



**LETNO POROČILO 2003**  
**KD Group, finančna družba, d.d.**

<b>KAZALO</b>	<b>Stran</b>
<b>PREDSTAVITEV DRUŽBE</b>	<b>3</b>
<b>POROČILO UPRAVE</b>	<b>5</b>
<b>RAČUNOVODSKI IZKAZI KD GROUP D.D. S POJASNILI</b>	<b>7</b>
<b>REVIZORJEVO POROČILO</b>	<b>8</b>

**Predstavitev družbe KD Group d.d.**

**KD Group, finančna družba, d.d., Celovška 206, Ljubljana**, (v nadaljevanju Družba), je bila ustanovljena s sklepom skupščine o delitvi dela premoženja Kmečke družbe d.d. dne 19.10.2000 in vpisana v sodni register pod št. srg. 1/33907/00 dne 30.11.2000 pri Okrožnem sodišču v Ljubljani.

Vpoklicani kapital podjetja KD Group d.d. je opredeljen v statutu podjetja in registriran na sodišču ter so ga temu ustrezno vpisali oziroma vplačali njegovi lastniki. Vpoklicani kapital podjetja znaša 372.872 tisoč sit in je enak registriranemu. Razdeljen je na 186.436 delnic, katerih nominalna vrednost je 2.000 sit. Ob ustanovitvi Družbe dne 30.11.2000 je vpoklicani kapital družbe znašal 40.000 tisoč sit in je bil razdeljen na 20.000 delnic z nominalno vrednostjo 2.000 sit.

Delnice so bile 8.12.2000 s sklepom R-984/IH/00 vknjižene v centralni register vrednostnih papirjev Centralne klirinško depotne družbe d.d. in s tem izdane v nematerialni obliki. Na osnovi odločbe Ljubljanske borze d.d. so bile delnice sprejete v trgovanje na prostem trgu dne 21.12.2000.

Dne 20.06.2001 je bil na skupščini Družbe sprejet sklep o povečanju osnovnega kapitala s stvarnimi vložki. Vpoklicani kapital družbe se je zaradi izvedbe prevzema družbe KD Investments d.d. povečal za 158.352 tisoč sit, za kar je družba izdala 79.176 navadnih imenskih delnic z nominalno vrednostjo 2.000 sit. Nove delnice družbe s stvarnimi vložki so vpisali in vplačali delničarji družbe KD Investments d.d., ki so v roku sprejeli javno ponudbo za odkup delnic. Tako je vsak delničar za eno delnico družbe KD Investments d.d. prejel štiri novo izdane delnice družbe KD Group d.d. Povečanje vpoklicanega kapitala se je izvedlo s stvarnimi vložki. Predmet stvarnega vložka je bil 19.794 delnic družbe KD Investments d.d. z nominalno vrednostjo 8.000 sit in v skupnem nominalnem znesku 158.352 tisoč sit. Povečanje vpoklicanega kapitala je bilo vpisano v sodni register dne 31.08.2001, Srg. 2001/09953. V centralni register nematerializiranih vrednostnih papirjev so bile novo izdane delnice družbe vpisane dne 21.09.2001 z odločbo Centralno klirinško depotne družbe d.d. Novo izdane delnice so bile tega dne tudi vpisane na račune oseb, ki so sprejeli ponudbo za odkup delnic družbe KD Investments d.d.

Na skupščini Družbe dne 28.11.2001 je bil sprejet sklep o vključitvi družbe KD Investments d.d. v Družbo in sicer tako, da je Družba izključenim delničarjem družbe KD Investments d.d. izplačala odpravnino z novo izdanimi delnicami Družbe. Menjalno razmerje je bilo določeno v razmerju 1 : 4, kar pomeni, da je vsak izključen delničar za eno delnico KD Investments d.d. prejel 4 delnice Družbe. Dne 07.02.2002 je okrožno sodišče s sklepom Srg 2001/18240 pri izdajatelju družbi KD Group d.d. vpisalo vključitev družbe KD Investments d.d., Ljubljana in povišanje osnovnega kapitala Družbe na 199.944 tisoč sit. Dne 21.02.2002 je bilo v centralni register vrednostnih papirjev dodatno vpisanih 796 navadnih imenskih delnic v skupni nominalni vrednosti 1.592 tisoč sit. Delnice so bile vpisane na račune imetnikov delnic vključene družbe KD Investments d.d., ki so bili lastniki delnic na dan pravnomočnosti sklepa o vpisu vključitve v sodni register.

Družba je v letu 2002 izvedla javno ponudbo za odkup delnic družbe KD Holding d.d.. Odkup delnic se je izvršil z izdajo nadomestnih vrednostnih papirjev po menjalnem razmerju 1 : 0,25, tako da je vsak imetnik navadnih delnic družbe KD Holding d.d., ki je sprejel ponudbo Družbe dobil v zameno 0,25 novo izdane delnice Družbe. Vpoklicani kapital Družbe se je zaradi prevzema družbe KD Holding d.d. povečal za 172.928 tisoč sit, za kar je Družba izdala 86.464 navadnih delnic. Povečanje vpoklicanega kapitala se je izvedlo s stvarnimi vložki. Povečanje vpoklicanega kapitala je bilo v sodni register vpisano dne 11.09.2002 s sklepom Srg 2002/08172. Dne 20.09.2002 so bile v centralni register vrednostnih papirjev dodatno vpisane novoizdane delnice na račune tistih oseb, ki so sprejele javno ponudbo Družbe.

Tako znaša vpoklicani kapital družbe na dan 31.12.2002 372.872 tisoč sit in je razdeljen na 186.436 delnic z nominalno vrednostjo 2.000 sit.

## Organi družbe

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

Uprava družbe :

Matjaž Gantar, direktor

Nadzorni svet družbe:

Milan Kneževič

Štefan Cigut (do 22.08.2003)

Tomaž Sila (od 23.08.2003)

Sergej Racman

Aleksander Sekavčnik

## Letno poročilo

Letno poročilo Družbe skupaj s konsolidiranim letnim poročilom Skupine KD Group je na voljo na sedežu Družbe.

**Poročilo direktorja KD Group d.d.****Uspešno poslovno leto 2003**

Ko se danes oziramo v preteklo leto že praznujemo 10-letnico nastanka Kmečke družbe d.d. Njene naslednice so v letu 2003 dosegle nekaj izjemnih uspehov, poslovni načrti pa so bili, tudi v tem letu, doseženi. Uredili in standardizirali smo poslovne procese, kar smo ob koncu leta kronali s certifikati kakovosti ISO 9001:2000.

V storitveni panogi, kakršna je finančna, je človek ključni faktor uspeha, zato smo vse sile usmerili v pridobivanje usposobljenih sodelavcev v skupnih službah, nadgradili pa smo tudi informacijsko tehnologijo, ki postaja vse bolj nepogrešljivo orodje pri odločanju.

Ostajamo hitro rastoča skupina, ki se v domačem in čedalje bolj tudi v tujem okolju odlikuje po celovitosti, strokovnosti, najsodobnejših prijemih poslovanja in kakovosti.

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

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 zadržali primarno pozicijo s 58 % tržnega deleža.

Glavni dejavniki za povečano popularnost varčevanja 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 nosil nov zakon o investicijskih skladih in družbah za upravljanje (ZISDU-1). S sodobnim, evropsko primerljivim zakonom je vlaganje v vzajemne sklade varnejše in preglednejše.

Z ustanovitvijo borzno-posredniške družbe KD BPD smo finančne storitve v skupini dopolnili s področjem individualnega upravljanja premoženja. Postopke ustanavljanja smo zaključili ob izteku leta.

**Uspešno poslovanje vzajemnih skladov**

Rekordne vrednosti v preteklem letu so mnoge: upravljamo 53 milijard sit premoženja v vzajemnih skladih KD, število vlagateljev je preseglo 40.000, vrednost enote premoženja najstarejšega in največjega slovenskega posebnega vzajemnega sklada Galilea pa je presegla magično mejo 2.000 sit. Ta je bil lani ponovno imenovan za najboljši sklad v kategoriji Balanced /Multi-Asset Funds v Wall Street Journalovi prilogi, ki jo ureja Lipper. Tudi po donosnosti v preteklih treh letih je Galileo zasedal prvo mesto, sledil pa mu je posebni vzajemni sklad Rastko.

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

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 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 pri distribuciji KD skladov, skrbniških storitvah za te sklade in dodatno ponudili njihove storitve na naših Finančnih točkah.

.....

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

Uspešno je posloval tudi KD Holding. V letu 2003 smo se posvetili razvoju kinematografske dejavnosti, nadaljevali smo z multipleksom v Mariboru in zaključili Kolosej Celje. Obseg investicij smo zmanjšali na medijskem področju, saj smo začeli prodajati Dnevnik, z nakupom Globtourja pa smo še bolj intenzivno vstopili v turizem, kljub temu, da smo prodali družbo Postojnska jama.

Družba Seaway Group je predstavila novo revolucionarno plovilo, karbonsko jadnico visokega cenovnega razreda pod blagovno znamko Shipman, za katero je prejela tudi številna mednarodna priznanja.

#### **Načrti v letu 2004**

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

V letu 2004 bomo odprli Kolosej v Mariboru in nadaljevali z nakupi novih lokacij za izgradnjo multikinov, odprli magistrski program podjetništva in internacionalizirali poslovanje GEA-e Collegea. Na področju holdinških naložb bomo v letu 2004 v zavarovalnici Slovenica oddelili življenjsko zavarovanje od premoženjskega. Še vedno obstajata tudi možnosti združitve zavarovalnic Adriatic in Slovenica ali njihova prodaja. Ostali bomo prvi igralci na področju upravljanja s premoženjem, pomemben lokalni borzni trgovec in zaupanja vreden partner na novih tujih trgih. Z ustvarjanjem sinergije skupine bomo v letu 2004 povečevali donosnost poslovanja, tržni delež 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 Investments, rednih in prednostnih delničarjev KD Holdinga, delničarjev KD ID-a in delničarjev KD Group.

Poslovni plan za leto 2004 je zelo ambiciozen in prepričani smo, da ga bomo zaradi naše dolgoročne in jasne vizije uspešno izpolnili in uresničili.

Matjaž Gantar  
direktor KD Group d.d.

**Računovodski izkazi s pojasnili za leto, končano 31. decembra 2003**

**PricewaterhouseCoopers d.o.o.**

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

**REVIZORJEVO POROČILO**

**Delničarjem družbe KD Group d.d.**

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

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

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

Poslovno poročilo je skladno z revidiranimi računovodskimi izkazi.

Ljubljana, 30. april 2004

**PricewaterhouseCoopers d.o.o.**

Jože Plevnik, pooblaščen revizor

Francois Mattelaer, partner



## Bilanca stanja na dan 31. decembra 2003

(v tisoč sit)	Pojasnilo	2003	2002
<b>SREDSTVA</b>			
<b>Stalna sredstva</b>			
Neopredmetena dolgoročna sredstva	2	8.400	8.400
Opredmetena osnovna sredstva	3	106.634	101.951
Dolgoročne finančne naložbe	4	7.669.392	6.798.773
		<b>7.784.426</b>	<b>6.909.124</b>
<b>Gibliva sredstva</b>			
Dolgoročne poslovne terjatve	5	1.156	-
Kratkoročne poslovne terjatve	6	80.188	15.902
Kratkoročne finančne naložbe	7	1.717.513	1.539.785
Dobroimetje pri bankah, čeki in gotovina	8	53.896	432
Aktivne časovne razmejitve	9	11.517	-
		<b>1.864.270</b>	<b>1.556.119</b>
<b>SKUPAJ SREDSTVA</b>		<b>9.648.696</b>	<b>8.465.243</b>
<b>Zunajbilančna sredstva</b>	<b>21</b>	<b>3.993.203</b>	<b>2.817.743</b>
<b>OBVEZNOSTI DO VIROV SREDSTEV</b>			
<b>Kapital</b>			
Vpoklicani kapital	10	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
		<b>7.635.771</b>	<b>7.425.975</b>
<b>Finančne in poslovne obveznosti</b>			
Dolgoročne finančne obveznosti	11	-	107.099
Dolgoročne poslovne obveznosti	12	3.123	-
Kratkoročne finančne obveznosti	13	1.743.850	474.234
Kratkoročne poslovne obveznosti	14	259.496	457.400
Pasivne časovne razmejitve	15	6.456	535
		<b>2.012.925</b>	<b>1.039.268</b>
<b>SKUPAJ OBVEZNOSTI DO VIROV SREDSTEV</b>		<b>9.648.696</b>	<b>8.465.243</b>
<b>Zunajbilančne obveznosti</b>	<b>21</b>	<b>3.993.203</b>	<b>2.817.743</b>

Računovodske usmeritve in pojasnila na straneh od 15 do 35 so sestavni del računovodskih izkazov.

## Izkaz poslovnega izida za leto, končano 31. decembra 2003

(v tisoč sit)	Pojasnilo	2003	2002
Čisti prihodki od prodaje	17A	11.017	-
Stroški blaga, materiala in storitev	17B	(89.274)	(76.766)
Stroški dela	17B	(11.276)	-
Amortizacija	17B	(5.777)	(27)
Drugi poslovni odhodki	17B	(295)	(100)
Finančni prihodki iz deležev	18	886.829	1.753.537
Finančni prihodki iz dolgoročnih terjatev	18	24	-
Finančni prihodki iz kratkoročnih terjatev	18	12.608	9.276
Finančni odhodki za odpise dolgoročnih in kratkoročnih finančnih naložb	19	(55.213)	(32.890)
Finančni odhodki za obresti in iz drugih obveznosti	19	(47.756)	(132.318)
Odhodki od prodaje finančnih naložb	19	(282.991)	-
<b>Čisti poslovni izid iz rednega delovanja</b>		<b>417.896</b>	<b>1.520.712</b>
Davek iz dobička	20	(21.866)	(101.454)
<b>Čisti poslovni izid obračunskega obdobja</b>		<b>396.030</b>	<b>1.419.258</b>

Računovodske usmeritve in pojasnila na straneh od 15 do 35 so sestavni del računovodskih izkazov.

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

	Vpoklicani kapital	Kapitalske rezerve	Rezerve iz dobička			Preneseni čisti posl. izid	Čisti posl.izid posl. leta	Prevred. popr. kapitala	Skupaj
	Osnovni kapital		Zakonske rezerve	Rezerve za lastne delnice	Druge rezerve iz dobička	Preneseni čisti dobiček	Čisti dobiček posl. leta	Splošni prevred. popr. kapitala	
<b>Stanje 31.decembra 2001</b>	<b>198.352</b>	<b>644.859</b>	<b>4.661</b>	-	-	<b>710.226</b>	<b>255.049</b>	<b>35.338</b>	<b>1.848.485</b>
Prenos poslovnega izida	-	-	-	-	-	255.049	(255.049)	-	-
<b>1. Januar 2002</b>	<b>198.352</b>	<b>644.859</b>	<b>4.661</b>	-	-	<b>965.275</b>	-	<b>35.338</b>	<b>1.848.485</b>
<b>Premiki v kapital</b>									
Vnos čistega poslovnega izida poslovnega leta	-	-	-	-	-	-	1.419.258	-	<b>1.419.258</b>
Povečanje kapitala s stvarnimi vložki	174.520	3.983.712	-	-	-	-	-	-	<b>4.158.232</b>
<b>Premiki v kapitalu</b>									
Prenos v druge rezerve	-	-	-	-	839.996	(839.996)	-	-	-
<b>Stanje 31. decembra 2002</b>	<b>372.872</b>	<b>4.628.571</b>	<b>4.661</b>	-	<b>839.996</b>	<b>125.279</b>	<b>1.419.258</b>	<b>35.338</b>	<b>7.425.975</b>
Prenos poslovnega izida	-	-	-	-	-	1.419.258	(1.419.258)	-	-
<b>1. Januar 2003</b>	<b>372.872</b>	<b>4.628.571</b>	<b>4.661</b>	-	<b>839.996</b>	<b>1.544.537</b>	-	<b>35.338</b>	<b>7.425.975</b>
<b>Premiki v kapital</b>									
Vnos čistega poslovnega izida	-	-	-	-	-	-	396.030	-	<b>396.030</b>
<b>Premiki v kapitalu</b>									
Oblikovanje rezerv za lastne delnice	-	-	-	829.377	(433.347)	-	(396.030)	-	-
<b>Premiki iz kapitala</b>									
Izplačilo dividend	-	-	-	-	-	(186.234)	-	-	<b>(186.234)</b>
<b>Stanje 31. decembra 2003</b>	<b>372.872</b>	<b>4.628.571</b>	<b>4.661</b>	<b>829.377</b>	<b>406.649</b>	<b>1.358.303</b>	-	<b>35.338</b>	<b>7.635.771</b>
<b>Bilančni dobiček</b>	-	-	-	-	-	<b>1.358.303</b>	-	-	<b>1.358.303</b>

Računovodske usmeritve in pojasnila na straneh od 15 do 35 so sestavni del računovodskih izkazov.

.....

## Uporaba čistega dobička poslovnega leta

<u>(v tisoč sit)</u>	<u>2003</u>
Čisti dobiček poslovnega leta	396.030
Preneseni čisti dobiček	1.358.303
Oblikovanja rezerv za lastne delnice	<u>(396.030)</u>
<b>Bilančni dobiček</b>	<b><u>1.358.303</u></b>

Bilančni dobiček leta 2003 znaša 1.358.303 tisoč sit in zajema preneseni čisti dobiček. Čisti dobiček poslovnega leta v višini 396.030 tisoč sit je bil v skladu z 228. členom Zakona o gospodarskih družbah uporabljen za oblikovanje rezerv za lastne delnice.

## Izkaz finančnega izida za leto, končano 31. decembra 2003

(v tisoč sit)	2003	2002
<b>A. FINANČNI TOKOVI PRI POSLOVANJU</b>		
<b>a) Pritoki pri poslovanju</b>	<b>(65.918)</b>	<b>(8.909)</b>
Poslovni prihodki	11.017	-
Začetne manj končne poslovne terjatve	(65.418)	(8.909)
Začetne manj končne aktivne časovne razmejitev	(11.517)	-
<b>b) Odtoki pri poslovanju</b>	<b>312.317</b>	<b>(239.989)</b>
Poslovni odhodki brez amortizacije in dolgoročnih rezervacij	100.845	76.766
Izredni odhodki, ki se nanašajo na poslovanje	-	100
Davki iz dobička in drugi davki, ki niso zajeti v poslovnih odhodkih	21.866	101.454
Začetni manj končni poslovni dolgovi	195.527	(418.994)
Začetne manj končne pasivne kratkoročne časovne razmejitev	(5.921)	685
<b>c) Prebitek pritokov (odtokov) pri poslovanju</b>	<b>(378.235)</b>	<b>231.080</b>
<b>B. FINANČNI TOKOVI PRI NALOŽBENJU</b>		
<b>a) Pritoki pri naložbenju</b>	<b>896.911</b>	<b>2.073.113</b>
Finančni prihodki, ki se nanašajo na naložbenje (razen za prevred.)	896.911	1.609.618
Pobotano zmanjšanje kratk. fin. naložb (razen za prevred.)	-	463.495
<b>b) Odtoki pri naložbenju</b>	<b>1.394.485</b>	<b>4.498.132</b>
Finančni odhodki, ki se nanašajo na naložbenje (razen za prevred.)	282.991	-
Pobotano povečanje neopred. dolg. sredstev (razen za prevrednotenje)	-	8.400
Pobotano povečanje opredmetenih osnovnih sredstev	10.460	101.978
Pobotano povečanje dolg. fin. naložb (razen za prevred.)	924.079	4.387.754
Pobotano povečanje kratk. fin. naložb (razen za prevred.)	176.955	-
<b>c) Prebitek pritokov (odtokov) pri naložbenju</b>	<b>(497.574)</b>	<b>(2.425.019)</b>
<b>C. FINANČNI TOKOVI PRI FINANCIRANJU</b>		
<b>a) Pritoki pri financiranju</b>	<b>1.157.731</b>	<b>4.167.170</b>
Finančni prihodki, ki se nanašajo na financiranje (razen za prevred.)	-	8.938
Povečanje kapitala (brez čistega dobička)	-	4.158.232
Pobotano povečanje dolg. fin. dolgov (razen za prevred.)	1.157.731	-
<b>b) Odtoki pri financiranju</b>	<b>228.458</b>	<b>1.972.828</b>
Finančni odhodki, ki se nanašajo na financiranje (razen za prevred.)	42.224	121.203
Zmanjšanje kapitala	186.234	-
Pobotano zmanjšanje dolg. fin. dolgov (razen za prevred.)	-	1.143.145
Pobotano zmanjšanje kratk. fin. dolgov (razen za prevred.)	-	708.480
<b>c) Prebitek pritokov (odtokov) pri financiranju</b>	<b>929.273</b>	<b>2.194.342</b>
<b>Č. KONČNO STANJE DENARNIH SREDSTEV IN NJIHOVIH USTREZNIKOV</b>		
	<b>53.896</b>	<b>432</b>
<b>a) Finančni izid v obdobju</b>	<b>53.464</b>	<b>403</b>
<b>b) Začetno stanje denarnih sredstev in njihovih ustreznikov</b>	<b>432</b>	<b>29</b>

Računovodske usmeritve in pojasnila na straneh od 15 do 35 so sestavni del računovodskih izkazov.

**Izjava o odgovornosti posloводства**

Posloводство potrjuje računovodske izkaze po stanju na dan 31. decembra 2003 na straneh od 9 do 13 in uporabljene računovodske usmeritve ter pojasnila k računovodskim izkazom na straneh od 15 do 35.

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

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

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

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

Ljubljana, 30. april 2004

Direktor:

Matjaž Gantar

**1. Temelji za pripravo računovodskih izkazov**

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

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

**Revalorizacija kot splošno prevrednotenje zaradi spremembe kupne moči domače valute**

Po prenovljenih slovenskih računovodskih standardih se prevrednotenje, ki je posledica spremembe kupne moči domače valute, imenovano tudi splošno prevrednotenje, opravi na koncu posameznega poslovnega leta le pri kapitalu in le v primeru, ko se v prejšnjem koledarskem letu tečaj evra do tolarja poveča za več kot 5,5%. Ker rast tečaja evra v prejšnjem koledarskem letu (2002) ni dosegla navedene rasti, splošno prevrednotenje kapitala v letu 2003 ni opravljeno.

**1.1. Sestava skupine povezanih podjetij**

(v tisoč sit)

<b>Ime podjetja</b>	<b>Sedež podjetja</b>	<b>Država podjetja</b>	<b>% udeležbe v kapitalu</b>	<b>Velikost lastnega kapitala</b>	<b>Poslovni izid leta</b>
<b>Podjetja v skupini:</b>					
KD Investments d.o.o. Ljubljana	Ljubljana	Slovenija	70,00%	160.000	692.011
KD Holding d.d. Ljubljana	Ljubljana	Slovenija	48,53%	9.531.056	553.333
KD P & S d.o.o. Ljubljana	Ljubljana	Slovenija	65,00%	300.000	375
KD Mont a.d. Podgorica	Podgorica	Črna Gora	67,00%	30.254	73.857
KD Investments d.o.o. Zagreb	Zagreb	Hrvaška	100,00%	152.817	15.734
KD Investments d.o.o. Beograd	Beograd	Srbija	100,00%	1.012	3.741
KD Investments EAD Sofija	Sofija	Bolgarija	100,00%	12.102	(4)
<b>Pridružena podjetja:</b>					
VIB a.d.	Banja Luka	Republika Srpska	49,00%	59.323	35.981

Družba je v letu 2003 odsvojila 30 % delež v KD Investments d.o.o., Ljubljana. Lastništvo v podjetju KD Mont a.d., Podgorica je Družba v letu 2003 povečala za 1 %. Od KD Investments d.o.o., Ljubljana je Družba odkupila 100 % delež KD Investments d.o.o., Zagreb. V Bolgariji je bila konec leta ustanovljena KD Investments EAD, Sofija, ki je v 100 % lasti Družbe. V Srbiji je družba pridobila naložbo v KD Investments d.o.o., Beograd.

Podatki preteklega leta so zaradi spremembe skupine povezanih podjetij neprimerljivi s podatki leta 2003.

Dolgoročne finančne naložbe v podjetja v skupini so podjetja, v katerih ima obvladujoče podjetje več kot 50 % delež v kapitalu in ima prevladujoč vpliv.

Dolgoročne finančne naložbe v pridružena podjetja so podjetja, v katerih ima Družba praviloma med 20 % in 50 % delež v kapitalu in ima pomemben, ne pa prevladujoč vpliv.

Dolgoročne finančne naložbe v delnice in deleže podjetij v skupini in pridruženih podjetij so vrednotene po kapitalski metodi (računovodske usmeritve, 1.5. Finančne naložbe).

.....

## **1.2. Tuje valute**

Izkazi poslovnega izida podjetij v skupini iz tujine in pridruženih podjetij iz tujine so preračunani v tolarje po povprečnem tečaju tolarja v letu poročanja, bilance stanja pa po srednjem tečaju Banke Slovenije na dan 31. decembra. Tečajne razlike, pozitivne in negativne iz tega naslova so izkazane v izkazu poslovnega izida.

Posli v tujih valutah med obvladujočim podjetjem in podjetji v skupini so preračunani v tolarje po srednjem tečaju Banke Slovenije na dan zaključka posla, stanja na dan 31. decembra, ki izhajajo iz teh transakcij pa po zadnjem srednjem tečaju Banke Slovenije.

## **1.3. Neopredmetena dolgoročna sredstva**

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

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

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

Med neopredmetena dolgoročna sredstva spadajo predujmi za programsko računalniško opremo.

## **1.4. Opredmetena osnovna sredstva**

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

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

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

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

### **Amortizacija**

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

Amortizacija se obračunava posamično.



V družbi uporabljene amortizacijske stopnje v letu 2003 so naslednje:

<b>Opredmeteno osnovno sredstvo</b>	Najnižja %	Najvišja %
Opredmetena osnovna sredstva:		
Zgradbe	5,00	5,00
Motorna vozila	12,50	33,30
Računalniki	50,00	50,00
Tiskalniki in ostala strojna oprema	25,00	33,30
Druqa oprema	25,00	33,30

### 1.5. Finančne naložbe

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

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

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

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

Dolgoročne finančne naložbe se v primeru dobrega imena ob nakupu postopno odpisujejo v dobi 10 let.

Kratkoročne finančne naložbe v delnice so vrednotene po naložbeni metodi in so namenjene prodaji.

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

### 1.6. Terjatve

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

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

.....

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

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

### **1.7. Denarne postavke**

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

### **1.8. Dolgovi**

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

Dolgovi so lahko finančni ali poslovni. Finančni dolgovi so dobljena posojila na podlagi posojilnih pogodb, ki so lahko dolgoročni ali kratkoročni. Dolgoročni poslovni dolgovi so predvsem dobaviteljski krediti ali dolgovi do najemodajalcev v primeru finančnega najema. Poleg teh se med kratkoročnimi dolgovi izkazujejo tudi dolgovi do zaposlencev, države in drugi dolgovi.

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

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

### **1.9. Kratkoročne časovne razmejitev**

Kratkoročne časovne razmejitev so lahko aktivne ali pasivne časovne razmejitev. S pasivnimi časovnimi razmejitvami so zajeti vnaprej vračunani stroški oziroma odhodki in kratkoročno odloženi prihodki. Vnaprej vračunani stroški kasneje pokrivajo dejansko nastale stroške iste vrste.

### **1.10. Prihodki**

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

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

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

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

Prevrednotovalni finančni prihodki se pojavljajo ob odtujitvi finančnih naložb.

.....  
**1.11. Stroški**

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

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

**1.12. Odhodki**

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

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

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

**1.13. Davki**

Davki iz dobička so obračunani po stopnji 25 % na temelju prihodkov in odhodkov, ki so vključeni v izkaz poslovnega izida v skladu z veljavno davčno zakonodajo.

**1.14. Izkaz gibanja kapitala**

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

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

**1.15. Izkaz finančnega izida**

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

Izkaz finančnega izida je sestavljen po posredni metodi.

2. Neopredmetena dolgoročna sredstva

	Predejmi za NDS	Skupaj
(v tisoč sit)		
<b>Nabavna vrednost</b>		
<b>1. januar 2003</b>	<b>8.400</b>	<b>8.400</b>
<b>Stanje 31. decembra 2003</b>	<b>8.400</b>	<b>8.400</b>
<b>Neodpisana vrednost 31. decembra 2002</b>	<b>8.400</b>	<b>8.400</b>

Družba je v letu 2002 plačala 8.400 tisoč sit predejma za razvoj programske opreme.

3. Opredmetena osnovna sredstva

	Zgradbe	Avtomobili	Računal. oprema	Druga oprema	Oprema na leasing	Osnovna sredstva v pridobiv.	Skupaj
(v tisoč sit)							
<b>Nabavna vrednost</b>							
<b>Stanje 31. decembra 2002</b>	<b>101.192</b>	-	-	<b>475</b>	-	<b>311</b>	<b>101.978</b>
Popravki po otvoritveni bilanci	-	-	-	-	-	-	-
<b>1. januarja 2003</b>	<b>101.192</b>	-	-	<b>475</b>	-	<b>311</b>	<b>101.978</b>
Neposredna povečanja-investicije	1.016	2.630	1.566	248	5.000	-	10.460
Prenos iz investicij v teku			-	311		(311)	
<b>Stanje 31. decembra 2003</b>	<b>102.208</b>	<b>2.630</b>	<b>1.566</b>	<b>1.034</b>	<b>5.000</b>	-	<b>112.438</b>
<b>Popravek vrednosti</b>							
<b>Stanje 31. decembra 2002</b>	-	-	-	27	-	-	27
Popravki po otvoritveni bilanci	-	-	-	-	-	-	-
<b>1. januarja 2003</b>	-	-	-	<b>27</b>	-	-	<b>27</b>
Amortizacija v letu	5.106	55	158	250	208	-	5.777
<b>Stanje 31. decembra 2003</b>	<b>5.106</b>	<b>55</b>	<b>158</b>	<b>277</b>	<b>208</b>	-	<b>5.804</b>
<b>Neodpisana vrednost 31. decembra 2003</b>	<b>97.102</b>	<b>2.575</b>	<b>1.408</b>	<b>757</b>	<b>4.792</b>	-	<b>106.634</b>
<b>Neodpisana vrednost 31. decembra 2002</b>	<b>101.192</b>	-	-	<b>448</b>	-	<b>311</b>	<b>101.951</b>

Družba je v decembru 2002 kupila poslovne prostore na Kolodvorski 9, Ljubljana v neto izmeri 338,12 m<sup>2</sup> za kupnino v višini 101.192 tisoč sit. Kupnina je bila v skladu s pogodbo poravnana v letu 2003.

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

Družba ima v lasti kombinirano vozilo pridobljeno s finančnim najemom.

4. Dolgoročne finančne naložbe

(v tisoč sit)	Delež v kapitalu	2003	2002
<b>NALOŽBE V DELNICE IN DELEŽE</b>	%		
<b>Naložbe v delnice in deleže v podjetja v skupini:</b>			
V državi:			
KD Investments d.o.o.	70,00	872.726	1.167.934
KD Holding d.d.	48,53	5.526.694	5.342.722
KD P & S d.o.o.	65,00	228.292	228.292
- Popravek vrednosti		(744)	-
		<u>6.626.968</u>	<u>6.738.948</u>
V tujini:			
KD Mont a.d.	67,00	20.273	19.426
- Popravek vrednosti		(20.273)	(19.426)
KD Investments d.o.o., Zagreb	100,00	117.009	-
KD Investments d.o.o., Beograd	100,00	4.816	-
KD Investments EAD, Sofija	100,00	12.119	-
- Popravek vrednosti		(21)	-
		<u>133.923</u>	<u>-</u>
<b>Skupaj naložbe v delnice in deleže v podjetja v skupini:</b>		<b><u>6.760.891</u></b>	<b><u>6.738.948</u></b>
<b>Naložbe v delnice in deleže v pridružena podjetja:</b>			
V tujini:			
VIB a.d.	49,00	90.763	88.300
- Popravek vrednosti		(11.639)	(28.475)
		<u>79.124</u>	<u>59.825</u>
<b>Skupaj naložbe v delnice v pridružena podjetja:</b>		<b><u>79.124</u></b>	<b><u>59.825</u></b>
<b>Lastne delnice – 9.341 delnic</b>		<b><u>829.377</u></b>	<b><u>-</u></b>
<b>Skupaj naložbe v delnice in deleže</b>		<b><u>7.669.392</u></b>	<b><u>6.798.773</u></b>

Družba je v letu 2003 odsvojila 30 % delež KD Investments d.o.o., Ljubljana in pri prodaji ustvarila 281.809 tisoč sit izgub, izkazanih med finančnimi odhodki.

V letu 2003 je Družba pridobila naslednje nove dolgoročne naložbe, katerih 100 % lastnik je:

- KD Investments EAD, Sofija – ustanovitev
- KD Investments d.o.o., Zagreb – nakup od KD Investments d.o.o., Ljubljana
- KD Investments d.o.o., Beograd - nakup

Družba je v letu 2003 pridobila dodatni odstotek poslovnega deleža družbe KD Mont a.d. .

**Gibanje naložb v delnice in deleže**

(v tisoč sit)	2003	2002
<b>Stanje naložb v delnice in deleže 1. januarja</b>	<b>6.798.773</b>	<b>2.440.368</b>
<b>Povečanja:</b>		
Nakupi delnic in deležev od podjetij v skupini	10.653	-
Nakupi delnic in deležev	114.797	222.194
Nakupi lastnih delnic	829.377	-
Pripisi dobička poslovnega leta podjetij v skupini	683.779	738.481
Pripisi dobička poslovnega leta pridruženih podjetij	17.630	-
Prevzem KD Holding d.d. s stvarnimi vložki	-	4.164.120
Prevzem KD Investments d.d. s stvarnimi vložki	-	7.960
Tečajne razlike	3.089	4.118
	<u>1.659.325</u>	<u>5.136.873</u>
<b>Zmanjšanja:</b>		
Prodaje delnic in deležev	(350.380)	-
Nakazila dividend ali deležev iz dobička	(381.777)	(745.000)
Pripisi izgub poslovnega leta podjetij v skupini	(21)	(4.415)
Pripisi izgub poslovnega pridruženih podjetij	-	(28.475)
Oblikovani popravki vrednosti zaradi slabitev	(53.764)	-
Tečajne razlike	(2.764)	(578)
	<u>(788.706)</u>	<u>(778.468)</u>
<b>Stanje 31. decembra</b>	<b><u>7.669.392</u></b>	<b><u>6.798.773</u></b>

**Popravki vrednosti dolgoročnih finančnih naložb v delnice in deleže**

(v tisoč sit)	2003	2002
<b>Stanje 1. januarja</b>	<b>47.901</b>	<b>14.433</b>
<b>Oblikovanje popravkov vrednosti v letu:</b>		
Pripisi izgub poslovnega leta podjetij v skupini	21	4.415
Pripisi izgub poslovnega leta pridruženih podjetij	-	28.475
Oblikovani popravki vrednosti zaradi slabitev	53.764	-
Tečajne razlike	1.336	578
	<u>55.121</u>	<u>33.468</u>
<b>Odprava popravkov vrednosti v letu:</b>		
Pripisi dobičkov poslovnega leta podjetij v skupini	(52.715)	-
Pripisi dobičkov poslovnega leta pridruženih podjetij	(17.630)	-
	<u>(70.345)</u>	<u>-</u>
<b>Stanje 31. decembra</b>	<b><u>32.677</u></b>	<b><u>47.901</u></b>

Družba ima za posojilo najeto pri Adria Bank, Dunaj (pojasnilo 11) zastavljenih 111.150 delnic družbe KD Holding d.d..

Družba ima za najeta posojila odvisne družbe KD Holding d.d. zastavljenih še 86.450 delnic družbe KD Holding d.d. (pojasnilo 21).

**Lastne delnice**

(v tisoč tolarjih)	Vrednost		Vrednost		Nominalna	Delež v
	1.januarja	Nakupi	Prodaja	31.decembra	vrednost	os. kapitalu
Odkupljene lastne delnice	-	829.377	-	829.377	18.682	5,01
<b>Skupaj</b>	<b>-</b>	<b>829.377</b>	<b>-</b>	<b>829.377</b>	<b>18.682</b>	<b>5,01</b>
	Število		Število			
	1.januarja	Nakupi	Prodaja	31.dec		
<b>Število delnic</b>						
Odkupljene lastne delnice	-	9.341	-	9.341		
<b>Skupaj</b>	<b>-</b>	<b>9.341</b>	<b>-</b>	<b>9.341</b>		

Dne 21.08.2002 je skupščina pooblastila upravo za nakup lastnih delnic, katerih skupni nominalni znesek ne sme presegati 10 % vpoklicanega kapitala družbe. Pooblastilo upravi velja za dobo 18 mesecev od dneva sprejema sklepa. V skladu s pooblastilom skupščine lahko uprava umakne lastne delnice brez nadaljnjega sklepanja o zmanjšanju osnovnega kapitala, ali pa jih pridobiva in odsvaja zaradi obrambe pred sovražnimi prevzemi, za povečanje vrednosti premoženja družbe ter za izplačevanje udeležbe na dobičku uprave, nadzornega sveta in zaposlenih.

**5. Dolgoročne poslovne terjatve**

(v tisoč sit)	2003	2002
<b>Dolgoročne poslovne terjatve</b>		
Dolgoročne varščine		
V državi	1.119	-
V tujini	37	-
<b>Skupaj dolgoročne poslovne terjatve</b>	<b>1.156</b>	<b>-</b>

**6. Kratkoročne poslovne terjatve**

(v tisoč sit)	2003	2002
<b>Kratkoročne poslovne terjatve do kupcev</b>		
Kratkoročne poslovne terjatve do podjetij v skupini – v državi	395	-
	395	-
<b>Kratkoročne poslovne terjatve iz naslova obresti</b>		
Kratkoročne poslovne terjatve iz naslova obresti do podjetij v skupini		
V državi	-	15.630
V tujini	3.057	-
Kratkoročne poslovne terjatve iz naslova obresti do drugih		
V državi	12	3
V tujini	486	269
	3.555	15.902
<b>Druge kratkoročne poslovne terjatve</b>		
Druge poslovne terjatve	5.104	-
Terjatve do države	71.134	-
	76.238	-
<b>Skupaj kratkoročne poslovne terjatve</b>	<b>80.188</b>	<b>15.902</b>

Terjatve do države zajemajo znesek preplačila akontacij davka od dobička glede na obveznost za plačilo davka od dobička po davčnem obračunu za leto 2003 (pojasnilo 20).

Družba na dan 31.12.2003 nima terjatev do članov uprave ali nadzornega sveta. Zahtev zaposlenih po izplačilih, ki jim Družba nasprotuje, ni.

Terjatve niso zavarovane. Terjatve za obresti so nezapadle, saj je rok vračila obresti skupaj z glavnico.

**Ročnost kratkoročnih poslovnih terjatev do kupcev**

(v tisoč tolarjih)	<b>2003</b>
Nezapadle terjatve	317
Zapadlost od 0 - 30 dni	<u>78</u>
<b>Skupaj</b>	<b><u>395</u></b>

**7. Kratkoročne finančne naložbe**

(v tisoč sit)	<b>2003</b>	<b>2002</b>
<b>Kratkoročne finančne naložbe v delnice in deleže</b>		
Naložbe v deleže v odvisna podjetja		
Beta Invest d.o.o.	68.571	-
Naložbe v delnice v pridružena podjetja		
KD ID d.d.	546.673	546.673
KD Naložbe d.d. (prej KD PID d.d.)	1.076.974	1.076.974
- Popravek vrednosti KD PID d.d. na tržni tečaj	-	(166.576)
Naložbe v delnice v druga podjetja		
MX1N	-	20.948
<b>Skupaj finančne naložbe v kapitalske deleže</b>	<b><u>1.692.218</u></b>	<b><u>1.478.019</u></b>
<b>Kratkoročne finančne naložbe v dolgove</b>		
Kratkoročne finančne naložbe v dolgove v podjetja v skupini		
V državi	-	60.000
V tujini	21.776	-
Kratkoročne finančne naložbe v dolgove v druga podjetja		
V državi	1.704	-
V tujini	1.815	1.766
<b>Skupaj kratkoročne finančne naložbe v dolgove</b>	<b><u>25.295</u></b>	<b><u>61.766</u></b>
<b>Skupaj</b>	<b><u>1.717.513</u></b>	<b><u>1.539.785</u></b>



**Gibanje kratkoročnih finančnih naložb v delnice in deleže**

(v tisoč sit)	2003	2002
<b>Stanje naložb v delnice in deleže 1. januarja</b>	<b>1.478.019</b>	<b>1.801.136</b>
<b>Povečanja:</b>		
Nakupi delnic in deležev	68.571	93.988
Odprava popravkov vrednosti naložb na tržni tečaj	166.576	140.378
	<u>235.147</u>	<u>234.366</u>
<b>Zmanjšanja:</b>		
Prodaje delnic in deležev	(20.948)	(557.483)
	<u>(20.948)</u>	<u>(557.483)</u>
<b>Stanje 31. decembra</b>	<b><u>1.692.218</u></b>	<b><u>1.478.019</u></b>

**Gibanje popravkov vrednosti kratkoročnih finančnih naložb**

(v tisoč sit)	2003	2002
<b>Stanje 1. januarja</b>	<b>166.576</b>	<b>311.194</b>
Odprava popravkov vrednosti v letu:		
Prodaja delnic	-	(4.240)
Rast tržnih tečajev delnic:	(166.576)	(140.378)
	<u>(166.576)</u>	<u>(144.618)</u>
<b>Stanje 31. decembra</b>	<b><u>-</u></b>	<b><u>166.576</u></b>

Družba ima na dan 31.12.2003 za najeta posojila odvisne družbe KD Holding d.d. zastavljenih 7.603.770 delnic družbe KD ID d.d. in 2.193.581 delnic družbe KD Naložbe d.d. (pojasnilo 21).

**Gibanje kratkoročnih finančnih naložb v dolgove**

(v tisoč tolarjih)	Glavnica dolga 1.januarja	Nova posojila v letu	Tečajne razlike	Odplačila v letu	Glavnica dolga 31.decembra
Posojiljemalec					
<b>Podjetja v skupini</b>	<b>60.000</b>	<b>121.470</b>	<b>661</b>	<b>(160.355)</b>	<b>21.776</b>
V državi	60.000	-	-	(60.000)	-
V tujini	-	121.470	661	(100.355)	21.776
<b>Drugim</b>	<b>1.766</b>	<b>1.692</b>	<b>61</b>	<b>-</b>	<b>3.519</b>
V državi	-	1.692	12	-	1.704
V tujini	1.766	-	49	-	1.815
<b>Skupaj</b>	<b><u>61.766</u></b>	<b><u>123.162</u></b>	<b><u>722</u></b>	<b><u>(160.355)</u></b>	<b><u>25.295</u></b>

Kratkoročno dana posojila so obrestovana po različnih obrestnih merah:

- posojila dana v tuji valuti v razponu od 0 – 10 % p.a.
- posojila dana v domači valuti po 12 % p.a.

**8. Dobroimetje pri bankah, čeki in gotovina**

(v tisoč sit)	2003	2002
Gotovina v blagajni in prejeti čeki	12	8
Tolarska denarna sredstva na računih domačih bank	3.079	424
Devizna denarna sredstva na računih tujih bank	55	-
Druga denarna sredstva		
V državi	316	-
V tujini	50.434	-
<b>Skupaj</b>	<b>53.896</b>	<b>432</b>

Druga denarna sredstva v tujini zajemajo vplačani nevpisani osnovni kapital novih družb na Nizozemskem in v Romuniji.

**9. Aktivne časovne razmejitve**

(v tisoč tolarjih)	2003	2002
Kratkoročno odloženi stroški	632	-
Kratkoročno nezaračunani prihodki	10.885	-
<b>Skupaj</b>	<b>11.517</b>	<b>-</b>

Kratkoročno nezaračunani prihodki vključujejo ustanovitvene stroške novih družb v tujini. Stroški bodo novoustanovljenim družbah v tujini zaračunani v letu 2004.

**10. Kapital**

Kapital odraža lastniško financiranje podjetja in je z vidika podjetja njegova obveznost do lastnikov, ki zapade v plačilo, če podjetje preneha delovati. Opredeljen je, ne samo z zneski, ki so jih lastniki vložili v podjetje, temveč tudi z zneski, ki so se pojavili pri poslovanju podjetja. Zmanjšujejo ga izguba pri poslovanju in izplačila.

Vpoklicani kapital družbe KD Group d.d. je opredeljen v statutu podjetja, registriran na sodišču in v celoti vplačan. Na dan 31.12.2003 znaša vpoklicani kapital podjetja 372.872 tisoč sit. Razdeljen je na 186.436 navadnih imenskih delnic, katerih nominalna vrednost je 2.000 sit.

Ob ustanovitvi Družbe dne 30.11.2000 je vpoklicani kapital znašal 40.000 tisoč sit in je bil razdeljen na 20.000 delnic z nominalno vrednostjo 2.000 sit. Delnice so bile 8.12.2000 s sklepom R-984/IH/00 vknjižene v centralni register vrednostnih papirjev Centralne klirinško depotne družbe d.d. in s tem izdane v nematerialni obliki. Na osnovi odločbe Ljubljanske borze d.d. so bile delnice sprejete v trgovanje na prostem trgu dne 21.12.2000.

Dne 20.06.2001 je bil na skupščini Družbe sprejet sklep o povečanju osnovnega kapitala s stvarnimi vložki. Vpoklicani kapital se je zaradi izvedbe prevzema družbe KD Investments d.d. povečal za 158.352 tisoč sit, za kar je družba izdala 79.176 navadnih imenskih delnic z nominalno vrednostjo 2.000 sit.

Na skupščini dne 28.11.2001 je bil sprejet sklep o vključitvi družbe KD Investments d.d. v Družbo in povečanju osnovnega kapitala s stvarnimi vložki. Dne 21.02.2002 je bilo v sodni register vpisano povečanje vpoklicanega kapitala za 1.592 tisoč sit.

Družba je v letu 2002 izvedla javno ponudbo za odkup delnic družbe KD Holding d.d.. Vpoklicani kapital Družbe se je zaradi prevzema družbe KD Holding d.d. povečal za 172.928 tisoč sit, za kar je Družba izdala 86.464

navadnih delnic. Povečanje vpoklicanega kapitala se je izvedlo s stvarnimi vložki. Povečanje vpoklicanega kapitala je bilo v sodni register vpisano dne 11.09.2002.

Splošni prevrednotovalni popravek kapitala omogoča izražanje vrednosti posameznih sestavin kapitala v spremenjeni kupni moči, merjeni na podlagi spremembe vrednosti EUR. Splošno prevrednotenje kapitala se ne opravlja, če se v prejšnjem koledarskem letu tečaj EUR do tolarja poveča za manj kot 5,5%.

Vse sestavine kapitala izven osnovnega kapitala pripadajo lastnikom osnovnega kapitala v sorazmerju z njihovimi lastniškimi deli osnovnega kapitala.

Družba je v letu 2003 ustvarila 396.030 tisoč sit čistega dobička. V skladu z 228. členom Zakona o gospodarskih družbah je Družba celoten čisti dobiček poslovnega leta v višini 396.030 tisoč sit uporabila za oblikovanje rezerv za lastne delnice. Bilančni dobiček, sestavljen iz prenesenih dobičkov, znaša 1.358.303 tisoč sit.

V letu 2003 se splošno prevrednotenje kapitala ni opravljal.

31.12.2003 (v tisoč sit)	Vpoklicani kapital	Kapitalske rezerve	Zakonske rezerve	Rezerve iz dobička	Preneseni čisti dobiček	Čisti dobiček	Splošni prev. popr. kapitala	Skupaj
<b>Vrednost kapitala pred prevrednotenjem</b>	<b>372.872</b>	<b>4.628.571</b>	<b>4.661</b>	<b>839.996</b>	<b>1.358.303</b>	<b>396.030</b>	<b>35.338</b>	<b>7.635.771</b>
Prevrednotenje z rastjo evra -2,789%	10.399	129.090	130	23.428	41.201	(205.234)	986	-
<b>Vrednost kapitala v primeru splošnega prevrednotenja z rastjo evra</b>	<b>383.271</b>	<b>4.757.661</b>	<b>4.791</b>	<b>863.424</b>	<b>1.399.504</b>	<b>190.796</b>	<b>36.324</b>	<b>7.635.771</b>

31.12.2003 (v tisoč sit)	Vpoklicani kapital	Kapitalske rezerve	Zakonske rezerve	Rezerve iz dobička	Preneseni čisti dobiček	Čisti dobiček	Splošni prev. popr. kapitala	Skupaj
<b>Vrednost kapitala pred prevrednotenjem</b>	<b>372.872</b>	<b>4.628.571</b>	<b>4.661</b>	<b>839.996</b>	<b>1.358.303</b>	<b>396.030</b>	<b>35.338</b>	<b>7.635.771</b>
Prevrednotenje z rastjo cen življenjskih potrebščin – 4,6%	17.152	212.914	214	38.640	69.508	(340.054)	1.626	-
<b>Vrednost kapitala, v primeru splošnega prevrednotenja z rastjo cen življenjskih potrebščin</b>	<b>390.024</b>	<b>4.841.485</b>	<b>4.875</b>	<b>878.636</b>	<b>1.427.811</b>	<b>55.976</b>	<b>36.964</b>	<b>7.635.771</b>

V primeru splošnega prevrednotenja kapitala zaradi ohranjanja kupne moči kapitala v evrih, bi Družba v letu 2003 ustvarila 190.796 tisoč sit čistega dobička. V primeru prevrednotenja kapitala na podlagi rasti cen življenjskih potrebščin bi Družba imela v letu 2003 55.976 tisoč sit čistega dobička.

Lastniška struktura KD Group d.d. na dan 31.12.2003 je naslednja:

	Število delničarjev	Število delnic	Odstotek lastništva
<b>SKDR – navadne imenske delnice</b>			
<b>Domače osebe</b>		<b>654</b>	<b>160.272</b>
Pravne osebe		58	70.671
Fizične osebe		596	89.601
<b>Tuje osebe</b>		<b>7</b>	<b>26.164</b>
Pravne osebe		2	26.103
Fizične osebe		5	61
<b>Skupaj SKDR</b>		<b>661</b>	<b>186.436</b>

Knjigovodska vrednost delnice na dan 31.12.2003 znaša 40.956,53sit.

Tržni tečaj delnice Družbe na dan 31.12.2003 znaša 90.000,00 sit.

### 11. Dolgoročne finančne obveznosti

(v tisoč sit)	2003	2002
Dolgoročno dobljena posojila pri bankah		
V tujini	110.086	214.198
Kratkoročni del dolgoročnih finančnih obveznosti	<u>(110.086)</u>	<u>(107.099)</u>
<b>Skupaj</b>	<b><u>-</u></b>	<b><u>107.099</u></b>

V skladu z delitvenim načrtom se je na Družbo preneslo dolgoročno posojilo od Adria Bank, Dunaj, v višini 28.800.000 ATS. Dolgoročno posojilo se obrestuje po obrestni meri 6-mesečni EURIBOR + 2,2%. V skladu z amortizacijskim načrtom glavnice zapadajo polletno, obresti pa se plačujejo kvartalno. Na dan 31.12.2003 znaša glavnica posojila 465.106,14 EUR oziroma 110.086 tisoč sit. Vsa preostala glavnica zapade v plačilo v letu 2004, zato je izkazana med kratkoročnimi finančnimi obveznostmi.

Za posojilo je zastavljenih 111.150 delnic KD Holding d.d. (pojasnilo 21).

### Gibanje dolgoročnih finančnih obveznosti

(v tisoč sit)	Glavnica dolga 1.januarja	Nova posojila v letu	Tečajne razlike	Odplačila v letu	Glavnica dolga 31. decembra	Del, ki zapade v l. 2004	Dolgoročni del
<b>Posojilodajalec:</b>							
Banka v tujini	107.099	-	2.987	-	110.086	(110.086)	-
<b>Skupaj dolgoročno</b>	<b><u>107.099</u></b>	<b><u>-</u></b>	<b><u>2.987</u></b>	<b><u>-</u></b>	<b><u>110.086</u></b>	<b><u>(110.086)</u></b>	<b><u>-</u></b>

### 12. Dolgoročne poslovne obveznosti

(v tisoč sit)	2003	2002
Dolgoročne poslovne obveznosti iz naslova finančnega najema	3.774	-
Kratkoročni del dolgoročnih poslovnih obveznosti iz naslova finančnega najema	<u>(651)</u>	<u>-</u>
<b>Skupaj</b>	<b><u>3.123</u></b>	<b><u>474.234</u></b>

### 13. Kratkoročne finančne obveznosti

(v tisoč sit)	2003	2002
Kratkoročno dobljena posojila od podjetij v skupini	1.633.764	367.135
Kratkoročni del dolgoročno dobljenih posojil	<u>110.086</u>	<u>107.099</u>
<b>Skupaj</b>	<b><u>1.743.850</u></b>	<b><u>474.234</u></b>

**Gibanje kratkoročnih obveznosti iz financiranja**

(v tisoč tolarjih)	Stanje dolga 1. januarja	Nova posojila v letu	Pripis obresti	Tečajne razlike	Odplačila v letu	Kratkoročni del dolgor. obveznosti	Stanje dolga 31.decembra
Posojilodajalec							
Banke v tujini	107.099	-	-	1.799	(108.898)	110.086	110.086
Podjetja v skupini	367.135	1.709.819	1.257	-	(444.447)	-	1.633.764
<b>Skupaj</b>	<b>474.234</b>	<b>1.709.819</b>	<b>1.257</b>	<b>1.799</b>	<b>(553.345)</b>	<b>110.086</b>	<b>1.743.850</b>

Kratkoročno dobljena posojila v državi so obrestovana po obrestnih merah v razponu od 5,5 do 11 % p.a.

**14. Kratkoročne poslovne obveznosti**

(v tisoč sit)	2003	2002
<b>Kratkoročne poslovne obveznosti do dobaviteljev</b>		
Kratkoročne poslovne obveznosti do dobaviteljev iz podjetij v skupini	1.406	66
Kratkoročne poslovne obveznosti do drugih dobaviteljev		
V državi	7.514	2.602
V tujini	3.196	-
	<u>12.116</u>	<u>2.668</u>
<b>Kratkoročne poslovne obveznosti iz naslova obresti</b>		
Kratkoročne poslovne obveznosti iz naslova obresti do podjetij v skupini	18.806	4.738
	<u>18.806</u>	<u>4.738</u>
<b>Druge kratkoročne poslovne obveznosti</b>		
Kratkoročne poslovne obveznosti do države	3.349	101.660
Kratkoročne poslovne obveznosti do zaposlenih	1.216	-
Druge kratkoročne poslovne obveznosti do podjetij v skupini	-	29.151
Druge kratkoročne poslovne obveznosti do drugih	219.455	319.183
Neizplačane dividende delničarjem	3.903	-
	<u>227.923</u>	<u>449.994</u>
<b>Kratkoročni del dolgoročnih poslovnih obveznosti</b>		
Leasing	651	-
<b>Skupaj</b>	<b><u>259.496</u></b>	<b><u>457.400</u></b>

Družba ne izkazuje obveznosti do članov uprave ali nadzornega sveta.

**15. Pasivne časovne razmejitev**

(v tisoč sit)	2003	2002
Kratkoročno odloženi prihodki	5.120	-
Kratkoročno vnaprej vračunani stroški in odhodki	1.336	535
<b>Skupaj</b>	<b><u>6.456</u></b>	<b><u>535</u></b>

Pasivne časovne razmejitev po stanju na dan 31.12.2002 so bile v letu 2003 v celoti črpane.

**16. Razčlenitev bilance stanja po območnih odsekih**

(v tisoč sit)	Slovenija	Tujina	Skupaj
<b>Postavke sredstev</b>			
Opredmetena osnovna sredstva	106.634	-	106.634
Dolgoročne finančne naložbe	7.456.345	213.047	7.669.392
Poslovne terjatve	77.764	3.580	81.344
Kratkoročne finančne naložbe	1.693.922	23.591	1.717.513
Aktivne časovne razmejitve	632	10.885	11.517
<b>Postavke obveznosti do virov sredstev</b>			
Dolgoročne poslovne obveznosti	3.123	-	3.123
Kratkoročne finančne obveznosti	1.633.764	110.086	1.743.850
Kratkoročne poslovne obveznosti	256.300	3.196	259.496
Pasivne časovne razmejitve	6.456	-	6.456

**17. Analiza prihodkov od prodaje in stroškov**

**A. Analiza prihodkov od prodaje storitev**

(v tisoč tolarjih)	2003	2002
<b>Prihodki od najemnin</b>		
Podjetja v skupini	9.972	-
Druga podjetja	6.364	-
	3.608	-
<b>Prihodki od prodaje storitev</b>		
Podjetja v skupini	1.045	-
Druga podjetja	212	-
	833	-
<b>Skupaj</b>	<b>11.017</b>	<b>-</b>

## B. Analiza stroškov

### Stroški po izvirnih vrstah

(v tisoč sit)	2003	2002
<b>Stroški materiala</b>		
Stroški materiala	180	89
Stroški energije	1.521	557
<b>Stroški storitev</b>		
Stroški najemnin in vzdrževanja	11.192	2.263
Stroški plačilnega prometa in bančnih storitev	639	241
Stroški sejmov, reklame, reprezentance	32.938	2.130
Stroški intelektualnih in osebnih storitev	31.356	59.118
Stroški drugih storitev	11.026	5.959
Stroški sodnih in ostalih taks	422	6.409
<b>Stroški dela</b>		
Stroški plač	8.441	-
Stroški socialnega in pokojninskega zavarovanja	2.567	-
Drugi stroški dela	268	-
<b>Amortizacija</b>	<b>5.777</b>	<b>27</b>
<b>Drugi poslovni odhodki</b>	<b>295</b>	<b>100</b>
<b>Skupaj stroški</b>	<b>106.622</b>	<b>76.893</b>

### Stroški po funkcionalnih skupinah

(v tisoč sit)	Stroški prodaje		Splošni stroški		2003	Stroški prodaje		Splošni stroški		2002
Stroški materiala in energije	799	902	1.701	-	646	646			646	
Stroški storitev	54.849	32.724	87.573	54.089	22.031	76.120			76.120	
Stroški dela	1.961	9.315	11.276	-	-	-			-	
Amortizacija	208	5.569	5.777	27	-	27			27	
Ostali poslovni odhodki	-	295	295	-	100	100			100	
<b>Skupaj stroški</b>	<b>57.817</b>	<b>48.805</b>	<b>106.622</b>	<b>54.116</b>	<b>22.777</b>	<b>76.893</b>				

### Prejemki članov uprave, nadzornega sveta in zaposlenih po individualni pogodbi

(v tisoč tolarjih)	2003	2002
Člani uprave	400	-
Člani nadzornega sveta	848	1.083
Zaposleni na podlagi individualne pogodbe	8.140	-
<b>Skupaj</b>	<b>9.388</b>	<b>1.083</b>

### Izobrazbena struktura zaposlenih

Stopnja izobrazbe	Število zaposlenih
VIII. - IX.	2
VII.	1
<b>Skupaj</b>	<b>3</b>

## 18. Finančni prihodki

(v tisoč sit)	2003	2002
<b>Finančni prihodki iz deležev</b>		
Finančni prihodki iz deležev v podjetjih v skupini		
Pripisi dobička poslovnega leta	683.779	738.481
Tečajne razlike	84	144
Finančni prihodki iz deležev v pridruženih podjetjih		
Pripisi dobička poslovnega leta	17.630	-
Tečajne razlike	1.669	3.396
Drugi finančni prihodki iz deležev		
Iztrženi dobički pri prodajah finančnih naložb	17.091	871.138
Prihodki od odprave popravkov vrednosti finančnih naložb	166.576	140.378
	<u>886.829</u>	<u>1.753.537</u>
<b>Finančni prihodki iz dolgoročnih terjatev</b>		
Drugi finančni prihodki iz dolgoročnih terjatev		
Tečajne razlike	24	-
	<u>24</u>	<u>-</u>
<b>Finančni prihodki iz kratkoročnih terjatev</b>		
Finančni prihodki iz obresti in kratkoročnih terjatev od podjetij v skupini		
Prihodki iz obresti	11.562	8.724
Tečajne razlike	683	-
Drugi finančni prihodki iz obresti in kratkoročnih terjatev		
Prihodki iz obresti	274	214
Tečajne razlike	89	338
	<u>12.608</u>	<u>9.276</u>
<b>Skupaj</b>	<b><u>899.461</u></b>	<b><u>1.762.813</u></b>

## 19. Finančni odhodki

(v tisoč sit)	2003	2002
<b>Finančni odhodki za odpise dolgoročnih in kratkoročnih finančnih naložb</b>		
Prevrednotovalni finančni odhodki pri finančnih naložbah v podjetjih v skupini		
Pripisane izgube poslovnega leta	21	-
Oblikovani popravki vrednosti zaradi slabitve	53.764	4.415
Tečajne razlike	1.428	-
Prevrednotovalni finančni odhodki pri finančnih naložbah v pridruženih podjetjih		
Pripisane izgube poslovnega leta	-	28.475
	<u>55.213</u>	<u>32.890</u>
<b>Finančni odhodki za obresti in iz drugih obveznosti</b>		
Finančni odhodki za obresti do podjetij v skupini		
	33.656	105.359
Finančni odhodki za obresti in iz drugih obveznosti do drugih		
Odhodki za obresti	8.568	15.843
Tečajne razlike	5.532	11.116
	<u>47.756</u>	<u>132.318</u>
<b>Odhodki od prodaje finančnih naložb</b>		
Odhodki od prodaje finančnih naložb podjetij v skupini		
	281.809	-
Odhodki od prodaj drugih finančnih naložb		
	1.182	-
	<u>282.991</u>	<u>-</u>
<b>Skupaj</b>	<b><u>385.960</u></b>	<b><u>165.208</u></b>

## 20. Davki



(v tisoč tolarjih)	<b>2003</b>	<b>2002</b>
Prihodki usklajeni z določbami ZDDPO	209.069	1.024.332
Odhodki usklajeni z določbami ZDDPO	(152.348)	(208.875)
Davčna osnova I	56.721	815.457
Povečanje davčne osnove	40.477	-
Zmanjšanje davčne osnove	-	-
Davčna osnova II	97.198	815.457
Davčne olajšave	(9.732)	(409.639)
Davčna osnova III	87.466	405.818
<b>Davek iz dobička za poslovno leto</b>	<b>21.866</b>	<b>101.454</b>
Vplačane akontacije	93.000	-
Terjatve do države za preveč plačane akontacije davka od dobička	71.134	-

## **21. Zunajbilančne postavke**

(v tisoč sit)	<b>2003</b>	<b>2002</b>
Zastave za najeta posojila Družbe:		
Posojilo pri Adria Bank - 111.150 delnic KD Holding d.d.	884.511	744.705
	<b>884.511</b>	<b>744.705</b>
Zastave za najeta posojila odvisne družbe KD Holding d.d.		
Posojilo pri Banki Celje d.d.	1.942.122	1.048.219
Posojilo pri Abanki d.d.	1.166.570	1.024.819
Posojilo pri Poštni banki d.d.	-	-
	<b>3.108.692</b>	<b>2.073.038</b>
<b>Skupaj</b>	<b>3.993.203</b>	<b>2.817.743</b>

## **22. Posli s povezanimi podjetji**

### **Prodaja povezanim podjetjem**

(v tisoč sit)	<b>2003</b>	<b>2002</b>
Podjetja v skupini	18.202	1.427.124
<b>Skupaj</b>	<b>18.202</b>	<b>1.427.124</b>

### **Nabava pri povezanih podjetjih**

(v tisoč sit)	<b>2003</b>	<b>2002</b>
Podjetja v skupini	864.515	106.019
<b>Skupaj</b>	<b>864.515</b>	<b>106.019</b>

**Odpрте terjatve od prodaj povezanim podjetjem**

(v tisoč sit)	2003	2002
Podjetja v skupini	3.452	15.630
<b>Skupaj</b>	<b>3.452</b>	<b>15.630</b>

**Odpрте obveznosti od nabav pri povezanih podjetjih**

(v tisoč sit)	2003	2002
Podjetja v skupini	20.212	33.955
<b>Skupaj</b>	<b>20.212</b>	<b>33.955</b>

**Pridobljena posojila od povezanih podjetij**

(v tisoč sit)	2003	2002
Podjetja v skupini	1.633.764	367.135
<b>Skupaj</b>	<b>1.633.764</b>	<b>367.135</b>

**Dana posojila povezanim podjetjem**

(v tisoč sit)	2003	2002
Podjetja v skupini	21.776	60.000
<b>Skupaj</b>	<b>21.776</b>	<b>60.000</b>

**23. Kazalniki**

(odstotni koeficienti)	2003	2002
------------------------	------	------

**Temeljni kazalniki stanja financiranja**

Stopnja lastniškosti financiranja	79,14	87,72
Stopnja dolgoročnosti financiranja	79,17	88,99
Stopnja kratkoročnosti financiranja	20,83	11,01
Koeficient dolgovno-kapitalskega razmerja	26,28	13,99

**Temeljni kazalniki stanja investiranja (naložbenja)**

Stopnja osnovnosti investiranja	1,11	1,20
Stopnja finančnosti investiranja	97,29	98,50
Stopnja dolgoročnosti investiranja	1,12	1,20
Stopnja odpisanosti osnovnih sredstev	5,16	0,03

**Temeljni kazalniki vodoravnega finančnega ustroja**

Koeficient kapitalske pokritosti osnovnih sredstev	7.160,73	7.283,87
Koeficient neposredne pokritosti krat.obveznosti	2,69	0,05
Koeficient pospešene pokritosti krat.obveznosti	6,69	1,75
Koeficient krat.pokritosti kratkoročnih obveznosti	92,70	166,94

**Temeljni kazalniki gospodarnosti**

Koeficient gospodarnosti poslovanja	10,33	0,00
Koeficient celotne gospodarnosti	184,84	728,13
Stopnja tehnične stroškovnosti poslovnih prihodkov	52,44	-
Stopnja delovne stroškovnosti poslovnih prihodkov	102,35	-

**Temeljni kazalniki dobičkonosti**

Koeficient čiste dobičkonosti kapitala	5,40	36,14
Koeficient čiste dobičkonosti osnovnega kapitala	106,21	496,92
Koeficient dividendnosti kapitala	-	4,74

Koeficient dividendnosti kapitala za leto 2003 ni izračunan, ker še ni znana natančna vsota dividend za izplačilo lastnikom Družne za poslovno leto, končano 31.12.2003.

**24. Dogodki po datumu izdelave bilance stanja**

Družba je v času do izdelave letnega poročila ustanovila naslednje družbe:

- KD BPD d.o.o., Ljubljana, Slovenija
- SAI KD Investments Romania s.a., Bukarešta, Romunija
- KD Asset Management b.v., Amsterdam, Nizozemska.