milijonov SIT na 144.061 milijonov SIT.

V drugem četrtletju 2006 smo upravljanje premoženja investicijskih skladov in premoženja dobro poučenega vlagatelja pogodbeno prenesli na KD BPD, d. o. o. Zaradi povečevanja števila vzajemnih skladov z zelo različnimi naložbenimi politikami, tako po regionalni in panožni usmeritvi kot po naložbenem stilu, je dozorela potreba po dodatni specializaciji dela upraviteljev in analitikov. Ob načrtovanem nadaljnjem razvoju produktov v KD Investments d. o. o. pa tudi v drugih družbah skupine KD je bila na ravni skupine sprejeta odločitev o centralizaciji funkcije upravljanja premoženja v družbi KD BPD, d. o. o., in sicer za potrebe vseh družb v skupini. Po ustanovitvi sektorja za upravljanje sredstev v borznoposredniški družbi smo, kot že omenjeno, to storitev s pooblastilom prenesli k njej.

KD Investments je dne 6. 4. 2006 objavila ponudbo za prevzem družbe ABDS d. d., Sarajevo, družbe za upravljanje v Federaciji Bosne in Hercegovine. Po končani ponudbi se je lastniški delež KD Investments d. o. o. povečal za 17,54 % oziroma na 58,73 %. S tem bo lahko družba še v večjem obsegu sodelovala pri rezultatih poslovanja sarajevske družbe za upravljanje, ki deluje na dolgoročno obetajočem trgu.

### **3. Poslovni rezultat**

Čisti poslovni izid družbe KD Investments d. o. o. je v letu 2006 znašal dobra 502 milijona SIT in je občutno nižji kot v letu 2005, ko je dosegel 688 milijonov SIT. Ob nekoliko nižjih prihodkih v primerjavi s predhodnim letom, ki so bili posledica povprečno nižje dnevne vrednosti sredstev v upravljanju, je bil najpomembnejši razlog za tolikšen padec dobička močen porast stroškov, predvsem stroškov blaga, materiala in storitev. Ti stroški, ki se v največji meri nanašajo na stroške storitev, so v letu 2006 skupaj znašali 1.347 milijonov SIT in so porasli kar za 13 %. Pretežni del povečanja tega zneska odpade na stroške trženja in reklamiranja, predvsem sedmih novih vzajemnih skladov. Pomembno se je povečal tudi strošek upravljanja premoženja investicijskih skladov, kar izvira iz zahtevnosti upravljanja premoženja bistveno večjega števila investicijskih skladov in njihovih različnih investicijskih politik. Stroški dela so se v letu 2006 znižali za dobrih 52 milijonov SIT, predvsem zaradi prezaposlitev nekaterih strokovnih delavcev na KD BPD, d. o. o.

### **4. Pričakovani razvoj**

Pričakujemo lahko, da se bo vlaganje slovenskih državljanov v vzajemne sklade v naslednjem razdobju še naprej močno povečevalo. Trenutno znaša per capita premoženje v vzajemnih skladih preko 1.000 EUR, v razdobju naslednjih petih let pa se pričakuje, da se bo povečalo na 3.000 EUR in več.

Zaradi hitre rasti na področju vzajemnih skladov se bodo glavne aktivnosti KD Investments d. o. o. osredotočile na razvoj novih produktov, doseganje konkurenčnih donosov investicijskih skladov in izboljševanje kvalitete storitev, vključno s svetovanjem, prilagojenim specifičnim potrebam posameznega vlagatelja.

Načrtujemo nadaljnji hitri razvoj informacijske podpore poslovanju in dodatne elektronske storitve za vlagatelje.

Zaradi omejitev domačega trga in ocen o novih tržnih priložnostih bo pomemben del aktivnosti usmerjen na pridobivanje trgov in vlagateljev zunaj Slovenije.

Nadaljnji razvoj družbe je v precejšnji meri odvisen tudi od predvidenih sprememb (domače in EU) zakonodaje, povezane z regulacijo kapitalskih trgov, in sicer tako na področju trga vrednostnih papirjev kot tudi na področju samih investicijskih skladov in družb za upravljanje (krovni skladi, njihovo davčno obravnavanje itd.).

### **5. Zaposleni**

Družba za upravljanje je imela na dan 31. 12. 2006 34 redno zaposlenih, od tega:

- 1 zaposlen z magisterijem znanosti,
- 13 zaposlenih z univerzitetno izobrazbo,
- 8 zaposlenih z visokošolsko strokovno izobrazbo,

- 3 zaposleni z višješolsko izobrazbo,
- 9 zaposlenih s srednješolsko izobrazbo.

Število zaposlenih se je v primerjavi s koncem prejšnjega leta zmanjšalo za 6 zaposlenih, kar je predvsem posledica prenosa upravljanja premoženja investicijskih skladov in dobro poučenega vlagatelja. Povprečno število zaposlenih v letu 2006 je bilo 35,42, kar je 9,18 % zmanjšanje glede na leto 2005, ko je bilo povprečno število zaposlenih 39. Družba zaposluje usposobljene kadre, predvsem s področja ekonomije, financ, prava, informatike, obvladovanja tveganj in trženja, da bi zagotovila strokovnost in kakovostno podporo svoji dejavnosti. Zaposlenim je zagotovljeno okolje, v katerem lahko razvijejo svoje sposobnosti, velik poudarek družba namenja izobraževanju zaposlenih, ki predstavlja enega izmed ukrepov za razvoj in pripravljenost kadrov za nove izzive.

## 6. Pojasnilo iz poročila o razmerjih z obvladujočo družbo

Obvladujoča družba KD Holding, d. d., je v preteklem poslovnem letu dala družbi KD Investments d. o. o. nalog za vpis izbrisa zastavne pravice na delnicah družbe ABDS d. d., kateremu je sledil odpis terjatev do dveh fizičnih oseb, kar je imelo za posledico prikrajšanje za družbo, ki je bilo s strani KD Holding, d. d., naknadno nadomeščeno.

## 7. Upravljanje s tveganji

KD Investments d. o. o. 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.

## 8. Pomembnejši poslovni dogodki po koncu poslovnega leta 2006

Družba za upravljanje ocenjuje, da po koncu poslovnega leta 2006 niso nastopili poslovni dogodki, ki bi pomembneje vplivali na poslovanje KD Investments d. o. o.

Ljubljana, 29. marec 2007

Članica uprave

Predsednik uprave

Dušanka Malerič

Roman Androjna







**PricewaterhouseCoopers d.o.o.**

Cesta v Kleče 15, 1000 Ljubljana  
Telephone (01) 583 6000  
Facsimile (01) 583 6099  
Matična št. : 5717159  
Davčna št.: 35498161

**Posebno mnenje revizorja za potrebe obveščanja javnosti**

Revidirali smo priložene računovodske izkaze gospodarske družbe KD Investments, družba za upravljanje, d.o.o., ki vključujejo bilanco stanja dan 31. decembra 2006, izkaz poslovnega izida, izkaz gibanja kapitala in izkaz denarnih tokov za tedaj končano leto ter povzetek bistvenih računovodskih usmeritev in druge pojasnjevalne opombe. 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).

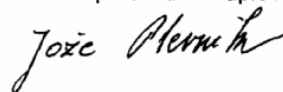
Na podlagi opravljenih revizijskih postopkov izdajamo o zadevah, navedenih v prvem odstavku tega poročila, pritrdilno mnenje.

Ljubljana, 12. aprila 2007

**PricewaterhouseCoopers d.o.o.**

Mojca Vrečar  
Pooblaščenka revizorka

Jože Plevnik  
Namestnik predsednika uprave



*PricewaterhouseCoopers d.o.o.*

# LETNI RAČUNOVODSKI IZKAZI

## IZJAVA UPRAVE

Uprava potrjuje računovodske izkaze po stanju na dan 31. decembra 2006 na straneh od 11 do 14 in uporabljene računovodske usmeritve ter pojasnila k računovodskim izkazom na straneh od 16 do 42.

Uprava je odgovorna za pripravo letnega poročila, tako da ta predstavlja resnično in pošteno sliko premoženjskega stanja družbe in izidov poslovanja za leto 2006.

Uprava potrjuje, da so bile dosledno uporabljene ustrezne računovodske usmeritve 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 od dneva, ko je potrebno davek obračunati, preverijo poslovanje družbe, kar lahko posledično povzroči nastanek dodatne obveznosti plačila davka, zamudnih obresti in kazni iz naslova davka od dohodkov pravnih oseb ali drugih davkov ter dajatev. Uprava družbe ni seznanjena z okoliščinami, ki bi lahko povzročile morebitno pomembno obveznost iz tega naslova.

Ljubljana, 12. april 2007

Članica uprave

Dušanka Malerič



Predsednik uprave

Roman Androjna



## Bilanca stanja na dan 31. decembra 2006

(v tisoč sit)	Pojasnilo	31.12.2006	1.1.2006	31.12.2005
<b>SREDSTVA</b>				
<b>Dolgoročna sredstva</b>				
Neopredmetena dolgoročna sredstva in dolgoročne aktivne časovne razmejitve	1	22.873	41.123	41.123
Opredmetena osnovna sredstva	2	36.485	54.505	54.505
Dolgoročne finančne naložbe	3	443.821	416.039	421.577
Odložene terjatve za davek	20	1.268	1.394	0
		<b>504.447</b>	<b>513.061</b>	<b>517.205</b>
<b>Kratkoročna sredstva</b>				
Kratkoročne finančne naložbe	4	2.639.596	1.691.924	1.632.382
Kratkoročne poslovne terjatve	5	53.893	129.463	200.527
Denarna sredstva	6	21.424	52.397	52.397
		<b>2.714.913</b>	<b>1.873.784</b>	<b>1.885.306</b>
<b>Kratkoročne aktivne časovne razmejitve</b>	7	<b>5.438</b>	<b>14.622</b>	<b>14.622</b>
<b>SKUPAJ SREDSTVA</b>		<b>3.224.798</b>	<b>2.401.467</b>	<b>2.417.133</b>
Zunajbilančna sredstva	3	166.626	0	0
<b>OBVEZNOSTI DO VIROV SREDSTEV</b>				
<b>Kapital</b>				
Vpoklicani kapital	8	160.000	160.000	160.000
Kapitalske rezerve		129.899	129.899	129.899
Rezerve iz dobička		18.644	18.644	18.644
Presežek iz prevrednotenja		2.161	2.098	84.342
Preneseni čisti poslovni izid		224.366	912.231	180.000
Čisti poslovni izid poslovnega leta		501.923	0	687.866
		<b>1.036.993</b>	<b>1.222.872</b>	<b>1.260.751</b>
<b>Rezervacije in dolgoročne pasivne časovne razmejitve</b>	9	<b>3.727</b>	<b>5.576</b>	<b>0</b>
<b>Dolgoročne obveznosti</b>				
Dolgoročne finančne obveznosti	10	2.009.520	0	0
Odložene obveznosti za davek	20	0	7.711	0
		<b>2.009.520</b>	<b>7.711</b>	<b>0</b>
<b>Kratkoročne obveznosti</b>				
Kratkoročne finančne obveznosti	10	0	1.008.965	979.960
Kratkoročne poslovne obveznosti	11	114.932	120.496	120.496
		<b>114.932</b>	<b>1.129.461</b>	<b>1.100.456</b>
<b>Kratkoročne pasivne časovne razmejitve</b>	12	<b>59.626</b>	<b>35.847</b>	<b>55.926</b>
<b>SKUPAJ OBVEZNOSTI DO VIROV SREDSTEV</b>		<b>3.224.798</b>	<b>2.401.467</b>	<b>2.417.133</b>
Zunajbilančne obveznosti	3	166.626	0	0

## Izkaz poslovnega izida za leto, končano 31. decembra 2006

(v tisoč sit)	Pojasnilo	2006	2005
Čisti prihodki od prodaje	14A	2.385.188	2.468.978
Drugi poslovni prihodki		2.424	23.746
		<b>2.387.612</b>	<b>2.492.724</b>
Stroški blaga, materiala in storitev	14B	(1.347.292)	(1.187.206)
Stroški dela	14B	(264.368)	(317.361)
Odpisi vrednosti	14B		
Amortizacija		(33.964)	(35.557)
Prevrednotovalni poslovni odhodki		(1.913)	(39)
Drugi poslovni odhodki	14B	(1.612)	(2.072)
		<b>(1.649.149)</b>	<b>(1.542.235)</b>
Finančni prihodki iz deležev	15	2.070	14.970
Finančni prihodki iz danih posojil	15	86.592	65.323
Finančni prihodki iz poslovnih terjatev	15	210	81
		<b>88.872</b>	<b>80.374</b>
Finančni odhodki iz oslabitev in odpisov finančnih naložb	16	(29.451)	(110)
Finančni odhodki iz finančnih obveznosti	16	(100.064)	(102.441)
Finančni odhodki iz poslovnih obveznosti	16	(855)	(233)
		<b>(130.370)</b>	<b>(102.784)</b>
Drugi prihodki	17	591	400
Drugi odhodki	18	(805)	(5.859)
		<b>(214)</b>	<b>(5.459)</b>
Davek iz dobička	21	<b>(202.413)</b>	<b>(234.754)</b>
Odloženi davek	20	<b>7.585</b>	<b>0</b>
<b>Čisti poslovni izid obračunskega obdobja</b>		<b>501.923</b>	<b>687.866</b>

## Izkaz denarnih tokov za leto, končano 31. decembra 2006

(v tisoč sit)	Pojasnilo	2006	2005
<b>A. Denarni tokovi pri poslovanju</b>			
<b>a) Postavke izkaza poslovnega izida</b>		<b>584.869</b>	<b>723.405</b>
Poslovni prihodki (razen za prevredn.) in finančni prihodki iz poslovnih terjatev	14A, 17	2.387.603	2.470.696
Poslovni odhodki brez amortizacije (razen za prevredn.) in finančni odhodki iz poslovnih obveznosti	14B, 16, 18	(1.607.907)	(1.512.537)
Davki iz dobička in drugi davki, ki niso zajeti v poslovnih odhodkih	20, 21	(194.827)	(234.754)
<b>b) Spremembe čistih obratnih sredstev poslovnih postavk bilance stanja</b>		<b>101.059</b>	<b>(196.736)</b>
Začetne manj končne poslovne terjatve		83.768	(50.269)
Začetne manj končne aktivne časovne razmejitev		9.184	(12.891)
Začetne manj končne odložene terjatve za davek		126	0
Končni manj začetni poslovni dolgovi		(6.238)	(178.822)
Končne manj začetne pasivne časovne razmejitev in rezervacije		21.930	45.246
Končne manj začetne odložene obveznosti za davek		(7.711)	0
<b>c) Prebitek prejemkov (izdatkov) pri poslovanju (a + b)</b>		<b>685.928</b>	<b>526.669</b>
<b>B. Denarni tokovi pri naložbenju</b>			
<b>a) Prejemki pri naložbenju</b>		<b>2.753.054</b>	<b>257.400</b>
Prejemki od dobljenih obresti in deležev v dobičku drugih, ki se nanašajo na naložbenje	4, 15	99.384	66.658
Prejemki od odtujitve opredmetenih osnovnih sredstev	14A	600	0
Prejemki od odtujitve dolgoročnih finančnih naložb	3	46.910	190.742
Prejemki od odtujitve kratkoročnih finančnih naložb	4	2.606.160	0
<b>b) Izdatki pri naložbenju</b>		<b>(3.683.644)</b>	<b>(53.957)</b>
Izdatki za pridobitev neopredmetenih sredstev	1	(2.862)	(28.972)
Izdatki za pridobitev opredmetenih osnovnih sredstev	2	(10.545)	(24.920)
Izdatki za pridobitev dolgoročnih finančnih naložb	3	(104.022)	(65)
Izdatki za pridobitev kratkoročnih finančnih naložb	4	(3.566.215)	0
<b>c) Prebitek prejemkov (izdatkov) pri naložbenju (a + b)</b>		<b>(930.590)</b>	<b>203.443</b>
<b>C. Denarni tokovi pri financiranju</b>			
<b>a) Prejemki pri financiranju</b>		<b>2.107.793</b>	<b>979.960</b>
Prejemki od povečanja dolgoročnih finančnih obveznosti	10	1.997.793	0
Prejemki od povečanja kratkoročnih finančnih obveznosti	10	110.000	979.960
<b>b) Izdatki pri financiranju</b>		<b>(1.894.104)</b>	<b>(1.714.155)</b>
Izdatki za dane obresti, ki se nanašajo na financiranje	10	(116.178)	(102.513)
Izdatki za odplačila dolgoročnih finančnih obveznosti	10	0	(980.645)
Izdatki za odplačila kratkoročnih finančnih obveznosti	10	(1.090.060)	0
Izdatki za izplačila dividend in drugih deležev v dobičku	8	(687.866)	(630.997)
<b>c) Prebitek prejemkov (izdatkov) pri financiranju (a + b)</b>		<b>213.689</b>	<b>(734.195)</b>
<b>Č. Končno stanje denarnih sredstev</b>		<b>21.424</b>	<b>52.397</b>
Denarni izid v obdobju (seštevek A. c), B. c) in C. c))		<b>(30.973)</b>	<b>(4.083)</b>
Začetno stanje denarnih sredstev		52.397	56.480

## Izkaz gibanja kapitala za leto, končano 31. decembra 2006

(v tisoč sit)	Vpoklicani kapital	Kap. rezerve Splošni prevredn. popr. kapitala	Zakonske rezerve	Preneseni čisti dobiček	Čisti dobiček posl. leta	Presežek iz prevredn.	Skupaj
<b>Stanje 31. 12. 2004</b>	<b>160.000</b>	<b>129.899</b>	<b>18.644</b>	<b>0</b>	<b>810.997</b>	<b>0</b>	<b>1.119.540</b>
Prenos izida preteklih let	0	0	0	810.997	(810.997)	0	0
<b>Stanje 1. 1. 2005</b>	<b>160.000</b>	<b>129.899</b>	<b>18.644</b>	<b>810.997</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>1.119.540</b>
<b>Premiki v kapital</b>							
Vnos čistega posl. izida	0	0	0	0	687.866	0	687.866
Vnos prevrednotenj kapitala	0	0	0	0	0	84.342	84.342
<b>Premiki iz kapitala</b>							
Izplač. deleža in nagrad nadzornemu svetu	0	0	0	(630.997)	0	0	(630.997)
<b>Stanje 31. 12. 2005</b>	<b>160.000</b>	<b>129.899</b>	<b>18.644</b>	<b>180.000</b>	<b>687.866</b>	<b>84.342</b>	<b>1.260.751</b>
Prenos izida preteklih let	0	0	0	687.866	(687.866)	0	0
Prilagoditve SRS(2006)	0	0	0	44.365	0	(82.244)	(37.879)
<b>Stanje 1. 1. 2006</b>	<b>160.000</b>	<b>129.899</b>	<b>18.644</b>	<b>912.231</b>	<b>0</b>	<b>2.098</b>	<b>1.222.872</b>
<b>Premiki v kapital</b>							
Vnos čistega posl. izida	0	0	0	0	501.923	0	501.923
Vnos prevrednotenj kapitala	0	0	0	0	0	63	63
<b>Premiki iz kapitala</b>							
Izpl. deleža in nagrad nadzornemu svetu	0	0	0	(687.865)	0	0	(687.865)
<b>Stanje 31. 12. 2006</b>	<b>160.000</b>	<b>129.899</b>	<b>18.644</b>	<b>224.366</b>	<b>501.923</b>	<b>2.161</b>	<b>1.036.993</b>

### Uporaba čistega dobička poslovnega leta

(v tisoč sit)	<b>2006</b>
Čisti dobiček poslovnega leta	501.923
Preneseni čisti dobiček	224.366
<b>Bilančni dobiček</b>	<b>726.289</b>

## POROČILO NEODVISNEGA REVIZORJA

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

Revidirali smo priložene računovodske izkaze gospodarske družbe KD Investments, družba za upravljanje, d.o.o., ki vključujejo bilanco stanja dan 31. decembra 2006, izkaz poslovnega izida, izkaz gibanja kapitala in izkaz denarnih tokov za tedaj končano leto ter povzetek bistvenih računovodskih usmeritev in druge pojasnjevalne opombe. Pregledali smo tudi poslovno poročilo.

#### Odgovornost posloводства za računovodske izkaze

Posloводство je odgovorno za pripravo in pošteno predstavitev teh računovodskih izkazov v skladu s slovenskimi računovodskimi standardi. Ta odgovornost vključuje: vzpostavitev, delovanje in vzdrževanje notranjega kontroliranja, povezanega s pripravo in pošteno predstavitev računovodskih izkazov, ki ne vsebujejo pomembno napačne navedbe zaradi prevare ali napake, izbiro in uporabo ustreznih računovodskih usmeritev ter pripravo računovodskih ocen, ki so utemeljene v danih okoliščinah.

#### Revizorjeva odgovornost

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

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

#### Mnenje

Po našem mnenju so računovodski izkazi resničen in pošten prikaz finančnega stanja gospodarske družbe KD Investments, družba za upravljanje, d.o.o. na dan 31. decembra 2006, ter njenega poslovnega izida in denarnih tokov za tedaj končano leto 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, 68/05, 28/06 in 114/06) ter zakonom o trgu vrednostnih papirjev.

Poslovno poročilo je skladno z revidiranimi računovodskimi izkazi.

Ljubljana, 12. aprila 2007

**PricewaterhouseCoopers d.o.o.**

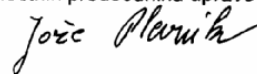
Mojca Vrečar

Pooblaščenka revizorka



Jože Plevnik

Namestnik predsednika uprave



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

# PRILOGE K RAČUNOVODSKIM IZKAZOM

## UPORABLJENE TEMELJNE RAČUNOVODSKE USMERITVE

### 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.

Slovenski inštitut za revizijo je dne 17. novembra 2005 sprejel nove računovodske standarde SRS 2006, ki so se pričeli uporabljati s 1. januarjem 2006.

Ob prehodu na SRS 2006 je družba opravila prilagoditve in preračune postavk v računovodskih izkazih skladno s 15. točko uvoda v SRS 2006. Primerjalni podatki za leto 2005 niso preračunani po SRS 2006, temveč so le smiselno izkazani v postavkah v veljavnih shemah izkazov po SRS 2006.

#### 1.1. Sestava skupine povezanih družb

##### Podjetja v skupini

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

##### Pridružena podjetja

Pridružene družbe so družbe, v katerih imajo družba in njene odvisne družbe posredno ali neposredno med 20,00 % in 50,00 % lastništva v kapitalu in pomemben, ne pa prevladujoč vpliv.

Finančne naložbe v podjetja v skupini in pridružena podjetja se v računovodskih izkazih družbe obračunavajo po nabavni vrednosti. Nabavna vrednost se izmeri kot celoto poštenih vrednosti (na datum pridobitve) danih sredstev, nastalih in prevzetih dolgov ter vseh stroškov, ki jih je mogoče neposredno pripisati pridobitvi.

<u>Ime podjetja</u>	<u>Sedež podjetja</u>	<u>Odstotek udeležbe v kapitalu</u>	<u>Sredstva (v tisoč sit)</u>	<u>Velikost kapitala (v tisoč sit)</u>	<u>Poslovni izid leta (v tisoč sit)</u>
<b>Podjetje v skupini</b>					
ABDS d.d.*	Sarajevo, FBiH	58,73 %	871.042	854.898	215.447
*v letu 2005: 40,01 %, pridruženo podjetje					

Med dolgoročnimi finančnimi naložbami družba izkazuje naložbo v podjetje ABDS d. d., Sarajevo, BiH. Družba je v letu 2006 pridobila dodatnih 18,72 % družbe ABDS d. d.,



Sarajevo. Podjetje ABDS d. d. je z dnem 1. 6. 2006 vstopilo v skupino KD Holding in se popolno konsolidira (v letu 2005 pridruženo podjetje).

Nabavna vrednost naložbe v delnice družbe ABDS d. d. na dan 31. 12. 2006 znaša 1.149.324,30 evra oziroma 275.424 tisoč sit.

## **Skupinski izkazi**

KD Investments d. o. o. je skladno s 56. členom ZGD-1 zavezana k izdelavi konsolidiranih izkazov. Družba je sama odvisna družba, saj je njen 100 % lastnik družba KD Holding d. d. in se uskupinja v okviru Skupine KD Holding. Skladno z Uredbo Komisije (ES) št. 1725/2003 z dne 29. septembra 2003 o sprejetju nekaterih mednarodnih računovodskih standardov v skladu z Uredbo (ES) št. 1606/2002 Evropskega parlamenta in Sveta (Uredba) je KD Holding d. d., kot edini lastnik družbe, privolil, da družbi ni potrebno sestavljati skupinskih računovodskih izkazov. Konsolidirano letno poročilo Skupine KD Holding je na voljo na sedežu družbe KD Holding d. d., Celovška 206, Ljubljana.

## **2. Pojasnila računovodskih usmeritev**

### **2.1. Neopredmetena dolgoročna sredstva**

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

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

Med neopredmetenimi sredstvi družba izkazuje neopredmetena sredstva s končno dobo koristnosti, in sicer programsko opremo in usredstvene stroške naložb v tuja opredmetena osnovna sredstva.

### **2.2. Opredmetena osnovna sredstva**

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

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

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

donosom ob odtujitvi in knjigovodsko vrednostjo sredstev, se izkazujejo med prevrednotovalnimi prihodki ali poslovnimi odhodki.

Opredmetena osnovna sredstva so računalniška oprema, druga oprema in drobn inventar. Kot opredmetena osnovna sredstva, usposobljena za uporabo, se šteje tudi drobn inventar, katerega doba uporabnosti je daljša od enega leta in katerega posamična vrednost ne presega toolarske protivrednosti 500 evrov.

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

### **Amortizacija**

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

V družbi uporabljene amortizacijske stopnje v letu 2006 so naslednje:

<b>(Ne)opredmeteno sredstvo</b>	<b>Najnižja stopnja %</b>	<b>Najvišja stopnja %</b>
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
Drobn inventar	25,00	33,30

### **2.3. Finančne naložbe**

Finančne naložbe so sestavni del finančnih instrumentov podjetja in so finančna sredstva, ki jih ima družba, da bi z donosi, ki izhajajo iz njih, povečevala svoje finančne prihodke. Finančno sredstvo je vsako sredstvo, ki je denar, kapitalski instrument drugega podjetja ali pogodbeno pravica prejeti denar ali finančno sredstvo drugega podjetja.

Finančna naložba se v knjigovodskih razvidih in bilanci stanja pripozna kot finančno sredstvo, če:

- a) je verjetno, da bodo pritekale gospodarske koristi, povezane z njo,
- b) je mogoče nabavno vrednost zanesljivo izmeriti.

Finančne naložbe se pri začetnem pripoznanju razvrstijo v:

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

Po pošteni vrednosti se izkazujejo finančne naložbe, izmerjene po pošteni vrednosti prek poslovnega izida in za prodajo razpoložljive finančne naložbe. Posojila in terjatve ter finančna sredstva v posesti do zapadlosti so izkazani po odplačni vrednosti.

Poštena vrednost je znesek, s katerim je mogoče zamenjati sredstvo med dobro obveščena in voljnima strankama v premišljenem poslu. Za kotirajoče finančne inštrumente, za katere obstaja cena na delujočem trgu, se poštena vrednost ugotavlja kot zmnožek enot finančnega inštrumenta in kotirajoče tržne cene (zaključni tržni tečaj).

Nakupi in prodaje finančnih sredstev, izmerjenih po pošteni vrednosti prek poslovnega izida in v posesti za trgovanje, se v poslovnih knjigah pripoznajo na datum trgovanja – torej na dan, na katerega se družba obveže, da bo finančna sredstva kupila ali prodala. Finančne naložbe v posojila in finančne naložbe v posesti do zapadlosti pa se pripoznajo po datumu poravnave. Vsa finančna sredstva, katerih poštena vrednost se ne pripozna skozi izkaz poslovnega izida, se začetno pripoznajo po pošteni vrednosti s prišteti stroški posla.

Pripoznanje finančnega sredstva v družbi se odpravi, če se pravice do koristi, določenih v pogodbi, izrabijo, če ugasnejo ali če se prenesejo skoraj vsa tveganja in koristi, povezane z lastništvom finančnega sredstva. Ravno tako se pripoznavanje finančnega sredstva odpravi, če družba sicer ni prenesla tveganj in koristi, povezanih z lastništvom finančnega sredstva, ga pa ne obvladuje več. Šteje se, da družba ne obvladuje več finančnega sredstva, če ima prevzemnik dejansko sposobnost prodati finančno sredstvo v njegovi celoti neki nepovezani tretji osebi in je zmožen izvršiti to svojo sposobnost enostransko in brez nalaganja dodatnih omejitev za prenos.

Poštena vrednost je znesek, s katerim je mogoče zamenjati sredstvo med dobro obveščena in voljnima strankama v premišljenem poslu.

Prevrednotenje finančnih naložb je sprememba njihove knjigovodske vrednosti, ne pa sprememba zaradi pripisa pogodbenih obresti ali sprememb glavnice. Pojavi se predvsem kot prevrednotenje zaradi njihove okrepitve, oslabitve ali odprave oslabitve. Prevrednotenje finančnih naložb se opravi na dan bilanciranja. Finančne naložbe, izražene v tuji valuti, se na dan bilanciranja preračunajo po srednjem tečaju Banke Slovenije.

### **2.3.1. Za prodajo razpoložljiva finančna sredstva**

Za prodajo razpoložljiva finančna sredstva so tista neizpeljana finančna sredstva, ki so opredeljena kot razpoložljiva za prodajo ali niso razvrščena v katero od prej navedenih kategorij. V družbi te finančne naložbe predstavljajo glavni finančni potencial, ki bo v prihodnosti porabljen za pridobivanje novih naložb v skladu s poslovno politiko družbe. Finančne naložbe delimo na kratkoročne in dolgoročne.

Po začetnem pripoznanju družba izmeri za prodajo razpoložljiva sredstva po pošteni vrednosti. Poštena vrednost je dokazana, če je objavljena cena na delujočem borznem trgu vrednostnih papirjev ali če obstaja model vrednotenja, pri katerem so vložki podatkov vanj dokazani, saj prihajajo z delujočega trga. Spremembe poštene vrednosti – razen izgub zaradi oslabitve - so izkazane neposredno v kapitalu kot povečanje (dobiček) ali zmanjšanje (izguba) presežka iz prevrednotenja. Če je poštena vrednost finančnega sredstva, razpoložljivega za prodajo, manjša od njegove pripoznane vrednosti, se pripozna negativni presežek iz prevrednotenja.

Obresti, izračunane po metodi efektivnih obresti, se pripoznajo v poslovnem izidu. Dividende za kapitalski inštrument se pripoznajo v poslovnem izidu, ko družba pridobi pravico do plačila.

Pri odpravi pripoznanja za prodajo razpoložljivega finančnega sredstva se nabrane prilagoditve v kapitalu odpravijo in učinki izkažejo v izkazu poslovnega izida.

Družba na dan bilance stanja oceni, ali obstaja kak nepristranski dokaz o morebitni oslabilnosti finančnega sredstva. Če tak dokaz obstaja, je potrebno finančno naložbo prevrednotiti zaradi oslabilve. Če je bilo zmanjšanje poštene vrednosti finančnega sredstva, razpoložljivega za prodajo, pripoznano neposredno kot negativni presežek iz prevrednotenja in obstajajo nepristranski dokazi, da je to sredstvo oslabiljeno, se za nabrano izgubo najprej zmanjša negativni presežek iz prevrednotenja in pripoznajo prevrednotovalni finančni odhodki. Znesek celotne nabrane izgube, za katerega se zmanjša negativni presežek iz prevrednotenja in pripoznajo prevrednotovalni finančni odhodki, je razlika med nabavno vrednostjo in sprotno pošteno vrednostjo, zmanjšano za izgubo zaradi oslabilve takšnega finančnega sredstva, ki je bila pripoznana v poslovnem izidu kot prevrednotovalni finančni odhodek.

### **2.3.2. Finančne naložbe v posojila**

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

V bilanci stanja se izkazujejo kot dolgoročne in kratkoročne finančne naložbe. Posojila, ki zapadejo v plačilo v dobi, krajši od enega leta, se razvrstijo med kratkoročne finančne naložbe.

### **2.4. Terjatve**

Terjatve so na premoženjskopравnih in drugih razmerjih zasnovane pravice zahtevati od določene osebe plačilo dolga, dobavo kakih stvari ali opravitev kake storitve.

Terjatve se pojavljajo večinoma do kupcev ali drugih financerjev prodanih proizvodov in opravljenih storitev, lahko pa tudi do dobaviteljev prvih poslovnega procesa, do zaposlencev, do financerjev in do uporabnikov finančnih naložb.

Terjatve so lahko dolgoročne ali kratkoročne. Kratkoročne terjatve se predvidoma udenarijo v letu dni. Terjatve vsebujejo terjatve do kupcev, druge terjatve v zvezi s prihodki od poslovanja in druge terjatve. Terjatve se razčlenjujejo na tiste, ki se nanašajo na podjetja v skupini, pridružena podjetja in druge.

Terjatev se v knjigovodskih razvidih in bilanci stanja na podlagi ustreznih listin pripozna kot sredstvo, ko se začnejo obvladovati nanjo vezane pogodbene pravice. Terjatve vseh vrst se ob začetnem pripoznavanju izkazujejo v zneskih, ki izhajajo iz ustreznih listin, ob predpostavki, da bodo poplačane. Prvotne terjatve se lahko kasneje povečajo ali pa ne glede na prejeto plačilo ali drugačno poravnavo tudi zmanjšajo za vsak znesek, utemeljen s pogodbo.

Poslovne terjatve so najprej pripoznane po poštenu vrednosti, nato pa se praviloma merijo po odplačni vrednosti po metodi efektivnih obresti, zmanjšani za slabitve. Poslovne terjatve so oslabiljene, če obstajajo nedvoumni pokazatelji, da je vnovčljivost terjatev vprašljiva zaradi npr. dolžnikove nelikvidnosti, uvedbe prisilne poravnave ali stečaja. Če taki dokazi obstajajo, je pri terjativah, izkazanih po odplačni vrednosti, potrebno preveriti, ali je nastala izguba zaradi oslabilve, ki se pripozna v poslovnem izidu kot finančni odhodek. Izguba zaradi oslabilve je znesek, za katerega knjigovodska vrednost presega nadomestljivo vrednost

terjatve. Nadomestljiva vrednost poslovnih terjatev, izkazanih po odplačni vrednosti, se izračuna kot sedanja vrednost pričakovanih prihodnjih denarnih tokov, razobrestenih po izvorni efektivni obrestni meri. Slabitve poslovnih terjatev so izkazane kot prevrednotovalni poslovni odhodek v izkazu poslovnega izida.

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

## **2.5. Denarna sredstva**

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

## **2.6. Finančne in poslovne obveznosti**

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

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

Dolgovi se pripoznajo kot obveznost, če je verjetno, da se bodo zaradi njegove poravnave zmanjšali dejavniki, ki omogočajo gospodarske koristi in je znesek za njegovo poravnavo mogoče zanesljivo izmeriti. Finančni in poslovni dolgovi se pripoznajo kot obveznost, ko ob upoštevanju pogodbenega datuma ali datuma prejemkov oz. prejemov in z njimi povezanih obračunov nastane obveznost, določena v pogodbi ali drugem pravnem aktu.

Dolgovi so v začetku izkazani z zneski, ki izhajajo iz ustreznih listin ob njihovem nastanku, ki v primeru finančnih dolgov dokazujejo prejem denarnih sredstev, v primeru poslovnih dolgov pa prejem kakega proizvoda ali storitve ali opravljeno delo oz. obračunani strošek ali odhodek, ob predpostavki, da upniki zahtevajo njihovo poplačilo.

Dolgovi se praviloma merijo po odplačni vrednosti po metodi efektivnih obresti. Odplačna vrednost dolga je znesek, s katerim se dolg izmeri ob začetnem pripoznanju, zmanjšan za odplačilo glavnice, povečan oz. zmanjšan za nabrano odplačilo razlike med začetnim in v plačilo zapadlim zneskom.

Dolgovi, izraženi v tuji valuti, se na dan bilanciranja preračunajo po srednjem tečaju Banke Slovenije.

Pripoznanja dolgov se odpravijo, če je obveznost, določena v pogodbi ali drugem pravnem aktu, izpolnjena, razveljavljena ali zastarana.

Stroški izposojanja so finančni odhodki.

## **2.7. Kratkoročne časovne razmejitve**

Kratkoročne časovne razmejitve so terjatve ali druga sredstva ter obveznosti, ki se bodo po predvidevanjih pojavili v letu dni in katerih nastanek je verjeten, velikost pa zanesljivo ocenjena. Kratkoročne časovne razmejitve so lahko usredstvene (aktivne) ali udolgovljene (pasivne) časovne razmejitve. Aktivne časovne razmejitve je mogoče obravnavati kot terjatve

oziroma dolgove v širšem pomenu. Terjatve in obveznosti se nanašajo na znane ali neznanе stranke, do katerih bodo v letu dni nastale prave terjatve in dolgovi.

Aktivne časovne razmejitve zajemajo kratkoročno odložene stroške oziroma odhodke.

V pasivnih časovnih razmejitvah so zajeti vnaprej vračunani stroški oziroma odhodki in kratkoročno odloženi prihodki. Vnaprej vračunani stroški kasneje pokrivajo dejansko nastale stroške iste vrste.

## **2.8. Odloženi davek**

Odloženi davek je namenjen pokrivanju začasne razlike, ki nastane med knjigovodsko vrednostjo sredstev in obveznosti do virov sredstev in davčno vrednostjo po metodi obveznosti po bilanci stanja. So bodisi obdavčljive začasne razlike ali odbitne začasne razlike. Terjatve in obveznosti za odloženi davek se v knjigovodskih razvidih in računovodskih izkazih pripoznajo za pomembne zneske. Znesek je pomemben, če bi opustitev njegovega pripoznanja lahko vplivala na poslovne odločitve uporabnikov, ki temeljijo na računovodskih izkazih.

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

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

Terjatve za odloženi davek za neizrabljene davčne izgube in davčne dobropise se pripoznajo, če je verjetno, da bo na razpolago prihodnji obdavčljivi dobiček, ki ga bo mogoče obremeniti za neizrabljene davčne izgube in neizrabljene davčne dobropise.

Obveznosti za odloženi davek se pripozna, če se sredstva prevrednotijo, pri obračunu davka pa se ne opravijo ustrezne prilagoditve.

Učinki pripoznavanja terjatev ali obveznosti za odloženi davek se pripoznavajo kot prihodek ali odhodek v izkazu poslovnega izida družbe, razen kadar se davek pojavi iz poslovnega dogodka, ki se je pripoznal direktno v kapitalu in se evidentira v breme presežka iz prevrednotenja in ne vpliva na poslovni izid podjetja.

Terjatve in obveznosti za odloženi davek se lahko pobotajo, če ima podjetje zakonsko pravico pobotati odmerjene terjatve za davek in odmerjene obveznosti za davek ter se terjatve in obveznosti za odloženi davek nanašajo na davek iz dobička, ki pripada isti davčni oblasti.

## **2.9. Rezervacije za odpravnine in jubilejne nagrade - drugi dolgoročni zasluži zaposlencev**

Družba je v skladu z zakonodajo države, kolektivnimi pogodbami in internimi akti zavezana k plačilu jubilejnih nagrad zaposlencem ter odpravnin ob njihovi upokojitvi. Družba enkrat letno

oblikuje rezervacije za jubilejne nagrade in odpravnine ob upokojitvi. Rezervacije za odpravnine ob upokojitvi in jubilejne nagrade se pripoznavajo skupinsko. Rezervacije se pri porabljanju zmanjšujejo neposredno za nastale obveznosti v zvezi s stroški, za katere so bile oblikovane, zato se pri porabljanju rezervacij stroški ne pojavljajo več v izkazu poslovnega izida. Pri zmanjšanju rezervacij zaradi njihovega porabljanja ali odpravljanja se uporablja metoda fifo. Družba na bilančni presečni dan ugotovi in v izkazu poslovnega izida pripozna prihodek ali odhodek v zvezi s preračunom rezervacij, kot razliko med začetnim in končnim stanjem rezervacij.

Glavne predpostavke, vključene v izračun rezervacij za odpravnine in jubilejne nagrade, so:

- diskontna stopnja 2,75 %,
- pričakovana rast plač v družbi in pričakovana rast plač zaradi napredovanj (inflacija + 2 %)
- ocenjena stopnja fluktuacije glede na pretekle podatke (povprečna stopnja 4 %).

## **2.10. Prihodki**

Prihodki so povečanja gospodarskih koristi v obračunskem obdobju v obliki povečanja sredstev ali zmanjšanja dolgov. Prek poslovnega izida vplivajo na velikost kapitala. Prihodki se pripoznajo, če je povečanje gospodarskih koristi v obračunskem obdobju povezano s povečanjem sredstev ali z zmanjšanjem dolga in je to povečanje mogoče zanesljivo izmeriti.

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

Poslovni prihodki so prihodki od prodaje in drugi poslovni prihodki. Prihodke od prodaje sestavljajo vrednosti prodanih storitev v obračunskem obdobju. Pripoznajo se v obračunskem obdobju, v katerem je storitev delno ali v celoti opravljena.

Finančni prihodki so prihodki iz deležev, posojil in terjatev in se pojavljajo v zvezi s finančnimi naložbami in terjatvami. Razčlenjujejo se na finančne prihodke, ki niso odvisni od poslovnega izida (obresti) in prihodke, ki so odvisni od poslovnega izida drugih (dividende, deleži v dobičku). Obresti se obračunavajo v sorazmerju s pretečenim obdobjem ter glede na neodplačani del glavnice in veljavno obrestno mero. Prihodki od dividend se pripoznajo, ko družba pridobi pravico do izplačila.

## **2.11. Stroški**

Stroški materiala in storitev so stroški tistega materiala in storitev, ki se porabljajo pri nastajanju poslovnih učinkov in se pojmujejo kot neposredni stroški, ter tudi stroški, ki nimajo takšne narave in se pojmujejo kot posredni stroški. Stroški materiala in storitev se pripoznavajo na podlagi listin, ki dokazujejo, da so praviloma povezani z nastalimi gospodarskimi koristmi.

Ocenjeni znesek vnaprej vračunanih stroškov materiala in storitev se izkazuje v postavkah, v katerih bi se sicer izkazovali takšni dejanski stroški materiala in storitev. Stroški se krijejo v breme ustrezne postavke pasivnih časovnih razmejitev.

Stroški materiala in storitev se razvrščajo po izvornih vrstah.

Stroški materiala so stroški osnovnega in pomožnega materiala ter stroški porabljene energije. Stroški storitev so stroški prevoznih storitev, komunalnih storitev, telekomunikacijskih storitev, najemnin, zavarovalnih premij, storitev plačilnega prometa,

stroški storitev nastalih s fizičnimi osebami, razen iz delovnega razmerja, stroški intelektualnih storitev in drugi stroški storitev.

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

#### **2.12. Stroški dela in stroški povračil zaposlenim**

Stroški dela in stroški povračil zaposlencem so vse oblike poplačil, ki jih podjetje daje zaposlenim v zameno za njihovo službovanje in jih podjetje obravnava kot svoje stroške dela ali kot deleže v razširjenem dobičku pred predstavitvijo dobička v izkazu poslovnega izida. Z zasluzki so lahko povezane tudi dajatve, ki povečujejo stroške podjetja ali deleže zaposlenih v razširjenem dobičku.

Družba na bilančni presečni dan vkalkulira stroške neizkoriščenih dopustov. Družba meri pričakovane stroške nabiranja plačanih odsotnosti kot dodatni znesek, za katerega se pričakuje, da ga bo plačalo zaradi neizrabljene pravice, ki se je nabrala do datuma bilance stanja.

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

#### **2.13. Odhodki**

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

Odhodki se razčlenjujejo na poslovne, finančne in druge odhodke. Razčlenjujejo se tudi na tiste, ki se pojavljajo v zvezi s poslovnimi učinki odvisnih, pridruženih in drugih podjetij.

Finančni odhodki so odhodki za financiranje in odhodki za naložbenje. Odhodki za financiranje so predvsem obresti, odhodki za naložbenje pa imajo naravo prevrednotovalnih finančnih odhodkov. Le ti se pojavljajo v zvezi s finančnimi naložbami zaradi njihove oslabitve, če zmanjšanje njihove vrednosti ni krito s presežkom iz prevrednotenja kapitala.

Odhodki se pripoznajo, če je zmanjšanje gospodarskih koristi v obračunskem obdobju povezano z zmanjšanjem sredstva ali s povečanjem dolga in je to zmanjšanje mogoče zanesljivo izmeriti. Finančni odhodki se pripoznajo ob obračunu ne glede na plačila, ki so povezana z njimi.

#### **2.14. Davki**

Davki iz dobička so obračunani na temelju prihodkov in odhodkov, ki so vključeni v izkaz poslovnega izida v skladu z veljavno davčno zakonodajo. V letu 2006 se davek od dohodkov pravnih oseb obračunava po 25 % stopnji.

#### **2.15. Izkaz gibanja kapitala**

Izkaz gibanja kapitala je temeljni računovodski izkaz, v katerem so resnično in pošteno prikazane spremembe sestavin kapitala za prikazano obračunsko obdobje. Izkaz gibanja kapitala je sestavljen tako, da posamično prikazuje vse sestavine kapitala, zajete v bilanco stanja.



## 2.16. Izkaz denarnih tokov

Izkaz denarnih tokov je temeljni računovodski izkaz, v katerem so resnično in pošteno prikazane spremembe stanja denarnih sredstev in njihovih ustreznikov za prikazano obračunsko obdobje. Izkaz denarnih tokov je sestavljen po posredni metodi. V izkazu denarnih tokov so izkazani denarni tokovi v obdobju, nastali pri poslovanju, naložbenju in financiranju. Denarni tokovi so v izkazu denarnih tokov predstavljeni v nepobotanih zneskih.

## POJASNILA POSAMEZNIH REŠITEV IN VREDNOTENJ

### 1. Neopredmetena dolgoročna sredstva

(v tisoč sit)	Programska oprema	Drugo	Neop. dolg. sredstva v pridobivanju	Skupaj
<b>Nabavna vrednost</b>				
<b>Stanje 31. 12. 2005</b>	<b>35.648</b>	<b>14.679</b>	<b>7.416</b>	<b>57.743</b>
Popravki po otvoritveni bilanci	0	0	0	0
<b>Stanje 1. 1. 2006</b>	<b>35.648</b>	<b>14.679</b>	<b>7.416</b>	<b>57.743</b>
Neposredna povečanja - investicije	2.861	0	0	2.861
Zmanjšanja med letom	0	(13.134)	(7.416)	(20.550)
<b>Stanje 31. 12. 2006</b>	<b>38.509</b>	<b>1.545</b>	<b>0</b>	<b>40.054</b>
<b>Popravek vrednosti</b>				
<b>Stanje 31. 12. 2005</b>	<b>10.733</b>	<b>5.887</b>	<b>0</b>	<b>16.620</b>
Popravki po otvoritveni bilanci	0	0	0	0
<b>Stanje 1. 1. 2006</b>	<b>10.733</b>	<b>5.887</b>	<b>0</b>	<b>16.620</b>
Amortizacija v letu	6.242	2.554	0	8.796
Zmanjšanja med letom	0	(8.235)	0	(8.235)
<b>Stanje 31. 12. 2006</b>	<b>16.975</b>	<b>206</b>	<b>0</b>	<b>17.181</b>
<b>Knjigovodska vrednost 31. 12. 2006</b>	<b>21.534</b>	<b>1.339</b>	<b>0</b>	<b>22.873</b>
<b>Knjigovodska vrednost 31. 12. 2005</b>	<b>24.915</b>	<b>8.792</b>	<b>7.416</b>	<b>41.123</b>

### 2. Opredmetena osnovna sredstva

(v tisoč sit)	Avtomobili	Računalniška oprema	Druga oprema	Drobni inventar	Skupaj
<b>Nabavna vrednost</b>					
<b>Stanje 31. 12. 2005</b>	<b>14.427</b>	<b>43.159</b>	<b>51.655</b>	<b>11.319</b>	<b>120.560</b>
Popravki po otvoritveni bilanci	0	0	0	0	0
<b>Stanje 1. 1. 2006</b>	<b>14.427</b>	<b>43.159</b>	<b>51.655</b>	<b>11.319</b>	<b>120.560</b>
Neposredna povečanja – investicije	4.490	4.657	1.246	152	10.545
Zmanjšanja med letom	(3.048)	(4.893)	(10.253)	(4.311)	(22.505)
<b>Stanje 31. 12. 2006</b>	<b>15.869</b>	<b>42.923</b>	<b>42.648</b>	<b>7.160</b>	<b>108.600</b>
<b>Popravek vrednosti</b>					
<b>Stanje 31. 12. 2005</b>	<b>7.504</b>	<b>29.602</b>	<b>24.012</b>	<b>4.937</b>	<b>66.055</b>
Popravki po otvoritveni bilanci	0	0	0	0	0
<b>Stanje 1. 1. 2006</b>	<b>7.504</b>	<b>29.602</b>	<b>24.012</b>	<b>4.937</b>	<b>66.055</b>

Amortizacija v letu	900	10.479	11.006	2.783	25.168
Zmanjšanja med letom	(3.048)	(4.532)	(8.306)	(3.222)	(19.108)
<b>Stanje 31. 12. 2006</b>	<b>5.356</b>	<b>35.549</b>	<b>26.712</b>	<b>4.498</b>	<b>72.115</b>
<b>Knjigovodska vrednost 31. 12. 2006</b>	<b>10.513</b>	<b>7.374</b>	<b>15.936</b>	<b>2.662</b>	<b>36.485</b>
<b>Knjigovodska vrednost 31. 12. 2005</b>	<b>6.923</b>	<b>13.557</b>	<b>27.643</b>	<b>6.382</b>	<b>54.505</b>

Družba nima finančnih obveznosti iz naslova nakupov opredmetenih osnovnih sredstev. Opredmetena osnovna sredstva niso zastavljena za zavarovanje obveznosti družbe.

### 3. Dolgoročne finančne naložbe

(v tisoč sit)	31.12.2006	1.1.2006
<b>Dolgoročne finančne naložbe, razen posojil</b>		
Delnice in deleži v družbah v skupini	275.424	0
Delnice in deleži v pridruženih družbah	0	171.339
Druge delnice in deleži	8.904	8.904
	<b>284.328</b>	<b>180.243</b>
<b>Dolgoročna posojila</b>		
Dolgoročna posojila drugim	159.493	235.796
	<b>159.493</b>	<b>235.796</b>
<b>Skupaj</b>	<b>443.821</b>	<b>416.039</b>

#### Naložbe v pridružena podjetja

(v tisoč sit)	2006	2005
<b>Stanje 1. 1.</b>	<b>171.339</b>	<b>158.500</b>
Pridobitve	104.022	0
Pripis rezultata preko IPI – odprava popravka	0	12.950
Pripis rezultata preko kapitala – pripis dobička	0	84.342
Prenos v odvisno podjetje	(275.361)	0
Tečajne razlike	0	(111)
<b>Stanje 31. 12.</b>	<b>0</b>	<b>255.681</b>
Prilagoditve SRS (2006)	0	(84.342)

#### Naložbe v odvisna podjetja

(v tisoč sit)	2006	2005
<b>Stanje 1. 1.</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
Prenos iz pridruženih podjetij	275.361	0
Tečajne razlike	63	0
<b>Stanje 31. 12.</b>	<b>275.424</b>	<b>0</b>

#### Naložbe v druge delnice in deleže, razpoložljive za prodajo

(v tisoč sit)	2006	2005
<b>Stanje 1. 1.</b>	<b>8.904</b>	<b>8.904</b>
Pridobitve	0	0
<b>Stanje 31. 12.</b>	<b>8.904</b>	<b>8.904</b>

Poštena vrednost finančnih naložb v delnice in deleže je na dan 31. 12. 2006 znašala 328.311 tisoč sit.

#### Dolgoročna posojila

(v tisoč sit)	Dolg 1. 1.	Črpanja posojil	Odplačila glavnice	Tečajne razlike	Druga gibanja	Dolg 31. 12.
<b>Posojilojemalec</b>						
Fizične osebe	235.796	0	(46.909)	57	(11.522)	177.422
Oslabitev	0	(17.929)	0	0	0	(17.929)
<b>Skupaj</b>	<b>235.796</b>	<b>(17.929)</b>	<b>(46.909)</b>	<b>57</b>	<b>(11.522)</b>	<b>159.493</b>

#### Ročnost dolgoročno danih posojil

(v tisoč sit)	2006
Zapadlost od 1 do 2 let	177.422
<b>Skupaj</b>	<b>177.422</b>

Družba na dan 31. 12. 2006 ni imela zastavljenih vrednostnih papirjev.

#### Dolgoročna posojila tujim fizičnim osebam

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. V letu 2006 so kreditorejmalci vrnili 195.763,34 eur posojil, tako da na dan 31. 12. 2006 znašajo 740.370,41 evra oziroma 177.422 tisoč sit. Posojila so zavarovana z zastavo delnic družbe ABDS d. d. v višini 166.626 tisoč sit (zunajbilančna sredstva).

Družba je v letu 2006 oslabilo dolgoročno dana posojila, za katere v zavarovanje ni prejela zastavljenih delnic, v višini 74.816,65 eur oz. 17.929 tisoč sit.

#### 4. Kratkoročne finančne naložbe

(v tisoč sit)	31.12.2006	1.1.2006
<b>Kratkoročne finančne naložbe, razen posojil</b>		
Druge delnice in deleži	1	1
	<b>1</b>	<b>1</b>
<b>Kratkoročna posojila</b>		
Kratkoročna posojila družbam v skupini	2.632.285	1.663.780
Kratkoročna posojila drugim	7.310	28.143
	<b>2.639.595</b>	<b>1.691.923</b>
<b>Skupaj</b>	<b>2.639.596</b>	<b>1.691.924</b>

## Gibanje kratkoročnih finančnih naložb

(v tisoč sit)	Dolg 1. 1.	Črpanja posojil	Odplačila glavnice	Pripis obresti	Odplačila obresti	Dolg 31. 12.
<b>Posojilojemalec</b>						
Podjetja v skupini	1.663.780	3.561.473	(2.587.424)	84.492	(90.036)	2.632.285
Druga podjetja	640	0	0	0	(2)	638
Fizične osebe	27.503	4.742	(18.736)	439	(7.276)	6.672
<b>Skupaj</b>	<b>1.691.923</b>	<b>3.566.215</b>	<b>(2.606.160)</b>	<b>84.931</b>	<b>(97.314)</b>	<b>2.639.595</b>

Družba je na dan 31. 12. 2006 med kratkoročnimi naložbami izkazovala posojila dana družbam v skupini. Posojila so se večinoma obrestovala po davčno priznani obrestni meri na dan sklenitve pogodbe. Obrestne mere so se gibale v razponu od 3,23 % in 3,63 % p.a.

Družba med drugimi naložbami izkazuje posojilo dano fizični osebi, ki se je obrestovalo po obrestni meri 12 % p.a.

## 5. Kratkoročne poslovne terjatve

(v tisoč sit)	31.12.2006	1.1.2006
<b>Kratkoročne poslovne terjatve</b>		
Kratkoročne poslovne terjatve do družb v skupini	10.466	1.219
Kratkoročne poslovne terjatve do pridruženih družb	9.002	93.476
Kratkoročne poslovne terjatve do kupcev	18.156	14.575
Kratkoročne poslovne terjatve do drugih	16.269	20.193
<b>Skupaj</b>	<b>53.893</b>	<b>129.463</b>

## Ročnost kratkoročnih poslovnih terjatev do kupcev

(v tisoč sit)	2006	2005
Nezapadle terjatve	37.622	47.949
Zapadlost od 1 do 30 dni	0	31.762
Zapadlost od 61 do 180 dni	2	29.559
<b>Skupaj</b>	<b>37.624</b>	<b>109.270</b>

Med kratkoročnimi poslovnimi terjatvami do drugih družba izkazuje 16.915 tisoč sit terjatev za preveč plačane akontacije davka od dohodkov pravnih oseb. Terjatve niso bile zavarovane.

## 6. Denarna sredstva

(v tisoč sit)	31.12.2006	1.1.2006
Gotovina v blagajni	1	84
Denarna sredstva na računih	13	52.313
Nočni depoziti	21.410	0
<b>Skupaj</b>	<b>21.424</b>	<b>52.397</b>

Nočni depozit se je obrestoval po 2,025 % p.a.

## 7. Kratkoročne aktivne časovne razmejitve

(v tisoč sit)	31.12.2006	1.1.2006
Kratkoročno odloženi stroški	5.438	7.875
Kratkoročno nezaračunani prihodki	0	6.747
<b>Skupaj</b>	<b>5.438</b>	<b>14.622</b>

Kratkoročno odloženi stroški zajemajo razmejene stroške zavarovanj, najemov, naročnin in druge stroške.

## Gibanje kratkoročnih aktivnih časovnih razmejitev

(v tisoč sit)	2006	2005
<b>Stanje 1. 1.</b>	<b>14.622</b>	<b>1.731</b>
Oblikovanje	9.877	19.760
Črpanje	(19.061)	(6.869)
<b>Stanje 31. 12.</b>	<b>5.438</b>	<b>14.622</b>

## 8. Kapital

Vpoklicani kapital družbe KD Investments d. o. o. je opredeljen v aktu o ustanovitvi družbe 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 o uporabi bilančnega dobička z dne 5. 7. 2006 se je bilančni dobiček leta 2005 v višini 687.866 tisoč sit uporabil, kot sledi:

- 680.987 tisoč sit – izplačilo družbeniku kot udeležba na dobičku,
- 6.879 tisoč sit – nagrada članom nadzornega sveta.

Nerazporejeni čisti dobiček tekočega leta je dobiček, ustvarjen v tekočem letu, zmanjšan za obračunani davek od dobička. Družba je v letu 2006 ustvarila 501.923 tisoč sit čistega dobička poslovnega leta.

V letu 2006 se splošno prevrednotenje kapitala ni opravljalo.

(v tisoč sit)	Vpoklicani kapital	Kapital. rezerve	Rezerve iz dobička	Prenes. čisti dobiček	Dobiček posl. leta	Presežek iz prevred.	Skupaj
<b>Vrednost kapitala pred prevrednotenjem</b>	<b>160.000</b>	<b>129.899</b>	<b>18.644</b>	<b>224.366</b>	<b>501.923</b>	<b>2.161</b>	<b>1.036.993</b>
Splošno prevrednotenje zaradi ohranjanja kupne moči kapitala v evrih - 0,03 %	48	39	6	172	(266)	1	0
<b>Vrednost kapitala v primeru opravljenega prevrednotenja kapitala, zaradi ohranjanja kupne moči v evrih</b>	<b>160.048</b>	<b>129.938</b>	<b>18.650</b>	<b>224.538</b>	<b>501.657</b>	<b>2.162</b>	<b>1.036.993</b>

(v tisoč sit)	Vpoklicani kapital	Kapital. rezerve	Rezerve iz dobička	Prenes. čisti dobiček	Dobiček posl. leta	Presežek iz prevred.	Skupaj
<b>Vrednost kapitala pred prevrednotenjem</b>	<b>160.000</b>	<b>129.899</b>	<b>18.644</b>	<b>224.366</b>	<b>501.923</b>	<b>2.161</b>	<b>1.036.993</b>
Splošno prevrednotenje zaradi ohranjanja kupne moči na podlagi rasti cen življenjskih potrebščin – 2,8 %	4.480	3.637	522	16.044	(24.742)	59	0
<b>Vrednost kapitala v primeru opravlj. prevrednotenja kapitala, zaradi ohranjanja kupne moči v evrih</b>	<b>164.480</b>	<b>133.536</b>	<b>19.166</b>	<b>240.410</b>	<b>477.181</b>	<b>2.220</b>	<b>1.036.993</b>

V primeru splošnega prevrednotenja kapitala, zaradi ohranjanja kupne moči kapitala v evru, bi družba v letu 2006 ustvarila 501.657 tisoč sit čistega dobička. V primeru prevrednotenja kapitala na podlagi rasti cen življenjskih potrebščin bi družba imela v letu 2006 477.181 tisoč sit čistega dobička. Pri izračunu splošnega prevrednotenja kapitala je bila upoštevana rast cen življenjskih potrebščin v višini 2,8 % in razmerje med vrednostjo evra po srednjem tečaju Banke Slovenije na dan 31. 12. 2006 glede na 31. 12. 2005, kar pomeni 0,03 % povečanje.

Lastniška struktura družbe je bila na dan 31. 12. 2006:

- KD Holding d. d. 100,00 %

Kapital družbe je na dan 31. 12. 2006 znašal 1.036.993 tisoč sit.

#### Gibanje presežka iz prevrednotenj

(v tisoč sit)	Podjetja v skupini	Pridružena podjetja	Skupaj
<b>Stanje 31. 12. 2005</b>	<b>0</b>	<b>84.342</b>	<b>84.342</b>
Prilagoditve SRS2006	0	(82.244)	2.098
<b>Stanje 1. 1. 2006</b>	<b>0</b>	<b>2.098</b>	<b>2.098</b>
Prenos	2.098	(2.098)	0
Tečajne razlike	63	0	63
<b>Stanje 31. 12. 2006</b>	<b>2.161</b>	<b>0</b>	<b>2.161</b>

#### 9. Rezervacije

	Rezervacije za pokojnine in podobne obveznosti
<b>Stanje 31. 12. 2005</b>	<b>0</b>
Prilagoditve SRS2006	5.576
<b>Stanje 1. 1. 2006</b>	<b>5.576</b>
Poraba	(220)
Odprava	(1.824)
Oblikovanje	195
<b>Stanje 31. 12. 2006</b>	<b>3.727</b>

#### 10. Finančne obveznosti

(v tisoč sit)	31.12.2006	1.1.2006
<b>Dolgoročne finančne obveznosti</b>		
Dolgoročne finančne obveznosti do bank	2.009.520	0

<b>Skupaj</b>	<b>2.009.520</b>	<b>0</b>
<b>Kratkoročne finančne obveznosti</b>		
Kratkoročne finančne obveznosti na podlagi obveznic	0	1.008.965
<b>Skupaj</b>	<b>0</b>	<b>1.008.965</b>

#### Gibanje dolgoročnih finančnih obveznosti

(v tisoč sit)	Dolg 1. 1.	Črpanja posojil	Pripis obresti	Odplačila v letu	Tečajne razlike	Dolg 31. 12.
Posojilodajalec						
Banke	0	1.997.793	76.803	(67.079)	2.003	2.009.520
<b>Skupaj</b>	<b>0</b>	<b>1.997.793</b>	<b>76.803</b>	<b>(67.079)</b>	<b>2.003</b>	<b>2.009.520</b>

Družba je v letu 2006 najela dolgoročno posojilo pri slovenski poslovni banki v višini 8.345.000,00 EUR. Rok vračila posojila je 1. 4. 2013. Posojilo je obrestovano s fiksno nominalno obrestno mero 4,55 % p.a. Obresti se plačujejo mesečno. Posojilo je zavarovano z zastavo 241.000 rednih delnic družbe KD Holding d. d. (oznaka KDHR), zastavitelj KD Group d. d. Poštena vrednost zastavljenih delnic je na dan 31. 12. 2006 znašala 2.723.300 tisoč sit.

#### Gibanje kratkoročnih finančnih obveznosti

(v tisoč sit)	Dolg 1. 1.	Črpanja posojil	Odplačila glavnice	Pripis obresti	Odplačila v letu	Tečajne razlike	Dolg 31. 12.
Posojilodajalec							
Podjetja v skupini	0	110.000	(110.000)	31	(31)	0	0
Obveznice	1.008.965	0	(980.060)	20.062	(49.067)	100	0
<b>Skupaj</b>	<b>1.008.965</b>	<b>110.000</b>	<b>(1.090.060)</b>	<b>20.093</b>	<b>(49.098)</b>	<b>100</b>	<b>0</b>

Družba je v začetku leta 1996 izdala obveznice v vrednosti 8 milijonov dem oziroma 4.090.400 evrov. Obveznice so 15. 3. 2006 dokončno zapadle. Vplačljive in iztržljive so bile v tolarški protivrednosti po srednjem tečaju Banke Slovenije. Letna obrestna mera je bila fiksna in je znašala 10 %. Obresti so se obračunavale po linearni metodi in se izplačevale dvakrat letno.

#### 11. Poslovne obveznosti

(v tisoč sit)	31.12.2006	1.1.2006
<b>Kratkoročne poslovne obveznosti</b>		
Kratkoročne poslovne obveznosti do družb v skupini	50.544	33.985
Kratkoročne poslovne obveznosti do pridruženih družb	3.956	3.561
Kratkoročne poslovne obveznosti do dobaviteljev	37.479	51.967
Kratkoročne poslovne obveznosti za davke in prispevke	4.837	15.313
Kratkoročne poslovne obveznosti do zaposlenih	16.451	14.959
Druge kratkoročne poslovne obveznosti	1.665	711
<b>Skupaj</b>	<b>114.932</b>	<b>120.496</b>

#### 12. Kratkoročne pasivne časovne razmejitev

(v tisoč sit)	31.12.2006	1.1.2006
Kratkoročno odloženi prihodki	613	613

Kratkoročno vnaprej vračunani stroški in odhodki	59.013	35.234
<b>Skupaj</b>	<b>59.626</b>	<b>35.847</b>

### Gibanje kratkoročnih pasivnih časovnih razmejitev

(v tisoč sit)	<b>2006</b>	<b>2005</b>
<b>Stanje 1. januar</b>	<b>35.847</b>	<b>10.680</b>
Oblikovanje	315.566	277.144
Črpanje	(291.787)	(231.898)
Prilagoditev SRS(2006)	0	(20.079)
<b>Stanje 31. december</b>	<b>59.626</b>	<b>35.847</b>

Kratkoročno je družba vkalkulirala stroške revizije, vstopne provizije pogodbenih partnerjev, na katere je s pooblastilom prenesla storitev trženja vzajemnih skladov in stroške neizkoriščenih dopustov v letu 2006.

### 13. Postavke bilance stanja po območnih odsekih

	<b>31.12.2006</b>			
(v tisoč sit)	<b>Slovenija</b>	<b>EU</b>	<b>Tujina</b>	<b>Skupaj</b>
<b>Postavke sredstev</b>				
Neopredmetena dolgoročna	22.873	0	0	<b>22.873</b>
Opredmetena osnovna sredstva	36.485	0	0	<b>36.485</b>
Dolgoročne finančne naložbe	8.904	0	434.917	<b>443.821</b>
Odložene terjatve za davek	1.268	0	0	<b>1.268</b>
Kratkoročne finančne naložbe	2.639.595	0	1	<b>2.639.596</b>
Kratkoročne poslovne terjatve	53.893	0	0	<b>53.893</b>
Denarna sredstva	21.424	0	0	<b>21.424</b>
Aktivne časovne razmejitve	4.373	85	980	<b>5.438</b>
<b>Postavke obveznosti do virov sredstev</b>				
Dolgoročne finančne obveznosti	2.009.520	0	0	<b>2.009.520</b>
Kratkoročne poslovne obveznosti	114.932	0	0	<b>114.932</b>
Pasivne časovne razmejitve	59.626	0	0	<b>59.626</b>
	<b>1.1.2006</b>			
(v tisoč sit)	<b>Slovenija</b>	<b>EU</b>	<b>Tujina</b>	<b>Skupaj</b>
<b>Postavke sredstev</b>				
Neopredmetena dolgoročna	41.123	0	0	<b>41.123</b>
Opredmetena osnovna sredstva	54.505	0	0	<b>54.505</b>
Dolgoročne finančne naložbe	8.904	0	407.135	<b>416.039</b>
Odložene terjatve za davek	1.394	0	0	<b>1.394</b>
Kratkoročne finančne naložbe	1.691.923	0	1	<b>1.691.924</b>
Kratkoročne poslovne terjatve	129.463	0	0	<b>129.463</b>
Denarna sredstva	52.397	0	0	<b>52.397</b>
Aktivne časovne razmejitve	13.551	685	386	<b>14.622</b>
<b>Postavke obveznosti do virov sredstev</b>				
Odložene obveznosti za davek	7.711	0	0	<b>7.711</b>
Kratkoročne finančne obveznosti	976.749	32.216	0	<b>1.008.965</b>
Kratkoročne poslovne obveznosti	120.430	0	66	<b>120.496</b>
Pasivne časovne razmejitve	35.847	0	0	<b>35.847</b>



## 14. Analiza prihodkov iz prodaje in stroškov

### A. Poslovni prihodki

(v tisoč sit)	2006	2005
<b>Prihodki od prodaje storitev v državi</b>	<b>2.385.188</b>	<b>2.468.978</b>
Podjetja v skupini	20.589	18.778
Pridružena podjetja	413.757	396.584
Drugi	1.950.842	2.053.616
<b>Drugi poslovni prihodki</b>	<b>2.424</b>	<b>23.746</b>
Dobički od prodaj opredmetenih osnovnih sredstev	600	1.318
Prihodki od odprave rezervacij	1.824	0
Drugi prevrednotovalni poslovni prihodki	0	22.428
<b>Skupaj</b>	<b>2.387.612</b>	<b>2.492.724</b>

### Struktura prihodkov iz naslova provizij

(v tisoč sit)	2006			2005		
	Upravljav. provizija	Vstopna provizija	Skupaj	Upravljav. provizija	Vstopna provizija	Skupaj
KD ID, delniška investicijska družba, d.d.	413.757	0	413.757	396.584	0	396.584
KD Galileo, vzajemni sklad fleksibilne strukture naložb	1.076.449	53.712	1.130.161	1.169.402	104.753	1.274.155
KD Rastko, delniški vzajemni sklad	496.206	18.390	514.596	581.259	93.017	674.276
KD Bond, obvezniški vzajemni sklad	37.936	2.247	40.183	51.588	10.836	62.424
KD MM, vzajemni sklad denarnega trga	10.266	0	10.266	4.438	0	4.438
KD Prvi izbor, vzajemni sklad delniških skladov	62.884	19.468	82.352	18.767	17.399	36.166
KD Balkan, delniški vzajemni sklad	96.972	31.266	128.238	0	0	0
KD Novi trgi, delniški vzajemni sklad	16.828	4.227	21.055	0	0	0
KD Severna Amerika, delniški vzajemni sklad	3.143	281	3.424	0	0	0
KD Surovine in energija, delniški vzajemni sklad	7.590	3.696	11.286	0	0	0
KD Tehnologija, delniški vzajemni sklad	4.509	1.222	5.731	0	0	0
KD Nova energija, delniški vzajemni sklad	738	526	1.264	0	0	0
KD Vitalnost, delniški vzajemni sklad	723	0	723	0	0	0
<b>Skupaj</b>	<b>2.228.001</b>	<b>135.035</b>	<b>2.363.036</b>	<b>2.222.038</b>	<b>226.005</b>	<b>2.448.043</b>

## Prikaz sredstev dobro poučenih vlagateljev

(v tisoč sit)

2006

Število dobro poučenih vlagateljev	Znesek sredstev v upravljanju	Obračunana upravljavska provizija	Udeležba na dobičku
1	407.100	1.922	1.077
<b>Skupaj:</b>	<b>407.100</b>	<b>1.922</b>	<b>1.077</b>

(v tisoč sit)

2005

Število dobro poučenih vlagateljev	Znesek sredstev v upravljanju	Obračunana upravljavska provizija	Udeležba na dobičku
1	368.500	1.710	5.100
<b>Skupaj:</b>	<b>368.500</b>	<b>1.710</b>	<b>5.100</b>

### B. Analiza stroškov

#### Analiza stroškov po izvornih vrstah:

(v tisoč sit)

2006

2005

<b>Stroški materiala</b>	<b>16.109</b>	<b>24.491</b>
<b>Stroški energije</b>	<b>857</b>	<b>607</b>
<b>Stroški storitev</b>		
Stroški prevoznih in poštnih storitev	33.466	35.403
Stroški najemnin in vzdrževanja sredstev	40.090	43.276
Povračila stroškov zaposlenim v zvezi z delom	1.891	5.347
Stroški plačilnega prometa in bančnih storitev	21.885	25.108
Stroški zavarovanj	1.885	2.290
Stroški sejmov, reklame, reprezentance	205.732	323.589
Stroški storitev agentov za pridobivanje investitorjev v sklade	353.980	342.569
Stroški posredovanja vrednostnih papirjev za investicijske sklade	137.274	129.412
Stroški upravljanja skladov	302.694	0
Stroški ostalih intelektualnih in osebnih storitev	141.144	146.310
Stroški storitev fizičnih oseb	10.357	14.593
Stroški drugih storitev	79.928	94.211
<b>Stroški storitev</b>	<b>1.330.326</b>	<b>1.162.108</b>
Stroški plač	197.607	235.021
Stroški pokojninskega zavarovanja	19.342	20.799
Stroški drugih socialnih zavarovanj	14.450	20.289
Ostali stroški dela	32.969	41.252
<b>Skupaj stroški dela</b>	<b>264.368</b>	<b>317.361</b>
<b>Amortizacija</b>	<b>33.964</b>	<b>35.557</b>
<b>Prevrednotovalni odhodki pri neopredmetenih in opredmetenih osnovnih sredstvih</b>	<b>1.913</b>	<b>39</b>
<b>Oblikovanje rezervacij za odpravnine</b>	<b>195</b>	<b>0</b>
<b>Ostali stroški</b>	<b>1.417</b>	<b>2.072</b>

**Skupaj stroški****1.649.149****1.542.235****Analiza stroškov po funkcionalnih skupinah:**

(v tisoč sit)	Stroški prodaje	Splošni stroški	2006	Stroški prodaje	Splošni stroški	2005
Stroški materiala	666	15.443	<b>16.109</b>	8.423	16.068	<b>24.491</b>
Stroški energije	479	378	<b>857</b>	0	607	<b>607</b>
Stroški storitev	581.409	748.917	<b>1.330.326</b>	706.784	455.324	<b>1.162.108</b>
Stroški dela	73.026	191.342	<b>264.368</b>	72.137	245.224	<b>317.361</b>
Amortizacija	14.379	19.585	<b>33.964</b>	12.990	22.567	<b>35.557</b>
Drugo	1.913	1.612	<b>3.525</b>	0	2.111	<b>2.111</b>
<b>Skupaj</b>	<b>671.872</b>	<b>977.277</b>	<b>1.649.149</b>	<b>800.334</b>	<b>741.901</b>	<b>1.542.235</b>

**Prejemki članov uprave in nadzornega sveta**

(v tisoč sit)	2006	2005
Člani uprave	31.684	31.464
Člani nadzornega sveta	9.394	7.273
Individualne pogodbe	46.985	71.215
<b>Skupaj</b>	<b>88.063</b>	<b>109.952</b>

Med ostalimi stroški izkazuje družba izplačila za humanitarne namene v višini 674 tisoč sit, prispevke političnim strankam v višini 500 tisoč sit in 243 tisoč sit drugih stroškov.

Družba je v letu 2006 izkazala med stroški intelektualnih storitev stroške storitev v višini 9.188 tisoč sit, ki jih je opravila revizorska hiša PricewaterhouseCoopers d. o. o., in sicer:

- stroški revizije v višini 1.869 tisoč sit ter

- stroški nerevizijskih storitev (svetovanje za izdelavo poročila o transfernih cenah) v višini 7.319 tisoč sit.

**15. Finančni prihodki**

(v tisoč sit)	2006	2005
<b>Finančni prihodki iz deležev</b>		
Finančni prihodki iz deležev v pridruženih podjetjih	0	12.950
Finančni prihodki iz deležev v drugih podjetjih	2.070	2.020
	<b>2.070</b>	<b>14.970</b>
<b>Finančni prihodki iz danih posojil</b>		
Finančni prihodki iz posojil, danih družbam v skupini	84.492	55.450
Finančni prihodki iz posojil, danih drugim	2.100	9.873
	<b>86.592</b>	<b>65.323</b>
<b>Finančni prihodki iz poslovnih terjatev</b>		
Finančni prihodki iz poslovnih terjatev do drugih	210	81
	<b>210</b>	<b>81</b>
<b>Skupaj</b>	<b>88.872</b>	<b>80.374</b>

## 16. Finančni odhodki

(v tisoč sit)	2006	2005
<b>Finančni odhodki iz oslabitev in odpisov finančnih naložb</b>		
Finančni odhodki iz oslabitev in odpisov pridruženih podjetij	0	110
Finančni odhodki iz oslabitev in odpisov drugih naložb	29.451	0
	<b>29.451</b>	<b>110</b>
<b>Finančni odhodki iz finančnih obveznosti</b>		
Finančni odhodki iz posojil, prejetih od podjetij v skupini	31	4.295
Finančni odhodki iz posojil, prejetih od bank	78.836	0
Finančni odhodki iz izdanih obveznic	20.162	98.146
Finančni odhodki iz drugih finančnih obveznosti	1.035	0
	<b>100.064</b>	<b>102.441</b>
<b>Finančni odhodki iz poslovnih obveznosti</b>		
Finančni odhodki iz drugih poslovnih obveznosti	855	233
	<b>855</b>	<b>233</b>
<b>Skupaj</b>	<b>130.370</b>	<b>102.784</b>

## 17. Drugi prihodki

(v tisoč sit)	2006	2005
Subvencije, dotacije	488	0
Odškodnine	100	400
Drugi prihodki	3	0
	<b>591</b>	<b>400</b>

## 18. Drugi odhodki

(v tisoč sit)	2006	2005
Odškodnine	805	5.859
<b>Skupaj</b>	<b>805</b>	<b>5.859</b>

## 19. Postavke izkaza poslovnega izida po območnih odsekih

(v tisoč sit)	2006			Skupaj
	Slovenija	EU	Tujina (izven EU)	
Čisti prihodki od prodaje in prev. prihodki	2.387.612	0	0	2.387.612
Stroški blaga, materiala in storitev	(1.330.111)	(13.706)	(3.475)	(1.347.292)
Stroški dela	(264.368)	0	0	(264.368)
Amortizacija in drugi stroški	(37.489)	0	0	(37.489)
Finančni prihodki	88.662	210	0	88.872
Finančni odhodki	(100.244)	(675)	(29.451)	(130.370)
Drugi prihodki	591	0	0	591
Drugi odhodki	(805)	0	0	(805)
Poslovni izid pred davki	743.848	(14.171)	(32.926)	696.751

(v tisoč sit)	2005			Skupaj
	Slovenija	EU	Tujina (izven EU)	
Čisti prihodki od prodaje in prev. prihodki	2.470.297	0	22.427	2.492.724
Stroški blaga, materiala in storitev	(1.176.002)	(10.050)	(1.154)	(1.187.206)
Stroški dela	(317.361)	0	0	(317.361)
Amortizacija in drugi stroški	(37.668)	0	0	(37.668)
Finančni prihodki	67.383	0	12.991	80.374
Finančni odhodki	(102.551)	0	(233)	(102.784)
Drugi prihodki	400	0	0	400
Drugi odhodki	(5.859)	0	0	(5.859)
Poslovni izid pred davki	898.639	(10.050)	34.031	922.620

## 20. Odloženi davek

### Stanje odloženih davkov

(v tisoč sit)	31.12.2006	1.1.2006
Terjatve za odloženi davek	1.268	1.394
Obveznosti za odloženi davek	0	(7.711)
<b>Skupaj odloženi davek</b>	<b>1.268</b>	<b>(6.317)</b>

### Gibanje odloženih davkov

(v tisoč sit)	2006	2005
<b>Stanje 1. 1.</b>	<b>(6.317)</b>	<b>0</b>
Odloženi davek v dobro (breme) posl.izida	7.585	0
Odloženi davek v dobro (breme) kapitala	0	0
Odloženi davek iz prilagoditev SRS(2006)	0	(6.317)
<b>Stanje 31. 12.</b>	<b>1.268</b>	<b>(6.317)</b>

### Gibanje obveznosti za odloženi davek

(v tisoč sit)	Učinek prehoda SRS2006	Skupaj
<b>Stanje 31. 12. 2005</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
Prilagoditve SRS(2006)	7.711	7.711
<b>Stanje 1. 1. 2006</b>	<b>7.711</b>	<b>7.711</b>
Odloženi davek v breme (dobro) poslovnega izida	(7.711)	(7.711)
<b>Stanje 31. 12. 2006</b>	<b>0</b>	<b>0</b>

### Gibanje terjatev za odloženi davek

(v tisoč sit)	Rezervacije za odpravnine	Drugo	Skupaj
<b>Stanje 1. 1. 2005</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
Odloženi davek v dobro (breme) posl.izida	0	0	0
<b>Stanje 31. 12. 2005</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>

Prilagoditve SRS(2006)	1.394	0	1.394
<b>Stanje 1. 1. 2006</b>	<b>1.394</b>	<b>0</b>	<b>1.394</b>
Odloženi davek v dobro (breme) posl.izida	(649)	523	(126)
<b>Stanje 31. 12. 2006</b>	<b>745</b>	<b>523</b>	<b>1.268</b>

## 21. Davki

(v tisoč sit)	<b>2006</b>	<b>2005</b>
Prihodki, usklajeni z določbami ZDDPO-1	2.475.966	2.580.256
Odhodki, usklajeni z določbami ZDDPO-1	(1.691.884)	(1.620.995)
Razlika med davčno priznanimi prihodki in odhodki	784.082	959.261
Povečanje davčne osnove zaradi prehoda SRS(2006)	30.844	0
Davčna osnova	814.926	959.261
Davčne olajšave	(5.277)	(20.246)
Osnova za davek	809.649	939.015
<b>Davek iz dobička za poslovno leto</b>	<b>202.412</b>	<b>234.754</b>
Od tega davek od učinka prehoda SRS(2006)	7.711	0
davek za poslovno leto 2006	194.701	234.754

## 22. 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
	iz	iz	iz	iz	povezane z
<b>Povezana oseba</b>	<b>poslovanja</b>	<b>financiranja</b>	<b>poslovanja</b>	<b>financiranja</b>	<b>DZU</b>
B1	0	893.669	1.009	0	275.424
B2	0	1.738.616	304	0	0
C	10.466	0	53.187	0	0
E1	0	0	2.617	0	0
E3	0	0	2.914	0	0
G	9.002	0	0	0	0
<b>Skupaj</b>	<b>19.468</b>	<b>2.632.285</b>	<b>60.031</b>	<b>0</b>	<b>275.424</b>

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,
- G - oseba upravljavsko povezana z drugo osebo.

## 23. Posli s povezanimi osebami

### Prodaja povezanim osebam

(v tisoč sit)	<b>2006</b>	<b>2005</b>
Podjetja v skupini	113.747	74.228
Pridružena podjetja	413.757	396.584

<b>Skupaj</b>	<b>527.504</b>	<b>470.812</b>
---------------	----------------	----------------

#### Nabava pri povezanih osebah

(v tisoč sit)	2006	2005
Podjetja v skupini	686.559	365.900
Pridružena podjetja	42.132	43.498
<b>Skupaj</b>	<b>728.691</b>	<b>409.398</b>

#### Odprije postavke od prodaj povezanim osebam in nabav od povezanih oseb

(v tisoč sit)	2006	2005
<b>Poslovne terjatve do povezanih oseb</b>		
Podjetja v skupini	10.466	1.219
Pridružena podjetja	9.002	93.476
<b>Skupaj</b>	<b>19.468</b>	<b>94.695</b>
<b>Poslovne obveznosti do povezanih oseb</b>		
Podjetja v skupini	50.544	33.985
Pridružena podjetja	3.956	3.561
<b>Skupaj</b>	<b>54.500</b>	<b>37.546</b>

#### Pridobljena posojila od povezanih podjetij

(v tisoč sit)	2006	2005
Podjetja v skupini	110.000	245.000
<b>Skupaj</b>	<b>110.000</b>	<b>245.000</b>

#### Dana posojila povezanim osebam

(v tisoč sit)	2006	2005
Podjetja v skupini	3.561.473	1.614.733
<b>Skupaj</b>	<b>3.561.473</b>	<b>1.614.733</b>

#### 24. Prilagoditve 1. 1. 2006

V skladu s SRS 2006, ki so se pričeli uporabljati z dnem 1. 1. 2006, je družba opravila prilagoditve in preračune.

(v tisoč sit)	31.12.2005	Prilagoditve	1.1.2006
<b>SREDSTVA</b>			
<b>Dolgoročna sredstva</b>			
Neopredmetena dolgoročna sredstva in dolgoročne aktivne časovne razmejitve	41.123	0	41.123
Opredmetena osnovna sredstva	54.505	0	54.505
Dolgoročne finančne naložbe	421.577	(5.538)	416.039
Odložene terjatve za davek	0	1.394	1.394
	<b>517.205</b>	<b>(4.144)</b>	<b>513.061</b>
<b>Kratkoročna sredstva</b>			
Kratkoročne finančne naložbe	1.632.382	59.542	1.691.924
Kratkoročne poslovne terjatve	200.527	(71.064)	129.463
Denarna sredstva	52.397	0	52.397

	<b>1.885.306</b>	<b>(11.522)</b>	<b>1.873.784</b>
<b>Kratkoročne aktivne časovne razmejitve</b>	<b>14.622</b>	<b>0</b>	<b>14.622</b>
<b>SKUPAJ SREDSTVA</b>	<b>2.417.133</b>	<b>(15.666)</b>	<b>2.401.467</b>
<b>OBVEZNOSTI DO VIROV SREDSTEV</b>			
<b>Kapital</b>			
Vpoklicani kapital	160.000	0	160.000
Kapitalske rezerve	0	129.899	129.899
Rezerve iz dobička	18.644	0	18.644
Presežek iz prevrednotenja	214.241	(212.143)	2.098
Preneseni čisti poslovni izid	180.000	732.231	912.231
Čisti poslovni izid poslovnega leta	687.866	(687.866)	0
	<b>1.260.751</b>	<b>(37.879)</b>	<b>1.222.872</b>
<b>Rezervacije in dolgoročne pasivne časovne razmejitve</b>	<b>0</b>	<b>5.576</b>	<b>5.576</b>
<b>Dolgoročne obveznosti</b>			
Odložene obveznosti za davek	0	7.711	7.711
	<b>0</b>	<b>7.711</b>	<b>7.711</b>
<b>Kratkoročne obveznosti</b>			
Kratkoročne finančne obveznosti	979.960	29.005	1.008.965
Kratkoročne poslovne obveznosti	120.496	0	120.496
	<b>1.100.456</b>	<b>29.005</b>	<b>1.129.461</b>
<b>Kratkoročne pasivne časovne razmejitve</b>	<b>55.926</b>	<b>(20.079)</b>	<b>35.847</b>
<b>SKUPAJ OBVEZNOSTI DO VIROV SREDSTEV</b>	<b>2.417.133</b>	<b>(15.666)</b>	<b>2.401.467</b>

#### **Učinek prehoda na preneseni izid**

Odprava popravkov vrednosti za deželno tveganje	67.282
Tečajne razlike od finančne naložbe v pridruženo podjetje	(2.098)
Oblikovanje rezervacij za jubilejne nagrade in odpravnine	(4.182)
Vkalkuliranje stroškov neizkoriščenega dopusta	(8.926)
Obveznosti za odloženi davek	(7.711)
<b>Skupaj učinek na preneseni izid</b>	<b>44.365</b>

#### **Učinek prehoda na presežek iz prevrednotenja**

Prenos splošnega prevrednotovalnega popravka kapitala med kapitalske rezerve	(129.899)
Odprava kapitalske metode	(84.342)
Tečajne razlike od finančne naložbe v pridruženo podjetje	2.098
<b>Skupaj učinek na presežek iz prevrednotenja</b>	<b>(212.143)</b>

#### **Učinek prehoda na odložene davke**

Terjatve zaradi rezervacij za jubilejne nagrade, odpravnine	1.394
Terjatve zaradi stroškov neizkoriščenih dopustov	2.231
Obveznosti zaradi odprave deželnih tveganj	(9.942)
<b>Skupaj učinek na odložene davke</b>	<b>(6.317)</b>

#### **Dolgoročne finančne naložbe**

Skladno s SRS2006 je družba odpravila učinek kapitalske metode iz preteklih let. Knjigovodska vrednost finančne naložbe se je zmanjšala v višini 84.342 tisoč sit, v enaki višini se je iz tega naslova zmanjšal tudi posebni prevrednotovalni popravek kapitala.



Finančne naložbe v posojila so skladno s SRS2006 izkazane po odplačni vrednosti. Zaradi te prilagoditve so se dolgoročne finančne naložbe v posojila povečala za 11.522 tisoč sit, kratkoročne poslovne terjatve pa so se znižale za 11.522 tisoč sit.

Družba je do dne 31. 12. 2005 za dolgoročne finančne naložbe v posojila oblikovala popravke vrednosti za deželna tveganja. S 1. 1. 2006 je družba oslabila dolgoročne finančne naložbe v posojila, če obstajajo nedvoumni pokazatelji, da posamična terjatev ne bo poplačana, ne oblikuje pa več popravkov vrednosti za deželno tveganje (sprememba računovodske usmeritve). Na dan 1. 1.2006 je družba v dobro prenesenega izida odpravila popravke vrednosti za deželna tveganja v višini 67.282 tisoč sit in iz tega naslova oblikovala 9.942 tisoč sit obveznosti za odloženi davek.

### **Kratkoročne finančne naložbe**

Ob prehodu na prenovljene slovenske računovodske standarde so bile kratkoročne finančne naložbe v posojila pripoznane po odplačni vrednosti. Povečanje kratkoročnih finančnih naložb se nanaša na prerazporeditev terjatev za obresti med kratkoročne finančne naložb v višini 59.542 tisoč sit.

### **Rezervacije**

V skladu s SRS2006 je družba pripoznala obveznosti v višini 5.576 tisoč sit, ki predstavljajo rezervacije za zaposlene iz naslova izplačil jubilejnih nagrad in odpravnin ob upokojitvi. Iz tega naslova je bilo oblikovanih 1.394 tisoč sit terjatev za odložene davke.

### **Kratkoročne finančne obveznosti**

Kratkoročne finančne obveznosti se merijo po odplačni vrednosti, zato je ob prehodu na SRS2006 prišlo do prerazvrstitve obveznosti za obresti v višini 29.005 tisoč sit iz pasivnih časovnih razmejitev na kratkoročne finančne obveznosti.

### **Kratkoročne pasivne časovne razmejitve**

Družba je skladno s SRS2006 na 1. 1. 2006 vkalkulirala stroške neizkoriščenih dopustov za leto 2005 v višini 8.926 tisoč sit. Iz naslova vkalkuliranih stroškov je bilo oblikovanih 2.231 tisoč sit odloženih terjatev za davke, ki so bile pobotane z odloženimi obveznostmi za davke.

### **Odloženi davki**

Obveznosti in terjatve za odloženi davek so bile oblikovane iz naslova oblikovanja rezervacij za jubilejne nagrade in odpravnine, pripoznanih drugih obveznosti iz preteklih obdobij (neizkoriščeni dopusti) in odprave oblikovanih popravkov vrednosti za deželno tveganje.

### **Kapitalske rezerve**

Skladno s 15. točko uvoda v slovenske računovodske standarde je družba splošni prevrednotovalni popravek kapitala na dan 31. 12. 2005 višini 129.899 tisoč sit prenesla v kapitalske rezerve.

**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 2006, 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.

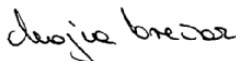
Revizijo smo opravili v skladu z mednarodnimi standardi revidiranja. Ti standardi zahtevajo od nas načrtovanje in izvedbo revizije za pridobitev primerne zagotovila, da je sistem obvladovanja tveganj v družbi KD Investments, družba za upravljanje, d.o.o. vzpostavljen v skladu z ZISDU-1 ter da ta družba 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 2006, 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.

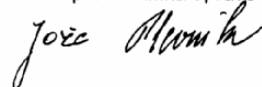
Ljubljana, 12. aprila 2007


**PricewaterhouseCoopers d.o.o.**

Mojca Vrečar  
Pooblaščenca revizorka



Jože Plevnik  
Namestnik predsednika uprave



PRICEWATERHOUSECOOPERS  d.o.o.

**PricewaterhouseCoopers d.o.o.**

Cesta v Kleče 15, 1000 Ljubljana  
Telephone (01) 583 6000  
Facsimile (01) 583 6099  
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, KD Balkan, delniški vzajemni sklad, KD Surovine in energije, delniški vzajemni sklad, KD Tehnologija, delniški vzajemni sklad, KD Novi trgi, delniški vzajemni sklad, KD Severna Amerika, delniški vzajemni sklad, KD Nova Energija, delniški vzajemni sklad, KD Vitalnost, delniški vzajemni sklad 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 2006. 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.

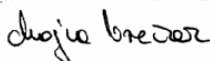
Po našem mnenju je družba KD Investments, družba za upravljanje, d.o.o. pri upravljanju premoženja investicijskih skladov KD Galileo, vzajemni sklad fleksibilne strukture naložb, KD Rastko, delniški vzajemni sklad, KD Bond, obvezniški vzajemni sklad, KD Prvi izbor, vzajemni sklad delniških skladov, KD MM, vzajemni sklad denarnega trga, KD Balkan, delniški vzajemni sklad, KD Surovine in energije, delniški vzajemni sklad, KD Tehnologija, delniški vzajemni sklad, KD Novi trgi, delniški vzajemni sklad, KD Severna Amerika, delniški vzajemni sklad, KD Nova Energija, delniški vzajemni sklad, KD Vitalnost, delniški vzajemni sklad 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 2006, v vseh pomembnih pogledih spoštovala določbe 138. in 182. člena ZISDU-1.

Ljubljana, 12. aprila 2007

**PricewaterhouseCoopers d.o.o.**

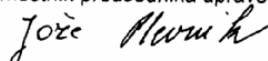
Mojca Vrečar

Pooblaščenca revizorka



Jože Plevnik

Namestnik predsednika uprave



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

**PricewaterhouseCoopers d.o.o.**

Cesta v Kleče 15, 1000 Ljubljana  
Telephone (01) 583 6000  
Facsimile (01) 583 6099  
Matična št. : 5717159  
Davčna št. : 35498161

**Druženiku 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, KD Balkan, delniški vzajemni sklad, KD Surovine in energije, delniški vzajemni sklad, KD Tehnologija, delniški vzajemni sklad, KD Novi trgi, delniški vzajemni sklad, KD Severna Amerika, delniški vzajemni sklad, KD Nova Energija, delniški vzajemni sklad, KD Vitalnost, delniški vzajemni sklad in KD ID, delniška investicijska družba, d.d. v poslovnem letu, ki se je končalo 31. decembra 2006. 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, KD Balkan, delniški vzajemni sklad, KD Surovine in energije, delniški vzajemni sklad, KD Tehnologija, delniški vzajemni sklad, KD Novi trgi, delniški vzajemni sklad, KD Severna Amerika, delniški vzajemni sklad, KD Nova Energija, delniški vzajemni sklad, KD Vitalnost, delniški vzajemni sklad 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 2006, 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).

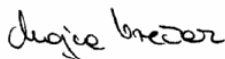
Ljubljana, 12. aprila 2007

**PricewaterhouseCoopers d.o.o.**

Mojca Vrečar  
Pooblaščenca revizorka

Jože Plevnik  
Namestnik predsednika uprave







Družba je vpisana v sodni register pri Okrožnem sodišču v Ljubljani s sklepom Srg 200110427 z dne 19.07.2001, pod vložno številko I2156800 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 2006, 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 primerne 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.


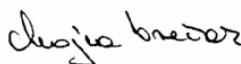
Po našem mnenju je informacijski sistem družbe KD Investments, družba za upravljanje, d.o.o. za poslovno leto, ki se je končalo 31. decembra 2006, v vseh bistvenih pogledih v skladu s Sklepom o kadrovskih, tehničnih in organizacijskih pogojih ter dokumentaciji (Uradni list RS, št. 80/03, 133/03 in 106/04).

Ljubljana, 12. aprila 2007

**PricewaterhouseCoopers d.o.o.**

Mojca Vrečar  
Pooblaščenka revizorka

Jože Plevnik  
Namestnik predsednika uprave



PRICEWATERHOUSECOOPERS D.O.O.

# **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:

- Zakon o investicijskih skladih in družbah za upravljanje (Uradni list RS, št. 110/02 s spremembami in dopolnitvami; v nadaljevanju ZISDU-1),
- Zakon 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 in 23/06),
- Sklep o podrobnejših pravilih za izračun kapitalne ustreznosti družbe za upravljanje, rokih, načinu in podrobnejši vsebini poročanja družbe za upravljanje Agenciji za trg vrednostnih papirjev o kapitalni ustreznosti ter podrobnejših pravilih o obvladovanju tveganj družb 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).

Kapitalna ustreznost družbe za upravljanje v skladu s Sklepom o podrobnejših pravilih za izračun kapitalne ustreznosti družbe za upravljanje, rokih, načinu in podrobnejši vsebini poročanja družbe za upravljanje Agenciji za trg vrednostnih papirjev o kapitalni 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 kapitalno 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 kapitalne 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:

- spremljanje upravljanja premoženja v zaledni službi,
- vodenje poslovnih knjig,
- postopek sprejemanja vplačil 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.

**PricewaterhouseCoopers d.o.o.**

Cesta v Kleče 15, 1000 Ljubljana  
Telephone (01) 583 6000  
Facsimile (01) 583 6099  
Matična št. : 5717159  
Davčna št. : 35498161

**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 2006, končano 31. decembra 2006, 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.

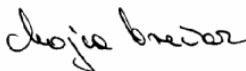
Po našem mnenju so obvestila in poročila družbe KD Investments, družba za upravljanje, d.o.o., ki jih je dala Agenciji za trg vrednostnih papirjev v poslovnem letu, ki se je končalo 31. decembra 2006, v vseh bistvenih pogledih pravilna in popolna ter skladna s stanjem, ki je razvidno iz letnega poročila družbe KD Investments, družba za upravljanje, d.o.o.

Ljubljana, 12. aprila 2007

**PricewaterhouseCoopers d.o.o.**

Mojca Vrečar  
Pooblaščenca revizorka

Jože Plevnik  
Namestnik predsednika uprave



*[Faint, illegible text]*



## **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 2006 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 o poslovanju investicijskih skladov in upravljanju finančnega premoženja dobro poučenih vlagateljev ter javni objavi podatkov in informacij o investicijskem skladu (Uradni list RS, št. 126/04 in 137/06),
- 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 in 126/04),
- 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. 79/06).

Skladno s Sklepom o poročanju Agenciji za trg vrednostnih papirjev o poslovanju investicijskih skladov in upravljanju finančnega premoženja dobro poučenih vlagateljev ter 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 pravni službi.

KD Investments, družba za upravljanje, d. o. o., na podlagi Sklepa o podrobnejši vsebini in rokih objav pravnih in poslovnih dogodkov, povezanih s poslovanjem družbe za upravljanje in investicijskih skladov, ki jih upravlja, vodi 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	2006	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)	9	pritrđilno	-	-
Mnenje o računovodskih izkazih in opis uporabljenih računovodskih usmeritev (2 odstavki 5. člena *Sklepa), DZU-1, DZU-5	15	pritrđilno	-	-
Mnenje o izpolnjevanju pravil o obvladovanju tveganj (9. člen *Sklepa), DZU- 3	42	pritrđilno	-	-
Mnenje o izpolnjevanju pravil varnega in skrbnega poslovanja (10. člen *Sklepa)	43	pritrđilno	-	-
Mnenje o stanju notranjih kontrol (11. člen *Sklepa), DZU-4, DZU-2	44	pritrđilno	-	-
Mnenje o kvaliteti informacijskega sistema (13. člen *Sklepa)	45	pritrđilno	-	-
Mnenje o pravilnosti in popolnosti obvestil in poročil (14. člen *Sklepa)	48	pritrđilno	-	-

\* 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
22.2.2006	Jože Plevnik, namestnik predsednika uprave, PricewaterhouseCoopers d.o.o. <i>J. Plevnik</i> 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		2006	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
22.2.2007	Jože Plevnik, namestnik predsednika uprave, PricewaterhouseCoopers d.o.o. <i>J. Plevnik</i> Mojca Vrečar, pooblaščen revizorka, PricewaterhouseCoopers d.o.o. <i>Mojca Vrečar</i>

<b>STANJE NOTRANJIH KONTROL</b>	<b>2006</b>	<b>DZU-2</b>
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
22.2.2007	Jože Plevnik, namestnik predsednika uprave, PricewaterhouseCoopers d.o.o. <i>J.P.</i> Mojca Vrečar, pooblaščenca revizorka, PricewaterhouseCoopers d.o.o. <i>Mojca Vrečar</i>

<b>IZVAJANJE PRAVILNIKA ZA OBVLADOVANJE TVEGANJ DZU</b>	<b>2006</b>	<b>DZU-3</b>
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	1.036.993.569,11	1.036.993.569,11	
vrednost premoženja v upravljanju	143.653.668.573,07	143.653.668.573,07	
Družba za upravljanje je na dan 31. 12. 2006 kapitalsko ustrezna	DA		

Datum izpolnitve tabele	Ime, priimek, podpis pooblaščenega revizorja, naziv revizijske družbe
22.2.2007	Jože Plevnik, namestnik predsednika uprave, PricewaterhouseCoopers d.o.o. <i>J.P.</i> Mojca Vrečar, pooblaščen revizorka, PricewaterhouseCoopers d.o.o. <i>Mojca Vrečar</i>

IZVAJANJE DOLOČB ZAKONA O PREPREČEVANJU PRANJA DENARJA	2006	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	
22.2.2007	Jože Plevnik, namestnik predsednika uprave, PricewaterhouseCoopers d.o.o. <i>J. Plevnik</i> Mojca Vrečar, pooblaščen revizorka, PricewaterhouseCoopers d.o.o. <i>Mojca Vrečar</i>	

IZBOLJŠAVE IN ODPRAVE POMANJKLJIVOSTI IZ PISMA POSLOVODSTVU PRETEKLEGA LETA		2006	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
22.2.2007	Jože Plevnik, namestnik predsednika uprave, PricewaterhouseCoopers d.o.o. <i>J.P.</i> Mojca Vrečar, pooblaščenca revizorka, PricewaterhouseCoopers d.o.o. <i>Mojca Vrečar</i>