

2003

Kazalo

Na kratko o nas	6
Skupina KD Group	7
Dejavnost finančnih storitev	7
Dejavnost finančnih naložb	7
Organiziranost	8
Poročilo direktorja KD Group d. d.	10
Poročilo o delu nadzornega sveta KD Group d. d.	14
Upravljanje družb v skupini KD Group	16
Razvojna strategija	22
Skupina KD Group: prva dekada	26
Najpomembnejši dogodki v letu 2003	30
Poslovanje po koncu poslovnega leta	34
 Poročilo o poslovanju skupine KD Group	 36
Razmere v poslovnem okolju	38
Kakovost	40
Upravljanje človeških virov	42
Razvijamo učinkovit informacijski sistem	44
Trženje, raziskave in razvoj	46
Družbena odgovornost	48
 Dejavnost finančnih storitev v skupini KD Group	 50
Dejavnost upravljanja investicijskih skladov	52
KD Investments, družba za upravljanje, d. o. o.	53
KD ID, investicijska družba, d. d.	55
Vzajemni skladi	58
Borznoposredniška dejavnost	74
KD BPD, borznoposredniška družba, d. o. o.	75

Dejavnost finančnih naložb v skupini KD Group 76

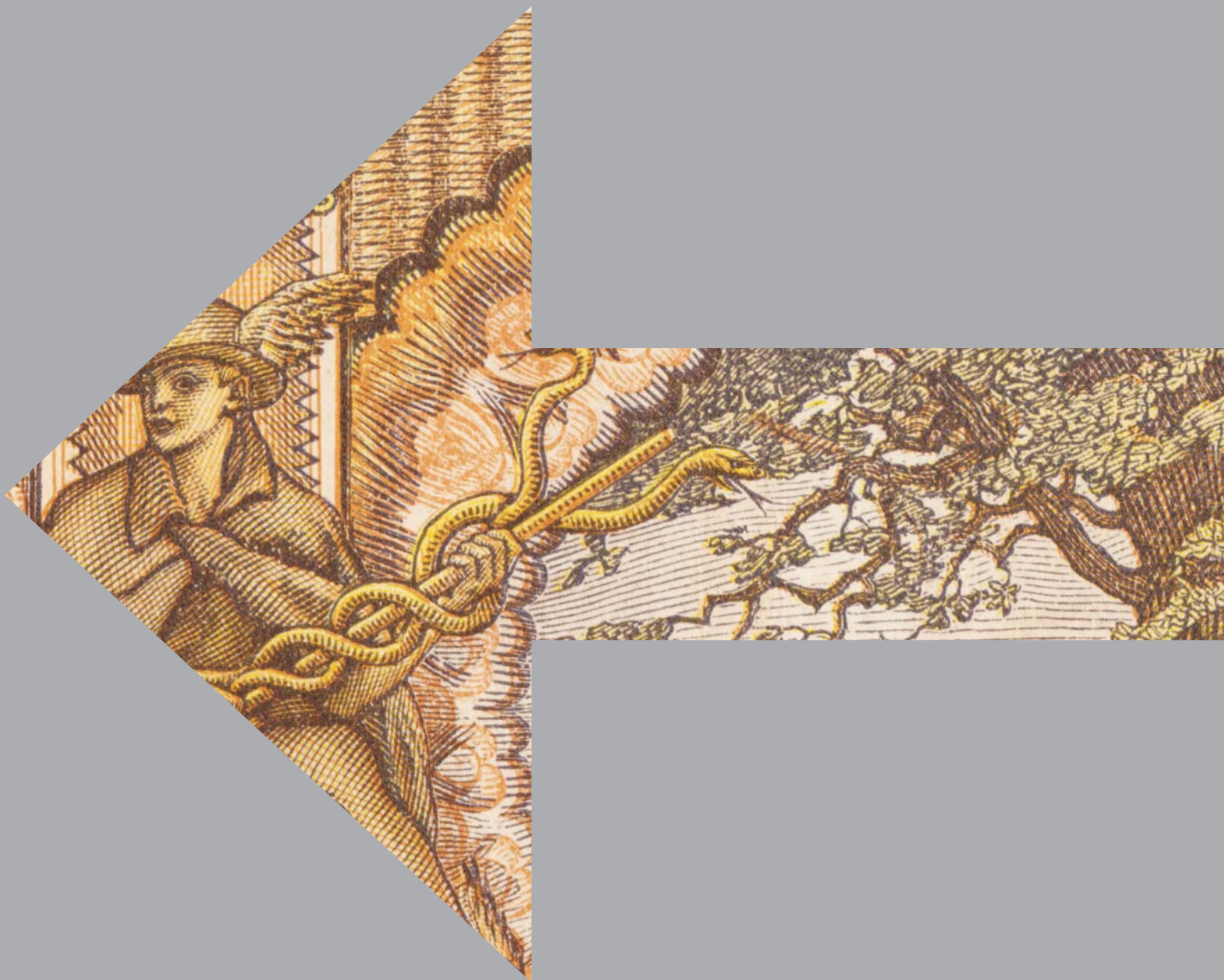
KD Group, finančna družba, d. d.	78
KD Holding, finančna družba, d. d.	82
Dolgoročne finančne naložbe	86
Kratkoročne finančne naložbe	89
KD P&S, investicijsko in poslovno svetovanje, d. o. o.	92

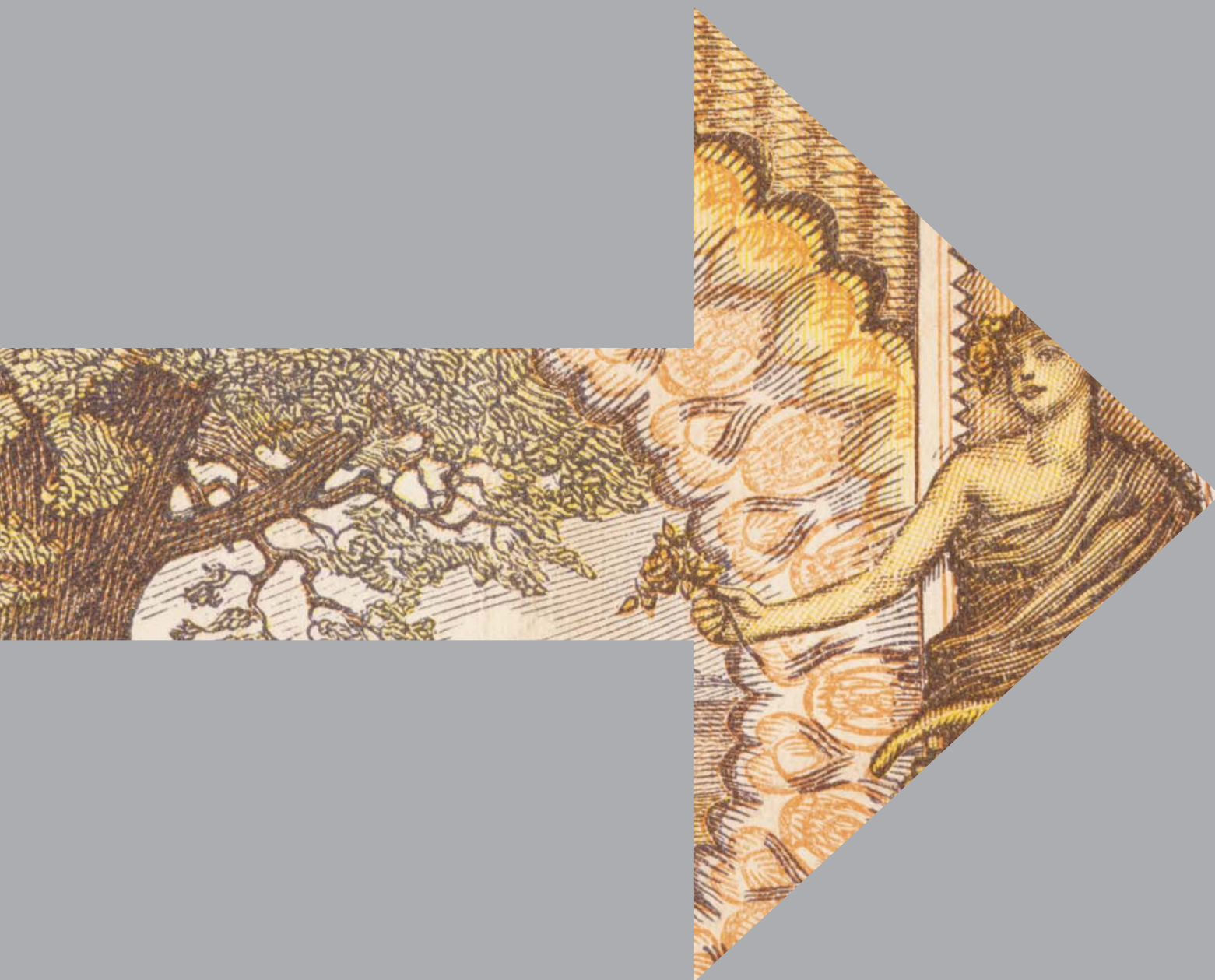
Investicijska dejavnost skupine KD Group v tujini 96

KD Investments, družba za upravljanje investicijskih skladov, d. o. o., Zagreb, Hrvaška	99
KD Investments d. o. o., Beograd, Republika Srbija	101
KD Investments, družba za upravljanje investicijskih skladov, d. d., Sofija, Bolgarija	102
KD Investments, družba za upravljanje investicijskih skladov, d. d., Bukarešta, Romunija	103
ABDS, družba za upravljanje investicijskih skladov, d. d., Sarajevo, Federacija BiH	104
VIB, družba za upravljanje investicijskih skladov, d. d., Banja Luka, Republika srpska	106
KD Mont, družba za upravljanje investicijskih skladov, d. d., Podgorica, Republika Črna gora	108

Povzetek računovodskega poročila 110

Skupina KD Group	112
Skupinska bilanca stanja na dan 31. decembra 2003	112
Skupinski izkaz poslovnega izida za leto 2003	113
KD Group d. d.	114
Bilanca stanja na dan 31. decembra 2003	114
Izkaz poslovnega izida za leto 2003	115
KD Holding d. d.	116
Bilanca stanja na dan 31. decembra 2003	116
Izkaz poslovnega izida za leto 2003	117
KD Investments d. o. o.	118
Bilanca stanja na dan 31. decembra 2003	118
Izkaz poslovnega izida za leto 2003	119
KD ID d. d.	120
Bilanca stanja na dan 31. decembra 2003	120
Izkaz poslovnega izida za leto 2003	121





Označevati nove kraje na zemljevidu sveta.

Na kratko o nas

Skupina KD Group

Dejavnost skupine KD Group poteka na dveh področjih, to so finančne storitve in finančne naložbe. Krovna družba v skupini je KD Group d. d., glavna dejavnost pa se opravlja v odvisnih družbah v Sloveniji in v zadnjem času tudi vse bolj v tujini.

Osrednje področje delovanja družb v skupini je upravljanje investicijskih skladov in naložb ter prodaja finančnih storitev. Na ravni skupine združujemo poslovne funkcije, kot so informatika, pravna služba, upravljanje kadrov, marketing, tržno komuniciranje in odnosi z javnostmi, kontroling in poročanje ter del računovodstva in administracije.

Dejavnost finančnih storitev

Ključna dejavnost na tem področju je dejavnost upravljanja investicijskih skladov, ki poteka v okviru naših družb za upravljanje v Sloveniji in tujini. Prva družba za upravljanje v skupini je bila Kmečka družba d. d., danes KD Investments d. o. o., Ljubljana, ki upravlja posebne vzajemne sklade Galileo*, Rastko* in KD Bond* ter posebno investicijsko družbo KD ID d. d.*

Na to področje je do oktobra 2003 sodila tudi dejavnost pooblašene investicijske družbe KD PID d. d., ki se je preoblikovala v finančno družbo KD Naložbe d. d.

KD ID d. d. in KD PID d. d. (danes KD Naložbe d. d.) sta naslednici prvotne pooblašene investicijske družbe PID Kmečka družba d. d., nastale v procesu lastninjenja s certifikati, ki jih je v devetdesetih letih Republika Slovenija razdelila med svoje državljanke.

Paleto finančnih storitev v skladu z načrtano strategijo intenzivno širimo v tujino. Svoj položaj krepimo na področju jugovzhodne Evrope, še posebej na Hrvaškem, kjer delujeta vzajemna sklada Victoria in Orbis, ter v Republiki Srbiji, kjer deluje vzajemni sklad Avala. Upravljam tudi privatizacijske investicijske sklade v Federaciji BiH, Republiki srpski ter Republiki Črni gori. Leta 2003 so potekale aktivne priprave na ustanavljanje vzajemnih skladov v Bolgariji, Romuniji in na Slovaškem. V Luksemburgu pa so potekali postopki načrtovane registracije odprtih investicijskih skladov z

variabilnim kapitalom. Postopno širitev načrtujemo tudi v drugih vzhodno- in zahodnoevropskih državah.

Področje finančnih storitev smo v letu 2003 razširili z borznim posredništvom v družbi KD BPD d. o. o., ki je konec leta pridobila dovoljenje za opravljanje dejavnosti, aprila 2004 pa je pričela delovati.

Dejavnost finančnih naložb

To področje predstavljajo dejavnosti povezanih finančnih družb KD Group d. d., KD Holding d. d. in KD Naložbe d. d. Slednja je oktobra 2003 skladno z zakonskimi zahtevami nastala iz pooblašene investicijske družbe KD PID d. d.

Medtem ko v KD Group d. d. prevladujejo naložbe na finančnem področju, so dolgoročne finančne naložbe v KD Holding d. d. usmerjene v precej raznoliko paleto dejavnosti. Med največjimi naložbami je zavarovalniška hiša Slovenica d. d., ki smo jo v letu 2003 zaradi namer o prodaji uvrstili med kratkoročne finančne naložbe.

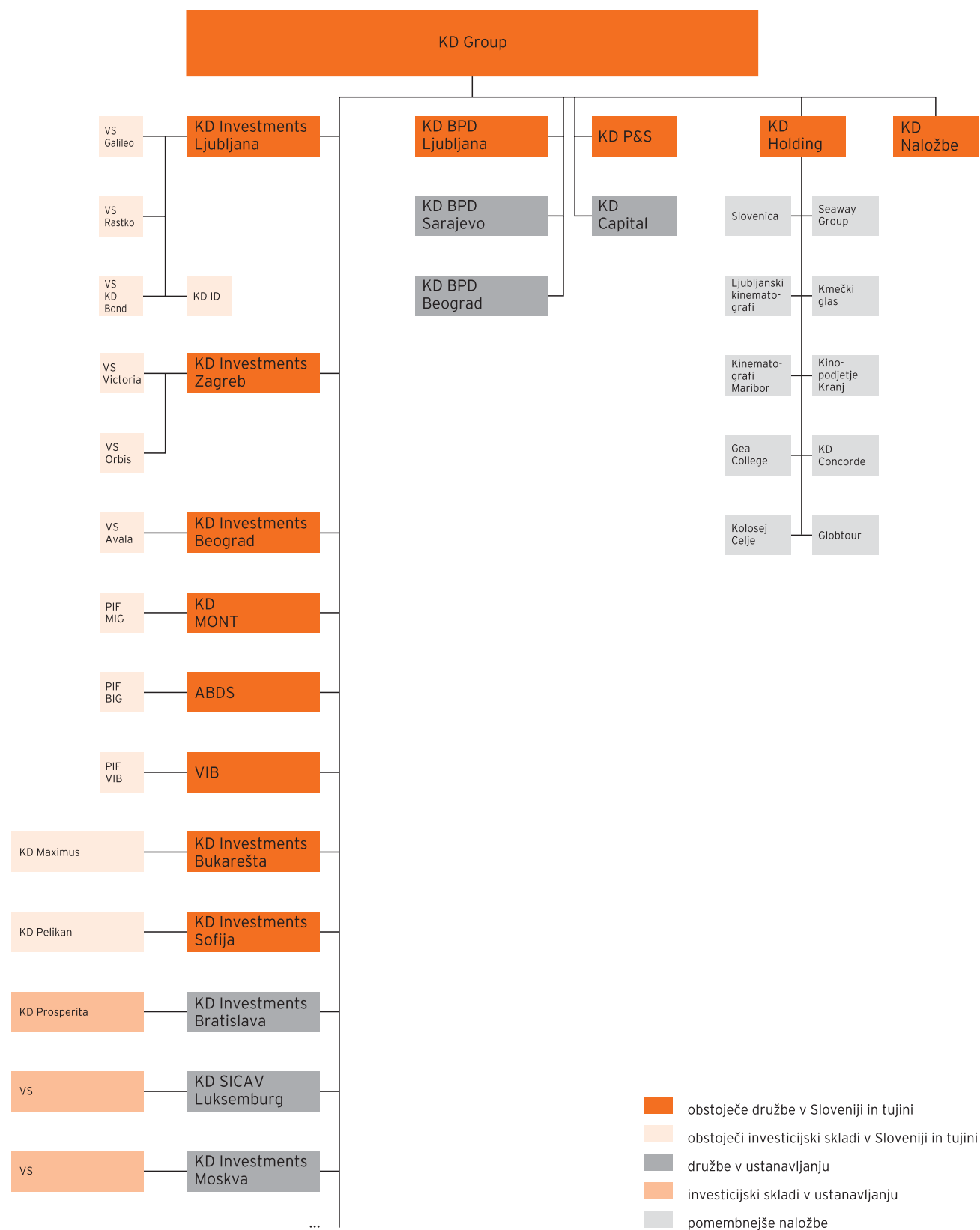
Najpomembnejša holdinška naložba je trenutno področje kinematografije. KD Holding d. d. in njene hčerinske družbe uspešno razvijajo mrežo kinocentrov Kolosej v Sloveniji.

Z družbo Gea College d. d. smo aktivni na področju visokega šolstva in drugega izobraževanja, v založništvu deluje družba Kmečki glas d. o. o., z lastniškim deležem v največjem slovenskem navtičnem podjetju Seaway Group d. o. o. pa uspešno stopamo tudi na področje tehnološko naprednih in prestižnih plovil. Med dolgoročne finančne naložbe uvrščamo tudi družbo KD Concorde d. o. o., ki se ukvarja pretežno s trženjem finančnih storitev.

Nakup deleža v turističnem podjetju Globtour d. o. o. v letu 2003 predstavlja našo najnovejšo dolgoročno naložbo. Tako smo izraziteje stopili na področje turizma, kjer smo sicer že prisotni prek uspešnega malega podjetja Via Slovenica d. d.

Aktivnosti, ki sodijo v ta okvir, je v letu 2003 zaokrožala družba za investicijsko in poslovno svetovanje KD P&S d. o. o. Ta se ukvarja s korporacijskimi financami, upravljanjem tveganega kapitala, svetovanjem na področju investicijskega bančništva ter poslovnim svetovanjem.

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





**Poročilo
direktorja**

KD Group d. d.



Uspešno poslovno leto 2003

Ko se danes oziramo v preteklo leto že praznujemo 10. obletnico ustanovitve tedanje Kmečke družbe d.d. Njene naslednice so v letu 2003 dosegle nekaj izjemnih uspehov, poslovni načrti pa so bili tudi v tem letu doseženi.

Zavedamo se, da so zaposleni v družbah skupine KD Group za nas zelo pomemben dejavnik za uspeh - v letu 2003 smo se na tem področju usmerili v pridobivanje usposobljenih novih sodelavcev ter izobraževanje obstoječih in novo zaposlenih.

V družbah KD Group, KD Investments in KD Holding smo uspešno standardizirali poslovne procese, kar smo ob koncu leta kronali s prejemom certifikata kakovosti ISO 9001:2000 za vsako od družb. Organiziranost bomo še naprej izpopolnjevali, saj se zavedamo, da je možnosti za izboljšavo še vedno dovolj.

V letu 2003 smo veliko vlagali tudi v informacijsko tehnologijo in tehnološko opremljenost, ki postaja nepogrešljivo orodje pri odločanju. Z vse bolj razvejano mrežo podjetij, vključujoč tujino, je potreba po obvladovanju tveganj, rednem spremljanju poslovnih rezultatov vedno večja. Na tem področju vpeljujemo nove spremembe; odločili smo se za nov poslovno-informacijski sistem, ki nam bo omogočil še hitrejšo pridobivanje še natančnejših informacij.

Ostajamo hitro rastoča skupina, ki se v domačem in čedalje bolj tudi v tujem okolju odlikuje po celovitosti, strokovnosti, najsodobnejših prijemih poslovanja in kakovosti - lastnosti, ki si jih prizadevamo še izboljšati.

Ob vstopu Slovenije v Evropsko unijo je primerno izpostaviti tudi pripravljenost na prihodnost. Naše poslovanje je v prvi vrsti usmerjeno k vlagateljem, kar dokazujemo z novimi produkti in nadgradnjo obstoječih, s širitvijo na nove trge in odkrivanjem novih možnosti za učinkovito investiranje.

Skupina KD Group je v letu 2003 realizirala najvišji letni dobiček doslej. Prihodki od prodaje so znašali 9.136.503.000 tolarjev, dobiček pa je znašal 1.168.589.000 tolarjev.

Z dobičkom sta poslovali tudi KD Investments, ki je ustvarila 692 milijonov tolarjev dobička, in skupina KD Holding, z dobičkom v višini 579.547 milijonov tolarjev.

Finančne storitve

Na področju finančnih storitev so vzajemni skladi dosegli dobre donose, prilivi so bili nad načrtovanimi, ravno tako pa se je povečalo tudi število vlagateljev, kar potrjuje, da vzajemni skladi postajajo čedalje bolj razširjena oblika varčevanja prebivalstva. Vzajemni skladi KD so tudi v lanskem letu z 58- odstotnim tržnim deležem zadržali vodilno pozicijo.

Glavni dejavniki za povečano zanimanje za varčevanje v vzajemnih skladih so naglo padanje obrestnih mer doma in v tujini, povečana likvidnost na slovenskem trgu kapitala in spremembe na davčnem področju.

Pomembno vlogo v poslovanju družb za upravljanje je v lanskem letu imel nov zakon o investicijskih skladih in družbah za upravljanje (ZISDU-1). S sodobnim, evropsko primerljivim zakonom je vlaganje v vzajemne sklade še varnejše in preglednejše. Družba za upravljanje KD Investments je uskladila postopke in procese z zahtevami zakona v zakonsko določenem času.

Rekordne vrednosti v preteklem letu so mnoge: število vlagateljev je preseglo 40.000, vrednost enote premoženja najstarejšega in največjega slovenskega posebnega vzajemnega sklada Galileo pa je presegla magično mejo 2.000 tolarjev. Galileo je 13. maja 2003 že osmič zasedel prvo mesto kot najdonosnejši sklad med primerljivimi investicijskimi skladi v svetovnem merilu v kategoriji Balanced /Multi- Asset Funds v The Wall Street Journalovi prilogi, ki jo ureja Lipper, The Reuters Company. Merilo uspešnosti predstavlja enoletna realizirana donosnost.

Tudi po donosnosti v preteklih treh letih na domačem trgu je Galileo zasedal prvo mesto, sledil pa mu je posebni vzajemni sklad Rastko.

Neto vplačila v vzajemne sklade KD so dosegla 12,9 milijarde tolarjev, z začetnih 33,5 milijard je premoženje do konca leta naraslo na 52,9 milijarde tolarjev.

Veliko pozornost smo posvetili širitvi prodajne mreže. Finančne točke smo odprli v Novem mestu, Mariboru, Kopru, na Bledu, v Murski Soboti, Žalcu in Velenju. Strategija prodaje se bo razvijala v smeri »finančnih supermarketov«, kjer bomo vlagateljem na enem mestu ponudili široko paleto finančnih produktov različnih ponudnikov. V prihodnosti bomo s takšno strategijo nadaljevali tudi v tujini.

V tujini bomo sodelovali z različnimi bankami, družbami za upravljanje in borzno-posredniškimi družbami, ki imajo uspešne in razvejane prodajne kanale, s katerimi bomo lahko v prihodnje tesneje sodelovali tudi pri distribuciji vzajemnih skladov KD, skrbniških storitvah zanje in dodatno ponudili njihove produkte ter tako obogatili ponudbo naših Finančnih točk.

Z ustanovitvijo borznoposredniške družbe KD BPD smo finančne storitve v skupini dopolnili s področjem individualnega upravljanja premoženja. Postopke ustanavljanja smo zaključili ob izteku leta. Načrti z individualnim upravljanjem premoženja so veliki, saj tudi na tem področju želimo postati največji upravljavec premoženja na območju, na katerem smo prisotni.

Pooblaščen investicijsko družbo KD PID smo skladno z zakonom preoblikovali v redno delniško družbo KD Naložbe d.d.

Finančne naložbe

Uspešno je poslovala tudi družba KD Holding, katere osnovna dejavnost je dejavnost holdignov.

Kolosej Ljubljana je v letu 2003 posloval v skladu s pričakovanji. V letu 2003 smo zaključili s projektoma Kolosej Koper in Kolosej Celje, ki sta drugi in tretji kinocenter v okviru razvoja kinematografske dejavnosti v Sloveniji, začeli pa smo tudi z gradnjo četrtega kinocentra Koloseja v Mariboru, ki je vrata odprl junija 2004.

Z nakupom Globtourja, v februarju 2003, smo še intenzivneje vstopili v turistično dejavnost, kljub temu, da smo odprodali delež v družbi Postojnska jama turizem. Globtour je v letu 2003 posloval z nižjo izgubo kot leto prej in v letu 2004 pričakujemo nadaljevanje trenda izboljševanja poslovnih rezultatov. Verjamemo, da bo družba v naslednjih letih postala dobičkonosna.

Obseg investicij smo zmanjšali na medijskem področju - začeli smo s postopkom prodaje Dnevnika, ki je bila realizirana v januarju 2004.

Družba Seaway Group je predstavila novo moderno plovilo, karbonsko jadrnico visokega cenovnega razreda pod blagovno znamko Shipman, za katero je prejela številna, tudi mednarodna priznanja. Tako je na največjem navtičnem sejmu Boot 2003 v

Düsseldorfu dobila prestižen naziv Evropska jadrnica leta 2003. Družba načrtuje v prihodnosti proizvodnjo motorne jahte Skagen 50, ki je v zaključni fazi razvoja.

Načrti v letu 2004

Še vedno ostaja neizpolnjen cilj registracija in prodaja odprtih investicijskih skladov z variabilnim kapitalom s sedežem v Luksemburgu. Pričakujemo, da nam bo vstop v Evropsko unijo omogočil realizacijo tega projekta. Začeli smo z delovanjem v Sofiji, Bukarešti in Bratislavi, kjer bomo v letu 2004 beležili prve prilive v tamkajšnje novoustanovljene lokalne vzajemne sklade.

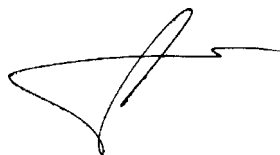
Preko družbe Gea College bomo pričeli izvajati magistrski program podjetništva in internacionalizirali poslovanje družbe Gea College.

Na področju naložb skupine KD Holding bomo v letu 2004 v zavarovalniški hiši Slovenica oddelili življenjsko zavarovanje od premoženjskega, še vedno pa je odprta tudi možnost združitve zavarovalnice Adriatic in Slovenica ali njuna prodaja.

Ostali bomo prvi igravec na področju upravljanja s premoženjem, pomemben lokalni borzni akter in zaupanja vreden partner na novih tujih trgih. Z ustvarjanjem sinergičnih učinkov v skupini bomo v letu 2004 povečevali donosnost poslovanja, tržne deleže doma in v tujini, ter se uvrščali med upravljavce najdonosnejših skladov na svetu.

In, nenazadnje, še naprej bomo sledili glavnim ciljem, ki ostajajo zadovoljstvo vlagateljev v vzajemne sklade KD, rednih in prednostnih delničarjev KD Holdinga, delničarjev KD IDa in delničarjev družbe KD Group.

Poslovni načrt za leto 2004 je zelo ambiciozen in prepričani smo, da ga bomo v skladu z našo dolgoročno in jasno vizijo uspešno izpolnili.



Matjaž Gantar
direktor KD Group d. d.

**Poročilo
nadzornega
sveta
KD Group d. d.**



Poročilo o delu nadzornega sveta KD Group d. d.

V letu 2003 je nadzorni svet finančne družbe KD Group d. d., Ljubljana (v nadaljevanju družba) odločal na petih rednih sejah.

V tem obdobju je nadzorni svet sprejemal in potrjeval strateške smernice razvoja družbe in posredno celotne skupine KD Group (v nadaljevanju skupina). V tej zvezi nadzorni svet tudi nadalje podpira začrtano strategijo razvoja družbe in skupine, kot jo je predlagala uprava.

Skladno z zakonskimi pooblastili je v okviru svoje pristojnosti nadzoroval vodenje poslov družbe. Poleg tega je na podlagi četrtega odstavka 274. člena Zakona o gospodarskih družbah dal upravi družbe soglasje za tiste posle, ki so kot taki določeni v statutu, ali pa je nadzorni svet o tem sam sprejel takšen sklep. Tovrstna soglasja so se praviloma nanašala na pomembnejše poslovne odločitve o večjih investicijah in ostalih pomembnih poslovnih dogodkih.

Na rednih sejah se je nadzorni svet tekoče seznanjal s poslovanjem družbe. V tej zvezi je nadzorstveno funkcijo opravljal tako, da je sprejemal poročila, ki jih je pripravila uprava. Svoje delo so člani nadzornega sveta opravljali s skrbnostjo vestnega in poštenega strokovnjaka, poleg tega pa so tudi varovali poslovne skrivnosti družbe.

V letu 2003 je prišlo do spremembe v sestavi nadzornega sveta družbe. Skupščina delničarjev je za člana nadzornega sveta namesto Štefana Ciguta imenovala Tomaža Silo.

Nadzorni svet je svoje odločitve sprejemal s sklepi. O delu na sejah je nadzorni svet vodil zapisnike, iz katerih je jasno razvidno, kakšne so bile odločitve o konkretnih primerih. Prav tako je nadzorni svet tekoče spremljal uresničevanje sprejetih sklepov s strani uprave družbe in jih v primernih spremenjenih okoliščin ustrezno dopolnjeval.



Milan Knežević

Predsednik nadzornega sveta KD Group d. d.

Upravljanje družb v skupini KD Group

Upravljanje in nadzor družb v skupini KD Group temelji na določenih Statutih posameznih družb v skupini in poteka skladno z Zakonom o gospodarskih družbah, ki v Sloveniji ureja to področje.

Upravljanje

Uprave družb v skupini KD Group imenujejo nadzorni sveti družb za obdobje 4 let (KD Group, KD Holding, KD Naložbe, KD Investments) oziroma za nedoločen čas (KD BPD) z možnostjo ponovnega imenovanja. Uprave družb v skupini KD Group so večinoma enočlanske, ponekod tudi dvočlanske. Krovno družbo KD Group vodi direktor Matjaž Gantar.

Nadziranje

Nadzorni sveti delniških družb v skupini KD Group oziroma nadzorni sveti v družbah z omejeno odgovornostjo redno spremljajo poslovanje družb, obravnavajo poslovne rezultate in delo uprav. Pregledujejo letna poročila družb, dajejo pripombe nanje in jih potrjujejo. Prav tako se seznanjajo z revizijskim poročilom revizorjev. Skupščinam družb dajejo predloge za razrešnico upravam in nadzornim svetom družb, s čimer potrjujejo njihovo delo v predhodnem letu.

Nadzorni sveti družb so v letu 2003 opravili vse svoje obveznosti in potrdili revidirana letna poročila družb za leto 2003. Nanje niso imeli pripomb. Seznanili so se tudi z mnenjem revizorja in ugotovili, da je ta opravil svoje naloge v skladu z zakoni in pravili poslovne prakse.

Revidiranje

Revizijo poslovanja družb v skupini KD Group opravlja neodvisna revizorska hiša PricewaterhouseCoopers.

Revizor je za leto 2003 podal pozitivno mnenje za letna poročila družb, konsolidirana letna poročila in poslovanje investicijskih skladov, ki jih upravlja KD investments.

Letna poročila družb ter mnenja revizorjev prilagamo na CD-romu, izvlečki pa so predstavljeni v nadaljevanju.

Skupščina delničarjev

Delničarji uresničujejo svoje pravice na zasedanjih skupščine. Pristojnosti skupščine so opredeljene v zakonu in statutih ter družbenih pogodbah posameznih družb. Skupščina odloča o imenovanju in odpoklicu članov nadzornega sveta, spremembah statuta, povečanju ali zmanjšanju kapitala, prenehanju družbe ali statusnih spremembah, imenovanju revizorja in drugem. Potrjuje tudi letno poročilo v primeru, da ga nazorni svet ni potrdil ali sta ji uprava in nadzorni svet prepustila to odločitev. Odloča tudi o uporabi bilančnega dobička ter o razrešnici upravi in nadzornemu svetu, s čimer potrjuje njuno delo v preteklem letu.

Na skupščinah posameznih družb v letu 2003 so se delničarji seznanili s poslovnim poročilom za leto 2002, mnenjem revizorja, podelili razrešnice upravi in nadzornemu svetu in potrdili revizorja. Na skupščinah družb KD Group, KD Holding in KD Investments so delničarji oziroma družbeniki sprejeli sklep o uporabi bilančnega dobička.

Uprave in nadzorni sveti družb

KD Group d. d., Ljubljana

Uprava:

Matjaž Gantar, direktor

Nadzorni svet:

Milan Kneževič, predsednik

Sergej Racman

Aleksander Sekavčnik

Štefan Cigut (do 22. 8. 2003)

Tomaž Sila (od 23. 8. 2003)

KD Holding d. d., Ljubljana

Uprava:

Matjaž Gantar, direktor

Nadzorni svet:

Martin Nose, predsednik

dr. Aleš Vahčič

Bojan Sekavčnik

KD P&S d. o. o., Ljubljana

Uprava:

Dean Mikolič, direktor

KD Investments d. o. o., Ljubljana

Uprava:

Roman Androjna, predsednik

Dušanka Malerič

Nadzorni svet:

Milan Kneževič, predsednik

Franc Fašalek

Leopold Frelj

Alojzij Metelko

Evgen Sapač

KD ID d. d., Ljubljana

Uprava:

Roman Androjna, direktor

Nadzorni svet:

Tomaž Butina, predsednik

Jože Strgar

Jožef Jeraj

KD BPD d. o. o., Ljubljana

Uprava:

Milena Zrnec, predsednica

Štefan Belingar

KD Investments d. o. o., Zagreb, Hrvaška

Uprava:

Ivan Rajnpreht, predsednik
Dejan Pogorevec

Nadzorni odbor:

Damjan Mencej, predsednik
Roman Androjna
Štefan Belingar

KD Investments d. d., Bukarešta, Romunija

Odbor direktorjev:

Ion Mincu Radulescu, predsednik
Štefan Belingar
Damjan Mencej

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

Uprava:

Borut Pečnik, direktor

KD Mont d. d., Podgorica, Republika Črna gora

Uprava:

Dragan Radusinović, direktor

Upravni odbor:

Janez Bojc, predsednik
Kemal Dečević
Katrca Rangus

KD Investments d. d., Sofija, Bolgarija

Uprava:

Angel Atanasov Djalazov, predsednik
Damjan Mencej
Sašo Ivanovič

Nadzorni odbor:

Štefan Belingar, predsednik
Roman Androjna
Sašo Sekavčnik

PIF MIG, Podgorica, Republika Črna gora

Uprava:

Dragan Radusinović, direktor

Nadzorni odbor:

Dragan Kovačević, predsednik
Vojko Kokoravec
Nikola Siništaj

**ABDS d. d.,
Sarajevo,
Federacija BiH**

Uprava:

Edina Dizdar, direktorica
Andrej Žejn, izvršni direktor

Nadzorni odbor:

Janez Bojc, predsednik
Narcis Mahić
Muhamed Bešić
Katrca Rangus
Mirsad Pujagić

**VIB d. d.,
Banja Luka,
Republika srpska**

Uprava:

Nazifa Heldić, direktorica

Upravni odbor:

Slobodan Vidović, predsednik
Janez Bojc
Kemal Gunić

Nadzorni odbor:

Asim Skorup, predsednik
Franc Jerković
Katrca Rangus

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

Uprava:

Nedim Šaćiragić, direktor

Nadzorni odbor:

Vojko Kokoravec, predsednik
Iso Mostarac
Miralem Šarić

**PIF VIB Fond d. d.
Banja Luka,
Republika srpska**

Uprava:

Irfan Hadžić, direktor

Nadzorni odbor:

Muhamed Kulenović, predsednik
Roman Androjna
Aida Bogdan

Razvojna strategija

Poslanstvo

V letu 2003 smo skladno s širitvijo poslovanja razširili tudi osnovne usmeritve skupine.

Naše poslanstvo je:

- Strankam nuditi najboljše donose z najsodobnejšimi konkurenčnimi produkti in visoko kakovostnimi storitvami.
- Zaposlenim omogočiti dobre delovne pogoje, neprestano izobraževanje in napredovanje ter stimulatívno nagrajevanje.
- Managementu omogočiti profesionalne delovne pogoje in od njega zahtevati visoke standarde organizacije poslovanja.
- Lastnikom z rastjo in uspešnostjo poslovanja zagotoviti visok donos na vložena sredstva.
- Vzpostaviti in negovati konstruktivne povezave z zunanjimi partnerji (borza VP, KDD, MF, ATVP in ostali nadzorniki, revizorji, davčni svetovalci, PR in oglaševalske agencije, mediji in ostali).

Vizija

- Biti hitro rastoča skupina, ki se v domačem in tujem okolju odlikuje po celovitosti in kakovosti storitev.
- Postati največja slovenska nebančna finančna institucija na trgu kapitala.
- Biti eno izmed največjih specializiranih podjetij za zbiranje in upravljanje finančnih sredstev na območju centralne in jugovzhodne Evrope.
- Biti zgled konkurenci po prilagodljivosti tržnim razmeram in urejeni organiziranosti.

Dejavnost

Temeljna dejavnost družb, povezanih v skupini KD Group, je upravljanje finančnega premoženja, ki zajema dejavnost finančnih storitev in dejavnost finančnih naložb.

V sklopu finančnih storitev opravljamo dejavnost upravljanja investicijskih skladov tako v Sloveniji kot v tujini, borznoposredniško dejavnost ter dejavnost poslovnega svetovanja.

S finančnimi naložbami se ukvarjamo v okviru družb KD Group, KD Holding in KD Naložbe.

Cilji razvojne strategije

V skupini KD Group nadaljujemo z uresničevanjem začrtane razvojne strategije, ki dolgoročno temelji na razvijanju in krepitvi naše primarne dejavnosti, upravljanja premoženja. Pri tem uporabljamo sodobne metode in povečujemo zadovoljstvo vlagateljev.

Prihodnji razvoj gradimo na uresničevanju naslednjih ciljev:

Utrjevati in povečevati tržni delež

Cilj bomo dosegli z raznolikostjo ponudbe produktov ter večanjem učinkovitosti in kakovosti storitev. S širitvijo na tuje trge in internacionalizacijo poslovanja utrjujemo tržni delež, predvsem na področju finančnih storitev. Postati nameravamo eden največjih specialistov za zbiranje in upravljanje finančnih sredstev na območju srednje in jugovzhodne Evrope.

Izkoristiti sinergične učinke skupine,

s celovito ponudbo storitev naših podjetij na enem mestu.

Vpeljati ločenost poslovnih funkcij skupine na centralne in lokalne,

kar omogoča centralno upravljanje premoženja in geografsko razpršena, odjemalcem dostopna prodajna mesta.

Doseči 18-odstotno letno donosnost kapitala skupine

prek ustvarjanja donosov iz poslovanja hčerinskih družb za upravljanje in borznoposredniških družb.

Uvrstiti se med upravljavce najdonosnejših skladov na svetu,

kar bomo dosegli s popolnim dostopom do mednarodnih finančnih trgov, diverzifikacijo premoženja skladov in portfeljev, učinkovito programsko opremo, sodobno organizacijo upravljanja in prodajo ter distribucijo različnih finančnih produktov.

Leto 2003:

V letu 2003 smo razvojno strategijo uresničevali v naslednjih smereh:

- prizadevanja za kakovost poslovanja smo nadgradili s pridobitvijo certifikata kakovosti po standardu ISO 9001:2000,
- nadaljevali smo z internacionalizacijo poslovanja in krepitevijo tržne pozicije, posebej izrazito na trgih jugovzhodne Evrope,
- na področju upravljanja vzajemnih skladov v Sloveniji smo ohranili vodilno pozicijo,
- s sedmimi novimi Finančnimi točkami smo okrepili prodajno mrežo v Sloveniji in odprli prvo tovrstno poslovalnico na Hrvaškem,
- z ohranitvijo vodilnega položaja med primerljivimi investicijskimi skladi na lestvici, ki jo ureja ameriška družba Lipper Inc., podružnica The Reuters Company smo se uvrstili med upravljavce najdonosnejših skladov na svetu.

Načrti za leto 2004:

Začrtane cilje bomo uresničevali z izvajanjem aktivnosti na različnih področjih:

- razvijali bomo nove storitve in produkte na področju investicijskih skladov, kombiniranih produktov, individualnega upravljanja premoženja, produktov investicijskega bančništva, borznoposredniških storitev ter svetovalnih in davčnih storitev,
- nadaljevali bomo z učinkovitejšim organiziranjem različnih prodajnih poti in prodajnih tehnik,
- nadaljevali bomo s posodabljanjem programske opreme na vseh poslovnih področjih,
- nadaljevali bomo s posodabljanjem računalniške opreme in komunikacij,
- kadre bomo pridobivali na slovenskem in mednarodnem trgu dela ter na novo opredelili nekatera delovna mesta,
- nadaljevali bomo z izgradnjo korporativne kulture skupine,
- vpeljali bomo še bolj učinkovito organizacijo poslovanja skupine, pri čemer bomo upoštevali zakonske zahteve reguliranih družb,
- vzdrževali bomo kakovost poslovanja po standardu ISO 9001:2000.

Slovenija:

- Razvijali in izpopolnjevali bomo mrežo Finančnih točk, samostojno in s poslovnimi partnerji, ki bo ob koncu leta štela 15 prodajnih mest,
- v mreži HKS, Pošte Slovenije in različnih poslovnih bank bomo povečali število prodajnih mest na 40,
- tržni delež vzajemnih skladov KD bo konec leta 2004 znašal 52 odstotkov,
- premoženje v vzajemnih skladih KD bomo do konca leta povečali na 68 milijard tolarjev (konec junija 2004 je vrednost premoženja že presegla 76 milijard tolarjev),
- ob koncu leta bomo imeli 50.000 vlagateljev v vzajemnih skladih KD, povprečna vrednost vloženih sredstev pa bo dosegla vrednost 4.000 evrov,
- v ponudbi gospodarjenja s premoženjem (individualni portfelji) bomo ob zaključku leta upravljali premoženje 150-ih strank,
- sredstva v upravljanju KD ID bodo konec leta 2004 znašala 35 milijard tolarjev,
- povprečna donosnost uravnoteženega vzajemnega sklada KD (rast VEP) bo znašala 25 odstotkov,
- v vzajemnih skladih bomo v letu 2004 dosegli 1,8 milijarde tolarjev prihodkov od upravljalških provizij ter 250 milijonov tolarjev od vstopnih provizij,
- v dejavnosti finančnih storitev bomo dosegli 2 milijardi tolarjev prihodkov ter 1 milijardo tolarjev dobička.

Mednarodni trgi:

- z ustanavljanjem ali z dokapitalizacijo bomo pridobivali deleže v družbah za upravljanje in borznoposredniških družbah,
- povečali bomo vlogo lokalnih partnerjev,
- krepili bomo poslovanje na hrvaškem trgu ter prisotnost v Bolgariji, v Romuniji, na Slovaškem ter v Srbiji in Črni gori.
- vzpostavili bomo osnovno pravno in tehnično infrastrukturo na izbranih tujih trgih (Češka, Rusija, Ukrajina, Poljska in Turčija)
- v drugi polovici leta 2004 bomo implementirali tehnologijo SICAV skladov,
- število vlagateljev v vzajemnih skladih KD v tujini bo do konca leta 2004 naraslo na 2.000.

Skupina

KD Group:

prva dekada

1994

- Začetek sega v mesec februar, ko je bila podpisana ustanovna listina in sprejet statut Kmečke družbe, družbe za upravljanje investicijskih skladov, d. d.
- Po vpisu v sodni register, družba pridobi od ATVP dovoljenje za opravljanje dejavnosti upravljanja investicijskih skladov.
- Decembra je bil ustanovljen PID Kmečki sklad 1 d. d.

1995

- Junija je bil ustanovljen PID Kmečki sklad 2 d. d.
- V naslednjih mesecih sledi dokapitalizacija družbe, novembra pa je bil opravljen prvi nakup deleža v družbi Kmečki Glas d. o. o.

1996

- V februarju je bil ustanovljen PID Kmečki sklad 3 d. d.
- Kmečka družba, d. d., prevzame marca v upravljanje prvi slovenski vzajemni sklad Galileo, ki ga je 4 leta pred tem ustanovila PM&A BPD d. d.
- Zvrstijo se nakupi deležev v podjetjih Dnevnik d. d., Gea College d. d. in nakup Zavarovalniške hiše Slovenica d. d.
- Od družbe Proficia Dadas d. o. o. prevzame v upravljanje del štirih vzajemnih skladov, ki ga v naslednjih mesecih preoblikuje v vzajemna sklada Rastko in KD Bond.
- Obveznice Kmečke družbe d. d. pričnejo julija kotirati na prostem trgu ljubljanske borze.
- Decembra je bil ustanovljen PID Kmečki sklad 4 d. d., vzajemni skladi KD pa dosežejo 25-odstotni tržni delež.

1997

- Marca pridobi Kmečka družba d. d. od ATVP trajno dovoljenje za upravljanje vzajemnih skladov.
- Delnice Kmečke družbe d. d. začnejo avgusta kotirati na prostem trgu Ljubljanske borze.
- Decembra se uresniči nakup deležev v Ljubljanskih kinematografih d. d. in v svetovno znani Postojnski jami.
- Vrednost sredstev v upravljanju v treh vzajemnih skladih preseže milijardo tolarjev, tržni delež pa doseže 39,51 odstotkov. Sklada Galileo in Rastko sta na 1. in 2. mestu po donosnosti med slovenskimi investicijskimi skladi.

1998

- Iz PID Kmečkih skladov 1, 2, 3 in 4 nastane poooblaščená investicijska družba PID Kmečka družba d. d. katere delnice se decembra uvrstijo na prosti trg Ljubljanske borze.
- Tržni delež vzajemnih skladov KD se povzpne na 54,90 odstotkov, Galileo in Rastko sta še vedno med najdonosnejšimi v Sloveniji.

1999

- Konec septembra je v posebni tečajnici The Wall Street Journala, ki jo pripravlja Lipper, The Reuters Co., Galileo prvič uvrščen na 1. mesto, kot najdonosnejši vzajemni sklad glede na enoletno donosnost med primerljivimi svetovnimi odprtimi investicijskimi skladi.
- Tržni delež vzajemnih skladov KD znaša ob koncu leta že 66,55 odstotkov.

2000

- Januarja se s podpisom pogodbe o soustanovitvi družbe za upravljanje ABDS d. d. v Federaciji BiH in pridobitvijo 40 odstotnega lastniškega deleža pričanja naša širitev poslovanja v tujino.
- Kot prva slovenska družba za upravljanje pridobi Kmečka družba d. d. dovoljenje za investiranje sredstev svojih vzajemnih skladov na tuje borze.
- Na jesenski skupščini sprejmejo delničarji sklep, da se skladno z zakonom PID Kmečka družba d. d. razdeli na nove družbe. Nastanejo Kmečka družba Holding d. d., PID Kmečka družba d. d. in ID Kmečka družba d. d.
- Z oddelitvijo dela kapitala od Kmečke družbe d. d. novembra nastane Skupina Kmečka družba d. d.
- Delnice novoustanovljene družbe začnejo ob koncu leta kotirati na prostem trgu Ljubljanske borze.
- Skupina Kmečka družba d. d. pridobi 49-odstotni lastniški delež v VIB d. d. iz Banja Luke.

2001

- Januarja beležimo desettisočega vlagatelja v vzajemne sklade KD.
- Maja začne delovati prvi kinocenter v Sloveniji, Kolosej Ljubljana.
- Kmečka družba Holding d. d. z dokapitalizacijo postane 50-odstotna lastnica družbe Seaway Group d. o. o.
- Skupina Kmečka družba prevzame Kmečko družbo d. d., za kar se odloči 98,97 odstotkov lastnikov, in se konec junija preimenuje v KD Group, finančna družba, d. d.
- Odprta je prva Finančna točka v Ljubljani izven sedeža družbe.
- Delničarji Kmečke družbe d. d. se na skupščini odločijo za preimenovanje družbe v KD Investments, družba za upravljanje, d. d.
- KD Group d. d. soustanovi v Črni gori družbo za upravljanje KD Mont d. d., (51-odstotni delež), Kmečka družba Holding d. d. pa z dokapitalizacijo postane 50-odstotna lastnica družbe KD Concorde d. o. o.
- Po sklepu delničarjev prenehajo družbe v skupini uporabljati ime Kmečka družba, ki ga nadomestita črki KD.
- Z odločitvijo delničarjev o prevzemu se družba KD Investments d. d. vključi v finančno družbo KD Group d. d.
- Ob koncu leta SRD izvede zadnjo dražbo, kjer pride do dokončne zamenjave vseh neizkoriščenih lastninskih certifikatov za stvarno premoženje.
- Trije vzajemni skladi KD ob koncu leta zasedajo 60-odstotni tržni delež, Galileo pa se uvrsti na 2. mesto po donosnosti.

2002

- 1. januarja praznuje posebni vzajemni sklad Galileo 10. obletnico delovanja.
- Z nakupom družbe Fondinvest d. o. o. nastane družba za upravljanje KD Investments d. o. o., Zagreb, ki upravlja najstarejši hrvaški vzajemni sklad VictoriaFond. Ustanovljen je tudi KD Investments d. o. o., Beograd.
- V KD Investments d. d., Ljubljana, pride do spremembe organiziranosti. Nastane KD Investments d. o. o.
- Gea College d. d. in njena Visoka strokovna šola za podjetništvo dobita nove prostore v obnovljeni palači Trevisini v Piranu.
- Premoženje v vzajemnih skladih preseže 30 milijard tolarjev, vlagatelj je že prek dvajset tisoč, tržni delež pa je več kot 60-odstoten. Sklada Rastko in Galileo sta v vrhu po donosnosti med slovenskimi skladi. V tem letu Galileo trikrat zasede prvo mesto na lestvici, ki jo za The Wall Street Journal pripravlja Lipper, The Reuters Company.

Najpomembnejši dogodki v letu 2003

Januar

- Posebni vzajemni sklad Galileo je po podatkih The Wall Street Journal Europe ohranil vodilni položaj po letni donosnosti med primerljivimi investicijskimi skladi v svetovnem merilu. Na prvo mesto po donosnosti se je v naslednjih mesecih uvrstil še trikrat (februarja, aprila in maja).
- Poslovati je pričela družba KD P&S, investicijsko in poslovno svetovanje, d. o. o.

Februar

- KD Holding je z nakupom 94,7-odstotnega lastniškega deleža postal večinski lastnik turističnega podjetja Globtour.
- Na Hrvaškem se je pod okriljem KD Investments, Zagreb, delniškemu vzajemnemu skladu Victoria pridružil še obvezniški vzajemni sklad Orbis.
- V Kopru je odprl vrata drugi slovenski Kolosej, premierno filmsko središče s tremi sodobno opremljenimi kinodvoranami.
- Prek poslovne mreže SKB banke smo začeli distribuirati posebni vzajemni sklad Galileo, ponudbo pa smo v maju dopolnili še s posebnima vzajemnima skladoma Rastko in KD Bond.

Marec

- Začetek gradnje kinocentra Kolosej v Mariboru. Štajerska bo tako pridobila težko pričakovani center zabave.
- V Novem mestu smo svečano odprli četrto Finančno točko v Sloveniji.

April

- KD Holding in KD Investments sta podpisala pogodbo o prodaji 46,31-odstotnega deleža v družbi Postojnska jama turizem, holdingu Istrabenz.
- Na novinarski konferenci smo predstavili nerevidirane rezultate poslovanja Skupine KD Group v letu 2002.
- V Mariboru sta tamkajšnji župan Boris Sovič in direktor KD Group, Matjaž Gantar odprla peto Finančno točko.
- V Beogradu je začela delovati družba KD Investments d. o. o., Beograd, ki upravlja vzajemni sklad Avala.

Maj

- Na 3. skupščini družbe KD PID, so delničarji soglašali z njenim preoblikovanjem v redno delniško družbo KD Naložbe.
- Družba KD Holding je postala 100-odstotna lastnica Kino-podjetja Kranj.
- Delovati je pričela šesta Finančna točka, ki smo jo odprli v Kopru.
- V palači Trevisini v Piranu, v prostorih GEA College, v kateri deluje Visoka šola za podjetništvo, smo svečano odprli Mednarodno podjetniško knjižnico Berta W. M. Twaalfhovna. Slednji je kot nosilni donator knjižnico tudi otvoril.

Junij

- Mreži ponudnikov vzajemnih skladov KD so se pridružile tudi Globtourjeve poslovalnice v Ljubljani, Celju, Novi Gorici, Novem mestu in na Bledu.
- Splovitev prestižne jadrnice Shipman 50, prve jadrnice na svetu, izdelane iz karbonskih vlaken in epoksidne smole. Družba Seaway Group, v kateri ima KD Holding 50-odstotni lastniški delež, je s tem projektom pričela s serijskim izdelovanjem plovil. Novo razvito tehnologijo, ki jo ob podpori angleškega podjetja obvladajo le v Seawayu, bo moč uporabljati tudi v letalski, avtomobilski in drugih industrijah.

Julij

- Postali smo glavni sponzor nogometnega kluba Olimpija, ki bo leto dni nosil ime NK KD Olimpija.

Avgust

- Premoženje v posebnih vzajemnih skladih Galileo, Rastko in KD Bond je preseglo 40 milijard tolarjev.

September

- KD Group in zavarovalniška hiša Slovenica sta podpisali dolgoročno sponzorsko pogodbo s Kajak kanu klubom Tacen in tako postali glavni pokroviteljici kluba, ki se po novem imenuje KKK Tacen KD Slovenica.
- Premoženje posebnega vzajemnega sklada Galileo je preseglo 30 milijard tolarjev, premoženje vseh treh skladov KD pa se je povzpelo na 44 milijard tolarjev.
- Bolgarska agencija za trg vrednostnih papirjev - Državna komisija za finančni nadzor - je izdala dovoljenje za opravljanje storitev družbi za upravljanje KD Investments, Sofija, ki bo upravljala uravnoteženi vzajemni sklad KD Pelikan.

Oktober

- Začeli sta delovati dve novi Finančni točki, in sicer na Bledu in v Murski Soboti.
- Pooblaščen investicijska družba KD PID je pridobila dovoljenje Agencije za trg vrednostnih papirjev in se preoblikovala v redno delniško družbo KD Naložbe. Tako smo v celoti izpeljali z zakonom določeno prilagoditev pooblaščenih investicijskih družb.

November

- Premoženje v vzajemnih skladih KD je preseglo 50 milijard tolarjev.
- Družba KD Investments je v sodelovanju z A Banko in Banko Koper ponudila vlagateljem v investicijske sklade novo storitev - posojilo na podlagi zastave terjatev iz investicijskih kuponov.
- Uvedba internega projekta izboljšave poslovanja v družbah KD Group, KD Holding in KD Investments.

December

- Družba KD Investments, Zagreb je v hrvaškem glavnem mestu odprla prvo Finančno točko.
- Mrežo Finančnih točk smo povečali tudi v Sloveniji, kjer je ob koncu leta delovalo že deset tovrstnih poslovalnic. V Žalcu je zaživela že druga Finančna točka na Štajerskem, svojo pa so dobili tudi Velenjčani.
- Na novinarski konferenci smo javnost seznanili z našim poslovanjem v letu 2003 in predstavili načrte za prihodnost.
- Borznoposredniška družba KD BPD je od Agencije za trg vrednostnih papirjev pridobila dovoljenje za opravljanje storitev v zvezi z vrednostnimi papirji.
- Finančni družbi KD Group, KD Holding in družba za upravljanje KD Investments, so uspešno uskladile svoje poslovanje v skladu s standardi kakovosti ISO 9001:2000. KD Investments je prva družba za upravljanje pri nas, ki je uskladila svoje poslovanje v skladu s standardi kakovosti.
- Na zadnji dan leta smo dokončno uskladili poslovanje družbe KD Investments, Ljubljana z Zakonom o investicijskih skladih in družbah za upravljanje.
- Posebna vzajemna sklada Galileo in Rastko sta glede na triletno donosnost (od 31. decembra 2000 do 31. decembra 2003) najuspešnejša v Sloveniji. Posebni vzajemni sklad Galileo je s 136,02-odstotno donosnostjo na prvem, posebni vzajemni sklad Rastko pa s 129,07-odstotno donosnostjo na drugem mestu med vsemi slovenskimi posebnimi vzajemnimi skladi.

**Poslovanje
po koncu
poslovnega
leta**

V prvih mesecih leta 2004 se je zvrstil niz pomembnih poslovnih dogodkov, ki bodo pomembno zaznamovali poslovanje v tem poslovnem letu:

Januar

- Finančna družba KD Holding je avstrijski medijski hiši Styria Medien AG prodala svoj delež družbe Dnevnik ČZP.
- Prestižna jadrnica Shipman 50 je na svečani podelitvi na navtični razstavi v Dusseldorfu dobila najvišje navtično priznanje, naslov Evropska jadrnica leta 2003. Na najvišje mesto se je uvrstila v kategoriji najbolj inovativnih plovil, obenem pa mu je žirija soglasno podelila skupni naslov med vsemi kategorijami.
- V Celju je potekala svečana otvoritev kinocentra Kolosej. Ima pet dvoran, v katerih je skupaj 1.245 sedežev in 25 dodatnih mest za invalide. Poleg sodobno opremljenih dvoran se tudi celjski Kolosej ponaša z bogato gostinsko ponudbo.
- Na lokaciji, kjer delujeta celjska kinocenter Kolosej in Mercator center, je bila odprta že enajsta poslovalnica v mreži Finančnih točk.
- V Romuniji je bila registrirana družba za upravljanje KD Investments d. d., Romunija, ki bo upravljala uravnoteženi vzajemni sklad KD Maximus.

Februar

- Z banko PBS smo podpisali pogodbo o poslovnem sodelovanju pri zastavi terjatev iz investicijskih kuponov vzajemnih skladov KD.

Marec

- Na svečanem sprejemu so bili slavnostno podeljeni certifikati kakovosti družbam KD Group, KD Holding in KD Investments. Certifikate je v imenu vseh treh družb sprejel prvi mož skupine KD Group Matjaž Gantar.
- S 1. marcem sta vodenje družbe KD BPD prevzela Milena Zrnc kot predsednica uprave ter Štefan Belingar kot član uprave. Na to mesto ju je imenovala uprava KD Group v decembru 2003.

April

- V mrežo Finančnih točk smo vključili dvanajsto tovrstno poslovalnico v Sloveniji - Finančno točko v Domžalah.

- Nadzorni svet družbe KD Investments je na redni seji imenoval za članico uprave Dušanko Malerič. Od dneva njenega imenovanja, opravlja dosednji direktor Roman Androjna funkcijo predsednika uprave, družba pa ima dvočlansko upravo.
- Skupna vsota premoženja vzajemnih skladov v upravljanju KD Investments je presegla 70 milijard tolarjev.
- Na novinarski konferenci KD Investments smo predstavili rezultate poslovanja 2003 ter načrte za 2004 v luči pričakovanega vstopa v EU.

Maj

- V Tolminu je pričela delovati trinajsta Finančna točka v Sloveniji in hkrati tretja na Primorskem.
- Tri družbe skupine KD Group, nosilke ISO certifikata, so uspešno prestale prvo zunanjo presojo.
- Podpisali smo pogodbo o sodelovanju na področju zastave terjatev iz naslova investicijskih kuponov vzajemnih skladov KD s četrto in peto banko - Volksbank - Ljudska banka in Hypo Alpe Adria Bank.

Junij

- Prestrukturirali smo poslovanje prodajnih enot KD, ki smo jih zaradi njihove razširjene ponudbe razdelili na Pooblaščen prodajne enote KD, kjer lahko vlagatelji pristopijo k posebnim vzajemnim skladom KD in na Finančne točke, ki so v začetku junija prešle pod okrilje družbe KD BPD. V slednjih so vlagateljem na voljo informacije in pristop k večini slovenskih vzajemnih ter posebnih vzajemnih skladov, možnost oddaje naročil za nakup in prodajo vrednostnih papirjev ter sklenitev vseh vrst zavarovanj zavarovalnice Slovenice.
- V juniju smo zamenjali sponzorsko banko v Luksemburgu, ki je po novem SEB - Skandinaviska Enskilda Banken v Luksemburgu.
- Od junija dalje v Krškem deluje Pooblaščen prodajna enota KD, kjer je mogoče pristopiti k vsem trem vzajemnim skladom KD.
- V Mariboru je v samem mestnem središču, na Lentu, svečano odprl vrata že četrti kinocenter Kolosej. Obiskovalci si bodo filme lahko ogledali na 10 platnih, in sicer, tako kot v ostalih Kolosejih, ob najnovejši tehnologiji slike in zvoka. Naenkrat bo v dvoranah lahko sedelo prek 2.000 gledalcev. Poleg osnovne ponudbe bosta pozornost zagotovo pritegnili še dvorana za bowling in biljardnica. Na omenjeni lokaciji bodo tudi študentski servis, turistična agencija, frizerski salon, različne trgovine in gostinski lokali.

Razpršiti dejavnost, a delovati skupaj.





Poročilo o poslovanju skupine KD Group

Razmere v poslovnem okolju

Leto 2003 na Ljubljanski borzi

Napovedi o zaostajanju borznega dogajanja v letu 2003 v primerjavi z letom pred tem so se uresničile, saj je promet na borzi dosegel le 70 odstotkov prometa preteklega leta. Borzno leto je bilo kljub temu uspešno, saj je slovenski borzni indeks zrasel za 18 odstotkov.

Tečaji so po zaključku Lekovega prevzema v letu 2002 počasi drseli navzdol. Indeks SBI je do konca junija padel za 9 odstotkov, nato pa je v drugi polovici leta borzno dogajanje oživelo. Do začetka decembra je indeks SBI zrasel za več kot 31 odstotkov in prebil magično mejo 4000 točk.

Med razlogi za takšen razvoj velja omeniti predvsem nadaljnje padanje obrestnih mer, dobro poslovanje podjetij, ki kotirajo na borzi, ter vse večjo pozornost, ki jo vlagatelji namenjajo holdingom in v investicijske družbe preoblikovanim PID-om. Vse bolj pa je opaziti, da domači skladi vseh vrst zaradi omejenosti naložb pomenijo za trg zelo močno sidro, ki zaenkrat še ne deluje zavirajoče.

Upravitelji slovenskih vzajemnih skladov so že nekaj časa enotnega mnenja, da bodo že v kratkem večino naložb usmerjali v tujino. Skoraj vsi so se zato med letom približali doslej veljavni 10-odstotni omejitvi naložb v tuje vrednostne papirje, novi zakon pa je to omejitev sprostil.

Število vrednostnih papirjev na Ljubljanski borzi se je v letu 2003 spet zmanjšalo. Ob koncu leta jih je bilo 254, kar je 11 manj kot leto prej. Kljub vsemu je tržna kapitalizacija zrasla za 12,3 odstotke, tržnost (promet v primerjavi s kapitalizacijo) pa je lani spet močno padla z 0,22 na 0,14.

Dogajanja na borzi: iskanje novih možnosti vlaganj

Prvič po več letih se število članov borze v minulem letu ni zmanjšalo, čeprav mnogi to še naprej napovedujejo. Nasprotno, dovoljenje za opravljanje poslov z vrednostnimi papirji sta pridobili še ena banka in KD BPD, ki je postala

članica borze v letu 2004. V preteklem letu je borza štela 27 članov.

Koncentracija v panogi se je v zadnjem letu povečala, saj je indeks HHI (Herfindahl-Hirshmanov indeks koncentracije) z lanskih 520 porasel na 697, pri čemer se je še okrepil položaj borznoposredniških družb, za katerimi so banke ali drugi večji poslovni sistemi oziroma podjetja. Največje štiri so po prometu opravile še večji delež poslov, saj je indeks C4 dosegel že 43,3 odstotka (lani 33,7 odstotka). Prvič se je zgodilo, da so bančni posredniki opravili več kot polovico borznega prometa. Morda gre to pripisati tudi vestnejšemu prijavljanju poslov na borzi oziroma manj transakcijam zunaj nje, v vsakem primeru pa gre dolgo-ročno najbrž pričakovati nadaljevanje tega trenda.

Kako se je lansko leto odrazilo na poslovnih rezultatih nebančnih borznoposredniških družb, je še prezgodaj soditi, verjetno pa bodo zaradi nižjih prihodkov iz poslovanja (predlani 4,6 od 10,1 milijarde tolarjev vseh prihodkov nebančnih BPD) rezultati iz poslovanja pri večini spet precej slabši.

Rast vrednosti premoženja, ki ga strankam upravljajo borzni posredniki, močno zaostaja za rastjo vlaganj v vzajemne sklade, a se kljub temu tudi obseg premoženja v upravljanju veča. Podatki, ki jih prek mesečnega poročanja posrednikov zbira ATVP sicer niso javni, vendar ocenjujemo, da je glede na razmere precej točna ocena, da se je to premoženje povečalo na 45 milijard tolarjev (konec 2002 je znašalo 34,5 milijard tolarjev). Število strank, ki to storitev uporablja, se je v letu 2002 povečalo za dobro polovico, s 1940 na več kot 3000.

Ocena premoženja v upravljanju se zdi verjetna predvsem zaradi vse pogostejšega povpraševanja po teh storitvah. Prebivalstvo išče možnosti vlaganja za svoje prihranke, ki so se v zadnjih dveh letih realno povečali. Nominalne bančne obresti so padle skoraj na tretjino, borzni indeks pa je v tem času zrasel za 90 odstotkov. Oblike varčevanja, ki so drugačne od bančnih, so postale močno aktualne. Vanje se usmerjajo tisti, ki so šele začeli oblikovati prihranke, kot tudi tisti, ki z bančnimi donosi niso več zadovoljni.

Nova zakonodaja za večjo varnost in konkurenčnost

V letu 2003 je začel veljati novi Zakon o investicijskih skladih in družbah za upravljanje (ZISDU-1), ki predstavlja uskladitev slovenske zakonodaje z ureditvijo, ki velja v Evropski uniji. Za družbe za upravljanje nova zakonodaja pomeni veliko dela pri usklajevanju, povečano konkurenco na trgu, hkrati pa tudi veliko poslovno priložnost.

Poglavitne novosti zakona so:

- **upravljanje in trženje skladov v EU po načelu enotne licence**, kar pomeni, da bo slovenske vzajemne sklade mogoče tržiti v vseh državah, članicah EU, enako pa bo mogoče vse evropske investicijske sklade tržiti v Sloveniji;
- **obvezna uporaba skrbniških storitev**, ki bo še povečala varnost vlagateljev, saj bo premoženje vzajemnega sklada zaupano skrbniški banki, ki bo izvrševala vsa vplačila, izplačila in prenose vrednostnih papirjev za račun sklada, ter zagotavljala pravilen izračun vrednosti enote premoženja;
- **bistveno povečan obseg dovoljenih naložb**, tudi v tuje vrednostne papirje in izvedene finančne instrumente omogoča večjo razpršitev naložb vzajemnih skladov in oblikovanje novih vzajemnih skladov (indeksnih, namenskih skladov), ki bodo bolje odsevali preference vlagateljev;
- **natančnejša pravila o trženju vzajemnih skladov in o razkrivanju za vlagatelje pomembnih podatkov** zagotavljajo, da se bodo vlagatelji lahko pred odločitvijo o naložbi poučili o vseh pomembnih dejstvih.

Na področju vzajemnih skladov prinaša novi zakon bistveno večjo svobodo pri določanju investicijske politike in več različnih naložb. Obstoječi investicijski skladi so že v letu 2003 začeli prilagajati strukturo naložb in bodo s tem nadaljevali tudi v letu 2004. Tudi v KD Investments bomo izkoristili možnosti, ki jih daje nova zakonodaja in že pripravljamo nove investicijske politike ter nove produkte. Vzpostavili smo tudi spremenjeno organizacijo poslovanja, ki je zadostila novim zakonskim zahtevam, predvsem pa pripomogla k večji učinkovitosti ter zagotavlja ustrezno spremljanje in obvladovanje tveganj.

Kakovost

Prva družba za upravljanje s certifikatom ISO 9001: 2000



V decembru 2003 smo poslovanje treh osrednjih družb v skupini KD Group uskladili s standardom ISO 9001:2000. Družba KD Investments je kot prva družba za upravljanje v Sloveniji pridobila omenjeni certifikat, družbi KD Group ter KD Holding pa sta enak certifikat pridobili za dejavnost holdingov.

Z vzpostavitvijo in vzdrževanjem sistema kakovosti smo dosegli novo urejenost poslovanja, ki ga zahteva hitro povečevanje obsega storitev. Na področju finančnih naložb in upravljanja premoženja skladov nam uveljavitev načela osredotočenosti na stranke, procesni pristop in nenehne izboljšave zagotavljajo številne prednosti in dolgoročno uspešnost.

Ključne prednosti vzpostavitve sistema vodenja kakovosti so večja urejenost, preglednost in obvladljivost poslovanja družb, optimiranje postopkov dela in njihova dokumenti-

ranost ter sledljivost, jasno opredeljene pristojnosti in odgovornosti zaposlenih ter večja učinkovitost in prilagodljivost, pa tudi hitrejša odzivnost na tržne priložnosti in zahteve ter pričakovanja strank.

Prva redna presoja skladnosti poslovanja s standardom ISO 9001:2000 v treh družbah iz skupine KD Group je bila uspešno izvedena maja 2004.



Upravljanje človeških virov

Poslanstvo kadrovsko-organizacijske dejavnosti v skupini KD Group je omogočiti zaposlenim dobre delovne pogoje, neprestano izobraževanje, napredovanje in stimulatívno nagrajevanje.

Naš cilj je pridobiti in razvijati visoko usposobljene domače in mednarodne strokovnjake ter jih motivirati za uresničevanje naše poslovne vizije.

V tej smeri smo delovali tudi v letu 2003 in izpeljali naslednje aktivnosti:

- na kadrovsko-organizacijskem področju smo se prilagodili novim zahtevam zakonodaje, ki določa tudi kadrovske pogoje za opravljanje dejavnosti družb za upravljanje,
- v družbah KD Group, KD Holding in KD Investments smo izvedli novo sistematizacijo delovnih mest,
- nova delovna mesta, nastala z reorganizacijo poslovanja, smo zapolnjevali iz notranjih virov in z novimi zaposlitvami,
- nadaljevali smo z vpeljavo informacijskih rešitev, ki izboljšujejo delovne pogoje ter kakovost dela in storitev,
- načrtno smo vlagali v izobraževanje zaposlenih.

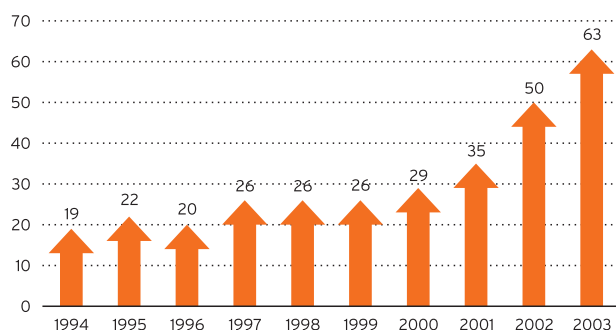
Kadrovanje in zaposlovanje

V treh osrednjih družbah skupine KD Group je v letu 2003 redno zaposlitev dobilo 19 novih sodelavcev, tako da je število zaposlenih konec leta naraslo na 63. Med novo zaposlenimi smo jih 7 zaposlili za nedoločen čas, 8 za določen čas, zaposlili pa smo tudi 4 pripravnike. Zaradi organizacijskih sprememb se je 9 delavcev prezaposlilo v okviru družb v skupini KD Group.

Krovna družba KD Group je ob koncu leta štela 3 zaposlene, KD Holding pa 28 zaposlenih, kar je štiri manj kot leto dni pred tem. Zaposlili smo pet novih sodelavcev, od tega enega s prezaposlitvijo iz druge družbe v skupini. Na delovna mesta v drugih družbah v skupini smo prezaposlili 8 sodelavcev, enemu pa je delovno razmerje sporazumno prenehalo.

Zaradi širitve poslovne mreže in novih zakonskih zahtev na področju vzajemnih skladov se je število zaposlenih najbolj povečalo v družbi KD Investments, kjer se je število več kot podvojilo. Konec leta 2003 je bilo v družbi 32 zaposlenih, pridružio se je 13 novih sodelavcev, 7 pa se jih je zaradi reorganizacije prezaposlilo iz družbe KD Holding.

Število zaposlenih v KD Group, KD Holding in KD Investments v obdobju od leta 1994 do leta 2003

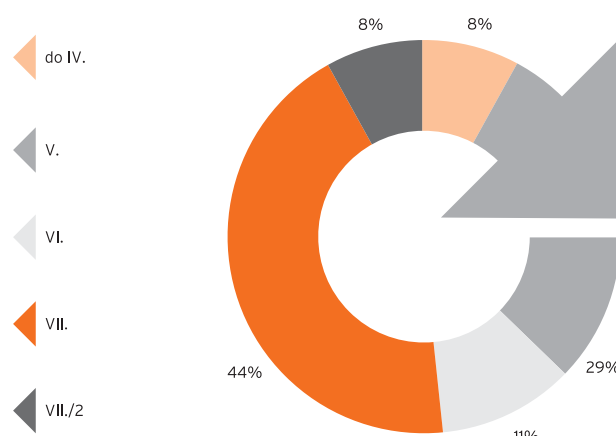


V družbah, ki delujejo v tujini, je bilo konec leta 19 zaposlenih. V družbi za upravljanje KD Investments v Zagrebu so bili 4 redno zaposleni, v družbi za upravljanje ABDS v BiH je bilo 6 redno zaposlenih, v črnogorski družbi KD Mont 4 in družbi VIB v Republiki srpski 5 zaposlenih.

Vse več zaposlenih z visoko izobrazbo

V skupini KD Group želimo zagotoviti strokovno upravljanje premoženja in kakovostno podporo osnovni dejavnosti, zato zaposluje ljudi, ki imajo znanje s ključnih področij poslovanja: ekonomije, financ in poznavanja trga vrednostnih papirjev. Izobrazbeno strukturo redno izboljšujemo in povečujemo delež zaposlenih z višjo in visoko strokovno izobrazbo, predvsem ekonomske smeri.

Pregled izobrazbene strukture zaposlenih v družbah KD Group, KD Holding in KD Investments na dan 31. decembra 2003



V krovni družbi KD Group je imel ob koncu leta 2003 en zaposleni visoko izobrazbo, dva pa magisterij. V družbi KD Holding, se je v primerjavi z letom prej delež zaposlenih z višjo in univerzitetno izobrazbo ter magisterijem povečal za 3 odstotke in znaša 68 odstotkov. Delež zaposlenih s tovrstno izobrazbo se je v družbi KD Investments zmanjšal za 4 odstotke v primerjavi s preteklim letom. Konec leta 2003 je znašal 56 odstotkov, razlog pa so prezaposlitve ter skokovito povečanje števila zaposlenih, zaradi česar se je temeljito spremenila struktura zaposlenih. Kljub temu se je izrazito povečal odstotek zaposlenih z visoko strokovno izobrazbo.

Vlagamo v znanje

Tudi v letu 2003 smo vlagali v izobraževanje zaposlenih. Največ časa so zaposleni namenili izpopolnjevanju in pridobivanju svojih strokovnih znanj, funkcionalnih znanj ter veščin s področja financ, managementa, vrednostnih papirjev, računovodstva, prava, marketinga, trženja in prodaje ter tujih jezikov.

Zaposleni dopolnjujejo in pridobivajo znanje na zunanjih izobraževanjih (seminarjih, delavnicah, tečajih, strokovnih srečanjih in konferencah) ter interno organiziranih izobraževanjih.

Pridobljeno znanje prenašajo na svoje sodelavce prek internih predstavitev aktualnih tem in z njegovo neposredno uporabo pri delu.

Podpiramo tudi zaposlene, ki se odločijo za študij ob delu, ter jim v ta namen omogočamo tudi izrabo študijskega dopusta.

Krepimo medsebojne odnose in zadovoljstvo zaposlenih

Prizadevamo si za dobre medsebojne odnose in na različne načine prispevamo k zadovoljstvu zaposlenih. Skrbimo za ustrezne delovne pogoje, pa tudi bolj sproščeno druženje. Tako smo v lanskem letu organizirali tri piknike oziroma popoldanska druženja z različnimi športnimi aktivnostmi, jeseni smo organizirali tridnevno jadralsko regato po srednjem Jadranu - KD CUP, skozi vse leto pa je zaposlenim na voljo tudi badminton igrišče.

Razvijamo učinkovit informacijski sistem

V ospredju so bile aktivnosti, povezane z nadaljnjim razvojem osrednjega informacijskega sistema KD Investments - CRM (customer relationship management, upravljanje odnosov s strankami) sistema za spremljanje vlagateljev v vzajemne sklade. Izpostaviti velja naslednje dejavnosti:

- Izpopolnili smo poročila in preglede, ki ključnim osebam v družbi ponujajo ustrezne podatke za odločanje.
- Vpeljali smo možnost »obročnega izplačila«, s katerim si lahko vsak vlagatelj v naših skladih zagotovi način izplačevanja, podoben rentnim izplačilom.
- Omogočili smo evidentiranje zastave terjatev iz naslova investicijskih kuponov vzajemnega sklada, kar daje našim vlagateljem možnost, da na podlagi lastništva enot vzajemnega sklada pridobijo kredit.
- Aplikacijo smo pripravili za delovanje v drugih državah in postavili osnovo za delo v drugih jezikih.
- Nova zakonodaja na področju vzajemnih skladov je zahtevala tudi prilagoditev informacijske podpore, zato smo:
 - programsko opremo nadgradili in dopolnili z dodatnimi funkcionalnostmi,
 - vzpostavili sistem polne revizijske sledi, pri čemer smo sledljivosti sprememb dodali tudi sledljivost vpogledov,
 - prilagodili sistem evidentiranja povezanih oseb na način, kot to določa zakonodaja in
 - dodali nova poročila.

Informacijske rešitve prenašamo v tujino

Takšen razvoj informacijskega sistema nam je omogočil prenos informacijskih rešitev tudi v KD Investments Zagreb. Tako smo povečali možnosti za naše delovanje na Hrvaškem, povečan je nadzor nad poslovanjem, predvsem pa so podatki maksimalno ažurni. V teku so priprave in vzpostavitev podpore vzajemnim skladom tudi v drugih državah.

Vsestranska informacijska podpora poslovanju

Pričeli smo razvijati informacijski sistem za celovito podporo poslovanja borznoposredniške družbe, ki je začela delovati v začetku leta 2004. Nadaljevali smo s širitvijo mreže Finančnih točk v Sloveniji in jih ustrezno informacijsko podprli prek ustreznih varnih (VPN) povezav. V vseh poslovalnicah tako zagotavljamo kakovostne in celovite finančne storitve.

V okviru projekta izboljšav poslovanja smo razvili orodja za spremljanje kakovosti in učinkovitosti dela v celotni skupini.

Zagotavljamo varnost in stabilnost sistema

Stabilnost in varnost informacijskega sistema je temeljnega pomena za poslovanje celotne skupine. Zato smo precejšen delež sredstev investirali v nakup in nadgradnjo dodatne strojne opreme, kot so mrežna stikala, požarni zidovi in strežniki ter uvedli nova nadzorna orodja, ki nam omogočajo učinkovito spremljanje dogajanja v omrežju in hitro odzivnost v primeru težav. Informacijski sistem skupine KD Group je v letu 2003 deloval brezhibno in vseskozi omogočal podporo poslovnim procesom, zaposlenim in seveda našim strankam.

Načrti za leto 2004:

- dokončali bomo prenos in uvedbo informacijske podpore za vzajemne sklade v tujini,
- izvedli bomo nadgradnjo aplikacije za podporo poslovanja borznoposredniške družbe, ki bo postala eno ključnih orodij celotne skupine KD Group, saj bomo iz nje izpeljali osnovo za upravljanje s premoženjem in distribucijo produktov za potrebe celotne skupine,
- postavili bomo moderen CRM sistem za spremljanje odnosov z našimi strankami in partnerji, ki ga bomo povezali z ustreznimi komunikacijskimi metodami (elektronska pošta in telefonske povezave) ter tako še povečali kakovost našega poslovanja,
- prešli bomo na okolje Windows 2003 in vzpostavili strežnik Microsoft Exchange, kar bo povečalo našo notranjo učinkovitost in izboljšalo organizacijo.

Trženje, raziskave in razvoj

Naše tržne aktivnosti so v pretežni meri usmerjene v oblikovanje celovite ponudbe, ki je strankam na voljo na enem mestu. Ponudbo nenehno dopolnjujemo, širimo in izpopolnjujemo.

Produkte želimo čimbolj približati vlagateljem, zato intenzivno povečujemo število prodajnih mest. Prvo Finančno točko smo odprli v letu 2001, in sicer skupaj z Zavarovalniško hišo Slovenica, leto 2003 pa smo sklenili z 11 poslovalnicami po Sloveniji. Intenzivno se povezujemo tudi z novimi poslovnimi partnerji.

Poleg osebnega pristopa prek mreže Finančnih točk se skušamo vlagateljem približati tudi z različnimi trženjskimi orodji – s predstavitvenimi dogodki, oglaševalskimi akcijami, predstavitvenimi članki, direktno pošto, z internim glasilom KD Točka in drugimi orodji.

Mreža Finančnih točk se širi

Strankam v naših Finančnih točkah nudimo informacije in svetovanje o varčevanju v vzajemnih skladih, nekaterih bančnih storitvah ter sklepanje osebnih, premoženjskih in avtomobilskih zavarovanj zavarovalnice Slovenice.

Naš cilj, da v letu 2003 pričnejo delovati Finančne točke v vseh večjih slovenskih mestih, smo izpolnili. Na začetku leta sta delovali dve tovrstni poslovalnici v Ljubljani in ena v Novi Gorici, ob koncu leta pa še v Mariboru, Novem mestu, Kopru, Velenju, Murski Soboti, Žalcu in na Bledu. V letu 2004 nameravamo mrežo Finančnih točk dopolniti še s 5 poslovalnicami v Sloveniji.

Osrednji svetovalni center ostaja Finančna točka na sedežu družbe v Ljubljani, kjer vlagateljem svetujemo tudi prek brezplačnega telefona in spletnih strani.

Krepimo prodajne aktivnosti

Prilagodili smo se povečanemu zanimanju za vlaganje v vzajemne sklade. Nenehno smo dopolnjevali načine posredovanja informacij in oblikovali nove. Pripravili smo tiskano informativno gradivo, na spletni strani pa smo redno vnašali spremembe in dopolnitve; v klicnem centru smo povečali število svetovalcev. Promocijske aktivnosti smo izvajali tudi v trgovskih centrih, za obiskovalce pa smo pripravili anketni vprašalnik, s katerim smo ugotavljali stopnjo poznavanja varčevanja v vzajemnih skladih in dostopnost informacij.

Za vse tiste varčevalce, ki dnevno prejemajo tečajnico vzajemnih skladov KD, smo decembra preko spletnih strani izvedli anketo, v kateri smo povprašali, ali jim ustreza njena vsebina. Na osnovi pridobljenih mnenj smo oblikovali novo tečajnico, v katero smo vnesli podatke, ki so jih prejemniki pogrešali.

Leto 2003 je na nek način prelomno tudi za trženje storitev znotraj skupine. Družbe skupine KD Group so združile svoje moči, s čimer so dosegle boljše pogoje v prvi fazi na področju medijskega zakupa. V letu 2004 nameravamo ustvarjati medsebojno sodelovanje tudi na drugih področjih delovanja.

Obseg oglaševanja v tiskanih medijih smo razširili, oglašujemo pa tudi na spletnih straneh in iskalnikih na medmrežju. Okrepili smo sodelovanje z lokalnimi mediji - časopisi in radijskimi postajami, ki delujejo na področju posameznih Finančnih točk. Prebivalcem teh področij smo predstavljali našo ponudbo prek PR člankov in kontaktnih radijskih oddaj.

Novih tržnih izzivov smo se lotili tudi s povečanjem naše prodajne ekipe, ki smo jo okrepili z analitikom poslovanja in svetovalcem za pripravo novih produktov.

Rezultat živahnejše prodajne dejavnosti je povečanje števila vlagateljev. Konec leta 2003 jih je bilo 38.920, kar je 147 odstotkov več kot leto dni pred tem.

Družbena odgovornost

V skupini KD Group posvečamo posebno pozornost širšemu družbenemu okolju, v katerem delujemo, in podpiramo delovanje humanitarnih, kulturnih, športnih, izobraževalnih in znanstveno-raziskovalnih organizacij ter obetavnih posameznikov, ki delujejo na teh področjih.

Podpiramo uspešne študente

V okviru nepridobitne dobrodelne Fundacije Ajda že od leta 1996 zbiramo donacije, subvencije in druge prostovoljne prispevke, ki jih vsako leto namenimo za šolanje nadpovprečno uspešnih dijakov in študentov iz socialno ogroženih družin. Študentom, ki obiskujejo visokošolske programe ekonomije in podjetništva, v naši skupini omogočamo tudi opravljanje obvezne študijske prakse.

Ekipa Kajak kanu kluba Tacen - KD Slovenica



Humanitarnim pobudam znamo prisluhniti

Tudi v letu 2003 smo podprli vrsto humanitarnih pobud. Študentu invalidu smo pomagali pri nakupu invalidskega vozička. Otrokom iz Vrtca Pobrežje iz Maribora smo podarili otroška igrala in tako prispevali k boljši opremljenosti njihovega otroškega igrišča. Nadaljevali smo sodelovanje z Domom Malči Beličeve ter z Zavodom Janeza Levca iz Ljubljane. Tokrat smo tamkajšnje varovance popeljali na izlet z jadrnico in jim v času božičnih praznikov podarili ogled kino predstave. Centru za socialno delo v Mostah smo pomagali pri pripravi piknika za otroke.

Varovanci Zavoda Janeza Levca v Koloseju



Naklonjeni smo kulturi in športu

Široko paleto dejavnosti smo podprli tudi kot sponzorji. Na področju kulture in izobraževanja smo sredstva namenili Združenju podjetnih študentov za organizacijo poletne glasbene šole Piran v glasbi in sofinancirali študijski obisk gospodarskih novinarjev iz BiH v Sloveniji v organizaciji GV Revije.

V letu 2003 so pod našim imenom uspešno nastopali športniki iz Kajak kanu kluba KD Slovenica iz Tacna, Nogometni klub KD Olimpija iz Ljubljane ter košarkarska ekipa KD Prestranek.

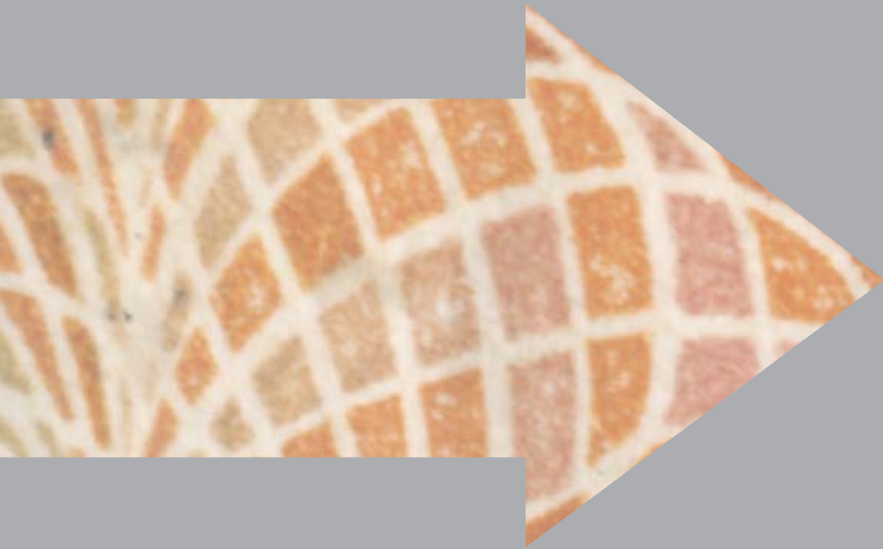
Donatorska in sponzorska sredstva smo namenili še za vrsto manjših projektov s področja športa, kulture in izobraževanja.

Člani ekipe nogometnega kluba KD Olimpija





Primerjati se in se preizkušati.



**Dejavnost
finančnih
storitev
v skupini
KD Group**



**Dejavnost
upravljanja investicijskih skladov**

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

Firma	KD Investments, družba za upravljanje, d. o. o.
Skrajšana firma	KD Investments d. o. o.
Sedež	Ljubljana
Naslov	Celovška cesta 206
Telefon	+ 386 1 583 07 00
Faks	+ 386 1 518 40 88
E-pošta	info@kd-group.si
Spletna stran	www.kd-group.si
Matična številka	5834457
Davčna številka	56687036
DDV zavezanec	da
Transakcijski račun	90672-0000053896, odprt pri PBS, d. d.
Trgovalni račun na PM&A	57835342
Šifra dejavnosti	65.230 - Drugo finančno posredništvo, d. n.
Osnovni kapital	160.000.000 SIT
Datum ustanovitve	11. 3. 1994
Številka reg. vložka	1/25274/00
Reg. sodišče	Okrožno sodišče v Ljubljani
Lastništvo:	večinski lastnik družbe je KD Group d. d.

Uspešno poslovanje v letu 2003

Poslovanje družbe KD Investments v letu 2003 ocenjujemo kot zelo uspešno, saj smo za 57,7 odstotkov povečali obseg premoženja v upravljanju v vseh treh vzajemnih skladih in ohranili vodilno vlogo v slovenskem prostoru.

Dosegli smo zelo konkurenčne donose za naše vlagatelje in delničarje. Z dvema našima vzajemnima skladoma smo bili konec leta 2003 po triletnem donosu najuspešnejši med slovenskimi vzajemnimi skladi.

Tako kot v preteklih letih smo veliko naporov vložili v razvoj investicijskih skladov, izboljševali storitve, se posvečali skrbi za vlagatelje in krepili njihovo zaupanje. Doseženo je sad teh prizadevanj. Obenem pa nam je bilo v letu 2003 naklonjeno tudi dogajanje v širšem okolju, kot so sprememba zakonodaje, vključevanje Slovenije v EU in seveda padanje obrestnih mer ter posledično večje zanimanje prebivalstva za vlaganje v vzajemne sklade.

Dobro poslovanje družbe se je odrazilo tudi v finančnih rezultatih, saj smo v primerjavi z letom prej za 24 odstotkov povečali čiste prihodke od prodaje, ki so znašali 1,77 milijarde tolarjev, čisti dobiček pa je bil za 25 odstotkov večji in je znašal 692 milijonov tolarjev.

Povečanemu obsegu dejavnosti smo sledili tudi z organizacijskimi, kadrovskimi in tehničnimi okrepitvami, prenovu v poslovanju pa je zahteval tudi novi Zakon o investicijskih skladih in družbah za upravljanje. Konec leta 2003 smo z zakonskimi zahtevami uskladili delovanje naše družbe za upravljanje, v letu 2004 pa bomo opravili še uskladitev investicijskih skladov.

Naša prizadevanja za kakovost poslovanja smo v letu 2003 zaokrožili z vzpostavitvijo sistema kakovosti po standardu ISO 9001:2001. Smo prva družba za upravljanje z investicijskimi skladi v Sloveniji s tovrstnim certifikatom in ena od treh certificiranih družb v skupini KD Group.

Vzajemni skladi KD v letu 2003

Datum	Sredstva v upravljanju (v tolarjih)	stopnja rasti v %	Število vlagateljev	stopnja rasti v %	Tržni delež v %	stopnja rasti v %
31. 12. 2002	33.570.190.378	-	26.458	-	60,55	-
31. 12. 2003	52.962.892.095	57,77	38.920	47,10	57,08	-5,73

KD ID, investicijska družba, d. d.

Firma	KD ID, investicijska družba, d. d.
Skrajšana firma	KD ID d. d.
Sedež	Ljubljana
Naslov	Celovška cesta 206
Telefon	+ 386 1 583 07 00
Faks	+ 386 1 518 40 88
E-pošta	info@kd-group.si
Spletna stran	www.kd-group.si
Matična številka	1585134
Davčna številka	64529878
DDV zavezanec	da
Transakcijski račun	90672-0000053702 odprt pri PBS, d. d.
Trgovalni račun pri PM&A BPD	71531316
Šifra dejavnosti	65.230 - Drugo finančno posredništvo, d. n.
Osnovni kapital	9.204.614.500 SIT
Število izdanih delnic	92.046.145
Oznaka delnice	KDIN
Nominalna vrednost delnice	100 SIT
Datum ustanovitve	3. 1. 2001
Številka reg. vložka	1/34050/00
Reg. sodišče	Okrožno sodišče v Ljubljani

Leto 2003: v znamenju večanja premoženja

V posebni investicijski družbi KD ID, smo uspešno zaključili poslovno leto 2003, v katerem smo nadaljevali s povečevanjem vrednosti premoženja, ki ga upravljamo.

V skladu s sprejetimi usmeritvami in naložbeno politiko smo nadaljevali z usklajevanjem portfelja naložb, zmanjšali delež delnic na neorganiziranem trgu in začeli z investiranjem v vrednostne papirje tujih izdajateljev.

Konec leta je bilo na slovenskem borznem trgu investiranih dobrih 60 odstotkov sredstev družbe, na prostem trgu 6 odstotkov, na tujih trgih 1,63 odstotka, na neorganiziranem trgu pa slabih 30 odstotkov. Med največjimi naložbami družbe še naprej prevladujejo vrednostni papirji domačih izdajateljev z visokimi tržnimi kapitalizacijami in dobrimi poslovnimi obeti. Tako so naložbe v delnice Mercatorja, Petrola, Krke in Save predstavljale skupaj 36,6 odstotkov vseh naložb družbe.

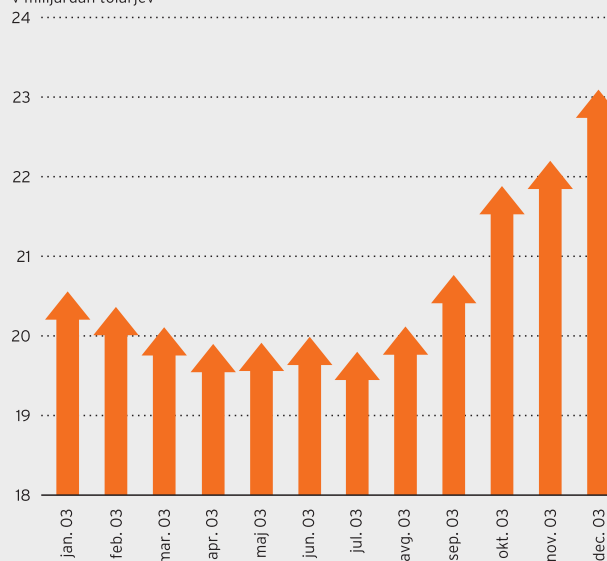
Med pomembnejšimi spremembami portfelja v letu 2003 bi izpostavili predvsem povečanje naložbe v delnice družb Merkur Kranj in Gorenje Velenje ter pridobitev blizu trideset novih delnic tujih izdajateljev v skupni vrednosti 380 milijonov tolarjev.

Deset največjih naložb konec leta 2003

Družba	Delež v premoženju sklada (v odstotkih)
MERCATOR, d. d.	9,58
PETROL, d. d.	9,53
KRKA, d. d.	9,48
SAVA, d. d.	8,04
LUKA KOPER, d. d.	5,36
ELEKTRO LJUBLJANA, d. d.	3,68
MERKUR, d. d.	3,60
INTEREUROPA, d. d.	3,29
ELEKTRO PRIMORSKA, d. d.	3,13
ŽITO, d. d.	3,04
Skupaj	58,73

Vrednost premoženja KD ID d. d. v letu 2003

v milijardah tolarjev



Znatno povečanje dobička

Uspešno poslovanje družbe KD ID potrjujejo doseženi poslovni rezultati. Čisti dobiček je znašal 1,06 milijarde tolarjev, to je 2,4-krat več kot v letu pred tem, čeprav smo ustvarili za dobro desetino manj prihodkov, ki so znašali 1,6 milijarde tolarjev.

Razlog za povečanje dobička so poleg uspešne naložbene politike tudi nižji poslovni odhodki, ki so znašali 539 milijonov tolarjev, kar je skoraj 1,5-krat manj kot v letu 2002. Tolikšno znižanje je posledica veliko nižje vrednosti iztrženih izgub pri naložbah, nastalih z odprodajo nekaterih netržnih vrednostnih papirjev, v primerjavi z letom 2002. Prav tako smo zabeležili nižje popravke vrednosti finančnih naložb, ki so predvsem posledica prevrednotenja nekotirajočih vrednostnih papirjev na zadnjo knjigovodsko vrednost.

Večino prihodkov družbe pomenijo iztrženi dobički pri naložbah v višini 780 milijonov tolarjev, ki izhajajo predvsem iz odprodaje vrednostnih papirjev z borzne kotacije.

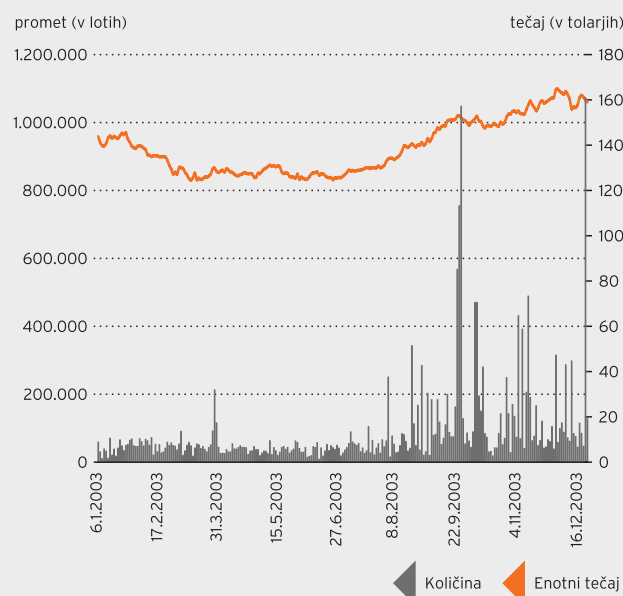
Prihodki iz odprave popravkov vrednostnih papirjev, ki pomenijo naložbo v delnice na neorganiziranem trgu, so znašali 431 milijonov tolarjev. Prejete dividende v višini 330 milijonov tolarjev so bile večje za desetino, prihodki od obresti iz posojil in depozitov pa so znašali 38 milijonov tolarjev in so bili 4-krat večji kot leto pred tem.

Donos na kapital je v letu 2003 znašal 6,3 odstotke. Skupna sredstva družbe, ki so na dan 31. 12. 2003 znašala 23.274 milijonov tolarjev, so se v lanskem letu povečala za 12,6 odstotkov. Kapital družbe se je povečal za doseženi dobiček, postavka čisti neiztrženi dobički iz naložb pa je višja za 1,5 milijarde tolarjev.

Zmerna rast delniškega tečaja

Tečaj delnice družbe KD ID se je v lanskem letu gibal skladno z gibanjem delniškega indeksa SBI20. Po začetni stagnaciji tečaja v prvih mesecih je tečaj sredi leta pričel naraščati, saj so pričele naraščati tržne cene največjih naložb v portfelju. Rast tečaja je trajala do konca leta, najvišjo vrednost je delnica dosegla v decembru, ko je presegla 160 tolarjev. Poleg tečaja delnice se je v drugi polovici leta okrepil tudi promet z delnico KD ID, ki je bil v prvi polovici leta dokaj skromen. Večji promet je bil predvsem posledica povečanega zanimanja investorjev za delnice investicijskih družb, pri katerih je knjigovodska vrednost njihovih portfeljev presegala tržno ceno.

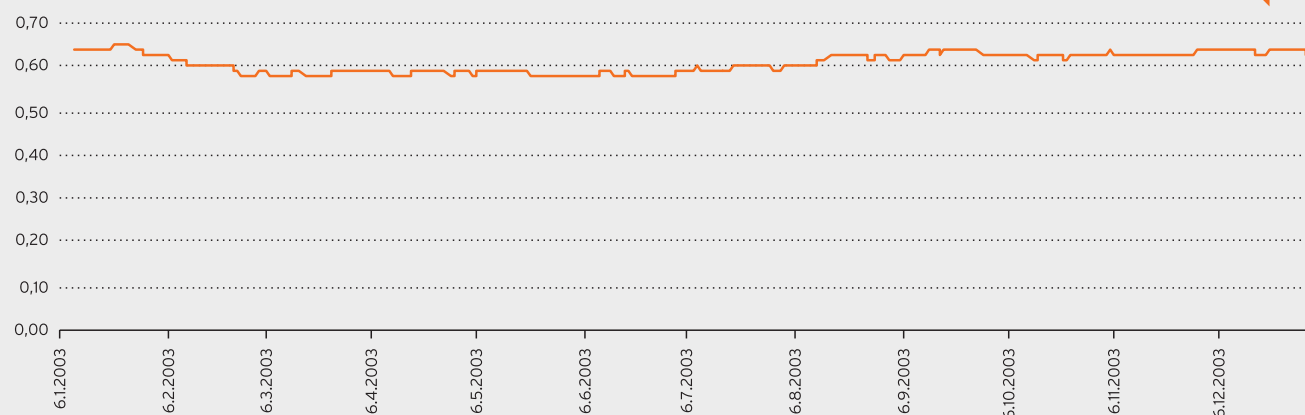
Gibanje tečaja in promet z delnico KD ID d. d. v letu 2003



Skozi vse leto enakomerne vrednosti kazalnikov

V letu 2003 se je tržna vrednost delnice KD ID povečevala, obenem pa so se povečevale tudi vrednosti naložb v portfelju družbe. To pomeni, da se je razmerje med knjigovodsko in tržno vrednostjo ohranjalo na približno enakih nivojih. Zaupanje investorjev se je nekoliko povečalo, saj je to razmerje v letu 2003 v povprečju znašalo približno 60 odstotkov knjigovodske vrednosti, medtem ko se je v letu 2002 gibalo na ravni okrog 40 odstotkov.

Razmerje med tržno ceno delnice KD ID d. d. in njeno knjigovodsko vrednostjo v letu 2003

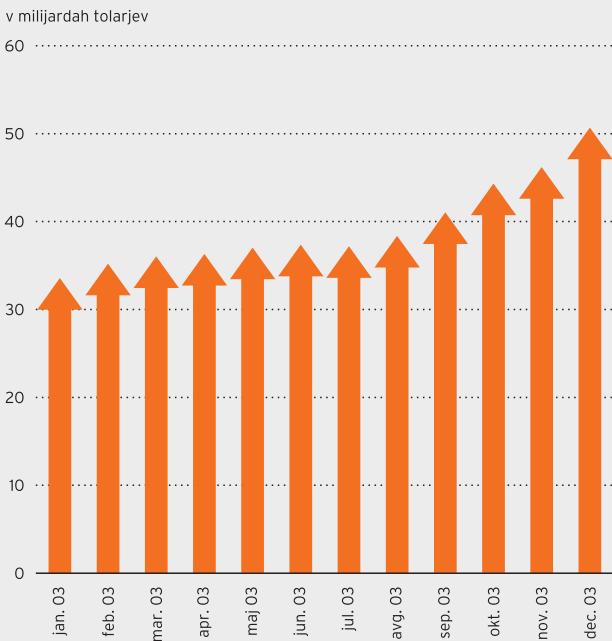


Vzájemni skladi

Za polovico več sredstev in vlagateljev

Leto 2003 je bilo uspešno za vse tri posebne vzajemne sklade, Galileo, Rastko in KD Bond, ki jih upravlja KD Investments. Obseg sredstev, ki jih upravljamo v teh skladih, se je v zadnjem letu dni povečal za dobro polovico, od 33,5 na 52,9 milijarde tolarjev ob koncu leta.

Rast premoženja v vzajemnih skladih KD v letu 2003



Na donose, ki jih ustvarjajo upravljavci vzajemnih skladov, vplivata poleg lastne naložbene politike, predvsem razvoj borznega trga v celoti ter gibanje posameznih vrednostnih papirjev, ki sestavljajo portfelj sklada. Tudi donosnost naših vzajemnih skladov je sledila gibanjem na borznem trgu, predvsem slovenskem, saj je je bilo zaradi prej veljavne zakonodaje naložb v tuje vrednostne papirje manj kot desetina.

Ker je v prvi polovici leta slovenski borzni indeks upadal, so temu trendu sledili tudi donosi skladov Rastko in Galileo.

V drugi polovici leta je prišlo do izjemne rasti delniških tečajev, zato smo ob koncu leta zabeležili skokovito povečanje donosnosti v vseh treh skladih.

Navkljub razmeram v prvi polovici leta pa je zniževanje obrestnih mer ter povečanje zaupanja vlagateljev v slovensko borzo vrednostnih papirjev in v slovenske vzajemne sklade omogočilo razmah te dejavnosti v Sloveniji.

Število vlagateljev v naše tri vzajemne sklade se je od skupno 26.458 vlagateljev na začetku leta povečalo na 38.920 vlagateljev ob koncu leta 2003, kar pomeni 47,10-odstotno rast. V slovenskih vzajemnih skladih se je število vlagateljev povečalo za 20.816, od tega jih je 12.462 zaupalo svoje premoženje vzajemnim skladom KD Investments.

Podatki o vrednostih točk vseh treh vzajemnih skladov so dnevno objavljeni v časnikih Delo, Dnevnik, Finance in Večer.

Tečajnica vzajemnih in posebnih vzajemnih skladov Delo, 5. januar 2004

Vzajemni in posebni vzajemni skladi

31. decembra 2003

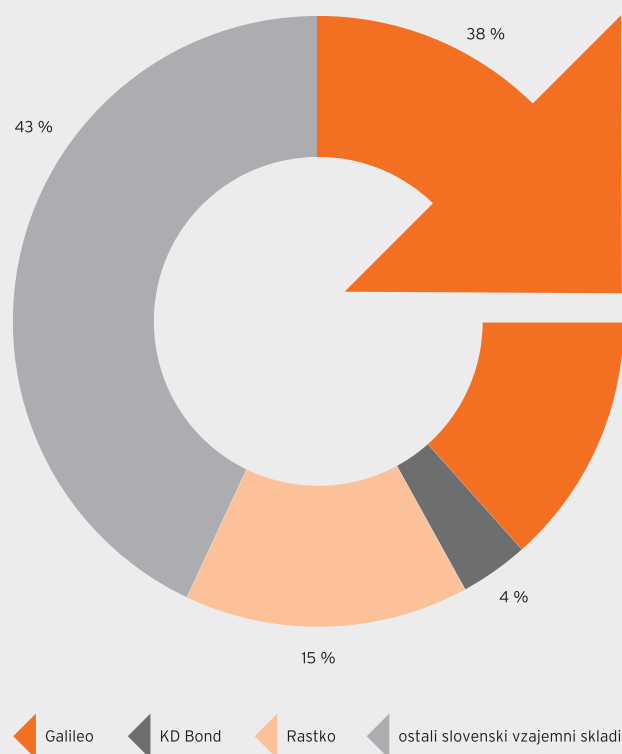
Vrednost enote premoženja v tolarjih	Sprememba VEP v odstotkih					Št. enot v obrotu	Najvišja vstopna provizija	Najvišja izstopna provizija
	glede na prejini dan	v preteklih 6 mesecih	v preteklih 12 mesecih	v preteklih 36 mesecih				
Abančna DZU / Delniški VS Zajček	905,74	0,02	20,16	17,41	112,26	2.655.402,0000	2,00	1,00
Abančna DZU / Obveznični VS Sova	139,19	0,02	5,08	9,79	36,86	4.936.620,0000	2,50	0,00
Abančna DZU / Uravnoveženi VS Polžek	724,95	0,00	15,62	14,95	84,69	1.829.935,0000	2,00	1,00
Abančna DZU / Vipek	7.072,11	0,02	18,60	17,77	98,36	155.707,0000	2,00	1,00
Ilirika DZU / Modra Kombinacija	634,52	0,01	21,13	21,12	118,05	6.251.033,0569	1,40	1,40
KBM Infond / Delniški	405,62	-0,02	22,97	20,08	128,26	7.760.894,2473	3,00	0,00
KBM Infond / Hrast	6.244,72	-0,03	18,58	16,97	114,56	268.369,1723	3,00	0,00
KBM Infond / S.P.D.	442,14	-0,02	18,88	16,04	117,48	2.705.171,6677	3,00	0,00
KD Investments / Galileo	2.073,92	0,08	21,37	16,82	136,02	17.197.310,2093	3,00	0,00
KD Investments / KD Bond	2.686,29	0,02	5,13	10,28	42,97	1.218.220,6889	2,00	1,00
KD Investments / Rastko	4.965,72	0,07	24,53	18,42	129,07	2.824.273,7107	3,00	0,00
Kreikova družba / Skala	13.438,62	0,03	18,54	16,77	120,24	339.724,7700	2,00	1,00
LB Maksima / LBM Piramida	4.475,85	0,01	13,69	16,06	70,47	152.518,1313	0,00	1,00
Medvešek Pušnik / MP-GLOBALSI *	972,51	0,17				899.830,8575	3,00	0,00
Medvešek Pušnik / MP-PLUS.SI *	95.195,69	0,06				14.781,5319	1,50	0,00
Primorski skladi / Pika	4.548,16	0,01	8,20	10,65	65,10	136.442,8783	1,50	1,50
Primorski skladi / Živa	2.272,78	0,06	18,73	14,60	120,98	457.070,3140	1,50	1,50
Probanka / Alfa	9.548,94	0,01	15,80	14,66	117,47	1.165.215,4269	3,00	0,00
Triglav D.U. / Renta	2.046,75	-0,01	16,08	15,59	82,22	108.885,0000	1,00	2,00
Vzajemni sklad Vizija	461,13	0,01	19,88	23,59	89,77	8.186.543,1067	1,50	1,50

Na resničnost in popolnost navedenih podatkov ter njihova istovetnost odgovarjajo družbe za upravljanje.
* - sklad je usklajen z ZISDU -1

Ohranjamo vodilni položaj

Kljub vse ostrejši konkurenci smo uspeli ohraniti vodilni položaj na slovenskem trgu, kjer je naš tržni delež znašal 57,08 odstotkov. Njegovo 3-odstotno zmanjšanje v primerjavi z letom prej, kljub velikemu povečanju sredstev vlagateljev v naših skladih, gre pripisati predvsem povečanju ponudbe na trgu, saj sta ob koncu leta na slovenski trg vstopila dva nova vzajemna sklada.

Tržni delež posebnih vzajemnih skladov Galileo, Rastko in KD Bond na dan 31. decembra 2003



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

Naložbena politika

Cilj naložb v vseh treh vzajemnih skladih je povečevanje vrednosti premoženja vlagateljev, kar dosegamo z razpršenostjo naložb in strokovnim upravljanjem ob upoštevanju zakonitosti trga vrednostnih papirjev.

Doseganje zastavljenih ciljev ocenjujemo z nominalno rastjo vrednosti enote premoženja sklada v določenem obdobju ter s primerjavo tega donosa z izbranim »benchmarkom«, t. j. ostalimi skladi, indeksi ali vezanimi vlogami glede na strukturo naložb sklada.

Posebni vzajemni sklad Galileo

Ostajamo v svetovnem vrhu

Z uravnoteženim vzajemnim skladom Galileo smo ob koncu leta 2003 z 38,44-odstotnim tržnim deležem in 136,02-odstotno donosnostjo glede na donos v zadnjih treh letih ohranili vodilni položaj med slovenskimi vzajemnimi skladi.

Tudi v svetovnem merilu ostajamo v vrhu, saj smo se v posebni tečajnici najdonosnejših odprtih investicijskih skladov, ki jo mesečno objavlja dnevnik The Wall Street Journal Europe, v minulem letu 4-krat uvrstili na prvo mesto med primerljivimi investicijskimi skladi glede na enoletni donos.

V zadnjem letu dni se je obseg sredstev, ki jih upravlja sklad, povečal za 47,88 odstotkov, iz 24,1 milijard tolarjev na začetku leta na 35,6 milijard tolarjev ob koncu leta 2003.

Manj ugodne razmere na ljubljanski borzi v prvi polovici leta 2003 so se odrazile tudi v donosih posebnega vzajemnega sklada Galileo, rast tečajev v drugi polovici leta pa je vplivala na to, da smo leto zaključili s 16,82-odstotnim donosom.

Gibanje vrednosti enote premoženja posebnega vzajemnega sklada Galileo v letu 2003



V skladu z naložbeno politiko smo v letu 2003 nalogali denar tudi na tujih borzah vrednostnih papirjev, pri čemer je delež tovrstnih naložb v skladu Galileo ob koncu leta znašal 8,87 odstotkov. Glede na odpravo 10-odstotne omejitve teh naložb v slovenskih vzajemnih skladih pričakujemo, da se bo v letu 2004 ta delež povečal.

Posebni vzajemni sklad Galileo v letu 2003

Datum	Vrednost enote premoženja (v tolarjih)	Stopnja rasti v %	Število enot v obtoku	Stopnja rasti v %	Čista vrednost sklada (v tolarjih)	Stopnja rasti v %
31. 12. 2002	1.775,29	-	13.585.352,5727	-	24.118.000.612,06	-
31. 12. 2003	2.073,92	16,82	17.197.310,2093	26,59	35.665.829.040,32	47,88

Datum	Sredstva v upravljanju (v tolarjih)	stopnja rasti v %	Število vlagateljv	stopnja rasti v %	Tržni delež v %	stopnja rasti v %
31. 12. 2002	24.117.940.564	-	16.043	-	43,50	-
31. 12. 2003	35.665.845.591	47,88	22.391	39,57	38,44	-11,64

Naložbena politika

Cilji naložbene politike: varnost, likvidnost in donosnost

Naložbena politika posebnega vzajemnega sklada Galileo je uravnotežena. Prednost dajemo varnim naložbam investiranih sredstev in stabilni rasti vrednosti investicijskega kupona, čemur sledita likvidnost in donosnost.

Vrednost premoženja se povečuje s prejemki od dividend lastniških naložb ter obresti iz dolžniških vrednostnih papirjev in z dobički iz naslova kapitalske rasti naložb (tečajnih razlik).

Struktura naložb

Vlagamo v dolžniške, lastniške in ostale vrednostne papirje ter bančne depozite brez geografskih ali sektorskih omejitev.

Naložbe v letu 2003

Naložbe v posamezne vrednostne papirje, ki smo jih ocenili kot najbolj perspektivne in s katerimi se je trgovalo na slovenskem organiziranem trgu vrednostnih papirjev, niso presegale 5 odstotkov vrednosti sklada, v nobenem trenutku pa tovrstne naložbe niso presegle 10 odstotkov sredstev sklada.

Vlaganja v domače delnice so predstavljala do 70 odstotkov sredstev sklada. Naložbe, ki jih je izdala ali za njih jamčila Republika Slovenija so dosegale raven do 15 odstotkov, vseh dolžniških vrednostnih papirjev pa je bilo do 30 odstotkov.

Deset največjih naložb konec leta 2003

Izdajatelj	Delež v premoženju sklada (v odstotkih)
1 Mercator, d. d.	9,45
2 Petrol, d. d.	9,24
3 Krka, d. d.	8,94
4 Gorenje, d. d.	6,17
5 Merkur, d. d.	4,18
6 Intereuropa, d. d.	3,93
7 Sava, d. d.	3,39
8 Luka Koper, d. d.	3,29
9 Slovenski odškodninski sklad, d. d.	2,93
10 Droga, d. d.	2,69
Skupaj	54,21

Sklad vlaga tudi v vrednostne papirje tujih izdajateljev - v delnice in obveznice, ki niso sektorsko ali geografsko omejene. Te naložbe so v letu 2003 predstavljale do 10 odstotkov sredstev, kar je skladno z omejitvami, navedenimi v prospektu. Sredstva smo vlagali le v vrednostne papirje tujih izdajateljev, ki so uvrščeni v uradni del borzne kotacije na eni izmed borz članic WFE (World Federation of Exchanges) s sedežem v državi članici EU oziroma OECD.

Razmerje med naložbami v dolžniške vrednostne papirje in delnice ni določeno, odvisno je od kriterijev donosnosti in varnosti. Pri naložbah v delnice tujih izdajateljev se odločamo predvsem za delnice tistih, pri katerih bomo svoja pričakovanja lahko utemeljili z dovolj tržnimi informacijami. Galileo v letu 2003 v svojem portfelju ni imel obveznic tujih izdajateljev.

Naložbe posebnega vzajemnega sklada Galileo na dan 31. 12. 2003

Izdajatelj	Oznaka	Št. lotov	Vrednost 31.12.2003 (v tolarjih)	Delež v premoženju sklada (v odstotkih)
Dolgoročni vrednostni papirji				
Domači izdajatelji				
1 AERODROM LJUBLJANA, d. d.	AELG	34.701	210.322.761,00	0,59
2 DROGA, d. d.	DRPG	10.268	961.174.131,60	2,69
3 EMONA OBALA KOPER, d. d.	EOKG	27.861	47.363.700,00	0,13
4 ETOL, d. d.	ETOG	2.891	144.550.000,00	0,40
5 GORENJE, d. d.	GRVG	448.070	2.203.523.126,70	6,17
6 INTEREUROPA, d. d.	IEKG	260.537	1.402.851.055,02	3,93
7 ISTRABENZ HOLDINŠKA DRUŽBA, d. d.	ITBG	82.927	847.236.963,82	2,37
8 KOLINSKA, d. d.	KOLR	133.624	793.159.994,24	2,22
9 KRKA, d. d.	KRKG	61.224	3.195.148.928,40	8,94
10 LUKA KOPER, d. d.	LKPG	162.708	1.174.356.379,56	3,29
11 MERCATOR, d. d.	MELR	103.334	3.375.044.474,34	9,45
12 MERKUR, d. d.	MER	61.172	1.492.058.486,40	4,18
13 KOMPAS MTS, d. d.	MTSG	2.177	2.588.082,91	0,01
14 PETROL, d. d.	PETG	58.753	3.302.361.010,09	9,24
15 SALUS LJUBLJANA, d. d.	SALR	5.252	666.298.498,84	1,86
16 SAVA, d. d.	SAVA	43.753	1.209.997.090,54	3,39
17 ŽITO, d. d.	ZTOG	18.235	617.386.042,00	1,73
Skupaj delnice na borznem trgu			21.645.420.725,46	60,57
18 REPUBLIKA SLOVENIJA	RS29	17.250	452.772.285,40	1,27
19 REPUBLIKA SLOVENIJA	RS31	3.000	35.453.160,00	0,10
20 REPUBLIKA SLOVENIJA	RS38	22.483	617.542.515,21	1,73
21 REPUBLIKA SLOVENIJA	RS40	1.800	20.058.030,00	0,06
22 REPUBLIKA SLOVENIJA	RS41	12.384	137.479.366,08	0,38
23 REPUBLIKA SLOVENIJA	RS43	15.000	159.199.350,00	0,45
24 REPUBLIKA SLOVENIJA	RS48	8.400	209.954.406,51	0,59
25 REPUBLIKA SLOVENIJA	RS50	25.000	644.009.436,59	1,80
26 ABANKA VIPA, d. d.	AB03	4.500	107.404.724,59	0,30
27 ABANKA VIPA, d. d.	AB04	6.811	167.684.550,90	0,47
28 ABANKA VIPA, d. d.	AB05	410	10.019.989,69	0,03
29 ABANKA VIPA, d. d.	AB06	14.600	355.036.210,98	0,99
30 LB BANKA ZASAVJE, d. d.	BZ02E	3.382	212.503.201,91	0,59
31 NOVA LJUBLJANSKA BANKA, d. d.	NLB10	7.000	736.217.790,00	2,06
32 NOVA LJUBLJANSKA BANKA, d. d.	NLB11	1.500	357.119.135,07	1,00
33 BANKA VIPA, d. d.	VIP6	1.703	62.101.833,59	0,17
34 BANKA VIPA, d. d.	VPO2E	2.491	30.108.167,14	0,08
Skupaj obveznice na borznem trgu			4.314.664.153,66	12,07
Skupaj borzni trg			25.960.084.879,12	72,64
35 CINKARNA CELJE, d. d.	CICG	22.300	608.841.736,00	1,70
36 DZS, d. d.	DZS	450	2.159.968,50	0,01
37 GORENJSKI TISK, d. d.	GTKG	2.779	10.838.377,90	0,03
38 HELIOS DOMŽALE, d. d.	HDOG	726	98.965.074,78	0,28
39 JATA EMONA, d. d.	JAMR	51.345	50.538.883,50	0,14
40 KOMPAS HOTELI, d. d.	KHKG	2.434	12.170.000,00	0,03
41 LESNINA EMMI, d. d.	LSBG	2.694	2.025.888,00	0,01
42 MITOL, d. d.	MISG	437	1.748.000,00	0,00
43 OLJARICA KRANJ, d. d.	MOKG	8.305	59.262.403,75	0,17
44 NAMA, d. d. LJUBLJANA	NALR	38.092	57.138.000,00	0,16

Izdajatelj	Oznaka	Št. lotov	Vrednost 31.12.2003 (v tolarjih)	Delež v premoženju sklada (v odstotkih)
45 TEKSTINA, d. d. AJDOVŠČINA	TEAG	57.785	41.701.700,95	0,12
46 TOSAMA, d. d.	TODG	8.222	115.091.556,00	0,32
Skupaj delnice na prostem trgu			1.060.481.589,38	2,97
47 NOVA LJUBLJANSKA BANKA, d. d.	NLB7	3.495	368.440.034,10	1,03
48 PROBANKA, d. d.	PRB6	10.000	240.021.414,83	0,67
49 SLOVENSKI ODŠKODNINSKI SKLAD, d. d.	SOS2E	83.566	1.045.287.294,76	2,93
Skupaj obveznice na prostem trgu			1.653.748.743,69	4,63
Skupaj prosti trg			2.714.230.333,07	7,60
50 HIPOTEKARNA BANKA, d. d.	HBR	183	0,00	0,00
51 SATURNUS AVTOOPREMA, d. d.	SAAG	349	971.664,87	0,00
Skupaj delnice na neorganiziranem trgu			971.664,87	0,00
52 FACTOR BANKA, d. d.	FB08	816	195.111.906,76	0,55
53 NOVA LJUBLJANSKA BANKA, d. d.	NLB14	1.000	236.738.830,47	0,66
54 ZAVAROVALNICA MARIBOR, d. d.	ZVM1	5.000	55.605.149,39	0,16
55 ZAVAROVALNICA TRIGLAV, d. d.	ZT01	1.000	239.108.447,22	0,67
Skupaj obveznice na neorganiziranem trgu			726.564.333,84	2,04
Skupaj neorganizirani trg			727.535.998,71	2,04
Skupaj domači vrednostni papirji			29.401.851.210,90	82,28
Tuji izdajatelji				
56 KBC BANCASSURANCE HOL.	KBC.B	15.000	129.942.974,70	0,36
57 SOLVAY SA	SOL.B	6.700	108.787.595,69	0,30
58 TESSENDERLO CHEMIE NV	TES.B	13.500	88.574.244,07	0,25
Skupaj delnice tujih izdajateljev - Belgija			327.304.814,46	0,91
59 ACCOR SA	AC.F	3.900	32.400.535,17	0,09
60 BNP PARIBAS	BNP.F	8.500	99.305.782,27	0,28
61 AXA	CS.F	10.000	39.763.970,40	0,11
62 VINCI SA	DG.F	6.260	95.642.526,49	0,27
63 LAFARGE SA	LG.F	3.800	62.330.023,60	0,17
64 MICHELIN	ML.F	11.000	92.687.921,48	0,26
65 CIE DE SAINT-GOBAIN	SGO.F	12.200	110.393.776,06	0,31
66 THOMSON / EX-TMM	TMS.F	27.000	106.084.592,46	0,30
67 PEUGEOT SA	UG.F	15.000	141.659.144,55	0,40
Skupaj delnice tujih izdajateljev - Francija			780.268.272,48	2,19
68 AEGON NV	AGN.N	35.400	97.278.293,16	0,27
69 DSM NV	DSM.N	9.000	82.183.605,97	0,23
70 HAGEMEYER NV	HAG.N	50.000	20.947.091,55	0,06
71 IMTECH NV	IM.N	15.000	71.894.678,63	0,20
Skupaj delnice tujih izdajateljev - Nizozemska			272.303.669,31	0,76
72 ALITALIA	AZA.I	1.012.000	62.876.778,20	0,18
73 PERMASTEELISA	PMS.I	21.000	66.604.650,42	0,19
Skupaj delnice tujih izdajateljev - Italija			129.481.428,62	0,37
74 ANTENA3 TELEVISION	A3TV.S	66	520.979,02	0,00
75 IBERIA LINEAS AEREAS DE ESPANA	IBL.S	195.000	104.309.415,21	0,29
76 TELEFONICA S.A.	TEF.S	42.500	117.090.691,41	0,33
Skupaj delnice tujih izdajateljev - Španija			221.921.085,64	0,62
77 BAYER AG	BAY.G	22.000	120.910.872,85	0,34
78 DEUTSCHE TELEKOM	DTE.G	30.500	102.510.568,93	0,29
79 PORSCHE AG	POR.G	600	66.036.593,70	0,18
80 K+S AG	SDF.G	26.500	134.979.744,28	0,38

Izdajatelj	Oznaka	Št. lotov	Vrednost 31.12.2003 (v tolarjih)	Delež v premoženju sklada (v odstotkih)
81 SIEMENS AG	SIE.G	2.000	30.059.668,10	0,08
82 VOLKSWAGEN AG	VOW.G	8.200	85.591.946,29	0,24
Skupaj delnice tujih izdajateljev - Nemčija			540.089.394,15	1,51
83 BRITISH AIRWAYS PLC	BAY.L	15.000	11.752.133,22	0,03
84 BARRATT DEVELOPMENT	BDE.L	8.000	14.284.137,89	0,04
85 DIXONS GROUP PLC	DXN.L	255.000	117.470.893,86	0,33
86 GLAXOSMITHKLINE PLC	GSK.L	5.060	21.523.384,70	0,06
87 TAYLOR WOODROW PLC	TWO.L	110.000	96.076.631,31	0,27
88 UNITED UTILITIES PLC	UU.L	20.000	32.684.044,32	0,09
89 VODAFONE GROUP PLC	VOD.L	50.500	23.094.034,61	0,06
90 WHITBREAD PLC	WTB.L	22.000	52.893.005,88	0,15
Skupaj delnice tujih izdajateljev - Velika Britanija			369.778.265,79	1,03
Skupaj delnice tujih izdajateljev - Evropska unija			2.641.146.930,45	7,39
91 BOBST GROUP AG	BOB.CH	7.000	44.609.884,20	0,12
92 CONVERIUM HOLDING	CHR.CH	5.600	55.273.770,80	0,15
93 JELMOLI HOLDING AG	JEL.CH	270	51.456.135,82	0,14
94 LINDT & SPRUENGLI AG	LISP.CH	120	18.390.197,16	0,05
95 LOGITECH INTERNATIONAL	LOG.CH	3.000	23.670.550,80	0,07
96 SIEGFRIED HOLDING AG	SFZ.CH	1.700	38.950.194,81	0,11
Skupaj delnice tujih izdajateljev - Švica			232.350.733,59	0,64
Skupaj delnice tujih izdajateljev - ostala Evropa			232.350.733,59	0,64
Skupaj delnice tujih izdajateljev - Evropa			2.873.497.664,04	8,03
97 AMERISOURCEBERGE	ABC.Y	2.000	23.992.849,58	0,07
98 ALLIANT TECHSYSTEMS INC.	ATK.Y	1.500	16.301.692,63	0,05
99 BLOCKBUSTER	BBI.Y	4.500	14.912.682,75	0,04
100 DEAN FOODS CO.	DF.Y	2.500	15.513.924,25	0,04
101 HEWLETT-PACKARD CO	HPQ.Y	7.000	29.984.434,12	0,08
102 KING PHARMACEUTICALS	KG.Y	7.500	21.161.806,95	0,06
103 KROGER CO.	KR.Y	5.000	17.260.838,51	0,05
104 LEAR CORPORATION	LEA.Y	1.800	20.911.841,98	0,06
105 LIZ CLAIBORNE	LIZ.Y	4.200	27.900.635,25	0,08
106 M/I SCHOTTENSTEIN HOME	MHO.Y	2.100	15.485.329,77	0,04
107 PHILIP MORRIS COMPANIES INC.	MO.Y	2.300	23.462.810,23	0,07
108 COORS ADOLPH	RK.Y	2.700	28.668.141,32	0,08
109 SKYWEST INC.	SKY.Y	4.500	15.279.108,67	0,04
110 VERIZON COMMUNICATIONS INC.	VZ.Y	4.000	26.019.080,76	0,08
Skupaj delnice tujih izdajateljev - Amerika			296.855.176,77	0,84
Skupaj delnice tujih izdajateljev			3.170.352.840,81	8,87
Skupaj dolgoročni vrednostni papirji			32.572.204.051,70	91,15
Kratkoročni vrednostni papirji:				
111 REPUBLIKA SLOVENIJA	TZ67	20.000	198.414.867,76	0,56
112 REPUBLIKA SLOVENIJA	TZ68	30.000	296.424.137,93	0,83
113 REPUBLIKA SLOVENIJA	SZ24	55.000	544.990.890,11	1,53
114 REPUBLIKA SLOVENIJA	SZ26	30.000	292.672.333,33	0,82
Skupaj kratkoročni vrednostni papirji			1.332.502.229,13	3,73
Denarna sredstva			800.217.382,60	2,24
Terjatve			228.535.823,54	0,64
Depoziti			800.000.000,00	2,24
SKUPAJ SREDSTVA			35.733.459.486,98	100,00

Posebni vzajemni sklad Rastko

Delniški posebni vzajemni sklad Rastko se je s svojim skorajda nespremenjenim 15,12-odstotnim tržnim deležem obdržal na drugem mestu med slovenskimi vzajemnimi skladi. Prav tako je svoj položaj tik za prvouvrščenim Galileom ohranil tudi glede 36-mesečne donosnosti, ki je dosegla 129,7 odstotkov. Oba sklada tako ostajata še naprej v slovenskem vrhu.

Sicer pa se je posebni vzajemni sklad Rastko z 18,42-odstotnim donosom v letu 2003 uvrstil na 4. mesto med vsemi slovenskimi vzajemnimi skladi.

Gibanje vrednosti enote premoženja posebnega vzajemnega sklada Rastko v letu 2003

v tolarjih



Zaupanje vlagateljev se je pokazalo tudi v močnem povečanju obsega sredstev v skladu, z 8,479 milijard tolarjev na začetku leta, na 14,025 milijard tolarjev ob koncu leta 2003, kar pomeni 65,4-odstotno rast.

Naložb v tuje vrednostne papirje je bilo ob koncu leta za 9,22 odstotkov, zaradi odprave dosedanjih zakonskih omejitev pa se bo ta delež v letu 2003 zagotovo povečal.

Posebni vzajemni sklad Rastko v letu 2003

Datum	Vrednost enote premoženja (v tolarjih)	Stopnja rasti v %	Število enot v obtoku	Stopnja rasti v %	Čista vrednost sklada (v tolarjih)	Stopnja rasti v %
31. 12. 2002	4.193,45	-	2.022.038,1814	-	8.479.309.815,67	-
31. 12. 2003	4.965,72	18,42	2.824.273,7107	39,67	14.024.542.588,48	65,40

Datum	Sredstva v upravljanju (v tolarjih)	stopnja rasti v %	Število vlagateljv	stopnja rasti v %	Tržni delež v %	stopnja rasti v %
31. 12. 2002	8.479.316.006	-	8.773	-	15,29	-
31. 12. 2003	14.024.552.447	65,40	12.777	45,64	15,12	-1,17

Naložbena politika

Cilji naložbene politike

Ker gre za delniški sklad, pri naložbeni politiki upoštevamo večjo stopnjo tveganja. Glavni cilji naložbene politike so usmerjeni v doseganje čim boljše donosnosti investiranih sredstev ob primerni varnosti in likvidnosti.

Vrednost premoženja se povečuje predvsem z dobički iz kapitalske rasti naložb, oziroma razlik v tečajih delnic pa tudi s prejemki od dividend lastniških naložb ter obresti iz dolžniških vrednostnih papirjev.

Struktura naložb

Vlagamo v dolžniške, lastniške in ostale vrednostne papirje ter bančne depozite, pri čemer se ne oziramo na geografske ali sektorske omejitve.

Naložbe v letu 2003

Naložbe v posamezne vrednostne papirje, ki smo jih ocenili kot najbolj perspektivne in s katerimi se je trgovalo na organiziranem trgu vrednostnih papirjev na ljubljanski borzi, so v minulem letu dosegle od 5 do največ 10-odstotni delež sredstev sklada. Naložbe v domače delnice so predstavljale do 85 odstotkov sredstev sklada, v dolžniške vrednostne papirje pa je bilo naloženih največ do 15 odstotkov sredstev.

Deset največjih naložb konec leta 2003

Izdajatelj	Delež v premoženju sklada (v odstotkih)
MERCATOR, d. d.	9,16
KRKA, d. d.	9,05
PETROL, d. d.	9,05
GORENJE, d. d.	6,71
MERKUR, d. d.	5,08
LUKA KOPER, d. d.	4,48
INTEREUROPA, d. d.	4,41
CINKARNA CELJE, d. d.	3,78
ŽITO, d. d.	2,87
SALUS LJUBLJANA, d. d.	2,68
Skupaj	57,27

Sklad vlaga tudi v delnice in obveznice tujih izdajateljev. Te naložbe so v letu 2003 predstavljale do 10 odstotkov sredstev, kar je skladno z omejitvami, navedenimi v prospektu. Za naložbe smo izbirali le tiste vrednostne papirje tujih izdajateljev, ki so uvrščeni v uradni del borzne kotacije na eni izmed borz članic WFE (World Federation of Exchanges) s sedežem v državi članici EU oziroma OECD.

Razmerje med naložbami v dolžniške vrednostne papirje in delnice je odvisno od kriterijev donosnosti in varnosti. Pri naložbah v delnice tujih izdajateljev se odločamo predvsem za delnice, pri katerih razpolagamo z dovolj tržnimi informacijami. V letu 2003 sklad v svojem portfelju ni imel obveznic tujih izdajateljev.

Naložbe posebnega vzajemnega sklada Rastko na dan 31. 12. 2003

Izdajatelj	Oznaka	Št. lotov	Vrednost 31.12.2003 (v tolarjih)	Delež v premoženju sklada (v odstotkih)	
Dolgoročni vrednostni papirji					
Domači izdajatelji					
1	AERODROM LJUBLJANA, d. d.	AELG	56.001	339.422.061,00	2,42
2	DROGA, d. d.	DRPG	3.463	324.166.928,10	2,31
3	EMONA OBALA KOPER, d. d.	EOKG	45.316	77.037.200,00	0,55
4	ETOL, d. d.	ETOG	2.033	101.650.000,00	0,72
5	GORENJE, d. d.	GRVG	191.795	943.211.368,95	6,71
6	INTEREUROPA, d. d.	IEKG	114.936	618.868.294,56	4,41
7	ISTRABENZ HOLDINŠKA DRUŽBA, d. d.	ITBG	29.691	303.342.852,06	2,16
8	KOLINSKA, d. d.	KOLR	34.173	202.842.726,48	1,44
9	KRKA, d. d.	KRKG	24.358	1.271.191.650,30	9,05
10	LUKA KOPER, d. d.	LKPG	87.281	629.956.727,17	4,48
11	MERCATOR, d. d.	MELR	39.375	1.286.046.956,25	9,16
12	MERKUR, d. d.	MER	29.277	714.101.162,40	5,08
13	KOMPAS MTS, d. d.	MTSG	23.200	27.580.856,00	0,20
14	PETROL, d. d.	PETG	22.608	1.270.739.838,24	9,05
15	SALUS LJUBLJANA, d. d.	SALR	2.970	376.791.039,90	2,68
16	SAVA, d. d.	SAVA	10.147	280.617.111,46	2,00
17	ŽITO, d. d.	ZTOG	11.918	403.510.109,60	2,87
Skupaj delnice na borznem trgu			9.171.076.882,47	65,29	
19	REPUBLIKA SLOVENIJA	RS38	1.300	35.707.213,00	0,25
20	NOVA LJUBLJANSKA BANKA, d. d.	NLB10	1.000	105.173.970,00	0,75
21	NOVA LJUBLJANSKA BANKA, d. d.	NLB11	1.000	238.079.423,38	1,70
Skupaj obveznice na borznem trgu			378.960.606,38	2,70	
Skupaj borzni trg			9.550.037.488,85	67,99	
22	DZS, d. d.	DZS	213	1.022.385,09	0,01
23	CINKARNA CELJE, d. d.	CICG	19.460	531.303.147,20	3,78
24	GORENJSKI TISK, d. d.	GTKG	45.154	176.105.115,40	1,25
25	HELIOS DOMŽALE, d. d.	HDOG	1.463	199.429.620,39	1,42
26	JATA EMONA, d. d.	JAMR	14.343	14.117.814,90	0,10
27	JUTEKS, d. d.	JTKG	4.705	133.057.211,80	0,95
28	LESNINA, d. d.	MILG	226	42.781.680,22	0,30
29	OLJARICA KRANJ, d. d.	MOKG	1.500	10.703.625,00	0,08
30	NAMA, d. d., LJUBLJANA	NALR	17.221	25.831.500,00	0,18
31	TEKSTINA, d. d., AJDOVŠČINA	TEAG	122.347	88.294.159,49	0,63
32	TOSAMA, d. d.	TODG	5.631	78.822.738,00	0,56
33	ZLATA MONETA II, d. d.	ZM2R	46.212	23.595.385,08	0,17
Skupaj delnice na prostem trgu			1.325.064.382,57	9,43	
34	SLOVENSKI ODŠKODNINSKI SKLAD, d. d.	SOS2E	1.000	12.508.523,74	0,09
Skupaj obveznice na prostem trgu			12.508.523,74	0,09	
Skupaj prosti trg			1.337.572.906,31	9,52	
35	HOTEL LEV, d. d., LJUBLJANA	HLA	6.276	4.773.006,62	0,03
36	KOMER. BANKA TRIGLAV, d. d., V STEČAJU	KBP	166	0,00	0,00
37	HIPOTEKARNA BANKA, d. d.	HBR	82	0,00	0,00
Skupaj delnice na neorganiziranem trgu			4.773.006,62	0,03	
38	NOVA LJUBLJANSKA BANKA, d. d.	NLB14	300	71.021.649,24	0,51
Skupaj obveznice na neorganiziranem trgu			71.021.649,24	0,51	
Skupaj neorganizirani trg			75.794.655,86	0,54	
Skupaj domači dolgoročni vrednostni papirji			10.963.405.050,90	78,05	
Tuji izdajatelji					
39	ACCOR SA	AC.F	3.300	27.415.837,45	0,20
40	AXA	CS.F	9.600	38.173.411,58	0,27
41	LAFARGE SA	LG.F	3.900	63.970.287,38	0,46
42	MICHELIN	ML.F	6.000	50.557.048,08	0,36
43	CIE DE SAINT-GOBAIN	SGO.F	5.000	45.243.350,85	0,32
44	SUEZ SA	SZE.F	18.854	70.285.302,93	0,50

Izdajatelj	Oznaka	Št. lotov	Vrednost 31.12.2003 (v tolarjih)	Delež v premoženju sklada (v odstotkih)
45 THOMSON / EX-TMM	TMS.F	9.000	35.361.530,82	0,25
46 PEUGEOT SA	UG.F	8.046	75.985.965,14	0,54
Skupaj delnice tujih izdajateljev - Francija			406.992.734,23	2,90
47 AEGON NV	AGN.N	13.000	35.723.666,98	0,25
48 DSM NV	DSM.N	5.950	54.332.495,06	0,39
49 HAGEMEYER NV	HAG.N	15.000	6.284.127,47	0,04
50 IMTECH NV	IM.N	8.000	38.343.828,60	0,27
Skupaj delnice tujih izdajateljev - Nizozemska			134.684.118,11	0,95
51 ALITALIA	AZA.I	580.000	36.036.098,18	0,26
52 PERMASTEELISA	PMS.I	7.000	22.201.550,14	0,16
Skupaj delnice tujih izdajateljev - Italija			58.237.648,32	0,42
53 ANTENA3 TELEVISION	A3TV.S	82	647.276,96	0,00
54 IBERIA LINEAS AEREAS DE ESPANA	IBL.S	50.000	26.746.003,90	0,19
55 TELEFONICA S.A.	TEF.S	24.369	67.138.424,92	0,48
Skupaj delnice tujih izdajateljev - Španija			94.531.705,78	0,67
56 BAYER AG	BAY.G	7.000	38.471.641,36	0,27
57 DEUTSCHE TELEKOM	DTE.G	14.905	50.095.738,69	0,36
58 HYPO REALESTATE HOLDING	HRX.G	987	4.508.737,19	0,03
59 BAYERISCHE HYPO-UND VEREINSBANK AG	HVM.G	3.946	17.129.191,80	0,12
60 K+S AG	SDF.G	10.000	50.935.752,56	0,36
61 SIEMENS AG	SIE.G	600	9.017.900,43	0,06
62 VOLKSWAGEN AG	VOW.G	4.653	48.568.210,50	0,35
Skupaj delnice tujih izdajateljev - Nemčija			218.727.172,53	1,55
63 FORTIS	FOR.B	12.700	47.674.633,61	0,34
64 KBC BANCASSURANCE HOL.	KBC.B	4.000	34.651.459,92	0,25
65 SOLVAY SA	SOL.B	3.000	48.710.863,74	0,35
66 TESSENDERLO CHEMIE NV	TES.B	10.000	65.610.551,16	0,47
Skupaj delnice tujih izdajateljev - Belgija			196.647.508,43	1,41
67 BARRATT DEVELOPMENT	BDE.L	5.800	10.355.999,97	0,07
68 DIXONS GROUP PLC	DXN.L	60.000	27.640.210,32	0,20
69 GLAXOSMITHKLINE PLC	GSK.L	1.570	6.678.204,34	0,05
70 ROYAL & SUN ALLIANCE INSURANCE GROUP	RSA.L	1.258	362.730,68	0,00
71 TAYLOR WOODROW PLC	TWO.L	45.000	39.304.076,45	0,28
72 UNITED UTILITIES PLC	UUL	17.000	27.781.437,67	0,20
73 WHITBREAD PLC	WTB.L	5.000	12.021.137,70	0,09
Skupaj delnice tujih izdajateljev - Velika Britanija			124.143.797,13	0,89
Skupaj delnice tujih izdajateljev - Evropska unija			1.233.964.684,53	8,79
74 ALLIANT TECHSYSTEMS INC.	ATK.Y	500	5.433.897,54	0,04
75 BROWN SHOE COMPANY	BWS.Y	1.000	7.076.659,74	0,05
76 DEAN FOODS CO.	DF.Y	1.150	7.136.405,15	0,05
77 KING PHARMACEUTICALS	KG.Y	3.000	8.464.722,78	0,06
78 LEAR CORPORATION	LEA.Y	600	6.970.613,99	0,05
79 M/I SCHOTTENSTEIN HOME	MHO.Y	1.000	7.373.966,56	0,05
80 PHILIP MORRIS COMPANIES INC.	MO.Y	600	6.120.733,10	0,04
81 SIERRA HEALTH SERVICE	SIE.Y	1.600	8.356.404,63	0,06
82 VERIZON COMMUNICATIONS INC.	VZ.Y	720	4.683.434,54	0,03
Skupaj delnice tujih izdajateljev - Amerika			61.616.838,03	0,43
Skupaj tuji dolgoročni vred. papirji na org. trgih			1.295.581.522,56	9,22
Skupaj dolgoročni vrednostni papirji			12.258.986.573,58	87,27
Kratkoročni vrednostni papirji				
60 REPUBLIKA SLOVENIJA	SZ24	25.000	247.723.131,87	1,76
61 REPUBLIKA SLOVENIJA	SZ26	15.000	146.336.166,67	1,04
62 REPUBLIKA SLOVENIJA	TZ67	20.000	198.414.720,30	1,41
63 REPUBLIKA SLOVENIJA	TZ68	30.000	296.424.137,93	2,11
Skupaj kratkoročni vrednostni papirji			888.898.156,77	6,33
Denarna sredstva			643.984.427,95	4,58
Terjatve			15.378.940,59	0,11
Depoziti			240.000.000,00	1,71
SKUPAJ SREDSTVA			14.047.248.098,89	100,00

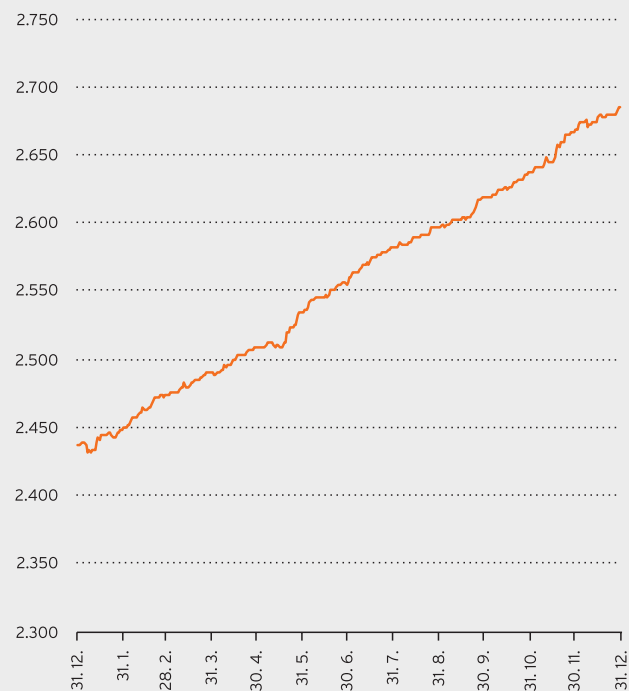
Posebni vzajemni sklad KD Bond

Posebni vzajemni sklad KD Bond je v letu 2003 utrdil svoj položaj vodilnega slovenskega obvezniškega sklada, saj je od začetka do konca leta uspel povečati svoj tržni delež z 1,76 odstotka na 3,53 odstotkov.

Ob okrepljenih prodajnih aktivnostih smo tržni delež povečali tudi zaradi upadanja borznega indeksa SBI 20 v prvi polovici leta 2003. Zaradi padca delniških tečajev so se vlagatelji v večji meri odločali za sklad z naložbeno politiko, ki je usmerjena predvsem v varnost ob primerni donosnosti.

Gibanje vrednosti enote premoženja posebnega vzajemnega sklada KD Bond v letu 2003

v tolarjih



V času upadanja vrednosti borznega indeksa SBI20 je sklad zabeležil konstantno rast in je na koncu leta dosegel 10,28-odstotno donosnost.

V primerjavi z ostalima dvema vzajemnima skladoma KD je obseg sredstev v skladu KD Bond v zadnjem letu najbolj zrasel, kar za 236,35 odstotkov. Z 976 milijonov tolarjev ob začetku leta je vrednost sredstev vlagateljev narasla na 3,273 milijarde tolarjev.

Posebni vzajemni sklad KD Bond v letu 2003

Datum	Vrednost enote premoženja (v tolarjih)	Stopnja rasti v %	Število enot v obtoku	Stopnja rasti v %	Čista vrednost sklada (v tolarjih)	Stopnja rasti v %
31. 12. 2002	2.435,85	-	399.422,7060	-	972.933.347,85	-
31. 12. 2003	2.686,29	10,28	1.218.220,6889	205,00	3.272.497.521,44	236,35

Datum	Sredstva v upravljanju (v tolarjih)	stopnja rasti v %	Število vlagateljev	stopnja rasti v %	Tržni delež v %	stopnja rasti v %
31. 12. 2002	972.933.808	-	1.642	-	1,75	-
31. 12. 2003	3.272.494.057	236,35	3.752	128,50	3,53	100,97

Naložbena politika

Naložbena politika in njeni cilji

V posebnem vzajemnem skladu KD Bond dajemo prednost varnim naložbam in stabilni rasti vrednosti investicijskega kupona. Med cilji naše naložbene politike je v prvi vrsti varnost pa tudi likvidnost ter donosnost investiranih sredstev.

Vrednost premoženja povečujemo v pretežni meri s prejemi od obresti iz dolžniških vrednostnih papirjev, z dobički iz naslova kapitalne rasti naložb (tečajnih razlik) in z dividendami iz lastniških naložb.

Struktura naložb

Sklad vlaga pretežno v dolžniške vrednostne papirje, deloma pa tudi v lastniške in ostale vrednostne papirje ter bančne depozite brez geografskih ali sektorskih omejitev.

Naložbe v letu 2003

Naložbe v posamezne vrednostne papirje, ki smo jih ocenili kot najbolj perspektivne in s katerimi se je trgovalo na organiziranem trgu vrednostnih papirjev so presegale 5 odstotkov vrednosti sklada, v nobenem trenutku pa tovrstne naložbe niso presegle 10 odstotkov sredstev sklada.

Dest največjih naložb konec leta 2003

Izdajatelj	Oznaka vrednostnega papirja	Delež v premoženju sklada (v odstotkih)
SLOVENSKI ODŠKODNINSKI SKLAD, d. d.	SOS2E	9,15
REPUBLIKA SLOVENIJA	RS50	5,46
REPUBLIKA SLOVENIJA	RS53	4,72
REPUBLIKA SLOVENIJA	RS41	4,24
REPUBLIKA SLOVENIJA	RS38	4,13
REPUBLIKA SLOVENIJA	RS51	3,87
REPUBLIKA SLOVENIJA	RS29	3,66
PROBANKA, d. d.	PRB4	3,65
REPUBLIKA SLOVENIJA	RS36	3,62
PROBANKA, d. d.	PRB7	3,57
Skupaj		46,07

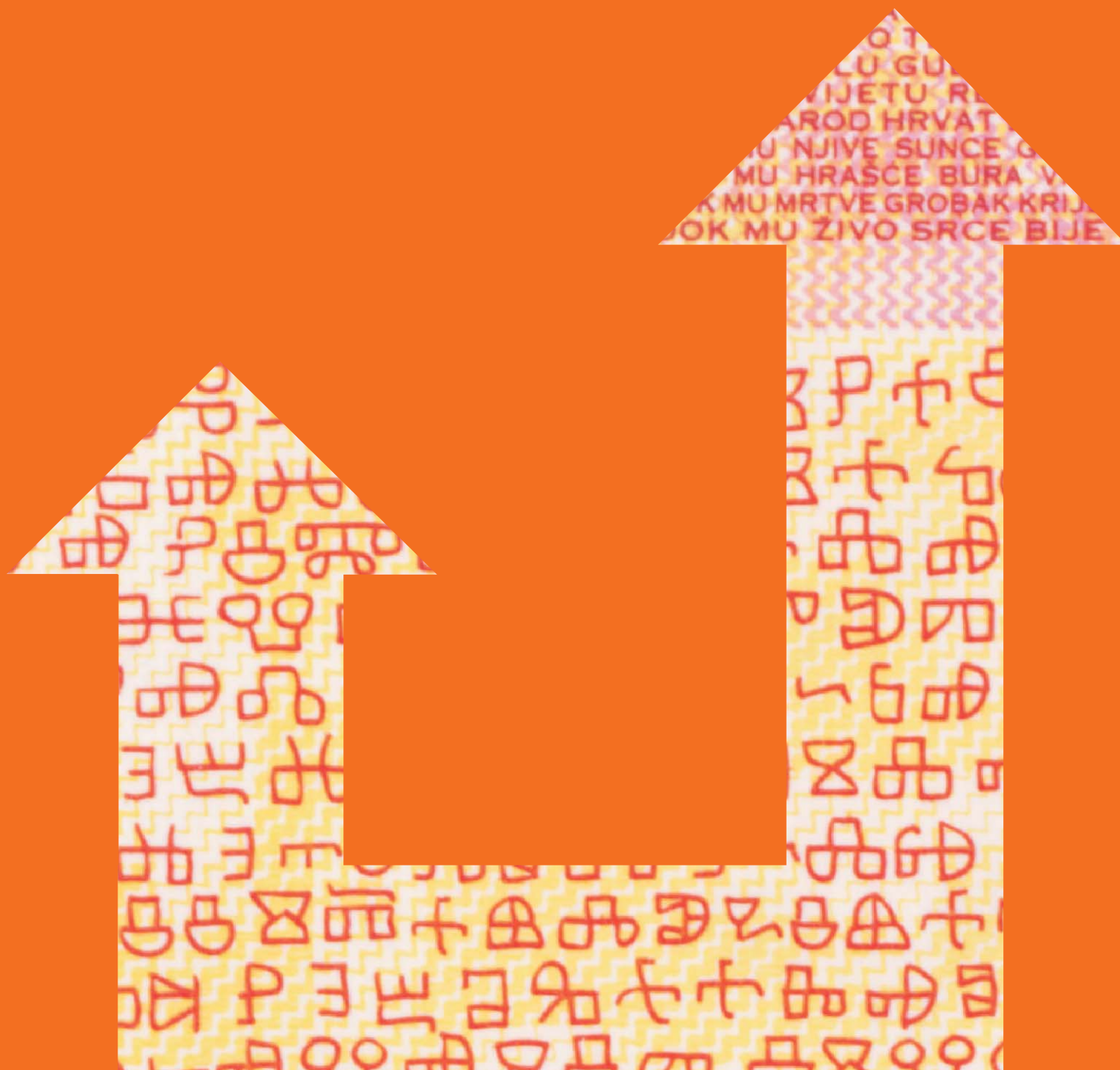
Naložbe v domače delnice so predstavljale do 5 odstotkov sredstev sklada. Naložbe v dolžniške vrednostne papirje so dosegale raven pod 100 odstotkov. KD Bond v letu 2003 ni imel naložb v vrednostnih papirjih tujih izdajateljev.

Naložbe posebnega vzajemnega sklada KD Bond na dan 31. 12. 2003

Izdajatelj	Oznaka	Št. lotov	Vrednost 31.12.2003 (v tolarjih)	Delež v premoženju sklada (v odstotkih)	
Dolgoročni vrednostni papirji					
Domači izdajatelji					
1	REPUBLIKA SLOVENIJA	RS26	2.488	63.998.479,95	1,93
2	REPUBLIKA SLOVENIJA	RS29	4.618	121.211.734,14	3,66
3	REPUBLIKA SLOVENIJA	RS33	33	5.591.003,12	0,17
4	REPUBLIKA SLOVENIJA	RS34	3.000	34.666.740,00	1,05
5	REPUBLIKA SLOVENIJA	RS36	10.700	119.760.927,00	3,62
6	REPUBLIKA SLOVENIJA	RS37	4.000	44.926.160,00	1,36
7	REPUBLIKA SLOVENIJA	RS38	4.980	136.786.092,86	4,13
8	REPUBLIKA SLOVENIJA	RS39	103.643	104.305.278,77	3,15
9	REPUBLIKA SLOVENIJA	RS40	9.610	107.087.593,50	3,24
10	REPUBLIKA SLOVENIJA	RS41	12.647	140.399.026,39	4,24
11	REPUBLIKA SLOVENIJA	RS42	1.010	10.746.046,50	0,32
12	REPUBLIKA SLOVENIJA	RS48	3.000	74.983.716,61	2,27
13	REPUBLIKA SLOVENIJA	RS50	7.008	180.528.725,26	5,46
14	REPUBLIKA SLOVENIJA	RS51	11.438	127.998.197,18	3,87
15	REPUBLIKA SLOVENIJA	RS52	6.000	65.267.940,00	1,97
16	REPUBLIKA SLOVENIJA	RS53	6.050	156.036.658,74	4,72
17	REPUBLIKA SLOVENIJA	RS54	10.000	105.528.100,00	3,19
18	ABANKA VIPA, d. d.	AB04	1.784	43.921.485,66	1,33
19	ABANKA VIPA, d. d.	AB05	2.560	62.563.838,07	1,89
20	ABANKA VIPA, d. d.	AB07	3.270	78.621.488,07	2,38
21	BANKA CELJE, d. d.	BCE3	662	16.448.116,03	0,50
22	BTC, d. d.	BTCIE	655	4.937.742,86	0,15
23	HOTELI BERNARDIN, d. d.	HTBIE	29	3.223.768,83	0,10
24	NOVA KREDITNA BANKA MARIBOR, d. d.	KBM2	53	6.684.653,01	0,20
25	NFD INVESTICIJSKO SVETOVANJE, d. o. o.	NI01	251	53.793.630,08	1,63
26	NOVA LJUBLJANSKA BANKA, d. d.	NLB12	995	103.620.513,90	3,13
27	SKB BANKA, d. d.	SKB4A	76	7.929.632,52	0,23
28	BANKA VIPA, d. d.	VIP3E	32	774.279,25	0,02
29	BANKA VIPA, d. d.	VIP5	1.272	39.423.637,53	1,19
30	BANKA VIPA, d. d.	VP02E	510	6.164.257,42	0,19
Skupaj obveznice na borznem trgu			2.027.929.463,25	61,29	
31	POTEZA BORZNA DRUŽBA, d. d.	BDP2	60	311.094,27	0,01
32	BANKA KOPER, d. d., PE LJUBLJANA	BKP3	25	745.836,34	0,02
33	NOVA LJUBLJANSKA BANKA, d. d.	NLB7	1.000	105.419.180,00	3,19
34	PROBANKA, d. d.	PRB4	6.058	120.629.426,24	3,65
35	SLOVENSKI ODŠKODNINSKI SKLAD, d. d.	SOS2E	24.204	302.756.308,57	9,15
36	STANOVANJSKI SKLAD RS	SSR3	40	4.200.633,70	0,12
Skupaj obveznice na prostem trgu:			534.062.479,12	16,14	
37	FACTOR BANKA, d. d.	FB08	477	114.046.892,78	3,45
38	NOVA LJUBLJANSKA BANKA, d. d.	NLB14	300	71.021.649,24	2,15
39	PROBANKA, d. d.	PRB7	5.000	118.394.684,71	3,57
40	ZAVAROVALNICA TRIGLAV, d. d.	ZVT1	350	83.687.956,53	2,53
Skupaj obveznice na neorganiziranem trgu			387.151.183,26	11,70	
Skupaj dolgoročni vrednostni papirji			2.949.143.125,63	89,13	

Izdajatelj		Oznaka	Št. lotov	Vrednost 31.12.2003 (v tolarjih)	Delež v premoženju sklada (v odstotkih)
Kratkoročni vrednostni papirji					
41	REPUBLIKA SLOVENIJA	SZ24	9.000	89.180.327,47	2,69
42	REPUBLIKA SLOVENIJA	SZ26	6.000	58.534.466,67	1,77
Skupaj kratkoročni vrednostni papirji				147.714.794,14	4,46
Denarna sredstva				106.762.128,08	3,23
Terjatve				65.292.963,90	1,97
Depoziti				40.000.000,00	1,21
SKUPAJ SREDSTVA				3.308.913.011,75	100,00

KD Investments d. o. o., Celovška cesta 206, 1000 Ljubljana, upravlja posebne vzajemne sklade Galileo (uravnovežen), Rastko (delniški) in KD Bond (obvezniški). Prospekti posebnih vzajemnih skladov v upravljanju KD Investments so med delovnim časom brezplačno na voljo na sedežu družbe, na vpisnih mestih in pri vseh pogodbenih partnerjih, ki sprejemajo pristopne izjave. Vpisna mesta in pogodbeni partnerji so objavljeni na spletnih straneh www.kd-group.si, kjer so v elektronski obliki dostopni tudi polletno in letno poročilo ter prospekti vzajemnih skladov KD. Vlagatelj ima poleg prospekta pravico tudi do brezplačnega izvoda letnega ter polletnega poročila. Realizirani pretekli donosi niso zagotovilo za donose v prihodnosti. Gibanje vrednosti točke posameznega sklada je v veliki meri odvisno od stanja na trgu vrednostnih papirjev. Vrednost točke lahko raste ali pada, zato so tudi prihodnji donosi lahko višji ali nižji kot v preteklosti. Tekoči podatki so dnevno objavljeni v časnikih Delo, Dnevnik, Finance in Večer. Vstopna provizija znaša za posebna vzajemna sklada Galileo in Rastko 3%, za posebni vzajemni sklad KD Bond pa 2%, zato se objavljena donosnost na sredstva zmanjša za vstopno provizijo.



Borznoposredniška dejavnost

KD BPD,

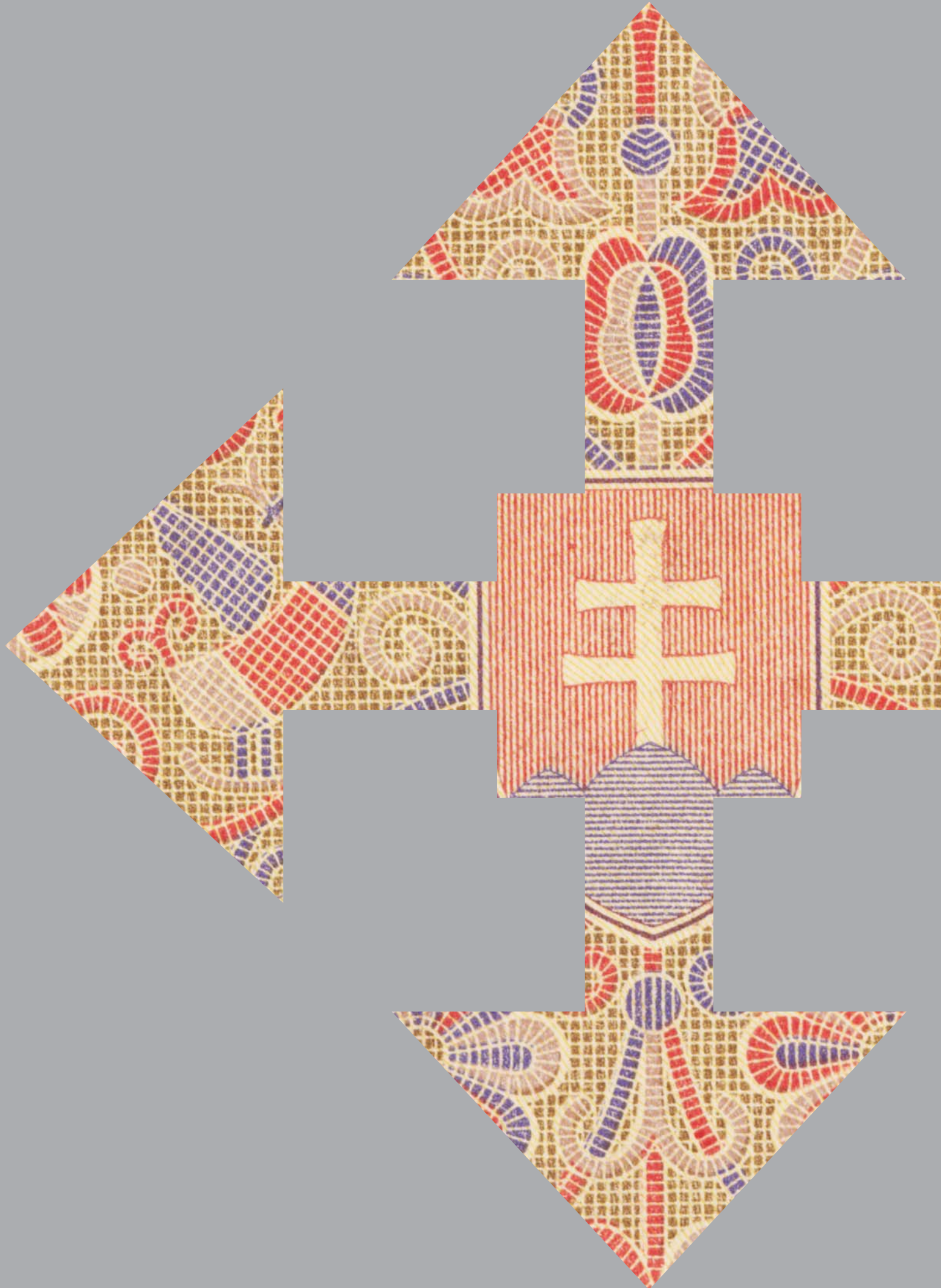
borznoposredniška družba, d. o. o.

Firma	KD BPD, borznoposredniška družba, d. o. o.
Skrajšana firma	KD BPD d. o. o.
Sedež	Ljubljana
Naslov	Celovška cesta 206
Telefon	+386 1 583 07 30
Faks	+386 1 518 40 90
E-pošta	info@kd-group.si
Spletna stran	www.kd-group.si
Matična številka	1919865
Davčna številka	13648080
DDV zavezanec	Da
Transakcijski račun	06000-0941304983, odprt pri Banki Celje, d. d.
TRS - sredstva strank	01502-0007440023, pri BS
Šifra dejavnosti	67.120 - Posredništvo z vrednostnimi papirji
Osnovni kapital	300.000.000 SIT
Datum ustanovitve	10. 2. 2004
Številka reg. vložka	1/39121/00
Reg. sodišče	Okrožno sodišče v Ljubljani
Lastništvo	Večinski lastnik družbe je KD Group d. d.

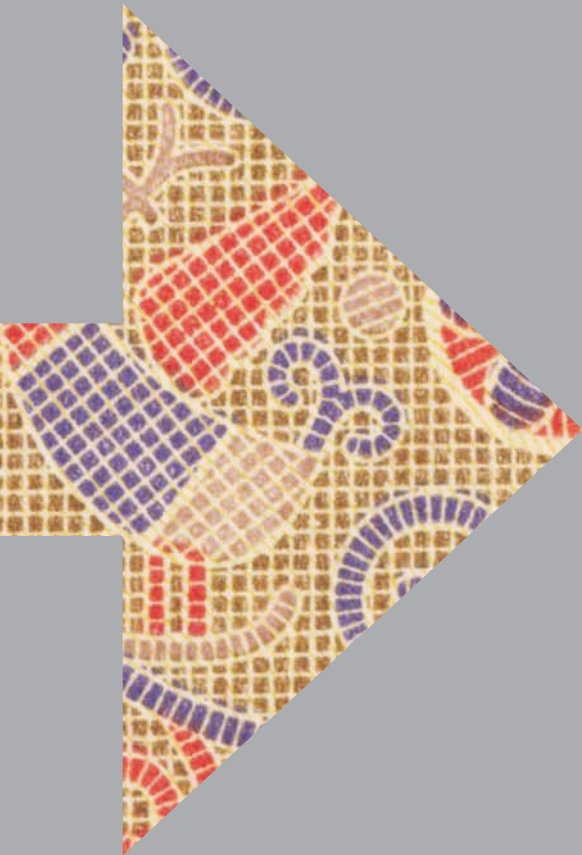
V zadnjih dneh decembra je KD Group od Agencije za trg vrednostnih papirjev naposled prejela odločbo o izdaji dovoljenja za opravljanje storitev v zvezi z vrednostnimi papirji za borznoposredniško družbo KD BPD. S pripravi na ustanovitev smo pričeli že dobro leto in pol pred tem, ko smo priskrbeli vso potrebno dokumentacijo in sredi maja 2002 vložili zahtevo za izdajo dovoljenja.

KD BPD je bila 1. marca 2004 sprejeta v članstvo na borzi, z 21. aprilom pa je začela opravljati borzne posle. Dodeljena ji je bila trgovalna koda »K4«.

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



Zaznati vrednost.



Dejavnost finančnih naložb v skupini KD Group



KD Group,
finančna družba, d.d.

Firma	KD Group, finančna družba, d. d.
Skrajšana firma	KD Group d. d.
Sedež	Ljubljana
Naslov	Celovška cesta 206
Telefon	+386 1 583 07 00
Faks	+386 1 519 28 47
E-pošta	info@kd-group.si
Spletna stran	www.kd-group.si
Matična številka	1572016
Davčna številka	44030428
DDV zavezanec	Da
Transakcijski račun	33000-4403042809 odprt pri HYPO ALPE ADRIA
Trgovalni račun na PM&A	36153389
Trgovalni račun na SZKB	51307285
Šifra dejavnosti	74.150 - Dejavnost holdingov
Osnovni kapital	372.872.000 SIT
Število izdanih delnic	186.436
Oznaka delnic	SKDR
Nominalna vrednost delnice	2.000 SIT
Datum ustanovitve	30. 11. 2000
Številka reg. vložka	1/33907/00
Reg. sodišče	Okrožno sodišče v Ljubljani

KD Group, finančna družba, d. d., je krovna družba celotne skupine KD Group, ki koordinira delovanje vseh družb v skupini. Njena ustanovitev sega v leto 2000, ko se je ločila od Kmečke družbe, d. d., ki je prenesla del premoženja na novoustanovljeno družbo.

Poslovanje družbe

V družbi KD Group smo zaključili poslovno leto 2002 s 396 milijoni tolarjev čistega dobička. V skladu z 228. členom Zakona o gospodarskih družbah smo celoten čisti dobiček poslovnega leta uporabili za oblikovanje rezerv za lastne delnice. Bilančni dobiček, sestavljen iz prenesenih dobičkov, znaša 1.358 milijonov tolarjev.

Lastniška struktura

Na zadnji dan leta 2003 je navadne imenske delnice posedovalo 661 delničarjev, med katerimi je bilo 85,97 odstotkov domačih pravnih in fizičnih oseb ter 14,03 odstotkov tujih. Med domačimi lastniki so prevladovale fizične osebe z 48,06 odstotki, med tujimi pa pravne osebe s 14 odstotki. Ob koncu leta je družba imela naslednjih deset največjih lastnikov:

Lastniška struktura KD Group d. d. na dan 31. 12. 2003

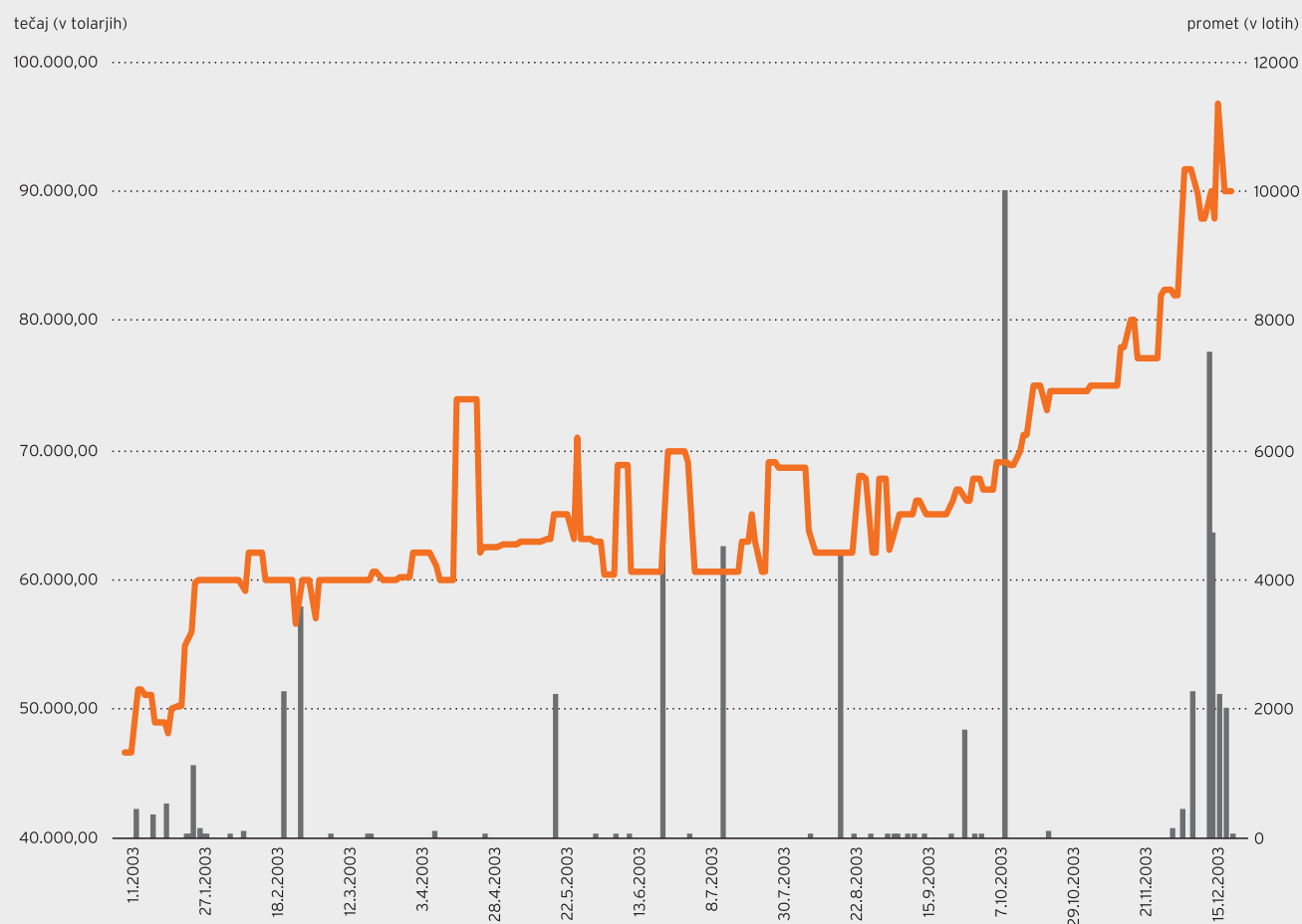
Delničar	Število delnic	Lastniški delež (v odstotkih)
BANK AUSTRIA CREDITANSTALT	25700	13,79
DRI	21674	11,63
SERGEJ RACMAN	21331	11,44
ROBERT ŠEGA	15196	8,15
ALEKSANDER SEKAVČNIK	10970	5,88
ZADRUŽNA BANKA	10055	5,39
BORUT PEČNIK	9984	5,36
KD GROUP	9341	5,01
TOMAŽ BUTINA	5850	3,14
P&S	5274	2,83

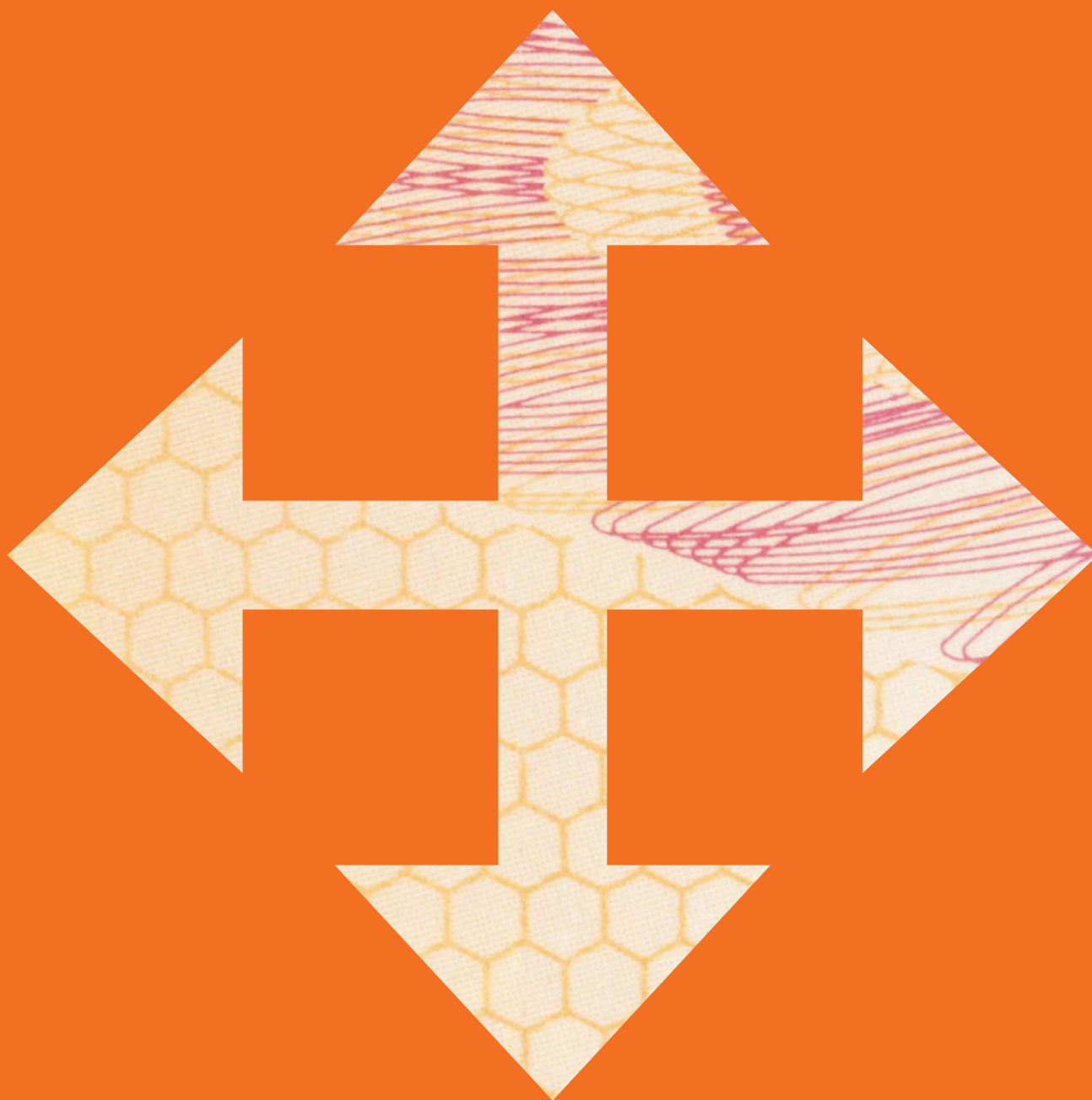
Vrednost delnice skoraj podvojena

Tečaj delnice KD Group je v letu 2003 zrasel za 93 odstotkov, z 46.610 tolarjev na začetku leta na 90.000 tolarjev ob koncu leta. Ocenjujemo, da je rast posledica dobrih poslovnih rezultatov družb v skupini KD Group in tudi načrtov za prihodnost.

Gibanje tečaja in promet z delnico KD Group d. d. v letu 2003

◀ Količina ▶ Enotni tečaj





KD Holding,
finančna družba, d.d.

Firma	KD Holding, finančna družba, d. d.
Skrajšana firma	KD Holding d. d.
Sedež	Ljubljana
Naslov	Celovška cesta 206
Telefon	+386 1 583 07 00
Faks	+386 1 518 41 00
E-pošta	info@kd-group.si
Spletna stran	www.kd-group.si
Matična številka	1585126
Davčna številka	66296374
DDV zavezanec	da
Transakcijski računi	19100-0010020833 odprt pri SZKB d. d. Ljubljana 05100-8010159578 odprt pri Abanki Vipava d. d. 33000-6629637457 odprt pri Hypo Alpe Adria Bank d. d.
Trgovalni račun na PM&A	64210112
Trgovalni račun na SZKB	22442878
Šifra dejavnosti	74.150 - Dejavnost holdingov
Osnovni kapital	9.531.056.000 SIT
Število izdanih delnic	1.191.382
Navadne KDHR	924.969
Prednostne participativne KDHP	266.413
Nominalna vrednost delnice	8.000 SIT
Datum ustanovitve	3. 1. 2001
Številka reg. vložka	1/34049/00
Reg. sodišče	Okrožno sodišče v Ljubljani

Uspešno poslovanje in večji dobiček

Leto 2003 je bilo za KD Holding poslovno uspešno. Družba je ustvarila čisti dobiček v višini 553 milijonov tolarjev, kar je 45 odstotkov več kot v letu 2002. Bilančni dobiček znaša 516,8 milijonov tolarjev in daje tudi dobro osnovo za dividende na prednostne delnice.

Sredstva v upravljanju so se povečala na 31.336 milijonov tolarjev in so 11 odstotkov višja kot v letu 2002. Večji del tega povečanja gre pripisati povečanju dolgoročnega zadolževanja, saj so se dolgoročne finančne obveznosti povečale na 4.867 milijonov tolarjev, kar je 118 odstotkov več kot v letu 2002.

Glavni viri prihodkov, ki znašajo 2.443 milijonov tolarjev, ostajajo finančni prihodki iz deležev, katerih višina je 1.993 milijonov tolarjev. Pretežni del teh izhaja iz realiziranih kapitalskih dobičkov pri prodajah portfeljskih naložb v višini 1.540 milijonov tolarjev.

Pri odhodkih ostajajo ostali stroški materiala, storitev, amortizacije in dela s 663 milijoni tolarjev na skoraj enaki ravni kot predhodno leto, nasprotno pa so se močno povečali finančni odhodki iz različnih naslovov, tako da so skupaj dosegli 1.193 milijonov tolarjev. Znotraj teh stroškov predstavljajo polovico stroški obresti v višini 626 milijonov tolarjev, ki so 48 odstotkov višje kot v predhodnem letu. To povečanje je razumljiva posledica zadolževanja.

Lastniška struktura

Med lastniki navadnih imenskih delnic KD Holdinga prevladujejo domače pravne osebe s 53,6-odstotnim deležem, preostanek pa je večinoma v lasti domačih fizičnih oseb, ki s 15,7-odstotnim deležem prevladujejo tudi med lastniki prednostnih participativnih delnic. Tuje fizične in pravne osebe imajo v lasti manj kot odstotek vseh delnic.

Največjih 10 lastnikov rednih delnic KD Holding d. d. na dan 31. 12. 2003	Št. delnic	Lastniški delež (v odstotkih)
KD GROUP	578.220	62,51
POSEBNI VZAJEMNI SKLAD MODRA KOMBINACIJA	14.227	1,54
INTARA DZU	10.068	1,09
KD HOLDING	8.798	0,95
POSEBNI VZAJEMNI SKLAD DELNIŠKI	7.770	0,84
P.F.C.I.	5.176	0,56
AC - BORZNO POSREDNIŠKA HIŠA	4.113	0,45
LUKA KOPER	1.528	0,17
BOŠTJAN VOVK	1.180	0,13
POSEBNI VZAJEMNI SKLAD HRAST	852	0,09
Skupaj:	631.932	68,33

Največjih 10 lastnikov prednostnih delnic KD Holding d. d. na dan 31. 12. 2003	Št. delnic	Lastniški delež (v odstotkih)
SLOVENICA	25.863	9,71
KD HOLDING	22.710	8,52
PM & A IP	10.058	3,78
POSEBNI VZAJEMNI SKLAD ALFA	5.482	2,06
ZARJA	2.354	0,88
GOSTINSTVO ŽALEC	2.222	0,83
AC - BORZNO POSREDNIŠKA HIŠA	1.958	0,74
VILIBALD BREZNIK	1.662	0,62
MARJAN ALEŠ VAHČIČ	1.385	0,52
ZLATA MONETA I	1.179	0,44
Skupaj:	74.873	28,10

Dobro poslovanje spodbudilo rast delnice

Redna delnica KDHR

Tečaj redne delnice je v letu 2003 zrasel za 15,8 odstotkov. Njena vrednost je na prvi dan leta znašala 83,8 odstotkov nominalne vrednosti, konec leta pa se je povzpela na 99,5 odstotkov nominalne vrednosti.

Najvišjo vrednost je tečaj dosegel 5. 12., ko je enotni tečaj znašal 8.299,22 tolarjev, kar predstavlja 103,3 odstotkov nominalne vrednosti delnice.

Na dan 31. 12. je bila knjigovodska vrednost 19.146,37 tolarjev, tržni tečaj pa 7.957,81 tolarjev.

Dnevni promet je bil skozi vse leto relativno majhen, njegov obseg pa je le 4-krat presegel 1.000 lotov (0,11 odstotka). Naj-

večji promet je delnica dosegla na dan 11. 2., in sicer 1.771 lotov, kar predstavlja 0,19 odstotka celotne emisije rednih delnic.

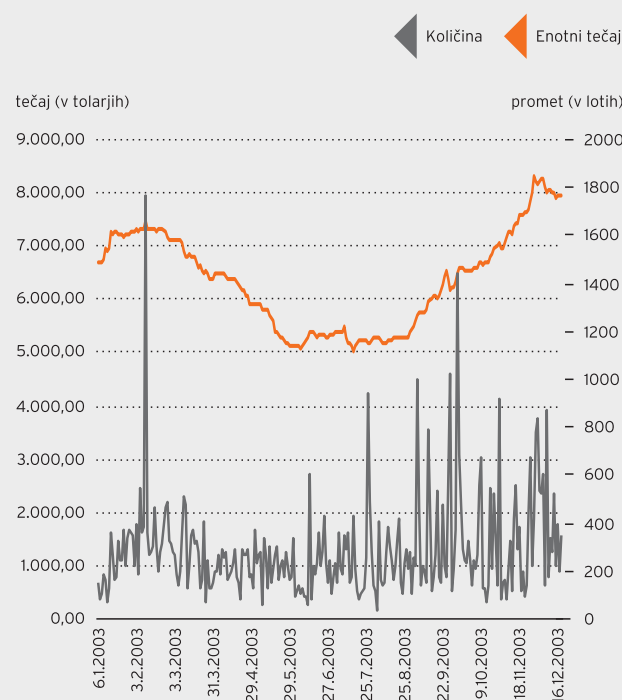
Prednostna delnica KDPN

Tečaj prednostne delnice je 1. 1. znašal 75 odstotkov nominalne vrednosti, konec leta pa 67,1 odstotek nominalne vrednosti. Delnica je v letu 2003 izgubila 7,9 odstotkov vrednosti.

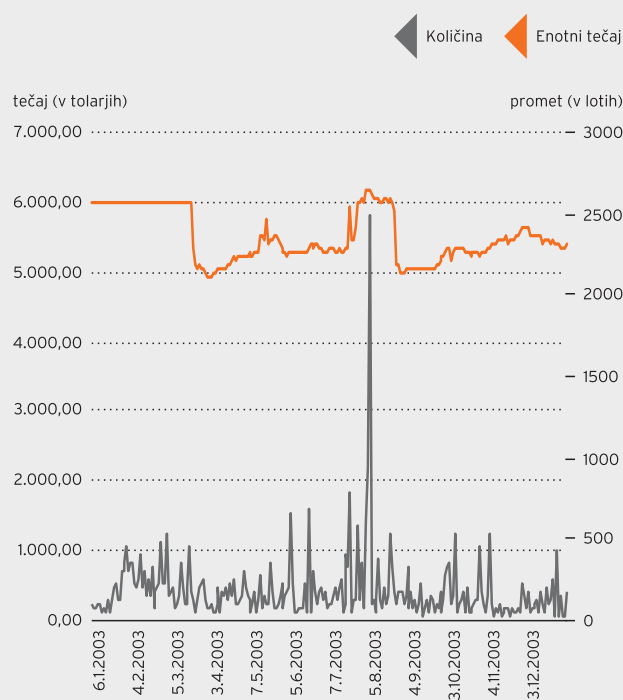
Najvišjo vrednost 6.163,56 tolarjev, kar predstavlja 77 odstotkov nominalne vrednosti, je tečaj dosegel 30. 7. Na dan 31. 12. je knjigovodska vrednost delnice znašala 19.146,37 tolarjev, tržni tečaj pa 5.370,01 tolarjev.

Količina dnevnega prometa je bila relativno majhna, saj v celem letu ni nikoli preseгла 1 odstotka emisije prednostnih delnic, 11-krat je preseгла 500 lotov (0,2 odstotka emisije) prometa. Najvišji tečaj je prednostna delnica dosegla na dan 30. 7., in sicer 6.163,56 tolarjev.

Gibanje tečaja in promet z redno delnico KD Holding d. d. v letu 2003



Gibanje tečaja in promet s prednostno delnico KD Holding d. d. v letu 2003



Dolgoročne finančne naložbe

Ime podjetja	Sedež podjetja	Odstotek udeležbe	Vrednost sredstev (v tisoč tolarjih)	Poslovni izid poslovnega leta (v tisoč tolarjih)
Podjetja v skupini:				
Ljubljanski kinematografi d. d.	Ljubljana	91,36	2.527.387	(123.375)
Kinematografi Maribor d. o. o.	Maribor	72,76	371.740	(28.139)
Kolosej Celje d. o. o.	Celje	100,00	1.886.709	(15.899)
Kinopodjetje Kranj d. o. o.	Kranj	100,00	289.971	44.389
ČZP Kmečki glas d. o. o.	Ljubljana	80,08	681.920	9.378
Globtour d. o. o.	Ljubljana	95,00	1.005.867	(59.348)
Pridružena podjetja:				
Gea College d. d.	Ljubljana	38,94	753.719	8.492
Seaway Group d. o. o.	Bled	50,00	1.664.820	61.057
KD Concorde d. o. o.	Kranj	50,00	144.432	38.600

Kinematografska dejavnost: širimo mrežo multikinov

Ljubljanski kinematografi

Temeljni dejavnosti družbe v letu 2003 sta bili oddaja dvoran v najem in distribucija filmov. Dvorane Komuna, Vič in Kompas so bile oddane v najem Kolosej kinematografom. Družba, za razliko od predhodnega leta, ni več opravljala funkcije prikazovanja filmov. Posledica so bilančno bistveno nižje izkazani prihodki in stroški.

Čisti prihodki od prodaje so znašali 279 milijonov tolarjev, drugi poslovni prihodki pa 19 milijonov tolarjev.

Izguba iz poslovanja je znašala 21 milijonov tolarjev (72 milijonov tolarjev v letu 2002), čista izguba pa 123 milijonov tolarjev (6 milijonov tolarjev v letu 2002).

Družba je bila v letu 2003 dokapitalizirana v vrednosti 432 milijonov tolarjev. Ob tem je dokapitalizirala družbo

Kolosej Maribor in od družbe Fun film odkupila 10-odstotni delež v Globus filmu in tako postala 100-odstotna lastnica te družbe.

Družba je bila konec leta 70-odstotni lastnik Kolosej kinematografov d. o. o., Ljubljana, 100-odstotni lastnik Globus filma d. o. o., Koper in več kot 99-odstotni lastnik Kolosej kinematografov d. o. o., Maribor.

Kinopodjetje Kranj

Kinopodjetje Kranj se sooča s podobnimi težavami kakor večina ostalih manjših kinematografov. Tako se že nekaj zadnjih let nadaljuje negativni trend števila obiskovalcev kina, tako da jih je bilo v letu 2003 okoli 100 tisoč.

V letu 2003 so povečali prihodke na 198 milijonov tolarjev (v letu 2002 124 milijonov tolarjev) in ustvarili 44 milijonov čistega dobička (v letu 2002 izguba v višini 13 milijonov tolarjev), kar pa je posledica odprodaje stalnih sredstev in ne rednega poslovanja.

Kinematografi Maribor

Družba se nahaja pred zelo pomembnimi odločitvami, ki so posledica stanja na slovenskem trgu ponudnikov kino predstav. Zaradi nastanka konkurenčnih multikinov se tudi v Mariboru število obiskovalcev zadnja leta zmanjšuje. V letu 2003 je bil obisk kino predstav v Kinematografih Maribor na ravni okoli 213 tisoč gledalcev.

Podjetje je poslovalo v letu 2003 z izgubo v višini 28 milijonov tolarjev. Razlogi za izgubo izhajajo iz manjšega števila obiskovalcev in manjših vlaganj v opremo, kot tudi iz stroškov financiranja nakupov zemljišča in iz drugih stroškov, povezanih z vstopom v novo nastajajoči multikino center. Nova naložba zahteva tudi druge ukrepe pri poslovanju, ki pa bodo pomenili pozitiven vpliv na poslovni izid v letu 2004.

Kolosej Celje

Družba Kolosej Celje je bila ustanovljena v septembru 2003 z namenom izgradnje kino centra v celjski regiji, ki bo širši okolici Celja omogočal kvalitetno možnost ogleda kino predstav.

Leta 2003 družba še ni začela z rednim delovanjem, saj je to obdobje zaznamovala investicijska dejavnost izgradnje kino centra in odkupa zemljišč. Poslovno leto je družba zaključila z izgubo 15,9 milijonov tolarjev, kar je posledica investicijske dejavnosti izgradnje kino centra in začetka poslovanja šele v letu 2004. Izguba predstavlja stroške financiranja posojil in v manjšem delu stroške blaga, materiala in storitev.

Založništvo: v letu 2003 dve novi reviji

ČZD Kmečki glas

Največji del prodaje predstavlja tednik Kmečki glas, vendar pa se dejavnost vse bolj širi tudi na druga sorodna področja. Tako sta bili v letu 2003 na novo oblikovani reviji Vino ter Svet in ljudje. Izhajajo še revije Moj mali svet, O konjih, Sodobno kmetijstvo in posamezne posebne publikacije v knjižni obliki.

V letu 2003 so prihodki iz prodaje znašali 772 milijonov tolarjev, čisti dobiček podjetja pa je znašal 14 milijonov tolarjev.

Z Globtourjem aktivno na področje turizma

Družba Globtour je v poslovnem letu 2003, po izrazitih spremembah v lastništvu in vodstvu podjetja poslovala uspešno, saj je uspela zmanjšati čisto izgubo po davkih s 109 milijonov tolarjev v poslovnem letu 2002 na 59,3 milijonov tolarjev v poslovnem letu 2003. Podobno je družba uspela zmanjšati tudi izgubo iz poslovanja, kar je posledica preusmeritve k produktom z večjo dodano vrednostjo. Pri čistih prihodkih iz prodaje pa je družba zabeležila padec, in sicer je v poslovnem letu 2003 realizirala 3.576 milijonov tolarjev čistih prihodkov iz prodaje v primerjavi s 3.749 milijonov tolarjev v preteklem letu, kar je posledica že omenjenih pomembnejših sprememb za družbo in spremembe poslovne politike ter usmeritve na produkte z večjo dodano vrednostjo.

Seaway Group: Shipman 50 - evropska jadrnica leta 2003

Družba Seaway Group je v poslovnem letu 2003 ustvarila 1.616 milijonov tolarjev čistih prihodkov iz prodaje oziroma 14,2 odstotka manj kot leta 2002. Na drugi strani pa je družba bistveno povečala čisti dobiček po davkih, ki je znašal 153,7 milijonov tolarjev. Gre za 151,7-odstotno povečanje v primerjavi z letom 2002, ko je dobiček znašal 61 milijonov tolarjev. Še večjo rast pa je družba zabeležila v

dobičku iz poslovanja, saj ga je uspela povečati za 156,5 odstotkov na 220,7 milijonov tolarjev v primerjavi s 86 milijoni tolarjev v preteklem letu. Manjša realizacija čistih prihodkov iz prodaje je predvsem posledica izločitve programa prodaje plovil Bavaria in zelo visokih vlaganj. Rezultat bistvenega povečanja čistega dobička poslovnega leta 2003 gre pripisati povečanju poslovanja v vseh osnovnih dejavnostih podjetja ter rasti vlaganj v razvoj v preteklih letih, kar se kaže v večji izkoriščenosti tehnologije in doseganju večje razlike pri prodaji proizvodov družbe. Na povečanje dobička je vplivala tudi stroškovna optimizacija vseh poslovnih procesov in bolj razvit nadzor.

Najpomembnejši poslovni dogodek v letu 2003 je predstavitev nove jadrnice Shipman 50, ki je izdelana iz vrhunskih materialov na podlagi najnovejše tehnologije izdelave iz predimpregniranih karbonskih vlaken po sistemu Sprint, ki je trenutno najzahtevnejša in hkrati najkakovostnejša tehnologija za gradnjo jaht na svetu. Leto 2003 pomeni za podjetje Seaway Group pomemben korak naprej k obvladovanju prej omenjene tehnologije, ki bo omogočila gradnjo večjih jaht v prihodnjih letih. Jadrnica Shipman 50 je v začetku leta 2004 na največjem navtičnem sejmu Boot 2003 v Düsseldorfu dobila prestižno nagrado evropska jadrnica leta 2003.

KD Concorde posloval pozitivno

Družba KD Concorde je v letu 2003 poslovala pozitivno in v skladu s sprejetim poslovnim načrtom družbe. Družba je v poslovnem letu 2003 ustvarila 21 milijonov tolarjev čistega dobička, pri 222 milijonov tolarjev čistih prihodkih iz prodaje, kar predstavlja 10-odstotno povečano realizacijo čistih prihodkov v primerjavi s poslovnim letom 2002.

Med pomembnejšimi poslovnimi dogodki, ki so zaznamovali leto 2003 je ustanovitev hčerinske družbe na Hrvaškem. V avgustu 2003 je bila ustanovljena družba KD Prima, Zagreb, katere dejavnost je enaka matični družbi KD Concorde. Izpostaviti velja še porast števila novih pogodbenih svetovalcev, povečanje števila izobraževalnih seminarjev tako na osnovni kot nadaljevalni stopnji, organiziranje prvega izobraževal-

nega seminarja v Zagrebu, sodelovanje pri predstavitvah storitev vzajemnih skladov v večjih trgovskih centrih in ustanovitev prve franšizne Finančne točke v Žalcu.

Gea College pripravlja nove programe

Gea College je v letu 2003 posloval s 4,7 milijoni tolarjev dobička, s čimer smo v celoti uresničili načrte.

Pod okriljem družbe delujeta visokošolski zavod Visoka šola za podjetništvo in Podjetniško izobraževalni center PIC Gea College, ki izvaja funkcionalno izobraževanje s poudarkom na podjetništvu in managementu.

Višja šola za poslovne sekretarje in komercialiste, ki deluje v sklopu PIC-a, je v letu 2003 vpisala tretjo generacijo izrednih študentov. Skupno je šolo obiskovalo 288 študentov, s svojim prihodkom in dobičkonosnostjo pa je močno pripomogla tako k povečanju prihodka kot k stabilizaciji poslovanja PIC-a.

Visoko šolo za podjetništvo je v letu 2003 obiskovalo 513 rednih in izrednih študentov diplomskega in specialističnega programa podjetništva. Redni študijski program poteka v prenovljeni Palači Trevisini v Piranu, izredni pa na lokacijah v Ljubljani in Slovenskih Konjicah.

Najpomembnejši dogodek v letu 2003 je bila otvoritev Mednarodne podjetniške knjižnice Berta Twaalfhovna v Palači Trevisini v Piranu. Gradivo knjižnice je iz začetnega fonda 1.000 monografij in 10 serijskih publikacij zraslo na preko 2.500 naslovov ter letno naročenih 30 naslovov serijskih publikacij, večinoma s področja podjetništva, vodenja, marketinga in managementa. Z odprtjem teh prostorov se je dvignila raven storitev, kar omogoča kakovostnejše raziskovanje in študij. Vrednost projekta nove knjižnice je znašala 26 milijonov tolarjev, polovico tega je bilo zbrano z donatorskimi prispevki posameznikov.

Gea College pripravlja nove višješolske in visokošolske programe, ustanovitev Fakultete za podiplomski študij, jeseni leta 2004 pa tudi prvič odpira vrata mednarodnega oddelka diplomskega študijskega programa podjetništva.

Kratkoročne finančne naložbe

Delež kratkoročnih naložb se je v letu 2003 močno povečal, saj smo našo največjo naložbo v Zavarovalnici Slovenica zaradi namer o prodaji uvrstili med kratkoročne naložbe. To je bila tudi največja kratkoročna finančna naložba družbe KD Holding.

Vrstni red naslednjih treh največjih naložb ostaja v primerjavi z letom pred tem nespremenjen, le da se je vrednost naložb v Mercatorju ter Termoelektrarni Šoštanj nekoliko zmanjšala, v družbi KD ID pa povečala. V celoti je bila odprodana naložba v Postojnsko jamo, med deset največjih naložb pa se je na novo uvrstila naložba v Cinkarno Celje.

Največje kratkoročne finančne naložbe konec leta 2003

Izdajatelj	Vrednost v milijonih tolarjev
Slovenica d. d.	6.069
Mercator d. d.	2.501
KD ID d. d.	2.474
Termoelektrarna Šoštanj d. o. o.	1.740
SFKA d. d.	847
Termoelektrarna Brestanica d. o. o.	763
IBI Kranj d. d.	508
Cinkarna Celje d. d.	462
Elektro Ljubljana d. d.	462

Zavarovalniška hiša Slovenica

V letu 2003 je zavarovalnica po nerevidiranih računovodskih izkazih poslovala z izgubo v višini 1.745 milijona tolarjev. Najpomembnejši vzrok nastale izgube je v krepitvi varnosti zavarovalnice in zavarovancev. Zavarovalnica je v preteklem letu povečala zavarovalno tehnične rezervacije kar za 31 odstotkov in so konec preteklega leta znašale 20.400 milijonov tolarjev. Za okrepitev varnosti je zavarovalnica v preteklem letu uspešno izdala tudi podrejene

obveznice v višini 1.200 milijonov tolarjev, izvedena pa je bila tudi dokapitalizacija v višini 200 milijonov tolarjev.

Zavarovalnica je bila v preteklem letu uspešna pri prodaji storitev, saj se je kosmata obračunana premija povečala za 16 odstotkov, kar je skoraj za 5 odstotnih točk več od povprečja panoge. Uspešno je bila realizirana ena zahtevnejših poslovnih operacij v zavarovalništvu, to je večja strukturna sprememba, saj se je delež pri prodaji življenjskih zavarovanj v dveh letih povečal s 14 na 21 odstotkov glede na vsa zavarovanja. Zavarovalnica je bila v preteklem letu uspešna tudi pri škodnem rezultatu, saj je le-ta znašal 0,58, kar je bolje od slovenskega povprečja, ki je znašalo 0,62. Kljub dobremu rezultatu, pa se je škodno razmerje v letu 2003 glede na leto 2002 nekoliko poslabšalo.

Skupina Mercator

Skupina Mercator je v letu 2003 nadaljevala z rastjo prihodkov, saj so bili le-ti večji za približno 4 odstotke kot leto poprej in so znašali 331.502 milijonov tolarjev. Čisti dobiček je konec leta znašal 5.899 milijonov tolarjev, kar je za 19 odstotkov več kot v letu 2002.

Prodane so bile tri odvisne družbe, in sicer Trgoavto, Mesnine dežele Kranjske in Mercator-KŽK Kmetijstvo Kranj. Proti koncu leta se je zaradi prevzema v skupino Mercator vključila družba Živila.

V letu 2003 so trgovske družbe skupine Mercator na trgih Hrvaške, Bosne in Hercegovine ter Srbije in Črne gore, kjer postaja Mercator vedno bolj uveljavljena trgovska veriga, ustvarile 12,6 odstotkov čistih prihodkov iz prodaje. Na domačem trgu so trgovske družbe skupine Mercator ustvarile 81,6 odstotkov čistih prihodkov iz prodaje, 5,8 odstotkov čistih prihodkov iz prodaje pa so v letu 2003 ustvarile netrgovske družbe skupine Mercator.

Skupina je z namenom čim boljše pripravljenosti na vstop na skupni trg Evropske unije v maju 2004 izvajala aktivnosti reorganizacije, standardizacije in racionalizacije poslovnih procesov.

Cinkarna Celje

Podjetje je v lanskem letu povečalo čiste prihodke od prodaje za 3 odstotke, tako da so ti do konca leta 2003 znašali 23.296 milijonov tolarjev. Poslovni izid iz poslovanja je bil dosežen v višini 1.085 milijonov tolarjev, kar predstavlja nominalno povečanje za 36 odstotkov. Poslovni izid iz rednega delovanja je presegel lanskoletnega za 21 odstotkov, prav tako čisti poslovni izid, ki je bil dosežen v višini 375 milijonov tolarjev.

Kljub zaenkrat ne najboljšim rezultatom so pričakovanja z dokončanjem posodobljene linije proizvodnje titanovega dioksida velika.

Posebna investicijska družba KD ID

Med kratkoročne naložbe uvrščamo tudi investicijsko družbo KD ID, ki je v letu 2003 nadaljevala z aktivnostmi upravljanja portfelja s ciljem povečevanja vrednosti premoženja družbe.

Njeno poslovanje je bilo uspešno, saj je ustvarila 1.600 milijonov tolarjev prihodkov, in ustvarila čisti dobiček v višini 1.060 milijonov tolarjev.

Ker gre za eno pomembnejših družb v skupini KD Group s področja dejavnosti finančnih storitev, njeno poslovanje v letu 2003 podrobneje predstavljamo v posebnem poglavju na strani 55.

IBI Kranj

Preteklo poslovno leto 2003 je bilo za kranjskega proizvajalca tkanin v znamenju nadaljevanja prenove in optimizacije notranjih poslovnih procesov ter negativnih zunanjih vplivov. Pozitivni trendi rasti prodaje iz druge polovice leta 2002 so se v februarju 2003 obrnili v negativno smer. Vzroki so bili predvsem zunanjege izvora, saj se je prodaja na trgih EU in Severne Amerike, kjer je IBI vedno bolj prisoten, zaradi gospodarske krize precej

zmanjšala. Dodatno pa sta prispevala k znižanju obsega prodaje še padec vrednosti angleškega funta in ameriškega dolarja.

Kljub slabi prvi polovici leta je uspelo upravi z odločnimi ukrepi na stroškovni strani ter z agresivnimi prodajnimi aktivnostmi, kljub še vedno slabim razmeram na trgu, obrniti trend poslovanja. Tako je podjetje v drugi polovici leta tekoče poslovalo pozitivno. Kljub temu je bil končni rezultat poslovnega leta 2003 negativen, v višini 76 milijonov tolarjev. Neglede na težke razmere na trgu, ki so prinesle slabši rezultat od načrtovanega, je podjetje v letu 2003 izvajalo in tudi končalo veliko projektov, ki so že v prvih fazah prinesli prihranke v poslovanju. Realiziranih je bilo 499 milijonov tolarjev investicij v nakup novih tkalskih strojev, barvarne ter informacijskega sistema.

Vse izvedene investicije naj bi prve pričakovane rezultate dale že v letu 2004, ki naj bi bilo z gledišča zunanjih vplivov zelo zahtevno. Kljub temu pa načrtujemo, da bo IBI Kranj, d. d., leto zaključil s pozitivnim rezultatom.

Elektro Ljubljana

V letu 2003 je Elektro Ljubljana prvič poslovala s čistim dobičkom v višini 704 milijonov tolarjev (1,2-odstotni donos na kapital), medtem ko je čista izguba v letu 2002 znašala 530 milijonov tolarjev.

Dolga leta je država administrativno omejevala rast cen električne energije tako v proizvodnji kot v prodaji, ker je bil to glavni vzvod za obvladovanje inflacije. S takšno politiko je sicer nadaljevala tudi v letu 2003, zlasti pri prodaji električne energije tarifnim odjemalcem, vendar so se v tem letu v polni meri pokazali učinki znižanja vrednosti sredstev, ki je bilo izvedeno v letu 2001, posledično pa se je odrazilo v manjšem deležu amortizacije v poslovnih prihodkih (7,5 namesto 8,1 odstotka v letu 2002). Poslovni prihodki so se povečali od 52.800 milijonov tolarjev v letu 2002 na 56.700 milijonov tolarjev v

letu 2003, to je za 10,1 odstotek. Amortizacija pa se je v istem obdobju povečala le za 1,6 odstotka, s 4.500 na 4.600 milijonov tolarjev.

Poleg tega je podjetje nekaj čistega dobička ustvarilo tudi na račun dodatnih dejavnosti, ki jih je prvič ponudilo odjemalcem, količinskega povečanja prodaje električne energije in relativnega zmanjševanja stroškov (poslovni prihodki so se povečali za 10,1 odstotek, poslovni odhodki pa le za 7,6 odstotkov).

Pričakovati je, da se bo trend uspešnejšega poslovanja Elektro Ljubljane nadaljeval tudi v naslednjih letih.

Termoelektrarna Šoštanj

Termoelektrarna Šoštanj (TEŠ) je največji in najpomembnejši proizvajalec električne energije v okviru Holdinga Slovenske elektrarne, ki je v letu 2003 dosegel slabih 4.000 milijonov tolarjev čistega dobička, medtem ko je v letu 2002 ta znašal kar 12.300 milijonov tolarjev.

Do takšnega zmanjšanja čistega dobička v okviru celotnega holdinga je prišlo predvsem zato, ker je bilo leto 2002 izjemno, aprila 2003 pa je polovico električne energije iz JE Krško spet začela prevzemati Hrvaška, prav tako pa so odjemalci električne energije na domačem trgu postali bolj zahtevni.

Čeprav TEŠ že nekaj let zapovrstjo povečuje količinski obseg svoje proizvodnje in nadomešča tudi del izpada polovice električne energije iz JEK, so njegovi rezultati poslovanja v letu 2003 celo slabši kot na ravni celotnega holdinga. Njegovi čisti prihodki od prodaje v letu 2003 so znašali 22.200 milijonov tolarjev, kar je le za 7,1 odstotek več kot v letu 2002 in precej manj od količinskega porasta proizvodnje. Na drugi strani so poslovni odhodki zrasli za 15,4 odstotkov, pri čemer največ (22,8 odstotkov) materialni stroški, ki predstavljajo večji del poslovnih odhodkov in na katere sama TEŠ ne more bistveno vplivati.

Kljub takšnemu »razkoraku« je TEŠ dosegla 326 milijonov tolarjev dobička iz poslovanja, kar je sicer bistveno manj kot leta 2002, ko je znašal 1.800 milijonov tolarjev, vendar predstavlja določen uspeh glede na nizko ceno proizvedene kilovatne ure električne energije, ki ji jo priznava holding.

Končni rezultat poslovanja je čista izguba v višini 1.700 milijonov tolarjev, ki je dvakrat večja kot leta 2002. Odločilen vpliv na izgubo imajo visoki stroški financiranja, predvsem zaradi velikih vlaganj v ekologijo in drugih vlaganj, ki v pomembnem delu predstavljajo nasedle investicije v skladu z energetskega zakonom in bi morala za njihovo rešitev poskrbeti država.

Termoelektrarna Brestanica

Termoelektrarna Brestanica (TEB) je kot sestavni del Holdinga Slovenske elektrarne, zaradi svojega položaja sistemske elektrarne zelo pomembna za skladno delovanje celotnega slovenskega elektroenergetskega sistema.

V letu 2003 je TEB poslovala uspešno, saj je povečala čisti dobiček od 120 milijonov tolarjev v letu 2002 na 595 milijonov tolarjev v letu 2003. Razlog za takšno uspešnost pa ni bil v glavni dejavnosti, saj so čisti prihodki od prodaje zrasli za 19,6 odstotkov, medtem ko so bili poslovni odhodki večji za 24,5 odstotkov. Je pa v letu 2003 TEB zelo uspešno finančno poslovala, kar je pomembno glede na njena velika investicijska vlaganja v preteklih letih ter z njimi povezane relativno visoke dolgoročne finančne in poslovne obveznosti. Le-te so leta 2002 znašale 11.400 milijonov tolarjev, leta 2003 pa le še 9.300 milijonov tolarjev (zmanjšanje za 18,2 odstotka). Finančni prihodki so se povečali od 341 v letu 2002 na kar 750 milijonov tolarjev v letu 2003, medtem ko so se v istih letih finančni odhodki zmanjšali od 887 na vsega 139 milijonov tolarjev.

Tudi poslovne perspektive TEB za leto 2004 so relativno ugodne.



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

Firma	KD P&S, investicijsko in poslovno svetovanje, d. o. o.	
Skrajšana firma	KD P&S d. o. o.	
Sedež	Ljubljana	
Naslov	Slovenska cesta 56	
Telefon	+386 1 432 31 38	
Faks	+386 1 231 30 61	
E-pošta	info@kd-ps.si	
Spletna stran	www.kd-ps.si	
Matična številka	1581899	
Davčna številka	24137545	
DDV zavezanec	da	
Transakcijski račun	TR 29000-0055051916, odprt pri BA CA D. D. TR 031001086524551 odprt pri SKB BANKA	
Šifra dejavnosti	74.140 Podjetniško in poslovno svetovanje	
Osnovni kapital	300.000.000,00 SIT	
Datum ustanovitve	23. 10. 2002	
Številka registrskega vložka	1/34289/00	
Reg. sodišče	Okrožno sodišče v Ljubljani	
Lastništvo	KD Group d. d. ima 65-odstotni delež, P&S d. o. o. pa 35-odstotni lastniški delež v družbi.	

Novo podjetje KD P&S je pričelo poslovati januarja 2003, v njem pa svoje znanje, izkušnje in kapital združujeta obe družbi ustanoviteljici. Z novim podjetjem KD Group dopolnjuje svojo dejavnost, s kapitalsko povezavo pa je ena vodilnih slovenskih svetovalnih hiš P&S na novo podjetje prenesla vso svojo dejavnost investicijskega bančništva in poslovnega svetovanja, ki jo tako krepi in širi na področje upravljanja skladov tveganega kapitala.

Upravljanje skladov tveganega kapitala

V letu 2003 smo nadaljevali z zahtevnim postopkom ustanavljanja prvega slovenskega sklada tveganega kapitala (KD P&S Capital Fund, L.P.). Cilj sklada je zbrati 60 milijonov evrov, glede na svojo naložbeno politiko pa bo 70 odstotkov sredstev vložil v Sloveniji, preostali delež pa v državah jugovzhodne Evrope.

Sklad, ki ga ustanavljamo, bo imel vse značilnosti tovrstnih skladov, v katere vlagajo le večji investitorji in so v razvitih gospodarstvih pomemben finančni vir za pospeševanje razvoja malih podjetij in za prestrukturiranje že uveljavljenih podjetij. Število naložb v portfelju bo manjše, sredstva pa bomo v pretežni meri vlagali v večinske lastniške deleže srednje velikih slovenskih podjetij s prihodki med 5 in 75 milijoni evrov, močnim tržnim položajem in drugimi konkurenčnimi prednostmi, ki imajo možnost prestrukturiranja in povečanja prodaje. Prevzeta podjetja se bodo širila na področje jugovzhodne Evrope z nadaljnjimi prevzemi. Takšna strategija pomeni nadaljevanje naložbene usmeritve družbe KD Group v jugovzhodni Evropi.

Pri nakupih bo sklad najpogosteje financiral managerske nakupe (management buyouts in management buyings) in vlagal v obliki razvojnih kapitalskih naložb (development capital investments). Namen sklada je doseči najmanj 30-odstotno letno notranjo stopnjo donosa.

Naš cilj je postati vodilno podjetje za upravljanje skladov tveganega kapitala v jugovzhodni Evropi, kjer bo v prihodnjih letih zaradi negotovih gospodarskih razmer veliko

povpraševanja po tovrstnem financiranju razvoja podjetij, obenem pa veliko možnosti za njihovo prestrukturiranje.

Investicijsko bančništvo

Razvoj te dejavnosti izhaja iz izkušenj obeh družb ustanoviteljic, saj je družba KD Group v minulih letih pri upravljanju svojih skladov pridobila številne izkušnje pri nakupu in prodaji podjetij, med tem ko ima družba P&S za seboj trinajst let svetovanja pri nakupih, prodajah, prevzemih in združitvah v Sloveniji in na področju bivše Jugoslavije.

V okviru naše dejavnosti iščemo in izbiramo ciljna podjetja, pregledujemo njihovo poslovanje in izpeljemo vrednotenje ter nato združitve in pozdružitvene postopke. Skupaj z novoustanovljeno borznoposredniško družbo KD BPD bomo v bodoče ponujali tudi storitev izdaje vrednostnih papirjev.

Naš cilj je postati eno večjih podjetij za investicijsko bančništvo v srednji in vzhodni Evropi, pri čemer bo naš prvi korak ustanavljanje hčerinskih družb v jugovzhodni Evropi.

Poslovno svetovanje

Družba KD P&S nadaljuje z dejavnostjo poslovnega svetovanja na osnovi dolgoletnih izkušenj družbe P&S. V trinajstih letih obstoja je ta družba svetovala prek 300 podjetjem pri njihovem prestrukturiranju, pri vzpostavitvi sistema kontrolinga, na področju poslovnih financ ter pri izdelavi strateških in poslovnih načrtov.

Naš cilj je nadaljnje razvijanje te dejavnosti za potrebe upravljanja skladov tveganega kapitala in investicijskega bančništva. Naše delovanje nameravamo razširiti na področje jugovzhodne Evrope, kjer se bo povpraševanje po teh storitvah v prihodnjih letih povečevalo.

Poleg treh ključnih področij delovanja nadaljujemo v novoustanovljeni družbi tudi z izobraževalnimi aktivnostmi, ki jih je zadnja štiri leta opravljala družba P&S. Naši zaposleni so v minulem letu vodili pet seminarjev na CISEF-u, Slovenskem inštitutu za revizijo in Gospodarski zbornici Slovenije.

Poiskati priložnosti.





Investicijska dejavnost skupine KD Group v tujini

Družba KD Group širi svojo dejavnost finančnih storitev prek slovenskih meja že od leta 1997, ko je bila ustanovljena prva družba za upravljanje z investicijskimi skladi na Hrvaškem. Ta širitev poslovanja je postala intenzivnejša po letu 2003, ko so se drug za drugim začeli postopki ustanavljanja družb v jugovzhodni Evropi in drugih evropskih državah.

Hčerinske družbe v tujini se zaenkrat ukvarjajo predvsem z upravljanjem investicijskih skladov, v ustanavljanju pa sta tudi borznoposredniški družbi v Zagrebu in Beogradu.

Družba KD Investments, Zagreb, je v letu 2003 upravljala že z dvema vzajemnima skladoma, družba KD Investments, Beograd, pa je ustanovila prvi vzajemni sklad Avala. Tega leta načrtano strategijo intenzivnega širjenja družb KD Group smo v letu 2003 zaokrožili z družbama za upravljanje investicijskih skladov KD Investments d. d. v Romuniji in KD Investments d. d. v Bolgariji. V postopku pridobitve dovoljenja pri uradu za finančni trg na Slovaškem sta tudi družba za upravljanje in vzajemni sklad v Bratislavi. V letu 2004 pa bosta začela delovati dva nova sklada, KD Maximus v Romuniji in KD Pelikan v Bolgariji.

V Srbiji in Črni gori ter v BiH imamo lastniški delež v treh družbah, ki upravljajo s tremi tamkajšnjimi privatizacijskimi investicijskimi skladi.

Pričakovani razvoj finančnih trgov v srednji in jugovzhodni Evropi potrjuje našo odločitev glede vstopa na te trge. V letu 2003 je prišlo predvsem v Bolgariji in Romuniji do velikih premikov v ponudbi vzajemnih skladov in v rasti sredstev v upravljanju vzajemnih skladov.

Z našim nastopom v novih državah si bomo v prihodnjih letih prizadevali na teh trgih utrditi ime KD Group kot sinonim za uspešnega upravitelja skladov in zaupanja vrednega partnerja.

Naš razvoj v srednji in jugovzhodni Evropi bo v letu 2004 usmerjen v nove države kot so Ruska Federacija, Ukrajina in Poljska. Na teh trgih nameravamo ustanavljati nove družbe za upravljanje in nove vzajemne sklade, ki bodo vlagali v vrednostne papirje na lokalnih borzah.

KD Investments,

družba za upravljanje investicijskih skladov,

d. o. o., Zagreb, Hrvatska

Firma	KD Investments,
Skrajšana firma	društvo za upravljanje investicijskim fondovima, d. o. o. KD Investments d. o. o.
Naslov	Radnička cesta 22, 10000 Zagreb
Telefon	+ 385 1 618 52 40
Faks	+ 385 1 618 52 42
E-pošta	info@kd-group.hr
Spletna stran	www.kd-group.hr
Matična številka	80138345
Osnovni kapital	4.934.400,00 HRK*
Datum ustanovitve	17. 4. 1997
Lastništvo	KD Group d. d.

*HRK - hrvatska kuna

Leto 2003 je bilo še posebej uspešno za družbo KD Investments na Hrvaškem. Sredstva v vzajemnem skladu Victoria so se povečala za več kot trikrat, hkrati pa je sklad postal eden najbolj prepoznavnih delniških skladov na Hrvaškem.

Februarja smo začeli z upravljanjem in trženjem vzajemnega sklada Orbis, ki pomembno dopolnjuje našo ponudbo na hrvaškem trgu. Sklad vlaga predvsem v državne obveznice in dolžniške papirje, ki kotirajo na hrvaški borzi. Vrednost enote premoženja sklada je ob koncu leta 2003 znašala 10,1857 kun.

Konec leta je začela v Zagrebu delovati tudi prva Finančna točka v tujini, ki olajšuje novim vlagateljem dostop do informacij in obeh vzajemnih skladov. V naslednjih letih načrtujemo širitev mreže Finančnih točk po vsej Hrvaški.

Vrednosti enot premoženja hrvaških vzajemnih skladov v letu 2003

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

Vzajemni sklad	VEP (v HRK)
Delniški skladi	
Select Europe	64,70
ICF Equity	107,13
OZ Global Equity	49,26
VictoriaFond	20,64
Hi-Growth	56,05
Raiffeisen Active	793,41
Mešani skladi (delnice/obveznice)	
PBZ Global	100,00
ZB Global	781,94
Raiffeisen Balanced	859,96
Erste International	77,64
ZB Trend	775,97
Hi-balanced	58,60
OZ balanced	160,87
Obvezniški skladi	
ZB bond	860,80
ICF Fixed Income	847,82
Select Euro bond	84,03
Raiffeisen Bonds	873,04
Hi-conservative	64,06
OZ Global Bond	124,76
Orbis	10,19
Erste Bond	102,14
PBZ International Bond Fond	764,95
Skladi denarnega trga (kratkoročni VP in depoziti)	
ZB plus	117,64
ZB Europlus	880,33
PBZ Novčani fond	100,00
PBZ Euro Novčani fond	764,95
PBZ Kunski Novčani fond	100,00
Raiffeisen Cash	103,32
Select Novčani	102,22
Hi-Cash	101,50
Erste Money	102,19
ICF Money Market	102,83

KD Investments

d. o. o., Beograd, Republika Srbija

Firma	Preduzeće za konsalting KD Investments d. o. o., Beograd
Skrajšana firma	KD Investments d. o. o., Beograd
Naslov	Niška br. 6/3, 11000 Beograd, Republika Srbija
Telefon	+ 381 11 243 50 86
Faks	+ 381 11 243 03 00
E-pošta	info@kd-group.co.yu
Spletna stran	www.kd-group.co.yu
Matična številka	1-88879-00
Osnovni kapital	308.094,50 SCD*
Datum ustanovitve	13. 12. 2002
Lastništvo	KD Group d. d.

*SCD - srbski dinar

V letu 2003 se je družba KD Investments, Beograd intenzivno pripravljala na vstop podjetja na kapitalski trg Srbije in Črne gore. Opravljene so bile raziskave finančnega trga, investicijskih priložnosti in nakupi vrednostnih papirjev na lokalni borzi vrednostnih papirjev.

Ustanovljen je bil vzajemni sklad Avala, ki naj bi pričel delovati v letu 2004, vendar družba še čaka na sprejem potrebnih zakonov in predpisov, da bi z njimi lahko uskladila svoje delovanje.

KD Investments,

družba za upravljanje investicijskih skladov, d. d., Sofija, Bolgarija

Firma	KD Investments EAD
Naslov	9 -11 Maria Louisa Blvd, 1000 Sofija, Bolgarija
Telefon	+ 359 29 23 9573
Faks	+ 359 29 81 2165
E-pošta	info@kd-group.bg
Spletna stran	www.kd-group.bg
Matična številka	131157456
Osnovni kapital	100.000 BGN*
Datum ustanovitve	27. 10. 2003
Lastništvo	KD Group d. d.

*BGN - bolgarski lev

Družba KD Group je v letu 2003 pri bolgarski Komisiji za finančni trg pridobila dovoljenje za registracijo družbe za upravljanje KD Investments, Sofija. Družba je bila konec oktobra 2003 registrirana na tamkajšnjem pristojnem sodišču. Dejavnost družbe je upravljanje investicijskih skladov in individualnih portfeljev. Je ena prvih družb za upravljanje v Bolgariji, ki je v 100-odstotni tuji lasti.

Že v letu 2003 je novoustanovljena družba KD Investments, Sofija začela s postopkom ustanovitve sklada - investicijske družbe KD Pelikan. Sklad KD Pelikan bo investiral predvsem

v vrednostne papirje na lokalni borzi vrednostnih papirjev in bo imel uravnoteženo politiko investiranja.

Pričakujemo, da bo v letu 2004 sklad z uspešnim upravljanjem zaupanih sredstev postal zanimiv za bolgarske vlagatelje.

Bolgarski trg je tako s stališča vlaganja v vrednostne papirje na lokalni borzi vrednostnih papirjev kot povpraševanja vlagateljev po vzajemnih skladih izredno perspektiven in hitro rastoč trg, ki obeta dobro poslovanje novoustanovljene družbe in daje možnosti za širitev poslovanja.

KD Investments,

družba za upravljanje investicijskih skladov, d. d., Bukarešta, Romunija

Firma	Asocietate de administrare a investitiilor
	KD Investments Romania S.A.
Skrajšana firma	SAI KD Investments S.A.
Naslov	Bucuresti, Sector 2, Calea Mosilor, Nr. 127, Etaj 1, Ap. 1, Romania
Telefon	+40 21 312 6071
Faks	+40 21 312 6073
E-pošta	info@kd-group.ro
Spletna stran	www.kd-group.ro
Matična številka	J40/890/26.01.2004
Osnovni kapital	4.500.000.000 ROL*
Datum ustanovitve	26. 1. 2004
Lastništvo	KD Group d. d.

*ROL - romunski lei

Romunska Komisija za trg vrednostnih papirjev je družbi KD Group v novembru 2003 izdala dovoljenje za registracijo družbe za upravljanje investicijskih skladov KD Investments, Bukarešta. Družba je bila konec januarja 2004 registrirana na tamkajšnjem pristojnem sodišču. Dejavnost družbe je upravljanje vzajemnih skladov in individualnih portfeljev.

V letu 2004 bo družba začela upravljati vzajemni sklad KD Maximus, ki bo investiral predvsem v vrednostne papirje na lokalni borzi vrednostnih papirjev in bo imel uravno-

teženo politiko investiranja.

Skladu bodo v prihodnje sledili še novi vzajemni skladi in finančni produkti in tako dopolnili celovitost naše ponudbe na romunskem finančnem trgu.

V naslednjih letih si obetamo na finančnem trgu veliko povečanje zanimanja vlagateljev za vlaganje v vzajemne sklade, zato vstopa KD Group na ta največji in najbolj perspektiven trg jugovzhodne Evrope v ravno pravem trenutku.

ABDS,

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

Firma	ABDS Društvo za upravljanje fondovima d. d. Sarajevo
Skrajšana firma	ABDS d. d. Sarajevo
Sedež	Pruščakova 13/I, 71000 Sarajevo, Bosna in Hercegovina
Telefon	+ 387 33 251 440
Faks	+ 387 33 251 452
E-pošta	abds@bih.net.ba
Spletna stran	www.abds.com.ba
Matična številka	1-22446
Osnovni kapital	2.785.075,00 KM*
Število izdanih delnic	121619
Nominalna vrednost delnice	22,90 KM*
Datum ustanovitve	8. 12. 2000

*KM - konvertibilna marka

Družba ABDS je v letu 2003 stabilizirala poslovanje ter močno izboljšala likvidnostno stanje v primerjavi s prejšnjim obdobjem. Nadaljevala je s povečevanjem stopnje aktivnega upravljanja z naložbami v portfelju PIF-a BIG ter izvedla tudi prve prodaje in nakupe delnic iz portfelja. Na dan 31. 12. 2003 je imela PIF BIG naložbe v 106 podjetjih s področij financ, prehranske industrije, gradbeništva, nepremičnin, turizma in gostinstva, predelovalne industrije, trgovine in založništva.

Prišlo je tudi do dokapitalizacije družbe, v kateri je sodelovala tudi družba KD Investments, Ljubljana in tako ohranila v njej 40-odstotni lastniški delež.

Lastniška struktura družbe ABDS d. d. na dan 31. 12. 2003

Delničar	Lastniški delež (v odstotkih)
KD Investments d. o. o.	40
9 fizičnih oseb iz Republike Slovenije	7
46 fizičnih oseb iz BiH	53

V letu 2004 je načrtovano povečevanje deležev v podjetjih, ki so ocenjena kot perspektivna glede na dejavnost in glede na analizo poslovanja teh družb ter glede na borzno ceno. Prav tako nameravamo v družbi ABDS nadaljevati z aktivnostmi, začetimi v prejšnjih letih, s katerimi povečujemo stopnjo aktivnega upravljanja naložb iz portfelja.

Struktura naložb PIF BIG na dan 31. 12. 2003

Podjetje	Knjigovodska vrednost (v konvertibilnih markah)	lastniški delež (v odstotkih)
ELEKTROPRIVREDA BIH	89.308.150,00	2,94
POLIHEM	22.583.070,00	42,38
ELEKTROPRIVREDA HZ-HB	12.590.780,00	1,59
SARAJEVO-OSIGURANJE	12.447.576,80	23,44
ENERGOINVEST	11.627.500,00	5,27
BNT	9.996.370,00	32,06
TPDC RAJLOVAC	9.078.850,00	27,69
BH TELEKOM	7.706.770,00	1,21
TERMOAPARATI-ENERGOINVEST	7.654.016,00	83,34
UNIS BINAS	6.871.262,40	18,69
VELMOS	5.883.440,00	20,46
HOTELI ILIDŽA	5.148.298,78	20,33
DIP JANJ TGS	4.691.637,00	28,77
VODOVOD I KANALIZACIJA TUZLA	4.000.000,00	31,05
MLIN-LJUBAČE	3.786.467,88	23,03
ELEKTROOPREMA	3.682.743,00	42,99
REMONTNI ZAVOD TRAVNIK	3.401.987,89	33,39
VITEX	3.400.000,00	30,76
KTK VISOKO	3.000.000,00	6,44
KONFEKCIJA BORAC	2.925.520,00	5,55
KLAS SARAJEVO	2.908.676,61	10,63
METALNO ZENICA	2.839.160,00	14,68
GP BOSNA	2.596.208,77	17,80
KOKSNO HEMIJSKI KOMBINAT	2.500.000,00	6,71
ŽELJEZARA ILIJAŠ	2.500.000,00	17,95
SLANA BANJA	2.425.299,80	33,91
PIVARA TUZLA	2.185.092,00	11,15
ŽGP	1.937.172,61	32,12
SLOBODNA ZONA	1.926.278,20	12,90
HEPOK MOSTAR	1.844.070,00	9,81
GP KLJUČ SANA	1.786.688,64	54,47
ŽITOPRERADA BIHAĆ	1.705.080,00	9,06
INGRAM SREBRENİK	1.698.583,00	8,72
DI SANA	1.653.560,00	11,41
ŠIPAD ENTERIJER	1.648.020,00	15,30
GIP POLET	1.625.570,00	11,08
TVORNICI TRANSPORT. UREĐAJA	1.500.000,00	14,22
UNIS IGMAN KONJIC	1.500.000,00	4,02
BNT ALATNICA	1.394.660,00	13,47
BNT HIDRAULIKA	1.363.683,96	28,52
HOTEL TUZLA	1.255.470,00	8,87
TIM MOSTAR	1.249.372,80	68,07
UNIS KOVINA	1.241.979,00	19,44
BNT TVORNICI MAŠINA	1.231.220,00	15,33
GRIN GRAČANICA	1.103.420,00	20,90
FABRIKA CEMENTA LUKAVAC	1.041.403,24	6,37
SOKO AIR	925.562,50	10,82
MOTEL BAZENI	885.470,00	32,86
BOSNA AUTO	801.937,40	13,36
DC GRAČANICA	719.790,00	16,00
VISPAK	690.770,00	4,46
BOSNALIJEK	619.388,64	2,05
PREDUZEĆE ZA PUTEVE MOSTAR	584.010,00	18,72
HPT MOSTAR	571.570,00	0,30

Podjetje	Knjigovodska vrednost (v konvertibilnih markah)	lastniški delež (v odstotkih)
HERCEGOVINA AUTO	558.964,45	6,75
GP BOSNA PUTEVI	536.129,79	13,63
DIP JANJ TPF	533.854,50	14,94
ŠIP BORAC	513.986,56	11,07
SOLANA	509.450,00	20,13
RUDNICI BOKSITA JAJCE	499.390,00	5,35
DUHAN STOLAC	499.000,00	43,15
KRAJINA PUTEVI	492.754,08	14,23
VITA VI	456.210,00	6,32
BIHAČKA PIVOVARA	431.553,30	3,12
MEDIKOMERC	400.735,80	22,11
BITUMENKA	361.362,04	6,40
HOTEL BRISTOL MOSTAR	327.440,00	10,70
ENERGOPETROL	324.250,00	1,43
MALOTONAŽNA HEMIJA	295.720,00	22,77
INST.ZA HEM.INŽENJERING	258.000,00	18,26
SARAJEVOSTAN	254.250,00	5,60
LIVNICA VISOKO	249.074,99	11,40
SARAJEVO PUBLISHING	235.959,62	11,01
ŽITOPROMET MOSTAR	233.303,04	7,15
KOMUS GRAČANICA	227.850,00	25,95
SVJETLOST	211.558,89	11,94
BNT KOVAČNICA	200.000,00	35,86
FABRIKA DUHANA MOSTAR	193.073,40	1,06
RUDNIK MANGANA	187.660,00	6,48
DOBOJ PUTEVI	166.320,80	4,24
DALEKOVODOIZGRADNJA	160.713,00	5,60
KAMENGRAD RUDNIK MU	150.000,00	10,63
DIP KUPRES	149.550,00	4,86
PEKARE LJUBAČE	123.921,00	27,18
PLASTEKS	118.700,00	8,91
INTEGRA INŽENJERING TUZLA	114.630,00	11,69
GP HERCEGOVINA	114.260,00	2,71
GLAMA	106.060,00	2,59
UNIS VALJČIĆI KONJIC	105.596,16	3,35
BAZNA HEMIJA	100.000,00	1,24
BNT TOPLANA	100.000,00	11,22
KOMOS MOSTAR	100.000,00	3,14
ŽELJEZNICE BIH	100.000,00	0,18
HOLDING DIP JANJ	80.700,77	18,11
TGA STOLAC	74.908,53	10,24
LITVASTAN BANOVIĆI	67.310,00	10,63
CROATIA REMONT	66.490,80	2,67
OPRESA	61.151,00	11,20
VELEFARMACIJA	59.915,34	8,18
OGREVTRANS	57.700,00	2,47
PAPIR SERVIS	54.527,80	7,57
RUDAR KONJIC	51.175,64	28,89
SANOFARM	49.585,55	9,41
DITA	41.328,00	3,58
ELING JAJCE	26.300,00	0,91
RIBA - NERETVA	22.504,23	3,37
SKUPAJ	293.658.486,00	

VIB,

družba za upravljanje investicijskih skladov d. d., Banja Luka, Republika srpska

Firma	Društvo za upravljanje PIF-om VIB a. d.
Skrajšana firma	VIB a. d., Banja Luka
Sedež	Ulica Miše Stupara 4, 78000 Banja Luka Banja Luka, Republika srpska, Bosna in Hercegovina
Telefon	+ 387 51 324 630 / 631
Faks	+ 387 51 324 632
E-pošta	vibfond@blic.net
Matična številka:	1936921
Osnovni kapital:	490.200,00 KM*
Število izdanih delnic:	4.902
Nominalna vrednost delnice	100 KM*
Datum ustanovitve:	6. 10. 2000

* KM - konvertibilna marka

Družba VIB a. d., Banja Luka je v letu 2003 naredila preobrat v svojem poslovanju, saj je z ustreznim ukrepanjem dosegla maksimalno izplačilo provizije za upravljanje fonda VIB. S tem se je izboljšala njena likvidnostna situacija, pričela pa je tudi z zmanjševanjem kreditnih obveznosti. Družba je poslovno leto zaključila s pozitivnim poslovnim izidom in ustvarila 303.214 KM dobička, iz katerega bo pokrit del izgube iz preteklih let.

Med prednostnimi nalogami pri upravljanju s podjetji je predvsem šolanje in informiranje naših zastopnikov za aktivno udeležbo pri upravljanju podjetij prek upravnih odborov in nadzornih svetov.

Lastniška struktura družbe VIB d. d. na dan 31.12.2003

Delničar	Lastniški delež (v odstotkih)
KD Group d. d.	49
Udruženje građana povratnika u Banjaluku	51

Struktura naložb PIF VIB na dan 31. 12. 2003

Podjetje	Knjigovodska vrednost (v konvertibilnih markah)	Lastniški delež (v odstotkih)
ALPRO	2.612.584	4,48
AUTOMATIKA	50.209	0,00
BENTONIT	655.416	1,12
BIRAČ	71.041	0,12
BANJALUKA FILM	225.993	0,31

Podjetje	Knjigovodska vrednost (v konvertibilnih markah)	Lastniški delež (v odstotkih)
BANJALUČKA PIVARA	507.046	0,87
BOKSIT	702.564	1,20
BOSKA	24.847	0,04
BOSANKA	838.361	0,16
FABRIKA OBUČE BOSNA	232.766	0,33
“BOSNA TRGOVINA”	14.245	0,02
BETONSKI PROIZVODI	166.700	0,06
BANJA VRUČICA	560.149	0,96
CELPAK	22.679	0,01
CELEX SHP	48.517	0,08
ČAJAVEC MIKROELEKTRONIKA	4.249	0,01
ČAJAVEC HOLDING “SERVIS I PROMET	184.395	0,32
DESTILACIJA	1.883.610	m3,23
DOBOJPUTEVI	449.156	0,72
IGMDRINA	1.275.349	2,18
DRINA	76.277	0,13
DRINA	155.059	0,25
DRVOPRERADA	66.223	0,11
ELVAKO	541.820	0,91
ENTERIJER	1.221	0,00
FABRIKA MOTORA ZA SPECIJALNE NAMJENE	6.346	0,01
FO “KOTOR VAROŠŽ’	4.686	0,01
FRUKTONA	114.617	0,04
UNIS CENTAR	3.735.577	6,16
GUBER	52.769	0,03
GRANIT	264.967	0,14
GRAFOSEMBERIJA	95.937	0,15
GUBER	245.500	0,07
HEMIJA	693.558	0,56
HLADNJAČA	189.842	0,33
HEMOPRODUKT	936.344	1,60
PALAS	1.049	0,00
HPK	805.522	1,38
HRANAPRODUKT	1.290.584	2,18
IMAKO	98.634	0,17
INGA	221.128	0,00
IZBOR	642.821	0,59
JELA	1.416.242	0,16
JELŠINGRAD - FABRIKA MAŠINA	1.956	0,00
28 JUNI	44.821	0,01
KLAS	217.724	0,25
KAMENI AGREGATI	192.367	0,33
KOKA-OZREN	164.636	0,19
KORAN	1.774.688	3,04
KRISTAL	228.930	0,31
KRAJINALIJEK	523.439	0,90
KRAJINAPROMET	235.923	0,15
KOZARAPUTEVI	856.580	1,37
LEVITA	5.239.001	8,97
POSLOVNI SISTEM RMK PRIJEDOR RŽR LJUBIJA	289.716	0,45
LUKA	762.461	1,31
ŠIK MAGLIĆ	306.728	0,53
MANJAČA	672.887	1,15
METAL	232.929	0,40
MIRA	596.225	1,02
MLJEKARSKA INDUSTRIJA	209.581	0,33
MESOPRODUKT	336.661	0,12
MERMER	1.403.681	0,68
METAL	638.017	1,09
METALKA	51.028	0,09
NOVA SIROVINA	429.791	0,74
NOVOREZ	48.519	0,00
OLIMPIJSKI CENTAR	92.385	0,16
OMAR	221.462	0,31

Podjetje	Knjigovodska vrednost (v konvertibilnih markah)	Lastniški delež (v odstotkih)
PRIJEDORKA	376.697	0,65
PRIJEDORČANKA	1.445.703	1,10
PRIJEDORPUTEVI	433.173	0,19
PROIZVODNJA I PRERADA ŽICE	219.231	0,15
POLJOPRIVREDA DRAKSENIĆ	889.547	0,65
PLANTAŽE	265.784	0,11
POBJEDA RK	825.546	1,41
PRERADA SA HLADNJAČOM	118.819	0,09
POTKOZARJE	53.350	0,09
PETROL	519.202	0,89
RIBNJAK BARDAČA	57.983	0,01
RADNIK GIK	1.637.397	2,81
RAFINERIJA ULJA MODRIČA	15.265	0,03
ROMANIJA	115.598	0,20
RUDNIK KREČNJAKA I TVORNICIA KREČA	1.179.642	2,02
SINTETIK	517.230	0,07
SEMBERKA	577.966	0,30
SANIČANI	1.133.356	1,94
STANDARD	309.500	0,53
SAVA	150.080	0,13
TDSK	871.629	0,34
TERPENTIN	986.747	1,60
TELEKOM SRPSKE	2.030.391	3,48
TNNO	2.636.823	0,26
TVORNICIA OPEKARSKIH PROIZVODA	344.838	0,59
TRUDBENIK	4.958	0,01
TERMOMONTAŽA	233.578	0,40
TVORNICIA PREČISTAČA ROGATICA	629.528	1,08
FABRIKA CIJEVI	12.015	0,02
UŠĆE BOSNE	170.865	0,29
UNIS-UŠA	919.105	1,31
VITAMINKA	1.354.412	2,32
VELEPREHRANA	577.016	0,30
VELETEKSTIL	150.767	0,26
VRBAS	14.931	0,03
VETERINARSKA STANICA BANJALUKA	20.041	0,03
ŽITOPRODUKT	148.364	0,21
ŽITOPROMET-DRINA	1.033.374	1,52
LUKA	55.485	0,00
BOSNAPLOD	25.576	0,00
HIDROELEKTRANE NA TREBIŠNJICI	70.957	0,12
RUDNIK I TERMoeLEKTRANA UGLJEVIK	97.575	0,17
NOVI IZVOR	2.247.169	3,66
RUDNIK I TERMoeLEKTRANA GACKO	1.396.138	2,39
RUDNIK SASE	706.988	1,21
GIPSARA VOLARI	438.816	0,75
LIVNICA ČELIKA JELŠINGRAD	114.227	0,19
LIGNOŠPER	160.197	0,00
AERODROMI RS	9.082	0,01
TVORNICIA KOTRLJAJNIH LEŽAJEVA	1.676.865	0,00
RUDNIK KAOLINA MOTAJICA	29.001	0,00
INŽINJERINGUGLJEVIK II	718.885	0,00
UNIS-FABRIKA MAŠINA	1.273.572	2,18
FABRIKA SPECIJALNIH ALATA	237.719	0,41
FABRIKA ALATA ZA BUŠENJE	1.742.806	2,99
FABRIKA ALATA SA TVRDIM METALOM	826.930	1,42
FABRIKA ALATA ZA NAVOJ	839.201	0,00
HIDROELEKTRANE NA VRBASU	5.618	0,01
HIDROELEKTRANE NA DRINI	101.616	0,17
RASKLOPNA OPREMA	505.431	0,82
LUTRIJA RS	63.840	0,02
RUDNIK BOKSITA SREBRENICA	6.732	0,01
OLBRIKA MAŠINA I ODLIVAKA	550.376	0,94
SKUPAJ	74.839.988	

KD Mont,

družba za upravljanje investicijskih skladov, d. d., Podgorica, Republika Črna gora

Firma	Menadžment preduzeće KD Mont a. d. Podgorica
Sedež	Ul.Slobode 60/2, Podgorica, Republika Črna gora
Telefon	+ 381 81 202 640
Faks	+ 381 81 202 642
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

Leto 2003 je bilo glede poslovanja družbe zelo pomembno, saj je v tem letu prvič obračunavala provizijo za upravljanje investicijskega sklada MIG. Ustvarila je 582.808 evrov prihodka, vendar primerjave s preteklimi leti zaradi prej omenjenega razloga ne moremo opraviti. Po pokritju vseh stroškov tekočega obdobja in do tedaj razmejenih stroškov ustanavljanja je družba ustvarila 312.039 evrov čistega dobička.

KD Mont upravlja privatizacijski sklad MIG, sklad investicijskih enot. Ker Črna gora še vedno ni sprejela zakona o investicijskih skladih, sklad še nima statusa delniške družbe. S posebno uredbo je mogoče trgovati z investicijskimi enotami enako kot z delnicami.

V Črni gori se trguje na dveh borzah, in sicer NEX Montenegro borzi in Montenogroberzi. Cena investicijske enote

MIG je že vseskozi na višini približno 0,011 evrov, promet pa je bil doslej majhen. Na NEX Montenegro borzi je bil v letu 2003 z MIG ustvarjen promet 7.005.000 enot v skupni vrednosti 70.837 evrov.

Privatizacijski sklad MIG ima 109.685.100 investicijskih enot z nominalno vrednostjo 0,8366 evrov. Konec leta je imel sklad naložbe v 25 različnih podjetjih.

Lastniška struktura družbe KD Mont d. d. na dan 31. 12. 2003

Delničar	Lastniški delež (v odstotkih)
KD Group	67
Immobilla Investments Co. Limited	27
Feri Alivodić	2
Bogdan Tanjević	2
Kemal Đečević	2

Leto 2003 je za družbo pomembno tudi zaradi začetka prestrukturiranja naložb, pri čemer je sklad prodal 2 naložbi. Pri prodaji naložb v Eko flora in Solana Bajo Sekulić je v zameno prejel delnice UTIP Crna gora in Luka Bar.

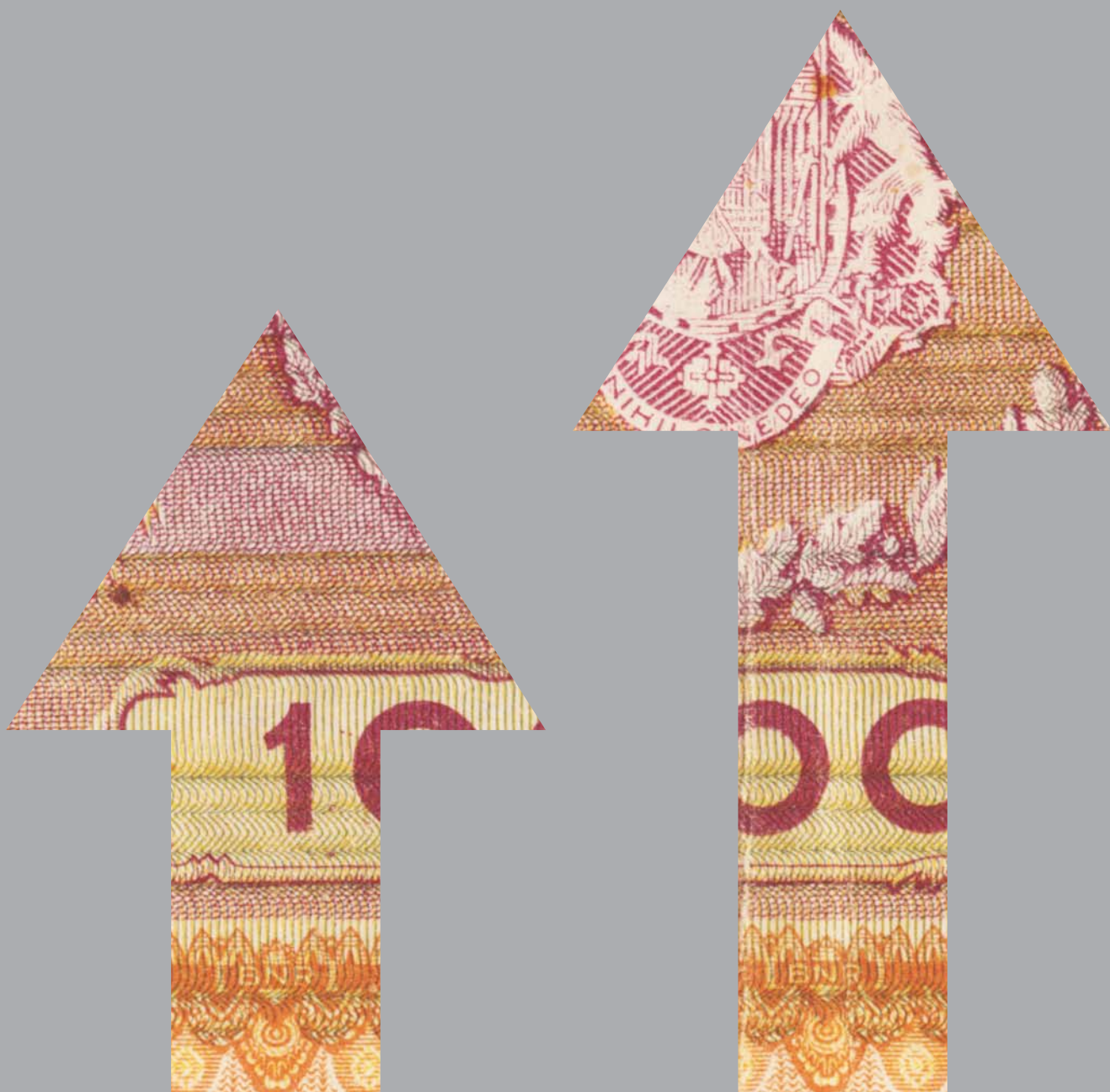
V začetku leta 2004 je svoj delež v DAIDO Metal prodal za denar.

Investicijski skladi so morali po navodilih inštituta za revizijo v svojih bilancah konec leta 2003 voditi naložbe ali po tržni ceni, če te ni, pa po pogojni tržni ceni, ki se izračuna iz razmerja med vrednostjo tržnih naložb sklada in nominalno vrednostjo preostalih naložb, ki še nimajo tržne cene. To je pomenilo, da je bilo treba sredstva v bilanci z nominalne vrednosti, ki za MIG znaša 87,4 milijona evrov, popraviti na po tem postopku izračunano vrednost, ki je 10,22 milijonov evrov. MIG je realiziral prihodek v višini 134.772 evrov, vendar je zaradi stroškov provizije družbi za upravljanje, stroškov CDA, predvsem pa zaradi opisane prilagoditve knjigovodske vrednosti ustvaril čisto izgubo v višini 77,63 milijonov evrov.

Struktura naložb PIF MIG na dan 31. 12. 2003

Podjetje	Knjigovodska vrednost (v EUR)	Lastniški delež (v odstotkih)
Albatros	184.323	3,66
Budvanska rivijera	125.219	3,49
Ciglane Rudeš	44.447	30,78
DAIDO Metal	152.890	14,389
Utip Črna gora	405.720	17,85
Elektroprivreda	2.505.794	2,36
Famod	8.487	5,61
Hotel Mojkovac	117.582	34,47
HTP Boka	252.196	3,05
Jugopetrol	385.026	2,76
Južni Jadran	218.400	18,05
Luka Bar	100.463	0,64
MIP	60.840	31,36
Mljekara	144	0,05
Gorica	221.994	16,63
Otrantkomerc	75.672	10,98
Plantaže	116	0,00
Primorka Bar	178.151	8,08
Primorje Tivat	149.760	3,43
Obod štamparija	41.056	14,53
Telekom	445.050	1,52
TP centar Ražnatović	53.885	18,15
Ulcinjaska rivijera	184.934	1,94
Željeznica	3.724.561	4,34
Željezara	431.065	5,16
Zeta film	156.843	15,43
Skupaj	10.224.596	

Presegati pričakovanja.





**Povzetek
računovodskega
poročila**

Skupina KD Group

Skupinska bilanca stanja na dan 31. decembra 2003

(v tisoč tolarjih)	2003	2002
SREDSTVA		
Stalna sredstva		
Neopredmetena dolgoročna sredstva	850.709	790.690
Opredmetena osnovna sredstva	8.826.592	5.730.346
Dolgoročne finančne naložbe	1.543.374	1.502.627
Skupaj stalna sredstva	11.220.675	8.023.663
Gibliva sredstva		
Zaloge	134.777	134.533
Dolgoročne poslovne terjatve	70.726	481.380
Kratkoročne poslovne terjatve	2.959.736	742.930
Kratkoročne finančne naložbe	25.812.848	25.410.886
Dobroimetje pri bankah, čeki in gotovina	456.356	149.293
Aktivne časovne razmejitve	114.913	69.638
Skupaj gibliva sredstva	29.549.356	26.988.660
SKUPAJ SREDSTVA	40.770.031	35.012.323
Zunajbilančna sredstva	16.444.381	11.178.445
OBVEZNOSTI DO VIROV SREDSTEV		
Kapital		
Vpoklicani kapital	372.872	372.872
Kapitalske rezerve	4.628.571	4.628.571
Rezerve iz dobička	1.240.687	844.657
Preneseni čisti poslovni izid	515.499	101.216
Čisti poslovni izid poslovnega leta	135.659	600.517
Prevrednotovalni popravki kapitala	34.137	35.338
Manjšinski kapital odvisnih podjetij	12.718.902	12.513.811
Skupaj kapital	19.646.327	19.096.982
Rezervacije	5.096.834	5.550.820
Finančne in poslovne obveznosti		
Dolgoročne finančne obveznosti	10.145.600	5.440.810
Dolgoročne poslovne obveznosti	5.175	817
Kratkoročne finančne obveznosti	3.053.163	3.369.793
Kratkoročne poslovne obveznosti	2.551.534	1.491.324
Pasivne časovne razmejitve	1271.398	61.777
Skupaj obveznosti	16.026.870	10.364.521
SKUPAJ KAPITAL IN OBVEZNOSTI	40.770.031	35.012.323
Zunajbilančne obveznosti	16.444.381	11.178.445

Skupinski izkaz poslovnega izida za leto 2003

(v tisoč tolarjih)	2003	2002
Čisti prihodki od prodaje	9.136.503	4.570.098
Povečanje / (zmanjšanje) vrednosti zalog proizvodov	(6.597)	(6.808)
Drugi poslovni prihodki	686.893	26.307
Stroški blaga, materiala in storitev	(6.642.851)	(2.763.994)
Stroški dela	(1.377.649)	(942.237)
Amortizacija	(558.392)	(503.761)
Prevrednotovalni poslovni odhodki	(78.296)	(19.095)
Drugi poslovni odhodki	(45.316)	(28.286)
Finančni prihodki iz deležev	1.764.284	1.646.627
Finančni prihodki iz dolgoročnih terjatev	94.811	50.678
Finančni prihodki iz kratkoročnih terjatev	340.279	330.596
Finančni odhodki za odpise dolgoročnih in kratkoročnih finančnih naložb	(327.873)	(222.752)
Finančni odhodki za obresti in iz drugih obveznosti	(963.106)	(845.258)
Odhodki od prodaje finančnih naložb	(562.342)	(153.811)
Čisti poslovni izid iz rednega delovanja	1.460.348	1.138.304
Izredni prihodki	54.964	20.398
Izredni odhodki	(16.091)	(1.263)
Poslovni izid zunaj rednega delovanja	38.873	19.135
Davek iz dobička	(330.632)	(284.227)
Čisti poslovni izid obračunskega obdobja	1.168.589	873.212
MANJŠINSKI DELEŽ	636.900	272.695
DELEŽ MATIČNEGA PODJETJA	531.689	600.517

Bilanca stanja in izkaz poslovnega izida iz revidiranega letnega poročila skupine KD Group za leto 2003. Pojasnila k računovodskim izkazom so na priloženi zgoščenki.

KD Group d. d.

Bilanca stanja na dan 31. decembra 2003

(v tisoč tolarjih)	2003	2002
SREDSTVA		
Stalna sredstva		
Neopredmetena dolgoročna sredstva	8.400	8.400
Opredmetena osnovna sredstva	106.634	101.951
Dolgoročne finančne naložbe	7.669.392	6.798.773
Skupaj stalna sredstva	7.784.426	6.909.124
Gibliva sredstva		
Dolgoročne poslovne terjatve	1.156	-
Kratkoročne poslovne terjatve	80.188	15.902
Kratkoročne finančne naložbe	1.717.513	1.539.785
Dobroimetje pri bankah, čeki in gotovina	53.896	432
Aktivne časovne razmejitev	11.517	-
Skupaj gibliva sredstva	1.864.270	1.556.119
SKUPAJ SREDSTVA	9.648.696	8.465.243
Zunajbilančna sredstva	3.993.203	2.817.743
OBVEZNOSTI DO VIROV SREDSTEV		
Kapital		
Vpoklicani kapital	372.872	372.872
Kapitalske rezerve	4.628.571	4.628.571
Zakonske rezerve	4.661	4.661
Rezerve za lastne delnice	829.377	-
Druge rezerve iz dobička	406.649	839.996
Preneseni čisti poslovni izid	1.358.303	125.279
Čisti poslovni izid poslovnega leta	-	1.419.258
Prevrednotovalni popravki kapitala	35.338	35.338
Skupaj kapital	7.635.771	7.425.975
Finančne in poslovne obveznosti		
Dolgoročne finančne obveznosti	-	107.099
Dolgoročne poslovne obveznosti	3.123	-
Kratkoročne finančne obveznosti	1.743.850	474.234
Kratkoročne poslovne obveznosti	259.496	457.400
Pasivne časovne razmejitev	6.456	535
Skupaj obveznosti	2.012.925	1.039.268
SKUPAJ OBVEZNOSTI DO VIROV SREDSTEV	9.648.696	8.465.243
Zunajbilančne obveznosti	3.993.203	2.817.743

Izkaz poslovnega izida za leto 2003

(v tisoč tolarjih)	2003	2002
Čisti prihodki od prodaje	11.017	-
Stroški blaga, materiala in storitev	(89.274)	(76.766)
Stroški dela	(11.276)	-
Amortizacija	(5.777)	(27)
Drugi poslovni odhodki	(295)	(100)
Finančni prihodki iz deležev	886.829	1.753.537
Finančni prihodki iz dolgoročnih terjatev	24	-
Finančni prihodki iz kratkoročnih terjatev	12.608	9.276
Finančni odhodki za odpise dolgoročnih in kratkoročnih finančnih naložb	(55.213)	(32.890)
Finančni odhodki za obresti in iz drugih obveznosti	(47.756)	(132.318)
Odhodki od prodaje finančnih naložb	(282.991)	-
Čisti poslovni izid iz rednega delovanja	417.896	1.520.712
Davek iz dobička	(21.866)	(101.454)
Čisti poslovni izid obračunskega obdobja	396.030	1.419.258

Bilanca stanja in izkaz poslovnega izida iz revidiranega letnega poročila KD Group d. d. za leto 2003. Pojasnila k računovodskim izkazom so na priloženi zgoščenki.

KD Holding d. d.

Bilanca stanja na dan 31. decembra 2003

(v tisoč tolarjih)	2003	2002
SREDSTVA		
Stalna sredstva		
Neopredmetena dolgoročna sredstva	1.249	1.933
Opredmetena osnovna sredstva	31.051	43.807
Dolgoročne finančne naložbe	3.725.599	2.968.504
Skupaj stalna sredstva	3.757.899	3.014.244
Gibliva sredstva		
Dolgoročne poslovne terjatve	-	389.819
Kratkoročne poslovne terjatve	1.206.194	646.662
Kratkoročne finančne naložbe	26.250.100	24.165.990
Dobroimetja pri bankah, čeki in gotovina	114.749	15.854
Aktivne časovne razmejitev	7.078	34.575
Skupaj gibliva sredstva	27.578.121	25.252.900
SKUPAJ SREDSTVA	31.336.020	28.267.144
Zunajbilančna sredstva	11.001.971	6.872.514
OBVEZNOSTI DO VIROV SREDSTEV		
Kapital		
Vpoklicani kapital	9.531.056	9.531.056
Kapitalske rezerve	-	-
Rezerve iz dobička	244.246	132.134
Preneseni čisti poslovni izid	75.571	-
Čisti poslovni izid poslovnega leta	441.221	249.843
Prevrednotovalni popravki kapitala	12.518.543	12.518.543
Skupaj kapital	22.810.637	22.431.576
Finančne in poslovne obveznosti		
Dolgoročne finančne obveznosti	4.866.903	2.233.569
Kratkoročne finančne obveznosti	3.446.418	3.331.467
Kratkoročne poslovne obveznosti	207.719	269.678
Pasivne časovne razmejitev	4.343	854
Skupaj obveznosti	8.525.383	5.835.568
SKUPAJ OBVEZNOSTI DO VIROV SREDSTEV	31.336.020	28.267.144
Zunajbilančne obveznosti	11.001.971	6.872.514

Izkaz poslovnega izida za leto 2003

(v tisoč tolarjih)	2003	2002
Čisti prihodki od prodaje	39.821	58.737
Drugi poslovni prihodki	-	1.791
Stroški blaga, materiala in storitev	(389.590)	(373.101)
Stroški dela	(243.769)	(239.449)
Amortizacija	(27.783)	(29.488)
Prevrednotovalni poslovni odhodki	(1.055)	(476)
Drugi poslovni odhodki	(1.265)	(5.827)
Finančni prihodki iz deležev	1.992.630	1.400.587
Finančni prihodki iz dolgoročnih terjatev	88.407	104.870
Finančni prihodki iz kratkoročnih terjatev	322.141	267.636
Finančni odhodki za odpise dolgoročnih in kratkoročnih finančnih naložb	(286.138)	(225.908)
Finančni odhodki za obresti in iz drugih obveznosti	(625.500)	(423.803)
Odhodki od prodaje finančnih naložb	(281.587)	(153.811)
Čisti poslovni izid iz rednega delovanja	586.312	381.758
Izredni prihodki	60	1.215
Izredni odhodki	-	-
Poslovni izid zunaj rednega delovanja	60	1.215
Davek iz dobička	(33.039)	996
Čisti poslovni izid obračunskega obdobja	553.333	381.977

Bilanca stanja in izkaz poslovnega izida iz revidiranega letnega poročila KD Holding d. d. za leto 2003. Pojasnila k računovodskim izkazom so na priloženi zgoščenk

KD Investments d. o. o.

Bilanca stanja na dan 31. decembra 2003

(v tisoč tolarjih)	2003	2002
SREDSTVA		
Stalna sredstva		
Neopredmetena dolgoročna sredstva	12.743	6.567
Opredmetena osnovna sredstva	26.595	18.784
Dolgoročne finančne naložbe	236.947	446.803
Skupaj stalna sredstva	276.285	472.154
Gibliva sredstva		
Poslovne terjatve	133.701	161.458
Kratkoročne finančne naložbe	1.806.084	1.432.099
Dobroimetje pri bankah, čeki in gotovina	25.741	47.099
Aktivne časovne razmejitev	2.663	1.334
Skupaj gibliva sredstva	1.968.189	1.641.990
SKUPAJ SREDSTVA	2.244.474	2.114.144
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
Čisti poslovni izid poslovnega leta	692.011	553.855
Prevrednotovalni popravki kapitala	129.899	129.899
Skupaj kapital	1.000.554	865.069
Finančne in poslovne obveznosti		
Dolgoročne finančne obveznosti	968.158	941.885
Kratkoročne poslovne obveznosti	267.144	302.208
Pasivne časovne razmejitev	8.618	4.982
Skupaj obveznosti	1.243.920	1.249.075
SKUPAJ OBVEZNOSTI DO VIROV SREDSTEV	2.244.474	2.114.144
Zunajbilančne obveznosti	-	-

Izkaz poslovnega izida za leto 2003

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

Bilanca stanja in izkaz poslovnega izida iz revidiranega letnega poročila KD Investments d. o. o. za leto 2003. Pojasnila k računovodskim izkazom so na priloženi zgoščenki.

KD ID d. d.

Bilanca stanja na dan 31. decembra 2003

(v tisoč tolarjih)	2003	%	2002	%
SREDSTVA				
Denarna sredstva	453.495	1,95	678.447	3,28
Dolgoročni vrednostni papirji				
Vrednostni papirji domačih izdajateljev	22.385.899	96,19	18.983.146	91,85
Vrednostni papirji - borzni trg	14.088.458	60,53	10.808.065	52,29
- Delnice	13.830.854	59,43	10.808.065	52,29
- Obveznice	257.604	1,10	-	-
- Državne obveznice	257.604	1,10	-	-
Vrednostni papirji - prosti trg	1.388.921	5,97	1.466.297	7,10
- Delnice	1.388.921	5,97	1.466.297	7,10
Vrednostni papirji - nekotirajoči	6.908.520	29,69	6.708.784	32,46
- Delnice	6.908.520	29,69	6.708.784	32,46
Vrednostni papirji tujih izdajateljev	380.342	1,63	-	-
Vrednostni papirji - organizirani trgi	380.342	1,63	-	-
- Delnice	380.342	1,63	-	-
Dani depoziti				
Dani kratkoročni depoziti	-	-	1.000.000	4,84
Dani kratkoročni depoziti	-	-	1.000.000	4,84
Terjatve				
Terjatve za obresti in dividende	53.933	0,23	6.240	0,03
Terjatve za obresti in dividende	12.443	0,05	6.240	0,03
Druge terjatve	41.490	0,18	-	-
SKUPAJ SREDSTVA				
SKUPAJ SREDSTVA	23.273.669	100,00	20.667.833	100,00
OBVEZNOSTI DO VIROV SREDSTEV				
Kratkoročne obveznosti	29.133	0,12	32.936	0,16
Obveznosti do družbe za upravljanje	29.133	0,12	32.936	0,16
Čisti neiztrženi dobički pri naložbah				
Čisti neiztrženi dobički pri naložbah	6.353.095	27,30	4.812.427	23,28
Kapital				
Kapital	16.891.441	72,58	15.822.470	76,56
Osnovni kapital	9.204.615	39,55	9.204.615	44,54
Prenesena izguba preteklih let	(570.414)	(2,45)	(1.639.385)	(7,93)
Prevrednotovalni popravek kapitala	8.257.240	35,48	8.257.240	39,95
SKUPAJ OBVEZNOSTI DO VIROV SREDSTEV				
SKUPAJ OBVEZNOSTI DO VIROV SREDSTEV	23.273.669	100,00	20.667.833	100,00

Izkaz poslovnega izida za leto 2003

(v tisoč tolarjih)	2003	%	2002	%
PRIHODKI				
Prihodki od obresti	41.877	0,20	8.482	0,05
Prihodki od odprave popravkov vrednostnih papirjev	431.066	2,06	45.126	0,25
Prihodki od dividend	329.556	1,57	303.995	1,66
Iztrženi dobički pri naložbah	779.940	3,72	1.490.781	8,13
Drugi finančni prihodki	12.706	0,06	-	-
Drugi prihodki	4.465	0,01	2.818	0,01
SKUPAJ PRIHODKI	1.599.610	7,63	1.851.202	10,10
ODHODKI				
Odhodki iz upravljanja	331.019	1,58	458.272	2,50
Iztržene izgube pri naložbah	33.381	0,16	520.824	2,84
Odhodki v zvezi s posredovanjem vrednostnih papirjev	2.879	0,01	3.368	0,02
Popravki vrednosti finančnih naložb	156.354	0,75	547.715	2,99
Drugi finančni odhodki	15.535	0,07	10	0,00
Drugi odhodki	0	0,00	7.800	0,04
SKUPAJ ODHODKI	539.168	2,57	1.537.989	8,39
DOBIČEK IZ POSLOVANJA	1.060.442	5,06	313.213	1,71
Posebna akontacija davka od dobička	8.529	0,04	-	-
ČISTI DOBIČEK	1.068.971	5,10	313.213	1,71

Bilanca stanja in izkaz poslovnega izida iz revidiranega letnega poročila KD ID d. d. za leto 2003. Pojasnila k računovodskim izkazom so na priloženi zgoščenki.

Ilustracije

V publikaciji so uporabljeni posnetki detajlov bankovcev, ki jih hrani arhiv Numizmatičnega kabineta Narodnega muzeja Slovenije.

stran 4-5

Poljska

bankovec za 100 zlotov,
dan v obtok leta 1934.



stran 36-37

Češkoslovaška

bankovec za 5 kron,
dan v obtok leta 1921.



stran 50-51

Luksemburg

bankovec za 50 frankov,
dan v obtok leta 1961.



stran 52

Bosna in Hercegovina

bankovec za 10 dinarjev,
dan v obtok leta 1992.



stran 74

Hrvaška

bankovec za 100 kun,
dan v obtok 1993.



stran 76-77

Slovaška

bankovec za 1000 kron,
dan v obtok leta 1940.



stran 78

Slovenija

bankovec za 500 tolarjev,
dan v obtok leta 1992.



stran 82

Slovenija

zasilni bankovec za 100 [tolarjev],
dan v obtok leta 1990.



stran 92

Jugoslavavija

bankovec za 1.000.000.000 dinarjev,
dan v obtok leta 1993.



stran 96-97

Bolgarija

bankovec za 20 levov,
dan v obtok leta 1912.



stran 110-111

Romunija

bankovec za 100.000 lei-ov,
dan v obtok leta 1947.



Pregovor pravi, da je čas denar.

Najti pravo mero za vrednost dobrin in jo oplemenititi, olajšati menjavo blaga in ga množiti - razmišljanja, ki segajo tja do prvih zametkov civilizacijskega razvoja. Človek jih skozi čas udejanja v številnih oblikah denarja: od kamnite plošče do prgišča školjk ali ščepca srebra in drobnega novčiča, včasih težkega zlatnika, zdaj koščka papirja ali plastične kartice. Nekoč drugačen malodane v vsakem mestu, danes enak za več kot pol Evrope.

Oblika se spreminja, ostaja paradoks: ko usahne njegova vrednost v vsakdanjem življenju, začne pridobivati novo, še bolj žlahtno, numizmatično vrednost.