



## **LETNO POROČILO 2004**

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

VSEBINA	STRAN
<b>Predstavitve družbe KD Investments, družba za upravljanje, d.o.o.</b>	<b>3</b>
<b>Poročilo o poslovanju</b>	<b>5</b>
<b>Revizorjevo poročilo in računovodski izkazi s pojasnili za leto, končano 31. decembra 2004</b>	<b>13</b>
<b>Revizorjevo poročilo</b>	<b>14</b>
<b>Letni računovodski izkazi</b>	<b>15</b>
Bilanca stanja na dan 31. decembra 2004	15
Izkaz poslovnega izida za leto, končano 31. decembra 2004	16
Izkaz gibanj na kapitalu za leto, končano 31. decembra 2004	17
Izkaz finančnega izida za leto, končano 31. decembra 2004	18
<b>Izjava uprave družbe KD Investments, družba za upravljanje, d.o.o.</b>	<b>19</b>
<b>Računovodske usmeritve</b>	<b>20</b>
<b>Pojasnila k računovodskim izkazom</b>	<b>25</b>
<b>Posebno revizorjevo poročilo za potrebe obveščanja javnosti</b>	<b>39</b>
<b>Dodatek k letnemu poročilu</b>	<b>40</b>
Revizorjevo poročilo o izpolnjevanju pravil o obladovanju tveganj	41
Revizorjevo poročilo o izpolnjevanju pravil varnega in skrbnega poslovanja	42
Revizorjevo poročilo o stanju notranjih kontrol	43
Revizorjevo poročilo o kvaliteti informacijskega sistema	
Pravila o obladovanju tveganj, varnem in skrbnem poslovanju, notranjih kontrolah, Načinu vodenja poslovnih knjig in informacijskem sistemu	45
Revizorjevo poročilo o pravilnosti in popolnosti obvestil in poročil	57
Poročanje Agenciji za trg vrednostnih papirjev in obveščanje javnosti	58
<b>Priloga: Tabele</b>	<b>59 - 65</b>

## **Predstavitve 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 vključene v centralni register vrednostnih papirjev 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 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 - Kmečka družba 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 20.000,00 sit.

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
- KD Rastko, delniški vzajemni sklad
- KD Bond, obvezniški vzajemni sklad
- Posebna investicijska družba KD ID, investicijska družba, d.d.  
in premoženje dobro poučenega vlagatelja.

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.



## **Letno poročilo 2004**

---

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

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, ki se je dne 27. 10. 2004 pripojila k družbi KD Holding 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 2004 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 ter je od dne 15. 04. 2004 dvočlanska.

### **Uprava Družbe :**

Roman Androjna, predsednik uprave  
Dušanka Malerič, članica uprave

### **Nadzorni svet Družbe:**

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

### **Letno poročilo:**

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

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

## **Poročilo o poslovanju**

### **Uvod**

Leto 2004 je bilo za družbo KD Investments d.o.o. uspešno poslovno leto.

Nadaljeval se je ugoden trend razvoja dejavnosti upravljanja investicijskih skladov na slovenskem trgu, spodbujenim s pozitivnim gibanjem kapitalskih trgov in povečano nagnjenostjo prebivalstva za varčevanje v vzajemnih skladih. Neprivlačni pogoji varčevanja v slovenskih bankah, boljša prepoznavnost vzajemnih skladov med slovenskim prebivalstvom in ponudba novih vzajemnih skladov s strani domačih in tujih upravljavcev so ta proces samo še pospeševali.

Obseg premoženja v upravljanju vseh vzajemnih skladov se je povečal na 208 milijard sit.

Družba KD Investments d.o.o. je v letu 2004 ohranila vodilno mesto med slovenskimi upravljavci vzajemnih skladov in močno povečala premoženje v upravljanju, in sicer kar za 81%. Prav tako je dosegla zelo konkurenčne donose za svoje vlagatelje, ki jo uvrščajo na sam vrh uspešnih upravljavcev. Na podlagi ocenjevanja, ki ga je pripravila revija Kapital, je bil za najboljši delniški vzajemni sklad leta 2004 razglašen Rastko, za najboljši obvezniški vzajemni sklad leta 2004 pa KD Bond, ki je bil istočasno tudi najboljši petletni obvezniški sklad.

Za leto 2004 je potrebno posebej izpostaviti zelo intenzivne aktivnosti usklajevanja v skladu z novo zakonodajo (ZISDU-1 in podzakonskimi akti). V začetku leta smo dobili ugotovitveno odločbo Agencije za trg vrednostnih papirjev glede opravljene uskladitve družbe za upravljanje, kar je bilo pripravljeno v letu 2003, in dovoljenje za upravljanje premoženja dobro poučenih vlagateljev. Glavna aktivnost pa je bila predvsem proces usklajevanja vseh naših investicijskih skladov in priprava dokumentacije za dva nova vzajemna sklada. V zadnjem kvartalu lanskega leta je bila s strani Agencije za trg vrednostnih papirjev odobrena uskladitev za posebna vzajemna sklada Rastko (od 16. 02. 2005 KD Rastko, delniški vzajemni sklad) in KD Bond (od 10. 03. 2005 KD Bond, obvezniški vzajemni sklad).

Novim tržnim izzivom in spremenjenim zakonskim zahtevam smo sledili s potrebno kadrovske in tehnične krepitevijo. Povečali smo število zaposlenih v naložbenem sektorju, intenzivno kadrovali v sektorju zalednih služb in okrepili podporne službe.

Poseben poudarek je bil v letu 2004 dan prodajnim aktivnostim in razvoju prodajne mreže, posebej nadaljnjemu odpiranju finančnih točk na področju celotne Slovenije. Sredi leta 2004 smo finančne točke pogodbeno prenesli na družbo KD BPD, borznoposredniška družba, d.o.o.

Ob zagotavljanju izvajanja tehničnih in organizacijskih pogojev delovanja družbe za upravljanje, smo posebno skrb namenili izobraževanju prodajnega osebja in pridobitvi pogojev za trženje vzajemnih skladov, in sicer s pridobitvijo ustreznega izpita v okviru Združenja družb za upravljanje.

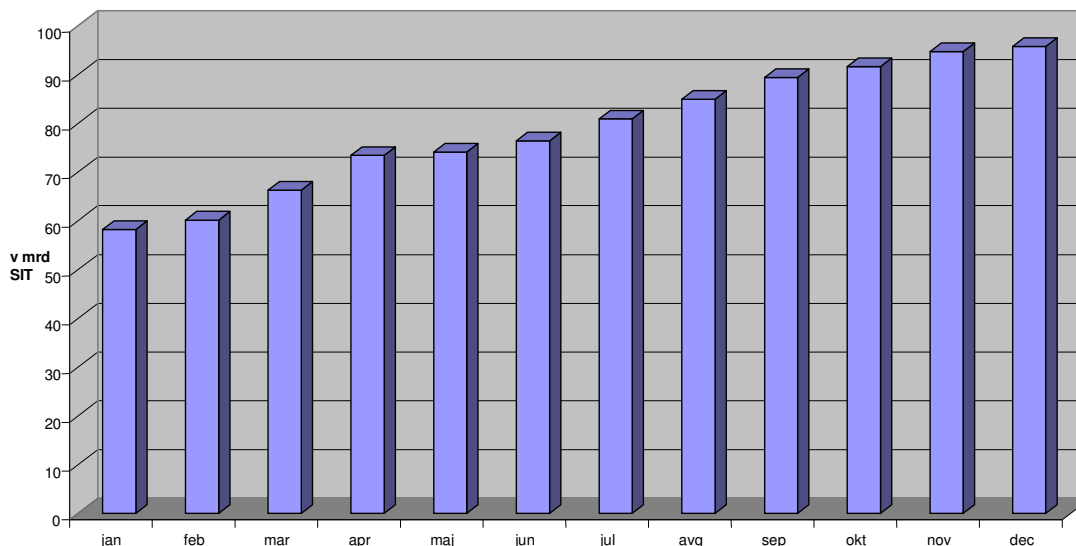
Uspešno poslovanje družbe v lanskem letu se je odrazilo tudi v dobrem finančnem rezultatu družbe. Prihodki družbe so se povečali za ca. 54% in so znašali 3.042.651 tisoč sit, čisti dobiček pa je znašal 810.997 tisoč sit.

### **1. Upravljanje investicijskih skladov**

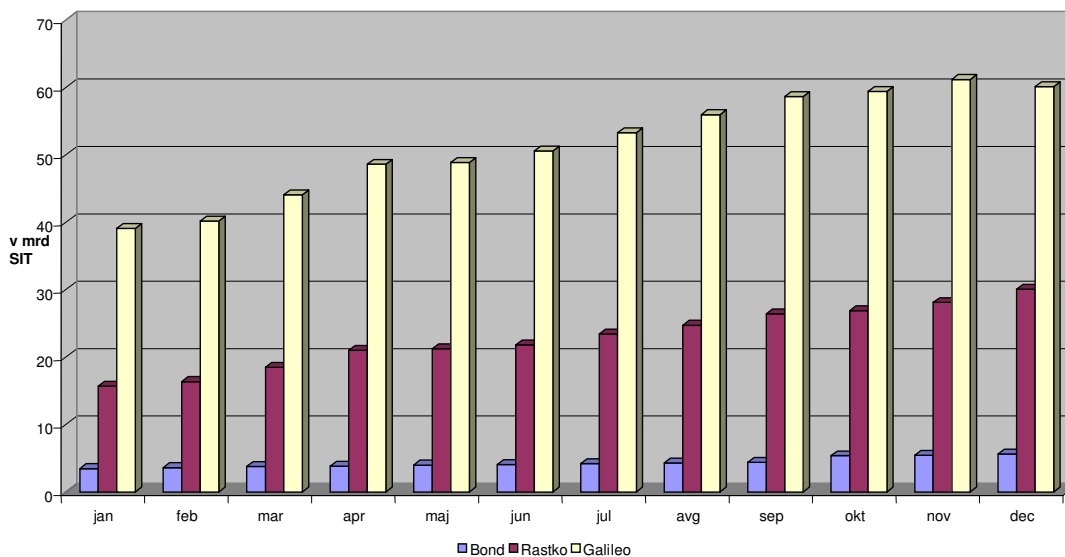
#### **1.1. Področje upravljanja vzajemnih skladov**

V letu 2004 se je rast slovenskih vzajemnih skladov nadaljevala. Sredstva v upravljanju v slovenskih vzajemnih skladih so se skupno povečala za skoraj 115 milijard sit. Izraženo v % je v letu 2004 slovenski trg vzajemnih skladov zrasel za 123,9%. Ob koncu leta 2004 so sredstva v upravljanju vseh slovenskih vzajemnih skladov dosegla 207.743 milijonov sit.

Sredstva v upravljanju vzajemnih skladov KD Investments d.o.o. v letu 2004



Sredstva v upravljanju po vzajemnih skladih v letu 2004



Leto 2004 je bilo za vzajemne sklade KD Investments d.o.o. nadvse uspešno leto. Obseg sredstev, ki jih upravljamo v vzajemnih skladih družbe za upravljanje KD Investments d.o.o., se je v letu 2004 skoraj podvojil, iz 52.963 milijonov sit na začetku leta na 95.787 milijonov sit ob koncu leta. Med vzajemnimi skladi KD Investments d.o.o. je največjo rast sredstev v upravljanju, kar 114,34%, dosegel posebni vzajemni sklad Rastko. V vrednosti izraženo smo povečali sredstva v upravljanju posebnega vzajemnega sklada Rastko iz 14.024 milijonov sit na začetku leta na 30.060 milijonov sit ob koncu leta 2004. Sledi mu posebni vzajemni sklad KD Bond, ki je povečal sredstva v upravljanju za 71,58% iz 3.272 milijonov sit na začetku leta na 5.615 milijonov sit ob koncu leta. Tudi posebni vzajemni sklad z najdaljšo tradicijo v Sloveniji, Galileo, je povečal sredstva v upravljanju za 68,54% iz 35.666 milijonov sit na začetku leta na 60.112 milijonov sit na koncu leta 2004.

Rast sredstev v upravljanju je družbi za upravljanje KD Investments d.o.o. ohranila vodilni položaj v Sloveniji. Izraženo v skupnem tržnem deležu treh posebnih vzajemnih skladov je ob koncu leta 2004 dosegla 46,11% tržni delež.

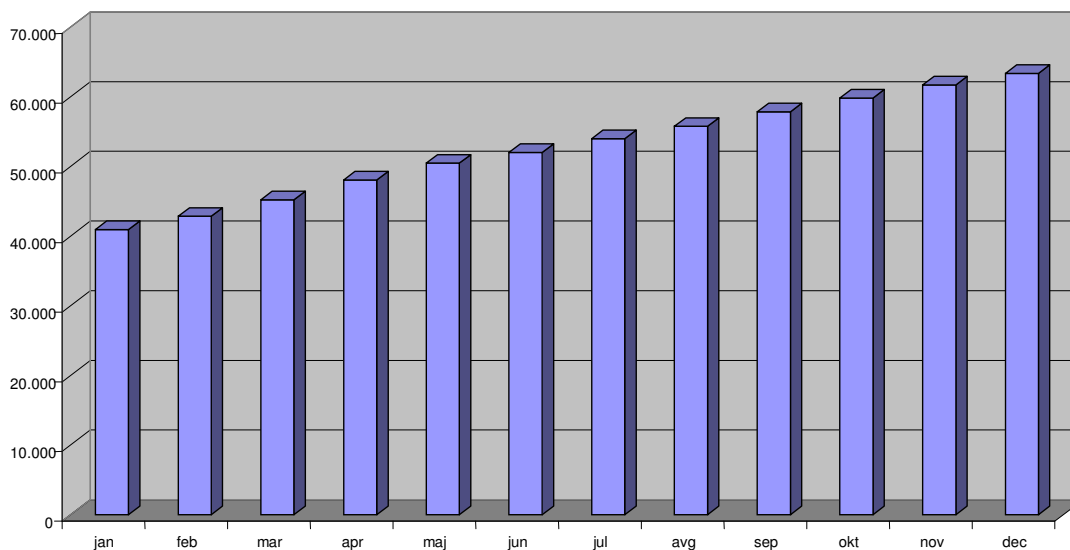
Posebni vzajemni sklad Galileo je imel 28,94% tržni delež in s tem ohranil prvo mesto med slovenskimi vzajemnimi skladi. Sledi mu posebni vzajemni sklad Rastko s 14,47% tržnim deležem in drugim mestom, medtem ko je posebni vzajemni sklad KD Bond z 2,70% tržnim deležem ohranil vodilno mesto med slovenskimi obvezniškimi vzajemnimi skladi. Upad tržnih deležev je predvsem posledica novo ustanovljenih vzajemnih skladov in prvega preoblikovanja pooblaščenice investicijske družbe (PID) v vzajemni sklad. Glavne prednosti novih vzajemnih skladov slovenskih upravljavcev in tujih vzajemnih skladov v primerjavi z obstoječimi posebnimi vzajemnimi skladi je namreč njihova naložbena politika, ki ni več omejena pri naložbah v finančne instrumente tujih izdajateljev.

Donosi, ki jih ustvarjajo upravljavci vzajemnih skladov, so odvisni od naložbene politike vzajemnega sklada, razvoja borznega trga v celoti in gibanja cen posameznih vrednostnih papirjev, ki sestavljajo portfelj naložbe sklada. V prvi polovici leta 2004, točneje vse do 1. maja in s tem vstopa Slovenije v Evropsko Unijo, je slovenski borzni indeks rasel, nakar je sledil padec do začetka julija in ponovna rast vse do konca leta. Temu trendu so sledili tudi donosi delniškega posebnega vzajemnega sklada Rastko in uravnoteženega posebnega vzajemnega sklada Galileo. Posebna vzajemna sklada Galileo in Rastko sta v donosnosti sledila borznemu indeksu SBI20 in leto 2004 končala z 18,74% oziroma 21,54% rastjo vrednosti enote premoženja. V primerjavi z drugimi slovenskimi vzajemnimi skladi je Rastko dosegel prvo mesto, Galileo pa četrto. Merjeno v triletnih donosih (36 mesecev) sta vzajemna sklada na dan 31. 12. 2004 zavzela prvo (Rastko 131,03%) in tretje mesto (Galileo 120,37%) in tako obdržala vodilni mesti med slovenskimi vzajemnimi skladi. Posebni vzajemni sklad KD Bond je imel konstantno rast in ob koncu leta dosegel 6,62% donos.

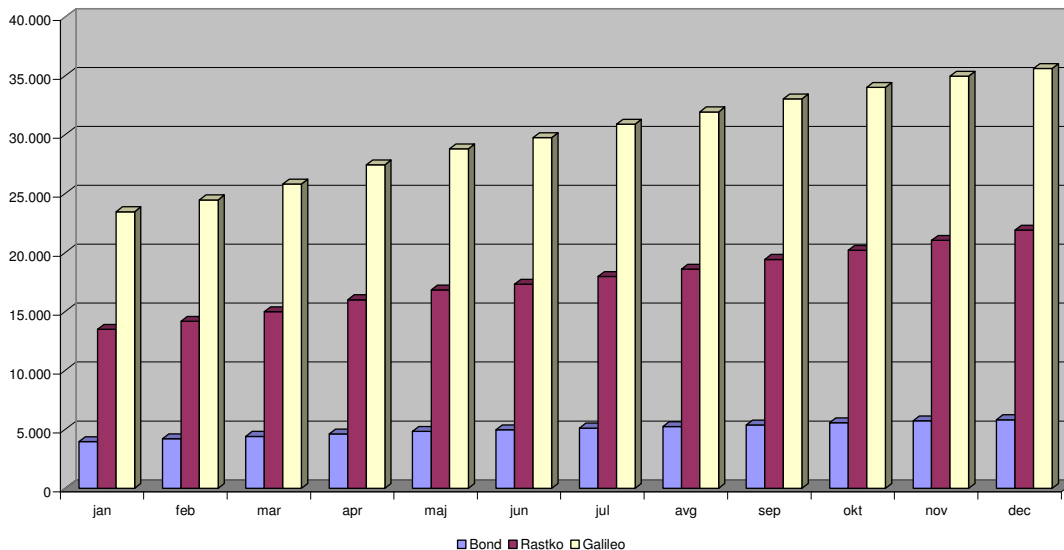
V letu 2004 so bila v okviru naložbene politike sredstva posebnih vzajemnih skladov Galileo in Rastko naložena tudi na tuje borze vrednostnih papirjev. Delež tujih vrednostnih papirjev je ob koncu leta v posebnem vzajemnem skladu Galileo znašal 9,71%, v posebnem vzajemnem skladu Rastko pa 8,62%.

Z rastjo vrednosti sredstev v upravljanju je raslo tudi število vlagateljev, kar kaže na to, da bodo vzajemni skladi v prihodnosti še bolj zanimiva oblika vlaganja. Pričakovanja ob vstopu Slovenije v EU in nadaljnje zniževanje obrestnih mer ter povečanje zaupanja vlagateljev v slovensko borzo vrednostnih papirjev in slovenske vzajemne sklade je omogočilo razmah te dejavnosti v Sloveniji.

Število vlagateljev v vzajemnih skladih KD Investments d.o.o. v letu 2004



Število vlagateljev po skladih



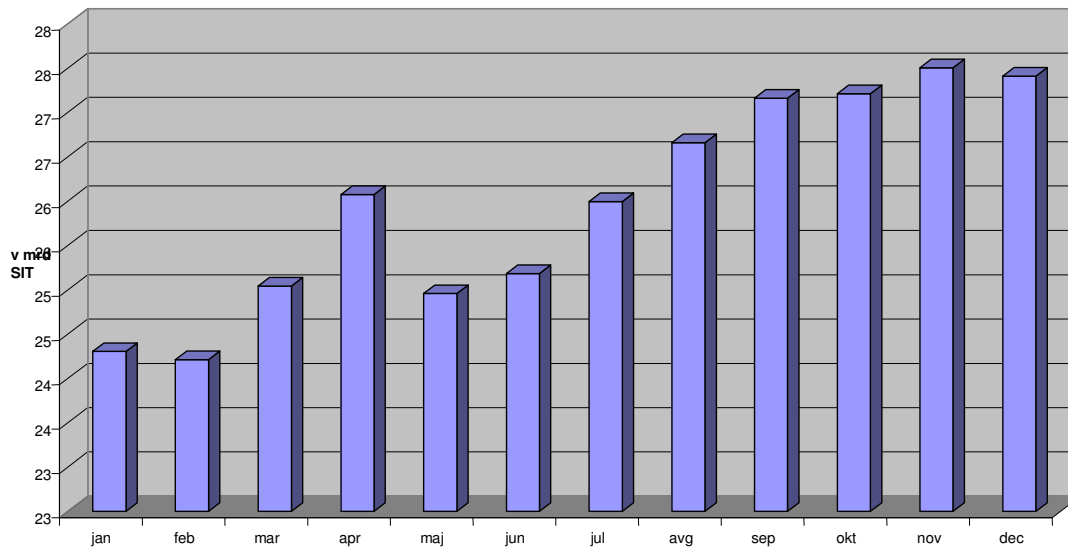
Število vlagateljev v posebne vzajemne sklade KD Investments d.o.o. se je od skupno 38.920 na začetku leta povečalo na skupno 63.347 ob koncu leta 2004 (62,76% rast). Gledano v celoti se je v slovenskih vzajemnih skladih povečalo število vlagateljev za 67.766, od tega za 24.427 pri KD Investments d.o.o. Posebni vzajemni sklad Galileo je pridobil 13.228 novih vlagateljev in jih je na koncu leta imel 35.619, pri posebnem vzajemnem skladu Rastko se je število povečalo za 9.124 oziroma na 21.901, pri posebnem vzajemnem skladu KD Bond pa za 2.075 novih vlagateljev oziroma na 5.827. V slovenskih vzajemnih skladih je bilo ob koncu leta 2004 skupno 126.547 vlagateljev, iz česar izhaja, da KD Investments d. o. o. zaupa približno polovica vseh vlagateljev v slovenske vzajemne sklade.

## 1.2. Posebna investicijska družba KD ID, d.d.

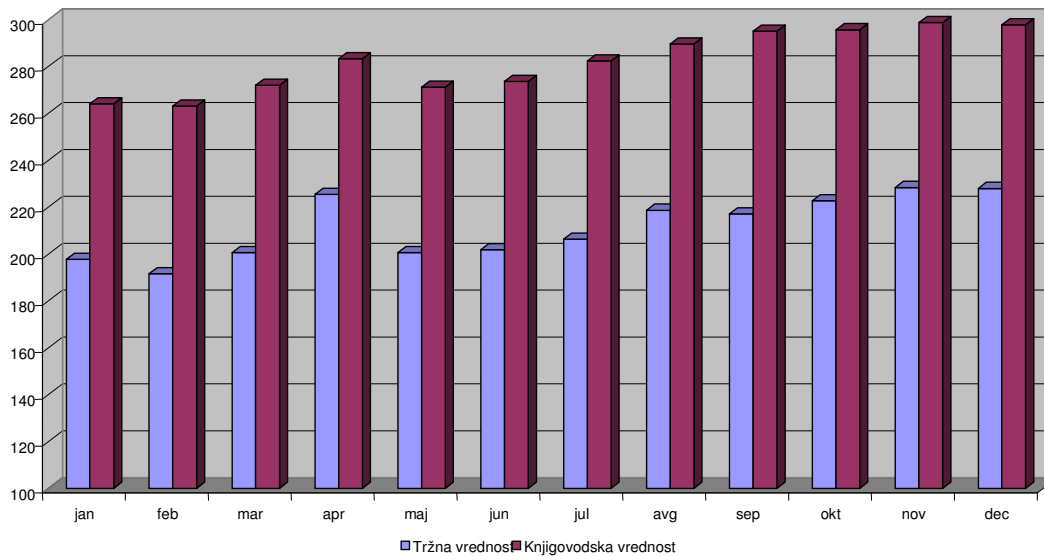
Za poslovanje posebne investicijske družbe KD ID d.d. v letu 2004 je bilo značilno predvsem nadaljevanje aktivnosti pri upravljanju portfelja s ciljem povečevanja vrednosti premoženja družbe. V skladu s sprejetimi usmeritvami in naložbeno politiko se je nadaljevalo usklajevanje portfelja naložb, zmanjšal se je delež delnic na neorganiziranem trgu in povečal delež v vrednostnih papirjih tujih izdajateljev.



Velikost sredstev KD ID d.d. v letu 2004



Tržna in knjigovodska vrednost delnice KD ID d.d. v letu 2004 (v SIT)



Ob koncu leta 2004 je bilo na slovenskem borznem trgu investiranih dobrih 54% sredstev družbe, na tujih trgih 9,4%, na neorganiziranem trgu pa dobrih 24%. 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 2004 uspešno, saj je družba ustvarila dobiček v višini 2.766 milijonov sit. Donos na kapital je v lanskem letu znašal dobrih 10%. Skupna sredstva družbe, ki so na dan 31. 12. 2004 znašala 27.409 milijonov sit, so se v lanskem letu povečala za 17,8%.

Na skupščini ob koncu leta 2004 je bilo zaradi uskladitve z ZISDU-1 sprejeto tudi novo ime KD ID, delniška investicijska družba, d.d. in spremenjena nominalna vrednost delnice na 1.000 sit zaradi uskladitve družbe z določbami ZGD.

## **2. Prodajne aktivnosti**

Pomemben del prodajnih aktivnosti v letu 2004 je bil usmerjen v izboljšanje storitev in povečevanje dostopnosti ponudbe čim širšemu krogu vlagateljev na področju Slovenije.

V skladu z usmeritvijo h krepitvi mreže lastnih prodajnih mest v vseh večjih slovenskih mestih so v letu 2004 zelo intenzivno tekle aktivnosti odpiranja novih prodajnih mest, imenovanih Finančne točke. Na začetku leta je bilo v mreži Finančnih točk in Pooblaščenih prodajnih enot dvanajst poslovalnic, in sicer v Ljubljani (na dveh mestih), Mariboru, Novi Gorici, Kopru, Novem mestu, Celju, Bledu, Murski Soboti, Velenju, Žalcu in Tolminu. S 1. 6. 2004 so Finančne točke zaradi možnosti opravljanja dodatnih storitev posredovanja nakupa in prodaje vrednostnih papirjev prešle k KD BPD, d.o.o.

Zaradi vse večjega zanimanja vlagateljev za naložbe v vzajemne so bila pripravljena različna tiskana informativna gradiva, tekoče pa se je posodabljala spletna stran družbe za upravljanje.

Prodajni sektor sta kadrovsko okrepila analitik poslovanja in svetovalec za pripravo novih produktov.

## **3. Poslovni rezultat družbe KD Investments d.o.o.**

V poslovnem letu 2004 je družba KD Investments d.o.o. dosegla načrtovani poslovni rezultat.

Čisti prihodki iz prodaje, ki jih predstavlja provizija iz naslova upravljanja investicijskih skladov, so v letu 2004 znašali 2.893 milijonov sit, kar je predstavljalo 62% porast prihodkov glede na leto poprej. Ob povečanju prihodkov so se močno povečali tudi poslovni odhodki, ki so v letu 2004 znašali 1.828 milijonov sit, kar je za 1.000 milijonov sit več kot leto poprej. Največji del tega povečanja gre predvsem na račun povečanja stroškov storitev v višini 814 milijonov sit oziroma na 1.466 milijonov sit. Stroške storitev predstavljajo predvsem stroški reklamiranja in trženja investicijskih kuponov, vključeni pa so tudi stroški posredovanja vrednostnih papirjev. Visok porast teh stroškov gre pripisati predvsem velikemu povečanju novo zbranih sredstev v vzajemnih skladih v letu 2004 in s tem povezanih stroškov trženja.

Zaradi močnega zaposlovanja so se povečali tudi stroški dela, in sicer za 154 milijonov sit, in so v letu 2004 znašali 302 milijona sit.

Družba je v lanskem letu ustvarila 149 milijonov sit finančnih prihodkov in imela 135 milijonov sit finančnih odhodkov. Finančne prihodke predstavljajo predvsem finančni prihodki iz deležev v pridruženih podjetjih v višini 63 milijonov sit, kar izhaja iz naslova odprave slabitve pri naložbi v družbo ABDS, Sarajevo, in finančni prihodki iz naslova obresti v višini 82 milijonov sit.

Finančne odhodke v višini 135 milijonov sit predstavljajo samo finančni odhodki za obresti, in sicer obresti na izdane obveznice družbe.

Čisti poslovni izid obračunskega obdobja znaša 811 milijonov sit in se je v primerjavi z letom poprej povečal za 17%.

## **4. Pričakovani razvoj družbe**

Tudi v naslednjih letih je mogoče pričakovati hiter razvoj dejavnosti upravljanja vzajemnih skladov. Pričakovanja temeljijo predvsem na ugodni oceni nadaljevanja trenda prenašanja prihrankov prebivalstva iz poslovnih bank v vzajemne sklade,

predvsem zaradi nepriljubljenosti pogojev varčevanja v bankah in zaradi čedalje večje in bolj pestre ponudbe različnih vrst vzajernih skladov s strani domačih in tujih upravljavcev vzajernih skladov. Za leto 2005 je predviden ponoven precejšnji porast naložb slovenskih vlagateljev v vzajemne sklade, pri čemer ocenjujemo, da se bo skupno premoženje vzajernih skladov slovenskih upravljavcev do konca leta 2005 povečalo na približno 300 milijard sit ali za dobrih 30% v primerjavi z letom 2004. Ob upoštevanju efekta pričakovanih preoblikovanj investicijskih družb v vzajemne sklade bi lahko skupna vrednost premoženja v vzajernih skladih slovenskih upravljavcev znašala med 370 in 400 milijardami sit.

V družbi KD Investments d.o.o., ki ima trenutno največji tržni delež, bomo nadaljevali z aktivnostmi, potrebnimi za ohranitev vodilnega tržnega položaja, predvsem na področju prodaje in razvoja novih produktov. Ponudba obstoječih vzajernih skladov bo v prvi polovici leta 2005 dopolnjena z dvema novima vzajernima skladoma, nadaljevali pa bomo tudi z razvojem storitve upravljanja premoženja dobro poučenih vlagateljev. Za zagotavljanje konkurenčne pozicije družbe na slovenskem trgu bomo sledili razvoju trga z uvajanjem novih produktov.

Ob zagotavljanju potrebne kadrovske in tehnične podpore in nadaljnje profesionalizacije upravljanja sredstev bomo vlagali vse napore za doseganje visoko konkurenčnih donosov produktov in utrjevanje blagovne znamke. Poseben poudarek bomo dali tudi procesu prodaje in ustrezni usposobljenosti prodajnega osebja z namenom zagotavljanja čim boljših storitev za vlagatelje.

## 5. Kadri

KD Investments d.o.o. se je v letu 2004 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 se je v primerjavi s koncem prejšnjega leta povečalo za štiri.

Tabela 1: Število zaposlenih in struktura zaposlenih

Izobrazbena struktura	Število zaposlenih	
	31. 12. 2003	31. 12. 2004
IV.	1	1
V.	13	10
VI.	3	2
VII.	15	22
VII./2	-	1
Skupaj:	32	36

Izobrazbena struktura se izboljšuje z zaposlovanjem novih strokovnih kadrov, dodatnim izobraževanjem in s pridobivanjem novih znanj pri samem opravljanju dela. Povprečno število zaposlenih v letu 2004 je 32,08, kar je 55,35% povečanje glede na leto 2003, ko je bilo povprečno število zaposlenih 20,65. V letu 2004 se je najbolj povečalo število visoko izobraženih kadrov, ki sedaj predstavljajo že več kot 60% vseh zaposlenih.

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

## 6. Pomembni poslovni dogodki nastali po zaključku poslovnega leta 2004

KD Investments, družba za upravljanje, d.o.o. je dne 15. 03. 2005 prejela odločbo Agencije za trg vrednostnih papirjev o soglasju k pravilom upravljanja, dovoljenju za javno objavo prospekta in izvlečka prospekta in dovoljenju za upravljanje vzajemnega sklada Galileo, ki se je s tem preimenoval iz posebnega vzajemnega sklada Galileo v KD Galileo, vzajemni sklad fleksibilne strukture naložb.

Letno poročilo 2004

---

V začetku leta 2005 so pričela veljati nova pravila upravljanja vzajemnih skladov KD Rastko, delniški vzajemni sklad (veljavnost od 16. 02. 2005), in KD Bond, obvezniški vzajemni sklad (veljavnost od 10. 03. 2005).

Družba je dne 05. 04. 2005 prejela tudi odločbi Agencije za trg vrednostnih papirjev o soglasju k pravilom upravljanja, dovoljenju za javno objavo prospekta in izvlečka prospekta in dovoljenju za upravljanje vzajemnih skladov KD MM, vzajemni sklad denarnega trga, in KD Prvi izbor, vzajemni sklad delniških skladov.

Članica uprave

Dušanka Malerič



Predsednik uprave

Roman Androjca



KD INVESTMEN  
Celovška 204  
Ljubljana



**Revizorjevo poročilo in računovodski izkazi s pojasnili za  
leto, končano 31. decembra 2004**

**PricewaterhouseCoopers d.o.o.**

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

**Revizorjevo poročilo**

Revidirali smo računovodske izkaze družbe KD Investments, družba za upravljanje, d.o.o., na dan 31. decembra 2004, ki obsega bilanco stanja, izkaz poslovnega izida, izkaz finančnega izida, izkaz gibanja kapitala in priložo k računovodskim izkazom za tedaj končano leto. Za te računovodske izkaze in poslovno poročilo je odgovorna uprava družbe. Naša naloga je izraziti mnenje o teh računovodskih izkazih.

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

Po našem mnenju so računovodski izkazi s priložo iz prvega odstavka v vseh bistvenih pogledih poštena predstavitev finančnega stanja KD Investments, družba za upravljanje, d.o.o., na dan 31. decembra 2004, poslovnega izida in finančnega izida njenega poslovanja ter gibanja kapitala v tedaj končanem letu v skladu s slovenskimi računovodskimi standardi in Zakonom o investicijskih skladih in družbah za upravljanje (Uradni list RS, št. 110/02, 73/03, 32/04 in 42/04).


Poslovno poročilo je skladno z revidiranimi računovodskimi izkazi.

**PricewaterhouseCoopers d.o.o.**



Jože Plevnik, pooblaščen revizor

Ljubljana, 14. marec 2005

PRICEWATERHOUSECOOPERS  d.o.o.

5



## Bilanca stanja na dan 31. decembra 2004

(v tisoč sit)	Pojasnilo	2004	2003
<b>SREDSTVA</b>			
<b>Stalna sredstva</b>			
Neopredmetena dolgoročna sredstva	3	21.007	12.743
Opredmetena osnovna sredstva	4	56.286	26.595
Dolgoročne finančne naložbe	5	302.063	236.947
		<b>379.356</b>	<b>276.285</b>
<b>Gibljava sredstva</b>			
Poslovne terjatve	6	149.492	133.701
Kratkoročne finančne naložbe	7	1.823.124	1.806.084
Dobroimetje pri bankah, čeki in gotovina	8	56.480	25.741
Aktivne časovne razmejitev	9	1.731	2.663
		<b>2.030.827</b>	<b>1.968.189</b>
		<b>2.410.183</b>	<b>2.244.474</b>
<b>SKUPAJ SREDSTVA</b>			
<b>Zunajbilančna sredstva</b>		-	-
<b>OBVEZNOSTI DO VIROV SREDSTEV</b>			
<b>Kapital</b>			
	<b>10</b>		
Vpoklicani kapital		160.000	160.000
Rezerve iz dobička		18.644	18.644
Preneseni čisti poslovni izid		-	-
Čisti poslovni izid poslovnega leta		810.997	692.011
Prevrednotovalni popravki kapitala		129.899	129.899
		<b>1.119.540</b>	<b>1.000.554</b>
<b>Finančne in poslovne obveznosti</b>			
Dolgoročne finančne obveznosti	11	980.645	968.158
Kratkoročne poslovne obveznosti	12	299.318	267.144
Pasivne časovne razmejitev	13	10.680	8.618
		<b>1.290.643</b>	<b>1.243.920</b>
		<b>2.410.183</b>	<b>2.244.474</b>
<b>SKUPAJ OBVEZNOSTI</b>			
<b>Zunajbilančne obveznosti</b>		-	-

Računovodske usmeritve in pojasnila na straneh od 20 do 38 so sestavni del računovodskih izkazov.

## Izkaz poslovnega izida za leto, končano 31. decembra 2004

(v tisoč sit)	Pojasnilo	2004	2003
Čisti prihodki od prodaje	15 A	2.892.738	1.772.079
Drugi poslovni prihodki		27	-
Stroški blaga, materiala in storitev	15 B	(1.492.754)	(665.392)
Amortizacija	15 B	(302.362)	(15.350)
Stroški dela	15 B	(26.718)	(147.728)
Odpisi vrednosti - prevrednotovalni poslovni odhodki	15 B	(5.061)	(36)
Drugi poslovni odhodki	15 B	(1.797)	(50)
Finančni prihodki iz deležev	16	66.099	100.846
Finančni prihodki iz dolgoročnih terjatev	16	1.862	5.433
Finančni prihodki iz kratkoročnih terjatev	16	81.925	91.214
Finančni odhodki za odpise dolgoročnih in kratkoročnih finančnih naložb	17	-	(60.504)
Finančni odhodki za obresti in iz drugih obveznosti	17	(135.111)	(128.254)
Odhodki od prodaje finančnih naložb	17	-	(9.560)
<b>Čisti poslovni izid iz rednega delovanja</b>		<b>1.078.848</b>	<b>942.698</b>
Izredni prihodki		-	-
Izredni odhodki	18	(1.009)	(768)
<b>Poslovni izid zunaj rednega delovanja</b>		<b>(1.009)</b>	<b>(768)</b>
Davek iz dobička	19	266.842	249.919
<b>Čisti poslovni izid obračunskega obdobja</b>		<b>810.997</b>	<b>692.011</b>

Računovodske usmeritve in pojasnila na straneh od 20 do 38 so sestavni del računovodskih izkazov.



## Izkaz gibanj na kapitalu za leto, končano 31. decembra 2004

(v tisoč sit)	Vpoklicani kapital	Zakonske rezerve	Preneseni čisti dobiček	Čisti dobiček posl. leta	Splošni prevr. popr. kapitala	Skupaj
<b>Stanje 31. decembra 2002</b>	<b>160.000</b>	<b>18.644</b>	<b>2.671</b>	<b>553.855</b>	<b>129.899</b>	<b>865.069</b>
Prenos izida preteklih let	-	-	553.855	(553.855)	-	-
Stanje 1. januarja 2003	160.000	18.644	556.526	-	129.899	865.069
<b>Premiki v kapital</b>						
Vnos čistega posl. izida poslovnega leta	-	-	-	692.011	-	692.011
<b>Premiki iz kapitala</b>						
Izplačilo deleža in nagrad nadzornemu svetu	-	-	(556.526)	-	-	(556.526)
<b>Stanje 31. decembra 2003</b>	<b>160.000</b>	<b>18.644</b>	<b>-</b>	<b>692.011</b>	<b>129.899</b>	<b>1.000.554</b>
Prenos izida preteklih let	-	-	692.011	(692.011)	-	-
Stanje 1. januarja 2004	160.000	18.644	692.011	-	129.899	1.000.554
<b>Premiki v kapital</b>						
Vnos čistega posl. izida poslovnega leta	-	-	-	810.997	-	810.997
<b>Premiki iz kapitala</b>						
Izplačilo deleža in nagrad nadzornemu svetu	-	-	(692.011)	-	-	(692.011)
<b>Stanje 31. decembra 2004</b>	<b>160.000</b>	<b>18.644</b>	<b>-</b>	<b>810.997</b>	<b>129.899</b>	<b>1.119.540</b>

## Uporaba čistega dobička poslovnega leta

(v tisoč sit)	2004
Čisti dobiček poslovnega leta	810.997
Preneseni čisti dobiček	-
<b>Bilančni dobiček</b>	<b>810.997</b>

Računovodske usmeritve in pojasnila na straneh od 20 do 38 so sestavni del računovodskih izkazov.

## Izkaz finančnega izida za leto, končano 31. decembra 2004

(v tisoč sit)	2004	2003
<b>A. FINANČNI TOKOVI PRI POSLOVANJU</b>		
<b>a) Pritoki pri poslovanju</b>	<b>2.877.906</b>	<b>1.799.629</b>
Poslovni prihodki	2.892.765	1.772.079
Začetne manj končne poslovne terjatve	(15.791)	28.879
Začetne manj končne aktivne kratkoročne časovne razmejitve	932	(1.329)
<b>b) Odtoki pri poslovanju</b>	<b>2.022.342</b>	<b>1.095.321</b>
Poslovni odhodki brez amortizacije in dolgoročnih rezervacij	1.800.994	813.206
Izredni odhodki, ki se nanašajo na poslovanje	1.009	768
Davki iz dobička in drugi davki, ki niso zajeti v poslovnih odhodkih	266.842	249.919
Začetni manj končni poslovni dolgovi	(44.441)	35.064
Začetne manj končne pasivne kratkoročne časovne razmejitve	(2.062)	(3.636)
<b>c) Prebitek pritokov (odtokov) pri poslovanju</b>	<b>855.564</b>	<b>704.308</b>
<b>B. FINANČNI TOKOVI PRI NALOŽBENJU</b>		
<b>a) Pritoki pri naložbenju</b>	<b>66.877</b>	<b>255.631</b>
Finančni prihodki, ki se nanašajo na naložbenje (razen za prevr.)	66.877	97.460
Pobotano zmanjšanje dolg. fin. naložb (razen za prevrednotenje)	-	158.171
<b>b) Odtoki pri naložbenju</b>	<b>82.693</b>	<b>409.254</b>
Finančni odhodki, ki se nanašajo na naložbenje (razen za prevred.)	-	9.560
Pobotano povečanje neopredmetenih osnovnih sredstev	13.165	9.835
Pobotano povečanje opred. osnovnih sredstev (razen za prevred.)	52.488	19.502
Pobotano povečanje kratkoročnih finančnih naložb	17.040	370.357
<b>c) Prebitek pritokov (odtokov) pri naložbenju</b>	<b>(15.816)</b>	<b>(153.623)</b>
<b>C. FINANČNI TOKOVI PRI FINANCIRANJU</b>		
<b>a) Pritoki pri financiranju</b>	<b>81.294</b>	<b>86.464</b>
Finančni prihodki, ki se nanašajo na financiranje (razen za prevr.)	81.294	86.464
<b>b) Odtoki pri financiranju</b>	<b>890.303</b>	<b>658.507</b>
Finančni odhodki, ki se nanašajo na financiranje (razen za prevr.)	198.292	101.981
Izplačila dividend in drugih deležev v dobičku	692.011	556.526
<b>c) Prebitek pritokov (odtokov) pri financiranju</b>	<b>(809.009)</b>	<b>(572.043)</b>
<b>Č. KONČNO STANJE DENARNIH SREDSTEV IN NJIHOVIH USTREZNIKOV</b>		
	<b>56.480</b>	<b>25.741</b>
<b>a) Finančni izid v obdobju</b>	<b>30.739</b>	<b>(21.358)</b>
<b>b) Začetno stanje denarnih sredstev in njihovih ustreznikov</b>	<b>25.741</b>	<b>47.099</b>

Računovodske usmeritve in pojasnila na straneh od 20 do 38 so sestavni del računovodskih izkazov.

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

Uprava potrjuje računovodske izkaze po stanju na dan 31. decembra 2004 na straneh od 15 do 18 in uporabljene računovodske usmeritve ter pojasnila k računovodskim izkazom na straneh od 20 do 38.

Uprava je odgovorna za pripravo letnega poročila, tako da ta predstavlja resnično in pošteno sliko premoženjskega stanja Družbe in izidov poslovanja za leto 2004.

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

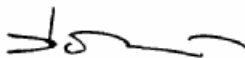
Uprava je tudi odgovorna za ustrezno vodenje računovodstva, za sprejem ustreznih ukrepov za zavarovanje premoženja ter za preprečevanje in odkrivanje prevar in drugih nepravilnosti in nezakonitosti.

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

Ljubljana, 14. marec 2005



Članica uprave

Dušanka Malerič



Predsednik uprave

Roman Androjna

  
  
KD INVESTMENTS d.o.o.  
Pislovška 206  
Ljubljana



## 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 2004 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 (2003) ni dosegla navedene stopnje, splošno prevrednotenje kapitala v letu 2004 ni opravljeno.

### 1.1. Sestava skupine povezanih družb

Ime podjetja	Sedež podjetja	Država podjetja	Odstotek udeležbe v kapitalu	Velikost kapitala (v tisoč sit)	Poslovni izid leta (v tisoč sit)
<b>Pridružena podjetja:</b>					
ABDS d.d.	Sarajevo	FBIH	40,01	396.418	155.391

### 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 2004 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 plačanemu znesku bodisi denarja bodisi njegovih ustreznikov.

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

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

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

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

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

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

#### **2.4. Terjatve**

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

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

Prevrednotenje terjatev je sprememba njihove knjigovodske vrednosti in se pojavi predvsem kot prevrednotenje zaradi njihove oslabilve ali odprave oslabilve. Terjatve, za katere obstaja domneva, da ne bodo poravnane ali pa niso poravnane v rednem roku, se izkažejo kot dvomljive in spome, 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 institucijah se razčlenjuje na takoj razpoložljiva denarna sredstva in denarna sredstva, vezana na odpoklic.

#### **2.6. Dolgovi**

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

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

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

Prevrednotenje dolgov je sprememba njihove knjigovodske vrednosti in se pojavi kot prevrednotenje dolgov zaradi njihove oslabilitve 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 oslabilitve 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 zaposlenim so vse oblike poplačil, ki jih podjetje daje zaposlenim v zameno za njihovo službovanje in jih obravnava kot svoje stroške dela ali kot deleže v razširjenem dobičku pred predstavitvijo dobička v izkazu



poslovnega izida. Z zaslužki so lahko povezane tudi dajatve, ki povečujejo stroške podjetja ali deleže zaposlenih v razširjenem dobičku.

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

#### **2.11. Odhodki**

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

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

Finančni odhodki so odhodki za financiranje in odhodki za naložbenje. Odhodki za financiranje so predvsem obresti, odhodki za naložbenje pa imajo naravo prevrednotovalnih finančnih odhodkov. Le ti se pojavljajo v zvezi s finančnimi naložbami zaradi njihove 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 2004**  
**Pojasnila k računovodskim izkazom**
**3. Neopredmetena dolgoročna sredstva**

(v tisoč sit)	Programska oprema	Drugo	NDS v pridobivanju	Skupaj
<b>Nabavna vrednost</b>				
<b>Stanje 31. decembra 2003</b>	<b>7.536</b>	<b>8.279</b>	-	<b>15.815</b>
Popravki po otvoritveni bilanci	-	-	-	-
<b>Stanje 1. januarja 2004</b>	<b>7.536</b>	<b>8.279</b>	-	<b>15.815</b>
Neposredna povečanja - investicije	3.270	6.528	4.945	14.743
Prenosi med kategorijami	3.441	-	(3.441)	-
Zmanjšanja med letom	-	(1.632)	-	(1.632)
<b>Stanje 31. decembra 2004</b>	<b>14.247</b>	<b>13.175</b>	<b>1.504</b>	<b>28.926</b>
<b>Popravek vrednosti</b>				
<b>Stanje 31. decembra 2003</b>	<b>2.172</b>	<b>900</b>	-	<b>3.072</b>
Popravki po otvoritveni bilanci	-	-	-	-
<b>Stanje 1. januarja 2004</b>	<b>2.172</b>	<b>900</b>	-	<b>3.072</b>
Amortizacija v letu	2.519	2.382	-	4.901
Zmanjšanja med letom	-	(54)	-	(54)
<b>Stanje 31. decembra 2004</b>	<b>4.691</b>	<b>3.228</b>	-	<b>7.919</b>
<b>Sedanja vrednost 31. decembra 2004</b>	<b>9.556</b>	<b>9.947</b>	<b>1.504</b>	<b>21.007</b>
<b>Sedanja vrednost 31. decembra 2003</b>	<b>5.364</b>	<b>7.379</b>	-	<b>12.743</b>

**4. Opredmetena osnovna sredstva**

(v tisoč sit)	Računalniška oprema	Druga oprema/ drobni inventar	Skupaj
<b>Nabavna vrednost</b>			
<b>Stanje 31. decembra 2003</b>	<b>18.033</b>	<b>33.975</b>	<b>52.008</b>
Popravki po otvoritveni bilanci	-	-	-
<b>Stanje 1. januarja 2004</b>	<b>18.033</b>	<b>33.975</b>	<b>52.008</b>
Neposredna povečanja - investicije	17.834	35.038	52.872
Zmanjšanja med letom	(2.492)	(2.978)	(5.470)
<b>Stanje 31. decembra 2004</b>	<b>33.375</b>	<b>66.035</b>	<b>99.410</b>
<b>Popravek vrednosti</b>			
<b>Stanje 31. decembra 2003</b>	<b>9.715</b>	<b>15.698</b>	<b>25.413</b>
Popravki po otvoritveni bilanci	-	-	-
<b>Stanje 1. januarja 2004</b>	<b>9.715</b>	<b>15.698</b>	<b>25.413</b>
Amortizacija v letu	10.268	11.549	21.817
Zmanjšanja med letom	(2.491)	(1.615)	(4.106)
<b>Stanje 31. decembra 2004</b>	<b>17.492</b>	<b>25.632</b>	<b>43.124</b>
<b>Sedanja vrednost 31. decembra 2004</b>	<b>15.883</b>	<b>40.403</b>	<b>56.286</b>
<b>Sedanja vrednost 31. decembra 2003</b>	<b>8.318</b>	<b>18.277</b>	<b>26.595</b>

**Letno poročilo 2004**  
**Pojasnila k računovodskim izkazom**
**5. Dolgoročne finančne naložbe**

(v tisoč sit)	Delež v kapitalu	2004	2003
<b>Naložbe v delnice in deleže</b>			
Naložbe v delnice in deleže v pridružena podjetja:			
ABDS d.d.	40,01	171.459	169.276
Popravek vrednosti		(12.959)	(74.175)
Naložbe v delnice in deleže v druga podjetja:			
Druga podjetja v Sloveniji		8.904	8.902
<b>Skupaj naložbe v delnice in deleže</b>		<b>167.404</b>	<b>104.003</b>
<b>Dolgoročne finančne naložbe v dolgove</b>			
Naložbe v dolgove v tujini - fizične osebe			
		224.432	221.574
Popravek vrednosti za deželno tveganje - BIH		(89.773)	(88.630)
<b>Skupaj dolgoročne finančne naložbe v dolgove</b>		<b>134.659</b>	<b>132.944</b>
<b>Skupaj dolgoročne finančne naložbe</b>		<b>302.063</b>	<b>236.947</b>
<b>Gibanje naložb v delnice in deleže</b>			
(v tisoč sit)		2004	2003
<b>Stanje naložb v delnice in deleže 1. januarja</b>		<b>104.003</b>	<b>329.986</b>
<b>Povečanja:</b>			
Nakupi delnic in deležev – dokapitalizacija pridruženih podjetij		-	23.765
Odprava popravkov vrednosti		62.173	-
Druga povečanja - prevrednotenje		2.185	4.153
		<b>64.358</b>	<b>27.918</b>
<b>Zmanjšanja:</b>			
Prodaje delnic in deležev		-	(206.909)
Izgube pridruženih podjetij		-	(45.916)
Druga zmanjšanja – vračilo delnic zaradi preoblikovanja KD PID d.d.		-	(309)
Druga zmanjšanja - prevrednotenje		(957)	(767)
		<b>(957)</b>	<b>(253.901)</b>
<b>Stanje naložb v delnice in deleže 31. decembra</b>		<b>167.404</b>	<b>104.003</b>



**Letno poročilo 2004**  
**Pojasnila k računovodskim izkazom**

**Gibanje danih dolgoročnih posojil**

(v tisoč sit)	Glavnica dolga 1. januarja	Tečajne razlike	Odplačila v letu	Glavnica dolga 31. decembra	Del, ki zapade v I. 2005	Dolgoročni del
<b>Posojilojemalec</b>						
V tujini:						
Fizične osebe BIH	221.574	2.858	-	224.432	-	224.432
<b>Popravki za deželna tveganja</b>						
BIH - 40%	(88.630)	(1.143)	-	(89.773)	-	(89.773)
<b>Skupaj dolgoročna posojila</b>	<b>132.944</b>	<b>1.715</b>	<b>-</b>	<b>134.659</b>	<b>-</b>	<b>134.659</b>

**Ročnost dolgoročno danih posojil**

(v tisoč sit)	2004
Zapadlost od 1 do 2 let	224.432
<b>Skupaj</b>	<b>224.432</b>

**Popravki vrednosti dolgoročnih finančnih naložb**

(v tisoč sit)	2004	2003
<b>Stanje 1. januarja</b>	<b>162.805</b>	<b>255.335</b>
Oblikovanje popravkov vrednosti v letu:		
Pridružena podjetja (pripisi izgub)	-	45.916
Deželna tveganja	-	12.522
Prevrednotenje	2.100	2.833
Odprava popravkov vrednosti v letu:		
Pridružena podjetja (pripisi dobičkov)	(62.173)	-
Drugo (prodaje)	-	(153.801)
<b>Stanje 31. decembra</b>	<b>102.732</b>	<b>162.805</b>

Družba na dan 31. 12. 2004 nima zastavljenih vrednostnih papirjev.

**Dolgoročna posojila tujim fizičnim osebam in popravki vrednosti za deželno tveganje**

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

## Letno poročilo 2004

### Pojasnila k računovodskim izkazom

za dva dodatna obroka, ki se prav tako namenita za vplačilo dokapitalizacije družbe ABDS d.d. Na dan 31. 12. 2004 znašajo 936.133,75 evra oziroma 224.432 tisoč sit.

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. 2004 374.453,50 evra oziroma 89.773 tisoč sit.

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

#### 6. Poslovne terjatve

(v tisoč sit)	2004	2003
<b>Kratkoročne poslovne terjatve</b>		
Kratkoročne poslovne terjatve do kupcev		
KD ID d.d.	70.719	29.133
Vzajemni skladi	10.925	14.011
Druga povezana podjetja	4.177	53
Drugi v državi	177	2.658
Kratkoročne poslovne terjatve iz naslova obresti		
Pridružena podjetja	-	893
Druga povezana podjetja	33.785	54.329
Drugi v državi	8.856	5.876
Drugi v tujini	11.531	11.384
Druge kratkoročne poslovne terjatve	3.140	2.409
Popravek vrednosti drugih poslovnih terjatev	(1.422)	-
Predujmi	7.604	12.955
<b>Skupaj poslovne terjatve</b>	<b>149.492</b>	<b>133.701</b>

#### Ročnost kratkoročnih poslovnih terjatev do kupcev

(v tisoč sit)	2004	2003
Nezapadle terjatve	51.801	43.197
Zapadlost od 1 do 30 dni	33.843	-
Zapadlost od 61 do 180 dni	354	-
Zapadlost nad eno leto	-	2.658
<b>Skupaj</b>	<b>85.998</b>	<b>45.855</b>

Terjatve do KD ID d.d. v višini 70.719 tisoč sit so terjatve za provizijo za upravljanje v denarju.

Med kratkoročnimi terjatvami iz naslova obresti do ostalih v državi Družba izkazuje 1.994 tisoč sit (v letu 2003 1.339 tisoč sit) terjatev do članov nadzornega sveta obvladujoče družbe KD Group d.d. (pojasnilo 7).

Terjatve niso zavarovane.


**Letno poročilo 2004**  
**Pojasnila k računovodskim izkazom**
**7. Kratkoročne finančne naložbe**

(v tisoč sit)	2004	2003
<b>Kratkoročne finančne naložbe</b>		
Pridružena podjetja	-	91.967
Druga povezana podjetja	1.722.795	1.621.418
Drugi v državi	100.329	87.522
Kratkoročni del dolgoročnih finančnih naložb - drugi	-	5.177
	<u>1.823.124</u>	<u>1.806.084</u>
<b>Skupaj</b>	<b><u>1.823.124</u></b>	<b><u>1.806.084</u></b>

**Gibanje kratkoročnih finančnih naložb**

(v tisoč sit)	Glavnica dolga 1.januarja	Nova posojila v letu	Tečajne razlike	Odplačila v letu	Prenos iz dolgor. dela	Glavnica dolga 31.decembra
<b>Posojilojemalec</b>						
Druga povezana podjetja	1.621.418	1.632.795	-	(1.531.418)	-	1.722.795
Pridružena podjetja v tujini	91.967	-	555	(92.522)	-	-
Drugi	92.699	7.630	-	-	-	100.329
<b>Skupaj naložbe v dolgove</b>	<b><u>1.806.084</u></b>	<b><u>1.640.425</u></b>	<b><u>555</u></b>	<b><u>(1.623.940)</u></b>	<b><u>-</u></b>	<b><u>1.823.124</u></b>

Družba na dan 31. 12. 2004 med kratkoročnimi naložbami izkazuje posojila dana drugi povezani družbi 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 6,3 % p.a.

Družba med drugimi naložbami 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 vseh prevzetih posojil znašajo 4.716 tisoč sit, v plačilo zapadejo v letu 2005 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).

**8. Denarna sredstva**

(v tisoč sit)	2004	2003
Gotovina v blagajni in prejeti čeki	42	130
Denarna sredstva na računih	33.438	15.610
Depoziti na odpoklic	23.000	10.000
Druga denarna sredstva	-	1
<b>Skupaj</b>	<b><u>56.480</u></b>	<b><u>25.741</u></b>

Med depoziti na odpoklic Družba izkazuje dani depozit Poštni banki Slovenije d.d. po obrestni meri 1,8 % p.a.

## Letno poročilo 2004

### Pojasnila k računovodskim izkazom

#### 9. Aktivne časovne razmejitve

Na aktivnih časovnih razmejitvah Družba izkazuje kratkoročno odložene stroške v višini 1.731 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. 2004 se je bilančni dobiček leta 2002 v višini 692.011 tisoč sit uporabil, kot sledi:

- 687.011 tisoč sit – izlačilo dividend,
- 5.000 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 2004 ustvarila 810.997 tisoč sit čistega dobička poslovnega leta.

V letu 2004 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
<b>Vrednost kapitala pred prevrednotenjem</b>	<b>160.000</b>	<b>18.644</b>	<b>-</b>	<b>810.997</b>	<b>129.899</b>	<b>1.119.540</b>
Splošno prevrednotenje zaradi ohranjanja kupne moči kapitala v evrih – 1,29 %	2.064	240	6.014	(9.993)	1.675	-
<b>Vrednost kapitala v primeru opravl. prevrednotenja kapitala, zaradi ohranjanja kupne moči v evrih</b>	<b>162.064</b>	<b>18.884</b>	<b>6.014</b>	<b>801.004</b>	<b>131.574</b>	<b>1.119.540</b>

(v tisoč sit)	Vpoklicani kapital	Rezerve iz dobička	Preneseni čisti dobiček*	Dobiček poslovnega leta	Splošni prevr. popr. kapitala	Skupaj
<b>Vrednost kapitala pred prevrednotenjem</b>	<b>160.000</b>	<b>18.644</b>	<b>-</b>	<b>810.997</b>	<b>129.899</b>	<b>1.119.540</b>
Splošno prevrednotenje zaradi ohranjanja kupne moči na podlagi rasti cen življenjskih potrebščin – 3,2 %	5.120	597	7.320	(17.194)	4.157	-
<b>Vrednost kapitala v primeru opravl. prevrednotenja kapitala na podlagi rasti cen življenjskih potrebščin</b>	<b>165.120</b>	<b>19.241</b>	<b>7.320</b>	<b>793.803</b>	<b>134.056</b>	<b>1.119.540</b>

\*pri prevrednotenju je bila upoštevana uporaba bilančnega dobička leta 2003

V primeru splošnega prevrednotenja kapitala, zaradi ohranjanja kupne moči kapitala v evru, bi Družba v letu 2004 ustvarila 801.004 tisoč sit čistega dobička. V primeru prevrednotenja kapitala na podlagi rasti cen življenjskih potrebščin bi Družba imela v letu 2004 793.803 tisoč sit čistega dobička. Pri izračunu splošnega prevrednotenja kapitala je bila upoštevana rast cen življenjskih potrebščin v višini 3,2 % in razmerje med vrednostjo evra po srednjem tečaju Banke Slovenije na dan 31. 12. 2004 glede na 31. 12. 2003, kar pomeni 1,29 % povečanje.



## Letno poročilo 2004

### Pojasnila k računovodskim izkazom

Lastniška struktura Družbe na dan 31. 12. 2004 je :

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

Kapital Družbe na dan 31. 12. 2004 znaša 1.119.540 tisoč sit.

#### 11. Dolgoročne finančne obveznosti

(v tisoč sit)	2004	2003
<b>Dolgoročno dobljena posojila pri drugih</b>		
Izdane obveznice KD01	980.645	968.158
<b>Skupaj</b>	<b>980.645</b>	<b>968.158</b>

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

#### 12. Kratkoročne poslovne obveznosti

(v tisoč sit)	2004	2003
<b>Kratkoročne poslovne obveznosti do dobaviteljev</b>		
Druge povezane osebe	48.480	18.685
Drugi dobavitelji doma	120.565	101.351
Drugi dobavitelji v tujini	22	80
	169.067	120.116
<b>Obveznosti iz naslova obresti za obveznice</b>		
Kratkoročne obveznosti za obresti od obveznic KD01	28.718	28.499
Druge obresti	307	307
	29.025	28.806
<b>Druge kratkoročne obveznosti</b>		
Kratkoročne poslovne obveznosti do države	52.597	105.054
Kratkoročne poslovne obveznosti do delavcev	47.722	11.317
Druge kratkoročne poslovne obveznosti	907	1.851
	101.226	118.222
<b>Skupaj</b>	<b>299.318</b>	<b>267.144</b>



**Letno poročilo 2004**  
**Pojasnila k računovodskim izkazom**

**13. Pasivne časovne razmejitev**

(v tisoč sit)	2004	2003
Kratkoročno odloženi prihodki	656	-
Kratkoročno vnaprej vračunani stroški in odhodki	10.024	8.618
<b>Skupaj</b>	<b>10.680</b>	<b>8.618</b>

Kratkoročno je Družba vkalkulirala stroške revizije in vstopne provizije pogodbenih partnerjev, na katere je s pooblastilom prenesla storitev trženja vzajemnih skladov.

**14. Postavke bilance stanja po območnih odsekih**

(v tisoč sit)	2004			2003		
	Slovenija	Tujina - izven EU	Skupaj	Slovenija	Tujina - izven EU	Skupaj
<b>Postavke sredstev</b>						
Opremetena osnovna sredstva in NDS	77.293	-	77.293	26.595	-	26.595
Dolgoročne finančne naložbe	8.904	293.159	302.063	8.902	228.045	236.947
Poslovne terjatve	137.961	11.531	149.492	121.424	12.277	133.701
Kratkoročne finančne naložbe	1.823.124	-	1.823.124	1.714.117	91.967	1.806.084
Aktivne časovne razmejitev	1.731	-	1.731	2.663	-	2.663
<b>Postavke obveznosti do virov sredstev</b>						
Dolgoročne finančne obveznosti	980.645	-	980.645	968.158	-	968.158
Kratkoročne poslovne obveznosti	299.296	22	299.318	267.064	80	267.144
Pasivne časovne razmejitev	10.680	-	10.680	8.618	-	8.618

**15. Analiza prihodkov iz prodaje in stroškov**

**A. Analiza prihodkov iz prodaje**

Družba je v letu 2004 ustvarila prihodke iz naslova provizij (upravljalvske in vstopne provizije) pri upravljanju investicijskih skladov v višini 2.881.362 tisoč sit, prihodke od provizije upravljanja premoženja dobropoučenih vlagateljev v višini 336 tisoč sit, prihodke od prodaje storitev drugim povezanim podjetjem v višini 9.739 tisoč sit in prihodke od prodaje storitev drugim v višini 1.300 tisoč sit.

Struktura prihodkov iz naslova provizij :

(v tisoč sit)	Leto 2004			Leto 2003			
	Upravljalvska provizija V denarju	Vstopna provizija	Skupaj	Upravljalvska provizija V denarju	V delnicah	Vstopna provizija	Skupaj
KD PID d.d.	-	-	-	240.807	399	-	241.206
KD ID d.d.	386.701	-	386.701	331.019	-	-	331.019
VS Galileo	1.018.049	602.574	1.620.623	557.621	-	251.235	808.856
VS Rastko	445.347	352.221	797.568	205.863	-	127.590	333.453
VS KD Bond	42.923	33.547	76.470	21.353	-	35.809	57.162
<b>Skupaj</b>	<b>1.893.020</b>	<b>988.342</b>	<b>2.881.362</b>	<b>1.356.663</b>	<b>399</b>	<b>414.634</b>	<b>1.771.696</b>





## Letno poročilo 2004

### Pojasnila k računovodskim izkazom

Prikaz sredstev dobro poučenih vlagateljev

(v tisoč sit)	2004	
Število dobro poučenih vlagateljev	Znesek sredstev v upravljanju	Obračunana upravljaljska provizija
1	299.529	336
<b>Skupaj:</b>	<b>299.529</b>	<b>336</b>

#### B. Analiza stroškov

Analiza stroškov po izvornih vrstah:

(v tisoč sit)	2004	2003
<b>Stroški materiala</b>	<b>24.570</b>	<b>9.999</b>
<b>Stroški energije</b>	<b>2.265</b>	<b>2.686</b>
<b>Stroški storitev</b>		-
Stroški prevoznih in poštinih storitev	16.699	12.715
Stroški najemnin in vzdrževanja sredstev	54.118	37.380
Povračila stroškov zaposlenim v zvezi z delom	6.739	
Stroški plačilnega prometa in bančnih storitev	2.232	8.158
Stroški zavarovanj	972	1.217
Stroški sejmov, reklame, reprezentance	348.917	116.749
Stroški storitev agentov za pridobivanje investitorjev v sklade	816.079	306.628
Stroški posredovanja VP za investicijske sklade	47.638	65.417
Stroški ostalih intelektualnih in osebnih storitev	95.741	30.847
Stroški storitev fizičnih oseb	4.660	6.080
Stroški drugih storitev	72.124	67.516
<b>Stroški storitev</b>	<b>1.465.919</b>	<b>652.707</b>
Stroški plač	224.377	110.227
Stroški socialnega in pokojninskega zavarovanja	36.124	27.452
Ostali stroški dela	41.861	10.049
<b>Skupaj stroški dela</b>	<b>302.362</b>	<b>147.728</b>
<b>Amortizacija</b>	<b>26.718</b>	<b>15.350</b>
<b>Prevrednotovalni poslovni odhodki pri obratnih sredstvih</b>	<b>4.081</b>	-
<b>Prevrednotovalni odhodki pri neopredmetenih in opredmetenih OS</b>	<b>980</b>	<b>36</b>
<b>Ostali stroški</b>	<b>1.797</b>	<b>50</b>
<b>Skupaj stroški</b>	<b>1.828.692</b>	<b>828.556</b>

Največja absolutna rast stroškov se kaže pri stroških pogodbenih partnerjev, na katere je družba s pooblastilom prenesla storitev trženja vzajemnih skladov, kar je posledica povečane prodaje enot premoženja vzajemnih skladov. Ti stroški so v letu 2004 narasli za 166,14 %. Zaradi želje po ohranitvi čimvečjega tržnega deleža vzajemnih skladov, ki jih upravlja Družba, so se v letu 2004 povečali tudi stroški, porabljeni za reklame in reklamne materiale, in sicer od 116.749 na 348.917 tisoč sit.

**Letno poročilo 2004**  
**Pojasnila k računovodskim izkazom**
**Analiza stroškov po funkcionalnih skupinah:**

(v tisoč sit)	Stroški prodaje	Splošni stroški	2004	Stroški prodaje	Splošni stroški	2003
Stroški materiala	12.285	12.285	<b>24.570</b>	5.892	4.107	<b>9.999</b>
Stroški energije	-	2.265	<b>2.265</b>	174	2.512	<b>2.686</b>
Stroški storitev	1.182.397	283.522	<b>1.465.919</b>	444.751	207.956	<b>652.707</b>
Skupaj stroški	85.725	216.637	<b>302.362</b>	74.504	73.224	<b>147.728</b>
Amortizacija	13.359	13.359	<b>26.718</b>	2.143	13.207	<b>15.350</b>
Drugo	-	6.858	<b>6.858</b>	-	86	<b>86</b>
<b>Skupaj stroški</b>	<b>1.293.766</b>	<b>534.926</b>	<b>1.828.692</b>	<b>527.464</b>	<b>301.092</b>	<b>828.556</b>

**Prejemki članov uprave in NS**

(v tisoč sit)	2004	2003
Člani uprave	39.764	16.176
Člani nadzornega sveta	5.936	3.360
Individualne pogodbe	81.391	29.737
<b>Skupaj</b>	<b>127.091</b>	<b>49.273</b>

Med drugimi poslovnimi odhodki izkazuje Družba izplačila za humanitarne namene v višini 50 tisoč sit, dajatve, neodvisne od poslovnega izida, v višini 747 tisoč sit in prispevka političnim strankam v višini 1.000 tisoč sit.

**16. Finančni prihodki**

(v tisoč sit)	2004	2003
<b>Finančni prihodki iz deležev</b>		
Finančni prihodki iz deležev v podjetjih v pridruženih podjetjih		
Tečajne razlike	1.226	3.386
Pripis dobička – odprava popravkov naložb	62.173	-
Drugi finančni prihodki iz deležev		
Dividende	2.700	5.390
Dobički pri prodaji delnic	-	92.070
	<b>66.099</b>	<b>100.846</b>
<b>Finančni prihodki iz dolgoročnih terjatev</b>		
Drugi finančni prihodki iz dolgoročnih terjatev – tečajne razlike	1.862	5.433
	<b>1.862</b>	<b>5.433</b>
<b>Finančni prihodki iz kratkoročnih terjatev</b>		
Finančni prih. iz obresti in kratkoročnih terjatev do pridruženih podjetij	3.024	17.590
Finančni prih. iz obresti in kratkoročnih terjatev do drugih povezanih oseb	67.222	60.714
Drugi finančni prihodki iz obresti in kratkoročnih terjatev - drugi	11.679	12.910
	<b>81.925</b>	<b>91.214</b>
<b>Skupaj</b>	<b>149.886</b>	<b>197.493</b>



**Letno poročilo 2004**  
**Pojasnila k računovodskim izkazom**

**17. Finančni odhodki**

(v tisoč sit)	2004	2003
<b>Finančni odhodki za odpise dolg. in kratk. finančnih naložb</b>		
Prevred. finančni odhodki pri fin. naložbah pridruženih podjetjih - pripisi izgub	-	45.916
Prevred. finančni odhodki pri drugih finančnih naložbah	-	14.588
		<u>60.504</u>
<b>Finančni odhodki za obresti in iz drugih obveznosti</b>		
Drugi finančni odhodki za obresti in iz drugih obveznosti		
Odhodki za obresti - obveznice	98.215	96.033
Negativne tečajne razlike - obveznice	12.487	26.273
Odhodki za obresti - ostalo	24.184	5.721
Ostale negativne tečajne razlike	225	227
	<u>135.111</u>	<u>128.254</u>
<b>Odhodki od prodaje finančnih naložb</b>		
Odhodki od prodaje finančnih naložb v druga podjetja	-	9.560
	-	<u>9.560</u>
<b>Skupaj</b>	<b>135.111</b>	<b>198.318</b>

Med ostalimi obrestmi izkazuje Družba predvsem plačane zamudne obresti družbi, s katero je bila v sodnem sporu in se je v letu 2004 izvensodno poravnala.

**18. Izredni odhodki**

(v tisoč sit)	2004	2003
Nadomestila za vlagatelje v vzajemne sklade	1.009	768
<b>Skupaj</b>	<b>1.009</b>	<b>768</b>

**19. Postavke izkaza poslovnega izida po območnih odsekih**

(v tisoč sit)	2004			2003		
	Slovenija	Tujina - izven EU	Skupaj	Slovenija	Tujina - izven EU	Skupaj
Čisti prihodki od prodaje in prev. prihodki	2.892.765	-	2.892.765	1.772.079	-	1.772.079
Stroški blaga, materiala in storitev	(1.492.754)	-	(1.492.754)	(665.392)	-	(665.392)
Stroški dela	(302.362)	-	(302.362)	(147.728)	-	(147.728)
Amortizacija in drugi stroški	(33.576)	-	(33.576)	(15.436)	-	(15.436)
Finančni prihodki	81.601	68.285	149.886	171.084	26.409	197.493
Finančni odhodki	(135.111)	-	(135.111)	(137.814)	(60.504)	(198.318)
Izredni odhodki	(1.009)	-	(1.009)	(768)	-	(768)
Poslovni izid pred davki	<u>1.009.554</u>	<u>68.285</u>	<u>1.077.839</u>	<u>976.025</u>	<u>(34.095)</u>	<u>941.930</u>



**Letno poročilo 2004**  
**Pojasnila k računovodskim izkazom**

**20. Davki**

(v tisoč sit)	2004	2003
Prihodki usklajeni z določbami ZDDPO	3.042.652	1.964.182
Odhodki usklajeni z določbami ZDDPO	1.951.987	967.508
Davčna osnova I	1.090.665	996.674
Povečanje davčne osnove	11.408	3.001
Davčna osnova II	1.102.073	999.675
Investicijska rezerva	32.890	-
Davčne olajšave	1.817	-
Davčna osnova III	1.067.366	999.675
<b>Davek iz dobička za poslovno leto</b>	<b>266.842</b>	<b>249.919</b>

**21. 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 povezane z DZU
	Povezana oseba	Iz poslovanja	Iz financiranja	Iz poslovanja	
B1	33.785	1.722.795	2.854	-	158.500
B2	4.592	-	61.850	393.753	-
C	-	-	1.407	-	-
E1	-	-	9.087	-	-
E3	-	-	20.920	-	-
F2	871	-	-	-	-
G	70.719	-	-	-	-
<b>Skupaj:</b>	<b>109.967</b>	<b>1.722.795</b>	<b>96.118</b>	<b>393.753</b>	<b>158.500</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
- F2 - ožji družinski člani člana nadzornega sveta
- G - oseba upravljavsko povezana z drugo osebo

**Letno poročilo 2004**  
**Pojasnila k računovodskim izkazom**
**22. Posli s povezanimi osebami**
**Prodaja povezanim osebam**

(v tisoč sit)	2004	2003
Pridružena podjetja	4.250	20.976
Druga povezana podjetja	76.961	60.758
<b>Skupaj</b>	<b>81.211</b>	<b>81.734</b>

**Nabava pri povezanih osebah**

(v tisoč sit)	2004	2003
Druga povezana podjetja	271.226	144.812
<b>Skupaj</b>	<b>271.226</b>	<b>144.812</b>

**Odrpte postavke od prodaj povezanim osebam / nabav od povezanih oseb**

(v tisoč sit)	2004	2003
<b>Poslovne terjatve do povezanih oseb</b>		
Pridružena podjetja	-	893
Druga povezana podjetja	37.962	54.382
<b>Skupaj</b>	<b>37.962</b>	<b>55.275</b>

**Poslovne obveznosti do povezanih oseb**

Druga povezana podjetja	48.480	18.685
<b>Skupaj</b>	<b>48.480</b>	<b>18.685</b>

**Dana posojila povezanim osebam**

(v tisoč sit)	2004	2003
Pridružena podjetja	-	91.967
Druge povezane osebe	1.722.795	1.621.418
<b>Skupaj</b>	<b>1.722.795</b>	<b>1.713.385</b>

**23. Kazalniki**

(odstotni koeficienti)	2004	2003
<b>Temeljni kazalniki stanja financiranja</b>		
Stopnja lastniškosti financiranja	46,45	44,58
Stopnja dolgoročnosti financiranja	87,14	87,71



**Letno poročilo 2004**  
**Pojasnila k računovodskim izkazom**

---

**Temeljni kazalniki stanja investiranja (naložbenja)**

Stopnja osnovnosti investiranja	3,21	1,75
Stopnja dolgoročnosti investiranja	15,74	12,31

**Temeljni kazalniki vodoravnega finančnega ustroja**

Koeficient kapitalske pokritosti osnovnih sredstev	1.448,44	3.762,19
Koeficient neposredne pokritosti krat. obveznosti	18,87	9,64
Koeficient pospešene pokritosti krat. obveznosti	68,81	59,68
Koeficient kratkoročne pokritosti kratkoročnih obveznosti	678,48	735,76

**Temeljni kazalniki gospodarnosti**

Koeficient gospodarnosti poslovanja	158,19	213,88
Koeficient celotne gospodarnosti	154,86	191,66

**Temeljni kazalniki dobičkonosnosti**

Koeficient čiste dobičkonosnosti kapitala	86,94	117,93
Koeficient čiste dobičkonosnosti osnovnega kapitala	506,87	432,51
Koeficient dividendnosti kapitala	-	432,51

Koeficient dividendnosti za leto 2004 ni izračunan, ker še ni znana natančna vsota dividend za izplačilo lastnikom Družbe za poslovno leto, ki se je končalo 31. 12. 2004.

**PricewaterhouseCoopers d.o.o.**

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

**Posebno revizorjevo poročilo za potrebe obveščanja javnosti**

Revidirali smo priloženo bilanco stanja družbe KD Investments, družba za upravljanje, d.o.o., na dan 31. 12. 2004 ter z njo povezana izkaza poslovnega izida in finančnega izida ter izkaz gibanja kapitala za tedaj končano leto. Prav tako smo za isto obdobje revidirali izpolnjevanje pravil o obvladovanju tveganj, izpolnjevanje pravil varnega in skrbnega poslovanja, stanje notranjih kontrol, kakovost informacijskega sistema ter pravilnost in popolnost obvestil in poročil Agenciji za trg vrednostnih papirjev. Za vse naštetu je odgovorna uprava družbe. Naša naloga je izraziti mnenje na podlagi opravljene revizije.

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 in 42/04). 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.

**PricewaterhouseCoopers d.o.o.**



Jože Plevnik, pooblaščen revizor

Ljubljana, 14. marec 2005

PRICEWATERHOUSECOOPERS  d.o.o.

5



## Dodatek k letnemu poročilu



**PricewaterhouseCoopers d.o.o.**

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

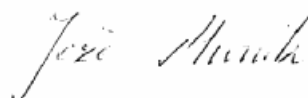
**Revizorjevo poročilo o izpolnjevanju pravil o obvladovanju tveganj**

Revidirali smo izpolnjevanje pravil o obvladovanju tveganj družbe KD Investments, družba za upravljanje, d.o.o. za leto, ki se je končalo 31. 12. 2004, in sicer vzpostavitev sistema obvladovanja tveganj iz tretjega odstavka 30. člena Zakona o investicijskih skladih in družbah za upravljanje (Ur. l. RS 110/02, 73/03, 32/04 in 42/04; odslej ZISDU-1) in izvajanje načrta za obvladovanje tveganj družbe za upravljanje, ki izhaja iz petega odstavka 30. člena ZISDU-1. Za vzpostavitev sistema obvladovanja tveganj in izvajanje načrta za obvladovanje tveganj KD Investments, družba za upravljanje, d.o.o., je odgovorna uprava družbe. Naša naloga je o tem izraziti mnenje.


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 se izvaja načrt za obvladovanje tveganj družbe za upravljanje. Revizija vključuje preizkuševalno preverjanje ustreznih dokazov o obstoju sistema obvladovanja tveganja 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., za upravljanje v letu, ki se je končalo 31. 12. 2004, v vseh pomembnih pogledih vzpostavljen sistem obvladovanja tveganj iz tretjega odstavka 30. člena ZISDU-1 ter je izvajala načrt za obvladovanje tveganj družbe za upravljanje, ki izhaja iz petega odstavka 30. člena ZISDU-1.

**PricewaterhouseCoopers d.o.o.**



Jože Plevnik, pooblaščen revizor

PRICEWATERHOUSECOOPERS  d.o.o.

5

Ljubljana, 14. marec 2005

**PricewaterhouseCoopers d.o.o.**

Parmova 53, 1000 Ljubljana

Telefon: (01) 4750 100

Faks: (01) 4750 109

Matična št.: 5717159

Davčna št.: 35498161

**Revizorjevo poročilo o izpolnjevanju pravil varnega in skrbnega poslovanja**

Revidirali smo spoštovanje določb 138. in 182. člena ZISDU-1 pri upravljanju premoženja investicijskih skladov Posebni vzajemni sklad Galileo, KD Rastko, delniški vzajemni sklad, KD Bond, obvezniški vzajemni sklad in posebna investicijska družba KD ID, investicijska družba, d.d., s strani družbe KD Investments, družba za upravljanje, d.o.o., v letu, ki se je končalo 31. 12. 2004. Za spoštovanje določb omenjenih členov je odgovorna uprava družbe. Naša naloga je izraziti mnenje o tem na podlagi revizije.

Revizijo smo opravili v skladu z mednarodnimi standardi revidiranja. Ti standardi zahtevajo od nas načrtovanje in izvedbo revizije za pridobitev primernega zagotovila, da 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 Posebni vzajemni sklad Galileo, KD Rastko, delniški vzajemni sklad, KD Bond, obvezniški vzajemni sklad in posebna investicijska družba KD ID, investicijska družba, d.d., v letu, ki se je končalo 31. 12. 2004, v vseh pomembnih pogledih spoštovala določbe 138. in 182. člena ZISDU-1.

**PricewaterhouseCoopers d.o.o.**



Jože Plevnik, pooblaščen revizor

PRICEWATERHOUSECOOPERS  d.o.o.

5

Ljubljana, 14. marec 2005

**PricewaterhouseCoopers d.o.o.**

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

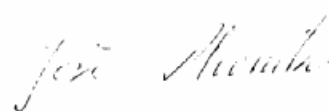
**Revizorjevo poročilo o stanju notranjih kontrol**

Revidirali smo stanje notranjih kontrol pri poslovanju družbe KD Investments, družba za upravljanje, d.o.o., ter pri upravljanju investicijskih skladov Posebni vzajemni sklad Galileo, KD Rastko, delniški vzajemni sklad, KD Bond, obvezniški vzajemni sklad in posebna investicijska družba KD ID, investicijska družba, d.d., in premoženja dobro poučenih vlagateljev v poslovnem letu, ki se je končalo 31. 12. 2004. 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.

Menimo, da so notranje kontrole pri poslovanju družbe KD Investments, družba za upravljanje, d.o.o., ter pri upravljanju investicijskih skladov Posebni vzajemni sklad Galileo, KD Rastko, delniški vzajemni sklad, KD Bond, obvezniški vzajemni sklad in posebna investicijska družba KD ID, investicijska družba, d.d., in premoženja dobro poučenih vlagateljev v poslovnem letu, ki se je končalo 31. 12. 2004, v vseh bistvenih pogledih zasnovano 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).

**PricewaterhouseCoopers d.o.o.**



Jože Plevnik, pooblaščen revizor

PRICEWATERHOUSECOOPERS  d.o.o.

5

Ljubljana, 14. marec 2005

**PricewaterhouseCoopers d.o.o.**

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

**Revizorjevo poročilo o kvaliteti informacijskega sistema**

Revidirali smo skladnost informacijskega sistema družbe KD Investments, družba za upravljanje, d.o.o., za poslovno leto končano 31. 12. 2004, s Sklepom o kadrovskih, tehničnih in organizacijskih pogojih ter dokumentaciji (Ur.l. RS, št. 80/03, 133/03 in 106/04). Za skladnost informacijskega sistema z zahtevami omenjenega sklepa je odgovorna uprava družbe KD Investments, družba za upravljanje, d.o.o. Naša naloga je izraziti mnenje o tem.

Revizijo smo opravili v skladu z mednarodnimi standardi revidiranja. Ti standardi zahtevajo od nas načrtovanje in izvedbo revizije za pridobitev primernega zagotovila, da informacijski sistem zagotavlja pravilno in zanesljivo zbiranje, vodenje, prenos in obdelavo podatkov. Revizija vključuje preizkuševalno preverjanje ustreznih dokazov o kvaliteti informacijskega sistema ter 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 2004, v vseh bistvenih pogledih v skladu s Sklepom o kadrovskih, tehničnih in organizacijskih pogojih ter dokumentaciji (Ur.l. RS, št. 80/03, 133/03 in 106/04).

**PricewaterhouseCoopers d.o.o.**



Jože Plevnik, pooblaščen revizor

Ljubljana, 14. marec 2005

PRICEWATERHOUSECOOPERS  d.o.o.

5

**PricewaterhouseCoopers d.o.o.**

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

**Revizorjevo poročilo o načinu vodenja poslovnih knjig**

Revidirali smo skladnost načina vodenja poslovnih knjig (glavne knjige, dnevnika ter iz njiju izhajajoče analitične evidence) družbe KD Investments, družba za upravljanje, d.o.o., z zahtevami Slovenskega računovodskega standarda 22, ZISDU-1 in podzakonskih predpisov v poslovnem letu, ki se je končalo 31. decembra 2004. Za način in pravilnost vodenja poslovnih knjig 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 v zvezi z vodenjem poslovnih knjig. Revizija vključuje preveritev skladnosti vodenja poslovnih knjig s Slovenskim računovodskim standardom 22, ZISDU-1 ter Sklepom o vrstah in shemah računovodskih izkazov, vsebini prilog in analitičnem kontnem načrtu družbe za upravljanje (Uradni list RS, št. 80/03). Prepričani smo, da je opravljena revizija dobra podlaga za naše mnenje.


Po našem mnenju je način vodenja poslovnih knjig (glavne knjige, dnevnika ter iz njiju izhajajoče analitične evidence) družbe KD Investments, družba za upravljanje, d.o.o., v poslovnem letu, ki se je končalo 31. decembra 2004, v vseh bistvenih pogledih skladen z zahtevami Slovenskega računovodskega standarda 22, ZISDU-1 in podzakonskih predpisov.

**PricewaterhouseCoopers d.o.o.**



Jože Plevnik, pooblaščen revizor

Ljubljana, 14. marec 2005

PRICEWATERHOUSECOOPERS  d.o.o.

5

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

**Zakonska podlaga**

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

- ZISDU-1 (Uradni list RS, št. 110/02, 73/03, 32/04 in 42/04; v nadaljevanju ZISDU-1)
- Zakona o trgu vrednostnih papirjev (Uradni list RS, št. 56/99 s spremembami in dopolnitvami; v nadaljevanju ZTVP-1);
- Sklep o kadrovskih, tehničnih in organizacijskih pogojih ter dokumentaciji (Uradni list RS, št. 80/03, 133/03 in 106/04);
- Sklep o načinu in pogojih za trženje in oglaševanje investicijskih skladov (Uradni list RS, št. 80/03);
- Sklep o podrobnejših pravilih o obvladovanju tveganj družbe za upravljanje (Uradni list RS, št. 80/03 in 133/03);
- Sklep o podrobnejših pravilih za izračun kapitalске ustreznosti družbe za upravljanje, rokov, načinu in podrobnejši vsebini poročanja družbe za upravljanje Agenciji za trg vrednostnih papirjev o kapitalski ustreznosti ter podrobnejših pravilih o obvladovanju tveganj družbe za upravljanje (Uradni list RS, št. 126/04);
- Sklep o podrobnejši vsebini pravil o omejitvi nastanka konflikta interesov pri upravljanju premoženja dobro poučenih vlagateljev in premoženja investicijskih skladov s strani družbe za upravljanje (Uradni list RS, št. 80/03);
- Sklep o podrobnejši vsebini in načinu vodenja evidence imetnikov neprenosljivih investicijskih kuponov (Uradni list RS, št. 80/03);

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

Pravila in postopki za obvladovanje tveganj, ki jim je pri svojem poslovanju izpostavljena družba za upravljanje, se nanašajo na zagotavljanje kapitalске 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,

## Letno poročilo 2004

### Pojasnila k računovodskim izkazom

---

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

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

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

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

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

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

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

##### **1.1. Upravljanje premoženja**

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

- naložbene politike, opredeljene v prospektih investicijskih skladov in v pogodbah o upravljanju premoženja dobro poučenih vlagateljev,
- usmeritev, sprejetih na sejah naložbenega sveta družbe za upravljanje,

**Letno poročilo 2004**  
**Pojasnila k računovodskim izkazom**

---

- izdelanih naložbenih priporočil,
- delovnih zadolžitev in pristojnosti posameznega upravitelja portfelja.

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

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

Zapisniki naložbenega sveta se arhivirajo.

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

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

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

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

## **1.2. Spremljanje upravljanja premoženja**

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

- spremlja in preverja postopek naročanja nakupov in prodaj vrednostnih papirjev in drugih finančnih instrumentov za račun investicijskih skladov in premoženje dobro poučenih vlagateljev,



**Letno poročilo 2004**  
**Pojasnila k računovodskim izkazom**

---

- spremlja spremembe in stanja naložb in preverja pravilnost obračunavanja nakupov in prodaj vrednostnih papirjev in drugih finančnih instrumentov za račun investicijskih skladov in premoženje dobro poučenih vlagateljev,
- vodi evidence, povezane z naložbami investicijskih skladov, naročili in obračuni nakupov in prodaj vrednostnih papirjev in drugih finančnih instrumentov za račun investicijskih skladov in premoženja dobro poučenih vlagateljev.

Delo v zaledni službi opravljajo referenti za spremljanje naložb.

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

**1.2.1.1. Postopek naročanja**

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

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

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

Zaledna služba (referenti za spremljanje naložb) pregleda naročila, nakar se po ugotovitvi njihove ustreznosti dostavijo borzno-posredniški družbi oziroma banki. Zaledna služba vodi lastno evidenco in arhiv naročil.

**1.2.1.2. Postopek spremljanja in preverjanja obračunov**

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

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

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

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

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

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

#### **1.2.2.1. Posli na primarnem trgu in javne ponudbe za odkup**

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

#### **1.2.2.2. OTC posli oziroma posli na denarnem trgu**

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

#### **1.2.2.3. Posli zunaj organiziranega, OTC oziroma denarnega trga**

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

#### **1.2.2.4. Denarni depoziti**

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

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

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

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

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

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

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

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

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

#### **1.2.4. Poslovanje na posebnem denarnem računu investicijskih skladov**

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

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

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

### **1.2.5. Kontrola prihodkov investicijskih skladov**

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

### **1.2.6. Hramba vrednostnih papirjev in drugih finančnih instrumentov**

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

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

Materializiranih vrednostnih papirjev investicijski skladi nimajo.

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

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

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

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

Dokumentacija, povezana s posli z netrznimi vrednostnimi papirji (izvod obrazca za sestavo pogodbe o nakupu oziroma prodaji netrznih vrednostnih papirjev in sklenjene pogodbe v predpisanem številu izvodov) se hranijo v

arhivu zaledne službe, kopije pogodb pa v naložbenem sektorju poleg ostale dokumentacije, ki se nanaša na posamezno netržno naložbo.

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

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

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

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

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

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

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

V pravni službi se hrani tudi vsa dokumentacija, povezana s poročanjem Agenciji za trg vrednostnih papirjev ter drugim državnim organom ter kopije obvestil javnosti na podlagi rednega obveščanja ter obveščanja javnosti o

pomembnih pravnih in poslovnih dogodkih, povezanih s poslovanjem družbe za upravljanje in investicijskih skladov. V pravni službi se nahajajo tudi vsa letna in polletna poročila investicijskih skladov in družbe za upravljanje ter revidirana poročila.

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

### **3. Vodenje poslovnih knjig**

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

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

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

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

Izvirne knjigovodske listine investicijskih skladov so:

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

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

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

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

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

Vplačila v vzajemne sklade, prejeta na posebni denarni račun vzajemnih skladov do 16.00 ure vsakega obračunskega (delovnega) dne, se v oddelku pasive vzajemnih skladov preračunajo v število enot premoženja po veljavni vrednosti enote premoženja vzajemnega sklada. Imetniki investicijskih kuponov ob vsakokratnem vplačilu prejmejo pisno potrdilo o vplačanem znesku in številu enot premoženja, ki je bilo obračunano, oziroma o celotnem številu enot premoženja na investicijskem računu.

Izplačila na podlagi zahtev za izplačilo, ki jih družba za upravljanje prejme v pisni obliki do 16.00 ure vsakega obračunskega (delovnega) dne, se izvršijo po veljavni vrednosti enote premoženja vzajemnega sklada na transakcijske račune imetnikov investicijskih kuponov, ki so jih navedli v pristopnih izjavah. Vlagatelji po izvedenem izplačilu dobijo tudi potrdilo o stanju števila enot premoženja vzajemnega sklada na investicijskem računu.

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

Zbimnika dnevnih vplačil in izplačil sta osnova za knjiženje poslovnih dogodkov v računovodstvu in v poslovnih knjigah vzajemnih skladov

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

#### **5. Tehnična opremljenost in informacijski sistem**

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

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

Ključna programska oprema v družbi za upravljanje (aplikacija za spremljanje vplačil v vzajemne sklade in izplačil iz vzajemnih skladov ter vse s tem povezane dogodke) deluje na podatkovni bazi Microsoft SQL Server 200 v okolju Windows 2003, ki ga poganja več visoko zanesljivih strežnikov proizvajalca Dell. Vsi podatki na

strežnikov so shranjeni na diskovnem polju, ki deluje v enemu od RAID načinov (RAID1 ali RAID5). Tak način dela zagotavlja neprekinjeno delovanje tudi v primeru okvare enega od diskov in služi kot osnovni mehanizem za zagotavljanje varnosti podatkov. Za varovanje datotek se dodatno uporablja »mehanizem Shadow Copy«, ki dvakrat dnevno naredi kopijo vseh datotek. Ta pristop zagotavlja trenutno obnovo izgubljene datoteke v roku enega tedna.

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

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

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

## **6. Varovanje zaupnih podatkov, notranjih informacij in poslovnih skrivnosti**

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

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

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





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

## **7. Notranja revizija**

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

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

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

**PricewaterhouseCoopers d.o.o.**

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

**Revizorjevo poročilo o pravilnosti in popolnosti obvestil in poročil**

Revidirali smo pravilnost in popolnost obvestil in poročil družbe KD Investments, družba za upravljanje, d.o.o., Agenciji za trg vrednostnih papirjev za leto končano 31. 12. 2004 in njihovo skladnost s stanjem, ki je razvidno iz letnega poročila 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., Agenciji za trg vrednostnih papirjev za poslovno leto, ki se je končalo 31. 12. 2004, v vseh bistvenih pogledih v pravilna in popolna ter skladna s stanjem, ki je razvidno iz letnega poročila družbe KD Investments, družba za upravljanje, d.o.o.

**PricewaterhouseCoopers d.o.o.**



Jože Plevnik, pooblaščen revizor

PRICEWATERHOUSECOOPERS  d.o.o.

5

Ljubljana, 14. marec 2005

### **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 2004 poročala Agenciji za trg vrednostnih papirjev o svojem poslovanju in poslovanju investicijskih skladov, ki jih upravlja, so bila sestavljena na podlagi:

- ZISDU-1,
- Sklepa o poročanju Agenciji za trg vrednostnih papirjev in javni objavi podatkov in informacij o investicijskem skladu (Uradni list RS, št. 80/03 in 133/03);
- Sklepa o podrobnejši vsebini, načinu in rokih poročanja družbe za upravljanje oziroma podružnice tuje družbe za upravljanje o dejstvih in okoliščinah, povezanih s poslovanjem družbe za upravljanje oziroma podružnice tuje družbe za upravljanje, investicijskimi skladi in premoženjem dobro poučenih vlagateljev (Uradni list RS, št. 80/03);
- Sklepa o podrobnejši vsebini, načinu in rokih poročanja družbe za upravljanje oziroma podružnice tuje družbe za upravljanje o dejstvih in okoliščinah, povezanih s poslovanjem družbe za upravljanje oziroma podružnice tuje družbe za upravljanje in investicijskimi skladi (Uradni list RS, št. 126/04);
- Sklepa o podrobnejši vsebini in rokih objav pravnih in poslovnih dogodkov, povezanih s poslovanjem družbe za upravljanje in investicijskih skladov, ki jih upravlja (Uradni list RS, št. 80/03 in 126/04);
- Sklepa o podrobnejših pravilih za izračun kapitalске ustreznosti družbe za upravljanje, rokih, načinu in podrobnejši vsebini poročanja družbe za upravljanje Agenciji za trg vrednostnih papirjev o kapitalski ustreznosti ter podrobnejših pravilih o obvladovanju tveganj družbe za upravljanje (Uradni list RS, št. 126/04);
- Sklepa o podrobnejši vsebini povzetka revidiranega letnega oziroma polletnega poročila investicijskega sklada (Uradni list RS, št. 80/03);
- ZTVP-1,
- Zakona o prevzemih (Uradni list RS, št. 47/97 s spremembami in dopolnitvami).

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

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

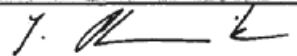
Poročila Agenciji za trg vrednostnih papirjev, drugim državnim organom in obvestila za javnost se pripravljajo v oddelku za poročanje in evidence.

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

ZBIRNIK K POROČILU O REVIDIRANJU LETNEGA POROČILA	2004	DZU-0
Družba za upravljanje	KD Investments, družba za upravljanje, d.o.o.	

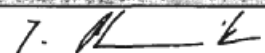
	Stran v dodatku			
Posebno mnenje za potrebe obveščanja javnosti (6. člen *Sklepa)	39	pritrdilno		
Mnenje o računovodskih izkazih in opis uporabljenih računovodskih usmeritev (2 odstavki 5. člena *Sklepa), DZU-1, DZU-5	14	pritrdilno		
Mnenje o izpolnjevanju pravil o obvladovanju tveganj (9. člen *Sklepa), DZU-3	41	pritrdilno		
Mnenje o izpolnjevanju pravil varnega in skrbnega poslovanja (10. člen *Sklepa)	42	pritrdilno		
Mnenje o stanju notranjih kontrol (11. člen *Sklepa), DZU-4, DZU-2	43	pritrdilno		
Mnenje o kvaliteti informacijskega sistema (13. člen *Sklepa)	44	pritrdilno		
Mnenje o pravilnosti in popolnosti obvestil in poročil (14. člen *Sklepa)	58	pritrdilno		

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

Datum izpolnitve tabele	Ime, priimek, podpis pooblaščenega revizorja, naziv revizijske družbe
15.2.2005	JOŽE PLEVNİK PRICEWATERHOUSECOOPERS D.O.O. 

SREDSTVA DANA V ZASTAVO OZIROMA PREJETA V ZASTAVO, PODATKI O POSOJAH IN IZPOSOJAH VP		2004	DZU-1
Družba za upravljanje	KD Investments, družba za upravljanje, d.o.o.		

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

Datum izpolnitve tabele	Ime, priimek, podpis pooblaščenega revizorja, naziv revizijske družbe		
15.2.2005	JOŽE PLEVNIK PRICEWATERHOUSECOOPERS D.O.O. 		

STANJE NOTRANJIH KONTROL	2004	DZU-2
Družba za upravljanje	KD Investments, družba za upravljanje, d.o.o.	

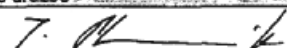
POSLOVANJA	SKLOP	Pisno opisani postopki (manual)	Pisno opisan sistem notranjih kontrol	Ali se izvaja pisno zapisan sistem notranjih kontrol?	Mnenje glede primernosti stanja notranjih kontrol
PORAVNAVA IN HRAMBA VP: Nalogodajalci, podpisniki, preverjanje (usklajevanje) stanja,...		DA	DA	DA	DA
RAČUNOVODSTVO: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

Datum izpolnitve tabele	Ime, priimek, podpis pooblaščenega revizorja, naziv revizijske družbe
15.2.2005	JOŽE PLEVNIK PRICEWATERHOUSECOOPERS D.O.O. <i>J. Plevnik</i>

<b>IZVAJANJE PRAVILNIKA ZA OBVLADOVANJE TVEGANJ DZU</b>	<b>2004</b>	<b>DZU-3</b>
Družba za upravljanje	KD Investments, družba za upravljanje, d.o.o.	

<b>NAVEDBA TVEGANJ IZ PRAVILNIKA</b>	<b>Ali je DZU v revidiranem letu obvladovala navedeno tveganje? (DA - NE - DELNO)</b>
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 kapitalne neustreznosti	DA
Celotno tveganje družbe	DA

<b>KAPITALSKA USTREZNOST</b>	<b>Stanje pred revizijo (v sit)</b>	<b>Stanje po reviziji (v sit)</b>	<b>Odstopanje v %</b>
Stanje na dan 31.12.2004			
vrednost osnovnega kapitala DZU	160.000.000,00	160.000.000,00	
vrednost kapitala DZU	1.119.540.206,66	1.119.540.206,66	
vrednost premoženja v upravljanju	124.352.895.272,17	124.352.895.272,17	
Družba za upravljanje je na dan 31.12.2004 kapitalsko ustrezna?	DA		

<b>Datum izpolnitve tabele</b>	<b>Ime, priimek, podpis pooblaščenega revizorja, naziv revizijske družbe</b>
15.2.2005	JOŽE PLEVNIK PRICEWATERHOUSECOOPERS D.O.O. 

IZVAJANJE DOLOČB ZAKONA O PREPREČEVANJU PRANJA DENARJA	2004	DZU-4
Družba za upravljanje	KD Investments, družba za upravljanje, d.o.o.	

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

Datum izpolnitve tabele	Ime, priimek, podpis pooblaščenega revizorja, naziv revizijske družbe	
15.2.2005	JOŽE PLEVNIK PRICEWATERHOUSECOOPERS D.O.O.	



IZBOLJŠAVE IN ODPRAVE POMANJKLJIVOSTI IZ PISMA POSLOVODSTVU PRETEKLEGA LETA	2004	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 15.2.2005	Ime, priimek, podpis pooblaščenega revizorja; naziv revizijske družbe JOŽE PLEVNIK PRICEWATERHOUSECOOPERS D.O.O. 
--------------------------------------	--