



LETNO POROČILO 2003

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



KAZALO	Stran
PREDSTAVITEV DRUŽBE	3
POROČILO UPRAVE	5
REVIZORJEVO POROČILO	12
RAČUNOVODSKI IZKAZI KD INVESTMENTS D.O.O. S POJASNILI	13 – 36



Predstavitev družbe KD Investments d.o.o.

Kmečka družba d.d., Celovška 206, Ljubljana, Slovenija (v nadaljevanju Družba), je bila ustanovljena 24.02.1994 in vpisana v sodni register pod št. Srg. 1392/94 dne 11.03.1994 pri Temeljnem sodišču v Ljubljani.

Delnice so bile 13.03.1998 s sklepom št. R-418/IH/98 vknjižene v centralni register vrednostnih papirjev Centralne klirinško depotne družbe d.d. in s tem izdane v nematerialni obliki. Na osnovi dovoljenja Agencije za trg vrednostnih papirjev za nadaljnjo prodajo št. 11/200/AG-97 z dne 01.07.1998 so bile delnice sprejete v trgovanje na prostem trgu dne 03.08.1998.

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 novoustanovljeno 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 05.10.2001 je bila v sodni register pod. Srg 2001/10979 vpisana sprememba firme, in sicer se je Kmečka družba d.d. preimenovala v KD Investments d.d.

Na skupščini dne 30.05.2002 je bil sprejet sklep o preoblikovanju delniške družbe v družbo z omejeno odgovornostjo. Dne 30.08.2002 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 so bile delnice družbe z oznako KDZ dne 19.09.2002 izključene iz trgovanja na prostem trgu borze.

Delnice KDZ so bile z dnem 30.09.2002 izbrisane iz centralnega registra vrednostnih papirjev.

Osnovna dejavnost družbe je upravljanje investicijskih skladov. Družba upravlja naslednje investicijske sklade:

- Posebni vzajemni sklad Galileo
- Posebni vzajemni sklad Rastko
- Posebni vzajemni sklad KD Bond
- KD ID, investicijska družba, d.d.
- KD PID, pooblaščen investicijska družba, d.d. (do 24. oktobra 2003, ko je bila preoblikovana v redno delniško družbo).

Delničarji PID Kmečki sklad 1 d.d., PID Kmečki sklad 2 d.d., PID Kmečki sklad 3 d.d. in PID Kmečki sklad 4 d.d. so v letu 1998 potrdili pogodbo o pripojitvi in sprejeli sklep, na podlagi katerega so se PID Kmečki sklad 2 d.d., PID Kmečki sklad 3 d.d. in PID Kmečki sklad 4 d.d. pripojili k družbi PID Kmečki sklad 1 d.d.

Po pridobitvi dovoljenja za izvedbo pripojitve s strani Agencije za trg vrednostnih papirjev so bile prej navedene družbe dne 31.07.1998 izbrisane iz sodnega registra in vpisan povečan osnovni kapital PID Kmečki sklad 1 d.d., ki se je hkrati preimenovala v PID Kmečka družba d.d.

PID Kmečka družba d.d. je v letu 2000 pričela s preoblikovanjem v skladu s 33. členom Zakona o Prvem pokojninskem skladu in preoblikovanju pooblaščenih investicijskih družb. Na osnovi na skupščini sprejetega delitvenega načrta je bilo dne 03.01.2001 vpisano prenehanje prenosne družbe PID Kmečka družba d.d. zaradi razdelitve in ustanovitve novih družb, in sicer:

- Kmečka družba Holding, finančna družba d.d., kasneje preimenovana v KD Holding d.d.
- ID Kmečka družba, pooblaščen investicijska družba d.d., kasneje preimenovana v ID KD d.d.
- PID Kmečka družba, pooblaščen investicijska družba d.d., kasneje preimenovana v PID KD d.d.



V skladu z delitvenim načrtom je prenosna družba PID Kmečka družba d.d. prenesla vse dele svojega premoženja na nove družbe, ki so bile ustanovljene zaradi razdelitve. Nove družbe so kot univerzalne pravne naslednice vstopile v vsa pravna razmerja, katerih subjekt je bila PID Kmečka družba pred delitvijo.

Novonastala družba KD Holding d.d. je redna gospodarska družba, zato je KD Investments d.o.o. ne upravlja več.

Z dnem 23.07.2002 se je družba ID KD, pooblaščen investicijska družba, d.d., na podlagi odločbe Agencije za trg vrednostnih papirjev (št. 59/04/AG-02-(361) z dne 10.07.2002) uskladila z določbami Zakona o investicijskih skladih in družbah za upravljanje, ki urejajo investicijske družbe. Uskladitev je potrdil revizor.

Dne 22.10.2002 so bile v sodni register vpisane spremembe firm ID KD d.d. in PID KD d.d., in sicer:

- ID KD, pooblaščen investicijska družba, d.d., se je preimenovala v KD ID, investicijska družba, d.d.
- PID KD, pooblaščen investicijska družba, d.d., se je preimenovala v KD PID, pooblaščen investicijska družba

V skladu z zakonom je KD PID d.d. v letu 2003 pričela s preoblikovanjem v redno delniško družbo. Dne 08.10.2003 je Agencija za trg vrednostnih papirjev družbi KD PID d.d. izdala dovoljenje za preoblikovanje v redno delniško družbo KD Naložbe, finančna družba, d.d.

S sklepom sodišča je bila dne 24.10.2003 pod številko Srg 2003/07576 v sodni register vpisana sprememba firme, skrajšane firme, dejavnosti, zastopnika in statuta.

Vsi navedeni investicijski skladi in Družba so bili v letu 2003 revidirani s strani revizijske družbe PricewaterhouseCoopers d.o.o., Ljubljana.

Organi Družbe :

Družba ima naslednje organe: skupščino Družbe ter nadzorni svet in upravo Družbe. Uprava Družbe je poslovodni organ in vodi Družbo ter zastopa njene interese.

Uprava Družbe :

Roman Androjna, direktor

Nadzorni svet Družbe:

Milan Kneževič, predsednik
Franc Fašalek
Leopold Frelih
Alojzij Metelko
Evgen Sapač

Letno poročilo:

Letno poročilo družbe KD Investments d.o.o. je na voljo na sedežu Družbe, Celovška 206, Ljubljana.

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

Poročilo o poslovanju

Uvod

V letu 2003 se je nadaljeval ugoden trend razvoja dejavnosti upravljanja investicijskih skladov, še posebej vzajemnih skladov. Spremembe zakonodaje, vključevanje Slovenije v evropski gospodarski prostor, padanje obrestnih mer in vse večja nagnjenost prebivalstva k vlaganju v vzajemne sklade so bile glavne spodbude tega razvoja.

Poslovanje družbe KD Investments d.o.o. je bilo uspešno tudi v letu 2003. Vsi napor, ki smo jih v preteklih letih vlagali v razvoj investicijskih skladov, so se izkazali za upravičene. V vzajemnih skladih smo tudi v lanskem letu močno povečali obseg premoženja v upravljanju in ohranili vodilno vlogo v slovenskem prostoru.

Povečanemu obsegu dejavnosti in planiranemu razvoju Družbe smo sledili z ustreznimi organizacijskimi, kadrovskimi in tehničnimi okrepitevami. V letu 2003 smo dodatno zaposlili 17 delavcev.

Veliko pozornosti smo namenili skrbi za vlagatelje, krepitvi njihovega zaupanja in izboljšanju naših storitev. Prav tako smo z odpiranjem lastnih prodajnih mest na področju celotne Slovenije povečali dostopnost naših storitev.

Podobno kot v preteklih letih smo tudi v lanskem letu dosegli zelo konkurenčne donose za naše vlagatelje in delničarje. Z dvema našima vzajemnima skladoma smo bili konec leta 2003 po triletnem donosu najuspešnejši med slovenskimi vzajemnimi skladi.

Dobro poslovanje Družbe se je odrazilo tudi v dobrem finančnem rezultatu Družbe. Močno smo povečali prihodke Družbe in čisti dobiček.

Zaradi spremenjene zakonodaje, v začetku lanskega leta je namreč začel veljati novi Zakon o investicijskih skladih in družbah za upravljanje (Uradni list RS, št. 110/02 in 73/03; v nadaljevanju ZISDU-1), je bila v lanskem letu vsa potrebna pozornost posvečena uskladitvenim aktivnostim. V skladu z zakonsko zahtevo smo do konca leta pripravili vse potrebno za uskladitev družbe za upravljanje, v letu 2004 pa bo v skladu z ZISDU-1 opravljena tudi uskladitev naših investicijskih skladov.

Nenehno izboljševanje kvalitete poslovanja je eden izmed pomembnih ciljev naše Družbe, saj samo visoki standardi kakovosti lahko družbi zagotavljajo doseganje dolgoročne uspešnosti in konkurenčnosti. V ta namen smo se v Družbi angažirali na aktivnostih vzpostavitve in vzdrževanja sistema kakovosti, zasnovanem na zahtevah mednarodnega standarda ISO, in konec leta 2003 uspeli pridobiti standard ISO 9001:2000. Ključne prednosti vzpostavljenega sistema vodenja kakovosti so predvsem: urejenost, preglednost in obvladljivost Družbe, osredotočenost na stranke, procesni pristop in nenehno izboljševanje.

1. Upravljanje investicijskih skladov

1.1. Področje upravljanja vzajemnih skladov

V letu 2003 se je rast slovenskih vzajemnih skladov nadaljevala. Sredstva v upravljanju v slovenskih družbah za upravljanje so se skupno povečala za dobrih 37 milijard sit. Izraženo v odstotkih je v letu 2003 slovenski trg vzajemnih skladov zrasel za 67,36%. Ob koncu leta 2003 so sredstva v upravljanju vseh slovenskih družb za upravljanje dosegla 92.782 milijonov sit.

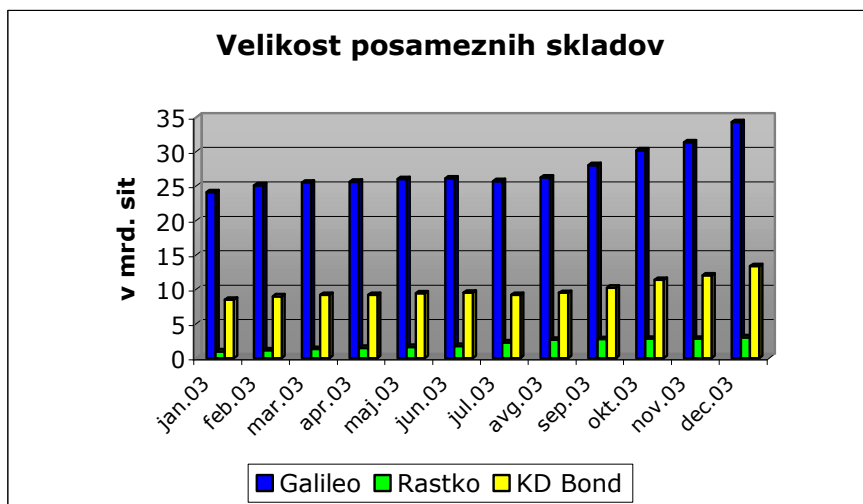
Leto 2003 je bilo za vzajemne sklade KD Investments d.o.o. uspešno leto. Obseg sredstev, ki jih upravljamo v vzajemnih skladih družbe za upravljanje KD Investments d.o.o., se je v letu 2003 povečal za dobro polovico, od 33.570 milijonov sit na začetku leta na 52.963 milijonov sit ob koncu leta. Med vzajemnimi skladi KD Investments d.o.o. je največjo rast, kar 236,35%, dosegel posebni vzajemni sklad KD Bond. V vrednosti izraženo smo povečali sredstva v posebnem vzajemnem skladu KD Bond od 973 milijonov sit na začetku leta na 3.273 milijonov sit ob koncu leta 2003. Sledi mu posebni vzajemni sklad Rastko, ki je povečal sredstva za 65,40%, od 8.479 milijonov sit na 14.025 milijonov sit. Tudi vzajemni sklad z najdaljšo

tradicijo v Sloveniji, Galileo, je povečal sredstva za 47,88%, od 24.118 milijonov sit na začetku leta na 35.666 milijonov sit na koncu leta 2003.

Rast sredstev v upravljanju v vzajemnih skladih je družbi za upravljanje KD Investments d.o.o. ohranila vodilni tržni delež na področju upravljanja vzajemnih skladov v Sloveniji. Izraženo v skupnem tržnem deležu treh vzajemnih skladov smo ob koncu leta 2003 dosegli 57,08% tržni delež.

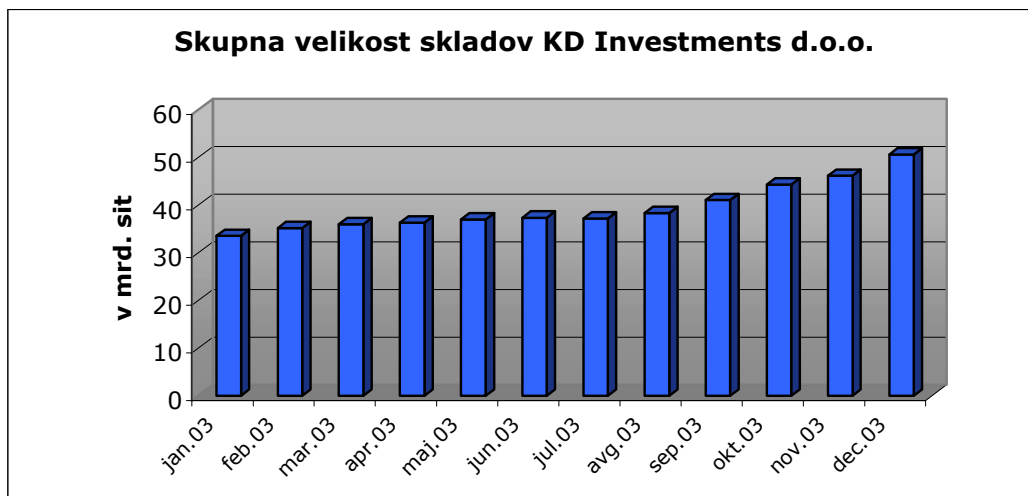
Posebni vzajemni sklad Galileo je imel 38,44% tržni delež in s tem dosegel prvo mesto med slovenskimi vzajemnimi skladi. Sledi mu posebni vzajemni sklad Rastko, ki je dosegel 15,12% tržni delež, in zaseda drugo mesto. Posebni vzajemni sklad KD Bond je povečal tržni delež od 1,76% na začetku leta na 3,53% ob koncu leta in s tem utrdil vodilno mesto med slovenskimi obvezniškimi vzajemnimi skladi. Rast tržnega deleža posebnega vzajemnega sklada KD Bond je bila posledica upada privlačnosti naložb v pretežno delniške vzajemne sklade zaradi zniževanja borznega indeksa SBI 20 v prvi polovici leta 2003. Vlagatelji so se odločali za sklad, katerega naložbena politika je usmerjena predvsem v varnost ob primerni donosnosti. Proti koncu leta 2003 sta na slovenski trg vzajemnih skladov vstopila dva nova sklada, kar je privedlo do rahlih sprememb tržnih deležev vzajemnih skladov družbe za upravljanje KD Investments d.o.o.

Donosi, ki jih ustvarjajo upravljalci vzajemnih skladov, so odvisni od naložbene politike in od razvoja borznega trga v celoti in gibanja tečajev posameznih vrednostnih papirjev, ki sestavljajo portfelj naložb sklada. V prvi polovici leta je slovenski borzni indeks upadal. Temu trendu so sledili tudi donosi delniškega posebnega vzajemnega sklada Rastko in uravnoveženega posebnega vzajemnega sklada Galileo. Posebna vzajemna sklada Galileo in Rastko sta v donosnosti sledila upadanju borznega indeksa SBI 20 do sredine leta. Proti koncu leta smo dosegli izjemno rast in leto 2003 zaključili s 16,82% donosom za posebni vzajemni sklad Galileo in 18,42% donosom za posebni vzajemni sklad Rastko. V primerjavi z drugimi slovenskimi vzajemnimi skladi je posebni vzajemni sklad Rastko dosegel 4. mesto, medtem ko je posebni vzajemni sklad Galileo dosegel 8. mesto. Posebna vzajemna sklada Galileo in Rastko sta v šestintridesetmesečnih donosih na dan 31.12. 2003 zavzela prvo (Galileo 136,02%) in drugo mesto (Rastko 129,07%) in tako obdržala vodilno mesto med slovenskimi vzajemnimi skladi. Posebni vzajemni sklad KD Bond je imel konstantno rast v času upadanja vrednosti borznega indeksa SBI 20, ob koncu leta pa je dosegel 10,28% donos.



V letu 2003 smo pri upravljanju premoženja posebnih vzajemnih skladov Galileo in Rastko v okviru naložbene politike nalagali denar tudi na tujih borzah vrednostnih papirjev. Delež tujih vrednostnih papirjev je ob koncu leta v posebnem vzajemnem skladu Galileo znašal 8,87%, v posebnem vzajemnem skladu Rastko pa 9,22%.

Vedno več Slovencev se odloča vlagati svoje prihranke v vzajemne sklade in prepričani smo, da bodo skladi v prihodnosti še bolj zanimiva oblika varčevanja in vlaganj.



Število vlagateljev v vzajemne sklade KD Investments d.o.o. se je od skupno 26.458 vlagateljev na začetku leta povečalo na skupno 38.920 vlagateljev ob koncu leta 2003 (47,10% rast). Skupno se je v slovenskih vzajemnih skladih povečalo število vlagateljev za 20.816, od tega je 12.462 vlagateljev zaupalo svoje premoženje vzajemnim skladom KD Investments d.o.o.

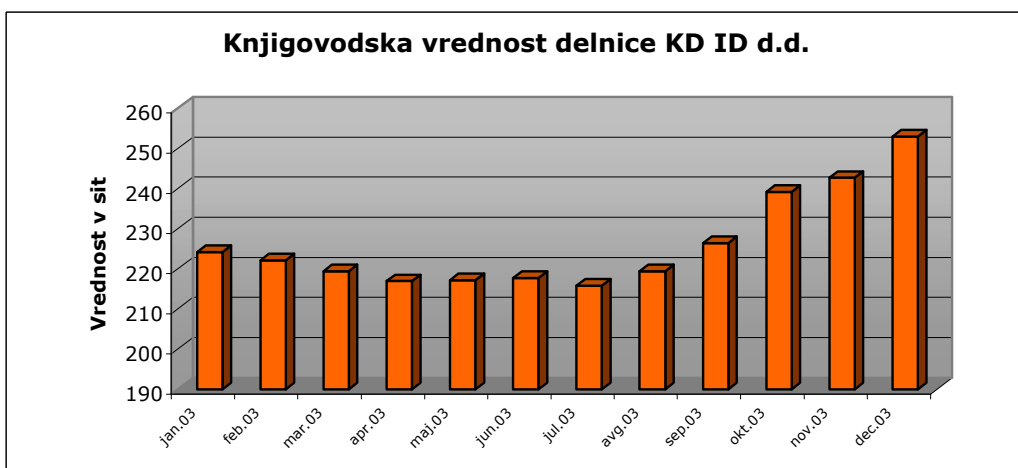
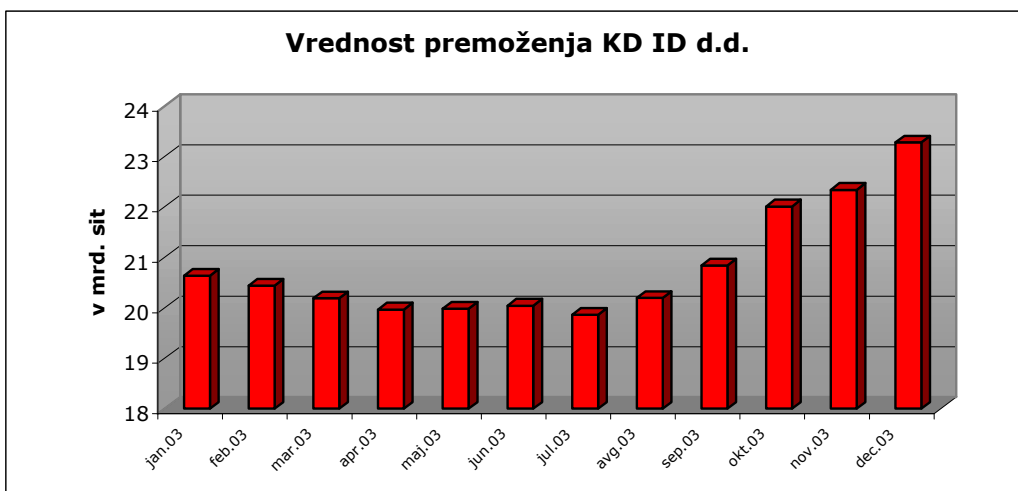
Kljub nespodbudnim rezultatom v prvi polovici leta 2003 sta zniževanje obrestnih mer ter povečanje zaupanja vlagateljev v slovensko borzo vrednostnih papirjev in v slovenske vzajemne sklade omogočila razmah dejavnosti vzajemnih skladov v Sloveniji.

1.2. Področje upravljanja investicijskih družb

1.2.1. Posebna investicijska družba KD ID d.d.

Za poslovanje posebne investicijske družbe KD ID d.d. v letu 2003 je bilo značilno predvsem nadaljevanje aktivnosti pri upravljanju portfelja s ciljem povečevanja vrednosti premoženja družbe. V skladu s sprejetimi usmeritvami in naložbeno politiko smo nadaljevali z usklajevanjem portfelja naložb, zmanjšali delež delnic na neorganiziranem trgu in začeli z investiranjem v vrednostne papirje tujih izdajateljev.

Konec leta je bilo na slovenskem borznem trgu investiranih dobrih 60% sredstev družbe, na prostem trgu 6%, na tujih trgih 1,63%, na neorganiziranem trgu pa slabih 30%. Med največjimi naložbami družbe še naprej prevladujejo vrednostni papirji domačih izdajateljev z visokimi tržnimi kapitalizacijami in dobrimi poslovnimi obeti.



Poslovanje posebne investicijske družbe KD ID d.d. je bilo v letu 2003 uspešno, saj je družba ustvarila dobiček v višini 1.068 milijonov sit. Donos na kapital je v lanskem letu znašal 6,3%. Skupna sredstva družbe, ki so na dan 31. 12. 2003 znašala 23.274 milijonov sit, so se v lanskem letu povečala za 12,6%.

1.2.2. Pooblaščen investicijska družba KD PID d.d.

V poslovnem letu 2003 so potekale aktivnosti, povezane s preoblikovanjem KD PID, pooblaščen investicijska družba, d.d., ki so se zaključile v mesecu oktobru, in sicer 24. 10. 2003, ko se je KD PID d.d. po pridobitvi dovoljenja s strani Agencije za trg vrednostnih papirjev preoblikovala v redno delniško družbo KD Naložbe, finančna družba d.d. Navedeno preoblikovanje je bilo pomemben cilj v letu 2003, zaradi katerega je bilo potrebno v celotnem obdobju do preoblikovanja zagotavljati ustrezno strukturo naložb.

2. Prodajne aktivnosti

Pomemben del prodajnih aktivnosti v letu 2003 je bil usmerjen v izboljšanje storitev vlagateljem in v povečevanje dostopnosti naše ponudbe čim širšemu krogu vlagateljev na področju Slovenije.

V skladu z našo usmeritvijo, da krepimo mrežo lastnih prodajnih mest v vseh večjih slovenskih mestih, so bile v letu 2003 zelo intenzivne aktivnosti odpiranja novih prodajnih mest, imenovanih Finančne točke. Na začetku leta smo ponujali naše posebne vzajemne sklade na treh Finančnih točkah, in sicer na dveh mestih v Ljubljani in v Novi Gorici, konec leta pa smo razpolagali že z desetimi finančnimi točkami. Vlagateljem smo tako omogočili, da nas lahko obišejo v Ljubljani, Mariboru, Celju, Novi Gorici, Novem mestu, Kopru, Velenju, Murski Soboti, Bledu in Žalcu. Osrednji svetovalni center ostaja še vedno Finančna točka na sedežu Družbe, kjer vlagateljem svetujemo še preko brezplačnega telefona.

Na vse večje zanimanje vlagateljev za vzajemne sklade smo se odzvali tudi s pripravo različnega tiskanega informativnega gradiva in s tekočim ažuriranjem naše spletne strani.

V lanskem letu smo okrepili tudi aktivnosti oglaševanja in promocije. Razširili smo obseg oglaševanja v tiskanih medijih. Okrepili smo sodelovanje z lokalnimi mediji – časopisi in radijskimi postajami, ki delujejo na področju Finančnih točk. Promocijo naših vzajemnih skladov smo opravljali v večjih trgovskih centrih v Sloveniji.

Omenjene prodajne dejavnosti so pripomogle k povečanju števila vlagateljev, ki jih je bilo konec leta 2003 za 47 % več kot konec leta 2002.

3. Kadri

KD Investments d.o.o. se je v letu 2003 zaradi povečanega obsega dejavnosti, novih zahtev veljavne zakonodaje, zagotovitve nemotenega varnega poslovanja in ob upoštevanju prihodnjega razvoja področja upravljanja investicijskih skladov kadrovsko okrepila.

Število zaposlenih v KD Investments d.o.o. je v letu 2003 naraščalo, ob koncu leta 2003 je bilo v KD Investments d.o.o. 32 zaposlenih, kar je 17 zaposlenih več kot konec leta 2002.

V letu 2003 se je KD Investments d.o.o. kadrovsko okrepila na vseh področjih delovanja, in sicer na področju naložb (1), prodaje (7), računovodstva (2), informacijske tehnologije (2), tajništva (2), zaledne službe (3), pravne službe (1) in s svetovalko uprave. Kadrovska politika KD Investments d.o.o. je povsem sledila zahtevam veljavne zakonodaje, predvsem Zakona o investicijskih skladih in družbah za upravljanje.

Tabela 1: Število zaposlenih in struktura zaposlenih

Izobrazbena struktura	Število zaposlenih	
	31.12.2002	31.12.2003
IV.	-	1
V.	6	13
VI.	1	3
VII.	8	15
Skupaj:	15	32

Izobrazbena struktura v KD Investments d.o.o. se izboljšuje z zaposlovanjem novih strokovnih kadrov, dodatnim izobraževanjem in s tem, ko delavci pridobivajo nova znanja, ki so jim v pomoč pri delu.

S pridobitvijo certifikata ISO 9001:2000, ki opredeljuje delovne procese v družbi, so dani pogoji za izboljšanje kvalitete in učinkovitosti dela vseh zaposlenih v KD Investments d.o.o.

4. Poslovni rezultat Družbe

Družba KD Investments d.o.o. je v letu 2003 dosegla dober poslovni rezultat. Čisti dobiček poslovnega leta je znašal 692 milijonov SIT in je bil za 25% večji kot leto poprej.

Prihodki iz prodaje, ki jih predstavljajo prihodki iz naslova upravljalvske in vstopnih provizij, so znašali 1.772 milijonov sit in so bili v primerjavi z letom poprej za 24% višji. Največji porast prihodkov je bil iz naslova upravljalvske provizije vzajemnih skladov, ki se je od 230 milijonov sit v letu 2002 povečala na 785 milijonov sit v letu 2003. Upravljalvska provizija družbe KD PID d.d. je ostala skoraj na enakem nivoju, pomembno pa se je znižala upravljalvska provizija družbe KD ID d.d. zaradi zmanjšanja stopnje provizije na 1,5% z dnem 1. 3. 2003.

Poslovni odhodki so bili višji za 20% in so znašali 828 milijonov sit. Največji del odhodkov predstavljajo stroški storitev v višini 653 milijonov sit, ki odpadejo pretežno na prodajne aktivnosti, stroške reklamiranja in stroške posredovanja vrednostnih papirjev za investicijske sklade.

Družba je v lanskem letu ustvarila 197 milijonov sit finančnih prihodkov in imela 198 milijonov sit finančnih odhodkov. Finančne prihodke predstavljajo predvsem dobički od odprodaje naložb v višini 92 milijonov sit in obresti iz kratkoročnih terjatev v višini 91 milijonov sit. Pri finančnih odhodkih so največja postavka obresti na izdane obveznice v višini 96 milijonov sit, negativne tečajne razlike pri obveznicah 26 milijonov sit in finančni odhodki za odpis dolgoročne finančne naložbe v družbo ABDS Sarajevo zaradi izgube v višini 46 milijonov sit.

5. Pričakovani razvoj Družbe

Na področju upravljanja vzajemnih skladov lahko pričakujemo nadaljevanje trenda močnega povečevanja sredstev v upravljanju. Nagnjenost prebivalstva k vlaganju v vzajemne sklade, ki je v zadnjih letih močno naraščala, se bo po naših pričakovanjih v naslednjih letih samo še povečevala. Poleg slabših pogojev varčevanja v bankah in predvidenega obdavčenja obresti bo pomemben razlog za rast povpraševanja tudi povečana ponudba domačih in tujih upravljalcev z novimi vrstami produktov. Prav tako lahko pričakujemo, da bo v letošnjem letu in v naslednjih letih prišlo do ponudbe nekaterih novih slovenskih vzajemnih skladov, preoblikovanih iz sedanjih posebnih investicijskih družb.

Glede na dejstvo, da je naša družba trenutno največja upravljalvska premoženja vzajemnih skladov, nameravamo svojo vodilno pozicijo ohraniti in krepiti tudi v prihodnje, tako z uvajanjem novih vrst produktov, ki jih omogoča nova zakonodaja, kot tudi z doseganjem konkurenčnih donosov za naše vlagatelje. Pomembno skrb bomo tudi v prihodnje posvetili izboljšanju kvalitete storitev in utrjevanju naše blagovne znamke.

V letu 2004 nameravamo v skladu z novo zakonodajo uskladiti vse naše investicijske sklade, med drugim tudi s sklenitvijo pogodbe z izbrano banko skrbnico. Pomemben del uskladitve bo tudi prilagoditev naložbene politike naših skladov zakonskim možnostim.

Po opravljeni uskladitvi bodo imeli investicijski skladi sproščene možnosti investiranja v vrednostne papirje tujih izdajateljev, kar bo še dodatni izziv za sam proces upravljanja premoženja. Z namenom ohraniti konkurenčne donose tudi v primerjavi s tujimi upravljalci premoženja pripravljamo ustrezne kadrovske in organizacijske rešitve.

KD Investments d.o.o.

Direktor:



Roman Androjna



**Revizorjevo poročilo in računovodski izkazi s pojasnili za
leto, končano 31. decembra 2003**

PricewaterhouseCoopers d.o.o.

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

POROČILO POOBlašČENEGA REVIZORJA

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

Revidirali smo priloženo bilanco stanja KD Investments, družba za upravljanje, d.o.o. na dan 31. decembra 2003 ter z njo povezane: izkaz poslovnega izida, izkaz finančnega izida, izkaz gibanja kapitala in prilogo k računovodskim izkazom za tedaj končano leto. Pregledali smo tudi poslovno poročilo uprave. Za te računovodske izkaze in poslovno poročilo je odgovorno poslovodstvo družbe. Naša naloga je izraziti mnenje o teh računovodskih izkazih.

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

Po našem mnenju so računovodski izkazi s prilogo iz prvega odstavka v vseh bistvenih pogledih poštena predstavitev finančnega stanja KD Investments, družba za upravljanje, d.o.o. na dan 31. decembra 2003, poslovnega izida in finančnega izida njenega poslovanja ter gibanja kapitala v tedaj končanem letu v skladu s slovenskimi računovodskimi standardi.

Poslovno poročilo je skladno z revidiranimi računovodskimi izkazi.

PricewaterhouseCoopers d.o.o.



Ljubljana, 10. marec 2004

Jože Plevnik, pooblaščen revizor

Bilanca stanja na dan 31. decembra 2003

(v tisoč sit)	Pojasnilo	2003	2002
SREDSTVA			
Stalna sredstva			
Neopredmetena dolgoročna sredstva	3	12.743	6.567
Opredmetena osnovna sredstva	4	26.595	18.784
Dolgoročne finančne naložbe	5	236.947	446.803
		276.285	472.154
Gibljava sredstva			
Poslovne terjatve	6	133.701	161.458
Kratkoročne finančne naložbe	7	1.806.084	1.432.099
Dobroimetje pri bankah, čeki in gotovina	8	25.741	47.099
Aktivne časovne razmejitev	9	2.663	1.334
		1.968.189	1.641.990
SKUPAJ SREDSTVA		2.244.474	2.114.144
Zunajbilančna sredstva		-	-

Računovodske usmeritve in pojasnila na straneh od 19 do 36 so sestavni del računovodskih izkazov.



Bilanca stanja na dan 31. decembra 2003 - nadaljevanje

(v tisoč sit)	Pojasnilo	2003	2002
OBVEZNOSTI DO VIROV SREDSTEV			
Kapital	10		
Vpoklicani kapital		160.000	160.000
Rezerve iz dobička		18.644	18.644
Preneseni čisti poslovni izid		-	2.671
Čisti poslovni izid poslovnega leta		692.011	553.855
Prevrednotovalni popravki kapitala		129.899	129.899
		<u>1.000.554</u>	<u>865.069</u>
Finančne in poslovne obveznosti			
Dolgoročne finančne obveznosti	11	968.158	941.885
Kratkoročne poslovne obveznosti	12	267.144	302.208
Pasivne časovne razmejitev	13	8.618	4.982
		<u>1.243.920</u>	<u>1.249.075</u>
SKUPAJ OBVEZNOSTI		<u>2.244.474</u>	<u>2.114.144</u>
Zunajbilančne obveznosti		<u>-</u>	<u>-</u>

Računovodske usmeritve in pojasnila na straneh od 19 do 36 so sestavni del računovodskih izkazov.

Izkaz poslovnega izida za leto, končano 31. decembra 2003

(v tisoč sit)	Pojasnilo	2003	2002
Čisti prihodki od prodaje	15 A	1.772.079	1.432.465
Drugi poslovni prihodki		-	62
Stroški blaga, materiala in storitev	15 B	(665.392)	(573.638)
Amortizacija	15 B	(15.350)	(6.375)
Stroški dela	15 B	(147.728)	(103.635)
Odpisi vrednosti - prevrednotovalni poslovni odhodki	15 B	(36)	-
Drugi poslovni odhodki	15 B	(50)	(5.384)
Finančni prihodki iz deležev	16	100.846	66.851
Finančni prihodki iz dolgoročnih terjatev	16	5.433	5.052
Finančni prihodki iz kratkoročnih terjatev	16	91.214	126.099
Finančni odhodki za odpise dolgoročnih in kratkoročnih finančnih naložb	17	(60.504)	(95.635)
Finančni odhodki za obresti in iz drugih obveznosti	17	(128.254)	(129.922)
Odhodki od prodaje finančnih naložb	17	(9.560)	-
Čisti poslovni izid iz rednega delovanja		942.698	715.940
Izredni prihodki		-	-
Izredni odhodki	18	(768)	(888)
Poslovni izid zunaj rednega delovanja		(768)	(888)
Davek iz dobička	19	249.919	161.197
Čisti poslovni izid obračunskega obdobja		692.011	553.855

Računovodske usmeritve in pojasnila na straneh od 19 do 36 so sestavni del računovodskih izkazov.

Letno poročilo 2003

Izkaz gibanj na kapitalu za leto, končano 31. decembra 2003

(v tisoč sit)	Vpoklicani kapital	Zakonske rezerve	Preneseni čisti dobiček	Čisti dobiček posl. leta	Splošni prevr. popr. kapitala	Skupaj
Stanje 31. decembra 2001	160.000	18.644	188.122	561.549	129.899	1.058.214
Prenos izida preteklih let	-	-	561.549	(561.549)	-	-
1. januarja 2002	160.000	18.644	749.671	-	129.899	1.058.214
Premiki v kapital						
Vnos čistega posl. izida poslovnega leta	-	-	-	553.855	-	553.855
Premiki iz kapitala						
Izplačilo deleža in nagrad nadzornemu svetu	-	-	(747.000)	-	-	(747.000)
Stanje 31. decembra 2002	160.000	18.644	2.671	553.855	129.899	865.069
Prenos izida preteklih let let	-	-	553.855	(553.855)	-	-
1. januarja 2003	160.000	18.644	556.526	-	129.899	865.069
Premiki v kapital						
Vnos čistega posl. izida poslovnega leta	-	-	-	692.011	-	692.011
Premiki iz kapitala						
Izplačilo deleža in nagrad nadzornemu svetu	-	-	(556.526)	-	-	(556.526)
Stanje 31. decembra 2003	160.000	18.644	-	692.011	129.899	1.000.554

Uporaba čistega dobička poslovnega leta

(v tisoč sit)	2003
Čisti dobiček poslovnega leta	692.011
Preneseni čisti dobiček	-
Bilančni dobiček	692.011

Računovodske usmeritve in pojasnila na straneh od 19 do 36 so sestavni del računovodskih izkazov.

Izkaz finančnega izida za leto, končano 31. decembra 2003

(v tisoč sit)	2003	2002
A. FINANČNI TOKOVI PRI POSLOVANJU		
a) Pritoki pri poslovanju	1.799.629	1.816.421
Poslovni prihodki	1.772.079	1.432.527
Začetne manj končne poslovne terjatve	28.879	384.592
Začetne manj končne aktivne kratkoročne časovne razmejitev	(1.329)	(698)
b) Odtoki pri poslovanju	1.095.321	642.080
Poslovni odhodki brez amortizacije in dolgoročnih rezervacij	813.206	682.658
Izredni odhodki, ki se nanašajo na poslovanje	768	888
Davki iz dobička in drugi davki, ki niso zajeti v poslovnih odhodkih	249.919	161.197
Začetni manj končni poslovni dolgovi	35.064	(208.222)
Začetne manj končne pasivne kratkoročne časovne razmejitev	(3.636)	5.559
c) Prebitek pritokov (odtokov) pri poslovanju (b manj a)	704.308	1.174.341
B. FINANČNI TOKOVI PRI NALOŽBENJU		
a) Pritoki pri naložbenju	255.631	4.086
Finančni prihodki, ki se nanašajo na naložbenje (razen za prevr.)	97.460	4.086
Pobotano zmanjšanje dolg. fin. naložb (razen za prevrednotenje)	158.171	-
b) Odtoki pri naložbenju	409.254	430.106
Finančni odhodki, ki se nanašajo na naložbenje (razen za prevred.)	9.560	-
Pobotano povečanje neopredmetenih osnovnih sredstev	9.835	1.136
Pobotano povečanje opred. osn. sredstev (razen za prevred.)	19.502	16.321
Pobotano povečanje dolgoročnih finančnih naložb	-	276.761
Pobotano povečanje kratkoročnih finančnih naložb	370.357	135.888
c) Prebitek pritokov (odtokov) pri naložbenju (b manj a)	(153.623)	(426.020)
C. FINANČNI TOKOVI PRI FINANCIRANJU		
a) Pritoki pri financiranju	86.464	89.320
Finančni prihodki, ki se nanašajo na financiranje (razen za prevr.)	86.464	89.320
b) Odtoki pri financiranju	658.507	841.516
Finančni odhodki, ki se nanašajo na financiranje (razen za prevr.)	101.981	94.516
Izplačila dividend in drugih deležev v dobičku	556.526	747.000
c) Prebitek pritokov (odtokov) pri financiranju (b manj a)	(572.043)	(752.196)
Č. KONČNO STANJE DENARNIH SREDSTEV IN NJIHOVIH USTREZNIKOV		
	25.741	47.099
a) Finančni izid v obdobju	(21.358)	(3.875)
b) Začetno stanje denarnih sredstev in njihovih ustreznikov	47.099	50.974

Letno poročilo 2003

Računovodski izkazi

Poslovodstvo potrjuje računovodske izkaze po stanju na dan 31. decembra 2003 na straneh od 13 do 17 in uporabljene računovodske usmeritve ter pojasnila k računovodskim izkazom na straneh od 19 do 36.

Poslovodstvo je odgovorno za pripravo letnega poročila, tako da ta predstavlja resnično in pošteno sliko premoženjskega stanja Družbe in izidov poslovanja za leto 2003.

Poslovodstvo potrjuje, da so bile dosledno uporabljene ustrezne računovodske usmeritve ter da so bile računovodske ocene izdelane po načelu previdnosti in dobrega gospodarjenja. Poslovodstvo 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.

Poslovodstvo je tudi odgovorno za ustrezno vodenje računovodstva, za sprejem ustreznih ukrepov za zavarovanje premoženja ter za preprečevanje in odkrivanje prevar in drugih nepravilnosti in nezakonitosti.

Ljubljana, 10. marec 2004

Direktor:

Roman Androjna




1. Temelji za pripravo računovodskih izkazov

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

V skladu s spremembami Zakona o gospodarskih družbah (novela F) so v računovodskih izkazih za leto 2003 upoštevana določila o uporabi čistega dobička Družbe, kjer je predpisan vrstni red uporabe čistega dobička.

Revalorizacija kot splošno prevrednotenje zaradi spremembe kupne moči domače valute

Po prenovljenih SRS se prevrednotenje, ki je posledica spremembe kupne moči domače valute, imenovano tudi splošno prevrednotenje, opravi na koncu posameznega poslovnega leta le pri kapitalu in le v primeru, ko se v prejšnjem koledarskem letu tečaj evra do tolarja poveča za več kot 5,5%. Ker rast tečaja evra v prejšnjem koledarskem letu (2002) ni dosegla navedene stopnje, splošno prevrednotenje kapitala v letu 2002 ni opravljeno.

1.1. Sestava skupine povezanih družb

V tisoč sit					
Ime podjetja	Sedež podjetja	Država podjetja	Odstotek udeležbe v kapitalu	Velikost kapitala	Poslovni izid leta
Pridružena podjetja:					
ABDS d.d.	Sarajevo	FBIH	40,01	237.602	(114.761)

Skupinski izkazi

KD Investments d.o.o. je odvisna družba, saj je njen 70 % lastnik družba KD Group d.d. in se uskupinja v okviru Skupine KD Group. Konsolidirano letno poročilo skupine KD Group je na voljo na sedežu družbe KD Group d.d., Celovška 206, Ljubljana.

2. Pojasnila računovodskih usmeritev

2.1. Neopredmetena dolgoročna sredstva

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

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

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

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

2.2. Opredmetena osnovna sredstva

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

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

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

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

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

Amortizacija

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

Amortizacija se obračunava posamično.

V Družbi uporabljene amortizacijske stopnje v letu 2003 so naslednje:

(Ne)opredmeteno sredstvo	Najnižja %	Najvišja %
Neopredmetena dolgoročna sredstva:		
Vlaganja v tuja osnovna sredstva	20,00	33,30
Programska oprema	25,00	33,30
Opredmetena osnovna sredstva:		
Pisarniška oprema	25,00	33,30
Motorna vozila	12,50	33,30
Računalniki	50,00	50,00
Tiskalniki in ostala strojna oprema	25,00	33,30
Drobni inventar	25,00	33,30

2.3. Finančne naložbe

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

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

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

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

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

Dolgoročne finančne naložbe v kapital pridruženih podjetij se vrednoti po kapitalski metodi, tako da se letno povečujejo (zmanjšujejo) za tisti del poslovnega izida, ki pripada obvladujočemu podjetju. Za učinek prevrednotenja se povečajo finančni prihodki (odhodki). Kasneje prejeti deleži v dobičku zmanjšujejo prvotno izkazano povečanje finančne naložbe.

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

2.4. Terjatve

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

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

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

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

2.5. Denarne postavke

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

2.6. Dolgovi

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

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

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

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

2.7. Kratkoročne časovne razmejitve

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

Aktivne časovne razmejitve zajemajo kratkoročno odložene stroške oziroma odhodke.

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

2.8. Prihodki

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

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

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

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

Prevrednotovalni finančni prihodki se pojavljajo ob odtujitvi finančnih naložb.

2.9. Stroški

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

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

2.10. Stroški dela in stroški povračil zaposlenim

Stroški dela in stroški povračil 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 zaslužki so lahko povezane tudi dajatve, ki povečujejo stroške podjetja ali deleže zaposlencev v razširjenem dobičku.

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



2.11. Odhodki

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

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

Finančni odhodki so odhodki za financiranje in odhodki za naložbenje. Odhodki za financiranje so predvsem obresti, odhodki za naložbenje pa imajo naravo prevrednotovalnih finančnih odhodkov. Le ti se pojavljajo v zvezi s finančnimi naložbami zaradi njihove oslabitve, če oslabitev ni krita v breme posebnega prevrednotovalnega popravka kapitala.

2.12. Davki

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

2.13. Izkaz gibanja kapitala

Izkaz gibanja kapitala je temeljni računovodski izkaz, v katerem so resnično in pošteno prikazane spremembe sestavin kapitala za prikazano obračunsko obdobje.

Izkaz gibanja kapitala je sestavljen tako, da posamično prikazuje vse sestavine kapitala, zajete v bilanco stanja.

2.14. Izkaz finančnega izida

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

Izkaz finančnega izida je sestavljen po posredni metodi.

Letno poročilo 2003

Pojasnila k računovodskim izkazom

3. Neopredmetena dolgoročna sredstva

(v tisoč sit)	Programska oprema	Drugo	Skupaj
Nabavna vrednost			
Stanje 31. decembra 2002	5.736	1.148	6.884
Popravki po otvoritveni bilanci	-	(820)	(820)
1. januarja 2003	5.736	328	6.064
Neposredna povečanja-investicije	1.800	8.035	9.835
Zmanjšanja med letom	-	(84)	(84)
Stanje 31. decembra 2003	7.536	8.279	15.815
Popravek vrednosti			
Stanje 31. decembra 2002	172	145	317
Popravki po otvoritveni bilanci	-	(15)	(15)
1. januarja 2003	172	130	302
Amortizacija v letu	2.000	854	2.854
Zmanjšanja med letom	-	(84)	(84)
Stanje 31. decembra 2003	2.172	900	3.072
Sedanja vrednost 31. decembra 2003	5.364	7.379	12.743
Sedanja vrednost 31. decembra 2002	5.564	1.003	6.567

4. Opredmetena osnovna sredstva

(v tisoč sit)	Računalniška oprema	Druga oprema	Drobni inventar	OOS v pridobivanju	Skupaj
Nabavna vrednost					
Stanje 31. decembra 2002	12.416	18.389	114	1.607	32.526
Popravki po otvoritveni bilanci	-	608	212	-	820
1. januarja 2003	12.416	18.997	326	1.607	33.346
Neposredna povečanja-investicije	6.173	9.207	4.158	-	19.538
Prenos z investicij v teku	-	1.607	-	(1.607)	-
Zmanjšanja med letom	(556)	(320)	-	-	(876)
Stanje 31. decembra 2003	18.033	29.491	4.484	-	52.008
Popravek vrednosti					
Stanje 31. decembra 2002	4.216	9.420	106	-	13.742
Popravki po otvoritveni bilanci	-	10	5	-	15
1. januarja 2003	4.216	9.430	111	-	13.757
Amortizacija v letu	6.037	5.953	506	-	12.496
Zmanjšanja med letom	(538)	(302)	-	-	(840)
Stanje 31. decembra 2003	9.715	15.081	617	-	25.413
Sedanja vrednost 31. decembra 2003	8.318	14.410	3.867	-	26.595
Sedanja vrednost 31. decembra 2002	8.200	8.969	8	1.607	18.784

Letno poročilo 2003

Pojasnila k računovodskim izkazom

5. Dolgoročne finančne naložbe

(v tisoč sit)	Delež v kapitalu	2003	2002
Naložbe v delnice in deleže			
Naložbe v delnice in deleže v odvisna podjetja			
KD Investments d.o.o., Zagreb		-	68.729
Popravek vrednosti		-	(57.852)
Naložbe v delnice in deleže v pridružena podjetja:			
ABDS d.d.	40,01	169.276	141.358
Popravek vrednosti		(74.175)	(27.492)
Naložbe v delnice in deleže v druga podjetja:			
Druga podjetja v Sloveniji		8.902	205.243
Skupaj naložbe v delnice in deleže		104.003	329.986
Dolgoročne finančne naložbe v dolgove			
Naložbe v druga podjetja v državi			
Prenos na kratkoročne naložbe		-	6.524
Prenos na kratkoročne naložbe		-	(770)
Naložbe v dolgove v tujini - fizične osebe		221.574	185.105
Popravek vrednosti za deželno tveganje - BIH		(88.630)	(74.042)
Skupaj dolgoročne finančne naložbe v dolgove		132.944	116.817
Skupaj dolgoročne finančne naložbe		236.947	446.803

Gibanje naložb v delnice in deleže

(v tisoč sit)	2003	2002
Stanje naložb v delnice in deleže 1. januarja	329.986	175.949
Povečanja:		
Nakupi delnic in deležev – dokapitalizacija pridruženih podjetij	23.765	162.710
Odprava popravkov vrednosti	-	64.413
Druga povečanja - prevrednotenje	4.153	2.073
	27.918	229.196
Zmanjšanja:		
Prodaje delnic in deležev	(206.909)	(7.055)
Izgube pridruženih podjetij	(45.916)	-
Popravki dolgoročnih finančnih naložb	-	(66.820)
Druga zmanjšanja – vračilo delnic zaradi preoblikovanja KD PID d.d.	(309)	-
Druga zmanjšanja - prevrednotenje	(767)	(1.284)
	(253.901)	(75.159)
Stanje 31. decembra	104.003	329.986

Družba je v letu 2003 odvisno družbo KD Investments d.o.o. Zagreb prodala nadrejeni družbi KD Group d.d.. Ker je bila prodajna vrednost določena v višini ocenjene vrednosti naložbe, kar je bila tudi vrednost v poslovnih knjigah Družbe, pri prodaji ni bilo realiziranih dobičkov ali izgub.

V skladu z ZISDU-1 je Družba v letu odprodala vse naložbe v delnice in deleže podjetij, razen delnic ABDS d.d. (družba za upravljanje) in delnic Centralno klirinške depotne družbe ter pri tem realizirala 86.630 tisoč sit dobičkov.

Letno poročilo 2003

Pojasnila k računovodskim izkazom

Gibanje danih dolgoročnih posojil

(v tisoč sit)	Glavnica dolga 1.januarja	Nova posojila v letu	Tečajne razlike	Odplačila v letu	Glavnica dolga 31.decembra	Del, ki zapade v l. 2004	Dolgoročni del
Posojilojemalec							
V državi:							
Drugi	5.754	-	-	(577)	5.177	(5.177)	-
V tujini:							
Fizične osebe BIH	185.105	31.036	5.433	-	221.574	-	221.574
Popravki za deželna tveganja							
BIH - 40%	(74.042)	(12.522)	(2.066)	-	(88.630)	-	(88.630)
Skupaj dolgoročna posojila	116.817	18.514	3.367	(577)	138.121	(5.177)	132.944

Ročnost dolgoročnih danih posojil

(v tisoč sit)	2003
Zapadlost od 1 do 2 let	221.574
Skupaj	221.574

Popravki vrednosti dolgoročnih finančnih naložb

(v tisoč sit)	2003	2002
Stanje 1. januarja	255.335	179.320
Oblikovanje popravkov vrednosti v letu:		
Odvisna podjetja (pripisi izgub)	-	57.852
Pridružena podjetja (pripisi izgub)	45.916	-
Druga podjetja	-	8.968
Deželna tveganja	12.522	74.042
Prevrednotenje	2.833	1.284
Odprava popravkov vrednosti v letu:		
Pridružena podjetja (pripisi dobičkov)	-	(5.884)
Tržni vrednostni papirji	-	(54.317)
Drugo (prodaje)	(153.801)	(4.213)
Deželna tveganja	-	(1.717)
Stanje 31. decembra	162.805	255.335

Družba na dan 31.12.2003 nima zastavljenih vrednostnih papirjev.

Dolgoročna posojila tujim fizičnim osebam in popravki vrednosti za deželno tveganje

V letu 2000 je Družba odobrila 45 tujim fizičnim osebam iz Federacije BIH dolgoročna posojila za vplačilo osnovnega kapitala ABDS d.d. Višina odobrenih in črpanih posojil je znašala 1.048.160,00 DEM oz. 535.915,70 evra (štirje obroki po

Letno poročilo 2003

Pojasnila k računovodskim izkazom

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 2002 je Družba prenesla posojila na dolgoročna in jih povečala v višini 121.570 tisoč sit in v letu 2003 v višini 31.036 tisoč sit, tako da znašajo na dan 31.12.2003 221.574 tisoč sit oziroma 936.133,75 evra.

Družba je za dodatno nakazan obrok posojila oblikovala popravke vrednosti za deželno tveganje v višini 40 % in v preteklih letih že nabrane popravke vrednosti za deželno tveganje prenesla iz kratkoročnih naložb na dolgoročne. Popravki vrednosti za deželno tveganje iz naslova teh posojil znašajo na dan 31.12.2003 374.453,50 evra oziroma 88.630 tisoč sit.

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

Dolgoročna posojila članom nadzornega sveta

Družba med drugimi naložbami v dolgove izkazuje posojila članoma nadzornega sveta obvladujoče družbe KD Group d.d. Člana nadzornega sveta sta v skladu s pogodbo o prevzemu dolga prevzela celoten dolg fizične osebe do Družbe. Glavnice prevzetih posojil zapadejo v letu 2004, zato so izkazana med kratkoročnimi finančnimi naložbami v dolgove (pojasnilo 7). Terjatve za obresti so izkazane v postavki poslovnih terjatev iz naslova obresti do ostalih v državi (pojasnilo 6).

6. Poslovne terjatve

(v tisoč sit)	2003	2002
Kratkoročne poslovne terjatve		
Kratkoročne poslovne terjatve do kupcev		
KD ID d.d.	29.133	80.027
Vzajemni skladi	14.011	6.712
Druga povezana podjetja	53	-
Drugi v državi	2.658	2.658
Kratkoročne poslovne terjatve iz naslova obresti		
Pridružena podjetja	893	20.107
Druga povezana podjetja	54.329	28.245
Drugi v državi	5.876	3.718
Drugi v tujini	11.384	11.075
Druge kratkoročne poslovne terjatve	2.409	598
Predujmi	12.955	8.318
Skupaj poslovne terjatve	133.701	161.458

Ročnost kratkoročnih poslovnih terjatev do kupcev

(v tisoč sit)	2003	2002
Nezapadle terjatve	43.197	89.397
Zapadlost nad eno leto	2.658	-
Skupaj	45.855	89.397

Terjatve do KD ID d.d. v višini 29.133 tisoč sit so terjatve za provizijo za upravljanje v denarju. Upravljalvska provizija za KD ID d.d. se je do 28. februarja 2003 obračunavala v višini 2 % od povprečne letne čiste vrednosti sklada, od 1. marca pa v skladu z ZISDU-1 v višini 1,5%.

Letno poročilo 2003

Pojasnila k računovodskim izkazom

Med kratkoročnimi terjatvami iz naslova obresti do ostalih v državi Družba izkazuje 1.399 tisoč sit (v letu 2002 835 tisoč sit) terjatev do članov nadzornega sveta obvladujoče družbe KD Group d.d. (pojasnilo 7).

7. Kratkoročne finančne naložbe

(v tisoč sit)	2003	2002
Kratkoročne finančne naložbe v delnice in deleže		
Slovenica d.d.	-	179.329
Popravek vrednosti	-	(85.990)
Ostalo	-	22.982
Popravek vrednosti	-	(1.243)
	-	115.078
Kratkoročne finančne naložbe v dolgove		
Pridružena podjetja	91.967	123.620
Druga povezana podjetja	1.621.418	1.116.498
Drugi v državi	87.522	76.133
Kratkoročni del dolgoročnih finančnih naložb - drugi	5.177	770
	1.806.084	1.317.021
Skupaj	1.806.084	1.432.099

V skladu z ZISDU-1 je Družba odprodala vse kratkoročne finančne naložbe. Pri prodaji Slovenice d.d. je Družba realizirala 9.059 tisoč sit izgube, pri prodaji delnic Postojnska jama d.d. 8.277 tisoč sit dobička in pri prodaji ostalih kratkoročnih naložb v delnice še 163 tisoč sit dobička oziroma 501 tisoč sit izgube..

Gibanje kratkoročnih finančnih naložb v dolgove

(v tisoč sit)	Glavnica dolga 1.januarja	Nova posojila v letu	Pripis obresti	Tečajne razlike	Odplačila v letu	Prenos iz dolgor. dela	Glavnica dolga 31.decembra
Posojiljemalec							
Druga povezana podjetja	1.116.498	1.607.257	-	-	(1.102.337)	-	1.621.418
Pridružena podjetja v tujini	123.620	152.966	-	3.628	(188.247)	-	91.967
Drugi	76.903	3.875	8.214	-	(1.470)	5.177	92.699
Skupaj naložbe v dolgove	1.317.021	1.764.098	8.214	3.628	(1.292.054)	5.177	1.806.084

Družba na dan 31.12.2003 med kratkoročnimi naložbami v dolgove izkazuje posojila, dana drugima povezanima podjetjema KD Holding d.d. in KD Group d.d.. Posojila se večinoma obrestujejo po ponderirani medbačni obrestni meri na dan sklenitve pogodbe; obrestne mere se gibljejo v razponu od 0,0% in 7,5 % p.a.

Kratkoročna posojila pridruženim podjetjem v tujini se obrestujejo po obrestni meri D+10% p.a. V letu 2003 je Družba odobrila nova posojila v višini 152.966 tisoč sit, ki so bila skupaj s posojili, odobrenimi v preteklih letih, delno vrnjena v višini 188.247 tisoč sit. Na dan 31.12.2003 so posojila odprta v višini 388.554,87 evra.

Družba med drugimi naložbami v dolgove izkazuje posojila članoma nadzornega sveta obvladujoče družbe KD Group d.d. Člana nadzornega sveta sta v skladu s pogodbo o prevzemu dolga prevzela celoten dolg fizične osebe do Družbe. Del posojil je bilo dolgoročnih in zapadejo v plačilo v letu 2004, zato so prenesena med kratkoročne finančne naložbe v dolgove. Glavnice vseh prevzetih posojil znašajo 4.716 tisoč sit, v plačilo zapadejo v letu 2004 in se obrestujejo po obrestni meri 12% p.a. Terjatve za obresti so izkazane v postavki poslovnih terjatev iz naslova obresti do ostalih v državi (pojasnilo 6).



Letno poročilo 2003

Pojasnila k računovodskim izkazom

8. Denarna sredstva

(v tisoč sit)	2003	2002
Gotovina v blagajni in prejeti čeki	130	47
Denarna sredstva na računih	15.610	5.052
Depoziti na odpoklic	10.000	42.000
Druga denarna sredstva	1	-
Skupaj	25.741	47.099

Med depoziti na odpoklic Družba izkazuje dani depozit Poštne banke Slovenije d.d. po obrestni meri 2,75% p.a.

9. Aktivne časovne razmejitve

Na aktivnih časovnih razmejitvah Družba izkazuje kratkoročno odložene stroške v višini 2.663 tisoč sit.

10. Kapital

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

Na skupščini dne 30.05.2002 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 19.09.2002 izključene iz trgovanja na prostem trgu borze. Delnice KDZ so bile z dnem 30.09.2002 izbrisane iz centralnega registra vrednostnih papirjev.

Po sklepu skupščine z dne 22.05.2003 se je bilančni dobiček leta 2002 v višini 556.526 tisoč sit uporabil, kot sledi:

- 545.396 tisoč sit – izplačilo dividend
- 11.130 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 2003 ustvarila 692.011 tisoč sit čistega dobička poslovnega leta.

V letu 2003 se splošno prevrednotenje kapitala ni opravljalo.

(v tisoč sit)	Vpoklicani kapital	Rezerve iz dobička	Preneseni čisti dobiček*	Dobiček poslovnega leta	Splošni prevr. popr. kapitala	Skupaj
Vrednost kapitala pred prevrednotenjem	160.000	18.644	-	692.011	129.899	1.000.554
Splošno prevrednotenje zaradi ohranjanja kupne moči kapitala v evrih	4.463	520	6.744	(15.350)	3.623	-
Vrednost kapitala v primeru opravl. prevrednotenja kapitala, zaradi ohranjanja kupne moči v evrih	164.463	19.164	6.744	676.661	133.522	1.000.554



Letno poročilo 2003

Pojasnila k računovodskim izkazom

(v tisoč sit)	Vpoklicani kapital	Rezerve iz dobička	Preneseni čisti dobiček*	Dobiček poslovnega leta	Splošni prevr. popr. kapitala	Skupaj
Vrednost kapitala pred prevrednotenjem	160.000	18.644	-	692.011	129.899	1.000.554
Splošno prevrednotenje zaradi ohranjanja kupne moči na podlagi rasti cen življenjskih potrebščin	7.360	858	17.000	(31.193)	5.975	-
Vrednost kapitala v primeru opravl. prevrednotenja kapitala na podlagi rasti cen življenjskih potrebščin	167.360	19.502	17.000	660.818	135.874	1.000.554

*pri prevrednotenju je bila upoštevana uporaba bilančnega dobička leta 2002

V primeru splošnega prevrednotenja kapitala, zaradi ohranjanja kupne moči kapitala v evru, bi Družba v letu 2003 ustvarila 676.661 tisoč sit čistega dobička. V primeru prevrednotenja kapitala na podlagi rasti cen življenjskih potrebščin bi Družba imela v letu 2003 660.818 tisoč sit čistega dobička.

V skladu s Pogodbo o prodaji in nakupu poslovnega deleža št. 57/P/KDG-03 z dne 28.03.2003 je KD Group d.d. prodala 30 % poslovni delež družbe KD Investments d.o.o.

Lastniška struktura Družbe na dan 31.12.2003 je :

- KD Group d.d.	70,00 %
- druge domače pravne osebe	30,00 %

Kapital Družbe na dan 31.12.2002 znaša 1.000.554 tisoč sit.

11. Dolgoročne finančne obveznosti

(v tisoč sit)	2003	2002
Dolgoročno dobljena posojila pri drugih		
Izdane obveznice KD01	968.158	941.885
Skupaj	968.158	941.885

Družba je v začetku leta 1996 izdala obveznice v vrednosti 8 mio DEM oziroma 4.090.400 evrov. Vplačljive in iztržljive so v tolaški protivrednosti po srednjem tečaju Banke Slovenije. Letna obrestna mera je fiksna in znaša 10%. Obresti se obračunavajo po linearni metodi in se izplačujejo dvakrat letno. Dospelost obveznic je 15. 3. 2006.

Letno poročilo 2003

Pojasnila k računovodskim izkazom

12. Kratkoročne poslovne obveznosti

(v tisoč sit)	2003	2002
Kratkoročne poslovne obveznosti do dobaviteljev		
Druge povezane osebe	18.685	24.065
Drugi dobavitelji doma	101.351	72.607
Drugi dobavitelji v tujini	80	-
	<u>120.116</u>	<u>96.672</u>
Obveznosti iz naslova obresti za obveznice		
Kratkoročne obveznosti za obresti od obveznic KD01	28.499	27.879
Druge obresti	307	-
	<u>28.806</u>	<u>27.879</u>
Druge kratkoročne obveznosti		
Kratkoročne poslovne obveznosti do države	105.054	169.842
Kratkoročne poslovne obveznosti do delavcev	11.317	7.815
Druge kratkoročne poslovne obveznosti	1.851	-
	<u>118.222</u>	<u>177.657</u>
Skupaj	<u>267.144</u>	<u>302.208</u>

13. Pasivne časovne razmejitev

(v tisoč sit)	2003	2002
Kratkoročno odloženi prihodki	-	714
Kratkoročno vnaprej vračunani stroški in odhodki	8.618	4.268
Skupaj	<u>8.618</u>	<u>4.982</u>

Kratkoročno je Družba vkalkulirala stroške revizije in vstopne provizije agentov vzajemnih skladov.

14. Postavke bilance stanja po območnih odsekih

(v tisoč sit)	Slovenija	Tujina - izven EU	Skupaj
Postavke sredstev			
Opredmetena osnovna sredstva	26.595	-	26.595
Dolgoročne finančne naložbe	8.902	228.045	236.947
Poslovne terjatve	121.424	12.277	133.701
Kratkoročne finančne naložbe	1.714.117	91.967	1.806.084
Aktivne časovne razmejitev	2.663	-	2.663
Postavke obveznosti do virov sredstev			
Dolgoročne finančne obveznosti	968.158	-	968.158
Kratkoročne poslovne obveznosti	267.064	80	267.144
Pasivne časovne razmejitev	8.618	-	8.618

Letno poročilo 2003

Pojasnila k računovodskim izkazom

15. Analiza prihodkov iz prodaje in stroškov

A. Analiza prihodkov iz prodaje

Družba je v letu 2003 ustvarila prihodke iz naslova provizij (upravljalvske in vstopne provizije) v višini 1.771.696 tisoč sit, prihodke od prodaje storitev drugim povezanim podjetjem v višini 44 tisoč sit in prihodke od prodaje storitev drugim v višini 339 tisoč sit.

Analiza prihodkov iz naslova provizij :

	Leto 2003				Leto 2002			
	Upravljalvska provizija		Vstopna	Skupaj	Upravljalvska provizija		Vstopna	Skupaj
	V denarju	V delnicah	provizija		V denarju	V delnicah	provizija	
KD PID d.d.	240.807	399	-	241.206	252.537	2.791	-	255.328
KD ID d.d.	331.019	-	-	331.019	453.841	1.685	-	455.526
VS Galileo	557.621	-	251.235	808.856	126.502	-	343.327	469.829
VS Rastko	205.863	-	127.590	333.453	98.263	-	134.555	232.818
VS KD Bond	21.353	-	35.809	57.162	4.825	-	14.139	18.964
Skupaj	1.356.663	399	414.634	1.771.696	935.968	4.476	492.021	1.432.465

B. Analiza stroškov

Analiza stroškov po izvornih vrstah:

(v tisoč sit)	2003	2002
Stroški materiala	9.999	6.560
Stroški energije	2.686	2.926
Stroški storitev	-	-
Stroški prevoznih in poštinih storitev	12.715	7.947
Stroški vzdrževanja	9.304	2.995
Stroški najemnin	28.076	19.334
Stroški plačilnega prometa in bančnih storitev	8.158	5.974
Stroški zavarovanj	1.217	1.094
Stroški sejmov, reklame, reprezentance	116.749	46.851
Stroški odvetniških, notarskih, revizijskih storitev	19.310	15.345
Stroški storitev agentov za pridobivanje investitorjev v sklade	306.628	360.472
Stroški posredovanja VP za investicijske sklade	65.417	38.535
Stroški ostalih intelektualnih storitev	11.537	20.186
Stroški storitev fizičnih oseb	6.080	4.662
Stroški drugih storitev	67.516	40.757
Stroški storitev	652.707	564.152
Stroški plač	110.227	77.737
Stroški socialnega in pokojninskega zavarovanja	27.452	20.789
Ostali stroški dela	10.049	5.109
Skupaj stroški dela	147.728	103.635
Amortizacija	15.350	6.375
Prevrednotovalni odhodki pri neopredmetenih in opredmetenih OS	36	-
Ostali stroški	50	5.384
Skupaj stroški	828.556	689.032

Letno poročilo 2003

Pojasnila k računovodskim izkazom

Analiza stroškov po funkcionalnih skupinah:

(v tisoč sit)	Stroški prodaje	Splošni stroški	2003	Stroški prodaje	Splošni stroški	2002
Stroški materiala	5.892	4.107	9.999	3.132	3.428	6.560
Stroški energije	174	2.512	2.686	-	2.926	2.926
Stroški storitev	444.751	207.956	652.707	408.724	155.428	564.152
Skupaj stroški dela	74.504	73.224	147.728	37.738	65.897	103.635
Amortizacija	2.143	13.207	15.350	-	6.375	6.375
Drugo	-	86	86	-	5.384	5.384
Skupaj stroški	527.464	301.056	828.556	449.594	239.438	689.032

Prejemki članov uprave in NS

(v tisoč sit)	2003	2002
Člani uprave	16.176	19.698
Člani nadzornega sveta	3.360	3.074
Individualne pogodbe	29.737	31.963
Skupaj	49.273	54.735

16. Finančni prihodki

(v tisoč sit)	2003	2002
Finančni prihodki iz deležev		
Finančni prihodki iz deležev v podjetjih v pridruženih podjetjih		
Tečajne razlike	3.386	2.562
Pripis dobička	-	5.884
Drugi finančni prihodki iz deležev		
Dividende	5.390	3.529
Dobički pri prodaji delnic	92.070	557
Prevrednotenje	-	2
Odprava oslabitve	-	54.317
	100.846	66.851
Finančni prihodki iz dolgoročnih terjatev		
Drugi finančni prihodki iz dolgoročnih terjatev	5.433	5.052
	5.433	5.052
Finančni prihodki iz kratkoročnih terjatev		
Finančni prih. iz obresti in kratkoročnih terjatev v podjetjih v skupini	-	281
Finančni prih. iz obresti in kratkoročnih terjatev do pridruženih podjetij	17.590	23.897
Finančni prih. iz obresti in kratkoročnih terjatev do drugih povezanih oseb	60.714	53.025
Drugi finančni prihodki iz obresti in kratkoročnih terjatev - drugi	12.910	48.896
	91.214	126.099
Skupaj	197.493	198.002

Letno poročilo 2003
Pojasnila k računovodskim izkazom
17. Finančni odhodki

(v tisoč sit)	2003	2002
Finančni odhodki za odpise dolg.in kratk.finančnih naložb		
Prevred. finančni odhodki pri finančnih naložbah v podjetja v skupini	-	57.852
Prevred. finančni odhodki pri fin. naložbah pridruženih podjetjih - pripisi izgub	45.916	-
Prevred. finančni odhodki pri drugih finančnih naložbah	14.588	37.783
	<u>60.504</u>	<u>95.635</u>
Finančni odhodki za obresti in iz drugih obveznosti		
Finančni odh. za tečajne razlike iz drugih obveznosti do pridruženih podjetij	-	35
Finančni odh. za obresti in iz drugih obveznosti do drugih povezanih podjetij	-	118
Drugi finančni odhodki za obresti in iz drugih obveznosti		
Odhodki za obresti - obveznice	96.033	93.111
Negativne tečajne razlike - obveznice	26.273	36.231
Odhodki za obresti - ostalo	5.721	71
Ostale negativne tečajne razlike	227	356
	<u>128.254</u>	<u>129.922</u>
Odhodki od prodaje finančnih naložb		
Odhodki od prodaje finančnih naložb v druga podjetja	9.560	-
	<u>9.560</u>	<u>-</u>
Skupaj	<u>198.318</u>	<u>225.557</u>

18. Izredni odhodki

(v tisoč sit)	2003	2002
Nadomestila za vlagatelje v vzajemne sklade	768	888
Skupaj	<u>768</u>	<u>888</u>

19. Davki

(v tisoč sit)	2003	2002
Prihodki usklajeni z določbami ZDDPO	1.964.182	1.621.116
Odhodki usklajeni z določbami ZDDPO	967.508	845.452
Davčna osnova I	996.674	775.664
Povečanje davčne osnove	3.001	-
Davčna osnova II	999.675	775.664
Davčne olajšave - pokrivanje izgub	-	(53.252)
Investicijska rezerva	-	(77.566)
Davčne olajšave	-	(59)
Davčna osnova III	999.675	644.787
Davek iz dobička za poslovno leto	<u>249.919</u>	<u>161.197</u>



Letno poročilo 2003
Pojasnila k računovodskim izkazom

20. Posli s povezanimi strankami

Prodaja povezanim strankam

(v tisoč sit)	2003	2002
Odvisna podjetja	-	281
Pridružena podjetja	20.976	23.897
Druga povezana podjetja	60.758	53.025
Skupaj	81.734	77.203

Nabava pri povezanih strankah

(v tisoč sit)	2003	2002
Druga povezana podjetja	144.812	164.559
Skupaj	144.812	164.559

Odrpte postavke od prodaj/nabav povezanim strankam

(v tisoč sit)	2003	2002
Poslovne terjatve do povezanih strank		
Pridružena podjetja	893	20.107
Druga povezana podjetja	54.382	28.245
Skupaj	55.275	48.352

Poslovne obveznosti do povezanih strank

Druga povezana podjetja	18.685	24.065
Skupaj	18.685	24.065

Dana posojila povezanim strankam

(v tisoč sit)	2003	2002
Pridružena podjetja	91.967	123.620
Druge povezane osebe	1.621.418	1.116.498
Skupaj	1.713.385	1.240.118

21. Dogodki po datumu bilance stanja

Družba je dne 31.12.2003 Agenciji za trg vrednostnih papirjev predložila poročilo o uskladitvah s priloženimi dokazi na podlagi 232. člena Zakona o investicijskih skladih in družbah za upravljanje ZISDU-1 (Uradni list RS, št. 110/02 in 73/03) in podzakonskih predpisov, izdanih na njegovi podlagi.

Letno poročilo 2003

Pojasnila k računovodskim izkazom

V poročilu je navedla, da je izvedla potrebne aktivnosti za uskladitev družbe za upravljanje z določbami ZISDU-1, zlasti sprejela potrebne interne akte ter pridobila predpisano dokumentacijo.

Agencija je po prejemu poročila družbi za upravljanje s sklepom z dne 3.2.2004 naložila, da dopolni dve točki poročila o uskladitvi, in sicer predloži dopolnjen poimenski seznam zaposlenih z navedbo njihove izobrazbe in funkcije, ki jo opravljajo v družbi za upravljanje, in dopolnjen seznam oseb, ki so povezane z imetnikom kvalificiranega deleža družbe za upravljanje, to je z družbo KD Group d.d. Družba je dopolnitev poročila o uskladitvi z navedenima seznamoma predložila Agenciji dne 13. 2. 2004.

V začetku leta 2004 v Družbi poteka usklajevanje posebnih vzajemnih skladov in investicijske družbe z določbami ZISDU-1, za kar rok poteče ob koncu leta. Družba je v zadnji fazi izbire banke skrbnice, ki bo za investicijske sklade opravljala skrbniške storitve, na banko pa bo prenesla tudi nekatere administrativne storitve v zvezi z upravljanjem investicijskih skladov.

22. Kazalniki

(odstotni koeficienti)	2003	2002
Temeljni kazalniki stanja financiranja		
Stopnja lastniškosti financiranja	44,58	40,92
Stopnja dolgoročnosti financiranja	87,71	85,47
Stopnja kratkoročnosti financiranja	12,29	14,53
Koeficient dolgovno-kapitalskega razmerja	124,32	144,39
Temeljni kazalniki stanja investiranja (naložbenja)		
Stopnja osnovnosti investiranja	1,75	1,20
Stopnja finančnosti investiranja	91,02	88,87
Stopnja dolgoročnosti investiranja	12,31	22,33
Stopnja odpisanosti osnovnih sredstev	42,00	35,67
Temeljni kazalniki vodoravnega finančnega ustroja		
Koeficient kapitalske pokritosti osnovnih sredstev	3.762,19	4.605,35
Koeficient neposredne pokritosti krat.obveznosti	9,64	15,58
Koeficient pospešene pokritosti krat.obveznosti	59,68	69,01
Koeficient krat.pokritosti kratkoročnih obveznosti	735,76	542,89
Temeljni kazalniki gospodarnosti		
Koeficient gospodarnosti poslovanja	213,88	207,90
Koeficient celotne gospodarnosti	191,66	178,11
Stopnja tehnične stroškovnosti poslovnih prihodkov	0,87	0,45
Stopnja delovne stroškovnosti poslovnih prihodkov	8,34	7,23
Temeljni kazalniki dobičkonostnosti		
Koeficient čiste dobičkonostnosti kapitala	117,93	80,89
Koeficient čiste dobičkonostnosti osnovnega kapitala	432,51	346,16
Koeficient dividendnosti kapitala	-	340,76

Koeficient dividendnosti za leto 2003 ni izračunan, ker še ni znana natančna vsota dividend za izplačilo lastnikom Družbe za poslovno leto, ki se je končalo 31.12. 2003.