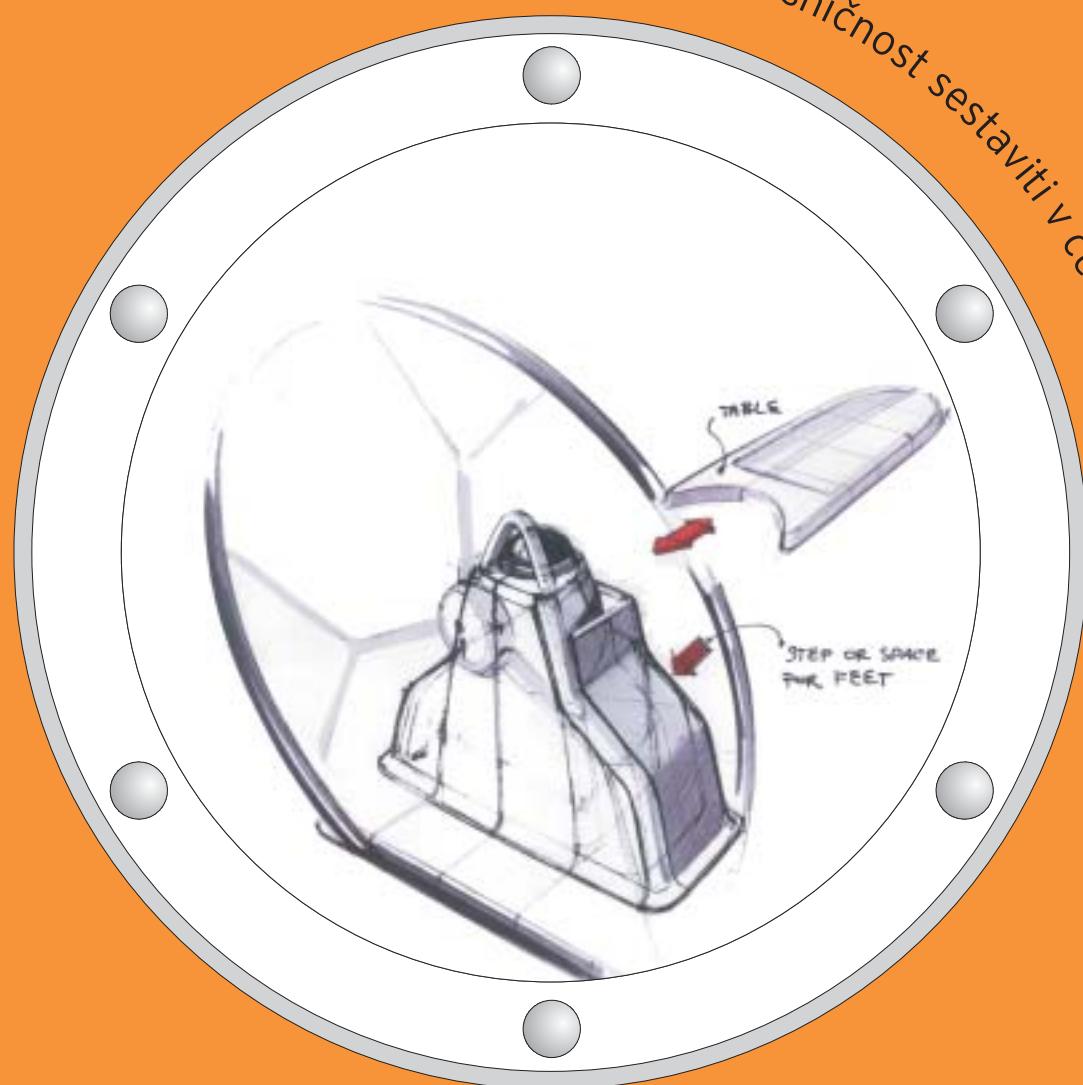


Poročilo direktorja	3
Nadzor in revidiranje	9
Uprave družb	11
Predstavitev skupine KD Group	15
Poslanstvo	16
Vizija	16
Dejavnost	16
Pregled razvoja	16
Razvojna strategija	17
Organiziranost	18
Delničarji	21
Najpomembnejši dogodki v letu 2002	23
Analiza poslovanja	27
Predstavitev poslovnih rezultatov	29
Dejavnost finančnih naložb	32
KD Group, finančna družba, d.d.	33
KD Holding, finančna družba, d.d.	38
Dejavnost poslovnega svetovanja	46
KD P&S, investicijsko in poslovno svetovanje, d.d.	46
Dejavnost upravljanja skladov	48
KD Investments, družba za upravljanje, d.o.o.	49
• Investicijski skladi	54
- KD PID, pooblaščena investicijska družba, d.d.	55
- KD ID, investicijska družba, d.d.	62
• Vzajemni skladi	68
- Posebni vzajemni sklad Galileo	70
- Posebni vzajemni sklad Rastko	78
- Posebni vzajemni sklad KD Bond	82
• Investicijska dejavnost v tujini	85
- KD Investments, družba za upravljanje investicijskih skladov, d.o.o., Hrvaška	86
- KD Investments d.o.o., Republika Srbija	88
- ABDS, družba za upravljanje investicijskih skladov, d.d., Federacija BiH	89
- VIB, družba za upravljanje investicijskih skladov, a.d., Republika srbska	92
- KD Mont, družba za upravljanje investicijskih skladov, a.d., Republika Črna gora	95
Borznoposredniška dejavnost	98
KD BPD, borznoposredniška družba, d.o.o.	99
Kadri	101
Tržne raziskave in razvoj	105
Informatika	107
Kakovost	109
Odgovornost do okolja	111
Načrti za leto 2003	113
Kdo je kdo v skupini KD Group	114

Zamisli in resničnost sestaviti v celoto.



Nadvse uspešno leto 2002

Takšnih let kot je bilo leto 2002, bi si delničarji žeeli čimveč. Za skupino KD Group je bilo namreč zelo uspešno - vzajemni skladi so dosegli donose, ki bodo težko ponovljivi, prilivi vanje so bili najvišji doslej, ravno tako pa se je povečalo tudi število vlagateljev. Vsekakor so vzajemni skladi prav v letu 2002 v Sloveniji postali relevantna oblika varčevanja prebivalstva.

Poleg tega je KD Group v letu 2002 realiziral najvišji letni dobiček doslej, ugodno pa se je gibal tudi tečaj delnice. Prav tako sta z dobičkom poslovali obe najpomembnejši družbi skupine KD Group - KD Investments in KD Holding. KD Holding bo lahko končno izplačal dividende prednostnim delničarjem, kar je bil tudi glavni razlog za zamenjavo rednih delnic v prednostne.

Leto je pomembno tudi zaradi konsolidacije skupine KD Group. 1. avgusta je KD Group namreč objavil prevzemno ponudbo za družbo KD Holding, tako da je ponudil eno svojo delnico za štiri delnice KD Holdinga. Njegov tečaj je pred prevzemom znašal 10.997,90 tolarjev, tečaj delnic KD Group pa 30.000 tolarjev. 758 delničarjev oziroma 37,52 odstotkov vseh rednih delničarjev je sprejelo ponudbo, tako da je postal KD Group skupaj z delnicami, ki jih je imel v lasti še pred prevzemno ponudbo, lastnik 62,51 odstotkov vseh rednih delnic. Temu ustrezan je seveda tudi vpliv na konsolidirano bilanco stanja in konsolidirani izkaz poslovnega izida družbe KD Group.

Omeniti velja tudi izredno rast tečaja delnice KD Group, ki se je v letu 2002 povečal za 500 odstotkov. Na začetku leta je delnica kotirala pri tečaju 10.000 tolarjev za delnico, po prevzemu pa se je počasi ustalila pri tečaju okoli 50.000 tolarjev za delnico.

Deset let Galilea, rekordni donosi in vplačila v sklade

Prav posebej pa je v zvezi z letom 2002 treba omeniti vzajemne sklade. Najstarejši slovenski posebni vzajemni

sklad, ki ga upravlja KD Investments, Galileo*, je namreč praznoval deseto obletnico.

In prav vse je bilo v njenem znamenju:

- 1. januarja je Galileo praznoval deset let,
- 24. januarja je v sklade vstopil 10.000 vlagatelj,
- 11. aprila je čista vrednost sredstev Galilea zrasla na 10 milijard tolarjev,
- 2. avgusta je bila izdana 10.000.000 enota sklada Galileo.

Poleg vsega pa je bilo tudi eno uspešnejših let za slovenske in KD-jeve vzajemne sklade. Galileo je bil v Wall Street Journalovi prilogi, ki jo ureja Lipper, kar trikrat (20. 3., 12. 6. in 4. 9.) razglašen za najboljši sklad v kategoriji Balanced/Multi-Asset Funds. Merilo uspešnosti je enoletni ustvarjeni donos. Na seznamu najboljših petnajstih v svetovnem merilu so zbrani odprti investicijski skladi, katerih naložbena politika je vlaganje v lastniške in dolžniške vrednostne papirje ter instrumente denarnega trga. Skladi so razvrščeni po enoletnjem donosu, denominiranem v ameriških dolarjih.

Rastko je bil med slovenskimi skladi v letu 2002 najdonosnejši z letnim donosom 60,52 odstotkov, takoj za njim na drugem mestu pa Galileo z 58,84-odstotnim donosom.

Podobno uspešni smo bili tudi na Hrvaškem. Sklad Victoria, ki ga upravlja KD Investments Zagreb, je bil ponovno najdonosnejši hrvaški delniški sklad, zaradi česar je prejel nagrado »Zlatni udjel«, ustvaril pa je 25,9-odstotni donos.

Podobno kot so bili rekordni donosi, so bila rekordna tudi vplačila v sklade. Za leto 2002 lahko zato mirno rečemo, da gre za leto, ko so se vzajemni skladi kot primerna oblika varčevanja za male vlagatelje dokončno začeli ustrezno uveljavljati.

Neto vplačila v vse tri vzajemne sklade so dosegla kar 19,4 milijarde tolarjev. Na začetku leta je čista vrednost sredstev vseh treh vzajemnih skladov znašala 9,2 milijardi, konec leta pa 33,6 milijard tolarjev.

* Vsi vzajemni skladi se v skladu z Zakonom o investicijskih skladih in družbah za upravljanje (ZISDU-1) od začetka leta 2003 imenujejo posebni vzajemni skladi.



Širimo mrežo Finančnih točk

Intenzivno smo delovali tudi na področju distribucije vzajemnih skladov, saj smo nadaljevali z odpiranjem lastnih poslovalnic, imenovanih Finančna točka. Te sedaj delujejo v Ljubljani na sedežu družbe in v centru mesta, v Mariboru, Novem mestu, Novi Gorici in Kopru. V letu 2003 jih bomo odprli še v Celju in Velenju.

Med pomembnejšimi prodajnimi mesti je tudi Pošta Slovenije, s katero smo sklenili pogodbo o sodelovanju. Naši vzajemni skladi so poslej vlagateljem dosegljivi na več kot 40 poštah po vsej Sloveniji.

Seveda pa je tako kot vsa leta doslej, poleg lastne prodaje, še vedno najpomembnejši distributer družba KD Concorde.

KD Holding bo izplačal dividende

Dokaj uspešno je posloval tudi KD Holding, saj je poslovno leto zaključil z dobičkom v višini 381,9 milijonov tolarjev. Doseženi dobiček bo načeloma omogočil izplačilo dividend prednostnim delničarjem tako za leto 2002 kot tudi za leto 2001, ko dividende zaradi negativnega poslovanja niso bile izplačane. Delitev dividend mora seveda potrditi še skupščina delničarjev.

KD Holding je tudi v letu 2002 upravljal holdinške naložbe, pri čemer gre za naložbe v deleže in delnice podjetij v njegovi večinski lasti, pri katerih je KD Holding aktiven lastnik, ter kratkoročne finančne naložbe, pri katerih sledi predvsem kapitalskim dobičkom.

V sklopu holdinških naložb je dokapitaliziral zavarovalnico Slovenica v višini 2,3 milijarde tolarjev, hkrati pa je začel tudi s postopki prodaje zavarovalnice. Razlog je neopravljena združitev z zavarovalnico Adriatic, ki je v večinski lasti Slovenice. Sicer je Slovenica v letu 2002 poslovala z dobičkom v višini 174,5 milijonov tolarjev.

KD Holding se je v letu 2002 še vedno intenzivno ukvarjal

z razvojem kinematografske dejavnosti. Začel je z investicijo v multikino v Mariboru, s pripravljalnimi deli v Celju, odprl pa je tri prenovljene dvorane v Kopru. Krovno podjetje Ljubljanski kinematografi je zaradi intenzivne investicijske dejavnosti poslovalo z izgubo v višini 6,5 milijonov tolarjev. Treba pa je poudariti, da je bilo poslovanje skladno z načrti, saj je bilo v Ljubljani, ki še vedno predstavlja glavno tržišče, v letu 2002 prodanih 1.719.512 vstopnic, kar je 70 odstotkov več kot v letu 2000 pred odprtjem kinocentra Kolosej. Dobíček pred obrestmi, davki in amortizacijo pa je znašal v Koloseju 626 milijonov tolarjev.

GEA College je v letu 2002 odprla novo stavbo, palačo Trevisini v Piranu, in s tem zagotovila slušateljem svojih programov primerno delovno okolje, prav tako pa ima zdaj ustrezne možnosti za nadaljnjo rast poslovanja in internacionalizacijo. V letu 2002 je poslovala z 8,5 milijonov tolarjev dobička.

KD Holding je na medijskem področju začel zmanjševati obseg investicij, saj je začel prodajati lokalne radijske postaje. Obe glavni naložbi, ČZP Kmečki glas in Dnevnik, sta poslovali z dobičkom.

Prav tako je posloval z dobičkom tudi Seaway Group, in sicer v višini 61 milijonov tolarjev. Poslovanje družbe se je po težavah v letu 2001 stabiliziralo. Podjetje je pri urejanju prostorskih težav našlo začasne nadomestne rešitve in tako začelo poslovati z novo opremo. V prihodnjih letih načrtuje visoko rast poslovanja zlasti na račun nove dejavnosti – proizvodnje plovil.

Na področju kratkoročnih finančnih naložb je KD Holding v letu 2002 ustvaril 1.084.051.000 tolarjev kapitalskih dobičkov. Realiziral je tudi kapitalske izgube v višini 153.811.000 tolarjev. Neto kapitalski dobički, ko upoštevamo še tvorjenje in odpravo popravkov, so tako znašali 969.571.000 tolarjev.

Sestava dobička

KD Group je v letu 2002 posloval zelo uspešno. Ustvaril je 1.419.258.000 tolarjev dobička:

- 870,3 milijoni izhajajo iz prodaje kratkoročnih finančnih naložb,
- 542,7 milijonov predstavlja pripisani dobiček KD Investments,
- 185,4 milijoni predstavlja pripisani dobiček KD Holdinga,
- 10,4 milijoni predstavlja pripisani dobiček KD P&S.

Zaključeno lastninjenje državnega premoženja

Sicer je bilo leto 2002 prelomno tudi zato, ker se je lastninjenje vendarle zaključilo. V tem letu so bile namreč podpisane zadnje pogodbe, s katerimi smo v družbi KD PID lastniške certifikate zamenjali za realno premoženje.

Enako velja za privatizacijske sklade v ostalih jugovzhodnih evropskih državah, ki jih posredno ali neposredno upravlja KD Group - sarajevski BIG, banjaluški VIB in črnogorski MIG. Tudi ti so vse lastniške certifikate že zamenjali za delnice in deleže v podjetjih.

Dejavnost smo okrepili s poslovnim in investicijskim svetovanjem

V letu 2002 smo svojo dejavnost razširili na področje poslovnega in investicijskega svetovanja, saj smo skupaj s priznanim podjetjem P&S ustanovili skupno podjetje KD P&S d.o.o., ki se bo ukvarjalo pretežno s storitvami korporacijskih financ in svetovanja pri upravljanju skladov tveganega kapitala, ob tem pa bo ohranilo dejavnost poslovnega svetovanja podjetjem. V letu 2003 namreč načrtujemo zagon sklada tveganega kapitala, namenjenega zlasti institucionalnim in dobro poučenim vlagateljem.

Prav vseh načrtov, ki smo si jih zadali, pa v letu 2002 le nismo uresničili. Še vedno nismo ustanovili napovedanih vzajemnih skladov v Luksemburgu in borznoposredniške družbe v Sloveniji. Oba zaostanka gre pripisati predvsem regulatorjem v obeh državah.

Vstopili bomo na nove trge

V letu 2003 nameravamo ustanoviti borznoposredniško družbo v Ljubljani. Upamo, da bomo dokončno uresničili ustanovitev vzajemnih skladov v Luksemburgu, začeli bomo poslovati v Beogradu, Sofiji in Bukarešti, pripravljali pa se bomo tudi na ustanovitev družbe za upravljanje v Bratislavi.

Na področju holdinških naložb pričakujemo bodisi prodajo zavarovalnic bodisi njihovo združitev, nakupe novih lokacij za izgradnjo multikinov v Sloveniji in tujini ter začetek gradnje vsaj treh kino centrov. Načrtujemo, da bo Seaway poleg karbonske jadrnice visokega cenovnega razreda pod blagovno znamko Shipman, ki jo je že lansiral na trg, ob koncu leta predstavil še motorno jahto pod lastno novo blagovno znamko.

Glavni cilj GEA College je odpreti magistrski program podjetništva in internacionalizirati poslovanje.

Na področju turistične dejavnosti načrtujemo združitev Vie Slovenike in Globtourja v drugo največjo slovensko turistično agencijo.

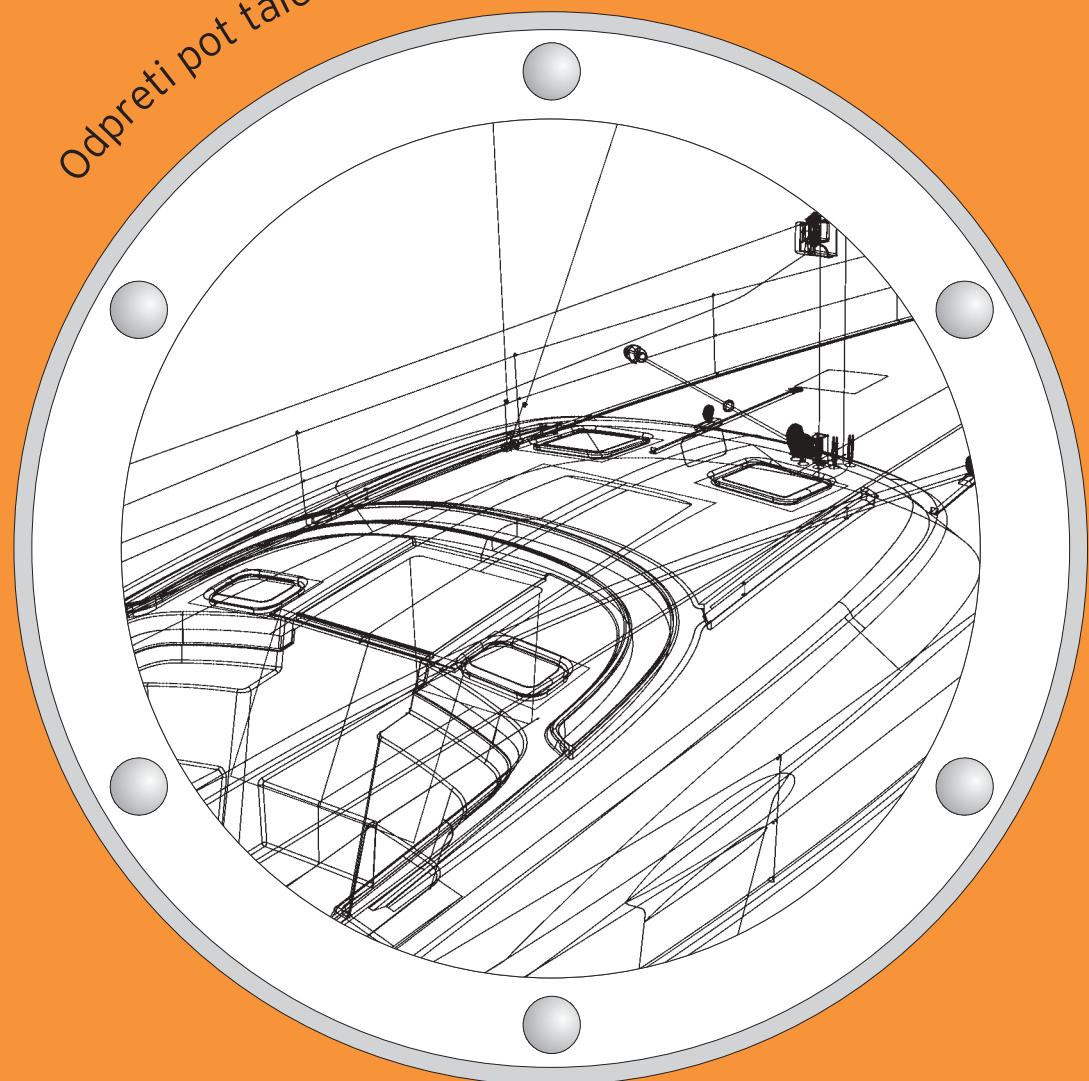
KD PID bomo preoblikovali v redno delniško družbo.

Začel bo poslovati tudi sklad tveganega kapitala, ki bo najverjetneje v Amsterdamu.

In nenazadnje – glavni cilj ostaja zadovoljstvo naših vlagateljev v vzajemne sklade KD Investments, rednih in prednostnih delničarjev KD Holdinga, delničarjev KD ID-a in KD PID-a, navsezadnje pa tudi delničarjev KD Group. Njihovo zadovoljstvo bomo skušali doseči s povečevanjem vrednosti premoženja, ki je znašalo konec leta 2002 skoraj 100 milijard tolarjev, in z rednim izplačevanjem dividend.

Matjaž Gantar,
direktor KD Group d.d.

Odpredi pot talentu in znanju.



Nadzor in revidiranje

Nadzorni sveti družb skupine KD Group so v letu 2002 na sejah redno spremljali poslovanje družb, obravnavali poslovne rezultate in delo uprav. Pregledali so letna poročila družb za leto 2002 in se seznanili z revizijskim poročilom revizorja PricewaterhouseCoopers d.o.o. Ugotovili so, da je svoje naloge opravil skladno z zakoni in pravili poslovne prakse. Na revidirana letna poročila in mnenja niso imeli pripomb in so vsa potrdili. Skupščinam družb so bili podani predlogi za razrešnico upravam in nadzornim svetom družb. Poročila nadzornih svetov so priloge revidiranim letnim poročilom družb za leto 2002.

Letna poročila družb, konsolidirana letna poročila in poslovanje investicijskih skladov, ki jih upravlja KD Investments, je revidirala neodvisna revizorska družba PricewaterhouseCoopers d.o.o. Revizor je na celotno poslovanje podal pozitivno mnenje, ki je sestavni del revidiranih letnih poročil in revidiranih računovodskeih izkazov posebnih vzajemnih skladov za leto 2002.



Z znanjem in vrhunsko tehnologijo ustvariti vrhunske rezultate.

KD Group d.d.**Uprava:**

Matjaž Gantar, direktor

Nadzorni svet:

Milan Kneževič, predsednik
 Štefan Cigut
 Sergej Racman
 Aleksander Sekavčnik

KD Investments d.o.o.**Uprava:**

Roman Androjna, direktor

Nadzorni svet:

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

KD Holding d.d.**Uprava:**

Matjaž Gantar, direktor

Nadzorni svet:

Martin Nose, predsednik
 Bojan Sekavčnik
 dr. Aleš Vahčič

KD PID d.d.**Nadzorni svet:**

Alojz Penko, predsednik
 Vlado Podlogar
 Matjaž Škabar

KD P&S d.o.o.**Uprava:**

Dean Mikolič, direktor

KD ID d.d.**Nadzorni svet:**

Tomaž Butina, predsednik
 Jožef Jeraj
 Jože Strgar

**KD Investments d.o.o.,
Hrvaška****Uprava:**

Ivan Rajnpreht, predsednik
 Dejan Pogorevc

Nadzorni odbor:

Damjan Mencej, predsednik
 Roman Androjna
 Štefan Belingar

**KD Investments d.o.o.,
Republika Srbija**

Direktor:

Borut Pečnik

**KD Mont a.d.,
Republika Črna gora**

Direktor:

Dragan Radusinović

Upravni odbor:

Janez Bojc, predsednik
Kemal Đečević
Katrca Rangus

**PIF MIG Fond a.d.,
Republika Črna gora**

Nadzorni odbor:

Dragan Kovačević, predsednik
Vojko Kokoravec
Nikola Siništaj

ABDS d.d., Federacija BiH

Uprava:

Edina Dizdar, direktorica

Nadzorni odbor:

Narcis Mahić, predsednik
Janez Bojc
Šesmudin Džeko
Katrca Rangus
Ismet Rizamulić

**BIG Investiciona grupa d.d.,
Federacija BiH**

Uprava:

Dejan Kocbek, direktor

Nadzorni odbor:

Vojko Kokoravec, predsednik
Iso Mostarac
Miralem Šarić

VIB a.d., Republika srbska

v. d. direktorja:

Nazifa Heldić

Upravni odbor:

Slobodan Vidović, predsednik
Janez Bojc
Iso Mostarac

Nadzorni odbor:

Asim Skorup, predsednik
Franc Jerković
Katrca Rangus

**PIF VIB Fond a.d.,
Republika srbska**

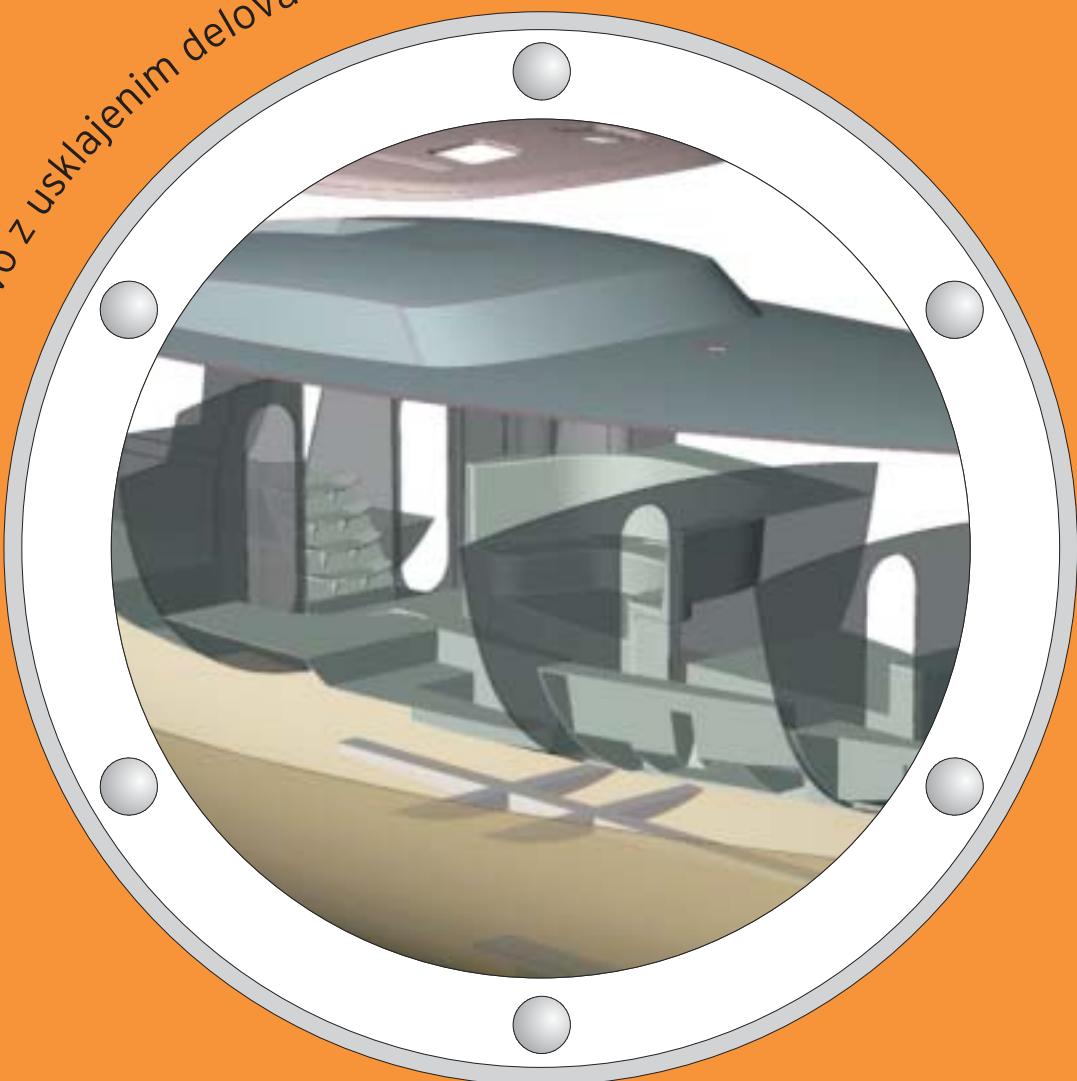
Direktor:

Irfan Hadžić

Nadzorni odbor:

Muhamed Kulenović, predsednik
Roman Androjna
Aida Bogdan

Uresničevati poslanstvo z usklajenim delovanjem podjetij.



Poslanstvo

Poslanstvo družb v skupini KD Group je ustvarjanje vrednosti investitorjem.

Vizija

Dolgoročno želimo postati najdonosnejši finančni sistem na območju, na katerem smo prisotni.

Dejavnost

V skupini KD Group upravljamo finančno premoženje, kar je naša osnovna dejavnost. Upravljanje skladov dopolnjujemo z drugimi gospodarskimi dejavnostmi - s skladi tveganega kapitala, borznim posredništvom ter poslovnim in investicijskim svetovanjem.

Osnovno dejavnost opravljamo v Sloveniji in na trgih nekdanje Jugoslavije, pripravljamo pa se tudi na začetek poslovanja v zahodni Evropi in v ostalih državah jugovzhodne Evrope.

Pregled razvoja

Začetki skupine KD Group segajo v leto 1994, ko je bila ustanovljena Kmečka družba za upravljanje investicijskih skladov. Naša dejavnost je bila zbiranje lastninskih certifikatov, ki jih je izdala slovenska vlada v procesu lastninskega preoblikovanja. V naslednjih dveh letih je Kmečka družba ustanovila štiri pooblaščene investicijske družbe, Kmečki sklad 1, 2, 3 in 4.

V letu 1996 smo prevzeli najstarejši slovenski vzajemni sklad Galileo ter vzajemne sklade Rastko I, Neli II, Driver in Herman Celjski. Iz premoženja zadnjih štirih smo oblikovali dva nova vzajemna sklada, Rastko in KD Bond.

Dve leti kasneje smo pripojili Kmečke sklade 2, 3 in 4 h Kmečku skladu 1 in ga obenem preimenovali v PID Kmečka družba.

V začetku leta 2000 smo razširili poslovanje v tujino. V Federaciji Bosni in Hercegovini smo ustanovili družbo za upravljanje. Kot prva slovenska družba za upravljanje smo pridobili dovoljenje za vlaganje sredstev svojih vzajemnih skladov na tujih borzah.

Istega leta je bila ustanovljena Skupina Kmečka družba z oddelitvijo od Kmečke družbe, ki je na Skupino prenesla del svojega premoženja. Skupino Kmečka družba smo ustanovili zato, da bi lahko razširili poslovanje iz upravljanja premoženja, pridobljenega z lastninskimi certifikati, še na druge poslovne aktivnosti.

Skupina je konec leta 2000 pridobila lastniški delež v družbi za upravljanje v Republiki Srbski, v Kmečki družbi pa smo začeli postopek ustanavljanja vzajemnih skladov v Luksemburgu.

PID Kmečka družba smo v začetku leta 2001 razdelili skladno z zahtevami zakonodaje na PID in ID Kmečka družba ter Kmečka družba holding. Delničarji družb so soglašali, da se ime Kmečka družba zamenja s kratico KD.

Premoženje pooblaščene investicijske družbe PID KD so predstavljali certifikati, ki smo jih v začetku leta 2002 dokončno zamenjali v stvarno premoženje. ID KD se je v letu 2002 preimenoval v investicijsko družbo KD ID, KD Holding pa v redno gospodarsko družbo.

Skupina Kmečka družba je v maju 2001 prevzela Kmečko družbo za upravljanje z investicijskimi skladi, s čimer se je zaključil proces preoblikovanja. Skupino smo preimenovali v finančno družbo KD Group, ki je postala krovna družba v skupini KD Group.

Kmečko družbo za upravljanje investicijskih skladov smo preimenovali v družbo za upravljanje KD Investments in jo konec leta vključili v družbo KD Group.

Poslovno mrežo smo v letu 2001 razširili na trg Črne gore, kjer je KD Group soustanovil družbo za upravljanje.

V letu 2001 smo se odločili za novo celostno grafično podobo skupine KD Group.

Razvojna strategija

Glavna dolgoročna cilja skupine KD Group sta razvijanje in krepitev primarne dejavnosti (upravljanje premoženja) s sodobnimi prijemi in krepitev zadovoljstva vlagateljev.

Ostali razvojni cilji pa so naslednji:

Utrjevati tržni delež

s ponudbo raznovrstnih produktov in storitev, povečevanjem učinkovitosti in kakovosti storitev.

Biti hitro rastoča skupina,

ki se v domačem in tujem okolju odlikuje po celovitosti in kakovosti storitev.

Doseči 5-odstotni tržni delež v srednji in jugovzhodni

Evropi v obdobju desetih let

s širitevijo poslovanja na nove trge.

Doseči 18-odstotno letno donosnost kapitala skupine

z donosnostjo poslovanja hčerinskih družb DZU in BPD.

Lastnikom zagotoviti visok donos na vložena sredstva

z rastjo in uspešnim poslovanjem.

Uvrščati se med upravljavce najdonosnejših skladov v regiji

z zagotavljanjem popolnega dostopa do mednarodnih finančnih trgov ter razpršenosti premoženja skladov in portfeljev, z ustvarjanjem vrhunskih pool-upravljavcev (strokovnjakov za posamezne regionalne kapitalske trge, gospodarske panoge ali vrste finančnih naložb), opravljanjem kakovostnih analiz vrednostnih papirjev in trgov, učinkovito informacijsko podporo in notranjo organizacijo.

Pridobiti kakovostnega bančnega partnerja,

uspešnega v evropskem merilu, z razvejano poslovno mrežo, s katerim bi lahko v prihodnje tesneje sodelovali pri prodaji skladov skupine KD Group in skrbniških storitvah zanje.

Ustanoviti borznoposredniško hišo

z lastno blagovno znamko, preko katere bomo še dejavneje izvajali vse vrste borznih storitev.

Biti zgled konkurenčnosti

po prilagodljivosti tržnim razmeram in urejeni organiziranosti.

Izkoristiti sinergične učinke skupine

s celovito ponudbo finančnih storitev na enem mestu.

Ločiti poslovne funkcije skupine na centralne in lokalne

in jih s spremembami organiziranosti ustrezno standardizirati.

Izobraziti visoko usposobljene kadre in jim ponuditi sposobne delovne pogoje

s sprotnim ocenjevanjem, nagrajevanjem in možnostjo napredovanja.

Vzpostaviti in negovati konstruktivne povezave z zunanjimi partnerji.

Organiziranost

Skupina KD Group je razdeljena na dve diviziji: Finančne naložbe in Finančne storitve.

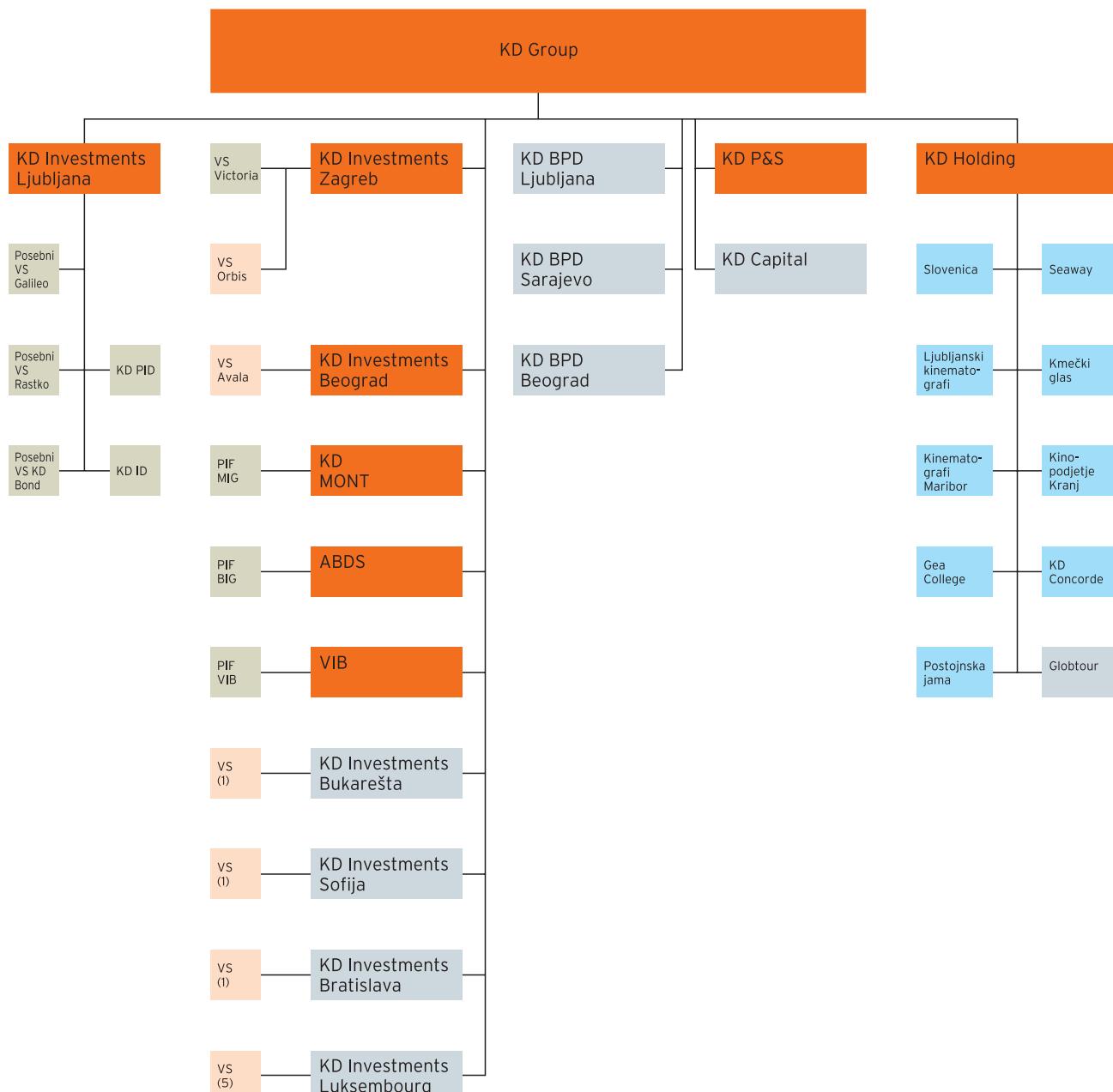
Vodilni področji sta upravljanje in prodaja, ki ju izvajamo na ravni celotne skupine kot skupni funkciji. Ostala področja so podpora, mednje uvrščamo informatiko, službo za tržno komuniciranje in odnose z javnostmi, pravno službo, finance in računovodstvo ter splošne službe.

Poslovne funkcije smo ločili na osrednje in lokalne.

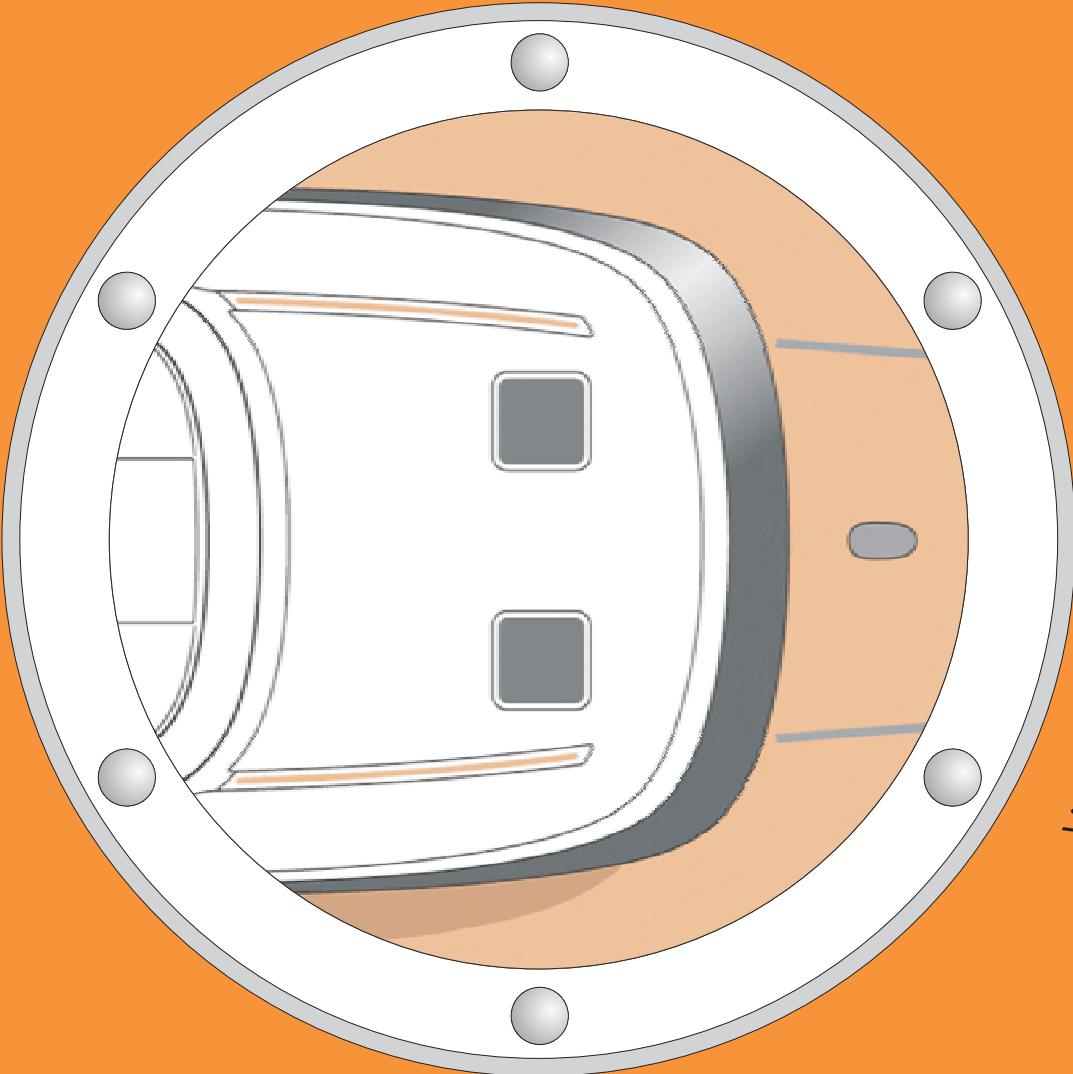
Vse infrastrukturne funkcije smo združili: upravljanje premoženja, kontroling in poročanje, upravljanje s človeškimi viri, informacijsko tehnologijo, marketing in tržno komuniciranje, del računovodstva in pravne službe ter administracijo. Opravljamo jih centralno na sedežu družbe.

Operativne funkcije smo prenesli na lokalno raven: lokalni »brokerage« (trgovanje z lokalnimi vrednostnimi papirji in svetovanje upravljavcem), saldakontiranje (celotno podporno službo vzajemnih skladov), prodajo, del financ, računovodstva in pravne službe, odnose z javnostmi in administracijo.

Organizacijske spremembe in standardizacija poslovnih procesov v skupini KD Group, ki so posledica uvajanja standarda kakovosti, nam omogočajo oziroma narekujejo učinkovitejšo sistematizacijo delovnih mest - uvajamo nova delovna mesta, obstoječa znova določamo, oblikujemo večje stimulacije pri plačah.



- obstoječe družbe v Sloveniji in tujini
- obstoječi investicijski skladi
- družbe v postopku ustanavljanja oz. pridobivanja
- investicijski skladi v postopku ustanavljanja
- obstoječe pomembnejše naložbe



Vztrajati pri svobodi ustvarjanja.

Delničarji

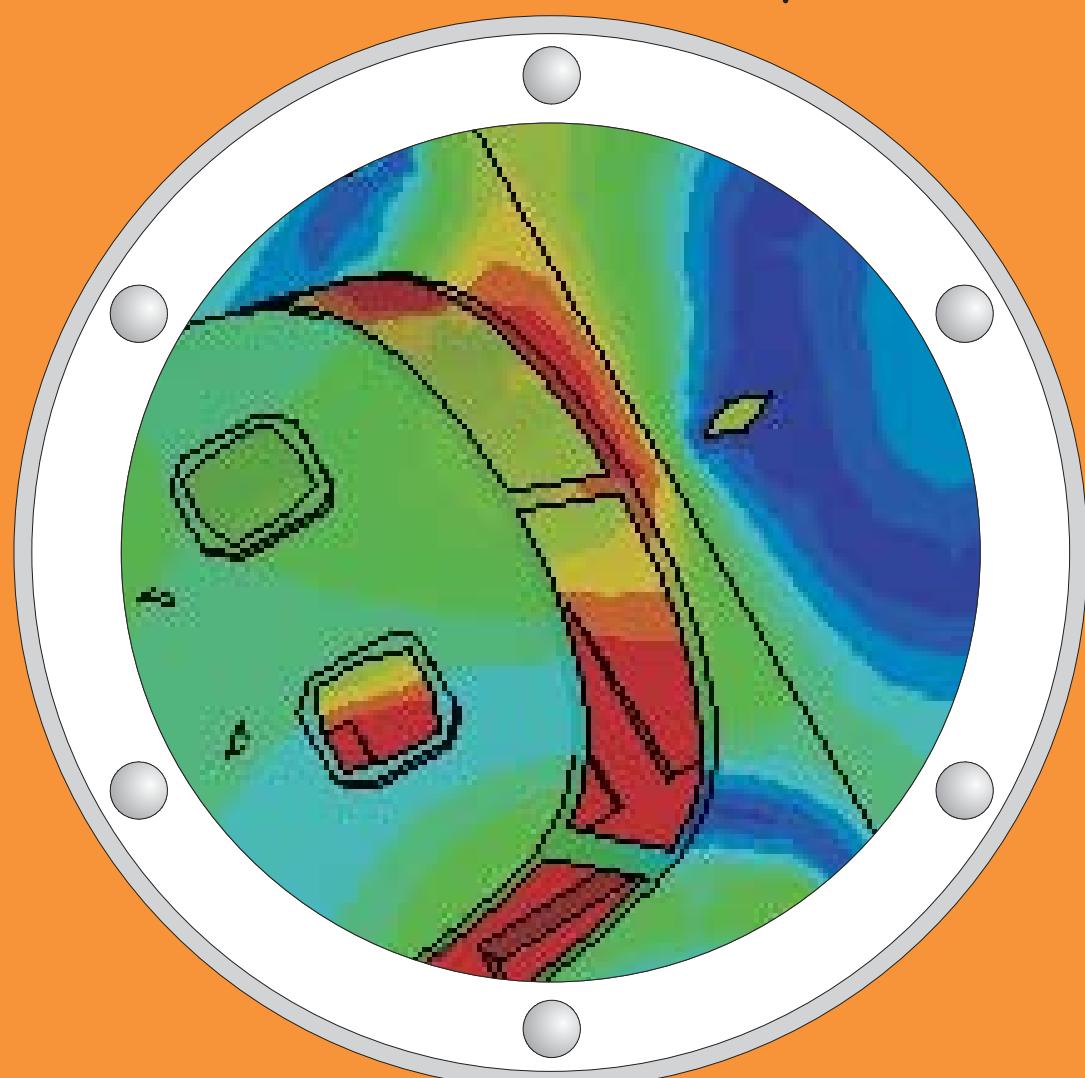
Pristojnosti skupščine

Delničarji sodelujejo pri upravljanju družbe prek zasedanj skupščine. Njihove pravice in pristojnosti skupščine so določene v zakonu in statutih posameznih družb. Skupščina med drugim odloča o imenovanju in odpoklicu članov nadzornega sveta, spremembah statuta, povečanju ali zmanjšanju kapitala, prenehanju družbe ali statusnih spremembah, imenovanju revizorja in druge. Skupščina potrjuje letno poročilo, če ga nadzorni svet ni potrdil ali če stoji uprava in nadzorni svet prepustila to odločitev. Odloča pa tudi o uporabi bilančnega dobička ter o podelitev razrešnice upravi in nadzornemu svetu, s čimer potrdi njuno delo v preteklem poslovнем letu.

Obveščanje delničarjev

Javnosti in delničarje redno obveščamo o poslovanju družb skupine KD Group in o nastalih spremembah prek sistema elektronskega obveščanja Ljubljanske borze SEO.net in dnevnega časopisa.

Imeti pogum.



Januar

1. januarja je preteklo deset let od ustanovitve posebnega vzajemnega sklada Galileo.

KD PID je podpisal prve pogodbe o nakupu deležev podjetij (ostale je podpisal kasneje), ki jih je pridobil na SRD-ovi javni ponudbi, in tako v celoti zapolnil certifikatno vrzel.

Februar

Skupna vrednost premoženja vzajemnih skladov KD Investments je presegla 10 milijard tolarjev.

Posebni vzajemni sklad Galileo se je po podatkih časnika The Wall Street Journal Europe uvrstil na drugo mesto po enoletnem donosu v svetovnem merilu med primerljivimi investicijskimi skladi.

Marec

Posebni vzajemni sklad Galileo se je po podatkih časnika The Wall Street Journal Europe uvrstil na prvo mesto po enoletnem donosu v svetovnem merilu med primerljivimi investicijskimi skladi.

Maj

V Banja Luki v Republiki srbski smo registrirali privatizacijski investicijski sklad VIB.

Junij

V Ljubljani smo odprli drugo Finančno točko v Sloveniji.

Posebni vzajemni sklad Galileo je bil po podatkih časnika The Wall Street Journal Europe drugič v letu 2002 ocenjen kot najbolj donosen na svetu med primerljivimi investicijskimi skladi.

Družba KD Investments je na Hrvaškem kupila družbo za upravljanje skladov Fondinvest, s katero sodelujemo od njene ustanovitve v letu 1997, in jo preimenovala v KD Investments Zagreb.

Julij

Skupna vrednost premoženja vzajemnih skladov KD Investments je presegla 20 milijard tolarjev.

KD Investments je prejel odločbo Agencije za trg vrednostnih papirjev o uskladitvi pooblaščene investicijske družbe ID KD z določbami ZISDU o investicijskih družbah.

Avgust

Dosegli smo minimalni prag, ki ga je KD Group kot ponudnik določil za pogoj uspešnosti ponudbe za odkup navadnih delnic KD Holdinga, ki je znašal več kot 45 odstotkov celotne izdaje delnic.

KD Investments se je preoblikoval iz delniške družbe v družbo z omejeno odgovornostjo.

September

Posebni vzajemni sklad Galileo se je po podatkih časnika The Wall Street Journal Europe tretjič v letu 2002 uvrstil na prvo mesto po letni donosnosti v svetovnem merilu med primerljivimi investicijskimi skladi.

Oktober

KD Holding je podpisal pogodbo o poslovнем svetovanju s črnogorsko družbo KD Mont.

Od oktobra je mogoče vlagati v vzajemne sklade KD Investments na vseh večjih enotah Pošte Slovenije. S tem je zagotovljena večja dostopnost vzajemnih skladov najširši javnosti.

V Piranu je potekala svečana otvoritev palače Trevisini, s katero je GEA College s pomočjo KD Holdinga pridobila ustreznlo lokacijo za izvedbo svojih študijskih programov. V novih prostorih deluje Visoka šola za podjetništvo, specializirana poslovna šola, ki izvaja praktično usmerjeno podjetniško izobraževanje na dodiplomske in poddiplomske ravni.

Sodišče je potrdilo spremembo firme družbe PID KD v KD PID, pooblaščena investicijska družba, d.d.

November

Sodišče je potrdilo spremembo firme družbe ID KD v KD ID, investicijska družba, d.d.

Skupna vrednost premoženja vzajemnih skladov KD Investments je presegla 30 milijard tolarjev.

V Novi Gorici smo odprli tretjo Finančno točko v Sloveniji.

December

KD Group je postal večinski lastnik družbe KD P&S, investicijsko in poslovno svetovanje, d.o.o.

Potekali sta ustanovni skupščini privatizacijskih investicijskih skladov MIG in VIB.

Posebni vzajemni skladi KD Investments, Galileo, Rastko in KD Bond, so v letu 2002 vlagateljem prinesli najvišje doneose med vsemi slovenskimi vzajemnimi skladi. Skupno premoženje vseh treh vzajemnih skladov KD Investments se je konec leta povzpelo na 33,57 milijard tolarjev.

S tehnološko inovativnostjo premagati omejitve.



Razmere na Ljubljanski borzi

Leto 2002 je bilo na slovenskem kapitalskem trgu izredno uspešno. Zaznamovala sta ga prek 55-odstotna rast slovenskega borznega indeksa in 38-odstotno povečanje borznega prometa. Na rast sta najbolj vplivala znižanje obrestnih mer in odprava indeksacije, zaradi česar so postale naložbe v vrednostne papirje in vzajemne sklade bolj zanimive. Dobri poslovni rezultati podjetij, ki so uvrščena v trgovanje na Ljubljanski borzi, in strah pred padajočimi tečaji na tujih borzah, kar je vplivalo na vlaganje večine sredstev na domačem trgu, so ob nepričakovano velikem dotoku »svežega« denarja prispevali k dvigovanju tečajev do tradicionalno bolj umirjenega poletja. Jesensko rast je sprožilo predvsem dogajanje ob prevzemu Leka. Podjetje je imelo pri novoletni ceni delnice največjo tržno kapitalizacijo in je pri tej ceni predstavljalo kar 7 odstotkov tržne kapitalizacije vrednostnih papirjev na Ljubljanski borzi. Tržna kapitalizacija je konec leta 2002 dosegla 2.174,4 milijarde tolarjev oziroma 57,6 odstotkov več kot konec leta 2001, ko je predstavljala 30,2 odstotka slovenskega BDP.

Najpomembnejša posledica dogodkov v letu 2002 za slovenski kapitalski trg je »zgodovinski« preboj vzajemnih skladov. Njihova vrednost se je ob neto dotoku sredstev v višini skoraj 29 milijard tolarjev povečala kar za 3,8-krat, s 14,6 milijard na 55,4 milijarde tolarjev, kar je po ocenah približno 1,2 odstotka slovenskega BDP v letu 2002. Obseg sredstev je bil v primerjavi z BDP kar 4-krat večji kot v letu prej, vendar še močno zaostaja za deleži naložb v vzajemne sklade v razvitejših ekonomijah, kar kaže na velike razvojne možnosti tega področja v Sloveniji v prihodnjih letih.

Razmere v panogi

Konkurenčni položaj članic Ljubljanske borze se v letu 2002 ni bistveno spremenil. Največji štirje so ponovno opravili približno tretjino vsega borznega prometa (indeks C4 je znašal 33,7 odstotkov). Tudi indeks HHI (znašal je 520) kaže, da je konkurenca v panogi precejšnja, prevladujejo pa člani, za katerimi je banka ali drug večji poslovni sistem oziroma podjetje.

Nebančne borznoposredniške družbe so tudi v letu 2002

opravile več kot polovico vsega borznega prometa (54,6 odstotkov), njihov delež pa se je v primerjavi z letom 2001 povečal. Glede na dogajanja v preteklih letih lahko sklepamo, da se vlagatelji, razen institucionalnih, raje odločajo za nebančne borznoposredniške hiše, ki ponujajo boljše storitve in so bolj prilagodljive, kot za bančne posrednike.

Razmere na borzi v letu 2002 so ugodno vplivale na poslovno uspešnost zasebnih borznoposredniških družb. V preteklih letih so le največji uspeli v poslovanju doseči zadostno ekonomijo obsega, da so izkazali pozitiven rezultat tudi iz poslovanja. Nebančni borzni posredniki so skupaj dosegali le približno tretjino vseh prihodkov iz dejavnosti (v letu 2002 3,4 milijarde tolarjev od skupno 9,1 milijarde), ostanek pa iz naložb za svoj račun. Dogajanje v letu 2002 je verjetno pozitivno vplivalo na oba vira - novi vlagatelji in povečanje prometa na prihodke iz poslovanja, izjemen porast tečajev pa na prihodke iz financiranja. Število nebančnih članov borze se je kljub temu tudi v letu 2002 zmanjšalo še za štiri, na 28.

Sredstva v vzajemnih skladih so se povečala za skoraj štirikrat, medtem pa se sredstva vlagateljev, s katerimi upravljajo člani Ljubljanske borze, glede na ocene, niso niti podvojila. Čeprav ne gre pričakovati takšne rasti kot pri vzajemnih skladih. Konec leta 2001 je imelo približno tisoč vlagateljev (15-krat manj kot v istem času v vzajemnih skladih) na gospodarjenju za 18,2 milijardi tolarjev sredstev, kar je manj kot v letu 2000, ocena za konec leta 2002 pa je manj kot 30 milijard tolarjev.

Prednost družb za upravljanje je trženjsko znanje, ki je postalo še posebej pomembno po sprejemu novega Zakona o investicijskih skladih in družbah za upravljanje konec leta 2002. Ta omogoča družbam za upravljanje med drugim upravljati premoženje dobro poučenih vlagateljev, borznoposredniškim družbam pa dovoljuje upravljati vzajemne sklade v imenu družb za upravljanje. Konkurenca na tem področju se bo zato povečala. Novi zakon ponuja borznoposredniškim družbam tudi novo možnost delovanja, če je ne bodo preveč omejile zahteve iz podzakonskih aktov. Pomembno je, da se ji bodo znale borznoposredniške družbe pravočasno prilagoditi, pri čemer bi morale imeti prednost pred bankami, ki borznemu posredovanju ne posvečajo tolikšne pozornosti.

Pomembni poslovni dogodki v prvi polovici leta 2003

V januarju 2003 je začela poslovati družba KD P&S, investicijsko in poslovno svetovanje, d.o.o.

Posebni vzajemni sklad Galileo je tudi v začetku januarja obdržal vodilno mesto v svetovnem merilu po letni donosnosti med primerljivimi investicijskimi skladi.

KD Investments d.o.o., Zagreb, ki upravlja prvi odprtii investicijski sklad na Hrvaškem vzajemni sklad Victoria, je sredi februarja ustanovil še obvezniški vzajemni sklad Orbis.

Družba KD Holding je februarja sklenila pogodbo o nakupu turističnega podjetja Globtour. S pridobitvijo 94,7-odstotnega deleža je postala njegova večinska lastnica.

Posebni vzajemni sklad Galileo se je po podatkih časnika The Wall Street Journal v februarju že drugič v letu 2003 uvrstil na prvo mesto po letni donosnosti med primerljivimi skladi v svetovnem merilu.

Sredi februarja je v nekdanjem koprskem kinu Soča odprli vrata že drugi slovenski Kolosej. Mesto je z njim dobilo novo premierno filmsko središče s tremi sodobno opremljenimi dvoranami, ki so primerljive z odličnostjo dvoran Ijubljanskega Koloseja.

Marca smo v Novem mestu odprli četrto Finančno točko.

KD Holding je v letu 2002 podpisal pogodbo z investicijskim bankirjem, ki je prevzel usklajevanje postopka prodaje zavarovalniškega portfelja družbe, zavarovalnic Slovenica in Adriatic. Neodvisni revizorji so do konca leta 2002 revidirali izkaze obeh družb, pripravljene v skladu z Mednarodnimi računovodskimi standardi. Konec marca 2003 smo prejeli nezavezujoče ponudbe za različne možnosti prodaj. Na osnovi odločitve prodajalcev smo k skrbnemu pregledu povabili nekaj zainteresiranih. Postopek še vedno teče, končne odločitve pa bodo znane v drugi polovici leta.

KD Holding in KD Investments sta v aprilu podpisala pogodbo z družbo Istrabenz o prodaji 46,31-odstotnega deleža Postojnske jame turizem koprskemu holdingu Istrabenz.

V aprilu smo v Mariboru odprli peto Finančno točko.

Konec aprila je v Beogradu začel delovati sklad Avala, ki ga upravlja KD Investments d.o.o., Beograd.

Posebni vzajemni sklad Galileo je bil po podatkih časnika The Wall Street Journal Europe ocenjen kot najbolj donosen na svetu med primerljivimi investicijskimi skladi v aprilu in maju. Za najdonosnejšega je bil tako v letu 2003 ocenjen že štirikrat.

Že v februarju 2003 smo začeli z distribucijo posebnega vzajemnega sklada Galileo prek poslovne mreže partnerske SKB banke, v maju pa smo sodelovanje nadgradili še z distribucijo posebnih vzajemnih skladov Rastko in KD Bond.

Družba KD Holding je v maju povečala svoj delež v Kinopodjetju Kranj in postala njegova 100-odstotna lastnica.

V maju smo odprli Finančno točko tudi v Kopru, šesto tovrstno poslovalnico v Sloveniji.

Konec maja je v prostorih GEA College v palači Trevisini v Piranu, kjer deluje Visoka šola za podjetništvo, potekala slovesnost ob odprtju Mednarodne podjetniške knjižnice Bert W.M. Twaalfhoven.

Družba Seaway, v kateri ima KD Holding 50-odstotni lastniški delež, je v juniju splovila prestižno jadrnico iz karbonskih vlaken in epoksidne smole, Shipman 50, prvo tovrstno jadrnico na svetu. Tako je Seaway pridobil ekskluzivno pravico do uporabe enega najprestižnejših imen skandinavskega jadralstva Shipman. Shipman 50 je plod sodelovanja 200 podjetij, med katerimi je 120 tujih. V družbi Seaway bo sedaj prvič mogoče plovila izdelovati serijsko. Novo tehnologijo, ki jo znajo ob podpori angleškega podjetja SP Systems uporabljati le v slovenski družbi, bodo lahko uporabljali tudi v letalski, avtomobilski in drugih industrijah.

V letu 2003 smo začeli graditi kinocenter Kolosej Maribor, v katerem bo deset kinodvoran z 2100 sedeži, okoli 5000 kvadratnih metrov prodajnega in spremiševalnega prostora in večetažna garažna hiša s 770 parkirnimi mesti. Kinocenter bo na privlačni lokaciji na Lentu, ki je osrednje prizorišče kulturnih prireditev v mestu. Zrasel bo na starem sejmišču ob Dravi, nasproti nakupovalnega centra Europark in bo v bližini glavne avtobusne in železniške postaje.

V letu 2003 smo sklenili Pogodbo o sodelovanju s poslovnim sistemom Mercator, na podlagi katere bomo v prihodnje postavili ob vseh večjih Mercatorjevih trgovskih središčih tudi kinocenter z zabaviščem. Multikino Celje je projekt, ki se izvaja sočasno in v sodelovanju s projektom gradnje trgovskega centra Mercator v Celju.

Predstavitev poslovnih rezultatov

V skupini KD Group smo v letu 2002 nadaljevali širitev poslovanja na domačem in tujih kapitalskih trgih.

Bilanca stanja skupine KD Group na dan 31. decembra 2002*

(v tisoč tolarjih)	2002	2001
SREDSTVA		
Stalna sredstva		
Neopredmetena dolgoročna sredstva	790.688	359.320
Opredmetena osnovna sredstva	5.730.346	10.981
Dolgoročne finančne naložbe	1.502.627	1.273.913
Skupaj stalna sredstva	8.023.661	1.644.214
Gibljiva sredstva		
Zaloge	134.533	153.348
Dolgoročne poslovne terjatve	481.380	-
Kratkoročne poslovne terjatve	742.930	581.808
Kratkoročne finančne naložbe	25.410.886	2.421.096
Dobroimetje pri bankah, čekti in gotovina	149.293	51.053
Aktivne časovne razmejitve	69.638	636
Skupaj gibljiva sredstva	26.988.660	3.207.941
SKUPAJ SREDSTVA	35.012.321	4.852.155
Zunajbilančna sredstva	11.178.445	3.071.499
OBVEZNOSTI DO VIROV SREDSTEV		
Kapital		
Vpoklicani kapital	372.872	198.352
Kapitalske rezerve	4.628.571	644.859
Rezerve iz dobička	844.657	4.661
Preneseni čisti poslovni izid	101.216	710.226
Čisti poslovni izid poslovnega leta	600.517	230.042
Prevrednotevalni popravki kapitala	35.338	35.338
	6.583.171	1.823.478
Manjšinski kapital odvisnih podjetij	12.513.811	(16.541)
	19.096.982	1.806.937
Rezervacije	5.550.819	-
Finančne in poslovne obveznosti		
Dolgoročne finančne obveznosti	5.440.810	2.179.341
Dolgoročne poslovne obveznosti	817	-
Kratkoročne finančne obveznosti	3.369.792	658.271
Kratkoročne poslovne obveznosti	1.491.324	195.845
Pasivne časovne razmejitve	61.777	11.761
	10.364.520	3.045.218
SKUPAJ KAPITAL IN OBVEZNOSTI	35.012.321	4.852.155
Zunajbilančne obveznosti	11.178.445	3.071.499

*Bilanca stanja iz revidiranega letnega poročila skupine KD Group za leto 2002. Pojasnila k računovodskim izkazom so na priloženi zgoščenki.

Izkaz poslovnega izida skupine KD Group za leto, končano 31. decembra 2002*

(v tisoč tolarjih)	2002	2001
Čisti prihodki od prodaje	4.570.098	579.255
Povečanje / (zmanjšanje) vrednosti zalog proizvodov	(6.808)	-
Drugi poslovni prihodki	26.307	11.554
Stroški blaga, materiala in storitev	(2.763.994)	(333.900)
Stroški dela	(942.237)	(64.869)
Amortizacija	(503.761)	(7.326)
Prevrednotevalni poslovni odhodki	(19.095)	-
Drugi poslovni odhodki	(28.286)	(6.103)
Finančni prihodki iz deležev	1.646.627	179.719
Finančni prihodki iz dolgoročnih terjatev	50.678	-
Finančni prihodki iz kratkoročnih terjatev	330.596	128.822
Finančni odhodki za odpise dolgoročnih in kratkoročnih finančnih naložb	(222.752)	(341.422)
Finančni odhodki za obresti in iz drugih obveznosti	(845.258)	(207.577)
Odhodki od prodaje finančnih naložb	(153.811)	(4.176)
Čisti poslovni izid iz rednega delovanja	1.138.304	(66.023)
Izredni prihodki	20.398	264.217
Izredni odhodki	(1.263)	(512)
Poslovni izid zunaj rednega delovanja	19.135	263.705
Davek iz dobička	(284.227)	(2.788)
Čisti poslovni izid obračunskega obdobja	873.212	194.894
MANJŠINSKI DELEŽ	272.695	(35.148)
DELEŽ MATIČNEGA PODJETJA	600.517	230.042

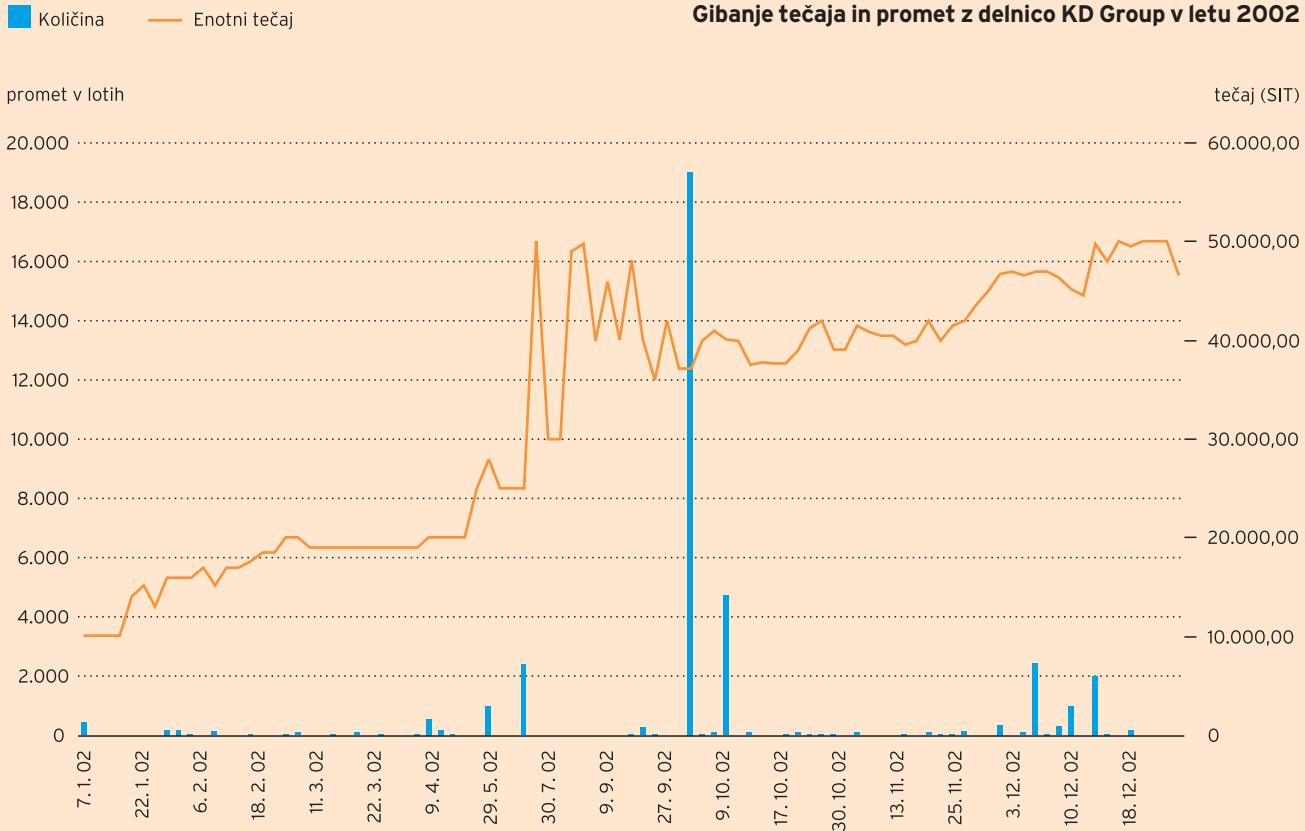
*Izkaz poslovnega izida iz revidiranega letnega poročila skupine KD Group za leto 2002. Pojasnila k računovodskim izkazom so na priloženi zgoščenki.

Dejavnost finančnih naložb

V družbi KD Group smo zaključili poslovno leto 2002 zelo uspešno. Ustvarili smo 1.419 milijonov tolarjev dobička. K takšnemu rezultatu sta največ prispevala prodaja kratkoročnih finančnih naložb in pripisani dobiček družbe KD Investments, v manjši meri pa tudi pripisani dobiček KD Holdinga in družbe KD P&S.

Vrednost delnice občutno večja

Vrednost delnice KD Group se je v letu 2002 povečala iz 10.111 tolarjev v začetku leta na 46.601 tolarjev konec leta. Rasti je bilo predvsem veče zaupanje vlagateljev v družbo, pod okriljem katere delujejo najuspešnejši slovenski vzajemni skladovi. Družba KD Group je 31. julija objavila javno ponudbo za odkup navadnih delnic družbe KD Holding, pri čemer je šlo za zamenjavo delnic KDHR za delnice SKDR v razmerju 4:1. Tečaj SKDR je od objave ponudbe do konca leta zrasel za dobrih 55 odstotkov.

**Lastniška struktura KD Group na dan 31.12.2002**

Delničar	Število delnic	Lastniški delež (v odstotkih)
DRI	21.674	11,63
Sergej Racman	21.331	11,44
PM & A IP	17.577	9,43
Zadružna banka	12.243	6,57
Aleksander Sekavčnik	10.970	5,88
Robert Šega	10.025	5,38
NLB	6.592	3,54
Tomaž Butina	5.850	3,14
Ostali:		
Pravne osebe:		
• domače (62)	35.635	19,11
• tujе (3)	29	0,01
Fizične osebe:		
• domače (607)	39.995	21,45
• tujе (3)	4.515	2,42
Skupaj (683 delničarjev)	186.436	100,00

Osnovni podatki o finančni družbi KD Group d.d.

Firma	KD Group, finančna družba, d.d.
Skrajšano ime firme	KD Group d.d.
Sedež	Celovška 206 1000 Ljubljana
Telefon	+386 1 / 583 07 00
Faks	+386 1 / 518 41 00
E-pošta	info@kd-group.si www.kd-group.si
Matična številka	1572016
Davčna številka	44030428
DDV zavezanc	da
Transakcijski račun	33000-4403042809
Trgovalni račun na PM&A	36153389
Trgovalni račun na SZKB	51307285
Šifra dejavnosti	74.150 - dejavnost holdingov
Osnovni kapital / 31. 12. 2002	372.872.000,00 SIT
Število izdanih delnic / 31. 12. 2002	186.436
Oznaka delnic	SKDR
Nominalna vrednost delnice	2.000 SIT
Datum ustanovitve	30. 11. 2000
Številka registrskega vložka	1/33907/00
Registrsko sodišče	Okrožno sodišče v Ljubljani

Bilanca stanja KD Group d.d. na dan 31. decembra 2002*

(v tisoč tolarjih)	2002	2001
SREDSTVA		
Stalna sredstva		
Neopredmetena dolgoročna sredstva	8.400	-
Opredmetena osnovna sredstva	101.951	-
Dolgoročne finančne naložbe	6.798.773	2.440.368
Skupaj stalna sredstva	6.909.124	2.440.368
Gibljiva sredstva		
Kratkoročne poslovne terjatve	15.902	6.987
Kratkoročne finančne naložbe	1.539.785	1.862.834
Dobroimetje pri bankah, čeki in gotovina	432	29
Skupaj gibljiva sredstva	1.556.119	1.869.850
SKUPAJ SREDSTVA	8.465.243	4.310.218
Zunajbilančna sredstva	2.817.743	2.918.151
OBVEZNOSTI DO VIROV SREDSTEV		
Kapital		
Vpoklicani kapital	372.872	198.352
Kapitalske rezerve	4.628.571	644.859
Zakonske rezerve	4.661	4.661
Druge rezerve iz dobička	839.996	-
Preneseni čisti poslovni izid	125.279	710.226
Čisti poslovni izid poslovnega leta	1.419.258	255.049
Prevrednotevalni popravki kapitala	35.338	35.338
Skupaj kapital	7.425.975	1.848.485
Finančne in poslovne obveznosti		
Dolgoročne finančne obveznosti	107.099	1.242.005
Kratkoročne finančne obveznosti	474.234	1.180.171
Kratkoročne poslovne obveznosti	457.400	38.337
Pasivne časovne razmejitve	535	1.220
Skupaj obveznosti	1.039.268	2.461.733
SKUPAJ KAPITAL IN OBVEZNOSTI	8.465.243	4.310.218
Zunajbilančne obveznosti	2.817.743	2.918.151

*Bilanca stanja iz revidiranega letnega poročila KD Group d.d. za leto 2002. Pojasnila k računovodskim izkazom so na priloženi zgoščenki.

Izkaz poslovnega izida KD Group d.d. za leto, končano 31. decembra 2002*

(v tisoč tolarjih)	2002	2001
Čisti prihodki od prodaje	-	-
Stroški blaga, materiala in storitev	(76.766)	(38.556)
Amortizacija	(27)	-
Drugi poslovni odhodki	(100)	(1)
Finančni prihodki iz deležev	1.753.537	651.884
Finančni prihodki iz kratkoročnih terjatev	9.276	109.454
Finančni odhodki za odpise dolgoročnih in kratkoročnih finančnih naložb	(32.890)	(325.627)
Finančni odhodki za obresti in iz drugih obveznosti	(132.318)	(142.081)
Odhodki od prodaje finančnih naložb	-	(24)
Čisti poslovni izid iz rednega delovanja	1.520.712	255.049
Davek iz dobička	(101.454)	-
Čisti poslovni izid obračunskega obdobja	1.419.258	255.049

*Izkaz poslovnega izida iz revidiranega letnega poročila KD Group d.d. za leto 2002. Pojasnila k računovodskim izkazom so na priloženi zgoščenki.

Poslovali smo z dobičkom

Leto 2002 je bilo za KD Holding sorazmerno uspešno. Družba je ustvarila 381,9 milijonov tolarjev čistega poslovnega izida obračunskega obdobja oziroma po oblikovanju rezerv 249,8 milijonov tolarjev bilančnega dobička, kar predstavlja zadostno osnovo, da bomo skupščini lahko predlagali delitev dividend prednostnim delničarjem za leti 2001 in 2002. Dividende na prednostne delnice, ki so sicer tudi kumulativne in participativne, za leto 2001 niso bile izplačane zaradi negativnega poslovnega rezultata v tem letu.

Družba je v letu 2002 poslovala v skladu s svojo organizacijo, kar pomeni, da svoje naložbe deli na **holdinške**, kjer zasleduje dolgoročne poslovne in finančne cilje z aktivnim upravljanjem, in na **kratkoročne finančne naložbe**, kjer zasleduje realizacijo kapitalskih dobičkov.

Zavarovalnico Slovenica smo dokapitalizirali in začeli postopek njene prodaje

Med holdinškimi naložbami velja na prvem mestu omeniti zavarovalnico Slovenica, saj predstavlja največjo naložbo družbe KD Holding. Zavarovalnica je v letu 2002 poslovala pozitivno, izkazala je 174,5 milijonov tolarjev revidiranega dobička. V izkazih jo vodimo kot kratkoročno finančno naložbo, ker smo jo začeli v letu 2002 prodajati. Za takšno potezo smo se odločili zlasti zato, ker združitev s hčerinsko družbo, zavarovalnico Adriatic, ni uspela. Slovenica je pridobila večinski delež v Adriaticu prav zaradi nameravane združitve, ki pa ji, žal, manjšinski delničarji nasprotujejo. Zaradi zaostrenih razmer tako na evropskem kot tudi na slovenskem zavarovalniškem trgu bi bila združitev za dolgoročno poslovno uspešnost Slovenice nujna. V letu 2002 smo Slovenico tudi dokapitalizirali v višini 2,3 milijarde tolarjev zaradi kapitalske ustreznosti.

Uspešno leto za Ljubljanske kinematografe

Ljubljanski kinematografi, druga najpomembnejša holodinška naložba, so v letu 2002 poslovali v skladu s pričakovanji. Skupina, ki jo sestavljajo družbe Ljubljanski kinematografi, Kolosej kinematografi, Globus film, Kolosej Maribor in Kinematografi Kolosej Tuzla, je ustvarila 30,8 milijonov tolarjev dobička. Vendar pa je bil doseženi poslovni rezultat v Ljubljani, najpomembnejšem trgu skupine, zelo ugoden. V kinodvoranah Ljubljanskih kinematografov in Koloseja je bilo prodanih 1.719.521 vstopnic, kar predstavlja 70-odstotno rast v primerjavi z letom 2000, ko multikino Kolosej še ni bil zgrajen. Zlasti glavna naložba, Kolosej, posluje zadovoljivo. Dobiček pred davki, obrestmi in amortizacijo, je v letu 2002 znašal 626 milijonov tolarjev, dobiček družbe pa je dosegel 137 milijonov tolarjev.

Ljubljanski kinematografi so tudi v letu 2002 izvajali intenzivne investicijske dejavnosti. Začeli so graditi multikino v Mariboru prek svoje hčerinske družbe Kolosej Maribor, odprli so tri prenovljene kinodvorane v Kopru v sklopu hčerinske družbe Globus film. Pripravljalna dela na lokaciji za multikino v Celju že potekajo, v pripravi pa je tudi dokumentacija za začetek gradnje v Tuzli, v Federaciji BiH. Poleg tega so intenzivno raziskovali možnosti za gradnjo multikino centrov po večjih mestih jugovzhodne Evrope.

Med naložbami KD Holdinga so tudi Mariborski kinematografi, ki so v letu 2002 poslovali z relativno visoko izgubo v višini 23,7 milijonov tolarjev. Njihova dejavnost v sedanji obliki bo prenehala z izgradnjo multikina Kolosej Maribor v letu 2003, ki je skupna naložba Ljubljanskih kinematografov, prek hčerinske družbe Kolosej Maribor, in Mariborskih kinematografov. Poleg tega ima KD Holding še manjšinski delež v Kinopodjetju Kranj, ki si ga bomo prizadevali povečati v letu 2003.

Visoka šola za podjetništvo v novih prostorih

GEA College je v letu 2002 poslovala z 8,5 milijona tolarjev dobička. Pod njenim okriljem delujeta visokošolski zavod Visoka šola za podjetništvo in Podjetniško izobraževalni center PIC Gea College.

Visoko šolo za podjetništvo je v letu 2002 obiskovalo 475 rednih in izrednih študentov. PIC je izvedel 135 seminarjev, ki se jih je udeležilo 3510 slušateljev. Višji šoli za poslovne sekretarje in komercialiste, ki delujeta v sklopu PIC-a, pa je obiskovalo 245 izrednih študentov.

Najpomembnejši dogodek v letu 2002 je bilo odprtje prenovljene palače Trevisini v Piranu, v kateri deluje Visoka šola za podjetništvo. Redni študentje so tako dobili sodobne učilnice, zagotovljene pa so tudi prostorske možnosti za nadaljnji razvoj, zlasti v smeri internacionalizacije študija. GEA College pripravlja nove višešolske in visokošolske programe, ustanoviti pa namerava tudi Fakulteto za postdiplomski študij podjetništva.



Spremembe pri naložbah v medije

V KD Holdingu smo v letu 2002 začeli prodajati lokalne radijske postaje. Deloma smo se tako odločili zaradi zakonodaje, ki omejuje navzkrižno lastništvo v medijih, obenem pa smo spremenili strategijo družbe. Lokalne radijske postaje niso več naš dolgoročni kapitalski interes.

ČZP Kmečki Glas in Dnevnik, glavni naložbi v tiskane medije, sta v letu 2002 poslovali pozitivno. Naložba v tujini, sarajevsko Oslobođenje, pa je bila neuspešna in jo bomo v letu 2003 poskušali prodati.

Seaway širi svojo dejavnost

Posovanje podjetja Seaway Group se je po težavah v letu 2001 stabiliziralo. Podjetje je prešlo na delo z novo opremo, težave z lokacijo pa je premostilo z najemom nadomestne lokacije. Seaway je v letu 2002 ustvaril 61 milijonov tolarjev dobička in začel poslovati v skladu s predvidenimi plani. V letu 2003 bo svojo dejavnost razširil na proizvodnjo visoko sposobnih jadrnic, izdelanih po novi tehnologiji, in luksuznih motornih jaht, s katerimi bo poskušal prodreti zlasti na trg visoko cenovnih plovil, ki postaja v Evropi vedno večji.



KD Concorde vodilen na področju investicijskega svetovanja

Pozitivno je poslovala tudi družba KD Concorde. V letu 2002 je ustvarila 38,6 milijona tolarjev dobička. Družba je vodilna v Sloveniji na področju investicijskega svetovanja, v naslednjih letih pa namerava razširiti svojo dejavnost na domačem trgu in v tujini.

Via Slovenika

Družba Via Slovenika, ki opravlja turistično-agencijsko dejavnost, sicer sodi med kratkoročne finančne naložbe, KD Holding pa je njen 83-odstotni lastnik. Obseg njenega poslovanja se je povečal, zato bo morala v prihodnje rasti z akvizicijami, saj jo bomo v nasprotnem primeru prisiljeni prodati.

Dobičkonosne kratkoročne finančne naložbe

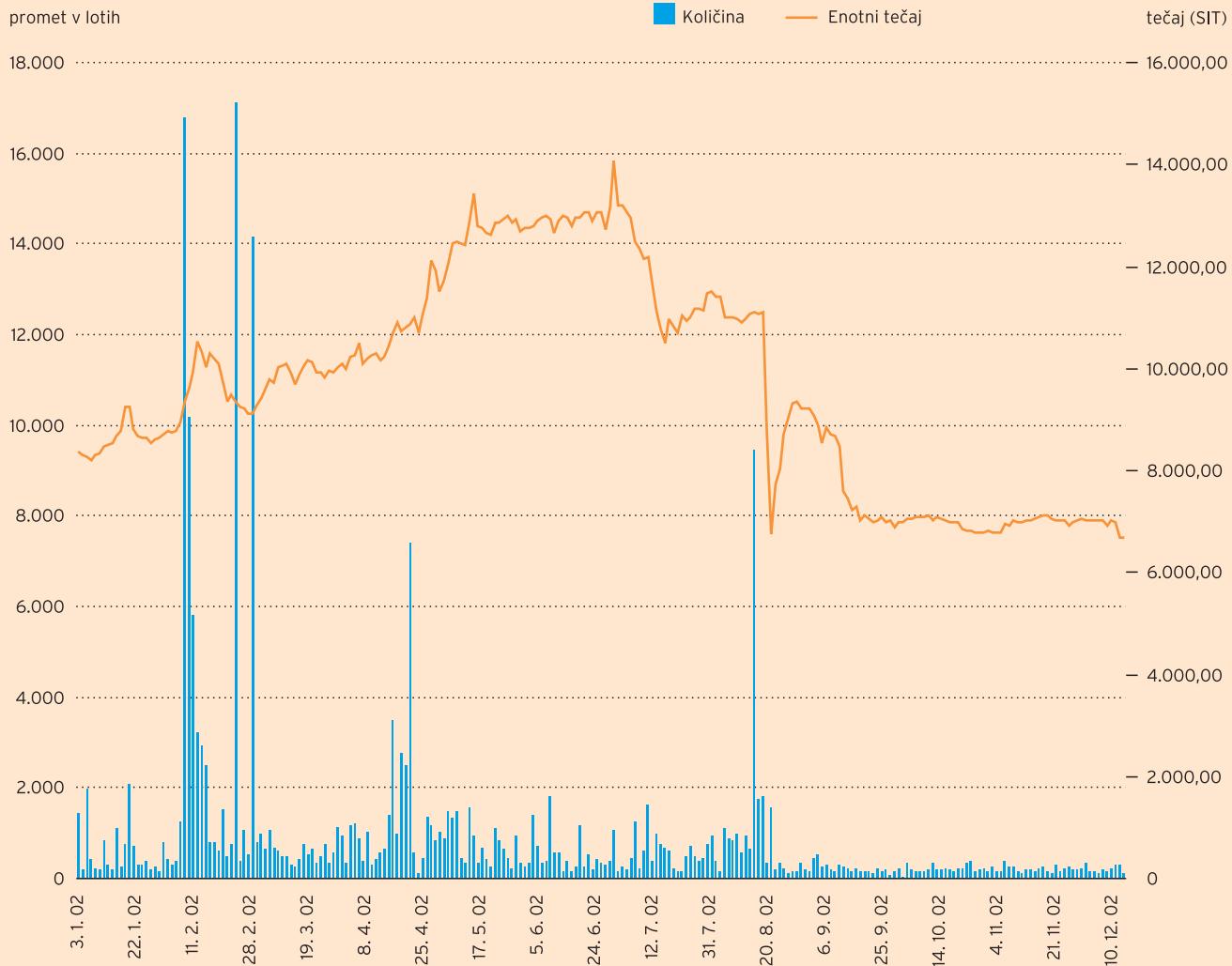
Na področju kratkoročnih finančnih naložb smo v letu 2002 ustvarili 1.084.051.000 tolarjev kapitalskih dobičkov, kar gre pripisati zlasti prodajam deležev in delnic Mercatorja, Gradisa IPGI, Name in Grand hotela Union. Imeli smo tudi 153.811.000 tolarjev kapitalskih izgub s prodajo naložb v IBI Kranj, IMP Telekom, Kovito Trbovlje, Titan Kamnik in lastnih rednih delnic. Poleg tega smo odpravili za 4.510.000 tolarjev popravkov vrednosti naložb v delnice Save in Oljarice iz Kranja, tvorili pa smo popravke pri naložbah v KD ID in MIP mesno industrijo v višini 58.583.000 tolarjev. Skupaj z deželnimi tveganji in izgubami iz poslovanja nekaterih naložb je znašala skupna vrednost tvorjenih popravkov 225.908.000 tolarjev. Prejeli smo 200,2 milijona tolarjev dividend. Rezultat iz finančnega poslovanja je tako znašal 969.571.000 tolarjev.

Največje kratkoročne finančne naložbe ob koncu leta 2002

Družba	v milijonih tolarjev
Mercator	2.900
KD ID investicijska družba	2.200
Termoelektrarna Šoštanj	1.900
Elektro Ljubljana	1.200
SFKA	812
Termoelektrarna Brestanica	760
IBI Kranj	530
Postojnska jama	494
Telekom Slovenije	404

Prevzem vplival na vrednost delnic KD Holding

Gibanje vrednosti delnic v letu 2002 ni bilo ugodno, kar gre pripisati zlasti negativnemu rezultatu v letu 2001 in prevzemu družbe, ki ga je opravil KD Group.

Gibanje tečaja in promet z navadno delnico KD Holding v letu 2002

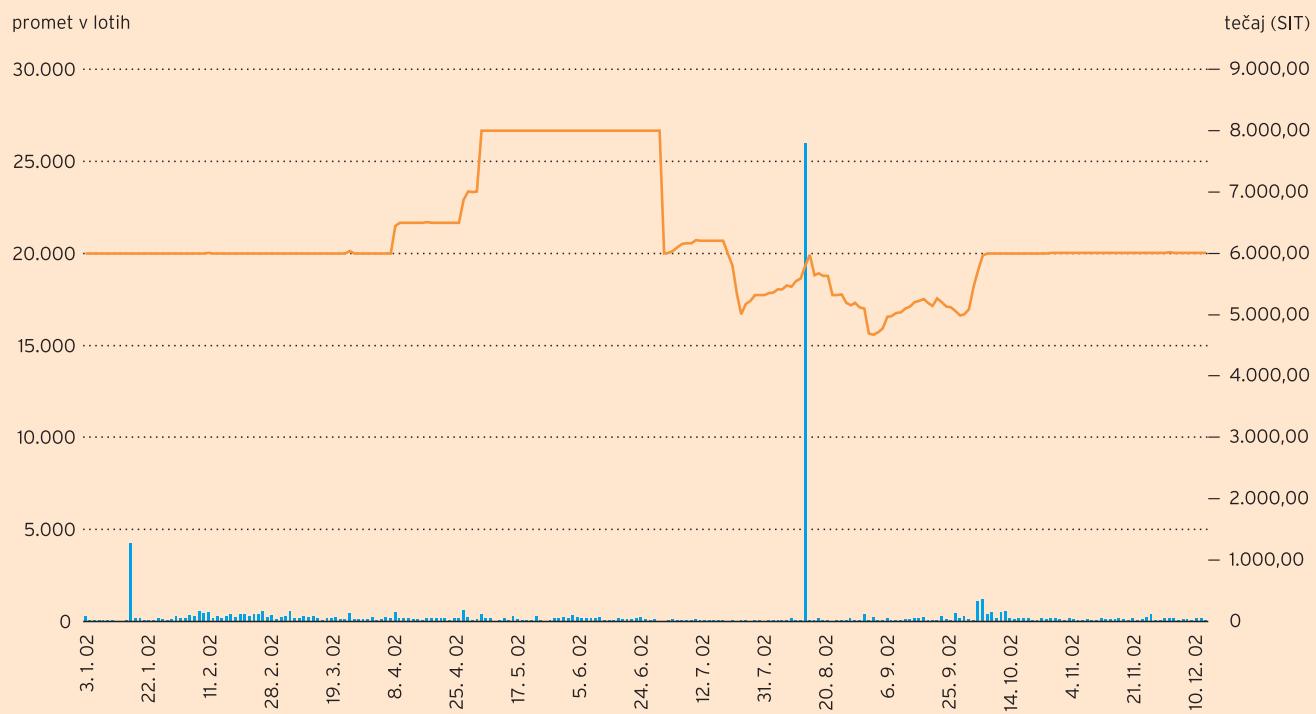
Vrednost tečaja redne delnice je v začetku leta 2002 zrasla iz 9.000 tolarjev na 14.000 tolarjev na delnico zaradi večjega prometa. Na rast so vplivala tudi pričakovanja o morebitnem prevzemu družbe, ki ga je napovedala družba KD Group. Vrednost tečaja se je v času ponudbe ustalila pri približno 12.000 tolarjih za delnico, nato pa je zdrsnila na okoli 7.000 tolarjev in ostala nespremenjena do konca leta.

Trgovanje s prednostnimi delnicami je bilo v primerjavi z rednimi precej skromnejše, pa tudi tečaj se je manj spremenjal. Cena delnice je znašala večji del leta okoli 6.000 tolarjev. Pričakovanja vlagateljev, da bo ponudba KD Group vključevala tudi prednostne delnice KDHP, so vplivala na povečanje vrednosti tečaja na približno 8.000 tolarjev na delnico. Ker se je ponudba nanašala le na redne delnice, se je tečaj znova ustalil pri 6.000 tolarjih in se do konca leta ni več spremenjal.

Nadaljevanje prodaje kratkoročnih finančnih naložb

Kratkoročne finančne naložbe bomo v letu 2003 še naprej prodajali. Načrta prodaj v letu 2002 namreč nismo izpolnili, zaradi česar se je kratkoročna zadolženost povečala. Opravili bomo tudi dodatno koncentracijo holdinških naložb in obenem zmanjšali njihovo število. Oboje bomo izvajali zaradi boljšega obvladovanja tveganj zlasti na račun manjše razdrobljenosti aktivnosti, s čimer bomo poskušali dosegati tudi večjo donosnost poslovanja.

Gibanje tečaja in promet s prednostno delnico KD Holding v letu 2002



Osnovni podatki o finančni družbi KD Holding d.d.

Firma	KD Holding, finančna družba, d.d.
Skrajšano ime firme	KD Holding d.d.
Sedež	Celovška 206 1000 Ljubljana
Telefon	+386 1 / 583 07 00
Faks	+386 1 / 518 41 00
E-pošta	info@kd-group.si www.kd-group.si
Matična številka	1585126
Davčna številka	66296374
DDV zavezanec	da
Transakcijska računa	19100-0010020833 05100-8010159578
Trgovalni račun na PM&A	64210112
Trgovalni račun na SZKB	22442878
Šifra dejavnosti	74.150 - dejavnost holdingov
Osnovni kapital	9.531.056.000,00 SIT
Število izdanih delnic	1.191.382
• navadne	
- število delnic	924.969
- oznaka delnic	KDHR
• prednostne	
- število delnic	266.413
- oznaka delnic	KDHP
Nominalna vrednost delnice	8.000 SIT
Datum ustanovitve	3. 1. 2001
Številka registrskega vložka	1/34049/00
Registrsko sodišče	Okrožno sodišče v Ljubljani

Bilanca stanja KD Holding d.d. na dan 31. decembra 2002*

(v tisoč tolarjih)	2002	2001
SREDSTVA		
Stalna sredstva		
Neopredmetena dolgoročna sredstva	1.933	852
Opredmetena osnovna sredstva	43.807	57.876
Dolgoročne finančne naložbe	2.968.504	2.008.763
Skupaj stalna sredstva	3.014.244	2.067.491
Gibljiva sredstva		
Dolgoročne terjatve iz poslovanja	389.819	381.521
Kratkoročne terjatve iz poslovanja	646.662	194.279
Kratkoročne finančne naložbe	24.165.990	22.884.664
Denarna sredstva	15.854	368.012
Aktivne časovne razmejitve	34.575	6.246
Skupaj gibljiva sredstva	25.252.900	23.834.722
SKUPAJ SREDSTVA	28.267.144	25.902.213
Zunajbilančna sredstva	6.872.514	3.184.598
OBVEZNOSTI		
Kapital		
Vpoklicani kapital	9.531.056	9.531.056
Kapitalske rezerve	-	5.358
Rezerve iz dobička	132.134	1.019.429
Preneseni čisti poslovni izid	-	(769.524)
Čisti poslovni izid poslovnega leta	249.843	(1.988.914)
Prevrednotevalni popravki kapitala	12.518.543	14.252.194
Skupaj kapital	22.431.576	22.049.599
Finančne in poslovne obveznosti		
Dolgoročne finančne obveznosti	2.233.569	2.120.664
Kratkoročne finančne obveznosti	3.331.467	1.290.000
Kratkoročne poslovne obveznosti	269.678	439.868
Pasivne časovne razmejitve	854	2.082
Skupaj obveznosti	5.835.568	3.852.614
SKUPAJ OBVEZNOSTI	28.267.144	25.902.213
Zunajbilančne obveznosti	6.872.514	3.184.598

*Bilanca stanja iz revidiranega letnega poročila KD Holding d.d. za leto 2002. Pojasnila k računovodskim izkazom so na priloženi zgoščenki.

Izkaz poslovnega izida KD Holding d.d. za leto, končano 31. decembra 2002*

(v tisoč tolarjih)	2002	2001
Čisti prihodki od prodaje	58.737	23.358
Drugi poslovni prihodki	1.791	-
Stroški blaga, materiala in storitev	(373.101)	(289.953)
Stroški dela	(239.449)	(240.663)
Amortizacija	(29.488)	(14.169)
Drugi poslovni odhodki	(6.303)	(58.911)
Finančni prihodki iz deležev	1.400.587	1.348.674
Finančni prihodki iz dolgoročnih terjatev	104.870	52.940
Finančni prihodki iz kratkoročnih terjatev	267.636	166.725
Finančni odhodki za odpise dolgoročnih in kratkoročnih finančnih naložb	(225.908)	(2.023.209)
Finančni odhodki za obresti in iz drugih obveznosti	(423.803)	(434.294)
Odhodki od prodaje finančnih naložb	(153.811)	(205.050)
Čisti poslovni izid iz rednega delovanja	381.758	(1.674.552)
Izredni prihodki	1.215	56
Izredni odhodki	-	(314.418)
Poslovni izid zunaj rednega delovanja	1.215	(314.362)
Davek iz dobička	996	-
Čisti poslovni izid obračunskega obdobja	381.977	(1.988.914)

*Izkaz poslovnega izida iz revidiranega letnega poročila KD Holding d.d. za leto 2002. Pojasnila k računovodskim izkazom so na priloženi zgoščenki.

KD P&S, investicijsko in poslovno svetovanje, d.o.o.

V oktobru 2002 smo se odločili z družbo P&S ustanoviti skupno podjetje KD P&S, investicijsko in poslovno svetovanje, ki se bo ukvarjalo s korporacijskimi financami, upravljanjem tveganega kapitala in poslovnim svetovanjem. KD Group ima v njem 65-odstotni lastniški delež. Podjetje bo imelo sedež v Ljubljani, njegov cilj pa je postati vodilna družba za investicijsko bančništvo in upravljanje skladov tveganega kapitala v jugovzhodni Evropi.

Z družbo KD P&S, ki velja za eno vodilnih slovenskih svetovalnih hiš, smo dopolnili svojo dejavnost. Izkušnje pri upravljanju skladov nadgrajujemo s svetovanjem na področju investicijskega bančništva, oboje pa nameravamo prenesti na trge jugovzhodne Evrope.

Novo podjetje KD P&S je prevzelo celotno dejavnost svetovalnega podjetja P&S d.o.o., ki obsega ocenjevanje vrednosti (podjetij, nepremičnin, opreme, neopredmetenih sredstev), svetovanje pri nakupih, prodajah, prevzemih, združitvah in prestrukturiraju podjetij, svetovanje na področjih poslovnih financ in upravljanja skladov tveganega kapitala, pri vzpostavitvi sistema kontrolinga, izdelavi strateških in poslovnih načrtov ter izobraževanje na finančnih področjih.

Podjetje P&S, poslovne analize in svetovanje, d.o.o. je bilo ustanovljeno leta 1989 in je eno prvih svetovalnih podjetij v Sloveniji. Ocenjevalci vrednosti podjetij v družbi P&S so med prvimi v državi pridobili licenco za vrednotenje podjetij, ki jih je podeljevala Agencija Republike Slovenije za prestrukturiranje in privatizacijo, in licence, ki jih podeljuje Slovenski inštitut za revizijo. Potrebe finančnikov in drugih vodilnih delavcev po ustrezni podpori pri sprejemanju odločitev in pripravi poslovnih načrtov so P&S spodbudile k razvoju programskega orodja za finančno načrtovanje, ki so bila prodana številnim domačim podjetjem. V trinajstih letih poslovanja se je družba P&S razvila v eno največjih slovenskih svetovalnih podjetij na omenjenih področjih, kateri je zaupalo že preko 300 podjetij, med katerimi so Slovenska razvojna družba, družbe za upravljanje, borzne hiše in banke.

Dejavnost poslovnega svetovanja

Osnovni podatki
o družbi za investicijsko in
poslovno svetovanje
KD P&S d.o.o.

Firma	KD P&S, investicijsko in poslovno svetovanje, d.o.o.
Skrajšano ime firme	KD P&S d.o.o.
Sedež	Slovenska 56 1000 Ljubljana
Telefon	+386 1 / 432 31 38
Faks	+386 1 / 231 30 61
E-pošta	info@kd-ps.si www.kd-ps.si
Matična številka	1581899
Davčna številka	24137545
DDV zavezanc	da
Transakcijska računa	03100-1086524551 29000-0055051916
Šifra dejavnosti	K/74.140 - podjetniško in poslovno sodelovanje
Osnovni kapital	300.000.000,00 SIT
Datum ustanovitve	23. 10. 2002
Številka registrskega vložka	1/34289/00
Registrsko sodišče	Okrožno sodišče v Ljubljani

Dejavnost upravljanja skladov

Povečali smo obseg sredstev

KD Investments se je v letu 2002 vključil v glavno družbo KD Group. V avgustu smo ga preoblikovali iz delniške v družbo z omejeno odgovornostjo.

V KD Investments smo poslovno leto uspešno zaključili. V veliki meri nam je uspelo izkoristiti ugodna borzna gibanja na slovenskem kapitalskem trgu in povečati obseg upravljenih sredstev v investicijskih skladih. Ocenujemo, da smo ustvarili zelo konkurenčne donose. Neugodna borzna dogajanja na pomembnih mednarodnih trgih kapitala niso vplivala na poslabšanje investicijske klime v Sloveniji. Nasprotno, slovenski borzni indeksi so v letu 2002 precej zrasli, na kar so najbolj vplivale prevzemne aktivnosti, povezane z družbo Lek. Obenem so se Slovenci bolj odločali za vlaganje prihrankov v vrednostne papirje kot v prejšnjih letih. Vlaganja v vzajemne sklade so postala bolj priljubljena tudi zaradi postopnega zniževanja bančnih obrestnih mer in odprave revalorizacijske klavzule (TOM).

Uspešne poslovne aktivnosti vplivale na ugoden poslovni rezultat

V letu 2002 smo ustvarili 1.432 milijonov tolarjev prihodkov iz prodaje, ki so bili v primerjavi z letom prej večji kar za 158 odstotkov. Prihodki iz prodaje predstavljajo predvsem prihodki od upravljaljskih in vstopnih provizij. Precej so se povečali tudi stroški prodaje, ki so skupaj znašali 678 milijonov tolarjev. Največji del stroškov so predstavljali stroški storitev v znesku 564 milijonov tolarjev, med katerimi je največji delež stroškov prodaje in borznega posredovanja. Povečali so se tudi stroški, povezani z intenzivnejšim oglaševanjem in dejavnostmi na zunanjih trgih.

Finančni prihodki, ki smo jih ustvarili predvsem z obrestmi od danih kreditov, so znašali 193 milijonov tolarjev. Finančne odhodke v višini 93 milijonov tolarjev so predstavljali popravki vrednosti dolgoročnih finančnih naložb - popravek naložbe v KD Investments Zagreb za 68,7 milijonov tolarjev in naložbe v družbo ABDS za 24,7 milijonov tolarjev. Druge finančne odhodke v znesku 135 milijonov tolarjev so predstavljale obresti in tečajne razlike.

Dobiček v letu 2002 se je v primerjavi z letom 2001 povečal za 28 odstotkov, znašal je 718 milijonov tolarjev.

Leto 2003 bo prineslo spremembe

V letu 2003 bomo izpeljali postopke, s katerimi bomo poslovanje prilagodili določbam novega Zakona o investicijskih skladih in družbah za upravljanje, obenem pa bomo vnesli številne vsebinske spremembe. Skladno z novo zakonodajo bomo namreč lahko vlagali v nove vrste naložb in na tuje trge vrednostnih papirjev, predvsem na trge držav članic Evropske unije. Naložbeno politiko naših skladov bomo prilagodili novim možnostim, vlagateljem pa bomo ponudili nove vrste skladov, ki bodo bolj specializirani oziroma usmerjeni na določen del trga.

Pričakujemo, da se bo razvoj vzajemnih skladov v Sloveniji v letu 2003 nadaljeval, k čemur bosta prispevala nova zakonodaja in povečevanje zanimanja prebivalstva za takšno vrsto naložb. Izbira finančnih produktov bo pestrejša zaradi vstopa tujih konkurenčnih skladov na slovenski trg. V KD Investments smo se začeli pripravljati na nove tržne razmere že v letu 2002 s širitvijo mreže Finančnih točk. Nove bomo ustanavljali tudi v letu 2003, saj menimo, da se bo zanimanje za naše sklade povečalo ob primerni ravni svetovalnih servisov. Področje upravljanja s sredstvi bomo izpopolnili predvsem z vlaganjem v vrednostne papirje tujih izdajateljev in različne vrste z novim zakonom sproščenih vrst naložb. Zavedamo se, da bo vlaganje sredstev v tujino vse bolj pomembno zaradi možnosti doseganja ustreznih donosov in omejenega investiranja v vrednostne papirje slovenskih izdajateljev. Skladno s takšno usmeritvijo zapošljujemo nove, specializirane kadre, pripravljamo informacijsko podporo za omenjene dejavnosti in uvajamo standardizirane poslovne procese.

Osnovni podatki
o družbi za upravljanje
KD Investments d.o.o.

Firma	KD Investments, družba za upravljanje d.o.o.
Skrajšano ime firme	KD Investments d.o.o.
Sedež	Celovška 206 1000 Ljubljana
Telefon	+386 1 / 583 07 00
Faks	+386 1 / 518 40 88
E-pošta	info@kd-group.si www.kd-group.si
Matična številka	5834457
Davčna številka	56687036
DDV zavezanc	da
Transakcijski račun	90672-0000053896
Trgovalni račun na PM&A	57835342
Šifra dejavnosti	65.230 - drugo finančno posredništvo, d.n.
Osnovni kapital	160.000.000,00 SIT
Datum ustanovitve	11. 3. 1994
Številka registrskega vložka	1/25274/00
Registrsko sodišče	Okrožno sodišče v Ljubljani

Bilanca stanja KD Investments d.o.o. na dan 31. decembra 2002*

(v tisoč tolarjih)	2002	2001
SREDSTVA		
Stalna sredstva		
Neopredmetena dolgoročna sredstva	6.567	5.630
Opredmetena osnovna sredstva	18.784	8.639
Dolgoročne finančne naložbe	446.803	192.399
Skupaj stalna sredstva	472.154	206.668
Gibljiva sredstva		
Poslovne terjatve	161.458	544.998
Kratkoročne finančne naložbe	1.432.099	1.265.070
Dobroimetje pri bankah, čeki in gotovina	47.099	50.974
Aktivne časovne razmejitve	1.334	636
Skupaj gibljiva sredstva	1.641.990	1.861.678
SKUPAJ SREDSTVA	2.114.144	2.068.346
Zunajbilančna sredstva		
OBVEZNOSTI DO VIROV SREDSTEV		
Kapital		
Vpoklicani kapital	160.000	160.000
Rezerve iz dobička	18.644	18.644
Preneseni čisti poslovni izid	2.671	188.122
Čisti poslovni izid poslovnega leta	553.855	561.549
Prevrednotevalni popravki kapitala	129.899	129.899
Skupaj kapital	865.069	1.058.214
Finančne in poslovne obveznosti		
Dolgoročne finančne obveznosti	941.885	905.639
Kratkoročne poslovne obveznosti	302.208	93.952
Pasivne časovne razmejitve	4.982	10.541
Skupaj finančne in poslovne obveznosti	1.249.075	1.010.132
SKUPAJ OBVEZNOSTI	2.114.144	2.068.346
Zunajbilančne obveznosti		

*Bilanca stanja iz revidiranega letnega poročila KD Investments d.o.o. za leto 2002. Pojasnila k računovodskim izkazom so na priloženi zgoščenki.

Izkaz poslovnega izida KD Investments d.o.o. za leto, končano 31. decembra 2002*

(v tisoč tolarjih)	2002	2001
Čisti prihodki od prodaje	1.432.465	576.375
Drugi poslovni prihodki	62	11.554
Stroški blaga, materiala in storitev	(573.638)	(222.726)
Amortizacija	(6.375)	(7.131)
Stroški dela	(103.635)	(57.560)
Drugi poslovni odhodki	(5.384)	(1.571)
Finančni prihodki iz deležev	66.851	63.398
Finančni prihodki iz dolgoročnih terjatev	5.052	-
Finančni prihodki iz kratkoročnih terjatev	126.099	100.917
Finančni odhodki za odpise dolgoročnih in kratkoročnih finančnih naložb	(95.635)	(34.380)
Finančni odhodki za obresti in iz drugih obveznosti	(129.922)	(128.244)
Čisti poslovni izid iz rednega delovanja	715.940	300.632
Izredni prihodki	-	264.217
Izredni odhodki	(888)	(512)
Poslovni izid zunaj rednega delovanja	(888)	263.705
Davek iz dobička	161.197	(2.788)
Drugi davki, ki niso izkazani v drugih postavkah	-	-
Čisti poslovni izid obračunskega obdobja	553.855	561.549

*Izkaz poslovnega izida iz revidiranega letnega poročila KD Investments d.o.o. za leto 2002. Pojasnila k računovodskim izkazom so na priloženi zgoščenki.

Investicijski skladi

Vse lastniške certifikate zamenjali v naložbe

PID KD smo oktobra preimenovali v KD PID, pooblaščena investicijska družba, d.d., ker želimo poenotiti nazive naših družb.

KD PID je v prvih mesecih leta 2002 uspel dokončno zamenjati vse lastniške certifikate v naložbe, pridobljene z udeležbo na SRD-ovem javnem razpisu, ki je potekal konec leta 2001. V okviru te ponudbe smo vložili pomemben del v delnice in deleže podjetij s področja proizvodnje in distribucije električne energije, pridobili pa smo tudi delnice v podjetjih Ski Mar, Elan, Cimos International Koper, Telekom, Cestno podjetje Ljubljana in Premogovnik Velenje. Del sredstev smo vložili tudi v nepremičnine. Po sklenitvi pogodb z elektrogospodarskimi podjetji smo si prizadevali zaščititi lastniške interese, ki izhajajo iz teh naložb, v odnosu do države, Holdinga Slovenske elektrarne in elektrogospodarskih družb.

Družba je izkazala bilančno izgubo, ki izvira iz neravnovesja med zbranimi (neizkorisčenimi) certifikati in nizko vrednostjo državnega premoženja, pridobljenega na javnih dražbah. Čista izguba je znašala 7.384 milijonov tolarjev in je predvsem posledica popravkov vrednosti finančnih naložb v višini 6.642 milijonov tolarjev. Čiste neiztržene izgube pri naložbah pa so znašale 522 milijonov tolarjev. Največ popravkov vrednosti nekotirajočih vrednostnih papirjev je bilo pri naložbah v Ski Mar v višini 2.609 milijonov tolarjev, Cimos International v znesku 1.327 milijonov tolarjev in Telekom v višini 563 milijonov tolarjev. Omenjena podjetja so med boljšimi na razpisu, pri katerih je bila razlika med višjo nakupno ceno in nižjo knjigovodsko vrednostjo delnice največja.

**KD PID,
pooblaščena
investicijska
družba, d.d.**

Vrednost sredstev družbe KD PID je konec leta 2002 znašala 9.473 milijonov tolarjev. Največji del sredstev predstavlja deleži v družbah z omejeno odgovornostjo, in sicer 50,57 odstotkov. Gre predvsem za deleže v podjetjih Dravske elektrarne, Savske elektrarne, TE Šoštanj, TE Brestanica in Ski Mar. Med naložbami v delnice so, kar zadeva njihovo vrednost, pomembna predvsem podjetja Elektro Ljubljana, Cimos Koper, Emona farma Ihan in Cestno podjetje Ljubljana.

Deset največjih naložb konec leta 2002

Družba	Premoženje sklada (v odstotkih)
TE Šoštanj	9,93
Elektro Ljubljana	9,91
Dravske elektrarne	9,89
Ski Mar	9,86
Savske elektrarne	9,23
TE Breštanica	8,41
Emona farma Ihan	6,45
Cimos International Koper	6,24
Cestno podjetje Ljubljana	5,71
Telekom Slovenije	3,54

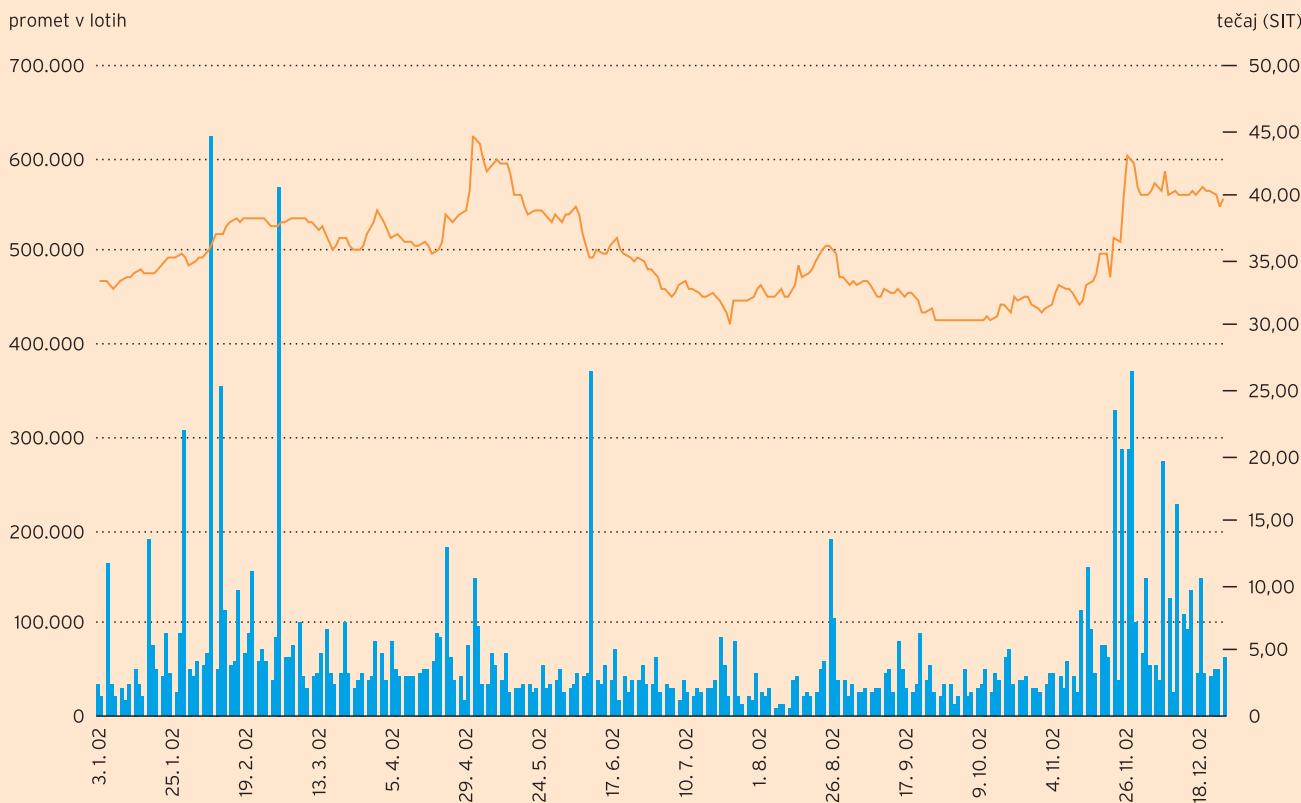
Tečaj in promet z delnico KD PID

Tečaj delnice družbe KD PID z oznako KDPN je po rasti v drugi polovici leta 2001 znašal v začetku leta 2002 33,42 tolarjev za delnico. Počasna rast se je nadaljevala do sredine februarja, sledil je zatoj do konca aprila. Tečaj je v prvem majskem tednu poskočil do svoje največje letne vrednosti 44,71 tolarjev, najnižjo vrednost pa je dosegel julija, ko je znašal 30,26 tolarjev. Do konca leta se je ustalil pri 39,85 tolarjev za delnico.

Promet z delnico družbe je bil v letu 2002 izrazito neenakomeren. Večji je bil v prvem trimesečju, največji pa 7. februarja, ko je lastnika zamenjalo 626.047 lotov. Med letom je redko presegel 70.000 lotov dnevno, 11. junija in 26. avgusta je izjemoma znašal 369.725 oziroma 190.304 lotov. Močno se je povečal v drugi polovici novembra in decembra.

Gibanje tečaja in promet z delnico KDPN v letu 2002

■ Količina — Enotni tečaj



Promet z delnicami KD PID je bil večji na začetku in koncu leta 2002. Dogajanje na Ljubljanski borzi vrednostnih papirjev je močno vplivalo na ustvarjeni promet. To je bilo še posebej očitno konec leta, ko so pričakovanja vlagateljev glede nadaljnje rasti tečajev na Ljubljanski borzi po zaključenem postopku prevzema družbe Lek pognala tečaj delnice KDPN prek 40 tolarjev. Vrednost tečaja je bila najnižja v poletnih mesecih, ko je bila manjša od 30 tolarjev.

Razmerje med tržno ceno delnice KDPN na borzi in njen knjigovodsko vrednostjo se je v letu 2002 gibalo med 0,30 in 0,45. Iz tega je razvidno, da je delnica kotirala pri relativno nizkih vrednostih glede na premoženje v portfelju družbe. Ker je vrednost kazalca odvisna predvsem od tržne vrednosti delnice, je bilo razmerje največje v času, ko je bila delnica na najvišjih ravneh.

Razmerje med tržno ceno delnice KDPN in njen knjigovodsko vrednostjo v letu 2002



Povečevali bomo vrednost premoženja

V prihodnje si bomo prizadevali povečevati vrednost upravljanega premoženja in stopnjo likvidnosti naložbenega portfelja. Pričakujemo, da bo v letu 2003 sprejet poseben zakon, ki bo urejal način preoblikovanja pooblaščenih investicijskih družb. Nadaljnji razvoj družbe bo zato v veliki meri odvisen od pogojev bodoče zakonske ureditve pooblaščenih investicijskih družb.

**Osnovni podatki o pooblaščeni
investicijski družbi
KD PID d.d.**

Firma	KD PID, pooblaščena investicijska družba, d.d.
Skrajšano ime firme	KD PID d.d.
Sedež	Celovška 206 1000 Ljubljana
Telefon	+386 1 / 583 07 00
Faks	+386 1 / 518 40 88
E-pošta	info@kd-group.si www.kd-group.si
Matična številka	1585118
Davčna številka	93775474
DDV zavezanec	ne
Transakcijski račun	90672-0000053993
Šifra dejavnosti	65.230 - drugo finančno posredništvo, d.n.
Osnovni kapital	9.591.355.800,00 SIT
Število izdanih delnic	95.913.558
Oznaka delnic	KDPN
Nominalna vrednost delnice	100 SIT
Datum ustanovitve	3. 1. 2001
Številka registrskega vložka	1/34048/00
Registrsko sodišče	Okrožno sodišče v Ljubljani

Izkaz premoženja KD PID, pooblaščene investicijske družbe, d.d., na dan 31.12. 2002

Izdajatelj	Oznaka	Vrednost 31.12. (v tolarjih)	% naložb sklada
MERCATOR D.D.	MELR	49.543.151,16	0,52
Skupaj borzna kotacija		49.543.151,16	0,52
KRUH PECIVO D.D.	KPEG	22.544.346,18	0,24
Skupaj prosti trg		22.544.346,18	0,24
AGROPROGRES D.D.	AGPG	37.358.071,14	0,39
ALUMINIJ OPREMA KOMEN D.D.	AOKG	46.334.931,00	0,49
CESTNO PODJETJE LJUBLJANA D.D.	CPLG	540.747.904,93	5,71
CIMOS INTERNATIONAL KOPER D.D.	CIKG	590.777.990,88	6,24
ELEKTRO LJUBLJANA D.D.	ELOG	938.289.397,76	9,91
EMONA FARMA D.D. IHAN	EIHG	610.949.258,75	6,45
HOTEL EVROPA D.D.	HECG	69.326.000,00	0,73
HOTELI BERNARDIN D.D.	HBPR	79.999.700,00	0,84
IMP TOVARNA ARMATUR D.D.	ITAG	207.000.000,00	2,19
JERUZALEM KMETIJSTVO ORMOŽ D.D.	JOKG	76.311.553,12	0,81
JERUZALEM ORMOŽ D.D.	JOVG	9.371.987,46	0,10
KAPELA D.D. RADENCI	KPLG	54.673.877,35	0,58
KLI LOGATEC D.D.	KLIG	125.624.800,00	1,33
PREMOGOVNIK VELENJE D.D.	RLVG	82.520.999,27	0,87
SCT D.D. LJUBLJANA	SCTG	74.620.000,00	0,79
SLOVENICA D.D.	SLZR	23.569.506,00	0,25
SVEA D.D. ZAGORJE	SVZG	43.397.897,36	0,46
TEKSTILNA TOVARNA PREBOLD D.D.	TTPG	139.708.247,86	1,47
TELEKOM SLOVENIJE D.D.	TLSG	335.203.953,00	3,54
ŽIČNICE VOGEL BOHINJ D.D.	ZVBG	314.021.670,65	3,30
Skupaj nekotirajoči vrednostni papirji		4.399.807.746,53	46,45
Skupaj vred. papirji domačih izdajateljev		4.471.895.243,87	47,21
DRAVSKE ELEKTRARNE D.O.O.	DEMZ	937.050.487,76	9,89
INTERTRADE ITCD.O.O.	IITC	120.976.673,98	1,28
SAVSKE ELEKTRARNE D.O.O.	SEZ	874.121.998,13	9,23
SKI MAR D.O.O.	SKIM	934.475.015,29	9,86
SOŠKE ELEKTRARNE NG D.O.O.	SENZ	186.319.231,46	1,97
TE BRESTANICA D.O.O.	TEBZ	796.958.201,48	8,41
TE ŠOŠTANJ D.O.O.	TEŠZ	940.403.693,78	9,93
Skupaj deleži		4.790.305.301,88	50,57
Nepremičnina Koper		172.800.000,00	1,82
Nepremičnine Nova Gorica		31.350.000,00	0,33
Skupaj nepremičnine		204.150.000,00	2,15
Skupaj premoženje		9.466.350.545,75	99,93

Bilanca stanja KD PID d.d. na dan 31. decembra 2002*

(v tisoč tolarjih)	2002	v odstotkih	2001	v odstotkih
SREDSTVA				
Denarna sredstva	5.676	0,06	229	0,00
Dolgoročni vrednostni papirji	4.471.895	47,21	-	-
Vrednostni papirji domačih izdajateljev	4.471.895	47,21	-	-
Vrednostni papirji - borzni trg	49.543	0,52	-	-
- Delnice	49.543	0,52	-	-
Vrednostni papirji - prosti trg	22.544	0,24	-	-
- Delnice	22.544	0,24	-	-
Vrednostni papirji - nekotirajoči	4.399.808	46,45	-	-
- Delnice	4.399.808	46,45	-	-
Deleži v drugih pravnih osebah	4.790.305	50,57	-	-
Nepremičnine	204.150	2,15	-	-
Terjatve	90	0,00	-	-
Druge terjatve iz poslovanja	90	0,00	-	-
Aktivne časovne razmejitve	714	0,01	3.504	0,02
Neizkoriščeni lastninski certifikati	-	-	16.806.143	99,98
Skupaj sredstva	9.472.830	100,00	16.809.876	100,00
OBVEZNOSTI DO VIROV SREDSTEV				
Kratkoročne obveznosti	47.091	0,50	2	0,00
Obveznosti do družbe za upravljanje	47.091	0,50	2	0,00
Kapital	9.425.739	99,50	16.809.874	100,00
Osnovni kapital	9.591.356	101,25	9.591.356	57,06
Preneseni čisti dobiček/izguba preteklih let	(9.369)	(0,10)	-	-
Nerazdeljeni čisti dobiček/izguba obdobja	(7.384.135)	(77,95)	(9.369)	(0,06)
Prevrednotevalni popravek kapitala	7.227.887	76,30	7.227.887	43,00
Skupaj kapital in obveznosti do virov sredstev	9.472.830	100,00	16.809.876	100,00

*Bilanca stanja iz revidiranega letnega poročila KD PID d.d. za leto 2002. Pojasnila k računovodskim izkazom so na priloženi zgoščenki.

Izkaz poslovnega izida KD PID d.d. za leto, končano 31. decembra 2002*

(v tisoč tolarjih)	2002	v odstotkih	2001	v odstotkih
PRIHODKI				
Prihodki od obresti	2.080	0,02	-	-
Prihodki od odprave popravkov vrednostnih papirjev	-	-	-	-
Prihodki od dividend	51.043	0,59	-	-
Iztrženi dobički pri naložbah	157.054	1,82	-	-
Prihodki od nepremičnin	12.515	0,15	-	-
SKUPAJ PRIHODKI	222.692	2,58	-	-
ODHODKI				
Odhodki iz upravljanja	254.955	2,95	4.371	63,42
Čiste neiztržene izgube pri naložbah	522.142	6,05	-	-
Iztržene izgube pri naložbah	181.386	2,10	-	-
Odhodki v zvezi s posredovanjem vrednostnih papirjev	861	0,01	-	-
Popravki vrednosti finančnih naložb	6.641.743	76,97	-	-
Revalorizacijski primanjkljaj	-	-	3.256	47,24
Druži odhodki	5.740	0,07	1.742	25,28
SKUPAJ ODHODKI	7.606.827	88,15	9.369	135,94
IZGUBA IZ POSLOVANJA	(7.384.135)	(85,57)	(9.369)	(135,94)
Davki	-	-	-	-
ČISTA IZGUBA LETA	(7.384.135)	(85,57)	(9.369)	(135,94)

*Izkaz poslovnega izida iz revidiranega letnega poročila KD PID d.d. za leto 2002. Pojasnila k računovodskim izkazom so na priloženi zgoščenki.

Preoblikovanje v investicijsko družbo

V letu 2002 smo zaključili postopke preoblikovanja pooblaščene investicijske družbe v investicijsko družbo in preimenovali ID KD v KD ID, investicijska družba, d.d. Družba se je uskladila z določbami Zakona o investicijskih skladih in družbah za upravljanje, ki ureja poslovanje investicijskih družb, kar sta potrdila tudi Agencija za trg vrednostnih papirjev in revizor.

Poslovanje v letu 2002 je bilo predvsem v prvi polovici leta v znamenju dejavnosti, povezanih s potrebnim usklajevanjem strukture naložb. Delež netržnih vrednostnih papirjev, ki je konec leta 2001 znašal 44,29 odstotkov, se je zmanjšal na 32,46 odstotkov, povečala pa sta se deleža naložb v vrednostne papirje borznega trga in kratkoročne depozite.

Med naložbami v vrednostne papirje borzne kotacije prevladujejo delnice uspešnih podjetij z veliko borzno kapitalizacijo. Delnice štirih podjetij, Krke, Petrola, Mercatorja in Save, predstavljajo skupaj kar dobrih 35 odstotkov vseh naložb sklada. S takšno naložbeno politiko smo želeli povečati stopnjo likvidnosti portfelja ter hkrati zagotavljati našim delničarjem donosnost in varnost.

Deset največjih naložb konec leta 2002

Družba	Premoženje sklada (v odstotkih)
Petrol	9,32
Sava Kranj	9,32
Poslovni sistem Mercator	9,00
Krka Novo mesto	8,07
Luka Koper	3,97
Žito Ljubljana	3,77
Elektro Primorska	3,48
Intereuropa	3,27
Elektro Gorenjska	3,15
Ljubljanske mlekarne	3,07

KD ID,
investicijska
družba, d.d.

Poslovali smo z dobičkom

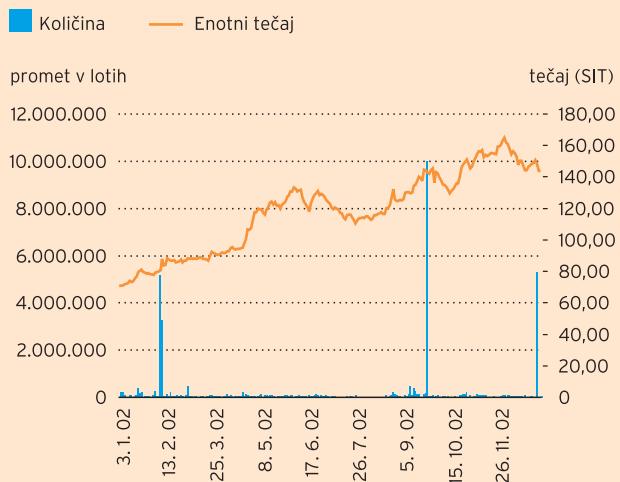
Družba KD ID je v letu 2002 poslovala uspešno in ustvarila 313,21 milijonov tolarjev čistega dobička. Prihodki so znašali 1.851 milijonov tolarjev, odhodki pa 1.538 milijonov tolarjev.

Največji del prihodkov predstavljajo iztrženi dobički pri načrtih v tržne vrednostne papirje v višini 1.490 milijonov tolarjev in prihodki od dividend v znesku 304 milijone tolarjev.

Ustvarjeni kapitalski dobički v letu 2002 so bili večji za več kot milijardo tolarjev v primerjavi z letom prej, kar je posledica uspešne naložbene politike. Posebej velja izpostaviti odprodajo delnic družbe Lek, kar nam je prineslo 779 milijonov tolarjev kapitalskega dobička.

Odhodke v zvezi z upravljanjem naložb so predstavljali predvsem popravki vrednosti nekotirajočih vrednostnih papirjev v višini 548 milijonov tolarjev, kar je bila predvsem posledica prevrednotenja na zadnjo knjigovodska vrednost, in iztržene izgube pri naložbah v višini 521 milijonov tolarjev, ki so nastale pri odprodaji nekaterih, večinoma netržnih vrednostnih papirjev.

Gibanje tečaja in promet z delnico KDIN v letu 2002



Rast tečaja delnice družbe KD ID je bila v letu 2002 enakomerna, gibala se je od vrednosti okoli 70 tolarjev na delnico do 160 tolarjev na delnico, kolikor je znašala ob izteku ponudbe za prevzem družbe Lek. Tržna cena delnice je skladna z rastjo borznih indeksov na Ljubljanski borzi in ostalih primerljivih investicijskih družbah na prostem trgu Ljubljanske borze. V družbi v letu 2002 ni bilo večjih kapitalskih sprememb ali drugih dogodkov, ki bi dodatno vplivali na tečaj delnice. Konec leta je prišlo do rahlega padca zaradi razočaranja vlagateljev, ker tečaji po prevzemu Leka niso zrasli.

Razmerje med tržno ceno delnice KDIN in ustvarjenim dobičkom na delnico v letu 2002



Kazalec P/E prikazuje razmerje med tržno ceno delnice in ustvarjenim dobičkom na delnico. Tržni tečaj delnice je v letu 2003 naraščal, zato se je povečevala tudi vrednost kazalca. Kazalec namreč upošteva kot dobiček na delnico dobiček iz leta 2001. Ta je bil majhen zaradi neugodnih razmer na Ljubljanski borzi.

Razmerje med tržno ceno delnice KDIN in njeno knjigovodska vrednostjo v letu 2002



Veliko pomembnejši kot kazalec P/E je pri investicijskih družbah kazalec, ki kaže na razmerje med tržno vrednostjo delnice in njeno knjigovodska vrednostjo P/B. Iz kazalčeve vrednosti je razvidno, da se je zaupanje vlagateljev nekoliko povečalo. Tržni tečaj delnice je na začetku leta 2002 dosegal približno 40 odstotkov skupne vrednosti sredstev, ob koncu leta pa se je razmerje popravilo in tržni tečaj se je povzpzel na 65 odstotkov skupne vrednosti sredstev.

Osnovni podatki o investicijski družbi KD ID d.d.

Firma

Skrajšano ime firme

KD ID, investicijska družba, d.d.**KD ID d.d.****Sedež**Celovška 206
1000 Ljubljana**Telefon**

+386 1 / 583 07 00

Faks

+386 1 / 518 40 88

E-poštainfo@kd-group.si
www.kd-group.si**Matična številka**

1585134

Davčna številka

64529878

DDV zavezanec

da

Transakcijski račun

90672-0000053702

Trgovalni račun na PM&A

71531316

Šifra dejavnosti

65.230 - drugo finančno posredništvo, d.n.

Osnovni kapital

9.204.614.500,00 SIT

Število izdanih delnic

92.046.145

Oznaka delnic

KDIN

Nominalna vrednost delnice

100 SIT

Datum ustanovitve

3. 1. 2001

Številka registrskega vložka

1/34050/00

Registrsko sodišče

Okrožno sodišče v Ljubljani

Izkaz premoženja KD ID, investicijske družbe, d.d., na dan 31. 12. 2002

Izdajatelj	Oznaka	Vrednost 31.12. (v tolarjih)	% naložb sklada
AERODROM LJUBLJANA D.D.	AELG	17.603.857,37	0,09
DROGA PORTOROŽ D.D.	DRPG	494.910.837,30	2,39
EMONA OBALA KOPER D.D.	EOKG	41.473.829,52	0,20
ETOL CELJE D.D.	ETOOG	312.427.778,00	1,51
INTEREUROPA D.D.	IEKG	675.194.250,12	3,27
ISTRA BENZ D.D.	ITBG	10.284.303,08	0,05
KOLINSKA D.D.	KOLR	209.747.109,76	1,01
KRKA NOVO MESTO, D.D.	KRKG	1.668.912.721,87	8,07
LUKA KOPER D.D.	LKPG	820.838.821,92	3,97
MERKUR, D.D.	MER	18.612.250,60	0,09
PETROL D.D.	PETG	1.926.439.253,76	9,32
PIVOVARNA LAŠKO D.D.	PILR	24.913.640,00	0,12
MERCATOR D.D.	MELR	1.859.218.452,60	9,00
SALUS D.D.	SALR	23.575.220,57	0,11
SAVA KRANJ D.D.	SAVA	1.925.671.754,64	9,32
ŽITO LJUBLJANA D.D.	ZTOG	778.240.969,33	3,77
Skupaj borzna kotacija:		10.808.065.050,44	52,29
APS VELENJE D.D.	ASVG	2.037.255,00	0,01
CINKARNA CELJE D.D.	CICG	247.533.580,80	1,20
GEA COLLEGE D.D.	GEAR	73.642.800,00	0,36
GEA TOVARNA OLJA D.D.	GSBG	153.718.131,00	0,74
HIPOTEKARNA BANKA, D.D. BREŽICE	HBR	79.980,00	0,00
JATA EMONA D.D.	JAMR	580.015,80	0,00
KOMPAS HOTELI KRANJSKA GORA D.D	KHKG	74.178.480,33	0,36
MARINA PORTOROŽ D.D.	MAPG	144.968,80	0,00
MESNA INDUSTRija PRIMORSKE D.D.	MIPG	91.230.752,40	0,44
MI MODERNI INTERIERI D.D.	MILG	3.516.338,24	0,02
MITOL SEŽANA D.D.	MISG	3.237.850,00	0,02
NAMA LJUBLJANA D.D.	NALR	108.379.600,00	0,52
PINUS RAČE D.D.	PIRG	345.550,24	0,00
POLIURETANI PLAMA PODGRAD D.D.	POPG	274.325.421,30	1,33
TIMA KOŠAKI TMI MARIBOR D.D.	TKMG	60.012.692,04	0,29
TOSAMA DOMŽALE D.D.	TODG	372.051.486,60	1,80
ZDRAVILIŠČE ROGAŠKA D.D.	RGS	1.281.408,00	0,01
Skupaj prosti trg:		1.466.296.310,55	7,10
ALUMINIJ OPREMA KOMEN D.D.	AOKG	29.130.709,45	0,14
ELEKTRO CELJE D.D.	ECEG	318.974.505,71	1,54
ELEKTRO GORENJSKA KRANJ D.D	EGKG	650.424.000,00	3,15
ELEKTRO LJUBLJANA D.D.	ELOG	531.547.160,00	2,57
ELEKTRO MARIBOR D.D.	EMAG	383.998.714,18	1,86
ELEKTRO PRIMORSKA D.D.	EPRG	719.892.804,00	3,48
HIT NOVA GORICA D.D.	HITG	384.217.441,40	1,86
HOTELI BERNARDIN D.D.	HBPR	437.567.900,00	2,12
ISKRA HOLDING, D.D.	IHLG	264.442.384,50	1,28
LJUBLJANSKE MLEKARNE D.D.	LMLG	634.390.765,95	3,08
NOVOLES STRAŽA D.D.	NLIG	158.205.698,87	0,77
PREMOGOVNIK VELENJE D.D.	RLVG	452.907.687,84	2,19
SCT D.D.	SCTG	137.253.038,00	0,66
SLOVENICA D.D.	SLZR	269.048.785,32	1,30
TELEKOM SLOVENIJE D.D.	TLSG	591.236.688,00	2,86
UNIOR ZREČE D.D.	UKIG	558.635.729,51	2,70
VINO BREŽICE D.D.	VBBG	186.910.139,20	0,90
Skupaj nekotirajoči vrednostni papirji:		6.708.784.151,93	32,46
Skupaj premoženje :		18.983.145.512,92	91,85

Bilanca stanja KD ID d.d. za leto 2002*

(v tisoč tolarjih)	2002	v odstotkih	2001	v odstotkih
SREDSTVA				
Denarna sredstva	678.447	3,28	3.359	0,02
Dolgoročni vrednostni papirji	18.983.146	91,85	16.119.266	99,96
Vrednostni papirji domačih izdajateljev	18.983.146	91,85	16.119.266	99,96
Vrednostni papirji - borzni trg	10.808.065	52,29	7.810.203	48,43
- Delnice	10.808.065	52,29	7.810.203	48,43
Vrednostni papirji - prosti trg	1.466.297	7,10	1.167.769	7,24
- Delnice	1.466.297	7,10	1.167.769	7,24
Vrednostni papirji - nekotirajoči	6.708.784	32,46	7.141.294	44,29
- Delnice	6.708.784	32,46	7.141.294	44,29
Dani depoziti	1.000.000	4,84	-	-
Dani kratkoročni depoziti	1.000.000	4,84	-	-
Terjatve	6.240	0,03	-	-
Terjatve za obresti in dividende	6.240	0,03	-	-
Aktivne časovne razmejitve	-	-	3.313	0,02
Skupaj sredstva	20.667.833	100,00	16.125.938	100,00
OBVEZNOSTI DO VIROV SREDSTEV				
Kratkoročne obveznosti	32.936	0,16	182.275	1,13
Obveznosti do družbe za upravljanje	32.936	0,16	182.275	1,13
Čisti neiztrženi dobički pri naložbah	4.812.427	23,28	434.406	2,69
Kapital	15.822.470	76,56	15.509.257	96,18
Osnovni kapital	9.204.615	44,54	9.204.615	57,08
Prenesena izguba preteklih let	(1.639.385)	(9,45)	-	-
Nerazdeljeni čisti dobiček/izguba obdobja	-	1,52	(1.952.598)	(12,11)
Prevrednotevalni popravek kapitala	8.257.240	39,95	8.257.240	51,21
Skupaj kapital in obveznosti do virov sredstev	20.667.833	100,00	16.125.938	100,00

*Bilanca stanja iz revidiranega letnega poročila KD ID d.d. za leto 2002. Pojasnila k računovodskim izkazom so na priloženi zgoščenki.

Izkaz poslovnega izida KD ID d.d. za leto 2002*

(v tisoč tolarjih)	2002	v odstotkih	2001	v odstotkih
PRIHODKI				
Prihodki od obresti	8.482	0,05	2.165	0,01
Prihodki od odprave popravkov vrednostnih papirjev	45.126	0,25	42.169	0,27
Prihodki od dividend	303.995	1,66	267.053	1,69
Iztrženi dobički pri naložbah	1.490.781	8,13	405.042	2,56
Drugi prihodki	2.818	0,01	-	-
SKUPAJ PRIHODKI	1.851.202	10,10	716.429	4,53
ODHODKI				
Odhodki iz upravljanja	458.272	2,50	452.825	2,87
Iztržene izgube pri naložbah	520.824	2,84	1.720.733	10,89
Odhodki v zvezi s posredovanjem vrednostnih papirjev	3.368	0,02	5.411	0,03
Popravki vrednosti finančnih naložb	547.715	2,99	423.939	2,68
Revalorizacijski primanjkljaj	-	-	54.855	0,35
Drugi odhodki	7.810	0,04	11.264	0,07
SKUPAJ ODHODKI	1.537.989	8,39	2.669.027	16,89
DOBIČEK (IZGUBA) IZ POSLOVANJA	313.213	1,71	(1.952.598)	(12,36)
Davki	-	-	-	-
ČISTI DOBIČEK/(IZGUBA)	313.213	1,71	(1.952.598)	(12,36)

*Izkaz poslovnega izida iz revidiranega letnega poročila KD ID d.d. za leto 2002. Pojasnila k računovodskim izkazom so na priloženi zgoščenki.

Vsi trije skladi najbolj donosni

Trije vzajemni skladi družbe KD Investments so v letu 2002 dosegli 60,55-odstoten delež na slovenskem trgu in se uvrstili med najdonosnejše. V njih je bilo skupaj zbranega 33,5 milijard tolarjev premoženja. Družba KD Investments je ohranila vodilni položaj na področju upravljanja vzajemnih skladov.

Donosnost slovenskih vzajemnih skladov v letu 2002

Vir: Delo, 3. 1. 2003

Vzajemni skladi

31. decembra 2002

Vrednost ente pretečnega v toletih	Sprememba VEP v odstotkih						
		glede na prejšnji dan	v preteklih 6 mesecih	v preteklih 12 mesecih	v preteklih 36 mesecih	Št. enot v obdobju	Najvišja vstopna izstopna provizija
Abančna DZU / Polžek	630,63	0,02	14,88	40,56	68,29	1,299,997,0000	2,00 1,00
Abančna DZU / Sova	126,74	0,05	5,85	12,29		4,352,000,0000	2,50 0,00
Abančna DZU / Zajček	771,38	0,00	17,14	54,47	89,47	2,126,915,0000	2,00 1,00
Avip / Vipek	6,004,60	0,00	10,96	40,66	79,64	137,206,0000	1,00 2,00
Ilirika DZU / Modra Kombinacija	523,80	0,00	18,75	56,05	91,80	2,744,206,6328	1,40 1,40
KBM Infond / Delniški	337,79	-0,03	16,58	47,14	107,12	4,934,392,4327	3,00 0,00
KBM Infond / Hrast	5,338,51	-0,03	17,14	51,66	91,35	710,457,765	3,00 0,00
KBM Infond / S.P.D.	381,01	-0,04	17,32	49,87	109,80	2,481,773,7477	3,00 0,00
KD Investments / Galileo	1,775,29	0,00	17,60	58,84	102,98	13,585,352,5727	3,00 0,00
KD Investments / KD Bond	2,435,85	0,21	6,55	18,24	46,78	399,422,7050	2,00 0,00
KD Investments / Ratko	4,193,45	-0,01	20,06	60,52	90,40	2,022,038,1814	3,00 0,00
Krekova družba / Skalnik	11,508,81	0,00	15,45	55,15	*	274,681,9800	2,00 1,00
LB Maksema / LBM Piramida	3,856,65	0,01	7,98	28,97	62,02	145,664,4421	0,00 1,00
Primorski skladi / Pika	4,110,32	0,06	7,76	24,17	63,27	89,143,7588	1,50 1,50
Probanka / Alfa	1,983,20	0,05	17,12	54,01	102,76	362,464,8174	1,50 1,50
Triglav D.U. / Renta	1,755,50	0,03	10,81	29,99	78,48	99,523,0000	1,00 2,00
Vzajemni sklad Vizija	373,11	0,00	14,83	34,93	59,30	1,770,602,0000	1,50 1,50

* Za resničnost in popolnost navedenih podatkov ter njihova iztovornost odgovarjajo družbe za upravljanje.

[†] - Sklad deluje od 15.3.2000. ** - VEP + (0,5% - 2,5%)

** - Dne 1.11.2001 je bila opravljena razdelitev enote premoženja z 10.000 SIH na 1.000 SIH

Vzajemni skladi

Primerjava vrednosti skladov in števila vlagateljev med vsemi slovenskimi vzajemnimi skladi in vzajemnimi skladi KD v letu 2002

	Vsi slovenski vzajemni skladi	Vzajemni skladi KD	Ostali slovenski vzajemni skladi
3.1.2002	čista vrednost sredstev (v tolarjih)	14.605.712.677,24	9.203.479.961,00
	število vlagateljev	14.148	11.390
31.12.2002	čista vrednost sredstev (v tolarjih)	55.158.586.219,27	33.570.243.776
	število vlagateljev	38.057	26.460
31.12.2002 / 3.1.2002		277,65 %	264,76 %
		168,99 %	132,31 %

	Vsi slovenski vzajemni skladi	Vzajemni skladi KD	Ostali slovenski vzajemni skladi
31.12.2002 / 3.1.2002	čista vrednost sredstev v tolarjih	277,65 %	264,76 %
	število vlagateljev	168,99 %	132,31 %

Vir: KD Group d.d., www.vzajemci.com, www.mojdenar.com

Vedno več Slovencev se odloča vlagati svoje prihranke v vzajemne sklade in prepričani smo, da bodo skladi v prihodnosti še bolj zanimiva oblika varčevanja in vlaganj. Napovedane spremembe v obdavčevanju kapitalskih dobičkov, deviznem poslovanju, novi Zakon o investicijskih skladih in družbah za upravljanje, davek na obresti in nepremičnine bodo še bolj približali takšno varčevanje večjemu krogu ljudi.

Primerjava tržnih deležev vzajemnih skladov KD Investments z deležem vseh ostalih slovenskih vzajemnih skladov na dan 31. 12. 2002



Precejšnje povečanje sredstev v skladih

Obseg sredstev, ki jih upravljamo v investicijskih skladih družbe KD Investments, se je v letu 2002 povečal za trikrat, iz 9.226 milijonov tolarjev na začetku leta na 33.570 milijonov tolarjev ob koncu leta. Povečanje zaupanja vlagateljev v slovensko borzo vrednostnih papirjev, zniževanje bančnih obrestnih mer, povečanje likvidnosti na domačem trgu kapitala zaradi prevzema družbe Lek so bili dejavniki, ki so kljub slabim razmeram na svetovnih kapitalskih trgih omogočili razmah dejavnosti vzajemnih investicijskih skladov v Sloveniji. Vzajemni skladi so ugodne domače razmere zelo dobro izkoristili in utrdili svoje tržne deleže.

Znova v svetovnem vrhu

Posebni vzajemni sklad Galileo je bil 1. januarja 2002 prisoten na slovenskem trgu natanko deset let. Je prvi vzajemni sklad v državi in še vedno največji. Njegov tržni delež je bil konec leta 44-odstoten. V letu 2002 je dosegel 58,84-odstotno donosnost in se uvrstil na drugo mesto za posebnim vzajemnim skladom Rastko. V svetovnem merilu je bil znova med najdonosnejšimi skladi. Dnevnik The Wall Street Journal Europe mu je trikrat prisodil prvo mesto v posebni tečajnici najdonosnejših odprtih investicijskih skladov med primerljivimi investicijskimi skladi v svetovnem merilu. Posebni vzajemni sklad Galileo je glede na enoletni ustvarjeni donos najboljši v svetu tudi v letu 2003, in sicer v obdobjih od 7. 1. 2002 do 7. 1. 2003, od 18. 2. 2002 do 18. 2. 2003, od 1. 4. 2002 do 1. 4. 2003 in od 13. 5. 2002 do 13. 5. 2003.

Posebni
vzajemni sklad
Galileo

Uvrstitev posebnega vzajemnega sklada Galileo v obdobju od 19. 3. 2001 do 19. 3. 2002

FUND SCORECARD

Balanced/Multi-Asset Funds

Open-end investment funds which are marketed across national borders and invest primarily in a mixture of equities, fixed interest securities and money market instruments, in various proportions, of a single country or worldwide.

Ranked on % total return (dividends reinvested) in U.S. dollars for one year ending March 19, 2002

Fund Size ^a	Fund Name	Fund Mgt. Co.	Curr.	Legal Base	YTD	% Return in U.S.\$ ^{b,c}	1YR	2YR	5YR
LEADING 15 PERFORMERS									
26.9	Galileo	KD Investments, Management Com	EU	Eastern Europe / C.I.S.	9.66	41.45	10.37	10.20	
21.8	Thames-Eastern Europ	Thames River Capital Holdings	US	Ireland	14.63	40.23	N/A	N/A	
37.0	Alliance First Fund	ALLIANCE UNIT TRUST MGT BHD	MS	Malaysia	7.12	27.28	-7.09	-8.98	
106.7	Maybank Balanced Tr	MAYBAN MGT BHD	MS	Malaysia	8.57	22.05	-0.30	-6.99	
77.7	BHLB Pacif Savings	BHLB PACIFIC TRUST MGT BHD	MS	Malaysia	8.15	21.67	-2.92	-4.03	
47.4	MBF Balanced Fund	MBF UNIT TRUST MGT BHD	MS	Malaysia	8.29	21.61	-3.99	N/A	
32.9	SBB Retire Balanced	SOUTHERN UNIT TRUST MGT BERHAD MS	Malaysia		10.77	20.00	-3.22	-3.48	
17.8	PB Balanced	KUALA LUMPUR MUTUAL FD BERHAD MS	Malaysia		9.97	19.74	-1.66	N/A	
0.8	ASW Balanced Fund	ASM MARA UNIT TRUST MGT BHD MS	Malaysia		9.61	18.97	-0.01	-20.24	
46.8	Commerce Trust Blnc	COMMERCE TRUST BERHAD	MS	Malaysia	9.03	17.66	-12.59	N/A	
23.3	AIG Asia Balanced	AIG ASSET MANAGEMENT LTD	US	Dublin	9.18	17.37	-2.85	N/A	
22.7	OSK-UBS KidSave Tr	OSK-UBS UNIT TRUST MGT BERHADS	Malaysia		11.54	16.75	-6.00	N/A	
26.3	Pacific Income Fund	PACIFIC MUTUAL FUND BHD	MS	Malaysia	4.50	16.61	N/A	N/A	
173.4	SOGGEN INTL SICAV	SOCIETE GENERALE	US	Luxembourg	8.40	16.23	13.81	10.82	
10.5	GAM Multi-Pacific US	GAM Fund Management Ltd	US	British Virgin Islands	3.39	14.19	N/A	N/A	
LAGGING 10 PERFORMERS									
N/A	Orbitex U.S. W.Cost	ORBITEX MANAGEMENT LTD	US	Bahamas	-12.51	-61.45	-61.20	N/A	
2.9	SAM Brazil	SODITIC ASSET MANAGEMENT INC US	US	British Virgin Islands	3.96	28.04	-17.49	-12.28	
8.1	Unigest-SwMinVar	UNIGATION ASSET MANAGEMENT SF	Switzerland		-4.76	-27.11	-17.13	N/A	
27.3	Cuentafondo Bolsa	GES-BM S.A.	EU	Spain	-4.58	-20.32	-28.89	1.62	
35.7	MAT Flex Invest	MAT MAIN ANLAGE TRUST	EU	Germany	-1.96	-16.48	-15.72	N/A	
1.3	PEH-InInv-StRtg-Fd MS	UNIVERSAL INVESTMENT	EU	Germany	-1.52	-16.28	-39.99	N/A	
145.8	Geringer Var Fonds	GERLING INVESTMENT	EU	Germany	-3.92	-15.32	-12.98	-1.87	
20.0	FB Life Income MAT	MAT MAIN ANLAGE TRUST	EU	Germany	-4.04	-12.22	N/A	N/A	
27.3	Mercury St-Eur Tpl	Merrill Lynch Investment Manag	EU	Luxembourg	-2.01	-11.61	N/A	N/A	
63.9	Mercury St-US\$ Tpl	Merrill Lynch Investment Manag	US	Luxembourg	-1.33	-10.84	N/A	N/A	

NOTE: Changes in currency rates will affect performance and rankings.
KEY:

* millions of US\$ at latest available quarter end

** 2YR and 5 YR performance is annualized

N/A fund not in existence for entire period or incomplete data

Source: Lipper Limited
Macquarie, Chester, England
TAX: +44-1625-430-183

Uvrstitev posebnega vzajemnega sklada Galileo v obdobju od 10. 6. 2001 do 10. 6. 2002

FUND SCORECARD

Balanced/Multi-Asset Funds

Open-end investment funds which are marketed across national borders and invest primarily in a mixture of equities, fixed interest securities and money market instruments, in various proportions, of a single country or worldwide.

Ranked on % total return (dividends reinvested) in U.S. dollars for one year ending June 10, 2002

Fund Size ^a	Fund Name	Fund Mgt. Co.	Curr.	Legal Base	YTD	% Return in U.S.\$ ^{b,c}	1YR	2YR	5YR
LEADING 15 PERFORMERS									
37.0	Galileo	KD Investments, Management Com	EU	Eastern Europe / C.I.S.	40.03	82.21	29.49	16.93	
39.8	Thames-Eastern Europ	Thames River Capital Holdings	US	Ireland	30.36	44.86	N/A	N/A	
85.1	BHLB Pacif Savings	BHLB PACIFIC TRUST MGT BHD	MS	Malaysia	11.44	33.31	1.88	-2.46	
49.3	MBF Balanced Fund	MBF UNIT TRUST MGT BHD	MS	Malaysia	14.29	33.00	1.29	N/A	
110.9	Mayban Balanced Tr	MAYBAN MGT BHD	MS	Malaysia	12.98	29.32	3.84	-7.21	
37.0	SBB Retire Balanced	SOUTHERN UNIT TRUST MGT BERHAD MS	Malaysia		15.58	29.31	2.06	-2.33	
41.8	Alliance First Fund	ALLIANCE UNIT TRUST MGT BHD	MS	Malaysia	12.24	28.61	-1.39	-6.53	
18.7	PB Balanced	PUBLIC MUTUAL FD BERHAD	MS	Malaysia	14.23	28.20	1.97	N/A	
58.6	Commerce Trust Blnc	COMMERCE TRUST BERHAD	MS	Malaysia	11.53	26.27	-8.92	N/A	
0.8	ASW Balanced Fund	ASW MARA UNIT TRUST MGT BHD MS	Malaysia		14.26	25.53	1.50	-16.42	
120.5	Public Balanced	PUBLIC MUTUAL FD BERHAD	MS	Malaysia	8.83	24.94	-3.75	-7.86	
1.6	Prudential Balanced	PRUDENTIAL UNIT TRUST BERHAD	MS	Malaysia	14.63	22.04	N/A	N/A	
11.8	CMS Balanced	CMS Trust Management Bhd	MS	Malaysia	14.00	21.28	N/A	N/A	
27.6	AIG Asia Balanced	AIG ASSET MANAGEMENT LTD	US	Dublin	11.62	19.32	0	N/A	
0.6	RHB Balanced	RHB UNIT TRUST MGT BERHAD	MS	Malaysia	12.83	17.60	N/A	N/A	
LAGGING 10 PERFORMERS									
N/A	Orbitex U.S. W.Cost	Orbitex Management Ltd	US	Bahamas	-32.29	-67.66	-62.24	N/A	
189.7	Mercifondo	Mercibanc SGIC SA	EU	Spain	-18.44	-29.99	-30.13	2.14	
26.4	Veri-Tresor Fonds	VERITAS	EU	Germany	-6.42	-28.86	-34.29	-6.71	
63.9	INVESCO GT Invest Fu	INVESCO International S.A.	EU	Luxembourg	-10.93	-26.31	-24.60	-5.42	
45.5	FTF Franklin US Aggr	Franklin Templeton Asset Manaq	SI	Singapore	-16.01	-25.99	N/A	N/A	
58.8	Lloyds Americas Port	LLOYDS BANK INTL.(BAHAMAS) LTD	US	Bahamas	-16.50	-23.44	-18.92	-0.23	
626.1	DII-Wachstum Global	DIT-DEUTSCHE INVESTMENT TRUST	EU	Germany	-8.32	-20.45	-22.44	N/A	
40.4	Synchrony US-Balncd	SYNCHRONY SA	US	Switzerland	-11.74	-20.26	-17.15	N/A	
30.0	UBS (Int'l)-Tactic All	UBS (Ireland) Funds Plc	US	Dublin	-10.94	-20.00	-14.13	N/A	
25.3	Cuentafondo Bolsa	GES-BM S.A.	EU	Spain	-6.13	-19.48	-24.65	N/A	

NOTE: Changes in currency rates will affect performance and rankings.

KEY:

* millions of US\$ at latest available quarter end*

** 2YR and 5 YR performance is annualized*

N/A fund not in existence for entire period or incomplete data

Source: Lipper, A Reuters Company

1380 Lawrence Street, Suite 800

Denver, CO 80206 USA

Phone: +001.303.534.3472; Fax: +001.303.595.3394

Uvrstitev posebnega vzajemnega sklada Galileo v obdobju od 3. 9. 2001 do 3. 9. 2002

FUND SCORECARD

Balanced/Multi-Asset Funds

Open-end investment funds which are marketed across national borders and invest primarily in a mixture of equities, fixed interest securities and money market instruments, in various proportions, of a single country or worldwide.

Ranked on % total return (dividends reinvested) in U.S. dollars for one year ending September 3, 2002

Fund Size ^a	Fund Name	Fund Mgt. Co.	Curr.	Legal Base	YTD	% Return in U.S.\$ ^{b,c}	1YR	2YR	5YR
LEADING 15 PERFORMERS									
62.3	Galileo	KD Investments, Management Com	EU	Eastern Europe / C.I.S.	58.40	69.69	42.02	17.63	
63.3	Willer CIS & East Eu	Willerfunds Management Company	US	Luxembourg	10.76	27.76	-1.13	-8.49	
18.5	CMS Balanced	CMS Trust Management Bhd.	MS	Malaysia	11.85	16.51	N/A	N/A	
89.0	BHLB Pacif Savings	BHLB PACIFIC TRUST MGT BHD	MS	Malaysia	8.70	16.10	3.29	5.89	
44.9	Alliance First Fund	ALLIANCE UNIT TRUST MGT BHD	MS	Malaysia	9.55	15.40	-1.34	1.57	
1.2	RHB Balanced	RHB UNIT TRUST MGT BERHAD	MS	Malaysia	11.65	15.18	N/A	N/A	
29.6	AIG Asia Balanced	AIG Asset Management Ltd	US	Dublin	1.07	15.14	-3.69	N/A	
48.8	MBF Balanced Fund	MBF UNIT TRUST MGT BHD	MS	Malaysia	11.54	14.90	5.91	N/A	
0.8	ASW Balanced Fund	ASW MARA UNIT TRUST MGT BHD MS	Malaysia		11.88	14.45	1.80	-8.01	
10.8	MAT Euro Plus	MAT MAIN ANLAGE TRUST	EU	Germany	12.92	13.49	10.77	2.00	
0.9	RHB Income	RHB UNIT TRUST MGT BERHAD	MS	Malaysia	10.22	12.92	N/A	N/A	
109.9	Mayban Balanced Tr	MAYBAN MGT BHD	MS	Malaysia	9.18	12.67	4.30	-2.58	
37.5	SBB Retire Balanced	SOUTHERN UNIT TRUST MGT BERHAD MS	Malaysia		10.77	12.50	4.45	2.67	
19.2	PB Balanced	PUBLIC MUTUAL FD BERHAD	MS	Malaysia	12.12	12.49	4.43	N/A	
38.3	Prudential Balanced	PRUDENTIAL UNIT TRUSTS Berhad	MS	Malaysia	12.56	12.42	N/A	N/A	
LAGGING 10 PERFORMERS									
45.5	FTF Franklin US Aggr	Franklin Templeton Asset Manaq	SI	Singapore	-33.41	-28.63	N/A	N/A	
52.9	INVESCO GT Invest Fu	INVESCO International S.A.	US	Luxembourg	-21.97	-22.21	-29.60	-8.42	
N/A	Global Tactical Id	SINGAPORE UNIT TRUSTS LTD	SI	Singapore	-20.31	-22.08	-27.54	N/A	
70.5	Trinkaus Capital Fds	INKA	EU	Germany	-20.28	-21.98	-22.03	-2.98	
29.8	UBS (Int'l)-Bal Po	UBS (Ireland) Funds Plc	US	Dublin	-20.95	-20.43	-20.23	N/A	
37.6	Synchrony US-Balncd	SYNCHRONY SA	US	Switzerland	-21.04	-19.38	-23.15	N/A	
1.1	Oppart-Brazil Bal Po	OPPORTUNITY ASSET MGMT LTD	US	Cayman Islands	-27.23	-19.26	-22.42	-1.87	
54.6	PP-Global Managed Eq	CGU Financial Management Inter	EU	Luxembourg	-17.03	-18.78	-24.15	-3.31	
128.5	CMI Balanced STG	CMI FINANCIAL MGT SERVICES LTD UK	Isle of Man		-16.88	-17.87	N/A	-3.67	
0.2	Pro-Plus-Universal	UNIVERSAL INVESTMENT	EU	Germany	-13.47	-17.81	N/A	-15.73	

NOTE: Changes in currency rates will affect performance and rankings.

KEY:

* millions of US\$ at latest available quarter end*

** 2YR and 5 YR performance is annualized*

N/A fund not in existence for entire period or incomplete data

Source: Lipper, A Reuters Company

1380 Lawrence Street, Suite 800

Denver, CO 80206 USA

Phone: +001.303.534.3472; Fax: +001.303.595.3394

Uvrstitev posebnega vzajemnega sklada Galileo v obdobju od 7. 1. 2002 do 7. 1. 2003

FUND SCORECARD

Balanced/Multi-Asset Funds

Open-end investment funds which are marketed across national borders and invest primarily in a mixture of equities, fixed interest securities and money market instruments, in various proportions, of a single country or worldwide.

Ranked on % total return (dividends reinvested) in U.S. dollars for one year ending January 7, 2003

Fund Size ^a	Fund Name	Fund Mgt. Co.	Curr.	Legal Base	YTD	% Return in U.S.\$ ^{b,c}	1YR	2YR	5YR
LEADING 15 PERFORMERS									
94.7	Galileo	KD Investments, Management Com	EU	Eastern Europe / C.I.S.	-0.63	76.45	41.08	20.19	
207.8	Perry-Europe Fd Ltd	Perry European International A	EU	Cayman Islands	0	34.99	25.21	N/A	
104.1	JB MCP-MI Interbond	Julius Baer Investment Fund Se	SF	Luxembourg	-0.34	20.62	9.43	4.84	
8.1	MAT Euro Plus	MAT MAIN ANLAGE TRUST	EU	Germany	-0.33	18.99	7.81	2.77	
39.1	MAT Flex Invest	MAT MAIN ANLAGE TRUST	EU	Germany	1.14	18.80	-8.34	-1.01	
583.6	Raiffeisen Gibl 25B	RAIFFEISEN SCHWEIZ (LUX) FONDS SF	Luxembourg		-0.17	15.53	4.83	3.64	
46.8	KBL DSI-Conservative	Kreditbank SA Luxembourgische	EU	Luxembourg	0.19	15.39	4.72	2.41	
564.9	LKB Expert Ertrag	Luzeiner Kantonalbank	SF	Switzerland	0.31	15.23	5.82	2.83	
1.6	NHStar Mixed Int'l E	NORTH STAR FUND MGRS (CAYMAN)	EU	Cayman Islands	-0.14	14.91	-1.47	-5.00	
57.4	JB MCP-Baloise-activ	Julius Baer Investment Fund Se	SF	Luxembourg	1.01	14.50	2.97	2.10	
54.5	Pictet ICM-Intl Bal	Pictet & CIE	EU	Luxembourg	0	14.35	5.16	1.37	
171.3	DWS-Beta Fonds EUR	DWS INVESTMENT S.A.	EU	Luxembourg	-0.16	14.29	4.74	1.99	
1929.0	UBS(Lux) SF-Yld/CHF B	UBS Strategy Fund Management C	SF	Luxembourg	0.64	14.00	4.38	1.83	
463.0	Perry-Europe Fd Ltd	Perry European International A	EU	Cayman Islands	0	13.88	17.82	N/A	
3515.1	UBS(C) SF-Yld CHF	UBS Asset Management (Switzerl)	SF	Switzerland	0.59	13.80	4.22	2.34	

LAGGING 10 PERFORMERS

0.8 Opport-Brazil Bal C

SINGAPORE UNIT TRUSTS LTD US Singapore

1.6 DIT-Wachstum Global DIT-DEUTSCHE INVESTMENT TRUST EU Germany

45.9 INVEESCO GT Invest Fu INVEESCO International S.A. US Luxembourg

7.8 Manulife Mdg-Growth Manulife Funds Direct (HK) Ltd US Cayman Islands

22.2 UBS (H)Tactic All UBS (Ireland) Funds Plc US Dublin

29.0 Synchrony US-Balanced SYNCHRONY SA US Switzerland

45.5 PP-Global Managed Eq Aviva Holdings Luxembourg SA US Luxembourg

8.5 Lodger Opp-UkRelax Lombard Odier Fund Managers SA UK Switzerland

46.9 UBS(Lux) SF-Eq USD UBS Strategy Fund Management C US Luxembourg

NOTE: Changes in currency rates will affect performance and rankings.
KEY:
* millions of US\$ at latest available quarter end**;
** 2YR and 5YR performance is annualized;
N/A fund not in existence for entire period or incomplete data

Source: Lipper, A Reuters Company
1380 Lawrence Street, Suite 800

Denver, CO 80206 USA

www.lipperweb.com; Email: lipperclientservices@lipperreuters.com

Phone: +001 303 534 3472; Fax: +001 303 593 3394

Uvrstitev posebnega vzajemnega sklada Galileo v obdobju od 1. 4. 2002 do 1. 4. 2003

FUND SCORECARD

Balanced/Multi-Asset Funds

Open-end investment funds which are marketed across national borders and invest primarily in a mixture of equities, fixed interest securities and money market instruments, in various proportions, of a single country or worldwide.

Ranked on % total return (dividends reinvested) in U.S. dollars for one year ending April 1, 2003

Fund Size ^a	Fund Name	Fund Mgt. Co.	Curr.	Legal Base	YTD	% Return in U.S.\$ ^{b,c}	1YR	2YR	5YR
LEADING 15 PERFORMERS									
119.9	Galileo	KD Investments, Management Com	EU	Eastern Europe / C.I.S.	-0.08	52.65	54.57	20.14	
9.0	MAT Euro Plus	MAINTRUST	EU	Germany	4.59	34.54	16.83	4.18	
115.2	JB MCP-MI Interbond	Julius Baer Investment Fund Se	SF	Luxembourg	4.31	29.50	14.61	5.73	
40.7	MAT Flex Invest	MAINTRUST	EU	Germany	3.27	27.34	2.01	-0.82	
147.4	DWS-Beta Fonds EUR	DWS INVESTMENT S.A.	EU	Luxembourg	3.24	22.08	17.01	1.96	
50.0	Sarasin-Swissmix Dst	BANK SARASIN & CIE	EU	Luxembourg	-1.93	21.73	11.98	1.52	
47.6	KBL DSI-Conservative	Kreditbank SA Luxembourgische	EU	Luxembourg	2.10	20.87	9.90	2.67	
56.2	Pictet ICM-Intl Bal	Pictet & CIE	EU	Luxembourg	2.75	20.49	5.09	1.40	
15.9	NHStar Mixed Int'l E	NORTH STAR FUND MGRS (CAYMAN)	EU	Cayman Islands	1.97	20.16	6.52	-5.86	
158.0	DWS-Delta Fonds EUR	DWS INVESTMENT S.A.	EU	Luxembourg	2.48	19.69	10.27	1.75	
602.0	Raiffeisen Gibl 25B	RAIFFEISEN SCHWEIZ (LUX) FONDS SF	Luxembourg		0.03	18.51	9.58	3.43	
29.1	Oppenheimer Special III	Oppenheim	EU	Germany	-0.01	18.24	7.22	2.53	
16.1	Lodger Inv-Conser A	Lombard Odier (Jersey) Ltd	EU	Luxembourg	2.63	18.01	6.98	N/A	
178.9	UBS(Lux) SF-Yld/CHF B	UBS Strategy Fund Management C	EU	Luxembourg	1.63	17.05	8.26	1.55	
78.7	Parvest-Consrv EUR C	BNP Paribas Asset Management	EU	Luxembourg	1.81	16.72	7.35	N/A	

LAGGING 10 PERFORMERS

24.0 Trinkaus Capital Fds INKA EU Germany

0.5 Opport-Brazil Bal P Oppertunity Asset Management L US Cayman Islands

207.8 DIT-Wachstum Global DIT-DEUTSCHE INVESTMENT TRUST EU Germany

49.5 INVEESCO GT Invest Fu INVEESCO International S.A. US Luxembourg

71.1 Manulife Mdg-Growth Manulife Funds Direct (HK) Ltd US Cayman Islands

19.3 UBS (H)Tactic All UBS (Ireland) Funds Plc US Dublin

43.5 UBS(Lux) SF-Eq USD UBS Strategy Fund Management C US Luxembourg

45.1 GAMStar-Univ EUR Acc GAM Fund Management Ltd EU Dublin

37.5 GAMStar-Univ USD Acc GAM Fund Management Ltd US Dublin

35.5 SICAV-Sel-AsiaBal En CITIBANK LUXEMBOURG SA US Luxembourg

NOTE: Changes in currency rates will affect performance and rankings.
KEY:
* millions of US\$ at latest available quarter end**;
** 2YR and 5YR performance is annualized;
N/A fund not in existence for entire period or incomplete data

Source: Lipper, A Reuters Company
1380 Lawrence Street, Suite 800

Denver, CO 80206 USA

www.lipperweb.com; Email: lipperclientservices@lipperreuters.com

Phone: +001 303 534 3472; Fax: +001 303 593 3394

Uvrstitev posebnega vzajemnega sklada Galileo v obdobju od 18. 2. 2002 do 18. 2. 2003

FUND SCORECARD

Balanced/Multi-Asset Funds

Open-end investment funds which are marketed across national borders and invest primarily in a mixture of equities, fixed interest securities and money market instruments, in various proportions, of a single country or worldwide.

Ranked on % total return (dividends reinvested) in U.S. dollars for one year ending February 18, 2003

Fund Size ^a	Fund Name	Fund Mgt. Co.	Curr.	Legal Base	YTD	% Return in U.S.\$ ^{b,c}	1YR	2YR	5YR
LEADING 15 PERFORMERS									
103.0 Galileo	KD Investments, Management Com	EU	Eastern Europe / C.I.S.		1.46	76.45	49.85	20.84	
8.9 MAT Euro Plus	MAI MAIN ANLAGE TRUST	EU	Germany		3.24	30.84	15.30	3.62	
113.5 JB MCP-MI Interbond	Julius Baer Investment Fund Se	SF	Luxembourg		3.04	26.38	13.31	5.37	
41.0 MAT Flex Invest	MAI MAIN ANLAGE TRUST	EU	Germany		1.84	25.58	-3.37	-0.97	
50.7 Sarasin-Swissmix Dst	BANK SARASIN & CIE	EU	Luxembourg		-0.50	24.81	11.53	1.45	
54.5 Pictet ICM-Intl Bal	Pictet & CIE	EU	Luxembourg		4.49	23.30	9.21	1.81	
47.4 KBL DSI-Conservative	Kreditbank SA Luxembourgische	EU	Luxembourg		2.47	21.21	8.72	2.57	
165.6 DWS-Beta Fonds EUR	DWS INVESTMENT S.A.	EU	Luxembourg		2.00	21.09	9.25	1.90	
0.4 Oppenheimer Spezial III	Oppenheim	EU	Germany		2.13	20.45	5.99	4.01	
172.9 DWS-Delta Fonds EUR	DWS INVESTMENT S.A.	EU	Luxembourg		1.65	19.54	9.11	1.75	
1.6 NHStar Mixed Int'l E	NORTH STAR FUND MGRS (CAYMAN)	EU	Cayman Islands		1.41	19.39	2.19	-5.40	
15.7 Lodger Inv-Conser A	Lombard Odier (Jersey) Ltd	EU	Luxembourg		1.74	17.37	4.03	N/A	
63.1 JB MCP-Baloise-activ	Julius Baer Investment Fund Se	SF	Luxembourg		0.21	17.09	5.68	1.12	
192.8 UBS(Lux) SF-Yld/CHF B	UBS Strategy Fund Management C	EU	Luxembourg		0.02	16.95	7.19	1.21	
179.9 UBS(Lux) SF-Yld/CHF B	UBS Strategy Fund Management C	EU	Luxembourg		1.29	16.89	6.31	1.59	

LAGGING 10 PERFORMERS

42.4 Trinkaus Capital Fds INKA

EU Germany

-8.60 -36.27 -30.97 -9.83

0.8 Opport-Brazil Bal C

Opportunity Asset Management L

US Cayman Islands

-6.07 -29.01 -22.37 0.24

323.1 DIT-Wachstum Global

DIT-DEUTSCHE INVESTMENT TRUST EU

Germany

-4.63 -26.95 -25.84 -5.64

20.9 DIT (H)Tactic All

DIT (Ireland) Funds Plc

US Dublin

-5.07 -25.15 -21.65 N/A

51.4 INVEESCO GT Invest Fu

INVEESCO International S.A.

US Luxembourg

-5.25 -24.67 -26.03 -10.83

45.1 UBS(Lux) SF-Eq USD

UBS Strategy Fund Management C

US Luxembourg

-5.56 -22.45 -19.22 -6.18

44.2 PP-Global Managed Eq

Aviva Holdings Luxembourg SA

US Luxembourg

-5.05 -21.90 -22.86 -6.57

42.7 GAMStar-Univ GBP Acc

GAM Fund Management Ltd

US Dublin

-6.30 -20.56 -15.40 N/A

7.8 Manulife Mdg-Growth

Manulife Funds Direct (HK) Ltd

US Cayman Islands

-0.78 -19.82 -20.22 N/A

N/A 2 Funds Tied

N/A -19.32 N/A N/A

Source: Lipper, A Reuters Company

1380 Lawrence Street, Suite 800

Denver, CO 80206 USA

www.lipperweb.com; Email: lipperclientservices@lipperreuters.com

Phone: +001 303 534 3472; Fax: +001 303 593 3394

Source: Lipper, A Reuters Company

1380 Lawrence Street, Suite 800

Denver, CO 80206 USA

www.lipperweb.com; Email: lipperclientservices@lipperreuters.com

Phone: +001 303 534 3472;

Priliv sredstev se je povečal

Povprečni letni donos vzajemnega sklada v minulem petletnem obdobju je bil 21,01-odstoten.

Obseg sredstev se je v letu 2002 povečal iz 6.729 milijonov tolarjev na 24.117 milijonov konec leta.

Naložbena struktura je sestavljena predvsem iz delnic, ki kotirajo na Ljubljanski borzi.

Gibanje vrednosti enote premoženja posebnega vzajemnega sklada Galileo v letu 2002



V letu 2002 je prišlo pri varčevanju v slovenskih vzajemnih skladih do razcveta, zato se je močno povečalo tudi premoženje v portfelju posebnega vzajemnega sklada Galileo. Vrednost relativno slabo likvidnih vrednostnih papirjev v borzni kotaciji in na prostem trgu je od začetka leta povprečno zrasla za približno 60 odstotkov zaradi velikega zanimanja vlagateljev na nakupni strani Ljubljanske borze vrednostnih papirjev. Na rast vrednosti enote premoženja posebnega vzajemnega sklada Galileo so močno vplivale tudi naložbe, pri katerih je prišlo do prevzema. Sklad je pri teh naložbah ustvaril nadpovprečno visoke donose brez tveganja nelikvidnega trga ob izstopu.

Rast posebnega vzajemnega sklada Galileo v letu 2002

Datum	Vrednost enote premoženja (v tolarjih)	Število enot premoženja	Čista vrednost sredstev sklada (v tolarjih)	Število vlagateljev
31.12.2001	1.117,6300	6.021.498,3763	6.729.807.230,3042	6.517
31.12.2002	1.775,2900	13.585.352,5727	24.117.940.568,7886	16.044

Naložbena politika

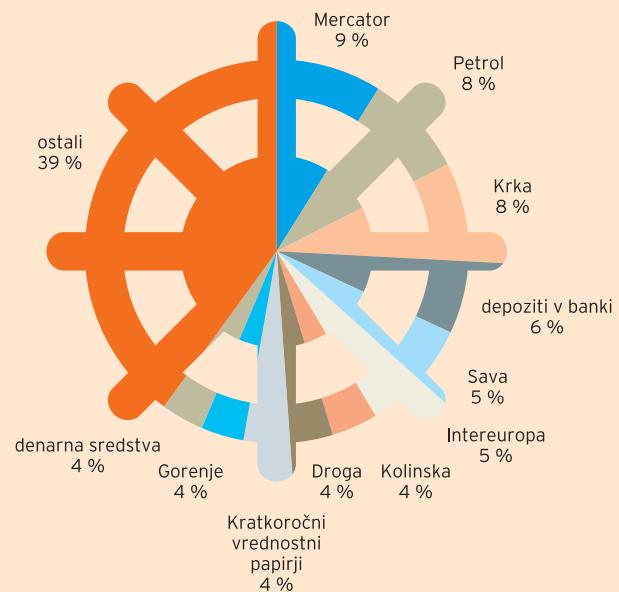
Naložbena politika posebnega vzajemnega sklada Galileo je uravnotežena. Vrednostne papirje izbiramo po načelih varnosti, likvidnosti in donosnosti, pri čemer dajemo prednost varnosti in donosnosti. Pri strukturi naložb upoštevamo zakonske omejitve. Prihodke iz naslova lastništva vrednostnih papirjev sproti reinvestiramo v sklad.

Cilj sklada je z razpršenostjo naložb in strokovnim upravljanjem ob upoštevanju zakonitosti trga vrednostnih papirjev doseči stabilno naložbo, ki dolgoročno prinaša visoke donose pri sprejemljivi stopnji tveganja. Cilj vlaganj je povečati vrednost točke sklada z obrestmi na dolžniške vrednostne papirje in bančne depozite, z dividendami iz lastniških vrednostnih papirjev in z doseganjem kapitalskih dobičkov z izkoriščanjem tržnih nihanj. Doseganje ciljev ocenujemo z nominalno rastjo točke sklada v zadnjih tridesetih dneh, od začetka koledarskega leta in v zadnjih 365 dneh.

Sklad vлага v dolžniške, lastniške in izvedene vrednostne papirje ter bančne depozite brez geografskih ali sektorskih omejitev. V skladu z zakonom nima več kot 5 odstotkov svojih naložb v vrednostnih papirjih istega izdajatelja in z njim povezanih izdajateljev. Lahko pa ima do 10 odstotkov svojih naložb v vrednostnih papirjih istega izdajatelja in z njim povezanih izdajateljev, če so vsi navedeni vrednostni papirji tržni vrednostni papirji. Sklad lahko ima do 70 odstotkov svojih naložb v vrednostnih papirjih, ki jih izda ali za katere jamči Republika Slovenija, če so naložbe sestavljene iz najmanj petih različnih izdaj, pri čemer posamezna izdaja ne sme presegati 35 odstotkov naložb sklada. Naložbe v vrednostne papirje s slabšo likvidnostjo, omejeno prodajo ali omejeno prenosljivostjo so skladne z zakonom. Naložbe v kratkoročne vrednostne papirje z ročnostjo manj kot eno leto ne presegajo 40 odstotkov vseh sredstev.

Sklad vлага tudi v vrednostne papirje tujih izdajateljev - v delnice in obveznice, ki prav tako niso sektorsko ali geografsko omejene. Te naložbe so v letu 2002 predstavljalje do 10 odstotkov sredstev, kar je zakonsko dovoljena meja. Sredstva smo vlagali le v vrednostne papirje tujih izdajateljev, ki so uvrščeni v uradni del borsne kotacije na eni izmed borz članic FIBV (International Federation of Stock Exchanges) s sedežem v državi članici OECD. Razmerje med naložbami v dolžniške vrednostne papirje in delnice ni določeno, odvisno je od kriterijev donosnosti in varnosti. Pri obveznicah smo upoštevali bonitetne ocene Standard & Poor's in Moody's. Vlagamo samo v obveznice z oceno od AAA do BBB (S&P's) oziroma od Aaa do B+ (Moody's). Pri naložbah v delnice tujih izdajateljev se odločamo predvsem za delnice tistih, pri katerih bomo svoja pričakovanja lahko utemeljili z dovolj tržnimi informacijami.

Naložbe posebnega vzajemnega sklada Galileo na dan 31. 12. 2002



Pregled naložb posebnega vzajemnega sklada Galileo na dan 31. 12. 2002

Izdajatelj vrednostnega papirja	Oznaka	Vrednost (v tolarjih)	Naložbe sklada (v odstotkih)
Dolgoročni vrednostni papirji			
AERODROM LJUBLJANA d.d.	AELG	121.743.553,11	0,50
DROGA d.d.	DRPG	914.181.836,46	3,76
EMONA OBALA KOPER d.d.	EOKG	47.341.132,59	0,19
ETOL d.d.	ETOG	109.855.109,00	0,45
GORENJE d.d.	GRVG	882.593.908,20	3,63
GPG d.d.	GPG	7.944.250,00	0,03
INTEREUROPA d.d.	IEKG	1.123.728.960,12	4,62
ISTRABENZ d.d.	ITBG	872.119.751,24	3,59
KOLINSKA d.d.	KOLR	958.650.128,00	3,94
KOMPAS MTS d.d.	MTSG	3.047.800,00	0,01
KRKA d.d.	KRKG	2.049.424.992,29	8,43
LUKA KOPER d.d.	LKPG	784.435.094,28	3,23
MERKUR d.d.	MER	732.744.184,77	3,01
PETROL d.d.	PETG	2.055.863.689,32	8,45
MERCATOR d.d.	MELR	2.174.644.818,36	8,94
SALUS, LJUBLJANA d.d.	SALR	473.833.978,65	1,95
SAVA d.d.	SAVA	1.146.078.675,54	4,71
ŽITO d.d.	ZTOG	678.951.142,24	2,79
Skupaj borzna kotacija - delnice		15.137.183.004,17	62,24
ABANKA VIPA d.d.	AB04	152.635.929,57	0,63
ABANKA VIPA d.d.	AB05	9.606.534,65	0,04
ABANKA VIPA d.d.	AB06	117.136.968,59	0,48
BANKA VIPA d.d.	VIP5	11.780.691,57	0,05
BANKA VIPA d.d.	VIP6	41.643.562,87	0,17
BANKA VIPA d.d.	VPO2E	49.278.722,05	0,20
NLB d.d.	NLB10	706.578.185,55	2,91
NLB d.d.	NLB11	346.564.430,75	1,43
PROBANKA d.d.	PRB6	231.202.248,32	0,95
REPUBLIKA SLOVENIJA	RSX8	34.847,66	0,00
REPUBLIKA SLOVENIJA	RS29	548.786.642,26	2,26
REPUBLIKA SLOVENIJA	RS31	35.663.700,00	0,15
REPUBLIKA SLOVENIJA	RS38	565.050.079,49	2,32
REPUBLIKA SLOVENIJA	RS40	64.098.236,00	0,26
REPUBLIKA SLOVENIJA	RS41	138.670.087,68	0,57
REPUBLIKA SLOVENIJA	RS42	130.864.750,00	0,54
REPUBLIKA SLOVENIJA	RS43	156.203.550,00	0,64
REPUBLIKA SLOVENIJA	RS48	192.226.094,80	0,79
ZAVAROVALNICA MARIBOR d.d.	ZVM1	52.479.250,00	0,22
Skupaj borzna kotacija - obveznice		3.550.504.511,81	14,60
CINKARNA CELJE d.d.	CICG	580.373.964,72	2,39
DZS d.d.	DZS	2.025.000,00	0,01
GORENJSKI TISK d.d.	GTKG	11.393.900,00	0,05
HELIOS, DOMŽALE d.d.	HDOG	75.625.002,42	0,31
HIPOTEKARNA BANKA BREŽICE d.d.	HBR	731.817,00	0,00
JATA EMONA d.d.	JAMR	36.362.529,00	0,15
KOMPAS HOTELI d.d.	KHKG	16.122.012,78	0,07
LESNINA EMMI d.d.	LSBG	1.783.428,00	0,01
MITOL SEŽANA d.d.	MISG	1.682.450,00	0,01

NAMA d.d.	NALR	53.328.800,00	0,22
OLJARICA, KRAJN d.d.	MOKG	74.653.645,00	0,31
PINUS TKI d.d.	PIRG	26.736.949,82	0,11
SATURNUS - AVTOOPREMA d.d.	SAAG	1.675.200,00	0,01
TEKSTINA d.d.	TEAG	12.163.071,25	0,05
TOSAMA d.d.	TODG	124.334.728,40	0,51
Skupaj prosti trg - delnice		1.018.992.498,39	4,19
 NLB d.d.	NLB7	357.767.130,00	1,47
PROBANKA d.d.	PRB4	119.373.178,23	0,49
SLOVENSKA ODŠKODNINSKA DRUŽBA d.d.	SOS2E	687.902.015,52	2,83
Skupaj prosti trg - obveznice		1.165.042.323,75	4,79
 ANGLO AMERICAN PLC	AALL	12.634.073,92	0,05
BRITISH AIRWAYS PLC	BAY.L	7.011.061,20	0,03
CABEL AND WIRELESS PLC	CW..L	1.207.425,13	0,00
GLAXOSMITHKLINE PLC	GSK.L	20.067.215,17	0,08
KINGSFISCHER PLC	KGF.L	3.306.352,73	0,01
NATIONAL GRID TRANSCO PLC	NGT.L	9.830.251,40	0,04
ROYAL&SUN ALLIANCE INSURANCE GROUP PLC	RSA.L	6.548.267,42	0,03
Reuters GROUP PLC	RTR.L	835.352,01	0,00
SIX CONTINENTS PLC	SXC.L	4.273.659,63	0,02
VODAFONE GROUP PLC	VOD.L	11.798.854,70	0,05
Skupaj borza London		77.512.513,31	0,32
 PHILIP MORRIS INC.	MO.Y	5.472.828,72	0,02
SCHERING-PLOUGH INC.	SGP.Y	5.534.618,01	0,02
VERIZON COMMUNICATIONS INC.	VZ.Y	4.244.559,36	0,02
Skupaj borza New York		15.252.006,09	0,06
 Skupaj dolgoročni vrednostni papirji		20.964.486.857,52	86,21
 Kratkoročni vrednostni papirji			
REPUBLIKA SLOVENIJA	ŠZ18	345.075.908,60	1,42
REPUBLIKA SLOVENIJA	ŠZ19	184.996.281,40	0,76
REPUBLIKA SLOVENIJA	ŠZ20	383.718.256,18	1,58
Skupaj kratkoročni vrednostni papirji		913.790.446,18	3,76
 DENARNA SREDSTVA		878.546.655,44	3,61
TERJATVE		62.026.228,92	0,26
KRATKOROČNI VREDNOSTNI PAPIRJI		913.790.446,18	3,76
DOLGOROČNI VREDNOSTNI PAPIRJI		20.964.486.857,52	86,21
DEPOZITI V BANKI		1.500.225.000,00	6,17
 SKUPAJ		24.319.075.188,06	100,00

Rast tudi v letu 2003

Pričakujemo, da se bo v prihodnosti višina sredstev sklada povečevala.

Posebni vzajemni sklad Rastko

Najvišji letni donos v Sloveniji

Letni donos posebnega vzajemnega sklada Rastko, ustanovljenega 23. 8. 1996, je bil najvišji na slovenskem trgu v letu 2002 in je znašal 60,52 odstotkov.

Obseg sredstev se je v letu 2002 povečal z 2.264 milijonov na 8.479 milijonov tolarjev.

Gibanje vrednosti enote premoženja posebnega vzajemnega sklada Rastko v letu 2002



Vrednost enote premoženja posebnega vzajemnega sklada Rastko je bila v letu 2002 največja med slovenskimi vzajemnimi skladi. Na začetku leta je znašala 2.603,74 tolarjev, do konca leta pa se je povečala na 4.193,45 tolarjev. Na njeni rast so vplivali isti dejavniki, ki so spodbudili tudi povečanje vrednosti enote premoženja posebnega vzajemnega sklada Galileo - večje zanimanje vlagateljev za varčevanje v vzajemnih skladih, splošna rast tečajev na Ljubljanski borzi in uspešni prevzemi nekaterih večjih slovenskih podjetij.

Rast posebnega vzajemnega sklada Rastko v letu 2002

Datum	Vrednost enote premoženja (v tolarjih)	Število enot premoženja	Čista vrednost sredstev sklada (v tolarjih)	Število vlagateljev
31.12.2001	2.612,4400	866.721,4559	2.264.257.800,2514	4.223
31.12.2002	4.193,4500	2.022.038,1814	8.479.316.011,7918	8.774

Naložbena politika

Naložbena politika sklada je tvegana, usmerjena predvsem v delnice, pa tudi v ostale vrednostne papirje po načelu čim večjega donosa. Pri strukturi naložb upoštevamo zakonske omejitve. Prihodke iz naslova lastništva vrednostnih papirjev sproti reinvestiramo v sklad.

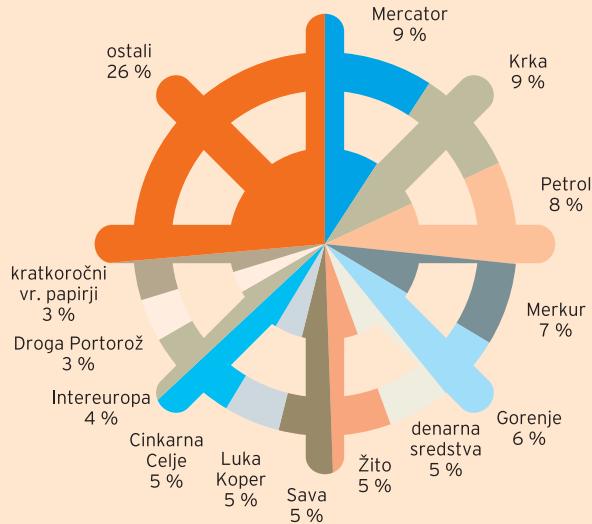
Cilj sklada je z razpršenostjo naložb in strokovnim upravljanjem ob upoštevanju zakonitosti trga vrednostnih papirjev doseči stabilno naložbo, ki dolgoročno prinaša visoke donose ob sprejemljivi stopnji tveganja. Z vlaganjem želimo povečati vrednost točke sklada z obrestmi na dolžniške vrednostne papirje in bančne depozite, z dividendami iz lastniških vrednostnih papirjev in z doseganjem kapitalskih dobičkov z izkoriščanjem tržnih nihanj. Doseganje ciljev ocenujemo z nominalno rastjo točke sklada v zadnjih tridesetih dneh, od začetka koledarskega leta in v zadnjih 365 dneh.

Sredstva vlagamo v dolžniške, lastniške in izvedene vrednostne papirje ter bančne depozite brez geografskih ali sektorskih omejitev. Sklad ni imel v letu 2002 več kot 5 odstotkov svojih naložb v vrednostnih papirjih istega izdajatelja in z njim povezanih izdajateljev, kot to določa zakon. Lahko pa je imel do 10 odstotkov svojih naložb v vrednostnih papirjih istega izdajatelja in z njim povezanih izdajateljev, če so vsi navedeni vrednostni papirji tržni vrednostni papirji. Obenem je lahko imel do 70 odstotkov svojih naložb v vrednostnih papirjih, ki jih izda ali za katere jamči država, če so te naložbe sestavljene iz najmanj petih različnih izdaj, pri čemer posamezna izdaja ne sme presegati 35 odstotkov naložb sklada. Naložbe v vrednostne papirje s slabšo likvidnostjo, omejeno prodajo ali omejeno prenosljivostjo so bile zakonsko ustrezne. Naložbe v

kratkoročne vrednostne papirje z ročnostjo manj kot eno leto niso presegale 40 odstotkov vseh sredstev.

Sklad vlagajo tudi v delnice in obveznice tujih izdajateljev brez sektorskih ali geografskih omejitev. Obseg naložb je v letu 2002 skladno z zakonom predstavljal do 10 odstotkov sredstev. Vlagamo le v vrednostne papirje tujih izdajateljev, ki so uvrščeni v uradni del borzne kotacije na eni izmed borz članic FIBV (International Federation of Stock Exchanges) s sedežem v državi članici OECD. Razmerje med naložbami v dolžniške vrednostne papirje in delnice je odvisno od kriterijev donosnosti in varnosti naložbe. Pri obveznicah upoštevamo bonitetne ocene Standard & Poor's in Moody's, vlagamo pa samo v obveznice z oceno od AAA do BBB (S&P's) oz. od Aaa do B+ (Moody's). Odločamo se predvsem za delnice tistih tujih izdajateljev, o katerih imamo dovolj podatkov.

Naložbe posebnega vzajemnega sklada Rastko na dan 31.12.2002



Pregled naložb posebnega vzajemnega sklada Rastko na dan 31. 12. 2002

Izdajatelj vrednostnega papirja	Oznaka	Vrednost (v tolarjih)	Naložbe sklada (v odstotkih)
Dolgoročni vrednostni papirji			
AERODROM LJUBLJANA d.d.	AELG	225.520.448,95	2,64
DROGA d.d.	DRPG	295.431.923,76	3,46
EMONA OBALA KOPER d.d.	EOKG	77.000.494,04	0,90
ETOL d.d.	ETOGL	77.251.967,00	0,90
GORENJE d.d.	GRVG	489.474.093,24	5,73
INTEREUROPA d.d.	IEKG	309.315.831,24	3,62
ISTRABENZ d.d.	ITBG	184.202.950,72	2,16
KOLINSKA d.d.	KOLR	175.836.782,72	2,06
KOMPAS MTS d.d.	MTSG	32.480.000,00	0,38
KRKA d.d.	KRKG	763.954.171,13	8,94
LUKA KOPER d.d.	LKPG	393.581.997,81	4,61
MERCATOR d.d.	MELR	789.400.635,48	9,24
MERKUR d.d.	MER	588.197.422,34	6,88
PETROL d.d.	PETG	720.856.377,78	8,44
PIVOVARNA LAŠKO d.d.	PILR	12.456.820,00	0,15
SALUS, LJUBLJANA d.d.	SALR	172.201.611,12	2,01
SAVA d.d.	SAVA	398.107.645,03	4,66
ŽITO d.d.	ZTOG	409.509.351,32	4,79
Skupaj borzna kotacija - delnice		6.114.780.523,68	71,55
NLB d.d.	NLB10	100.939.740,80	1,18
NLB d.d.	NLB11	115.521.476,93	1,35
REPUBLIKA SLOVENIJA	RS38	108.069.000,66	1,26
REPUBLIKA SLOVENIJA	RS40	44.205.680,00	0,52
REPUBLIKA SLOVENIJA	RS48	68.652.176,71	0,80
Skupaj borzna kotacija - obveznice		437.388.075,10	5,12
CINKARNA CELJE d.d.	CICG	388.616.865,12	4,55
DZS d.d.	DZS	958.500,00	0,01
GORENJSKI TISK d.d.	GTKG	155.295.700,00	1,82
HELIOS, DOMŽALE d.d.	HDOG	103.333.336,64	1,21
HIPOTEKARNA BANKA BREŽICE d.d.	HBR	327.918,00	0,00
JATA EMONA d.d.	JAMR	10.157.712,60	0,12
MIP d.d.	MIPG	27.102.000,00	0,32
NAMA d.d.	NALR	24.109.400,00	0,28
OLJARICA, KRANJ d.d.	MOKG	13.483.500,00	0,16
PINUS TKI d.d.	PIRG	7.623.702,17	0,09
TEKSTINA d.d.	TEAG	101.777.380,65	1,19
TOSAMA d.d.	TODG	85.153.108,20	1,00
Skupaj prosti trg - delnice		917.939.123,38	10,74
NLB d.d.	NLB7	21.977.123,70	0,26
SLOVENSKI ODŠKODNINSKI SKLAD d.d.	SOS2E	11.591.184,31	0,14
Skupaj prosti trg - obveznice		33.568.308,01	0,39
HOTEL LEV d.d.	HLA	4.773.006,62	0,06
Skupaj nekotirajoči vrednostni papirji		4.773.007,62	0,06
BAYERISCHE HYPO- UND VEREINSBANK AG	HVM.G	6.407.832,37	0,07
COMMERZBANK AG	CBK.G	5.807.157,09	0,07

DEUTSCHE TELEKOM AG	DTE.G	6.645.514,28	0,08
VOLKSWAGEN AG	VOW.G	7.351.398,69	0,09
Skupaj borza Frankfurt		26.211.902,43	0,31
CABLE& WIRELESS PLC	CW.L	134.750,47	0,00
GLAXOSMITHKLINE PLC	GSK.L	277.609,70	0,00
KINGFISCHER PLC	KGF.L	367.372,53	0,00
NATIONAL GRID TRANSCO PLC	NGT.L	662.332,83	0,01
REUTERS GROUP PLC	RTR.L	92.816,89	0,00
ROYAL& SUN ALLIANCE INSURANCE GROUP PLC	RSA.L	521.176,79	0,01
SIX CONTINENTS PLC	SXC.L	568.342,12	0,01
VODAFONE GROUP PLC	VOD.L	580.271,54	0,01
Skupaj borza London		3.204.672,87	0,04
PEUGEOT SA	UG.F	7.344.191,32	0,09
SUEZ SA	SZE.F	6.625.729,71	0,08
VIVENDI UNIVERSAL SA	EX.F	6.072.148,70	0,07
Skupaj borza Pariz		20.042.069,73	0,23
PHILIP MORRIS INC.	MO.Y	5.472.828,72	0,06
SCHERING-PLOUGH INC.	SGP.Y	5.197.728,22	0,06
VERIZON COMMUNICATIONS INC.	VZ.Y	3.565.429,86	0,04
Skupaj borza New York		14.235.986,80	0,17
ENDESA S.A.	ELE.S	6.352.591,25	0,07
TELEFONICA S.A.	TEF.S	8.191.527,93	0,10
Skupaj borza Madrid		14.544.119,18	0,17
Skupaj dolgoročni vrednostni papirji		7.586.687.788,80	88,77
Kratkoročni vrednostni papirji			
REPUBLIKA SLOVENIJA	ŠZ18	91.691.598,57	1,07
REPUBLIKA SLOVENIJA	ŠZ19	58.419.878,34	0,68
REPUBLIKA SLOVENIJA	ŠZ20	143.894.346,07	1,68
Skupaj kratkoročni vrednostni papirji		294.005.822,98	3,43
DENARNA SREDSTVA		453.657.111,90	5,31
TERJATVE		46.531.391,66	0,54
KRATKOROČNI VR. PAPIRJI		294.005.822,98	3,44
DOLGOROČNI VR. PAPIRJI		7.586.687.788,80	88,77
DEPOZITI V BANKI IN DFO		165.112.500,00	1,93
SKUPAJ		8.545.994.615,34	100,00

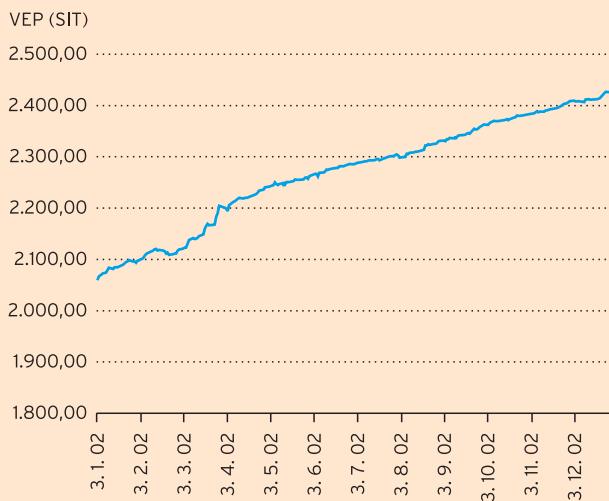
Posebni vzajemni sklad KD Bond

Najboljši med konservativnimi skladi

Posebni vzajemni sklad KD Bond deluje od 23. 8. 1996. V slovenskem merilu je v letu 2002 prav tako kot ostala dva sklada KD Investments dosegel največji letni donos med tako imenovanimi konservativnimi skladi, ki je bil 18,24-odstoten.

Obseg njegovih sredstev se je povečal iz 233 milijonov tolarjev v začetku leta 2002 na 973 milijonov konec leta.

Gibanje vrednosti enote premoženja posebnega vzajemnega sklada KD Bond v letu 2002



Vrednost enote premoženja posebnega vzajemnega sklada KD Bond je v letu 2002 zrasla iz 2.059,65 tolarjev na 2.435,85 tolarjev. Povečevanje obsega sredstev v portfelju in posledično vrednosti enote premoženja v začetku leta nista bila primerljiva s posebnima vzajemnima skladoma Rastko in Galileo, saj se je večina vlagateljev raje odločala za varčevanje v donosnejših skladih. Ko so se med letom tečaji vrednostnih papirjev na Ljubljanski borzi začeli približevati nevarno visokim vrednostim, pa so se vlagatelji vse bolj odločali za manj tvegane oblike naložb in začeli vstopati v posebni vzajemni sklad KD Bond. Večje povpraševanje po dolžniških vrednostnih papirjih na Ljubljanski borzi je potisnilo njihove tečaje navzgor, zato se je vrednost enote premoženja posebnega vzajemnega sklada KD Bond povečala.

Rast posebnega vzajemnega sklada KD Bond v letu 2002

Datum	Vrednost enote premoženja (v tolarjih)	Število enot premoženja	Čista vrednost sredstev sklada (v tolarjih)	Število vlagateljev
31.12.2001	2.060,1600	113.031,7612	232.863.513,1538	650
31.12.2002	2.435,8500	399.422,7060	972.933.798,4101	1.642

Naložbena politika

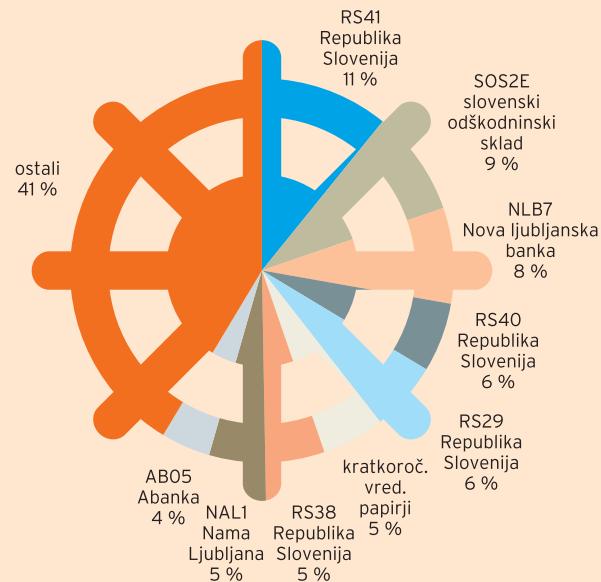
Naložbena politika je manj tvegana, usmerjena predvsem v obveznice pa tudi v ostale vrednostne papirje. Ker je varnejša, je vlaganje sredstev v sklad ustrezna alternativa bančnim vlogam. Pri strukturi naložb upoštevamo zakonske omejitve. Tudi pri posebnem vzajemnem skladu KD Bond prihodke od lastništva vrednostnih papirjev sproti reinvestiramo v sklad.

Cilj vzajemnega sklada je z razpršenostjo naložb in strokovnim upravljanjem ob upoštevanju zakonitosti trga vrednostnih papirjev doseči stabilno naložbo, ki dolgoročno prinaša visoke donose ob sprejemljivi stopnji tveganja. Cilj vlaganj je povečati vrednost točke sklada z obrestmi na dolžniške vrednostne papirje in bančne depozite, z dividendami iz lastniških vrednostnih papirjev in z doseganjem kapitalskih dobičkov z izkoriščanjem tržnih nihanj. Doseganje ciljev ocenujemo z nominalno rastjo točke sklada v zadnjih tridesetih dneh, od začetka koledarskega leta in v zadnjih 365 dneh.

Posebni vzajemni sklad KD Bond vlagajo pretežno v dolžniške vrednostne papirje (obveznice), lastniške vrednostne papirje in bančne depozite brez geografskih ali sektorskih omejitev. Kot določa zakon, ne vloži več kot 5 odstotkov sredstev v vrednostne papirje istega izdajatelja in z njim povezanih izdajateljev. Lahko pa ima do 10 odstotkov svojih naložb v vrednostnih papirjih istega izdajatelja in z njim povezanih izdajateljev, če so vsi navedeni vrednostni papirji tržni vrednostni papirji. Prav tako lahko ima do 70 odstotkov svojih naložb v vrednostnih papirjih, ki jih izda ali za katere jamči država, če so te naložbe sestavljene iz najmanj petih različnih izdaj, pri čemer posamezna izdaja ne sme presegati 35 odstotkov naložb sklada. Naložbe v vrednostne papirje s slabšo likvidnostjo, omejeno prodajo ali omejeno prenosljivostjo so zakonsko ustrezne. Naložbe v kratkoročne vrednostne papirje z ročnostjo manj kot eno leto ne presegajo 40 odstotkov vseh sredstev.

Sredstva vlagamo tudi v delnice in obveznice tujih izdajateljev ne glede na sektorske ali geografske omejitve. Obseg naložb v tuje vrednostne papirje v letu 2002 ni presegel zakonsko dovoljenih 10 odstotkov. Odločali smo se le za vrednostne papirje tujih izdajateljev, ki so uvrščeni v uradni del borzne kotacije na eni izmed borz članic FIBV (International Federation of Stock Exchanges) s sedežem v državi članici OECD. Razmerje med naložbami v dolžniške vrednostne papirje in delnice ni določeno, giblje se odvisno od kriterijev donosnosti in varnosti naložbe. Pri obveznicah upoštevamo bonitetne ocene Standard & Poor's in Moody's, vlagamo pa le v obveznice z oceno od AAA do BBB (S&P's) oz. od Aaa do B+ (Moody's). Izbiramo predvsem delnice tistih tujih izdajateljev, pri katerih bomo svoja pričakovanja lahko utemeljili z dovolj razpoložljivimi tržnimi informacijami.

Naložbe posebnega vzajemnega sklada KD Bond na dan 31.12.2002



Pregled naložb posebnega vzajemnega sklada KD Bond na dan 31. 12. 2002

Izdajatelj vrednostnega papirja	Oznaka	Vrednost (v tolarjih)	Naložbe sklada (v odstotkih)
Dolgoročni vrednostni papirji			
ABANKA VIPA d.d.	AB03	11.552.803,05	1,17
ABANKA VIPA d.d.	AB04	31.822.620,00	3,23
ABANKA VIPA d.d.	AB05	39.363.361,48	4,00
BANKA CELJE d.d.	BCE3	15.852.247,16	1,61
BANKA VIPA d.d.	VIP3E	977.942,64	0,10
BANKA VIPA d.d.	VIP5	33.628.519,57	3,41
BANKA VIPA d.d.	VIP6	28.365.309,36	2,88
BANKA VIPA d.d.	VP02E	10.089.180,35	1,02
BTC d.d.	BTC1E	6.144.321,22	0,62
HOTELI BERNARDIN, d.d. PORTOROŽ	HTB1E	3.432.322,77	0,35
NOVA KBM d.d.	KBM2	6.295.743,23	0,64
PROBANKA d.d.	PRB2E	4.951.690,33	0,50
PROBANKA d.d.	PRB4	21.924.733,79	2,23
REPUBLIKA SLOVENIJA	RS08E	10.163,90	0,00
REPUBLIKA SLOVENIJA	RS26	33.864.132,46	3,44
REPUBLIKA SLOVENIJA	RS29	56.511.210,30	5,74
REPUBLIKA SLOVENIJA	RS33	5.206.558,04	0,53
REPUBLIKA SLOVENIJA	RS34	34.493.820,00	3,50
REPUBLIKA SLOVENIJA	RS38	49.510.681,70	5,03
REPUBLIKA SLOVENIJA	RS39	9.009.607,80	0,91
REPUBLIKA SLOVENIJA	RS4E	32.653.000,83	3,31
REPUBLIKA SLOVENIJA	RS40	57.467.384,00	5,83
REPUBLIKA SLOVENIJA	RS41	107.048.291,20	10,87
REPUBLIKA SLOVENIJA	RS42	10.573.871,80	1,07
SKB BANKA d.d.	SKB3E	1.699.629,16	0,17
SKB BANKA d.d.	SKB4A	7.968.464,72	0,81
SLOVENSKA RAZVOJNA DRUŽBA d.d.	SKR1E	12.608.396,01	1,28
Skupaj borzna kotacija - obveznice		633.026.006,87	64,26
MERCATOR d.d.	MELR	22.979.380,32	2,33
SAVA d.d.	SAVA	2.476.254,03	0,25
Skupaj borzna kotacija - delnice		25.455.634,35	2,58
POTEZA BORZNA DRUŽBA d.d.	BDP2	873.698,05	0,09
SLOVENSKI ODŠKODNINSKI SKLAD d.d.	SOS2E	86.551.373,28	8,79
STANOVANJSKI SKLAD RS	SSR3	4.192.977,55	0,43
BANKA KOPER d.d.	BKP3	2.176.798,84	0,22
NAMA LJUBLJANA d.d.	NAL1	47.162.493,08	4,79
NOVA LJUBLJANSKA BANKA d.d.	NLB7	80.242.056,30	8,15
Skupaj prosti trg - obveznice		221.199.397,10	22,45
Skupaj dolgoročni vrednostni papirji		879.681.038,32	89,30
Kratkoročni vrednostni papirji			
REPUBLIKA SLOVENIJA	ŠZ18	8.774.787,39	0,89
REPUBLIKA SLOVENIJA	ŠZ19	24.341.615,97	2,47
REPUBLIKA SLOVENIJA	ŠZ20	19.185.912,81	1,95
Skupaj kratkoročni vrednostni papirji		52.302.316,17	5,31
DENARNA SREDSTVA		36.760.545,30	3,73
TERJATVE		6.350.209,06	0,64
KRATKOROČNI VR. PAPIRJI		52.302.316,17	5,31
DOLGOROČNI VR.PAPIRJI		879.681.038,32	89,30
DEPOZITI V BANKI IN DFO		10.000.000,00	1,02
SKUPAJ		985.094.108,85	100,00

Investicijska dejavnost v tujini

Skupina KD Group se je začela v letu 2002 intenzivno širiti na vzhodnoevropske finančne trge, kjer postajajo vzajemni skladi, tako kot v Sloveniji, vse bolj priljubljena oblika varčevanja. Obseg sredstev, s katerimi upravljajo vzajemni skladi v srednji in jugovzhodni Evropi, narašča. Srednja Evropa je na tem področju že zelo konkurenčna, v jugovzhodni Evropi pa se nove oblike varčevanja še uveljavljajo. Prednosti naše skupine pri prodoru na tujе trge so znanja o upravljanju s premoženjem in trženju.

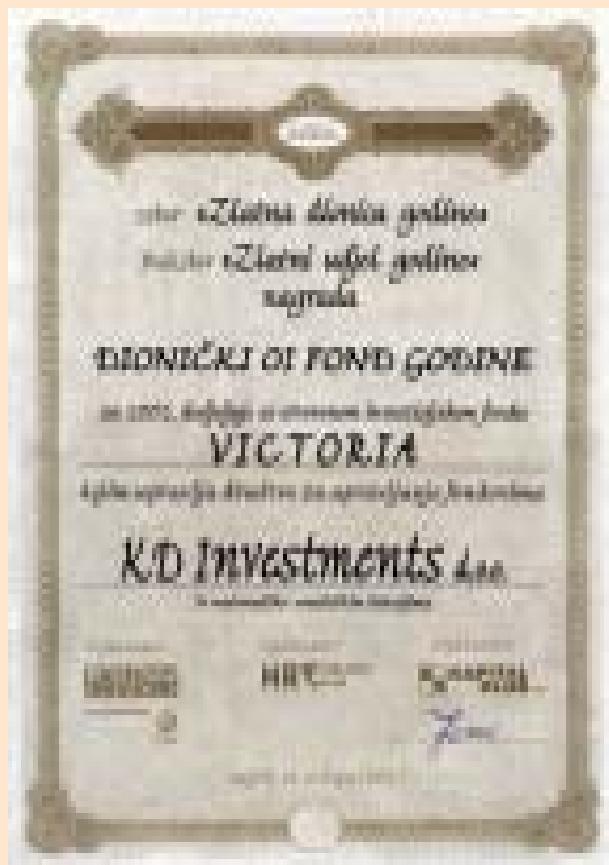
V letu 2002 smo v tujini zaključili vse ustanovitvene postopke v Zagrebu in Beogradu, kjer delujeta družbi KD Investments Zagreb in KD Investments Beograd. Obenem smo začeli z aktivnostmi za ustanovitev novih družb za upravljanje v Bukarešti, Sofiji in Bratislavi ter postopke za registracijo tamkajšnjih lokalnih skladov.

Prisotni smo tudi v zahodni Evropi. V Luksemburgu smo nadaljevali zapletene in zamudne dejavnosti za registracijo petih vzajemnih investicijskih skladov, imenovanih SICAV skladi, ki jih nameravamo ponuditi slovenskim in tujim vlagateljem. Skladno z zahtevami luksemburške agencije za trgovanje z vrednostnimi papirji se bomo povezali s primernim partnerjem, kar nam bo omogočilo, da se uvrstimo na luksemburško borzo.

KD Investments Ljubljana je v letu 2002 odkupil na Hrvaškem 100-odstotni lastniški delež v zagrebški družbi za upravljanje investicijskih skladov Fondinvest, ki upravlja vzajemni sklad Victoria, najdonosnejši delniški sklad na Hrvaškem v letu 2002. Vzajemni sklad Victoria je prvi v državi prejel nagrado »Zlatni udjel« za leto 2001, nagrajen pa je bil še kot najboljši delniški odprtji investicijski sklad med vsemi odprtimi investicijskimi skladi v državi, in sicer v izboru »Zlatna dionica godine«, podizbor »Zlatni udjel godine« za leto 2002.

Zagrebško družbo smo preimenovali v KD Investments Zagreb. Na tamkajšnjem trgu smo začeli v letu 2002 ustanavljati nove vzajemne sklade, ki jih bomo tržili. Pri tem se bomo opirali na izkušnje, ki smo jih pridobili na slovenskem trgu.

Nagrada vzajemnemu skladu Victoria za leto 2002



KD Investments,
družba za upravljanje
investicijskih skladov,
d.o.o., Hrvaška

**Vrednost enote premoženja hrvaških vzajemnih
skladov v letu 2002**

Vir: KD Investments d.o.o., Zagreb, Fima d.o.o., Varaždin

Sklad	Vrednost enote premoženja (v HRK) 31.12.2002
delniški skladi	
Select Europe	54,92
ICF Equity	9.620,00
OZ Global Equity	38,70
VictoriaFond	20,57
Hl-growth	50,46
Mešani skladi (delnice / obveznice)	
PBZ Global	100,00
ZB global	726,07
Raiffeisen Balanced	777,65
Erste International	73,13
ZB trend	712,82
Hl-balanced	55,52
Obvezniški skladi	
ZB bond	818,06
ICF Fixed Income	8.042,88
Select Euro bond	79,78
Raiffeisen Bonds	802,06
Hl-conservative	63,41
OZ Global Bond	114,61
PBZ International Bond Fond	744,23
Skladi denarnega trga (kratkoročni VP in depoziti)	
ZB plus	114,54
ZB europlus	837,56
PBZ Novčani fond	100,00
PBZ Euro Novčani fond	100,00
PBZ Kunski Novčani fond	100,00
ICF Money Market	50.260,00

**Osnovni podatki o družbi za
upravljanje investicijskih skladov
KD Investments d.o.o., Hrvatska**

Firma	KD Investments, društvo za upravljanje investicijskim fondovima, d.o.o. KD Investments d.o.o.
Skrajšano ime firme	
Sedež	Radnička cesta 22 10000 Zagreb, Hrvatska
Telefon	+385 1 / 61 85 240
Faks	+385 1 / 61 85 242
E-pošta	info@kd-group.hr www.kd-group.hr
Matična številka	1275275
Osnovni kapital	1.000.000,00 HRK
Datum ustanovitve	17. 4. 1997

Osnovni podatki o družbi
KD Investments d.o.o.,
Republika Srbija

Firma	KD Investments d.o.o., Beograd
Sedež	Niška 6/3 11000 Beograd, Republika Srbija
Telefon	+381 11 / 435 086
Faks	+381 11 / 430 300
E-pošta	info@kd-group.co.yu www.kd-group.co.yu
Matična številka	17452347
Osnovni kapital	308.094,50 YUM
Datum ustanovitve	23. 12. 2002

**KD Investments
d.o.o.,
Republika Srbija**

Družba KD Group je konec decembra ustanovila družbo
 KD Investments d.o.o., Beograd v Republiki Srbiji.

Družba bo v letu 2003 ustanovila odprt investicijski sklad,
 ki se bo imenoval Avala.

Družba KD Investments je v letu 2002 dvakrat dokapitalizirala sarajevsko družbo ABDS in tako ohranila v njej 40-odstotni lastniški delež.

V Federaciji Bosni in Hercegovini je v letu 2002 potekala tretja dražba, s katero se je zaključil proces vlaganja lastniških certifikatov. Investicijski sklad BIG, s katerim upravlja ABDS, je ostal tudi v letu 2002 največji privatizacijski sklad v državi. Njegova sredstva so v 111 podjetjih s področij financ, prehrambene industrije, gradbeništva, nepremičnin, turizma in gostinstva, trgovine ter predelovalne industrije.

V družbi ABDS nameravamo v letu 2003 aktivno upravljati naložbe. Vlagali bomo predvsem v strateško pomembna podjetja in v tista, ki ustvarjajo pozitivne denarne tokove.

Lastniška struktura družbe ABDS d.d. na dan 31.12.2002

Delničar	Delež
KD Investments	40 %
7 fizičnih oseb iz Republike Slovenije	7 %
46 fizičnih oseb iz BiH	53 %

Osnovni podatki o družbi za upravljanje skladov ABDS d.d.

Firma	ABDS, društvo za upravljanje fondovima, d.d.
Skrajšano ime firme	ABDS, d.d.
Sedež	Pruščakova 13/I, 71000 Sarajevo, Federacija Bosna in Hercegovina
Telefon	+387 33 / 25 1440
Faks	+387 33 / 25 1452
E-pošta	abds@bih.net.ba www.abds.com.ba

Matična številka	1-22446
Osnovni kapital	1.000.340,00 KM*
Število izdanih delnic	100.034
Nominalna vrednost	
delnice	10,00 KM*
Datum ustanovitve	8. 12. 2000

*KM - konvertibilna marka

ABDS, družba za
upravljanje
investicijskih skladov,
d.d., Federacija BiH

Pregled naložb privatizacijskega investicijskega sklada BIG na dan 31. 12. 2002

Podjetje	Knjižovodska vrednost (v konvertibilnih markah)	Lastniški delež (v odstotkih)
Elektroprivreda BiH	89.308.148,83	2,94
Polihem	22.583.067,76	42,38
Elektroprivreda HZ-HB	12.590.776,50	1,59
Energoinvest	11.627.490,52	5,27
Sarajevo Osiguranje	10.767.805,40	23,44
Fabrika soli Soda so Tuzla	10.189.073,88	20,10
BNT	9.996.370,00	32,06
TPDC Rajlovac	9.078.851,23	27,69
UNIS BINAS	8.000.000,00	18,69
BH Telekom	7.706.772,71	1,21
Termoaparati - Energoinvest	7.654.016,00	83,34
ŽGP	6.978.294,11	32,11
VELMOS	5.883.435,71	20,46
Hoteli Ilijadža	5.619.881,43	20,32
Mlin - Ljubače	5.163.627,99	23,03
KLAS Sarajevo	5.117.462,47	10,05
Tvornica cementa Kakanj	5.104.853,05	5,31
DIP Janj TGS	5.064.377,03	28,77
JP Remontni zavod	4.519.116,75	33,39
Vodovod i kanalizacija Tuzla	4.000.000,00	31,05
Elektrooprema	3.682.743,00	42,99
Vitex	3.400.000,00	30,76
GP Bosna	3.376.970,01	17,68
KTK Visoko	3.000.000,00	6,44
Konfekcija Borac	2.925.518,66	5,55
Metalno Zenica	2.839.162,09	14,68
Fabrika cementa Lukavac	2.721.181,15	6,37
ŠIP Borac	2.509.704,97	11,07
Slana Banja	2.505.476,98	33,91
Željezara Iljaš	2.500.000,00	17,95
Koksno hemijski kombinat	2.500.000,00	6,71
GP Ključ Sana	2.435.833,09	54,47
Ingram Srebrenik	2.433.503,06	8,72
Šipad Šumaprojekt	2.345.772,03	28,72
Slobodna zona	2.045.754,04	12,90
Hepok Mostar	1.844.073,02	9,81
Pekare Ljubače	1.770.322,19	27,14
Žitoprerada Bihać	1.705.075,11	9,06
DI Sana	1.653.562,35	11,41
Šipad Inerijer	1.648.019,71	15,30
GIP Polet	1.625.572,20	11,08
Pivara Tuzla	1.560.781,56	11,14
UNIS Igman Konjic	1.500.000,00	4,02
Tvornica transportnih uređaja	1.500.000,00	14,22
BNT Hidraulika	1.466.866,72	28,49
BNT Alatnica	1.394.663,08	13,47
TIM Mostar	1.334.882,96	68,04
Svetlost	1.328.890,35	11,93
Hotel Tuzla	1.255.469,29	8,87
UNIS Kovina	1.239.495,58	19,44
BNT Tvornica mašina	1.231.219,27	15,33
Opresa	1.223.017,28	11,20
Bosna Auto Holding	1.167.888,82	13,36

TGA Stolac	1.136.737,99	10,23
Grin Gračanica	1.103.417,03	20,89
Bosnalijek	1.061.283,01	1,89
Soko Air	925.573,39	10,82
Krajina Putevi	902.480,62	14,23
Motel Bazeni	885.467,91	32,86
Žitopromet Mostar	878.412,32	7,15
UPI Pakcentar	818.722,89	20,58
DC Gračanica	719.793,34	16,00
Vispak	690.773,13	4,46
Soda so Dita	688.777,60	3,58
Bihaćka pivovara	658.854,93	3,12
DIP Janj TPF	601.192,79	14,93
Preduzeće za puteve Mostar	584.011,68	18,72
Velefarmacija	580.570,99	8,18
GP Bosna Putevi	574.630,41	13,62
HTP Mostar	571.572,87	0,30
Hercegovina Auto	556.749,17	6,75
Rudnici boksita Jajce	499.393,61	5,35
Duhan Stolac	499.027,63	43,06
Rudar Konjic	472.132,33	28,88
Vita VI	456.207,30	6,32
Holding DIP Janj	444.389,80	18,10
Medikomerc	438.257,75	22,10
Bitumenka	401.956,36	9,54
Sanofarm	374.802,80	9,39
Hotel Bristol Mostar	327.435,16	10,70
Energopetrol	324.246,00	1,43
Malotonažna hemija	295.722,72	22,77
Inst. za hem. inženjering	258.001,97	18,26
Sarajevo stan	254.250,33	5,59
Livnica Visoko	248.334,16	11,40
Fabrika duhana Mostar	234.009,43	1,06
Sarajevo Publishing	233.288,87	11,01
Komus Gračanica	227.854,46	25,95
Dalekovodoizgradnja	223.220,98	5,60
BNT Kovačnica	200.000,00	35,86
Rudnik mangana	187.655,99	6,48
Doboj putevi	155.148,45	4,24
Kamengrad rudnik MU	150.000,00	10,63
DIP Kupres	149.554,51	4,86
Plasteks	118.697,09	8,91
Integra inženjering Tuzla	114.625,37	11,69
GP Hercegovina	114.258,90	2,71
Glama	106.064,45	2,59
UNIS Valjčići Konjic	102.809,45	3,35
Bazna hemija	100.000,00	1,24
BNT Toplana	100.000,00	11,22
Željeznice BiH	100.000,00	0,18
Komos Mostar	100.000,00	3,14
Sarajevska pivara	79.221,24	0,38
JSP Litvastan Banovići	67.311,91	10,63
Croatia Remont	67.014,71	2,67
Papir Servis	57.762,80	7,56
Ogrevtrans	57.729,75	2,47
Niskogradnja	54.543,85	3,20
Eling Jajce	26.344,61	0,91
Riba - Neretva	21.273,60	3,37
Skupaj	337.006.410,35	

Lastnika pooblaščene investicijske družbe za upravljanje investicijskih skladov VIB v Republiki srbski sta KD Group in Udruženje građana povratnika u Banjaluku. Družba upravlja pooblaščeni investicijski sklad VIB s 5,39-odstotnim tržnim deležem v Republiki srbski. Sklad je vložil sredstva v 136 podjetij, ki jih aktivno upravlja.

Lastniška struktura družbe VIB a.d. na dan 31.12.2002

Delničar	Delež
KD Group d.d.	49 %
Udruženje građana povratnika u Banjaluku	51%

Osnovni podatki o družbi za upravljanje investicijskih skladov VIB a.d.

**VIB, družba za
upravljanje
investicijskih skladov,
a.d., Republika srbska**

Firma	Društvo za upravljanje investicionim fondom VIB a.d.
Skrajšano ime firme	VIB a.d.
Sedež	Miše Stupara 4, 51000 Banja Luka, Republika srbska, Bosna in Hercegovina
Telefon	+387 51 / 32 4630, 32 4631
Faks	+387 51 / 32 4632
E-pošta	vibfond@blic.net
Matična številka	1936921
Osnovni kapital	490.200,00 KM*
Število izdanih delnic	4.902
Nominalna vrednost delnice	100,00 KM*
Datum ustanovitve	6. 10. 2000

* KM - konvertibilna marka

Pregled naložb privatizacijskega investicijskega sklada VIB na dan 31. 12. 2002

Podjetje	Knjigovodska vrednost (v konvertibilnih markah)	Lastniški delež (v odstotkih)
MP Levita	2.679.796,00	13,13
M.D.P. Unis	1.910.781,00	6,36
Energinvest MDP tvornica nisko napomske opreme	1.348.759,00	16,96
ODP Alpro	1.336.360,00	17,35
ODP Novi izvor	1.149.447,00	39,76
Telekom Srpske	1.038.563,00	0,78
DD Destilacija	963.483,00	8,68
MDP Famos Koran	907.769,00	8,10
IAT Fabrika alata za bušenje	891.461,00	9,13
MDP Unis tvornica kotrljajnih ležajeva	857.731,00	6,82
GIK Radnik	837.543,00	41,58
ODP Prijedorčanka	739.490,00	5,86
Panafleks	732.645,00	8,26
ODP Jela	724.420,00	19,09
Mermer	717.995,00	15,74
Rudnik i termoelektrana Gacko	714.137,00	0,37
MDP Vitaminka	692.794,00	5,46
ODP Hranaproduct	660.145,00	6,97
ODP IGM Drina	652.352,00	17,17
Unis - fabrika mašina	651.443,00	17,45
Poslovni sistem RMK Rudnik krečnjaka i tvornica kreča	603.397,00	5,30
DRP Saničani	579.722,00	9,54
ODP Japra	536.807,00	7,42
ODP Žitopromet - Drina	528.580,00	15,33
MDP Nirs Terpentin	504.730,00	10,97
Hemoprodukt	478.948,00	12,76
Unis -uša	470.130,00	11,15
Poljoprivreda Draksenić	455.011,00	10,64
Energinvest MDP tvornica dalekovodnih stubova i konstrukcija	445.846,00	8,70
ODP Kozaraputevi	438.148,00	13,17
IAT - Fabrika alata za navoj	429.259,00	6,67
ODP Bosanka	428.829,00	6,75
MDP IAT Fabrika alata sa tvrdim metalom	422.982,00	9,62
ODP RK Pobjeda	422.274,00	7,56
MP HPK	412.032,00	2,93
ODP Luka	390.006,00	6,95
DP Inžinjering Ugljevik II	367.716,00	0,26
Energinvest MDP Rudnik Sase	361.631,00	4,38
Boksit	359.368,00	4,06
Hemija Modriča	354.761,00	7,63
ODP Manjača	344.188,00	2,82
ODP Bentonit	335.251,00	19,86
ODTP Izbor	328.809,00	8,55
ODP Metal	326.351,00	3,89
ODP Tvornica prečistača Rogatica	322.009,00	14,36
ODP Mira	304.974,00	3,23
ODP Semberka	295.635,00	10,82
MTP Veleprehrana	295.149,00	4,76
ODP Zdravstveno turistički centar Banja Vručica	286.521,00	2,11
MDP IAT Fabrika mašina i odlivaka Trebinje	281.522,00	9,44
ODP Elvako	277.146,00	3,37
MP Krajinalijek	267.744,00	8,62
MDP Nirs Srpski brod Energopetrol	265.576,00	2,74
Unis - ZDP Sintetik	264.568,00	5,27
Energinvest Raslopnna oprema	258.532,00	0,79
Banjalučka pivara	236.432,00	1,17
ODP Dobojsutevi	229.747,00	8,12
ODP Gipsara Volari	224.458,00	8,59
ODP Prijedorputevi	221.572,00	10,24
ODP Nova sirovina	219.842,00	7,30
ODP Prijedorka	192.684,00	11,08
ODP Tvrnica opekarskih proizvoda	176.388,00	7,59
ODTP Malpreh	172.335,00	4,84
ODP Mesoprodukt	172.205,00	12,61
Standard	158.312,00	3,88
MDP Šik Maglić	156.894,00	0,86
MDP Poslovni sistem RMK Prijedor	148.192,00	0,19
DP Plantaže	135.951,00	2,19

Podjetje	Knjigovodska vrednost (v konvertibilnih markah)	Lastniški delež (v odstotkih)
ODGIP Granit	135.533,00	25,29
MDP Fabrika obuće Bosna	128.746,00	0,71
ODP Guber	125.575,00	6,44
MDP IAT Fabrika specijalnih alata	121.595,00	6,69
ODP Krajinapromet	120.677,00	6,15
DP Termomontaža	119.477,00	7,72
Metal	119.145,00	1,49
ODSP Kristal	117.100,00	3,24
ODP Banjaluka film	115.597,00	8,22
ODP DI Omar	113.280,00	3,49
ODP Inga	113.109,00	2,28
UNIS Proizvodnja i prerada žice	112.139,00	6,93
ODP Klas	111.368,00	19,66
MP Mlječarska industrija	107.203,00	1,91
ODP Kameni agregati	98.397,00	9,59
ODP Hladnjaka	97.106,00	13,00
MDP Čajavec holding Servis i promet	94.320,00	6,63
ODVP Ušće Bosne	87.399,00	9,03
ODP Betonski proizvodi	85.269,00	9,27
ODP Koka - Ozren	84.213,00	6,82
ODP Lignošper	81.942,00	2,93
DPP Drina	79.314,00	2,72
ODP Veletekstil	77.119,00	2,32
PI Sava	76.767,00	0,95
ODPPI Žitoprodukt	75.890,00	0,44
D.P. Prerada sa hladnjacom	60.777,00	5,89
ODP Romanija	59.129,00	0,50
ODP FK Hidrat	58.807,00	5,18
MP Fruktona	58.628,00	1,14
Livnica čelika Jelšingrad	58.428,00	0,08
JMDP Elektroprivreda RS Hidroelektrane na Drini	51.977,00	0,02
ODP Imako	50.452,00	3,44
Rudnik i termoelektrana Ugljevik	49.910,00	0,04
DGP Grafosemerija	49.073,00	7,36
ODP Olimpijski centar Jahorina	47.256,00	0,41
ODP Drina	39.016,00	11,24
Energoinvest Birač	36.338,00	0,01
JMDP Elektroprivreda RS Hidroelektrane na Trebišnjici	36.295,00	0,02
ODP Drvoprerada Šiprage	33.874,00	5,34
JP Lutrija RS	32.655,00	2,12
ODP Ribnjak Bardača	29.659,00	2,37
ODP Luka	28.381,00	1,34
DTP Potkozarje	27.289,00	0,64
ODP Guber	26.992,00	5,92
DP Metalka	26.101,00	1,83
Energoinvest Automatika	25.682,00	2,67
ODP Novorez	24.818,00	7,26
MDP Incel Celeks	24.817,00	0,42
ODP 28.juni	22.926,00	1,07
ODP Pamo	15.703,00	3,69
ODP Rudnik kaolina Motajica	14.834,00	6,27
ODP Bosnaplod	13.082,00	2,68
ODTP Boska	12.709,00	0,06
ODP Celpak	11.601,00	0,10
ODTP Merkur	10.464,00	0,31
Veterinarska stanica Banjaluka	10.251,00	2,50
MDP Virs Srpski brod Rafinerija ulja Modriča	7.808,00	0,01
GP Vrbas	7.637,00	1,34
MDP Unis unid - fabrika cijevi	6.146,00	0,05
ODP Aerodromi RS	4.646,00	0,60
Energoinvest Rudnik boksite Srebrenica	3.443,00	0,78
MDP Famos fabrika motora za specijalne namjene	3.246,00	0,04
JMDP Elektroprivreda RS Hidroelektrane na Vrbasu	2.874,00	0,01
Energoinvest Trudbenik	2.536,00	0,03
Čajavec mikroelektronika	2.173,00	0,12
ODP Jelšingrad - fabrika mašina	1.001,00	0,04
ODP Enterijer	625,00	0,04
ODP Palas	537,00	0,00
Skupaj	39.785.154,00	

Črnogorska družba KD Mont v letu 2002 ni ustvarila prihodkov, ker ni imela zakonske podlage za obračun provizije. Poslovala je z izgubo v višini 148.000 evrov, ki je bila nižja od tiste v letu 2001, ko je doseгла 366.000 evrov zaradi višjih stroškov pri ustanavljanju družbe in zbiranju lastniških vavčerjev.

KD Mont upravlja privatizacijski sklad MIG, sklad investicijskih enot. Črnogorske oblasti še niso sprejele ustrezne zakonodaje do njegove ustanovne skupščine 13. decembra 2002, zato sklad še nima statusa delniške družbe. S posebno uredbo je mogoče trgovati z investicijskimi enotami tako kot z delnicami. Privatizacijski sklad MIG ima 104.462.000 investicijskih enot z nominalno vrednostjo 0,8366 evra, kar znaša 87,39 milijona evrov. Sredstva je vložil v 28 podjetij, ki jih je država prodajala v decembru 2001 na tako imenovani »masovni vavčerski privatizaciji«. Zakon o investicijskih skladih je v pripravi, zato ureja investicijsko politiko »Pravilo o držanju novčanih sredstava privatizacijskih fondova«. Tako je mogoče vlagati le v podjetja, ki so se lastninila v »masovni vavčerski privatizacijik ter kupovati državne obveznice in bančne depozite.

Prihodki sklada so v letu 2002 znašali 45.577 evrov, pridobil jih je predvsem z dividendami Telekoma. S prihodki je kupil 13.568 delnic Jugopetrola v vrednosti 42.529 evrov. Privatizacijski sklad svojih naložb v letu 2002 še ni prodajal, kar pa načrtuje v letu 2003 v vrednosti okoli treh milijonov evrov.

KD Mont,
družba za upravljanje
investicijskih skladov,
a.d., Republika
Črna gora

Lastniška struktura družbe KD Mont na dan 31.12.2002

Delničar	Delež
KD Group	66 %
Immobilla Investment Co. Limited	27 %
Ferid Alivodić	2 %
Kemal Đečević	2 %
Bogdan Tanjević	2 %
Matjaž Prinčič	1 %

**Osnovni podatki o delniški družbi
KD Mont, a.d.,
specializiranem zasebnem
menedžment podjetju**

Firma	Specijalizovano privatno menadžment preduzeće KD MONT a.d.
Skrajšano ime firme	Menadžment preduzeće KD MONT a.d.
Sedež	Poslovni centar Kruševac, Podgorica, Republika Črna gora
Telefon	+381 81 / 202 640
Telefaks	+381 81 / 234 280
E-pošta	kd-mont@cg.yu

Matična številka	02333945
Osnovni kapital	127.823 EUR
Število izdanih delnic	500
Nominalna vrednost delnice	255,65 EUR
Datum ustanovitve	10. 7. 2001

**Pregled naložb privatizacijskega investicijskega sklada
MIG na dan 31. 12. 2002**

Podjetje	Knjigovodska vrednost (v EUR)	Lastniški delež (v odstotkih)
Telekom	3.086.939,00	1,52
Elektroprivreda	21.398.750,00	2,36
Luka Bar	495.558,00	0,37
Jugopetrol	1.862.967,00	2,74
Budvanska rivijera	5.174.138,00	2,47
Solana	3.286.876,00	5,83
ŽTP	31.806.536,00	4,34
Ulcinjska rivijera	1.579.279,00	1,94
HTP Boka	2.153.672,00	3,05
Željezara	3.681.153,00	5,16
Zeta film	298.925,00	15,43
Otrantkomerc	646.218,00	10,98
TP centar	460.163,00	18,15
Utip Crna gora	1.253.930,00	7,25
Južni Jadran TUP	1.488.869,00	18,05
Hotel Mojkovac	508.885,00	31,66
HTP Primorje	498.824,00	3,43
Albatros	277.558,00	3,86
MIP	605.896,00	30,59
Gorica	1.895.753,00	18,63
Rudeš ciglana	529.997,00	30,78
Primorka	1.521.354,00	8,08
Eko flora	1.150.407,00	18,65
Plantaže	991,00	0,00
Mljekara	1.062,00	0,05
Daido metal	1.305.640,00	14,39
Famod	72.476,00	5,61
Obod štamparija	350.602,00	14,53
Skupaj	87.393.418,00	

Skladno z zastavljenimi poslovnimi načrti in razvojno strategijo bomo v prihodnjih letih pospešeno širili mrežo hčerinskih druž za upravljanje v državah srednje in jugovzhodne Evrope ter pridobivali večje tržne deleže. Nove razmere, ki jih ponujajo ti kapitalski trgi in vedno večje zanimanje domačih vlagateljev za vzajemne sklade, narekujejo skupini KD Group širitev poslovne mreže in pridobivanje novih vlagateljev v teh državah. Nova podjetja bomo ustanavljali glede na trenutne razmere in rezultate tržnih analiz, ki jih bomo opravili na posameznem trgu.

V letu 2003 nameravamo odpreti družbe za upravljanje v Bukarešti, Sofiji in Bratislavi. V prihodnjih letih želimo vzpostaviti poslovno mrežo še v Sarajevu, Varšavi, Pragi, Bratislavi, Budimpešti, Moskvi in Luksemburgu.

Premoženje novih vzajemnih skladov bomo vlagali predvsem v vrednostne papirje na lokalnih kapitalskih trgih. Na Hrvaškem se je uspešnemu skladu Victoria v letu 2003 pridružil še nov vzajemni sklad Orbis, katerega sredstva bomo vlagali v obveznice. V letu 2003 bomo ustanovili prvi srbski sklad Avala z malo tvegano naložbeno politiko, usmerjeno predvsem v srbske državne obveznice in delnice srbskih podjetij. Vlagateljem bomo ponudili še vzajemna sklada v Romuniji in Bolgariji, oba z malo tvegano naložbeno politiko. Njune naložbe bodo državne obveznice in delnice romunskih oziroma bolgarskih druž. Ponudbo skladov v državah srednje in jugovzhodne Evrope nameravamo povečati še z luksemburškimi skladi (SICAV). Večjim vlagateljem na tem območju bomo ponudili poleg vlaganj v domače in luksemburške sklade tudi upravljanje individualnih portfeljev, borzno posredništvo, svetovanje in ostale storitve.

Nadaljevali bomo s širtvijo poslovne mreže v tujini

Zaradi naraščajočega zanimanja za nove oblike varčevanja pričakujemo, da bomo z aktivno prisotnostjo na trgih srednje in jugovzhodne Evrope do leta 2012 upravljali z dobrimi petimi odstotki vseh sredstev, zbranih v vzajemnih skladih. Vlagateljem v tujini bomo ponudili kakovostno upravljanje z njihovim premoženjem in široko paleto naložbenih možnosti.

Borzno-
posredniška
dejavnost

Priprave na opravljanje borznoposredniške dejavnosti smo začeli sredi maja 2002. Priskrbeli smo potrebno dokumentacijo in vložili zahtevo za izdajo dovoljenja za opravljanje dejavnosti. Do konca leta nam še ni uspelo pridobiti vseh dovoljenj. Načrtujemo, da jih bomo pridobili v drugi polovici leta 2003.

Menimo, da bo projekt, ki smo si ga zastavili, uspešen, predvsem zaradi uveljavljenosti skupine KD Group, prepoznavnosti naše posodobljene blagovne znamke in tradicije pri upravljanju premoženja vzajemnih skladov.

KD BPD,
borznoposredniška
družba, d.o.o.,
Ljubljana

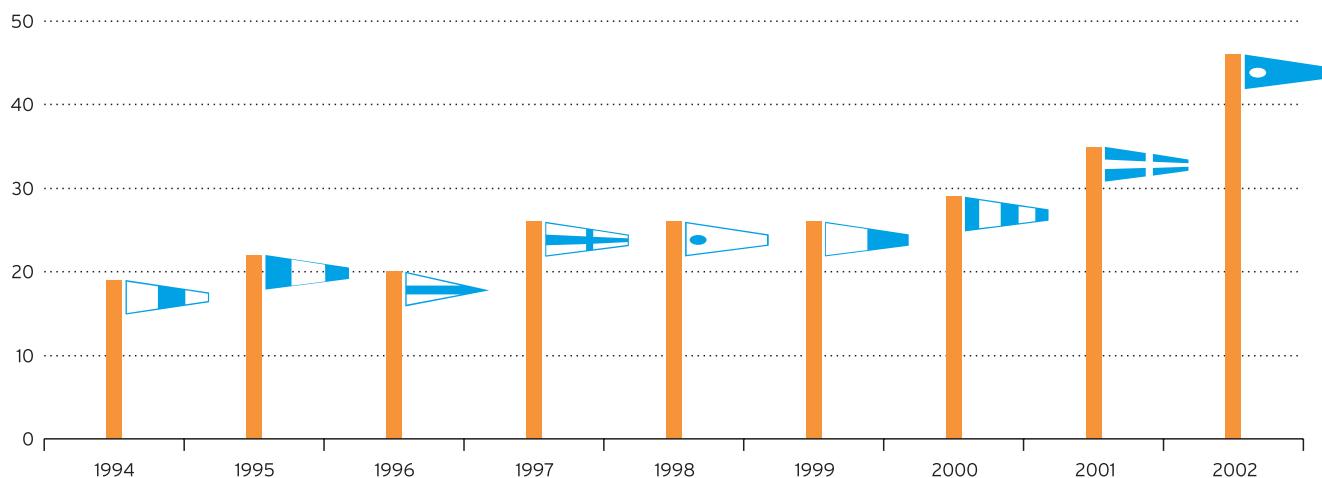
Obvladovati strast z razumom in izkušnjami.



V družbi KD Holding je bilo konec leta 2002 31 redno zaposlenih, med katerimi je bilo 13 novih sodelavcev. Sedmim zaposlenim je delovno razmerje sporazumno prenehalo. Družba KD Investments je imela konec leta 15 redno zaposlenih, od katerih jih je 7 sklenilo delovno razmerje v letu 2002, dve osebi pa sta sporazumno prenehali z delom. Delež zaposlenih v slovenskih družbah skupine KD Group se je v letu 2002 povečal za več kot 31 odstotkov.

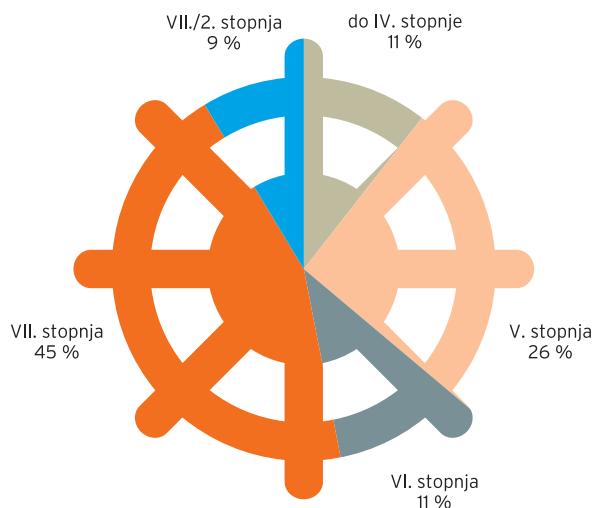
Družbe v tujini so v letu 2002 zaposlovele 17 ljudi. V družbi za upravljanje KD Investments v Zagrebu so bili štirje redno zaposleni, v družbi za upravljanje ABDS v Federaciji BiH je bilo pet redno zaposlenih, v črnogorski družbi KD Mont in družbi VIB v Republiki srbski pa po štirje.

Gibanje števila zaposlenih v KD Holding in KD Investments v obdobju 1994 - 2002



V skupini KD Group želimo zagotavljati strokovno upravljanje premoženja vlagateljev, zato prevladujejo med zaposlenimi visoko strokovno usposobljeni finančni strokovnjaki. Izobrazbeno strukturo redno izboljšujemo. V družbah KD Holding in KD Investments je imelo konec leta 2002 19 zaposlenih višjo ali univerzitetno izobrazbo, trije med njimi magistrski naziv. Delež strokovnih kadrov v KD Holdingu je bil v letu 2002 65-odstoten, kar je sedem odstotnih točk več kot v letu prej. V KD Investments je ta delež konec leta 2002 znašal 60 odstotkov in je bil za deset odstotnih točk večji kot v enakem obdobju leta 2001.

Pregled izobrazbene strukture zaposlenih v družbah KD Holding in KD Investments v letu 2002



V letu 2002 smo zaposlili novega upravitelja skladov, v prihodnje pa nameravamo pridobiti strokovno usposobljene kadre še za ostala delovna mesta. Število zaposlenih bomo povečali zaradi večjega obsega poslovanja.

Strokovnjaki na svojem področju

Temeljna konkurenčna prednost skupine KD Group je vlaganje v izobraževanje, ki jo želimo dolgoročno zadržati. Zaposleni so v letu 2002 pridobivali funkcionalna znanja in večine ter strokovna in ekspertna znanja. Izpopolnjevali so se na seminarjih, delavnicah, tečajih, strokovnih srečanjih in letnih konferencah s področij ekonomije, financ, računovodstva in knjigovodstva, prava, menedžmenta, trženja in prodaje, računalništva, tujih jezikov, vrednostnih papirjev, seznanili pa so se tudi s procesi lastninjenja in možnostmi za vlaganja v državah nekdanje Jugoslavije.

Vsakdo, ki se udeleži izobraževanja, posreduje nova spoznanja sodelavcem prek notranjih predstavitev. Svoje izkušnje posredujemo tudi zunanjim sodelavcem. Sektor prodaje v družbi KD Investments nenehno izobražuje premoženske svetovalce, ki so pogodbeni sodelavci, na področju vzajemnih skladov. V KD Holdingu pa organi-

ziramo izpopolnjevanja s področij vlaganj in aktivnega upravljanja za upravitelje družb v tujini.

Zaposlene, ki se samostojno odločijo za nadaljevanje študija, denarino podpiramo.

V letu 2003 bomo pripravili nove seminarje za upravitelje investicij in aktivnega upravljanja, zaposleni v KD Investments pa se bodo seznanjali predvsem z določili novega Zakona o investicijskih skladih in družbah za upravljanje (ZISDU-1) in novega Zakona o trgu vrednostnih papirjev (ZTVP-1).

Nova sistematizacija delovnih mest, plačni sistem in sistem nagrajevanja

Leto 2003 bo prineslo spremembe v organizacijski strukturi skupine KD Group, zato bomo pripravili novo sistematizacijo delovnih mest za KD Holding in KD Investments.

Vzpostavili bomo nov plačni sistem in sistem nagrajevanja.

Rezati valove z lastnim znanjem.



Tržne raziskave in razvoj

Svojim strankam želimo ponuditi celovite storitve na enem mestu, ponudbo pa nenehno dopolnjevati in izboljševati. Širimo mrežo Finančnih točk, vlagateljem lajšamo dostop do storitev, zato se povezujemo z novimi poslovnimi partnerji. Prepoznavnost v javnosti izboljšujemo z različnimi tržnimi orodji.

Nove Finančne točke

Zaradi vse večjega zanimanja vlagateljev za vzajemne sklade smo v letu 2002 pospešili prodajne dejavnosti, vnesli spremembe v prodajo in spremenili organiziranost prodajne mreže. Poslovna mesta smo okreplili z dvema novima Finančnima točkama na sedežu družbe v Ljubljani in Novi Gorici. Konec leta smo imeli v Sloveniji tri Finančne točke, skupne poslovalnice KD Investments, zavarovalniške hiše Slovenica in borznoposredniške družbe PM&A, prek katerih želimo biti čim bolj dostopni javnosti. Strankam v njih ponujamo celovite finančne, zavarovalniške in borzne storitve razen bančnih. Svetujemo o upravljanju premoženja, poslovanju z vrednostnimi papirji, o vlaganjih v vzajemne sklade, sprejemamo pa tudi naročila. V Finančni točki na sedežu družbe vlagateljem svetujemo še prek brezplačnega telefona in spletnih strani, zato je ta točka postala osrednji svetovalni center.

Finančne točke nameravamo odpreti tudi v ostalih večjih slovenskih mestih in vzpostaviti tako imenovani slovenski križ. S stalnimi prodajnimi mesti bomo prisotni v večjem delu države.

Okrepili smo prodajne aktivnosti

Na večje zanimanje za vzajemne sklade smo se odzvali tudi s pripravo različnega tiskanega informativnega gradiva, na spletni strani pa smo redno vnašali spremembe in dopolnitve. V sodelovanju z zavarovalno hišo Slovenica smo vzpostavili klicni center, prek katerega ljudi neposredno seznanjamamo s prednostmi vlaganja v vzajemne sklade, ponujamo pa še možnost obiska osebnega premoženskega svetovalca.

V letu 2002 smo prvič začeli oglaševati na najbolj priljubljenih spletnih straneh in iskalnikih. Obenem smo razširili seznam tiskanih medijev, v katerih oglašujemo.

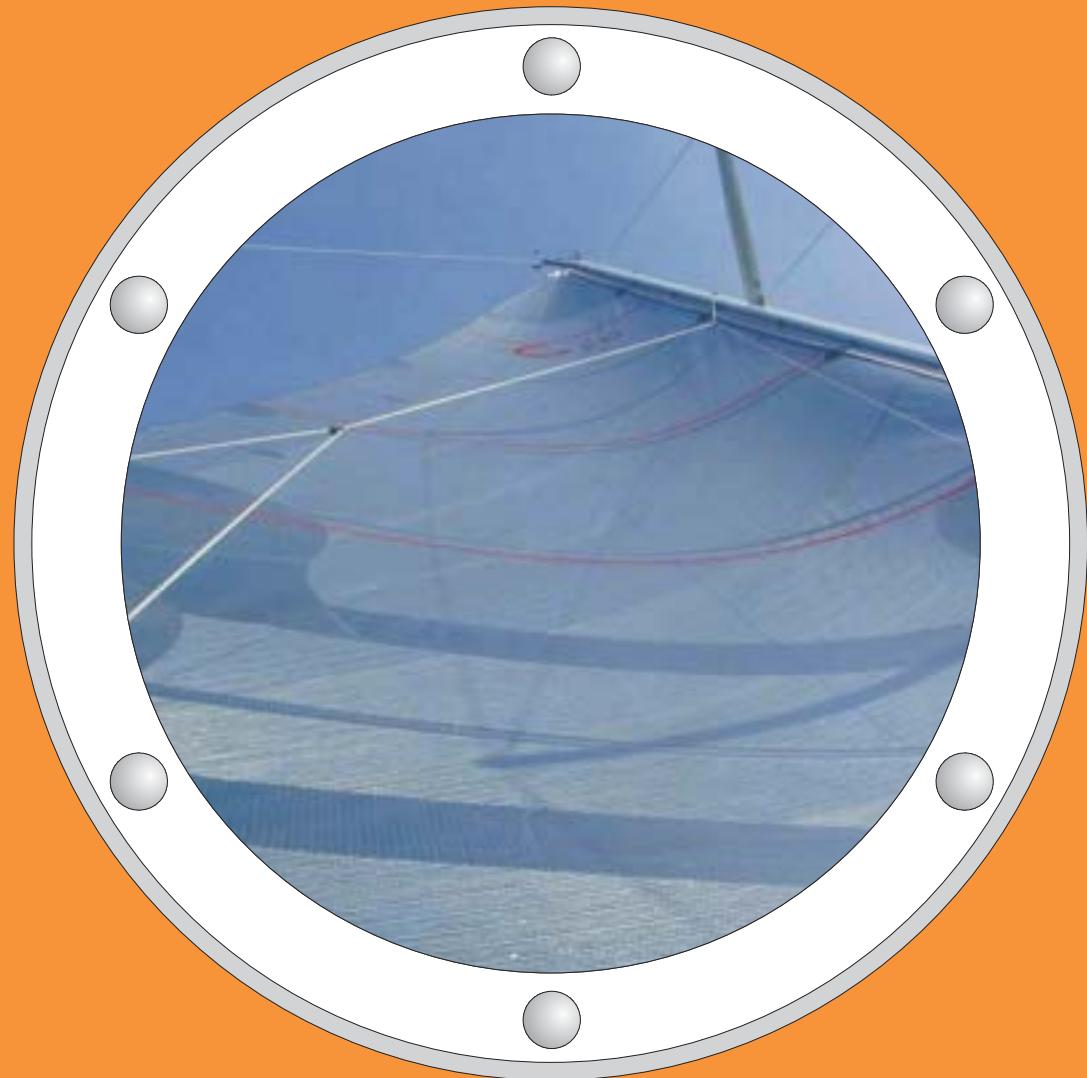
Prodajno ekipo smo okreplili s koordinatorjem prodajne mreže, ki usklajuje delo med našo družbo in poslovnimi partnerji. V novih Finančnih točkah smo zaposlili referente za stike z vlagatelji.

Omenjene prodajne dejavnosti so pripomogle k povečanju števila vlagateljev, ki jih je bilo konec leta 2002 26.458, kar je 132 odstotkov več kot konec leta 2001. Znesek vplačil se je v decembru 2002 povečal za petkrat v primerjavi z januarjem.

Povečujemo ponudbo

Obstoječe produkte smo v letu 2002 dopolnili z dodatno ponudbo. Vlagateljem smo ponudili možnost mesečnega izplačevanja enot, uvedli smo trajnike za vplačevanje pri bankah, vzpostavili smo vpisovanje pristopnih izjav in vplačevanje sredstev v enotah Pošte in Poštne banke Slovenije. Za slednje smo se odločili zaradi velikega povpraševanja strank po osebnem svetovanju v bližini njihovega bivališča. Zato smo v letu 2002 sklenili pogodbo o poslovnom sodelovanju s Pošto Slovenije, z Zvezo hranilno kreditnih služb in SKB Banko.

Vlagateljem bomo v letu 2003 ponudili nove oblike skladov, nove naložbene možnosti in prenosljivost skladov. Zahtevnejšim strankam bodo na voljo individualni portfelji. Vzajemne sklade, ki jih nameravamo ustanoviti v Luksemburgu, bomo ponudili tudi v Sloveniji in na jugovzhodnih evropskih trgih.



Široko razpeti jadra.

Informatika

Razvoj kakovostne informacijske podpore storitvam skupine KD Group je izredno pomemben, saj je pogoj za kvalitetno opravljanje dejavnosti in rast celotnega poslovanja. Obenem zagotavlja ažurno in celovito vodenje velikega števila podatkov ter njihovo obdelavo. Ponuja podporo za sprejemanje poslovnih odločitev, zaposlenim olajša delo, zato se lahko bolj posvetijo strankam. Te pa imajo vedno dostop do želenih in najnovejših podatkov.

V letu 2002 smo vzpostavili celovito in integrirano računalniško aplikacijo, s pomočjo katere bomo kakovostno upravljali s premoženjem na vseh področjih na sodoben način. Uvedli smo nov informacijski sistem za delo s strankami, prek katerega poteka celotno operativno delo, povezano z vzajemnimi skladi. Prek sistema vodimo pristopne izjave ter spremljamo vplačila in izplačila v vzajemne sklade. Delo je postalo učinkovitejše, lažje pa smo tudi obdelali precejšnje povečanje števila vplačil. Vlagateljem lahko poslej posredujemo preglednejše obračune in jim podamo v vsakem trenutku celovite podatke o sredstvih, vloženih v naše vzajemne sklade.

Moderna informacijska podpora je pripomogla tudi k lažji širitvi poslovanja in odpiranju novih Finančnih točk po Sloveniji. Uspešno smo posodobili poslovanje hrvaške družbe KD Investments Zagreb, pripravljeni pa smo tudi na poslovanje z vzajemnimi skladi v drugih državah.

Informacijska podpora v vse odvisne slovenske družbe

Prenovo informacijske podpore bomo nadaljevali v letu 2003. Vpeljali jo bomo v vse odvisne slovenske družbe in jo prilagodili širjenju na tuje trge. Nove produkte, ki jih bomo ponudili strankam, želimo čim bolj kakovostno informacijsko podpreti. Zato bomo vzpostavili informacijski sistem za celovito podporo upravljanju premoženja, s katerim se bomo pripravili na aktivno trgovanje na mednarodnih borzah.

Kakovost naših storitev nenehno povečujemo in tudi v prihodnosti si bomo strankam prizadevali ponujati hitre, ustrezne in kakovostne informacije.

Osvojiti vodilni položaj v regiji in panogi.



Kakovost

V septembru 2002 smo začeli prilagajati poslovanje upravljanja s premoženjem, osnovne dejavnosti skupine KD Group, standardu kakovosti ISO 9000:2002. Pridobiti ga nameravamo konec leta 2003.

V diviziji za finančne naložbe smo zato sprejeli in začeli uvajati Priročnik za trgovanje z investicijami v podjetja, ki bo podlaga za uvedbo standarda kakovosti v diviziji. V diviziji Finančne storitve pa pripravljamo Poslovnik kakovosti, krovni dokument v okviru ISO standarda kakovosti procesov, ki ga bomo sprejeli na ravni skupine.

S poslovanjem po določilih novega standarda želimo pridobiti dodatno kredibilnost in se dokončno uveljaviti na trgu. Uvedli bomo sistem in postavili pogoje za pregledno in kakovostno poslovanje ter transparentne in standardizirane delovne postopke. Vpeljali bomo stroga merila za kakovostno delo na vseh področjih delovnega procesa.

Zaupati v vizionarstvo.



Odgovornost do okolja

Pomoč obetavnim dijakom in študentom

V okviru neprofitne dobrodelne ustanove Fundacija Ajda smo se v letu 2002 odločili znova finančno pomagati petim študentkam, ki smo jih štipendirali že leta 2001. Podprli smo tudi študentko, ki opravlja magistrski študij na Fakulteti za podiplomske državne in evropske študije.

V Fundaciji Ajda zbiramo donacije, subvencije in druge prostovoljne denarne prispevke, ki jih podeljujemo dijakom in študentom z nadpovprečnimi rezultati iz socialno ogroženih družin. Na ta način spodbujamo izobraževanje in raziskovalne dejavnosti. Sredstva ustanove predstavljajo premoženje ustanoviteljev in prispevki donatorjev.

Finančno pomoč smo ponudili tudi drugim otrokom prek kranjskega Rotary kluba in Unicefa ter otrokom, obolelim za rakom. Darovali smo Skladu dobrih ljudi in družini v stiski.

V letu 2002 smo zbrali za Fundacijo Ajda z donacijami poslovnih partnerjev in podjetij v naši skupini 2,041 milijona tolarjev. Za izplačilo štipendij smo namenili 1,590 milijona tolarjev, presežek prihodkov nad odhodki pa je znašal 503.000 tolarjev. Zbiranje prostovoljnih prispevkov bomo nadaljevali tudi v letu 2003.

Podpora širšemu družbenemu okolju

Konec leta 2002 smo organizirali dobrodelno akcijo poimenovano »Podarimo igraček« in jo v sodelovanju s poslovnimi partnerji tudi uspešno zaključili. Njen namen je bil zbrati igrače in knjige, s katerimi smo osrečili otroke, ki bivajo v zavodu Janeza Levca, domu Malči Beličeve in Varni hiši.

Skupina KD Group je v letu 2002 finančno pripomogla k izvedbi različnih športnih, kulturnih in drugih dogodkov. Med pomembnejšimi velja omeniti sponzorstvo 35. Šahovske olimpijade na Bledu, ki jo je organizirala Šahovska zveza Slovenije, sponzoriranje prireditve Gazele 2002 v organizaciji Gospodarskega vestnika, z našo pomočjo pa je v regatno floto tekmovalnih jadrnic pod slovensko zastavo zaplula tudi največja slovenska tekmovalna jadrnica Maxi Jena. Sodelovali smo pri projektu WorldTranssibiria, poskusu Matevža Lenarčiča, da obleti svet z ultra lahkim letalom v 80 dneh.

Sponsorska in donatorska sredstva smo namenili še različnim športnim društvom, klubom in posameznikom, ki so uspešno uresničili zastavljene načrte.

Odpluti iz pristanišča z novimi načrti.



Načrti za leto 2003

- Zadovoljstvo vlagateljev bomo zagotavljali s povečanjem vrednosti premoženja.
- Ohraniti želimo vodilni tržni položaj na področju upravljanja s premoženjem v Sloveniji. Ostati želimo pomemben borzni posrednik na lokalni ravni in zaupanja vreden partner na novih tujih trgih.
- Izkoriščanjem sinergičnih učinkov skupine bomo povečali donosnost poslovanja, tržne deleže v Sloveniji in tujini ter se znova uvrstili med upravljavce najdonosnejših skladov v svetovnem merilu.
- Poslovati bomo začeli na zahodnoevropskih trgih. Ustanoviti nameravamo vzajemne sklade v Luksemburgu, Republiki srbski in odpreti sklad tveganega kapitala, najverjetneje na Nizozemskem.
- Nove družbe bomo odprli tudi v državah jugovzhodne Evrope.
- Ustanovili bomo borznoposredniško družbo v Ljubljani.
- Družbo KD PID bomo preoblikovali v redno delniško družbo.
- Mreži Finančnih točk po Sloveniji se bodo pridružile nove in sicer v Novem mestu, Mariboru, Kopru, Celju in Velenju.
- Uvedli bomo standard kakovosti poslovanja ISO 9000:2002.
- Pridobili bomo zanesljivo domačo poslovno banko za opravljanje skrbniških storitev in distribucijo vzajemnih skladov.
- Uvesti nameravamo nove produkte in jih kakovostno nadgrajevati.

Kdo je kdo v skupini KD Group



Matjaž Gantar

Direktor skupine KD Group

Tel.: +386 1 583 07 89

Fax: +386 1 518 41 00

E-pošta: matjaz.gantar@kd-group.si



Janez Bojc

Namestnik direktorja skupine KD Group in izvršni direktor divizije Finančne naložbe KD Group

Tel.: +386 1 583 07 96

Fax: +386 1 518 41 00

E-pošta: janez.bojc@kd-group.si



Štefan Belingar

Izvršni direktor divizije Finančne storitve KD Group

Tel.: +386 1 583 07 80

Fax: +386 1 518 40 88

E-pošta: stefan.belingar@kd-group.si



Erik Žunič

Finančni direktor skupine KD Group

Tel.: +386 1 583 07 82

Fax: +386 1 518 41 00

E-pošta: erik.zunic@kd-group.si



Roman Androjna

Direktor KD Investments

Tel.: +386 1 583 07 80

Fax: +386 1 518 40 88

E-pošta: roman.androjna@kd-group.si



Damjan Mencej

Namestnik direktorja KD Investments

Tel.: +386 1 583 07 80

Fax: +386 1 518 40 88

E-pošta: damjan.mencej@kd-group.si



Vojko Kokoravec

Pomočnik izvršnega direktorja divizije Finančne naložbe

KD Group

Tel.: +386 1 583 07 61

Fax: +386 1 518 41 00

E-pošta: vojko.kokoravec@kd-group.si

Kdo je kdo v skupini KD Group



Darja Gabrovšek Polajnar

Direktorica prodaje KD Investments

Tel.: +386 1 583 07 92

Fax: +386 1 518 40 88

E-pošta: darja.gabrovsek@kd-group.si



Katrca Rangus

Svetovalka izvršnega direktorja divizije Finančne naložbe

KD Group

Tel.: +386 1 583 07 55

Fax: +386 1 518 41 00

E-pošta: katra.rangus@kd-group.si



Mojca Burkelca

Direktorica računovodstva skupine KD Group

Tel.: +386 1 583 07 69

Fax: +386 1 518 41 00

E-pošta: mojca.burkelca@kd-group.si



Barbara Artelj

Vodja administracije vzajemnih skladov KD Investments

Tel.: +386 1 583 07 26

Fax: +386 1 518 40 88

E-pošta: barbara.artelj@kd-group.si



Karmen Mavrič

Vodja splošno pravnega sektorja skupine KD Group

Tel.: +386 1 583 07 56

Fax: +386 1 518 41 00

E-pošta: karmen.mavric@kd-group.si



Pavel Škerlj

Vodja službe za informacijsko tehnologijo skupine KD Group

Tel.: +386 1 583 07 65

Fax: +386 1 518 41 00

E-pošta: pavel.skerlj@kd-group.si



Mojca Ribič

Vodja službe za tržno komuniciranje in odnose z javnostmi skupine KD Group

Tel.: +386 1 583 07 57

Fax: +386 1 518 41 00

E-pošta: mojca.ribic@kd-group.si

116

Izdajatelj: KD Group d.d.

Ureditev in tekst: Studio Kernel, KD Group d.d.

Oblikovanje: Janja Ošlaj

Lektoriranje: Mira Hedžet Krkač

Fotografije in risbe: projekt Shipman 50 (arhiv podjetja Seaway)

Priprava za tisk: Datamix

Tisk: Gorenjski tisk

Produkcija: Studio Kernel

julij 2003