



SKUPINA KD GROUP V LETU 2004



DOBOBJE NOVIH RAZSEŽNOSTI

KAZALO

Osrednji dosežki v letu 2004	8
Dejavnost Skupine KD Group	12
Organiziranost Skupine KD Group	13
Vrednote Skupine KD Group	16
Poslanstvo Skupine KD Group	17
Vizija Skupine KD Group	18
Razvojni mejniki	22
Pogovor z direktorjem KD Group in KD Holding Matjažem Gantarjem	26
Jasna razmerja, pristojnosti, odgovornosti	30
V ogledalu družbe	36
Obvladovanje tveganj	36
Ravnanje z zaposlenimi	37
Raziskave in razvoj	39
Informacijska tehnologija	39
Kakovost poslovnih procesov	40
Upravljanje komunikacij	40
Družbena odgovornost	41
 Pomembnejši dogodki v letu 2004	 42
Dogodki po koncu poslovnega leta 2004	46

Finančne storitve..... 52

Upravljanje investicijskih skladov 54

KD Investments d. o. o. 54

Posebni vzajemni sklad Galileo 57

Posebni vzajemni sklad Rastko 58

Posebni vzajemni sklad KD Bond 59

KD ID d. d. 60

Investicijski skladi KD v mednarodnem prostoru 64

Hrvaška 64

Romunija 65

Bolgarija 66

Bosna in Hercegovina 67

Republika Srbska 68

Srbija in Črna gora 69

Slovaška 71

Luksemburg 72

Načrti v evropskem prostoru 73

Borznoposredniška dejavnost 76

KD BPD, d. o. o. 76

Finančne točke in Pooblašcene prodajne enote KD 77

Upravljanje finančnih naložb 80

KD Group d. d. 80

KD Holding d. d. 81

Dolgoročne finančne naložbe 82

Kratkoročne finančne naložbe 86

Kaplja hiti ob kaplji, da preraste v tok.



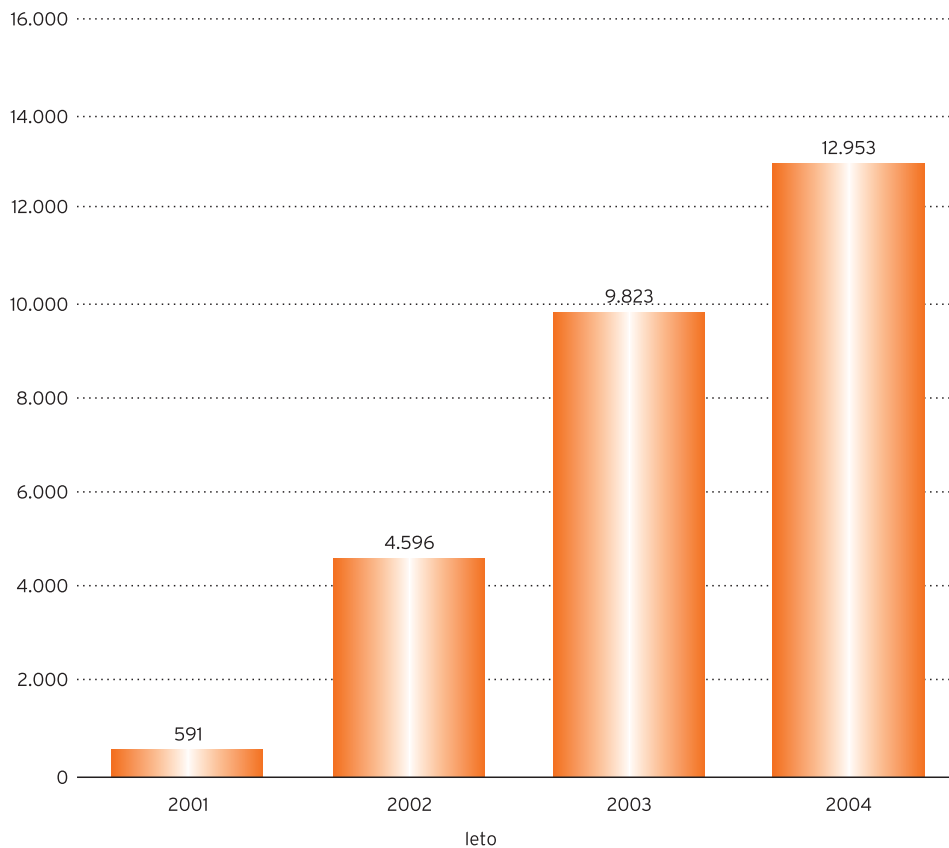


OSREDNJI DOSEŽKI V LETU 2004

OBDOBJE NOVIH RAZSEŽNOSTI

V Skupini KD Group smo v letu 2004 ustvarili 12.953 milijonov tolarjev poslovnih prihodkov in jih v primerjavi z letom prej okrepili za 32 odstotkov.

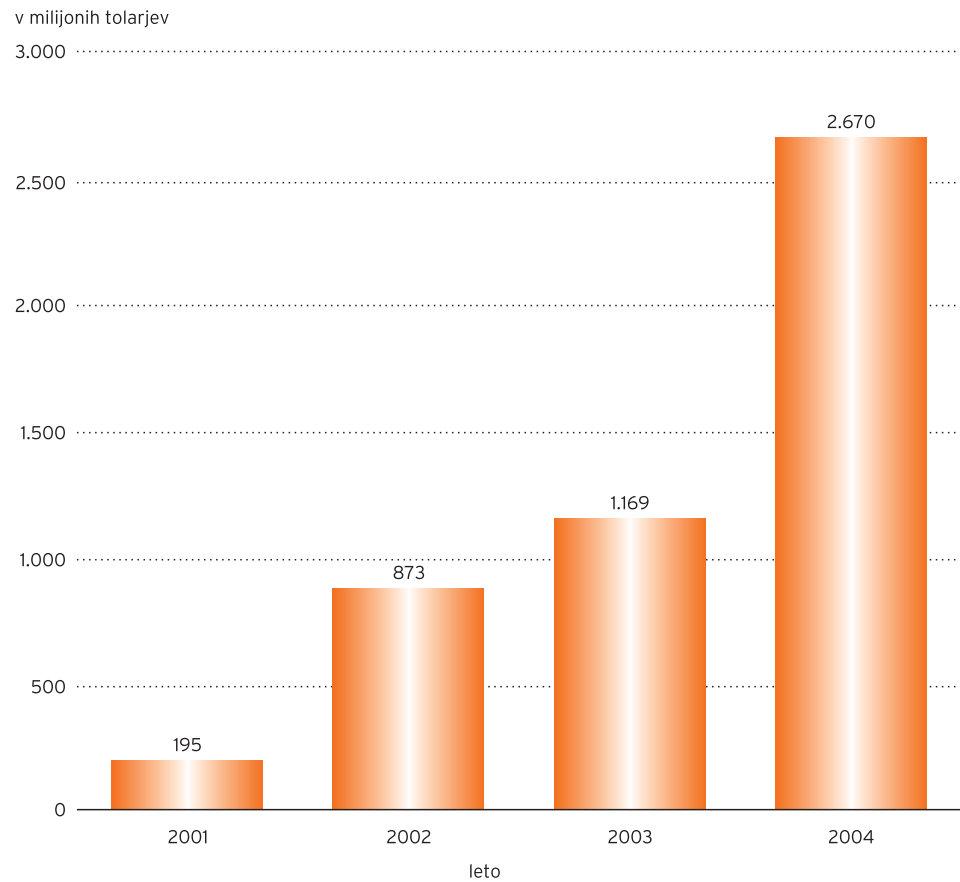
v milijonih tolarjev



* Skupina KD Group se je razvila iz nekdanje Kmečke družbe, družbe za upravljanje investicijskih skladov, d. d., ki je bila ustanovljena marca 1994. Njena današnja organiziranost se je oblikovala v letih 2000 in 2001, zato je primerljivost podatkov smiselna od tega obdobja dalje.

Rast poslovnih prihodkov Skupine KD Group v obdobju 2001 - 2004* (v milijonih tolarjev).

→ V Skupini KD Group smo v letu 2004 ustvarili 2.670 milijonov tolarjev čistega dobička, kar je za 129 odstotkov več kot leto prej.



Rast čistega dobička Skupine KD Group v obdobju 2001 - 2004* (v milijonih tolarjev).

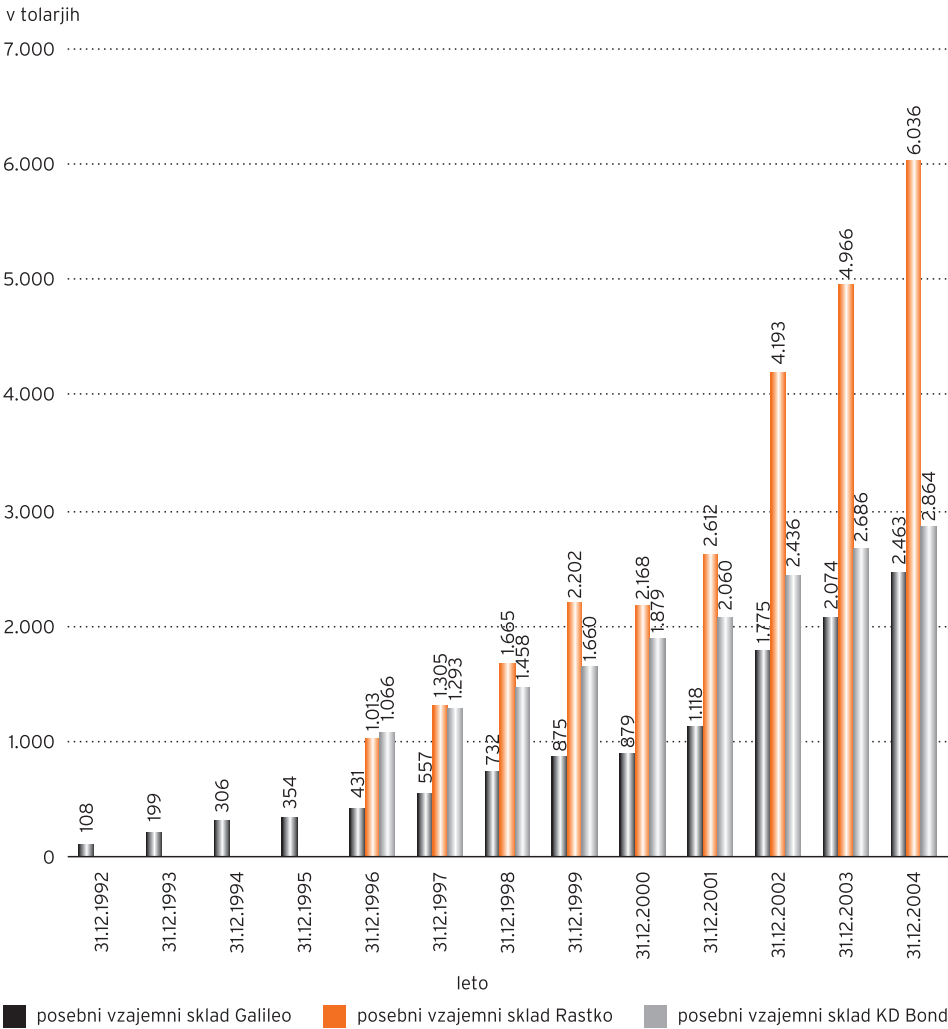
Slovenski vzajemni skladi, ki jih upravlja KD Investments, so v letu 2004 premoženje v upravljanju povečali za 81 odstotkov in konec leta upravljali preko 96 milijard tolarjev premoženja.

V okviru Skupine KD Group je konec leta 2004 delovalo sedem vzajemnih skladov in dve investicijski družbi, štirje investicijski skladi pa so bili v postopku ustanavljanja. Delovalo je osem družb za upravljanje, borzoposredniška družba in investicijska družba s spremenljivim delniškim kapitalom.

Učvrstili smo vodilni položaj v Sloveniji na področju upravljanja vzajemnih skladov, tako po vrednosti sredstev v skladih kot po donosnosti skladov.

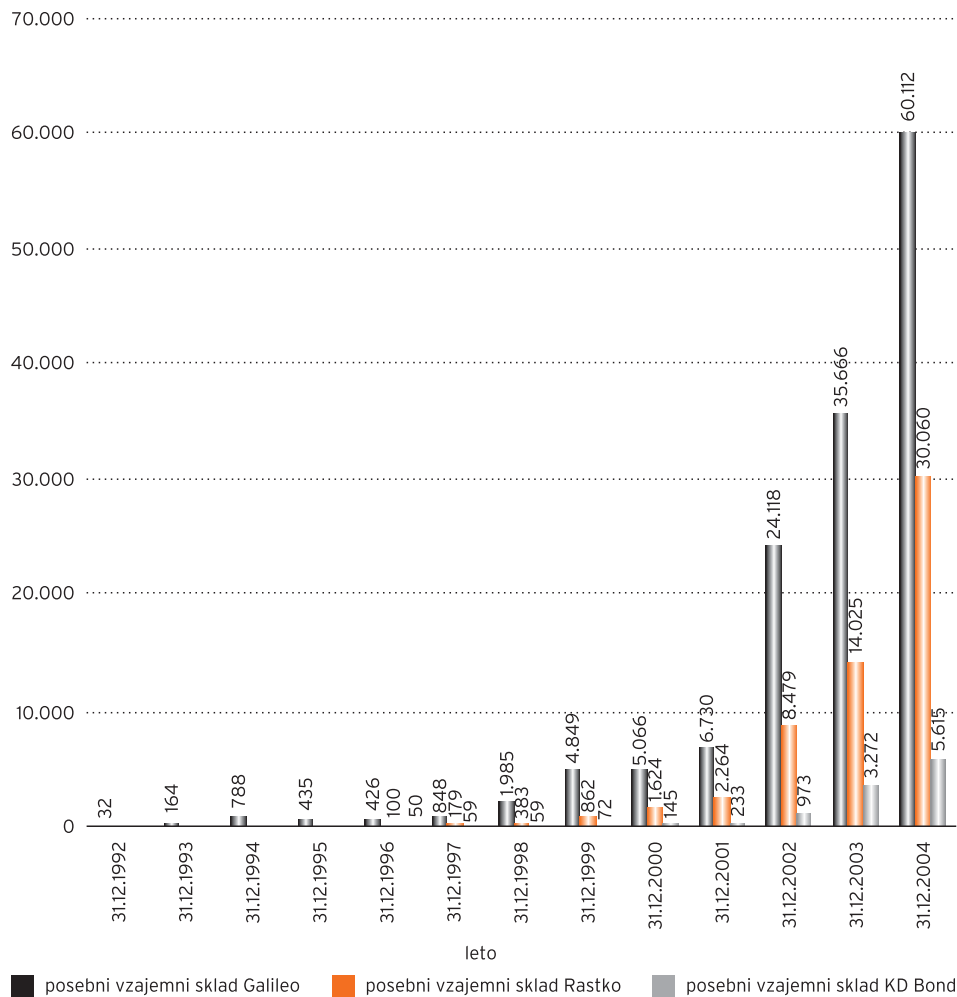
V Romuniji smo začeli tržiti uravnoteženi vzajemni sklad KD Maximus in v Bolgariji investicijsko družbo KD Pelikan. Pridobili smo dovoljenje za upravljanje investicijskih skladov na Slovaškem. Ustanovili smo investicijsko družbo s spremenljivim delniškim kapitalom v Luksemburgu.

Uspešno smo prilagodili poslovanje družbe za upravljanje KD Investments.



Rast vrednosti enote premoženja (VEP) posebnega vzajemnega sklada Galileo v obdobju od leta ustanovitve 1992 do leta 2004 in rast vrednosti enote premoženja posebnih vzajemnih skladov Rastko in KD Bond v obdobju od leta ustanovitve 1996 do leta 2004.

v milijonih tolarjev



Rast vrednosti sredstev posebnega vzajemnega sklada Galileo v obdobju od leta ustanovitve 1992 do leta 2004 (v milijonih tolarjev) in rast vrednosti sredstev posebnih vzajemnih skladov Rastko in KD Bond v obdobju od leta ustanovitve 1996 do leta 2004 (v milijonih tolarjev).

DEJAVNOST SKUPINE KD GROUP



V SREDIŠČU NAŠIH AKTIVNOSTI

Krovna družba Skupine KD Group je KD Group d. d. s sedežem v Ljubljani.

Ključna dejavnost Skupine je upravljanje premoženja na področju:

- finančnih storitev in
- finančnih naložb.

Področje finančnih storitev obsega:

- upravljanje investicijskih skladov,
- borznoposredniško dejavnost,
- individualno upravljanje premoženja,
- življenjska zavarovanja,
- upravljanje mreže Finančnih točk, centrov za trženje finančnih storitev.

Dejavnost na področju finančnih naložb združuje:

- upravljanje dolgoročnih finančnih naložb,
- upravljanje kratkoročnih finančnih naložb.

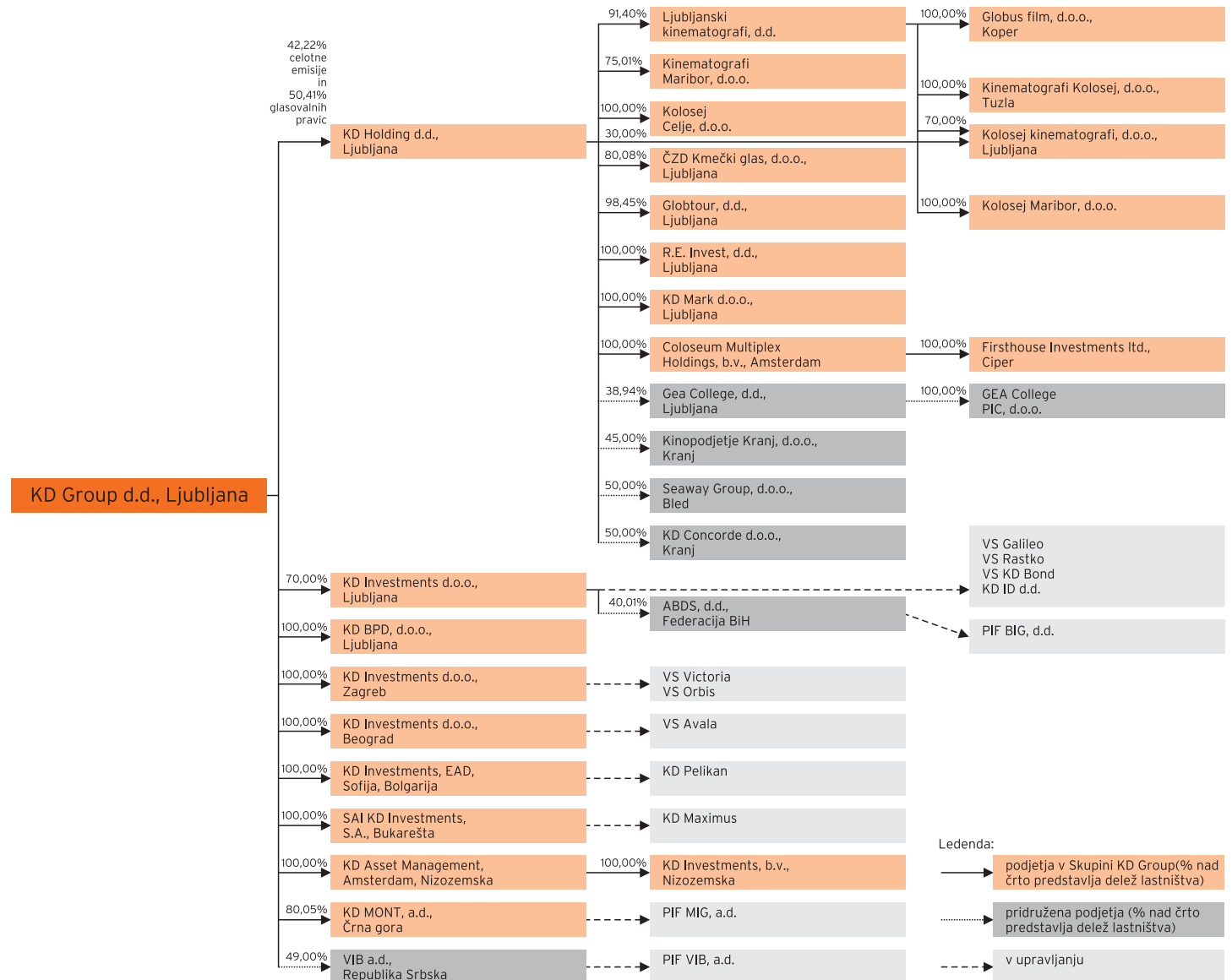
V drugo desetletje z investicijskimi skladi

Smo skupina z bogatimi izkušnjami na področju dejavnosti investicijskih skladov. Naš posebni vzajemni sklad Galileo ima najdaljšo tradicijo v Sloveniji, pa tudi ostala dva, KD Rastko, delniški vzajemni sklad, in KD Bond, obvezniški vzajemni sklad, sodita med prve slovenske vzajemne sklade. Svojo dejavnost širimo v mednarodnem prostoru. Že več let uspešno delujemo na Hrvaškem, kjer poslujeta dva vzajemna sklada, v letu 2004 pa sta začela delovati vzajemna sklada v Romuniji in Bolgariji. Prek privatizacijskih investicijskih družb in skladov smo prisotni v BiH ter Srbiji in Črni gori. V letu 2005 smo na Slovaškem začeli tržiti nov vzajemni sklad, delovati pa je začel tudi investicijski sklad s spremenljivim delniškim kapitalom KD DeLux, SICAV, v Luksemburgu. Naslednji korak je trženje naših vzajemnih skladov izven meja držav, v katerih so bili ustanovljeni. Načrtujemo širitev poslovanja v Rusijo, Ukrajino, Poljsko in Češko, sčasoma pa tudi v druge evropske države.

Aktivno upravljamo finančne naložbe

Dolgoročne in kratkoročne finančne naložbe upravljamo v okviru družbe KD Holding. Dolgoročne naložbe imamo na področju zavarovalništva, kinematografske dejavnosti, založništva, turizma, navtike in izobraževanja. Kratkoročne naložbe so razpršene in segajo od zavarovalništva, proizvodnje in distribucije električne energije do trgovinske dejavnosti.

ORGANIZIRANOST SKUPINE KD GROUP DNE 31.12.2004





Širina odpre pogled in vabi naprej.



VREDNOTE SKUPINE KD GROUP

→ V KAJ VERJAMEMO IN KAKO RAVNAMO?

→ Gradimo zaupanje

in na zaupanju gradimo svoje dobro ime. Spoštujemo dogovore in varujemo zasebnost naših strank in zaposlenih.

→ Ravnamo odgovorno

v medsebojnih odnosih in odnosih do vseh naših partnerjev.

→ Odprti smo in dostopni

za nove rešitve in drugačna stališča, naklonjeni izmenjavi in dopolnjevanju mnenj.

→ Zavzemamo se za nepristranskost in enakost,

za širjenje blagostanja, ki ne dela razlik med spoloma, narodnostmi, med rasno, versko, politično pripadnostjo ali zaradi starosti.

→ Odzivamo se na razlike v kulturnih okoljih

in jih spoštujemo.

→ Privrženi smo učenju in znanju

Sprejemamo odgovornost za svoj razvoj. Spodbujamo učenje, možnosti za osebno napredovanje in znamo ceniti dosežke sodelavcev.

POSLANSTVO SKUPINE KD GROUP

→ ZATO SMO
Z VAMI
IN ZATO
SMO SKUPAJ

Zaupanje ima ime

- Prinašamo zaupanje v učinkovito in odgovorno upravljanje finančnega premoženja. To je naše poslanstvo, ki ga živimo vsak dan.
- Našim strankam zagotavljamo donosno in varno upravljanje finančnih sredstev. Ponujamo jim sodobne in konkurenčne produkte visoke kakovosti.
- Zaposlenim omogočamo dobre delovne pogoje, dostop do novih znanj, napredovanje in stimulatívno nagrajevanje. Odpiramo priložnosti za uveljavitev njihovih sposobnosti.
- Lastnikom prinašamo kakovosten donos na vložena sredstva, ki ga dosegamo z rastjo in uspešnostjo poslovanja.
- Do partnerjev vzpostavljamo in negujemo tvorno sodelovanje.

VIZIJA SKUPINE KD GROUP

→ DALEČ
JE VIDETI
NAŠ RAZVOJNI
KORAK

→ Kaj in kdo želimo biti jutri:

hitro rastoča poslovna skupina, ki jo odlikujeta celovitost in kakovost storitev,
ena od največjih specializiranih poslovnih skupin za zbiranje in upravljanje
finančnih sredstev v osrednji in jugovzhodni Evropi,
odlikovati se po prilagodljivosti tržnim razmeram in urejeni organiziranosti,
največja slovenska finančna institucija na trgu kapitala.

→ Naši strateški cilji so:

utrjevati in povečevati tržni delež,
izkoristiti sinergične učinke Skupine,
učinkovito in sodobno organizirati poslovanje,
doseči 18-odstotno letno donosnost kapitala,
uvrstiti se med upravljavce najdonosnejših skladov v svetovnem merilu.

Tržna strategija**Na trgu smo doma**

Naše stranke in partnerji nas izbirajo zaradi raznolike ponudbe, učinkovitosti in kakovosti storitev. Svojo dejavnost širimo na mednarodnih finančnih trgih. Povečujemo raznovrstnost premoženja investicijskih skladov in njihovih portfeljev ter zagotavljamo varnost našim zavarovancem. Tržni nastop spremljamo z učinkovito programsko opremo, s sodobno organizacijo upravljanja in z dosegljivostjo naših finančnih storitev.

Strategija razvoja kadrov**Mednarodni poznavalci**

Med našimi kadri prevladujejo finančni strokovnjaki in njihov delež se nenehno povečuje. Dobrodošli so med nami v vseh okoljih, kjer delujemo. Bogatejši smo zaradi njihovega znanja in izkušenj. Kadri so pomemben vir naše sedanje in prihodnje uspešnosti, cenimo jih in vlagamo v njihov razvoj.

Poslovna strategija**Poslujemo organizirano in pregledno**

Uveljavljamo učinkovito organizacijo poslovanja. Pri tem upoštevamo zakonske zahteve za dejavnosti posameznih družb in posebnosti posameznih držav. Poslovne funkcije oblikujemo tako, da nam omogočajo najučinkovitejše upravljanje premoženja in dostopnost našim strankam.

Strategija razvoja produktov in storitev**Raziskujemo in prehitevamo**

Prednosti dosegamo na področju raziskav in razvoja. S tem namenom stalno prenavljamo storitve in izkoriščamo tržne niše, vstopamo na nove, perspektivne kapitalske trge. Uvajamo nove vrste investicijskih skladov in zavarovalne produkte, kombinirane produkte, svetovalne in davčne storitve ter nove oblike upravljanja premoženja.

Finančna strategija**Obvladujemo tveganja**

Začrtani donosnosti kapitala poslovne skupine se približujemo z uspešnim in učinkovitim upravljanjem ter nadziranjem poslovanja. Dosledno in načrtno krepimo upravljanje tveganj.

Strategija razvoja odnosov z vlagatelji in z zavarovanci**Zaupanje vračamo z donosom**

Zadovoljstvo naših strank je merilo naše uspešnosti. Njihovo zvestobo pridobivamo z visoko kakovostjo in z dostopnostjo storitev. Želimo jim nuditi najboljše, zato razvijamo model celostnega upravljanja medsebojnih odnosov.

Strategija komuniciranja z javnostmi**Krepimo ugled Skupine**

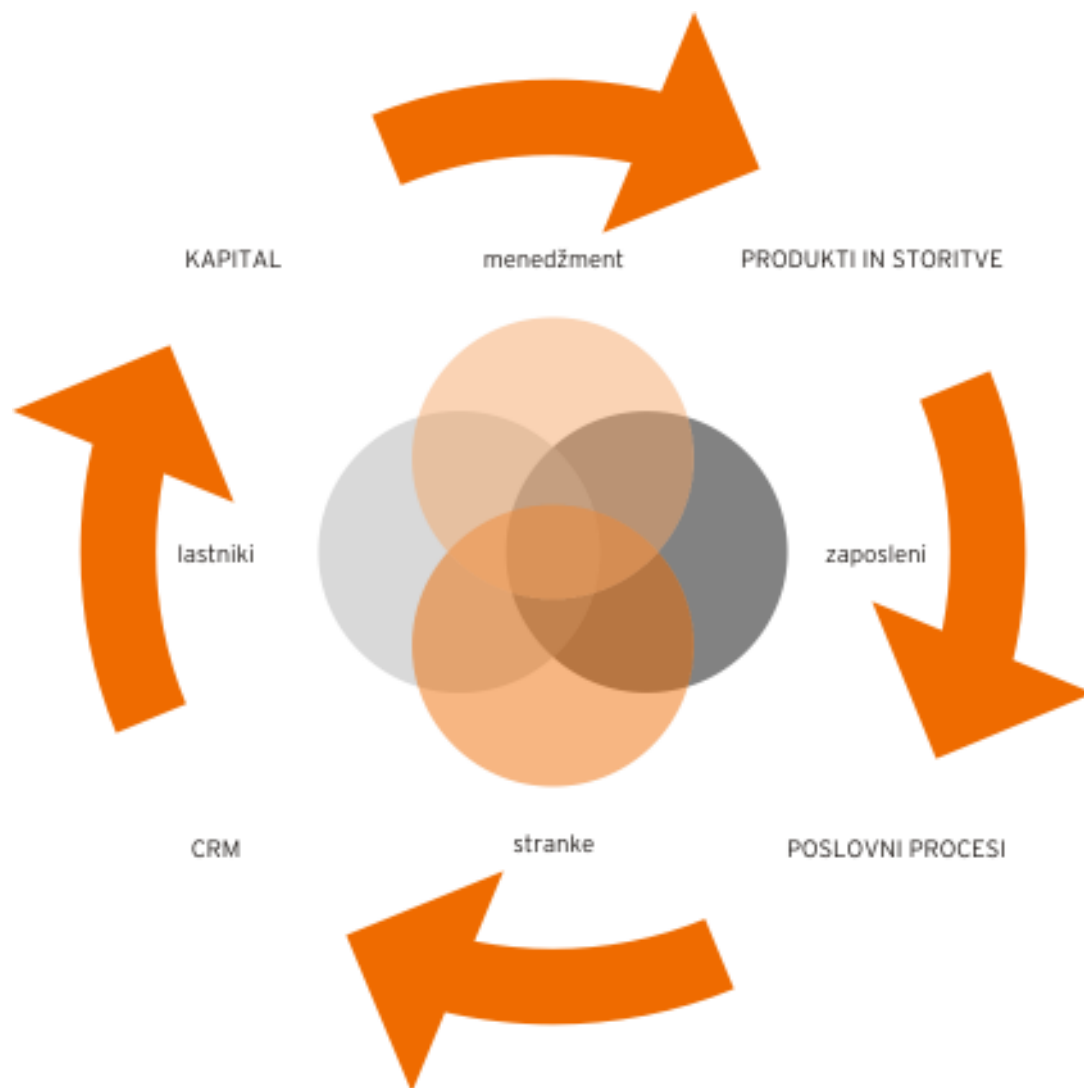
Odnose z javnostmi gradimo proaktivno, na načelih dvosmernega komuniciranja in odzivnosti. Pri tem posvečamo enako pozornost ciljnim javnostim na vseh trgih, na katerih smo prisotni. Prepoznavnost Skupine KD Group utrjujemo tudi z vlaganji v sponzorske in donatorske projekte, s katerimi potrjujemo ugled družbeno odgovornega podjetja.

Strategija korporativnega razvoja**Zaokroženo na enem mestu**

Sinergične prednosti Skupine in možnosti njenega dopolnjevanja seštevamo v celovito ponudbo produktov in storitev na enem mestu.

Strategija širitve na mednarodnem trgu**Prihajamo v pravem trenutku**

Na nove trge vstopamo pravočasno. Širimo se z ustanavljanjem in dokapitalizacijo novih družb za upravljanje, borznoposredniških družb in življenjskih zavarovanj. Tudi s tem bogatimo vrednost premoženja vseh, ki nam zaupajo.



RAZVOJNI MEJNIKI

→ PRVO DESETLETJE

→ 1994 - 1998

Delovati začnejo privatizacijski in vzajemni skladi, nakupimo prve lastniške deleže gospodarskih družb

- Skupina KD Group ima svoje začetke v letu 1994. Tedaj je ustanovljena Kmečka družba, družba za upravljanje investicijskih skladov, d. d. (DZU), ki pridobi dovoljenje za upravljanje investicijskih skladov in aktivno sodeluje v privatizacijskem procesu.
- Še istega leta sta ustanovljena privatizacijska sklada PID Kmečki sklad 1, d. d., in PID Kmečki sklad 2, d. d., v naslednjem letu pa PID Kmečki sklad 3, d. d., in PID Kmečki sklad 4, d. d.
- Leto kasneje, leta 1996, prevzame Kmečka družba, d. d., v upravljanje prvi slovenski vzajemni sklad Galileo, čigar ustanoviteljica je bila štiri leta pred tem PM&A BPD, d. d. Dele vzajemnih skladov, ki jih prevzame od družbe Proficia Dadas, d. o. o., preoblikuje v vzajemna sklada Rastko in KD Bond. Ob koncu leta imajo vzajemni skladi Kmečke družbe, d. d., četrtinski tržni delež, Galileo pa je najdonosnejši slovenski vzajemni sklad.
- Obveznice Kmečke družbe, d. d., pričnejo kotirati na borzi.
- V prvih štirih letih družba nakupi deleže v časopisno-založniški družbi Kmečki Glas, d. o. o. (1995), v časopisnem podjetju Dnevnik, d. d., Gea College, d. d., in izvede nakup Zavarovalniške hiše Slovenica, d. d. (1996).

→ 1997 - 1999

Vzajemna sklada v vrhu po donosnosti, iz štirih PID-ov v enega

- Vrednost sredstev v upravljanju v treh vzajemnih skladih KD v letu 1997 preseže milijardo tolarjev. Njihov skupni tržni delež narašča in znaša ob koncu leta 66,55 odstotka. Vzajemna sklada Galileo in Rastko sta v tem obdobju v vrhu po donosnosti, Galileo je vsa leta najdonosnejši slovenski vzajemni sklad. Konec septembra 1999 je v posebni tečajnici The Wall Street Journal Europe, ki jo pripravlja Lipper, The Reuters Co., Galileo prvič uvrščen na prvo mesto

kot najdonosnejši vzajemni sklad glede na enoletno donosnost med primerljivimi svetovnimi odprtimi investicijskimi skladi.

- V letu 1997 pridobimo lastniške deleže v Ljubljanskih kinematografih, d. d., in v Postojnski jami. Leto kasneje, 1998., sodelujemo pri ustanovitvi Si.Mobila.
- Delnice Kmečke družbe, d. d., začnejo istega leta kotirati na prostem trgu Ljubljanske borze.
- Iz štirih PID Kmečkih skladov nastane poooblaščen investicijska družba PID Kmečka družba, d. d. Tudi njene delnice se v letu 1998 uvrstijo na prosti trg Ljubljanske borze.



2000

Leto preoblikovanja in širitve poslovanja v tujino

- S podpisom pogodbe o soustanovitvi družbe za upravljanje ABDS, društvo za upravljanje fondovima, d. d., v Federaciji BiH se začne širitev našega poslovanja v tujino. Tam pridobimo 40-odstotni lastniški delež. Družba kasneje ustanovi in upravlja največji tamkajšnji privatizacijski investicijski sklad PIF BIG.
- Kot prva slovenska družba za upravljanje dobi Kmečka družba, d. d., dovoljenje za investiranje sredstev svojih vzajemnih skladov na tuje borze.
- Skladno z zakonom se PID Kmečka družba, d. d., razdeli na tri nove družbe: na Kmečko družbo Holding, d. d., na PID Kmečka družba, d. d., in ID Kmečka družba, d. d.
- Z ločitvijo dela premoženja od Kmečke družbe, d. d., novembra nastane nova družba, Skupina Kmečka družba, d. d. Delnice te družbe začnejo ob koncu leta kotirati na prostem trgu Ljubljanske borze.
- Skupina Kmečka družba, d. d., z dokapitalizacijo pridobi 49-odstotni lastniški delež v VIB, društvu za upravljanje investicionim fondovima, a. d., iz Banja Luke, ki upravlja istoimenski privatizacijski investicijski sklad.



2001

Odslej uporabljamo ime KD, odpremo prvi kinocenter in prvo Finančno točko

- Družba Skupina Kmečka družba, d. d., na podlagi uspešne javne ponudbe prevzame družbo Kmečka družba, d. d., in se preimenuje v KD Group, finančna družba, d. d.
- KD Group d. d. soustanovi v Črni gori družbo KD Mont, specializovano privatno menadžment preduzeće, a. d.; v njej ima 51-odstotni delež.
- Kmečka družba Holding, d. d., del navadnih imenskih delnic zamenja v kumulativne participativne prednostne delnice. Dokapitalizira in postane 50-odstotna lastnica svetovalne družbe KD Concorde d. o. o. in na enak način 50-odstotna lastnica družbe Seaway Group, d. o. o.
- Delovati začne prvi kinocenter v Sloveniji, Kolosej Ljubljana.
- Odpremo prvo Finančno točko v Ljubljani, zunaj sedeža družbe.
- Kmečka družba, d. d., se preimenuje v KD Investments, družba za upravljanje, d. d.
- Prenehamo uporabljati ime Kmečka družba, nadomestita ga črki KD.
- Dokončno zamenjamo vse neizkoriščene lastninske certifikate za stvarno premoženje.
- Vzajemni skladi KD ohranjajo več kot 63-odstotni tržni delež. Galileo se uvrsti na 2. mesto po donosnosti med slovenskimi vzajemnimi skladi.



2002

Novi trgi, vzajemni skladi KD v vrhu po donosnosti doma in na tujem

- Vzajemni sklad Galileo, prvi v Sloveniji, praznuje 10. obletnico delovanja.
- Z nakupom družbe Fondinvest d. o. o. nastane družba za upravljanje KD Investments d. o. o., Zagreb, ki upravlja najstarejši hrvaški delniški vzajemni sklad VictoriaFond. Ustanovljen je tudi KD Investments d. o. o., Beograd.

- KD Investments d. d. spremeni organiziranost v KD Investments d. o. o.
- Družba KD Group d. d. na podlagi javne ponudbe prevzame finančno družbo KD Holding d. d.
- Sredstva v vzajemnih skladih presežejo 30 milijard tolarjev. Vlagatelj je prek dvajset tisoč, tržni delež pa je več kot 60-odstoten. Rastko in Galileo sta v vrhu po donosnosti med slovenskimi skladi. Galileo kar trikrat zasede prvo mesto na lestvici v The Wall Street Journal Europe.



2003

Vzajemne sklade širimo na Hrvaškem in v Srbiji, družba za upravljanje v Bolgariji

- Na Hrvaškem se pod okriljem KD Investments d. o. o., Zagreb delniškemu vzajemnemu skladu VictoriaFond pridruži še obvezniški vzajemni sklad OrbisFond.
- Prva Finančna točka zunaj Slovenije odpre vrata na Hrvaškem.
- V Beogradu začne delovati vzajemni sklad Avala, ki ga upravlja KD Investments d. o. o., Beograd.
- Poslovati začne družba za upravljanje KD Investments, EAD, Sofija.
- Pooblaščen investicijska družba KD PID d. d. se preoblikuje v redno delniško družbo KD Naložbe d. d.
- KD Holding d. d. odkupi 94,7-odstotni lastniški delež turističnega podjetja Globtour, d. o. o. Splovimo prestižno jadrnico Shipman 50, prvo na svetu iz karbonskih vlaken in epoksidne smole.
- Posebna vzajemna sklada Galileo in Rastko sta glede na triletno donosnost najuspešnejša v Sloveniji.

POGOVOR Z DIREKTORJEM KD GROUP IN KD HOLDING MATJAŽEM GANTARJEM



SMER:
NADALJEVATI ŠRITEV
Z NEZMANJŠANIM
ZAGONOM



Leto 2004 je bilo enajsto v poslovnem razvoju Skupine KD Group. Kako se je spreminjala njena razvojna naravnost?

Osnovna usmeritev upravljanja z investicijskimi skladi nas spremlja od samega začetka delovanja Kmečke družbe. Poslovno Skupino KD Group danes povezuje temeljna dejavnost - upravljanje premoženja. Pričakujemo, da se bo v prihodnjem razvojnem obdobju razvila v finančni holding, ki bo obsegal družbo za upravljanje, borznoposredniško družbo, zavarovalniško in bančno ustanovo. V ospredje torej postavljamo osnovno dejavnost, upravljanje vzajemnih skladov in ostale finančne storitve.

Toda oba, domači finančni trg in Skupina, sta se v tem obdobju močno preoblikovala. Kolikšen delež sredstev v upravljanju so ob koncu leta 2004 predstavljala sredstva iz privatizacije na domačem trgu?

V času, ko smo nastali, je bila Slovenija mlada država s finančnim sistemom, ki ga je obvladoval bančni sektor, ostale finančne ustanove so bile slabo razvite.

Imeli smo prvo delujočo borzo v nekdanjih socialističnih državah. Ključna spodbuda za zelo hiter razvoj slovenskega trga vrednostnih papirjev je bila privatizacija po modelu množične razdelitve vrednostnih papirjev. Sočasno z začetkom privatizacije so nastali privatizacijski skladi oziroma pooblaščne investicijske družbe, s katerimi so upravljale družbe za upravljanje, kakršna je bila DZU Kmečka družba, d. d. Leta 1996 smo doživeli zlom zaupanja vlagateljev v vzajemne sklade, zaradi nekaterih igralcev na kapitalnem trgu. V letih 2002 in 2003 je slovenski kapitalni trg nadoknadil nekajletno stagnacijo, zaradi česar so se prilivi v vzajemne sklade zelo okrepili.

V prvem desetletju se je nekdanja DZU Kmečka družba prelevila v KD Investments d. o. o., članico Skupine KD Group. Med sredstvi, s katerimi upravljamo, je delež sredstev iz certifikatne privatizacije samo še 15 odstotkov, 85 odstotkov pa predstavljajo sredstva vseh investicijskih skladov.

Kako bi povzeli razvoj domačega trga in dosežke Skupine KD Group na področju primarne dejavnosti, upravljanja s premoženjem?

Nadaljevali so se ugodni trendi razvoja in rasti trga investicijskih skladov. To je

bilo značilno tako za Slovenijo kot za mednarodno okolje, posebno za države srednje in jugovzhodne Evrope. Te trende so spodbudila pozitivna gibanja kapitalskih trgov in povečana naklonjenost prebivalstva do varčevanja v vzajemnih skladih. K temu so še prispevali neprivlačni pogoji varčevanja v slovenskih bankah, boljša prepoznavnost vzajemnih skladov med prebivalstvom in ponudba novih vzajemnih skladov s strani domačih in tujih upravljavcev. Konec leta so tako slovenski vzajemni skladi upravljali 208 milijard, na Hrvaškem pa 1,7 milijarde tolarjev premoženja vlagateljev.

Pomembno je, da smo izpeljali postopke za usklajitev vzajemnih skladov z določili novega zakona o investicijskih skladih in družbah za upravljanje ter prejeli odločbi o usklajenosti poslovanja za vzajemna sklada Rastko in KD Bond, sredi marca 2005 pa smo prejeli še odločbo za posebni vzajemni sklad Galileo, največji in najstarejši slovenski vzajemni sklad. Skladi, ki so usklajeni z novo zakonodajo, investicijsko niso več omejeni na Slovenijo, kjer smo doslej morali investirati od 90 do 100 odstotkov zbranih sredstev.

V aprilu 2004 je s poslovanjem začela tudi naša borznoposredniška družba KD BPD. V aktivnejše trgovanje na Ljubljanski borzi vrednostnih papirjev se je vključila šele v sredini leta, vendar je bila v mesecu decembru 2004 že na osmem mestu med vsemi 28 članicami ljubljanske borze.

Leto je bilo tudi sicer intenzivno na področju širitve v tujino?

Te aktivnosti smo nadaljevali in še dodatno intenzivirali. Registrirali smo družbi za upravljanje premoženja KD Investments v Bukarešti in Sofiji. V Romuniji smo začeli tržiti vzajemni sklad KD Maximus, v Bolgariji pa odprto investicijsko družbo KD Pelikan. Pridobili smo še eno dovoljenje za upravljanje vzajemnih skladov, tokrat od slovaške komisije za finančni trg in konec januarja registrirali KD Investments na Slovaškem.

Tik pred novim letom pa smo od luksemburške agencije za trg vrednostnih papirjev CSSF pridobili vsa potrebna dovoljenja za ustanovitev investicijskega sklada KD DeLux, SICAV, sklada odprtega tipa s spremenljivim delniškim kapitalom s sedežem v Luksemburgu, kar nam daje nove tržne priložnosti.

Kako konkurenčne pa so lahko lokalne družbe KD Investments na mednarodnih trgih?

Oba investicijska sklada, v Romuniji in Bolgariji, sta že v samem začetku postala zelo uspešna tako v rasti sredstev in številu vlagateljev kot tudi donosih. To kaže, da z znanjem

upravljanja sredstev in trženjem ter prodajo investicijskih enot oziroma delnic odlično konkurirata domačim družbam za upravljanje. Obe investicijski družbi investirata v vrednostne papirje, ki kotirajo na lokalnih borzah. Predvidoma konec maja 2005 pa bomo začeli s trženjem in prodajo KD Prosperite, našega slovaškega vzajemnega sklada in investicijskega sklada z variabilnim delniškim kapitalom, KD DeLux.

Kakšne rezultate ste zabeležili na drugem področju delovanja, pri upravljanju finančnih naložb?

Tudi na področju dejavnosti finančnih naložb je za nami uspešno poslovno leto. Tako smo v oktobru pripojili družbo KD Naložbe k družbi KD Holding. Na podlagi začelih postopkov oddelitve življenjskih zavarovanj od zavarovalniške hiše Slovenica, je bila v januarju leta 2005 ustanovljena življenjska zavarovalnica Slovenica Življenje. Zaradi nekaterih uspešno realiziranih prodaj kratkoročnih finančnih naložb, med katerimi je bila največja prodaja lastniškega deleža v družbi Dnevnik, je KD Holding poslovno leto zaključil izredno uspešno. Poleg tega je ponovno stekel projekt ustanovitve PE (private equity) sklada, ki naj bi bil z registracijo oziroma

vzpostavitvijo struktur in zbiranjem sredstev realiziran v letu 2005. Opravili smo analizo dosedanjih aktivnosti,

analizo okolja in seznanjanje s posebnostmi dejavnosti, vzpostavljeni so bili tudi prvi kontakti s tujimi svetovalci. V pripravi so podlage za dokumente, ki jih bomo v celotnem procesu potrebovali, in postopki, ki jih bomo vodili. Pripravljena je bila tudi projektna dokumentacija, v skladu z internimi pravili pa bo pripravljen tudi poslovni načrt ustanovitve sklada.

Kako se je visoka rast sredstev v upravljanju odražala v poslovnih procesih in ključnih poslovnih funkcijah?

Intenzivno je bilo na vseh področjih. Zrasli smo kadrovsko, predvsem na račun zagona poslovanja borznoposredniške družbe. Opravljeno je bilo veliko in uspešno delo prilagajanja informacijske podpore novi davčni zakonodaji v Sloveniji in v podporo širjenju poslovanja v tujino. S Finančnimi točkami smo močno razširili tržno mrežo.

Nadaljevali smo z, v preteklih letih začetim, izobraževanjem upraviteljev iz hčerinskih družb v BiH, Republiki Srbski in Črni gori. S tem v zvezi smo pripravili in izvedli seminar, na katerem

so bili prisotni tudi zunanji udeleženci, predvsem s strani regulatorjev. Na ta način nadaljujemo s podajanjem poslovnih znanj in veščin sodelavcem, po drugi strani pa v strokovni javnosti utrjujemo in krepimo zaupanje v Skupino KD Group. Vendar zaradi rasti domačega trga in širitve na nove trge nismo zanemarili razvoja produktov in storitev.

V preteklosti ste poudarjali, da je vaša prednost prav v stalnem razvoju.

To prednost želimo tudi ohraniti. Že v letošnjem letu uvajamo nove vrste investicijskih skladov in novosti v že obstoječih skladih. Tako sta že začela z delovanjem dva nova vzajemna sklada - KD MM, sklad denarnega trga, in KD Prvi izbor, sklad delniških skladov. Oblikovati želimo najboljšo ponudbo življenjskih zavarovanj, storitev investicijskega bančništva in davčnega svetovanja na trgih, ki nas zanimajo.

Kateri načrti so še v ospredju?

Usmerili se bomo v utrjevanje tržnega deleža in ga povečevali z raznolikostjo ponudbe produktov, večanjem učinkovitosti in kakovosti obstoječih in novih storitev. S širitvijo na tuje

trge in internacionalizacijo poslovanja ta delež že krepimo, predvsem v dejavnosti finančnih storitev. Mednarodno konkurenčnost bomo še povečali s popolnim dostopom do mednarodnih finančnih trgov ter diverzifikacijo premoženja skladov in portfeljev.

V prihodnje bomo največ naporov vložili v pridobitev novih strank na področju upravljanja premoženja, kar bomo zagotovili z donosnimi naložbami v vrednostne papirje tako na trgih EU, JV Evrope, Azije, ZDA kakor tudi na slovenskem trgu. V letu 2005 predvidevamo ustanovitev borzno posredniške družbe in življenjskih zavarovalnic v vseh državah, kjer že delujejo naše družbe za upravljanje. Zaključili bomo tudi nekatere projekte, ki so že v teku. To so odpiranje družbe KD Investments v Moskvi, predstavništva v Varšavi, izdelane pa so bile že analize ukrajinskega kapitalskega trga za razvoj ukrajinske družbe za upravljanje KD Investments v Kijevu. Načrtujemo tudi, da bo družba KD Investments, a. s., Bratislava lahko začela z upravljanjem in prodajo enot vzajemnega sklada KD Prosperita, ki bo vlagal v vrednostne papirje, ki kotirajo na borzah centralne Evrope. Ponuditi nameravamo tudi nov sklad, ki bo investirал predvsem v vrednostne papirje, ki kotirajo na ruskih borzah. Oba bosta usklajena z UCITS direktivo, kar jima bo omogočalo, da pridobita dovoljenje za prodajo tudi v ostalih državah EU.

Že v letošnjem letu nameravate v Sofiji in Bukarešti ustanoviti lokalni življenjski zavarovalnici, imenovani KD Life.

Našo strategijo v letu 2005 lahko povzamemo kot nadaljnje širjenje Skupine KD Group v nove države centralne in vzhodne Evrope. Ponudbo v teh državah bomo razširili s kombiniranimi obstoječimi produkti družb v okviru Skupine KD Group. Začrtana strategija širjenja nas bo v prihodnosti pripeljala do položaja pomembnega globalnega igralca v srednje in vzhodnoevropskem prostoru.

JASNA RAZMERJA, PRISTOJNOSTI, ODGOVORNOSTI



VODENJE IN UPRAVLJANJE

Od začetka delovanja dajemo posebno težo jasnemu vodenju in upravljanju v korist interesov svojih vlagateljev in lastnikov. Ta načela spoštujemo tako v Skupini KD Group, kakor tudi pri aktivnem delovanju v nadzornih organih podjetij zunaj Skupine.

Nadziranje

Vodenje in poslovanje družb v Skupini KD Group nadzirajo nadzorni sveti, ki izvajajo svojo funkcijo na podlagi zakonskih določil, statutov posameznih družb in poslovnikov nadzornih svetov. Med glavne naloge nadzornega sveta sodi obravnavanje poslovnih dogodkov, ki so pomembni za nemoteno poslovanje družb. Ti so v prvi vrsti sestava poročila nadzornega sveta o preveritvi letnega poročila za posamezno poslovno leto, opredelitev do revizijskega poročila in potrditev letnega poročila, spremljanje dela uprave in preverjanje uresničevanja sprejetih sklepov.

Nadzorni sveti družb so v letu opravili vse svoje obveznosti in potrdili letna poročila ter konsolidirana letna poročila družb za leto 2004. Nanje niso imeli pripomb.

Nadzorna sveta družb KD Naložbe in KD Holding sta aktivno spremljala tudi postopek pripojitve družbe KD Naložbe k družbi KD Holding, ki je bil izpeljan v letu 2004. Sodišču sta predlagala revizorja za pregled pripojitve, pregledala pogodbo o pripojitvi in poročilo uprav obeh družb, ki sta bili

udeleženi pri pripojitvi, preverila sta poročilo pooblaščenega revizorja in o navedenem izdelala poročilo, v katerem sta potrdila postopek pripojitve.

Skupščine delničarjev

Delničarji uresničujejo svoje pravice skladno z zakonom in določili statutov posameznih družb na zasedanjih skupščine. Skupščina odloča o sprejemu letnega poročila, uporabi bilančnega dobička, imenovanju in odpoklicu članov nadzornega sveta, podelitvi razrešnice upravi in nadzornemu svetu. Njena pristojnost je med drugim odločanje o spremembah statuta, ukrepih za povečanje in zmanjšanje kapitala, prenehanju družbe in statusnem preoblikovanju in imenovanju revizorja.

→ VODSTVENE EKIPE

**Matjaž Gantar**

Direktor KD Group in KD Holding

Janez Bojc

Namestnik direktorja KD Group in KD Holding
Izvršni direktor divizije Finančne naložbe Skupine KD Group

Mojca Burkelca

Pomočnica direktorja Skupine KD Group

Pavel Škerlj

Pomočnik direktorja Skupine KD Group

Uprave delniških družb in družb z omejeno odgovornostjo imenujejo nadzorni sveti. Direktorja tistih družb z omejeno odgovornostjo, kjer nadzorni svet ni oblikovan, pa imenujejo družbeniki. Sestave vodstev vseh družb so predstavljene v poglavjih o njihovem poslovanju.

Revidiranje

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

Pooblaščen revizor je za leto 2004 izdal pozitivno mnenje o letnih poročilih družb, konsolidiranih letnih poročilih in poslovanju investicijskih skladov, ki jih upravlja KD Investments. V postopku pripojitve družbe KD Naložbe k družbi KD Holding je revidiral pripojitev in izdal pozitivno mnenje k menjalnemu razmerju.



Roman Androjna

Predsednik uprave KD Investments

Dušanka Malerič

Članica uprave KD Investments

Daq Kralj

Direktor divizije Finančne storitve Skupine KD Group

Milena Zrnec

Predsednica uprave KD BPD

Bojan Šuštar

Član uprave KD BPD

Obveščanje delničarjev in strank

Redno, verodostojno in pravočasno obveščanje javnosti je smernica Skupine KD Group pri posredovanju informacij o poslovanju, poslovnih načrtih in drugih pomembnih informacijah. Z našimi strankami in drugo finančno javnostjo komuniciramo aktivno in jih redno seznanjamo z našim poslovanjem in drugimi pomembnimi informacijami.

Informacije posredujemo prek sporočil za medije in novinarskih konferenc ter jih objavljamo na naši spletni strani www.kd-group.si in spletni strani ljubljanske borze SEOnet <http://seonet.ljse.si>.

Vlagateljem v Sloveniji smo v jeseni 2004 namenili še druge oblike obveščanja. Informativni bilten KD TOČKA so prejeli vlagatelji v vzajemne sklade KD. Skupni časopis družb Skupine KD Group KDO je podrobno predstavil pomen in prednosti skupnega nastopanja Skupine KD Group vsem našim partnerjem in strankam.



Matija Šenk

Predsednik uprave Slovenica Življenje

Samo Burja

Član uprave Slovenica Življenje



KDO JE KDO V SKUPINI KD GROUP

Matjaž Gantar

Direktor KD Group in KD Holding
Tel.: + 386 1 583 07 89
Faks.: + 386 1 518 41 00
E-pošta: matjaz.gantar@kd-group.si

Janez Bojc

Namestnik direktorja KD Group in KD Holding, izvršni direktor divizije Finančne naložbe Skupine KD Group
Tel.: + 386 1 583 07 96
Faks.: + 386 1 518 41 00
E-pošta: janez.bojc@kd-group.si

Mojca Burkelca

Pomočnica direktorja Skupine KD Group
Tel.: + 386 1 583 07 69
Faks.: + 386 1 518 41 00
E-pošta: mojca.burkelca@kd-group.si

Pavel Škerlj

Pomočnik direktorja Skupine KD Group
Tel.: + 386 1 583 07 65
Faks.: + 386 1 518 41 00
E-pošta: pavel.skerlj@kd-group.si

Gregor Sluga

Svetovalec direktorja Skupine KD Group
Tel.: + 386 1 583 07 38
Faks.: + 386 1 518 41 00
E-pošta: gregor.sluga@kd-group.si

Dag Kralj

Direktor divizije Finančne storitve Skupine KD Group
Tel.: + 386 1 583 06 80
Faks.: + 386 1 518 41 00
E-pošta: dag.kralj@kd-group.si

Vojko Kokoravec

Pomočnik izvršnega direktorja divizije Finančne naložbe Skupine KD Group
Tel.: + 386 1 583 07 61
Faks.: + 386 1 518 41 00
E-pošta: vojko.kokoravec@kd-group.si

Erik Žunič

Finančni direktor Skupine KD Group
Tel.: + 386 1 583 07 82
Faks.: + 386 1 518 41 00
E-pošta: erik.zunic@kd-group.si

Metoda Borc

Poslovna sekretarka uprave
Tel.: + 386 1 583 07 03
Faks.: + 386 1 518 41 00
E-pošta: metoda.borc@kd-group.si

Darja Gabrovšek Polajnar

Direktorica prodaje v Skupini KD Group
Tel.: + 386 1 583 07 92
Faks.: + 386 1 518 40 88
E-pošta: darja.gabrovsek@kd-group.si

Mojca Ribič

Izvršna direktorica za notranjo logistiko in podoba poslovalnic Skupine KD Group
Tel.: + 386 1 583 07 04
Faks.: + 386 1 518 40 90
E-pošta: mojca.ribic@kd-group.si

Alenka Paulin

Direktorica službe za korporativno komuniciranje Skupine KD Group
Tel.: + 386 1 583 06 76
Faks.: + 386 1 518 41 00
E-pošta: alenka.paulin@kd-group.si

Mojca Kek

Vodja računovodstva Skupine KD Group
Tel.: + 386 1 583 07 84
Faks.: + 386 1 518 41 00
E-pošta: mojca.kek@kd-group.si

Karmen Mavrič

Vodja splošno pravnega sektorja Skupine KD Group
Tel.: + 386 1 583 07 56
Faks.: + 386 1 518 41 00
E-pošta: karmen.mavric@kd-group.si

Nuška Kupec

Vodja službe Človeški viri
Tel.: + 386 1 583 07 05
Faks.: + 386 1 518 41 00
E-pošta: nuska.kupec@kd-group.si

Dušan Jerše

Vodja podpornih služb Skupine KD Group
Tel.: + 386 1 583 07 86
Faks.: + 386 1 518 41 00
E-pošta: dusan.jerse@kd-group.si

KD Investments Ljubljana

Roman Androjna

Predsednik uprave KD Investments
Tel.: + 386 1 583 07 80
Faks.: + 386 1 518 40 88
E-pošta: roman.androjna@kd-group.si

Dušanka Malerič

Članica uprave KD Investments
Tel.: + 386 1 583 07 80
Faks.: + 386 1 518 40 88
E-pošta: dusanka.maleric@kd-group.si

KD BPD

Milena Zrnec

Predsednica uprave KD BPD
Tel.: + 386 1 583 07 00
Faks.: + 386 1 518 40 90
E-pošta: milena.zrnec@kd-group.si

Bojan Šuštar

Član uprave KD BPD
Tel.: + 386 1 583 07 55
Faks.: + 386 1 518 40 90
E-pošta: bojan.sustar@kd-group.si

Slovenica Življenje

Matija Šenk

Predsednik uprave Slovenica Življenje
Tel.: + 386 1 582 46 40
Faks.: + 386 1 582 45 29
E-pošta: matija.senk@slovenica-zivljenje.si

Samo Burja

Član uprave Slovenica Življenje
Tel.: + 386 1 582 46 40
Faks.: + 386 1 582 45 29
E-pošta: samo.burja@slovenica-zivljenje.si

KD Investments Zagreb

Ivan Rajnpreht

Predsednik uprave
Tel.: + 385 1 618 52 40
Faks.: + 385 1 618 52 42
E-pošta: ivan.rajnpreht@kd-group.hr

Dejan Pogorevec

Član uprave
Tel.: + 385 1 618 52 40
Faks.: + 385 1 618 52 42
E-pošta: dejan.pogorevec@kd-group.hr

KD Investments Sofija

Angel Atanasov Djalazov

direktor
Tel.: + 359 2 980 81 67
Faks.: + 359 2 981 21 65
E-pošta: angel.djalazov@kd-group.bg

Damjan Mencej

Član uprave
Tel.: + 386 1 583 07 34
Faks.: + 386 1 518 41 00
E-pošta: damjan.mencej@kd-group.si

Aleš Oražem

Član uprave
Tel.: + 386 1 583 07 45
Faks.: + 386 1 518 41 00
E-pošta: ales.orazem@kd-group.si

KD Investments Bukarešta

Ion Mincu Radulescu

Predsednik sveta direktorjev
Tel.: 0040 21 210 21 15
Faks.: 0040 21 210 21 17
E-pošta: alin.mincu@kd-group.ro

Štefan Belingar

Član sveta direktorjev
Tel.: + 386 1 583 07 35
Faks.: + 386 1 518 41 00
E-pošta: stefan.belingar@kd-group.si

Damjan Mencej

Član sveta direktorjev
Tel.: + 386 1 583 07 34
Faks.: + 386 1 518 41 00
E-pošta: damjan.mencej@kd-group.si

KD Investments Bratislava

Borut Gorjup

Predsednik uprave
Tel.: 00 421 2 591 04 902
Faks.: 00 421 2 591 04 910
E-pošta: borut.gorjup@kd-group.si

Štefan Belingar

Član uprave
Tel.: + 386 1 583 07 35
Faks.: + 386 1 518 41 00
E-pošta: stefan.belingar@kd-group.si

Aleksander Sekavčnik

Član uprave
Tel.: + 386 1 583 06 16
Faks.: + 386 1 518 32 24
E-pošta: aleksander.sekavcnik@pma.si

KD Pelikan

Erik Žunič

Direktor
Tel.: + 386 1 583 07 82
Faks.: + 386 1 518 41 00
E-pošta: erik.zunic@kd-group.si

Borut Pečnik

Direktor
Tel.: + 386 1 583 06 15
Faks.: + 386 1 518 32 24
E-pošta: borut.pecnik@pma.si

KD Investments Beograd

Borut Pečnik

Direktor
Tel.: + 386 1 583 06 15
Faks.: + 386 1 518 32 24
E-pošta: borut.pecnik@pma.si

V OGLEDALU DRUŽBE



OBVLADOVANJE TVEGANJ

Vzpostavljamo ravnovesje

Obvladovanje tveganj je v naši dejavnosti pomemben vidik poslovanja. Krovna družba KD Group je v Skupini podjetij KD odgovorna za izvajanje sprejete finančne politike do bank in finančnih institucij in za učinkovito upravljanje z denarjem.

V letu 2004 so se obveznosti iz financiranja Skupine KD Group povečale za 1.442 milijonov tolarjev, kar je bila v največji meri posledica investicijsko intenzivnega obdobja.

Skupina KD Group je leto zaključila s 14.641 milijonov tolarjev finančnih obveznosti, ki so bile po pogodbeni ročnosti razdeljene na 17,28 odstotkov kratkoročnih obveznosti in 82,72 odstotkov dolgoročnih obveznosti. Od vseh finančnih obveznosti jih je bilo konec leta 2004 približno 40 odstotkov s stalno obrestno mero, preostale pa so bile s spremenljivo obrestno mero, večinoma vezano na EURIBOR.

Namen procesa upravljanja s finančnimi tveganji je predvsem doseganje stabilnosti poslovanja in zmanjšanje izpostavljenosti posameznih tveganj do sprejemljive ravni. Skupina KD Group deli finančna tveganja na naslednje vrste:

1. kreditna tveganja,
2. valutna tveganja,
3. obrestna tveganja,
4. tveganja plačilne sposobnosti.

V nadaljevanju so na kratko opisani izpostavljenost ter ukrepi za varovanje pred posameznimi vrstami finančnih tveganj.

Kreditna tveganja

Glede na naravo poslovanja Skupine KD Group ocenjujemo, da so kreditna tveganja družbe nizka.

Valutna tveganja

Skupina KD Group je zaradi prisotnosti na mednarodnih trgih izpostavljena tudi valutnim tveganjem, predvsem pri izvajanju poslovnih aktivnosti v državah z bolj spremenljivimi valutami, kot so Hrvaška, Srbija in Črna gora, Slovaška, Romunija, Bolgarija. Zavržljjo zaenkrat primerjalno nizkega obsega poslovanja na navedenih trgih je valutno tveganje ustrezno nizko. Skupina KD Group ima sicer glede na mednarodno naravnost največjo čisto valutno izpostavljenost v evrih, ki pa zaradi tečajne politike Banke Slovenije ter vstopa v mehanizem ERM2 po naši oceni ne pomeni znatnega tveganja in se pred njo ne varujemo. Ocenjujemo, da je izpostavljenost Skupine KD Group do valutnih tveganj nizka.

Obrestna tveganja

Zaradi nizkih ravni obrestnih mer v letu 2004 smo se odločili, da spremenljive obrestne mere pri delu dolgoročnih obveznosti iz financiranja z nakupi obrestnih zamenjav spremenimo v stalne obrestne mere. Ocenjujemo, da je izpostavljenost Skupine KD Group do obrestnih tveganj zmerena.

Tveganja plačilne sposobnosti

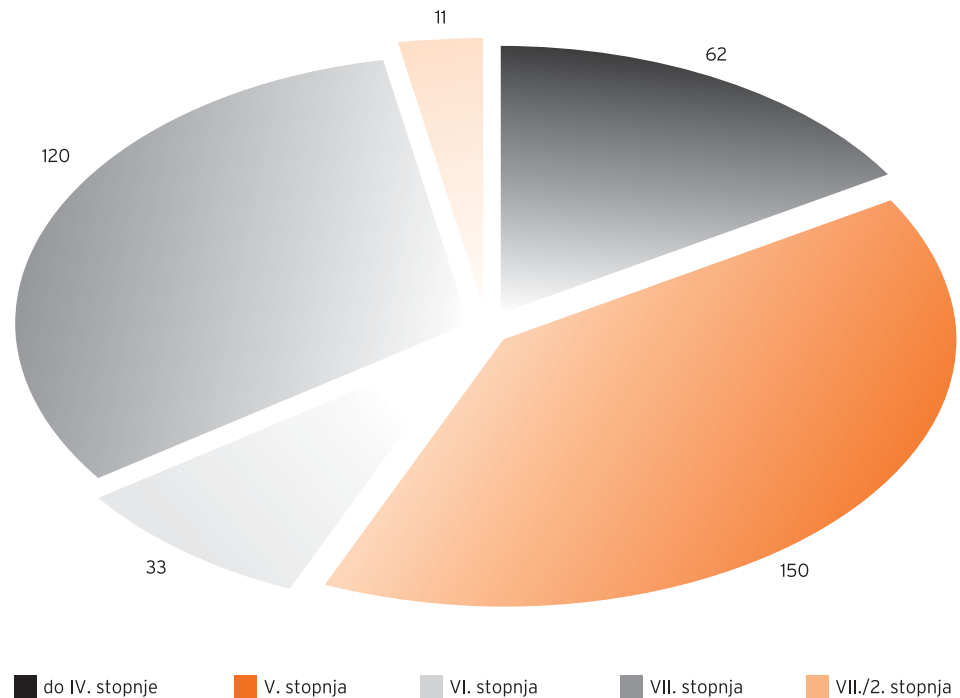
Tveganje kratkoročne plačilne sposobnosti Skupine KD Group je nizko, kar je posledica učinkovitega upravljanja z denarnimi sredstvi, ustreznih kreditnih linij za kratkoročno uravnavanje denarnih tokov, zmerne stopnje finančne fleksibilnosti in ustreznega dostopa do potrebnih finančnih virov. Tveganje dolgoročne plačilne sposobnosti Skupine KD Group je nizko in je v največji meri rezultat postavljenih stebrov, ki so omenjeni pod kratkoročnimi značilnostmi, na dolgi rok.

RAVNANJE Z ZAPOSLENIMI

Ustvarjalnost sproža razvoj

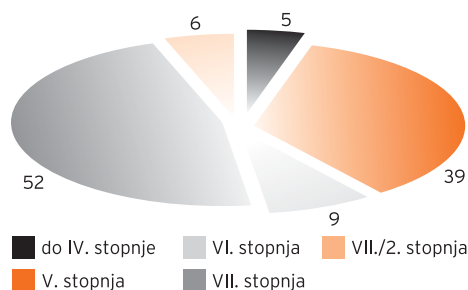
Hitra širitev obsega poslovanja na domačem in tujih trgih se odraža tudi v povečanem številu zaposlenih. V Skupini KD Group je bilo konec leta 2004 376 redno zaposlenih, od tega 352 v Sloveniji in 24 v tujini, kar pomeni 28-odstotno povečanje glede na leto 2003.

V družbah, ki delujejo v tujini, je bilo konec leta 24 zaposlenih: v družbi KD Investments v Zagrebu 7, v družbi KD Investments v Bolgariji 3, v družbi KD Investments v Romuniji 9, v črnogorski družbi KD Mont 4 in v družbi Coloseum Multiplex Nizozemska 1 redno zaposleni.

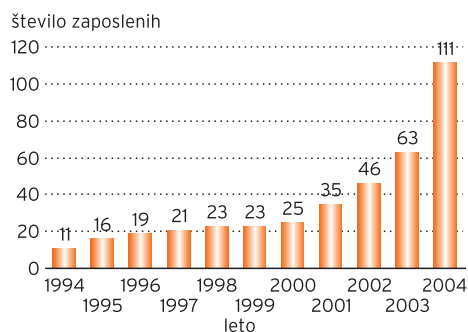


Pregled izobrazbene strukture po številu zaposlenih v Skupini KD Group dne 31. 12. 2004.

Prostor za strokovnjake



Pregled izobrazbene strukture po številu zaposlenih v družbah KD Group, KD Holding, KD Investments in KD BPD dne 31. 12. 2004.



Gibanje števila zaposlenih v KD Group, KD Holding, KD Investments in KD BPD v obdobju od 1994-2004.

Da bi zagotovili strokovnost in kakovostno podporo naši dejavnosti, zaposlujeemo usposobljene kadre predvsem s področja ekonomije, financ in poznavanja trga vrednostnih papirjev.

V štirih osrednjih družbah Skupine KD Group (KD Group, KD Holding, KD Investments, KD BPD) je bilo ob koncu leta 2004 skupaj 111 zaposlenih. Število zaposlenih se je v primerjavi z lanskim letom povečalo med drugim tudi zaradi ustanovitve borznoposredniške družbe KD BPD.

Zadovoljstvo zaposlenih pri delu

Anketa o zadovoljstvu pri delu je pokazala pozitiven odnos zaposlenih do razvojnih usmeritev družbe in visoko pripadnost, opozorila pa je tudi na potrebo po prenovi sistema motiviranja in nagrajevanja, informiranja, izobraževanja in razvoja kadrov.

Razvoj človeškega kapitala

Uvedli smo redne letne razgovore med zaposlenimi, ki jim bomo v prihodnje posvečali veliko pozornosti. Za posamezna delovna mesta smo izdelali liste kompetenc, dopolnjevali smo tudi sistemizacijo delovnih mest.

Vlagamo v znanje

Izobraževali smo se predvsem na področju komunikacij, projektnega dela in varstva pri delu. Strokovna znanja smo poglobljali z udeležbo na raznih zunanjih seminarjih, delavnicah in strokovnih srečanjih ter najrazličnejših letnih konferencah. Pridobljeno znanje smo prenašali na svoje sodelavce v timih, v katerih delujemo, in na nove družbe v drugih državah.

 RAZISKAVE IN RAZVOJ

S prednostjo

Raziskavam in razvoju posvečamo vsako leto več aktivnosti, kar se odraža v vse večji in kvalitetnejši ponudbi novih produktov in finančnih storitev. Uporabljamo nove prodajne in poprodajne tehnike, posvečamo se izobraževanju in na vseh poslovnih področjih vpeljujemo inovative rešitve.

V ta namen smo v letu 2004 ustvarili ekipo mladih inovatorjev, ki skrbijo za nenehne raziskave trga in izboljšave poslovanja v Skupini. V letošnjem letu bomo ekipo še razširili in jo ustrezno organizacijsko umestili. Dodelili ji bomo potrebna pooblastila in jo primerno tehnično opremili.

Raziskave in razvoj potekajo v obliki projektnega dela. V vsak poslovni modul vključimo strokovnjake iz posameznih specializiranih področij. Tako delujemo usklajeno na vseh ključnih področjih poslovanja.

 INFORMACIJSKA
TEHNOLOGIJA

Pod svojim okriljem

Informacijski sistem Skupine KD Group je tudi v letu 2004 omogočal kvalitetno podporo poslovnim procesom, zaposlenim in vsem našim strankam.

V skladu z načrti smo informacijsko podporo vzajemnim skladom prilagodili potrebam na novih trgih (Romunija in Bolgarija) ter potrebam nove zakonodaje v Sloveniji. Razvoj tega produkta smo prenesli v samo skupino KD Group, s čimer smo omogočili popolno obvladovanje ene od ključnih aplikacij.

- Delovati je začel informacijski **sistem za poslovanje borznoposredniške družbe**, ki je prav tako plod lastnega razvoja.
- Postavili smo sodobni sprejemni klicni center, ki smo ga nadgradili s sistemom za učinkovito **upravljanje odnosov s strankami (CRM)**, kar je občutno povečalo hitrost in kakovost storitev.
- Razvili smo **sistem za spremljanje dela vseh zaposlenih**, ki omogoča analizo učinkovitosti, odkrivanje in odpravljanje ozkih grl ter spremljanje porabe časa.

→ KAKOVOST POSLOVNIH PROCESOV

Uspešna presoja

V maju 2004 je bila v treh družbah iz Skupine KD Group (KD Group, KD Holding, KD Investments) **uspešno izvedena prva redna presoja skladnosti poslovanja s standardom ISO 9001:2000.**

Doseženo bomo nadgradili tako, da bomo še poudarili pomen procesnega pristopa, s čimer bomo pridobili na učinkovitosti, naše stranke pa najboljšo obravnavo in produkte višje kakovosti.

Načrtujemo nadaljnje uvajanje sistema kakovosti v vse naše družbe. V letošnjem letu bomo certificirali tudi poslovanje borznoposredniške družbe KD BPD in Slovenice Življenje ter začeli z uvajanjem sistema kakovosti po standardu ISO 9001:2000 tudi v družbi za upravljanje KD Investments Zagreb.

→ UPRAVLJANJE KOMUNIKACIJ

Proaktivnost in hitra odzivnost

Učinkovito komuniciranje, ki temelji na načelih proaktivnosti, odprtosti in hitri odzivnosti, razvijamo v našo konkurenčno prednost in vir ustvarjanja dodane vrednosti. S takim načinom komuniciranja z javnostmi večamo ugled in prepoznavnost Skupine in naših blagovnih znamk. Funkcijo korporativnega komuniciranja postopoma umeščamo na raven celostne Skupine, s čimer dosegamo usklajen in strokoven pristop do vseh naših ciljnih javnosti doma in v tujini.

Komunikacijske aktivnosti usmerjamo k zaposlenim, strankam, lastnikom, poslovnim partnerjem in odločevalcem. Poseben pomen dajemo sodelovanju z mediji in komuniciranju na spletu, kjer lahko hitro posredujemo in izmenjujemo informacije z najširšim krogom javnosti.

V letu 2004 smo uresničili vse najpomembnejše cilje na področju komuniciranja:

- utrditi sistem dvosmernega komuniciranja z vsemi strateškimi javnostmi in jasnost identitete Skupine KD Group,
- ustvariti pogoje, ki bodo omogočili, da Skupina in vse njene družbe enotno komunicirajo,
- ustvariti zaupanje pri naših strankah v kakovost in varnost naših storitev,
- predstaviti Skupino KD Group kot dobro organizirano skupino, ki vlaga v širše družbeno okolje,
- predstaviti uspehe Skupine KD Group, njeno poslanstvo in vizijo.



DRUŽBENA ODGOVORNOST

Odgovorni državljani sveta

Naklonjeni smo uravnoveščenemu razvoju, ki se izogiba negativnim vplivom svoje dejavnosti na okolje.

Gospodarske vidike trajnostnega razvoja uresničujemo pri vodenju in upravljanju družb, upravljanju odnosov s strankami, v odnosih z delničarji in z obvladovanjem tveganj.

Do **okoljskih vidikov** smo neposredno manj izpostavljeni. Pri tem skrbimo zlasti za učinkovito rabo energetskih virov. Za okoljsko odgovorno gospodarjenje se zavzemamo pri odločanju o svojih finančnih naložbah.

Naložbeno politiko usmerjamo tako, da vlagamo v okoljsko ozaveščene družbe, ki zmanjšujejo svoje vplive na okolje.

Za okoljsko odgovorno politiko se zavzemamo tudi pri svojem sodelovanju v nadzornih svetih gospodarskih družb.

Socialni vidiki so pri našem delovanju v ospredju. Ustvarjeno dodano vrednost delimo z okoljem na načine, ki vključujejo dobrotelnost, pomoč športu, kulturi, znanosti in šolstvu.

Še posebej smo ponosni na **lastno neprofitno dobrotelno ustanovo Fundacijo Ajda**. Ta že od leta 1995 ponuja možnost izobraževanja tistim, ki bi bili sicer zanjo prikrajšani. V Fundaciji Ajda zbiramo donacije in druge prostovoljne denarne prispevke, ki jih podeljujemo dijakom in študentom z nadpovprečnim učnim uspehom iz socialno ogroženih družin.

V letu 2004 smo podprli še številne druge oblike dobrotelnosti. Bili smo tudi podporniki več kulturnih prireditev in publikacij, namenjenih predvsem otrokom in mladim.

Pomagali smo **širiti privrženost športu**.

Utrjujemo vezi med univerzo in gospodarstvom, zato smo pomagali pri ustanovitvi ljubljanskega univerzitetnega laboratorija - podjetja LUI, d. o. o.

POMEMBNEJŠI POSLOVNI DOGODKI

→ 2004

→ JANUAR

- Ustanovimo družbo za upravljanje SAI KD Investments Romania, S. A., ki začne julija upravljati uravnoteženi vzajemni sklad KD Maximus.
- Prestižna jadrnica Shipman 50 osvoji na navtični razstavi v Dusseldorfu najvišje navtično priznanje, naslov evropska jadrnica leta 2003. Pripadeta ji prvo mesto v kategoriji najbolj inovativnih plovil in skupni naslov med vsemi kategorijami.
- V Celju svečano odpremo Kolosej, tretji v verigi kinocentrov v Sloveniji. Tu je odprta tudi nova poslovalnica v mreži Finančnih točk v Sloveniji.
- Družba KD Holding d. d. proda lastniški delež v družbi ČZP Dnevnik, d. d.



→ FEBRUAR

- Skupna sredstva v upravljanju v vseh treh slovenskih vzajemnih skladih KD presežejo 60 milijard tolarjev.
- V sodni register je vpisana borznoposredniška družba KD BPD, d. o. o.



→ MAREC

- Slavnostno so podeljeni certifikati kakovosti družbam KD Group, KD Holding in KD Investments.
- KD BPD, borznoposredniška družba, d. o. o., je sprejeta med članice Ljubljanske borze (1. 3.).





APRIL

- KD Investments prejme ugotovitveno odločbo Agencije za trg vrednostnih papirjev, da je svoje poslovanje uskladila z določbami nove zakonodaje (ZISDU-1).
- Nadzorni svet družbe KD Investments imenuje razširjeno, dvočlansko upravo.
- Skupna vsota premoženja vzajemnih skladov v upravljanju KD Investments, Ljubljana, preseže 70 milijard tolarjev. V vzajemne sklade vplača 50.000. vlagatelj.
- V sklopu Hipermarketa Mercator v Domžalah odpremo novo Finančno točko, dvanajsto v mreži Finančnih točk.



MAJ

- Gostimo ameriške študente MBA iz Fordhama, ki so bili na obisku v ustanovi GEA College.



JUNIJ

- Prestrukturiramo poslovanje prodajnih enot KD na Pooblaščenice prodajne enote KD in Finančne točke. V Pooblaščenih prodajnih enotah KD vlagatelji pristopajo k posebnim vzajemnim skladom KD, širše zasnovane Finančne točke pa preidejo pod okrilje družbe KD BPD.
- V samem središču Maribora, na Lentu, svečano odpre vrata že četrti multipleks Kolosej.
- Obiščejo nas predstavniki švicarske UBS banke.



→ JULIJ

- V Romuniji začne lokalna družba za upravljanje SAI KD Investments, S. A., Bukarešta s prodajo in trženjem vzajemnega sklada KD Maximus.
- Skupna sredstva v upravljanju v vseh treh vzajemnih skladih KD presežejo 80 milijard tolarjev.

→ AVGUST

- Delničarji finančnih družb KD Holding in KD Naložbe sprejmejo, na ločenih skupščinah delničarjev, sklep o pripojitvi družbe KD Naložbe k družbi KD Holding.

→ SEPTEMBER

- V Čakovcu odpre vrata druga Finančna točka hrvaške družbe za upravljanje KD Investments Zagreb.

→ OKTOBER



- KD Investments podpiše pogodbo o opravljanju skrbniških storitev z Abanko Vipa, d. d., za posebne vzajemne sklade Galileo, Rastko in KD Bond ter za posebno investicijsko družbo KD ID d. d.
- Skupna sredstva v upravljanju v vseh treh slovenskih vzajemnih skladih KD presežejo 90 milijard tolarjev.
- Seaway Group v Portorožu splavi prestižno jahto Skagen 50, že drugi v celoti Seawayev lastni izdelek.
- Vpis pripojitve družbe KD Naložbe h družbi KD Holding v sodni register in prenehanje družbe KD Naložbe zaradi vpisa pripojitve.
- V gosteh imamo politično in gospodarsko-finančno delegacijo iz nemške zvezne države Hessen.

→ NOVEMBER

- KD Investments d. o. o. prejme odločbo Agencije za trg vrednostnih papirjev, s katero ugotavlja, da je družba uskladila poslovanje posebnega vzajemnega sklada Rastko, katerega ime se po novem glasi KD Rastko, delniški vzajemni sklad, z določbami ZISDU-1.
- Naši gostje so predstavniki Komisije za vrednostne papirje iz Federacije BiH.



DECEMBER

- V Bolgariji začne lokalna družba za upravljanje KD Investments, EAD, Sofija s prodajo in trženjem investicijskega sklada KD Pelikan.
- KD Group pridobi dovoljenje slovaške agencije za trg vrednostnih papirjev (UFT) za ustanovitev lokalne družbe, z dejavnostjo upravljanja investicijskih skladov. V januarju 2005 je podjetje KD Investments, sprav. spol., a. s., vpisano v sodni register.
- Luksemburška agencija za trg vrednostnih papirjev - CSSF izda dovoljenje za ustanovitev KD DeLux SICAV Luksemburg, investicijske družbe s spremenljivim delniškim kapitalom. Družba je bila ustanovljena 30. 12. 2004 in 6. 1. 2005 vpisana v sodni register na pristojnem sodišču v Luksemburgu. Akt o ustanovitvi je bil objavljen 15. 1. 2005 v luksemburškem uradnem listu.
- KD Investments prejme odločbo, s katero Agencija za trg vrednostnih papirjev ugotavlja, da je družba uskladila poslovanje posebnega vzajemnega sklada KD Bond z zakonskimi določbami ZISDU-1. Njegovo ime se po novem glasi KD Bond, obvezniški vzajemni sklad.
- KD Investments Zagreb odpre Finančno točko v Osijeku, tretjo na Hrvaškem.
- Konec decembra imajo vzajemni skladi KD največji, 46,11-odstotni tržni delež v Sloveniji. Rastko je glede na doseženo enoletno donosnost zmagovalec med vsemi slovenskimi vzajemnimi skladi.



DOGODKI PO KONCU POSLOVNEGA LETA 2004

→ JANUAR

- V sodni register je vpisana nova zavarovalnica - Slovenica Življenje, življenjska zavarovalnica, d. d., ki je prva slovenska specializirana življenjska zavarovalnica.
- Posebna vzajemna sklada KD prejmeta tri najvišja priznanja slovenske revije Kapital: Rastko za najboljši delniški vzajemni sklad leta 2004, KD Bond za najboljši obvezniški vzajemni sklad leta 2004 in v preteklih petih letih.

→ FEBRUAR

- Skupna sredstva v upravljanju v vseh treh vzajemnih skladih KD presežejo 100 milijard tolarjev.
- Seaway Group prejme nagrado Gospodarske zbornice Slovenije za izjemne gospodarske in podjetniške dosežke v preteklem letu.

→ MAREC

- Agencija za trg vrednostnih papirjev izda odločbo, s katero ugotavlja, da je družba KD Investments uskladila poslovanje posebnega vzajemnega sklada Galileo. Njegovo ime se bo po novem glasilo KD Galileo, vzajemni sklad fleksibilne strukture naložb.
- V Zadru odpremo četrto Finančno točko na Hrvaškem.

→ APRIL

- Družba KD Investments prejme odločbo Agencije za trg vrednostnih papirjev z dovoljenji za ustanovitev dveh novih vzajemnih skladov. Gre za KD Prvi izbor, vzajemni sklad delniških skladov, in KD MM, vzajemni sklad denarnega trga. Sklada bosta zaradi posebnosti naložbenih politik zanimiva za širok krog vlagateljev, tako fizičnih kot pravnih oseb.
- KD Holding prejme dovoljenje Banke Slovenije za pridobitev 33-odstotnega kvalificiranega deleža v Deželni banki Slovenije.

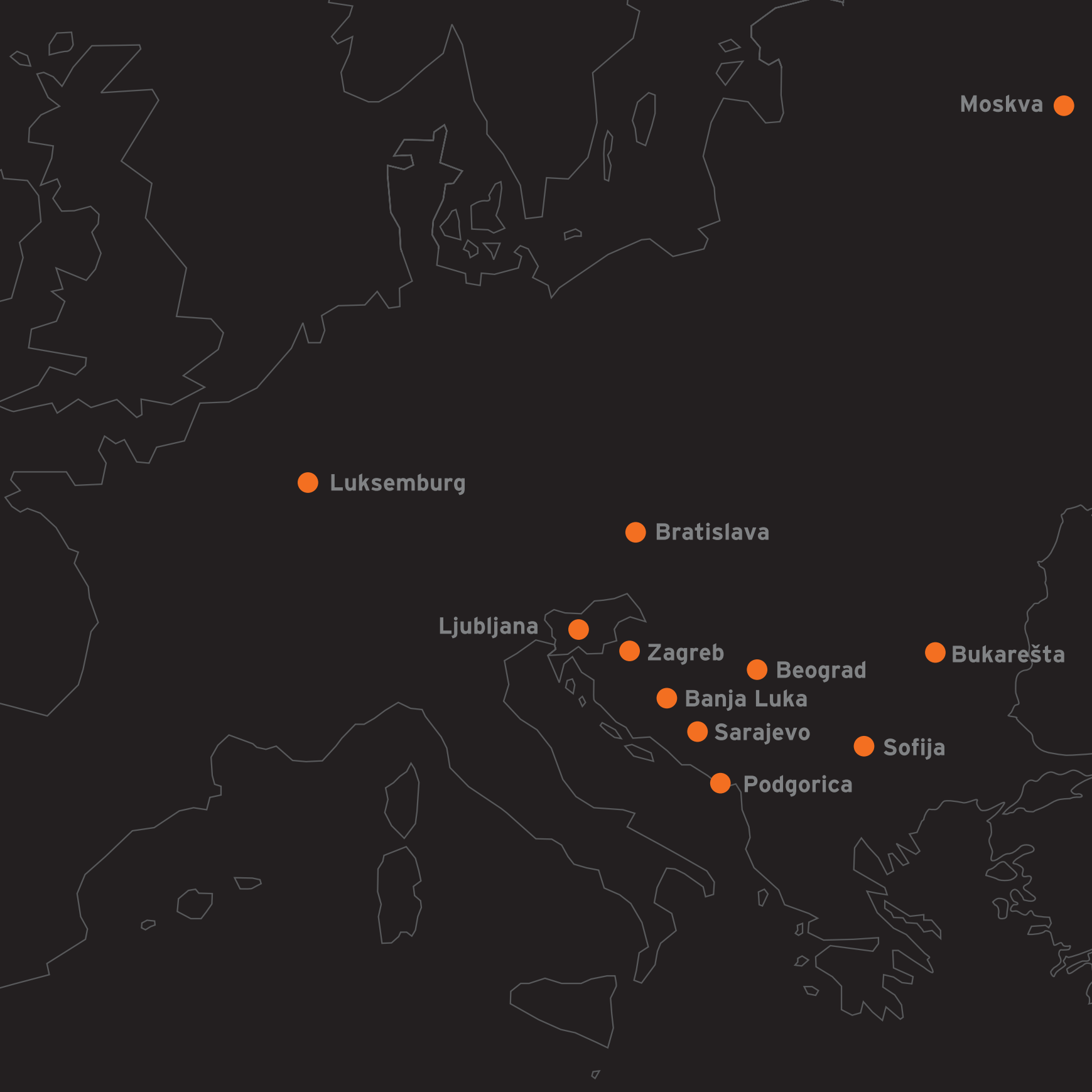
**MAJ:**

- Družba KD Asset Management d.o.o. prejme dovoljenje Komisije za trg vrednostnih papirjev Republike Hrvaške za opravljanje dejavnosti, 11. 5. 2005 je vpisana v sodni register. Po pričakovanjih bo njeno poslovanje v celoti steklo že v septembru 2005.
- 16. 5. 2005 začneta sprejemati vplačila KD MM, vzajemni sklad denarnega trga, in KD Prvi izbor, vzajemni sklad delniških skladov.
- V Ljubljani je odprt nov zabaviščni center Arena Vodafone Live!, ki se razteza na površini 9000 kvadratnih metrov.
- KD Investments, EAD, Sofija, odpre prvo Finančno točko v Bolgariji, kjer ponudi produkte investicijskega sklada KD Pelikan.
- Nadzorni svet družbe KD Holding d.d. potrdi postopek pripojitve družbe KD Group d.d. k družbi KD Holding d.d. Enako odločitev sprejme tudi nadzorni svet družbe KD Group d.d. Združitev obeh družb bo omogočala kadrovske, organizacijske in davčne učinkovitejše poslovanje.
- Nadzorni svet zavarovalniške hiše Slovenica, d.d., potrdi pripojitev Slovenice k zavarovalni družbi Adriatic, d.d. Enako odločitev sprejme tudi nadzorni svet Adriatica.
- Delniški vzajemni sklad VictoriaFond družbe za upravljanje KD Investments Zagreb, je že tretjič prejel priznanje v kategoriji vzajemnih skladov kot najdonosnejši delniški vzajemni sklad leta 2004 na Hrvaškem.



KREPIMO NAVZOČNOST.
TRGE, NA KATERIH
POSLUJE SKUPINA KD GROUP,
SMO V LETU 2004
OBČUTNO RAZŠIRILI.





Moskva ●

● Luksemburg

● Bratislava

Ljubljana ●

● Zagreb

● Beograd

● Bukarešta

● Banja Luka

● Sarajevo

● Sofija

● Podgorica

Ko je cilj znan, je pot takoj krajša.





FINANČNE STORITVE

Na področju finančnih storitev opravljamo tri temeljne dejavnosti, in sicer upravljanje investicijskih skladov, borznoposredniško dejavnost in življenjska zavarovanja. Še posebej se povečuje naša aktivna prisotnost v mednarodnem prostoru.

Pomembna novost leta 2004 je začetek poslovanja lastne borznoposredniške družbe KD BPD. Nadaljevali smo s širitvijo mreže Finančnih točk, ki postajajo pravi finančni centri za trženje finančnih storitev. Poleg Slovenije in Hrvaške bodo nove Finančne točke sčasoma zrasle tudi v drugih državah, kjer smo ali bomo prisotni.

VZAJEMNI SKLADI

BORZNE STORITVE

ŽIVLJENJSKA ZAVAROVANJA

BANČNIŠTVO

UPRAVLJANJE INVESTICIJSKIH SKLADOV

→ SLOVENIJA → KD INVESTMENTS D. O. O.

Firma:
KD Investments,
družba za upravljanje, d. o. o.
 Skrajšana firma:
KD Investments d. o. o.

Sedež: Celovška cesta 206, Ljubljana
 Telefon: + 386 1 583 07 80
 Faks.: + 386 1 518 40 88
 E-pošta: info@kd-group.si
 Spletna stran: www.kd-group.si
 Matična številka: 5834457
 Osnovni kapital: 160.000.000 tolarjev
 Datum ustanovitve: 11. 3. 1994

Imetniki deležev v družbi KD Investments
dne 31. 12. 2004

Ime	Delež
KD Group d.d.	70,00
Indesign, d.o.o.	7,50
IT Inženiring, d.o.o.	7,50
AVRA, d.o.o.	7,50
DRI, d.o.o.	7,50

Ostajamo vodilni upravljavci investicijskih skladov

KD Investments upravlja s tremi vzajemnimi skladi:

- Posebni vzajemni sklad Rastko
- Posebni vzajemni sklad Galileo
- Posebni vzajemni sklad KD Bond

Poslovno leto 2004 je bilo za družbo uspešno. S 46,11-odstotnim tržnim deležem med vsemi slovenskimi vzajemnimi skladi ohranja vodilno mesto v Sloveniji med upravljavci vzajemnih skladov, tako po obsegu premoženja v upravljanju kot donosnosti.

Rast borznih tečajev in večanje števila vzajemnih skladov

Na slovenskem trgu se je nadaljeval ugoden razvojni trend upravljanja investicijskih skladov, vzpodbujen s pozitivnim gibanjem kapitalskih trgov. Delovati je začelo več novih vzajemnih skladov, prišlo pa je tudi do prvega preoblikovanja pooblaščenice investicijske družbe (PID) v vzajemni sklad. Posledica teh dogajanj je zmanjševanje tržnih deležev, čeprav se je vrednost sredstev v upravljanju več kot podvojila in presegla 207 milijard tolarjev. V letu 2005 pričakujemo nadaljnje upadanje tržnega deleža med slovenskimi vzajemnimi skladi, saj se bo v vzajemni sklad preoblikovala vsaj še ena posebna investicijska družba. Povečevala se bo tudi ponudba slovenskih in tujih upravljavcev vzajemnih skladov.

Ključne značilnosti poslovanja vzajemnih skladov KD v letu 2004:

• Čista vrednost treh vzajemnih skladov KD je zrasla za štiri petine

S 53 se je ob koncu leta 2004 povečala na 96 milijard tolarjev, kar pomeni 81-odstotno rast.

• Ob koncu leta 63 odstotkov več vlagateljev v vzajemne sklade KD

Njihovo število je s 38.920 na začetku leta 2004 zraslo na 63.347, kar predstavlja 63-odstotno rast vlagateljev.

• Rastko in KD Bond najboljša slovenska sklada v svoji kategoriji

Posebni vzajemni sklad Rastko je bil po ocenjevanju revije Kapital razglašen za najboljši delniški vzajemni sklad leta 2004, KD Bond pa za najboljši obvezniški vzajemni sklad leta 2004, ter v zadnjih petih letih.

• Dokončano usklajevanje z novo zakonodajo

Potekal je proces usklajevanja z novo zakonodajo za vse naše investicijske sklade in priprava dokumentacije za dva nova vzajemna sklada. Konec leta smo prejeli odločbi o uspešni uskladitvi posebnih vzajemnih skladov Rastko in KD Bond.

• Povečali število zaposlenih

Novim tržnim izzivom in spremenjenim zakonskim zahtevam sta sledila povečanje števila zaposlenih v sektorju zalednih služb in krepitev podpornih služb.

• Prodajno osebje strokovno usposobili za trženje vzajemnih skladov

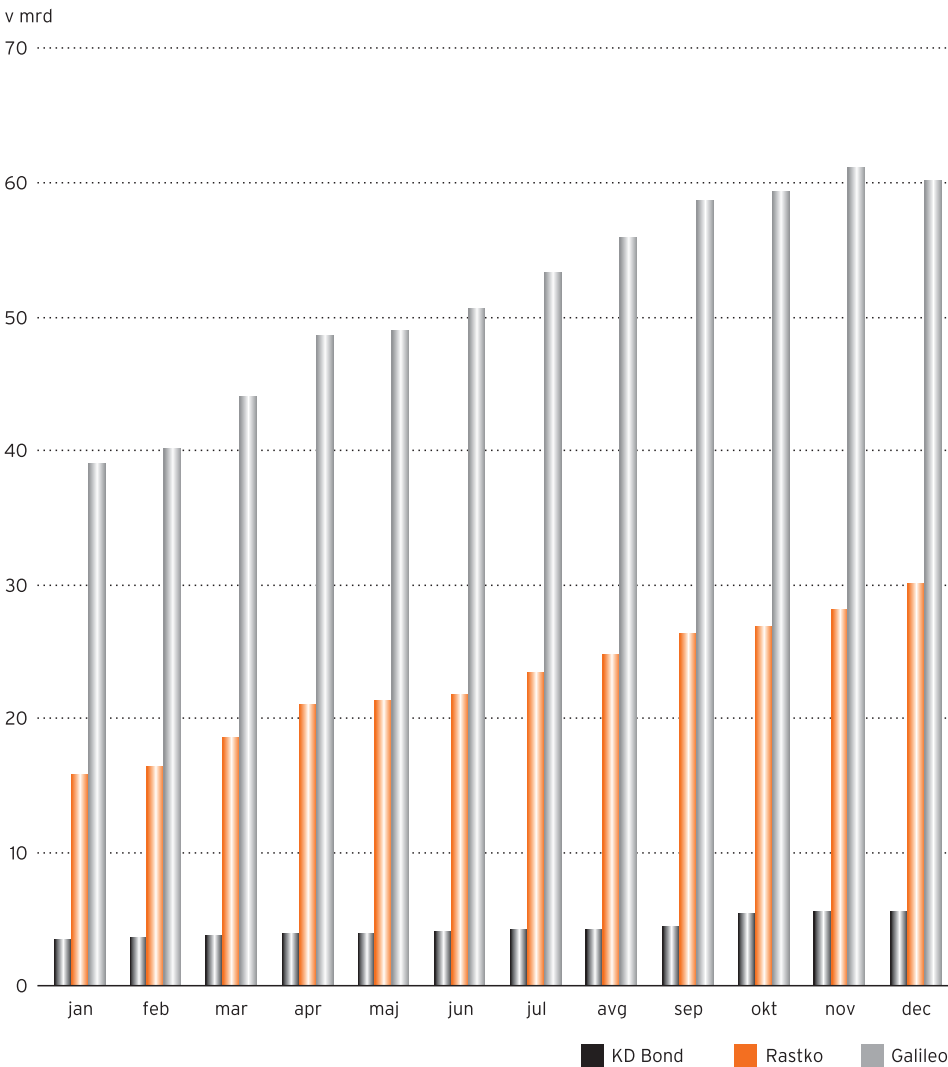
Posebna skrb je bila posvečena izobraževanju prodajnega osebja. Z opravljanjem izpita pri Združenju družb za upravljanje so zaposleni pridobili pogoje za trženje vzajemnih skladov.

• Okrepili prodajne aktivnosti in razvijali prodajno mrežo v Sloveniji

Sredi leta je mreža Finančnih točk prešla na KD BPD, s čimer so bile zagotovljene večje možnosti za širitev poslovanja.

• Uspešno poslovanje se kaže v dobrem finančnem rezultatu

Prihodki so se v primerjavi z letom prej povečali za 63 odstotkov in so znašali 2,89 milijard tolarjev, čisti dobiček pa je znašal 810 milijonov tolarjev.



Graf: Rast sredstev v upravljanju v vzajemnih skladih KD po mesecih v letu 2004.

Posebni vzajemni sklad Galileo

Deset največjih naložb vzajemnega sklada Galileo dne 31. 12. 2004

Izdajatelj	Oznaka vrednostnega papirja	Odstotek naložbe v sredstvih
Krka, d.d.	KRKG	8,16
Mercator, d.d.	MELR	6,93
Petrol, d.d.	PETG	6,48
Republika Slovenija	RS57	5,69
Gorenje, d.d.	GRVG	5,07
Merkur, d.d.	MER	3,74
Slovenska odškodninska družba, d.d.	SOS2E	3,00
Republika Slovenija	RS56	2,22
Luka Koper, d.d.	LKPG	2,02
Droga, d.d.	DRPG	1,42

Vzajemni sklad z najdaljšo tradicijo v Sloveniji

Posebni vzajemni sklad Galileo ima uravnoteženo naložbeno politiko. S kombiniranjem optimalnega deleža lastniških in dolžniških vrednostnih papirjev želi doseči največjo dolgoročno rast premoženja ob še sprejemljivem tveganju in upoštevanju načel donosnosti, varnosti, likvidnosti in razpršenosti.

Poslovanje v letu 2004 je imelo naslednje značilnosti:

• Ob koncu leta 2004 ostaja največji slovenski vzajemni sklad

Tako z 28,94-odstotnim tržnim deležem kot z vrednostjo sredstev v upravljanju, ki je znašala 60,42 milijard tolarjev. Glede na konec leta 2003 se je ta povečala za slabih 25 milijard tolarjev oziroma za 69,39 odstotkov.

• Med najbolj donosnimi slovenskimi vzajemnimi skladi

Z 18,75-odstotno donosnostjo je bil eden

najdonosnejših v letu 2004, prav tako tudi na triletnem in petletnem nivoju.

Njegova donosnost v zadnjih treh letih je na zadnji dan leta znašala 120,37 odstotkov.

• Na donosnost vplivalo več dejavnikov

Na doseženo donosnost uravnoteženega vzajemnega sklada Galileo so pozitivno vplivale ugodne razmere na Ljubljanski borzi, nadaljnje zniževanje obrestnih mer v Sloveniji in solidne donosnosti pomembnejših svetovnih borznih indeksov.

• Struktura naložb: več naložb v dolžniške vrednostne papirje in tuje delnice

V letu 2004 se je opazneje spremenilo razmerje med naložbami v dolžniške in lastniške vrednostne papirje. Delež prvih se je povečal na 47,64 odstotkov sredstev sklada, pri čemer so prevladovale naložbe v obveznice, katerih izdajatelj je Republika Slovenija. Najbolj se je zmanjšal delež naložb v delnice na domačem borznem trgu, ki pa vseeno ostajajo najpomembnejša vrsta naložb. Nekoliko so bile povečane naložbe v tuje delnice, delež teh pa je ostal znotraj zakonsko določenih 10 odstotkov.

Posebni vzajemni sklad Galileo v letu 2004

Datum	Vrednost enote premoženja (v tolarjih)	Stopnja rasti (v odstotkih)	Število enot v obtoku	Stopnja rasti (v odstotkih)	Čista vrednost sklada (v tolarjih)	Stopnja rasti (v odstotkih)
31. 12. 03	2.074	-	17.197.310	-	35.665.845.589	-
31. 12. 04	2.463	18,75	24.407.404	41,93	60.112.264.310	68,54
Datum	Sredstva v upravljanju (v tolarjih)	Stopnja rasti (v odstotkih)	Število vlagateljev	Stopnja rasti (v odstotkih)	Tržni delež (v odstotkih)	Stopnja rasti (v odstotkih)
31. 12. 03	35.733.459.486	-	22.391	-	38,44	-
31. 12. 04	60.416.248.350	69,39	35.619	59,1	28,94	-24,73

Posebni vzajemni sklad Rastko

Izdajatelj	Oznaka vrednostnega papirja	Odstotek naložbe v sredstvih
Krka, d.d.	KRKG	9,70
Petrol, d.d.	PETG	9,65
Gorenje, d.d.	GRVG	9,62
Mercator, d.d.	MELR	9,56
Merkur, d.d.	MER	4,56
Intereuropa, d.d.	IEKG	3,27
Juteks, d.d.	JTKG	2,71
Luka Koper, d.d.	LKPG	2,30
Salus Ljubljana, d.d.	SALR	2,23
Aerodrom Ljubljana, d.d.	AELG	2,19

Stalno v vrhu med slovenskimi delničnimi skladi

Posebni vzajemni sklad Rastko je delniški vzajemni sklad. Zaradi svoje naložbene politike daje prednost delničnim naložbam in je zato izpostavljen večjemu tveganju, kljub temu pa sledi cilju, da so sredstva naložena v dovolj varnih in likvidnih oblikah naložb, seveda ob čim višji stopnji donosa.

Posebni vzajemni sklad Rastko je dosegel izjemne uspehe:

- **Po donosnosti na prvem mestu med vsemi slovenskimi vzajemni skladi**
Na vrh se je povzpел z 21,54-odstotno letno donosnostjo. Za ta dosežek je prejel nagrado revije Kapital kot najboljši enoletni delniški vzajemni sklad 2004.
- **Po tržnem deležu največji slovenski delniški vzajemni sklad in na drugem mestu med slovenskimi vzajemnimi skladi, za posebnim vzajemnim skladom Galileo**
Tržni delež je znašal 14,47 odstotka in se je v primerjavi z letom prej rahlo znižal, predvsem zaradi povečanja števila

vzajemnih skladov na slovenskem trgu.

- **Prvo mesto med slovenskimi skladi po donosnosti v zadnjih 36 mesecih**

Z zadnjim dnem leta 2004 je dosegel 131,03-odstotno triletno donosnost.

- **Največja rast sredstev v upravljanju med vzajemnimi skladi KD**

Vrednost sredstev se je povečala za 117,86 odstotkov, z dobrih 14 milijard na prek 30 milijard tolarjev.

- **Struktura naložb v letu 2004**

Sredstva sklada so bila naložena v lastniške in dolžniške vrednostne papirje ter v bančne depozite. Največje deleže v sredstvih sklada so predstavljali posamezni vrednostni papirji na Ljubljanski borzi vrednostnih papirjev, z deleži od 5 do največ 10 odstotkov skupne vrednosti sredstev sklada. Nasploh so naložbe v domače delnice predstavljale glavnino vseh sredstev sklada. Naložbe v tuje vrednostne papirje so v letu 2004 obsegale 8,76 odstotkov skupne vrednosti sredstev sklada, kar je v okviru zakonskih določil.

Posebni vzajemni sklad Rastko v letu 2004

Datum	Vrednost enote premoženja (v tolarjih)	Stopnja rasti (v odstotkih)	Število enot v obtoku	Stopnja rasti (v odstotkih)	Čista vrednost sklada (v tolarjih)	Stopnja rasti (v odstotkih)
31. 12. 03	4.966	•	2.824.274	•	14.024.552.451	-
31. 12. 04	6.036	21,54	4.980.482	76,35	30.059.946.855	114,34
Datum	Sredstva v upravljanju (v tolarjih)	Stopnja rasti (v odstotkih)	Število vlagateljev	Stopnja rasti (v odstotkih)	Tržni delež (v odstotkih)	Stopnja rasti (v odstotkih)
31. 12. 03	14.074.248.098	•	12.776	•	15,12	-
31. 12. 04	30.554.103.873	117,86	21.901	71,43	14,47	-4,30

Posebni vzajemni sklad KD Bond

Deset največjih naložb vzajemnega sklada KD Bond dne 31. 12. 2004

Izdajatelj	Oznaka vrednostnega papirja	Odstotek naložbe v sredstvih
Slovenska odškodninska družba, d.d.	SOS2E	8,31
Republika Slovenija	RS57	5,77
Republika Slovenija	TZM78	4,39
Republika Slovenija	TZM80	4,37
Republika Slovenija	TZM79	3,51
Republika Slovenija	RS50	3,17
Republika Slovenija	RS21	3,05
Republika Slovenija	RS53	2,95
Republika Slovenija	RS39	2,80
Republika Slovenija	RS38	2,55

Vodilni slovenski obvezniški vzajemni sklad

Posebni vzajemni sklad KD Bond je kot obvezniški sklad zavezan naložbeni politiki, ki je usmerjena v doseganje varnosti in likvidnosti investiranih sredstev predvsem z naložbami v obveznice in druge dolžniške instrumente, ob upoštevanju njihove ustrezne donosnosti.

Poslovanje KD Bond je imelo naslednje značilnosti:

• **Najboljši obvezniški vzajemni sklad v letu 2004 in v zadnjih petih letih**
Pri izboru najboljših vzajemnih skladov je revija Kapital posebnemu vzajemnemu skladu KD Bond dodelila dve nagradi, in sicer kot najboljši obvezniški vzajemni sklad v letu 2004 in najboljši obvezniški vzajemni sklad preteklih petih let.

• Vodilni po donosnosti

Kapitalska rast je bila stalna. Leto je sklad zaključil s 6,62-odstotno donosnostjo,

kar je največ med slovenskimi obvezniškimi vzajemnimi skladi.

• Največje povečanje vrednosti sredstev v skladu

Vrednost sredstev sklada se je v letu 2004 povečala za 71,6 odstotka, s čimer je sklad ohranil vodilno mesto med slovenskimi obvezniškimi skladi.

• Prvi po tržnem deležu

Po tržnem deležu ostaja v slovenskem vrhu, čeprav se je v skladu s splošnim trendom tudi njegov tržni delež zmanjšal s 3,53 odstotka ob začetku leta, na 2,7 odstotka ob koncu leta 2004. Število vlagateljev v KD Bond pa se je povečalo s 3.752 na začetku leta na 5.827 na koncu leta 2004.

• Struktura naložb v letu 2004

Naložbe v dolžniške vrednostne papirje, instrumente denarnega trga in bančne depozite so dosegale nad 95 odstotkov vrednosti sredstev sklada, preostalo pa so bile naložbe v lastniške vrednostne papirje.

Posebni vzajemni sklad KD Bond v letu 2004

Datum	Vrednost enote premoženja (v tolarjih)	Stopnja rasti (v odstotkih)	Število enot v obtoku	Stopnja rasti (v odstotkih)	Čista vrednost sklada (v tolarjih)	Stopnja rasti (v odstotkih)
31. 12. 03	2.686,29	•	1.218.220,6889	•	3.272.497.521,44	-
31. 12. 04	2.864,25	6,62	1.960.370,3074	60,92	5.614.998.990,07	71,58
Datum	Sredstva v upravljanju (v tolarjih)	Stopnja rasti (v odstotkih)	Število vlagateljev	Stopnja rasti (v odstotkih)	Tržni delež (v odstotkih)	Stopnja rasti (v odstotkih)
31. 12. 03	3.272.494.057	•	3.752	•	3,53	-
31. 12. 04	5.614.990.653	71,58	5.827	55,30	2,70	-23,51

→ KD ID D. D.

Firma:
KD ID, investicijska družba, d. d.
Skrajšana firma:
KD ID d. d.

Naslov: Celovška cesta 206, Ljubljana
Telefon: + 386 1 583 07 80
Faks.: + 386 1 518 40 88
E-pošta: info@kd-group.si
Spletna stran: www.kd-group.si
Matična številka: 1585134
Osnovni kapital: 9.204.614.500 tolarjev
Število izdanih delnic: 92.046.145
Oznaka delnice: KDIN
Nominalna vrednost delnice: 100 tolarjev
Datum ustanovitve: 3. 1. 2001

Deset največjih delničarjev dne 31. 12. 2004

Ime	Količina VP	Delež v odstotkih
KD Holding d.d.	12.647.676	13,74
KD Group d.d.	9.847.397	10,70
Regent Cis Fund Limited	4.488.896	4,88
Sava, d.d.	3.589.800	3,90
The Balkan Fund	3.426.836	3,72
DZS, d.d.	1.700.000	1,85
DBS, d.d.	1.407.033	1,53
Prifo, d.o.o.	1.031.960	1,12
Kapitalska družba, d.d.	976.918	1,06
Kapitalska družba, d.d. - ZVPSJU	940.411	1,02

Deset največjih naložb dne 31. 12. 2004

Ime	Oznaka vrednostnega papirja	Delež v skladu
Krka, d.d.	KRKG	9,67
Mercator, d.d.	MELR	9,31
Petrol, d.d.	PETG	8,9
Luka Koper, d.d.	LKPG	5,02
Merkur, d.d.	MER	4,69
Gorenje, d.d.	GRVG	3,79
Elektro Ljubljana, d.d.	ELOG	3,16
Žito, d.d.	ZTOG	2,83
Elektro Primorska, d.d.	EPRG	2,83
Elektro Gorenjska, d.d.	EGKG	2,46

• Uresničevali načrtano naložbeno politiko

V skladu s sprejetimi usmeritvami in naložbeno politiko se je nadaljevalo usklajevanje portfelja naložb, zmanjševanje deleža delnic na neorganiziranem trgu in povečevanje deleža v vrednostnih papirjih tujih izdajateljev.

• Še naprej največ vrednostnih papirjev domačih izdajateljev

Konec leta je bilo na slovenskem borznem trgu investiranih dobrih 54 odstotkov sredstev družbe, na tujih trgih 9,4 odstotkov, na neorganiziranem trgu pa dobrih 24 odstotkov. Med največjimi naložbami družbe še naprej prevladujejo vrednosti papirji domačih izdajateljev z visokimi tržnimi kapitalizacijami in dobrimi poslovnimi obeti.

• Povečali prihodke in dobiček

Poslovanje KD ID je bilo leta 2004 zelo uspešno. Družba je izkazala čisti dobiček v višini 2,76 milijarde tolarjev, kar je 160 odstotkov več kot leto prej. Prihodki so se več kot podvojili in so znašali 3,5 milijarde tolarjev. Pretežni delež, 2,9 milijarde tolarjev, predstavljajo iztrženi dobički pri naložbah, ostalo pa so prihodki od obresti, dividend in drugi prihodki.

• Večja tudi sredstva družbe in donos na kapital

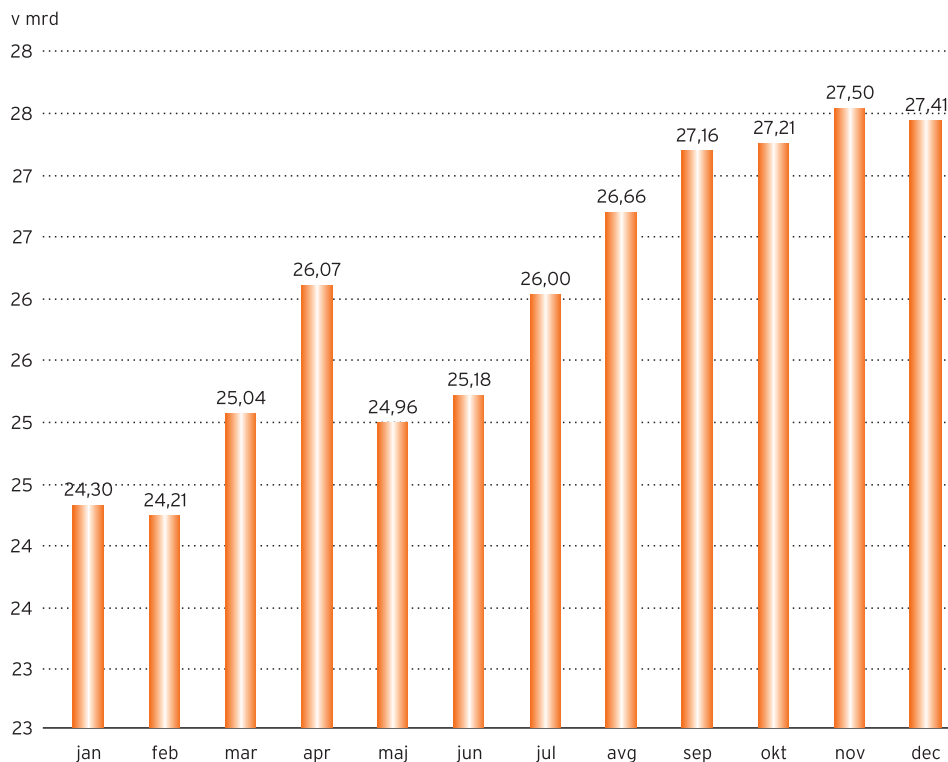
Za 17,7 odstotkov so se povečala skupna sredstva družbe, ki so dne 31. 12. 2004

znašala 27,4 milijarde tolarjev. Za dobro polovico je bil večji tudi donos na kapital, ki je znašal dobrih 10 odstotkov.

• Tečaj delnice močno zrasel

Delnica KD ID je bila na prostem trgu Ljubljanske borze na začetku leta 2004 vredna 159 tolarjev, do konca leta pa je njena vrednost zrasla na

230 tolarjev. Rasti tečaja je botrovala rast tržne vrednosti delnic, ki predstavljajo največje naložbe v portfelju družbe. Promet z delnicami KD ID je bil v letu 2004 dokaj enakomeren. Razmerje med tržno ceno delnice in njeno knjigovodsko vrednostjo se je še naprej zviševalo, in sicer je ta kazalec narasel z začetnih 0,63 na začetku leta na 0,76 ob koncu leta.



Sredstva v upravljanju družbe KD ID v letu 2004.



Vzpon
zahteva
željo,
vztrajnost,
znanje
in pripravljenost.



INVESTICIJSKI SKLADI KD V MEDNARODNEM PROSTORU

→ NADALJEVALI
IN OKREPILI
POSLOVANJE
NA MEDNARODNIH
TRGIH

→ HRVAŠKA

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

Firma:
**KD Investments, društvo za
upravljanje investicijskim fondovima,
d. o. o., Zagreb**
Skrajšana firma:
KD Investments d. o. o., Zagreb

Naslov: Radnička cesta 22,
10000 Zagreb, Hrvatska
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

* hrvatska kuna

KD Investments Zagreb je družba za upravljanje investicijskih skladov, ki trenutno upravlja dva odprta investicijska sklada: delniški vzajemni sklad VictoriaFond in obvezniški vzajemni sklad OrbisFond. V letu 2005 se jima bo pridružil še en mešani sklad.

• Od skromnih začetkov do najboljšega delniškega sklada

Vzajemni sklad VictoriaFond deluje od leta 1999 in je prvi delniški sklad, ki je bil ustanovljen na Hrvaškem. Družba KD Investments Zagreb je bila registrirana sredi leta 2002 in je pravna naslednica družbe za upravljanje Fondinvest, registrirane leta 1997, ki je do tedaj upravljala s skladom VictoriaFond. Sledile so intenzivnejše trženjske aktivnosti in razvoj prodajnih poti, februarja 2003 pa je pričel delovati še obvezniški sklad OrbisFond. Zaradi rasti obsega sredstev in donosnosti je VictoriaFond prejel priznanje za najboljši delniški sklad leta 2001 in leta 2002.

• V petih letih 50-kratno povečanje sredstev

Sredstva v upravljanju so se iz prvotnega enega milijona kun povečala na približno 50 milijonov kun do konca leta 2004, povprečni letni donos je bil 21,16 odstotka, skupna donosnost od ustanovitve pa kar 195,60 odstotka.

• Leto 2004: najdonosnejši sklad na Hrvaškem

VictoriaFond je leta 2004 s 43,21-odstotno donosnostjo dosegel najboljši rezultat med vsemi skladi na Hrvaškem. Sredstva v upravljanju pa so se od začetka leta 2004 povečala kar za 394,89 odstotkov. Tako je po velikosti sredstev v upravljanju postal drugi največji delniški sklad, že na začetku leta 2005 pa se je povzpел na prvo mesto med primerljivimi skladi.

→ ROMUNIJA

KD Investments, družba za
upravljanje investicijskih
skladov, d. d., Bukarešta

Firma:

**Asocietate de administrare a investițiilor
KD Investments Romania, S.A.**

Skrajšana firma:

SAI KD Investments, S. A.

Naslov: 43 Fainari street, sector 2,
Bukarešta, Romunija

Telefon: + 40 21 210 21 15

Faks.: + 40 21 210 21 17

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

* romunski lej

• KD Maximus aktivno stopil na romunski trg

Julija 2004 je družba začela s trženjem in prodajo vzajemnega sklada KD Maximus. Prevladujejo naložbe, v vrednostne papirje, ki kotirajo na lokalni borzi vrednostnih papirjev, in instrumenti denarnega trga. Delež delnic v strukturi vlaganj se je postopno povečeval do 40 odstotkov ob koncu leta, sledijo zakladne menice, depoziti in ostali instrumenti denarnega trga.

Na romunski trg investicijskih skladov so leta 2004 pozitivno vplivali politična in ekonomska stabilnost, zniževanje inflacije, zniževanje donosov pri klasičnih varčevalnih instrumentih ter razvoj lokalnega trga vrednostnih papirjev.

• Uspešno že od vsega začetka

Konec decembra 2004 so sredstva v upravljanju znašala 7,28 milijard lejev, kar pomeni 255-odstotno rast v pol leta. Število enot v obtoku se je povečalo za 233 odstotkov, z 28.579 na 66.655 enot. Vrednost enote premoženja sklada je zrasla za 9,2 odstotka, na 109.243 lejev. Konec leta je bilo 174 aktivnih vlagateljev, konec aprila 2005 pa 251. V tem času je bilo sredstev v upravljanju že za 22,72 milijard lejev, število enot pa se je povečalo na 186.914. Vrednost enote premoženja je zrasla za 36,4 odstotkov. Za povečanje prepoznavnosti blagovne znamke KD in predstavitev storitev finančni in splošni javnosti je družba decembra organizirala prvi finančni seminar na borzi vrednostnih papirjev v Bukarešti.

• Leto 2005 v znamenju rasti

Za leto 2005 je načrtovano močno povečanje marketinških aktivnosti. Ustanovljen bo tudi nov obvezniški sklad KD Optimus. Eden osrednjih ciljev je razviti distribucijske kanale, predvsem preko Finančne točke, ki je začela delovati maja 2005 v Bukarešti. Do konca leta 2005 načrtujemo povečanje sredstev v upravljanju na 2 milijona evrov in povečanje števila vlagateljev na preko 1.000.



BOLGARIJA

KD Investments, družba za
upravljanje investicijskih
skladov, d. d., Sofija

- **2004: začetek delovanja investicijske družbe KD Pelikan**

Avgusta 2004 je družba končala vse potrebne postopke za ustanovitev odprte investicijske družbe z uravnoteženo politiko investiranja KD Pelikan AD. Investirani kapital je takrat znašal 500.000 levov, vrednost delnice pa je bila 10 levov. Dovoljenje za trženje sklada in prodajo delnic je KD Pelikan prejel decembra. Vrednost delnice je bila takrat 13 levov. KD Pelikan investira predvsem v vrednostne papirje na bolgarski borzi vrednostnih papirjev.

- **Dobri obeti na bolgarskem trgu**

Cilj je z uspešnim, aktivnim in profesionalnim investiranjem ter upravljanjem sredstev doseči donos, ki bo primerljiv s skladi z bolj tvegano politiko investiranja, čeprav gre za uravnoteženi investicijski sklad. Na hitro rastočem bolgarskem trgu se povečuje povpraševanje po investicijskih skladih, kar obeta dobro poslovanje družbe in daje možnosti za širitev.

Firma:

KD Investments, EAD

Naslov: 9 Frityof Nansen Blvd,
1142 Sofija, Bolgarija

Telefon: + 359 2 981 01 08
+ 359 2 980 81 62; 980 81 67

Faks.: + 359 2 981 21 65

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

* bolgarski lev



BOSNA IN HERCEGOVINA

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

Naslov: Prušćakova 13/I,
71000 Sarajevo, BIH
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 KM*
Število izdanih delnic: 121.619
Oznaka delnic: ABDSRK1
Nominalna vrednost delnic: 22,90 KM*
Datum ustanovitve: 8. 12. 2000

* konvertibilna marka

• Krepitev aktivnega upravljanja naložb in uspešno poslovanje

Družba ABDS, d. d., upravlja
privatizacijski investicijski sklad PIF BIG,
d. d., Sarajevo.

V letu 2004 je ustvarila 3.391.994 KM
prihodkov in 1.270.632 KM čistega
dobička. Močno je izboljšala likvidnostno
stanje in poravnala vse finančne in
poslovne obveznosti iz preteklih let, ko je
financirala tekoče poslovanje s posojili.
Družba je aktivno upravljala naložbe v
portfelju PIF-a BIG preko svojih
zaposlenih in predstavnikov v nadzornih
svetih ter uspešno izvedla nekaj večjih
prodaj in nakupov delnic iz portfelja.
Dne 31. 12. 2004 je imel PIF BIG naložbe
v 99 podjetjih s področij financ,
prehrabene industrije, gradbeništva,
energetike, nepremičnin, turizma in
gostinstva, predelovalne industrije,
trgovine in založništva.

Deset največjih naložb PIF BIG po vrednosti dne 31. 12. 2004

Družba	Delež v skladu (v odstotkih)
ELEKTROPRIVREDA JP	32,96
POLIHEM SODASO TUZLA	8,33
JP ELEKTROPRIV.H.ZAJ.HERCEG BOSNE	4,65
BNT-Tvorn.mašina I hi. DD TRAVNIK	3,69
TC DC RAJLOVAC	3,35
BH TELECOM SARAJEVO	2,87
ENERGOINVEST DD SARAJEVO	2,80
SARAJEVO OSIGURANJE	2,34
UNIS BINAS DOO BUGOJNO	2,32
VELMOS DD MOSTAR	2,17



REPUBLIKA SRBSKA

VIB, družba za upravljanje
investicijskih skladov, d. d.,
Banjaluka, Republika Srbska

- Uspešno leto 2004 za družbo VIB**
Družba upravlja poseben investicijski sklad PIF VIB Fond a. d. Banjaluka. V letu 2004 je dosegla 872,368 KM skupnih prihodkov in 393,282 KM čistega dobička, kar je za tretjino več kot leto prej. Prav tako je izboljšala likvidnost in poravnala večino finančnih in poslovnih obveznosti iz preteklih let, ko je financirala tekoče poslovanje s posojili. Dne 31. 12. 2004 je imel PIF VIB naložbe v 128 podjetjih s področij financ, prehrabene industrije, gradbeništva, energetike, nepremičnin, turizma in gostinstva, predelovalne industrije, trgovine in založništva.

Firma:
Društvo za upravljanje privatizacionim investicionim fondom "Vaučersko investicioni biznis" a. d. Banjaluka
Skrajšana firma:
VIB a. d.

Naslov: Miše Stupara 4,
78000 Banja Luka, BIH
Telefon: + 387 51 324 631
Faks.: + 387 51 324 632
E-pošta: vibfond@blic.net
Spletna stran: www.vibfond.com
Matična številka: 1936921
Osnovni kapital: 490.200 KM*
Število izdanih delnic: 4902
Oznaka delnic: A VIBD-R-A
Nominalna vrednost delnic: 100 KM*
Datum ustanovitve: 6. 10. 2000

* konvertibilna marka

Deset največjih naložb PIF VIB dne 31. 12. 2004		
Družba	Oznaka vrednostnega papirja	Delež v skladu (v odstotkih)
Mi Levita	LVTA-R-A	7,97
Telekom Srpske	TLKM-R-A	6,17
Fabrika žice	FZIC-R-A	5,61
Novi izvor	NVZV-R-A	3,49
Destilacija	DEST-R-A	3,17
Koran	KORN-R-A	3,08
Fabrika alata za bušenje	_1421646	2,99
Radnik gik	RDNK-R-A	2,82
Vitaminka	VITA-R-A	2,80
Rudnik i termoel. gacko	_1083619	2,69



SRBIJA IN ČRNA GORA

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

V Beogradu je bila 13. 12. 2002 ustanovljena družba KD Investments Beograd. Od ustanovitve naprej se družba intenzivno pripravlja na vstop podjetja na kapitalski trg Republike Srbije. Opravljene so bile raziskave finančnega trga, investicijske priložnosti in nakupi vrednostnih papirjev na lokalni borzi VP. Aprila 2003 je bil ustanovljen sklad Avala, vendar družba še čaka na sprejem potrebnih zakonov in predpisov, da bi z njimi lahko uskladila svoje poslovanje in poslovanje sklada.

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

* srbski dinar

SRBIJA IN ČRNA GORA

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

Firma:

Specijalizovano privatno menadžment preduzeće KD Mont, a. d.

Skrajšana firma:

Menadžment preduzeće KD Mont, a. d.

Naslov: Ul. Slobode 60/2, Podgorica, Republika Črna gora

Telefon: + 381 81 210 220

Faks.: + 381 81 210 222

E-pošta: kd-mont@cg.yu

Matična številka: 02333945

Osnovni kapital: 255.646 EUR

Datum ustanovitve: 10. 7. 2001

Število izdanih delnic: 200

Nominalna vrednost delnic: 1278,2297 EUR

Deset največjih naložb privatizacijskega investicijskega sklada MIG po vrednosti dne 31. 12. 2004

Naložba	Vrednost naložbe (v evrih)	Lastniški delež (v odstotkih)
ZECG (Željeznica)	4.630.236	4,34
EPCG (Elektroprivreda)	3.457.246	2,36
TECG (Telekom)	1.756.020	1,85
ZEHK (Željezara)	525.782	5,14
JGPK (Jugopetrol)	428.081	3,29
CRNA (Utip crna gora)	372.620	17,85
HTBO (HTP Boka)	347.954	3,05
OPGO (Gorica)	306.284	16,63
ULRI (Ulcinjaska rivijera)	255.153	1,94
PRIB (Primorka Bar)	245.794	8,08

• Leto 2004 v znamenju dokapitalizacije

Družba KD Mont upravlja privatizacijski investicijski sklad PIF MIG. Zaradi izgub v preteklosti in negativnega kapitala je bila leta 2004 izvedena dokapitalizacija družbe. Izdanih je bilo 100 dodatnih delnic na 100 obstoječih, z vplačilom po nominalni vrednosti delnice. Družbenik ImmoBillia Investments Co. Limited ni vplačal deleža, namesto njega pa ga je vplačala družba KD Group, ki je svoj lastniški delež s 67 povečala na 80,5 odstotkov. V letu 2004 je KD Mont ustvaril 405.282 evrov prihodka, kar je 30

odstotkov manj kot leta 2003. Čistega dobička je bilo za 97.098 evrov, to je 70 odstotkov manj kot leto prej. Na znižanje je vplivalo zmanjšanje prihodkov od provizije in znižanje neto vrednosti naložb sklada.

Razlogov za omenjeno znižanje je več, naj omenimo le večinoma nizke tržne cene in stečaj nekaterih podjetij.

• Živahno trgovanje in rast vrednosti enot PIF MIG

Konec leta 2004 se je PIF MIG v skladu z Zakonom o investicijskih skladih preoblikoval v delniško družbo, kar pomeni, da se bodo investicijske enote premoženja spremenile v delnice. Sklad ima 109.685.100 investicijskih enot. Z investicijskimi enotami se je trgovalo na obeh črnogorskih borzah, na Nex Montenegro in Montenegroberzi. Povprečna tržna cena enote je bila 0,0137 evrov. Konec leta je dosegla 0,0152 evrov, 8. 3. 2005 pa že 0,0211 evrov. Lastnika je zamenjalo 18 odstotkov delnic (enot) PIF MIG.

• Povečane tudi prodajne aktivnosti sklada

V primerjavi z letom 2003 so se prodajne aktivnosti PIF MIG povečale. Prodane so bile štiri naložbe v skupni vrednosti 1.256.469 evrov. Konec leta je imel sklad naložbe v 27 podjetjih, v skupni vrednosti 13,07 milijona evrov.

 SLOVAŠKA

KD Investments, družba za
upravljanje investicijskih
skladov, d. d., Bratislava

Firma:

KD Investments, správ. spol., a. s.

Naslov: Laurinská 3, 811 03 Bratislava,
Republika Slovaška

Telefon: + 421 2 5910 4900

Faks.: + 421 2 5910 4910

E-pošta: info@kd-group.sk

Spletna stran: www.kd-group.sk

Matična številka: 35 918 381

Osnovni kapital: 50.000.000 SKK*

Datum ustanovitve: 28. 1. 2005

* slovaška krona

• **Vzajemni sklad KD Prosperita začne delovati v letu 2005**

Konec decembra 2004 je KD Group od slovaške agencije za trg vrednostnih papirjev (UFT) dobila dovoljenje za ustanovitev družbe za upravljanje KD Investments, správ. spol., a. s. Pravkar poteka postopek ustanovitve uravnoteženega vzajemnega sklada KD Prosperita. Začetek trženja in prodaje investicijskih kuponov je predviden sredi leta 2005.

• **Slovaški trg odpira veliko priložnosti**

Slovaški trg je hitro rastoč in v veliki meri še nezasičen, kar zadeva uravnotežene in delniške vzajemne sklade. Na njem trenutno prevladujejo bančne družbe za upravljanje, ki ponujajo predvsem vzajemne sklade denarnega trga in obvezniške vzajemne sklade.

V letu 2005 nameravamo ponuditi nov vzajemni sklad, ki bo investiral predvsem v vrednostne papirje na ruskih borzah. Oba vzajemna sklada bosta usklajena z UCITS direktivo, kar jima bo omogočalo pridobiti dovoljenje za prodajo tudi v ostalih državah EU.



LUKSEMBURG

KD DeLux, Société d'Investissement à Capital Variable

• Ustanovljen SICAV sklad Skupine KD Group

Tik pred koncem leta 2004 je družba KD Group od luksemburške agencije za trg vrednostnih papirjev (CSSF) dobila vsa potrebna dovoljenja za ustanovitev investicijske družbe s spremenljivim delniškim kapitalom sklada KD DeLux, SICAV, Luksemburg. Ustanovljena je bila v skladu z najnovejšo evropsko direktivo na področju investicijskih skladov - UCITS III, ki omogoča trženje delnic podskladov KD DeLux v vseh državah Evropske unije.

- **Krovni sklad in pet podskladov z različnimi investicijskimi politikami**
KD DeLux deluje kot krovni sklad, ki ga sestavljajo podskladi, od katerih vsak predstavlja poseben razred sredstev ali obveznosti ter ima ločeno naložbeno politiko in druge posebne značilnosti.

Krovna struktura vlagateljem omogoča, da lahko izbirajo med različnimi podskladi in prehajajo iz enega v drug podsklad.

KD DeLux je enotna pravna oseba, sredstva posameznih podskladov pa se vlagajo izključno v korist delničarjev ustreznega podsklada; za obveznosti posameznega podsklada odgovarja izključno s sredstvi tega podsklada. Delnice podskladov bodo uvrščene na Luksemburško borzo vrednostnih papirjev.

Vlagateljem v Republiki Sloveniji bodo na voljo naslednji podskladi KD DeLux:

- KD DeLux - Central, Eastern & South European Equities
- KD DeLux - Central, Eastern & South European Bonds
- KD DeLux - Global Equities
- KD DeLux - Global Bonds
- KD DeLux - Western European Equities

• Kmalu trženje delnic sklada tudi v Sloveniji

Pobudnika ustanovitve sklada sta KD Group, Ljubljana in SEB Private Bank S. A. Luxembourg. Slednja opravlja funkciji plačilnega agenta in depozitarne banke.

SEB Fund Services S. A. Luxembourg je družba za upravljanje, ki opravlja administrativne storitve za vse podsklade KD DeLux, storitev upravljanja premoženja pa je s pogodbo prenesla na KD BPD, d. o. o., Ljubljana. Po pridobitvi ustreznega dovoljenja od Agencije za trg vrednostnih papirjev bo slednja tudi neposredno tržila delnice podskladov KD DeLux tudi v Sloveniji.

Firma:

KD DeLux, Société d'Investissement à Capital Variable

Skrajšana firma:

KD DeLux, SICAV

Naslov: 6a, Circuit de la Foire Internationale, L-1347 Luksemburg

Telefon: + 352 26682 590

Faks.: + 352 26682 555

E-pošta: info@kd-group.si

Matična številka: B 105156

Osnovni kapital: Minimalni začetni kapital

35.000 EUR, po 6 mesecih 1.250.000 EUR

Datum ustanovitve: 30. 12. 2004



NAČRTI V EVROPSKEM PROSTORU

V letu 2004 so potekale priprave na nove projekte, ki bodo zaključeni v letu 2005.

Ti projekti so: odpiranje družbe za upravljanje KD Investments v Moskvi, predstavništva v Varšavi in opravljene analize ukrajinskega kapitalskega trga za razvoj ukrajinske družbe za upravljanje KD Investments v Kijevu.

V Skupini KD Group nameravamo širiti ponudbo naših investicijskih skladov v posameznih državah. Na Slovaškem in Češkem pričakujemo dovoljenje od lokalnih agencij za trg vrednostnih papirjev in začetek prodaje slovenskih vzajemnih skladov. Prav tako nameravamo začeti s pridobivanjem dovoljenj za prodajo delnic podskladov KD DeLux preko naših družb na Slovaškem, v Bolgariji in Romuniji.

Zamisli, načrti, novi prostori.





BORZNOPOSREDNIŠKA DEJAVNOST



KD BPD, d. o. o.

Firma:
KD BPD,
borznoposredniška družba, d. o. o.
 Skrajšana firma:
KD BPD, d. o. o.

Naslov: Celovška cesta 206, 1000
 Ljubljana
 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
 Osnovni kapital: 300.000.000,00 tolarjev
 Datum ustanovitve: 10. 2. 2004

KD BPD je konec leta 2004 zaključila svoje prvo poslovno leto. Poslovati je začela v marcu, prve večje posle pa je opravila šele junija. Njeni glavni dejavnosti sta borzno posredovanje in individualno upravljanje premoženja.

• **Uspešno leto, kljub visokim zagonskim stroškom**

Zagonski stroški so bili previsoki, da bi jih lahko pokrili v pol leta, vseeno pa ocenjujemo poslovanje v letu 2004 uspešno, kljub izgubi treh milijonov tolarjev.

• **Večina prometa na organiziranem trgu Ljubljanske borze**

Prek Ljubljanske borze je bilo ustvarjenega za dobrih 10 milijard tolarjev prometa oz. 1,26 odstotkov celotnega prometa borze. V decembru 2004 je bilo opravljenega 4,2

milijarde tolarjev prometa oziroma 4,1 odstotka celotnega prometa borze v tem mesecu. Ta dosežek je predvsem rezultat uveljavljene blagovne znamke KD Group in sinergijskih učinkov Skupine.

• **Prevzeli mrežo Finančnih točk in pričeli tržiti tudi ostale vzajemne sklade**

Junija je družba prevzela Finančne točke in poleg slovenskih vzajemnih skladov KD pričela tržiti tudi večino drugih vzajemnih skladov, ki delujejo v Sloveniji, sprejemati naročila za nakup in prodajo vrednostnih papirjev in posredovati informacije o individualnem upravljanju premoženja.

• **Leto 2005: prek 60 odstotkov prometa na tujih trgih**

Leto 2005 se je začelo z uvajanjem nove informacijske podpore poslovanja. Načrtovana je tudi dokapitalizacija v višini 200 milijonov tolarjev. Za investicijske sklade KD DeLux bo družba KD BPD začela opravljati storitve upravljanja premoženja in njihovega trženja. Pričakujemo, da bo leta 2005 ustvarila že prek 60 odstotkov prometa na tujih trgih vrednostnih papirjev. Postopoma bomo ustanovili borznoposredniške družbe v vseh državah, kjer deluje Skupina KD Group, na Hrvaškem, v Romuniji in Bolgariji pa že potekajo postopki pridobivanja dovoljenj.

• **Postati vodilna borznoposredniška družba v Sloveniji**

KD BPD bo tudi v prihodnosti na podlagi znanja in izkušenj izkoriščala poslovne priložnosti za večanje svojega premoženja v upravljanju in za poslovno ter finančno uspešnost.

FINANČNE TOČKE IN POOBLAŠČENE PRODAJNE ENOTE KD

→ DOSTOPNOST STORITEV

Storitve vzajemnih skladov približujemo širokemu krogu ljudi, zato v Sloveniji in na Hrvaškem odpiramo poleg pooblaščenih prodajnih enot KD tudi Finančne točke. To so poslovne enote, v katerih so vlagateljem na enem mestu na voljo vse finančne storitve, ki jih ponujajo finančni trgi, z izjemo storitev plačilnega prometa. V Sloveniji smo v času od začetka leta 2004 do sredine marca 2005 pomembno razširili mrežo in odprli kar osem novih Finančnih točk, na Hrvaškem pa dve. Maja 2005 je v Sloveniji delovalo sedemnajst Finančnih točk, na Hrvaškem pa pet.

V Finančnih točkah so vlagateljem na enem mestu na voljo:

- informacije in pristop k večini slovenskih vzajemnih skladov,
- informacije o individualnem upravljanju premoženja,
- posredovanje pri nakupu in prodaji vrednostnih papirjev, na ljubljanski in večini svetovnih borz,
- informacije in sklepanje življenjskih zavarovanj življenjske zavarovalnice Slovenica Življenje in premoženjskih zavarovanj Zavarovalniške hiše Slovenica.

- Točka ob točki

Finančne točke

SLOVENIJA

Ljubljana - Celovška cesta 206
 Ljubljana - Stritarjeva 4
 Ljubljana - Cesta Ljubljanske brigade 33
 (Mercator center Ljubljana)
 Nova Gorica - Gregorčičeva 11
 Novo mesto - Novi trg 11
 Maribor - Trg Borisa Kraigherja 1
 Koper - Cesta Zore Perello Godina 2
 Velenje - Šaleška 18
 Celje - Opekarniška cesta 9 (Mercator center Celje)
 Domžale - Cesta talcev 4 (Hipermarket Mercator)
 Domžale - Ljubljanska cesta 83
 Postojna - Ul. 1. maja 2
 Ilirska Bistrica - Gregorčičeva cesta 23a
 Črnomelj - Zadružna cesta 33
 Metlika - Naselje Borisa Kidriča 9
 Ptuj - Trstenjakova ulica 1
 Kamnik - Maistrova ulica 2

HRVAŠKA

Zagreb - Vlaška 78
 Čakovec - J. Gotovca bb
 Pula - Šijanska 1
 Osijek - Gacka 10
 Zadar - Bleiburških žrtava 17

Pooblašćene prodajne enote KD

Murska Sobota - Lendavska 22
 Žalec - Šlandrov trg 40
 Tolmin - Trg 1. maja 8
 Krško - Cesta Krških žrtev 58
 Bled - Pot na Lisice 4
 Škofja Loka - Kapucinski trg 8

 SPLETNI PORTAL

V Skupini KD Group smo široko paleto storitev, ki jih ponujamo prek mreže Finančnih točk po Sloveniji, nadgradili s spletno poslovalnico.

Konec decembra 2004 je zaživel tudi nov slovenski portal vzajemnih skladov www.financna-tocka.si, ki ponuja brezplačen dostop do širokega izbora vsebin. Vlagateljem omogoča hitro in preprosto:

- pristopanje k večini slovenskih vzajemnih skladov;
- vodenje osebnega portfelja vzajemnih skladov s pregledi in njihovo donosnostjo v različnih valutah;
- pregledovanje strukture naložb slovenskih vzajemnih skladov in borznih cen vrednostnih papirjev, ki jih sestavljajo;
- dostopanje do izbranih novic poslovnega dnevnika Finance in revije Kapital;
- pomoč pri vprašanjih in težavah.

→ MREŽA FINANČNIH TOČK ●
IN POOBLAŠČENIH
PRODAJNIH ENOT KD ●



UPRAVLJANJE FINANČNIH NALOŽB

→ KD GROUP D. D.

Firma:
KD Group, finančna družba, d. d.
 Skrajšana firma:
KD Group d. d.

Sedež: Celovška cesta 206, Ljubljana
 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: 1572016
 Davčna številka: 44030428
 Osnovni kapital: 372.872.000 tolarjev
 Število izdanih delnic: 186.436
 Oznaka delnic: SKDR
 Nominalna vrednost delnice: 2.000 tolarjev
 Datum ustanovitve: 30. 11. 2000

10 največjih delničarjev družbe KD Group dne 31. 12. 2004

Ime	Količina vrednostnih papierjev	Delež (v odstotkih)
Bank Austria Ceditanstalt, a. g.	41.672	22,35
Dri, d.o.o.	21.674	11,62
Hypo Alpe-Adria-Bank, d.d.	19.916	10,68
KD Group d.d.	14.615	7,84
Epakta, d.o.o.	11.718	6,28
Avra, d.o.o.	10.782	5,78
DBS, d.d.	9.693	5,20
IT, d.o.o.	6.457	3,46
Šega Robert	6.371	3,42
Indesign, d.o.o.	5.985	3,21

KD Group, finančna družba, d. d., je krovna družba Skupine KD Group.

• Poslovanje

Družba je v letu 2004 ustvarila bilančni dobiček v višini 218,82 milijonov tolarjev, ki zajema preneseni čisti dobiček 1,17 milijarde tolarjev, zmanjšan za pokrivanje čiste izgube 359,80 milijonov tolarjev iz leta 2004, in oblikovanje rezerv za lastne delnice v višini 592,93 milijonov tolarjev. Negativni poslovni izid gre v pretežni meri pripisati zmanjšanju finančnih prihodkov iz deležev v odvisnih družbah.

• Zmerno gibanje tečaja delnice

Po strmi rasti tržnega tečaja delnice SKDR v letu 2003 je bilo trgovanje z delnico v letu 2004 mirnejše. Po začetni rasti tečaja v pomladanskih mesecih in doseženih 120.000 tolarjih za delnico se je njen tečaj umiril, nato pa začel padati. Konec leta 2004 je bila delnica vredna približno 100.000 tolarjev. Skladno z gibanjem tržnega tečaja je bil tudi ustvarjeni promet relativno nizek in je le izjemoma presegel 500 delnic na trgovalni dan.

→ KD HOLDING D. D.

Firma:

KD Holding, finančna družba, d. d.

Skrajšana firma:

KD Holding d. d.

Sedež: Celovška cesta 206, Ljubljana

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

Osnovni kapital: 13.119.576.000 tolarjev

Število izdanih delnic: 1.639.947

Navadne KDHR: 1.373.534

Prednostne participativne KDHP: 266.413

Nominalna vrednost delnice: 8.000 tolarjev

Datum ustanovitve: 3. 1. 2001

10 največjih imetnikov delnic rednih delnic KD Holding dne 31. 12. 2004

Ime	Količina vrednostnih papirjev	Delež celotne emisije delnic (v odstotkih)
KD Group d.d.	692.448	42,223
Posebni vzajemni sklad Modra kombinacija	46.996	2,865
Krekova družba za storitve, d.o.o.	39.473	2,407
Finira, d.d., Ljubljana	12.940	0,789
Fond Invest, d.d.	12.794	0,780
Indesign, d.o.o.	12.348	0,753
Dri, d.o.o.	11.304	0,689
Intara, d.d., Ljubljana	10.867	0,662
Poteza naložbe, d.o.o.	9.111	0,555
IT, d.o.o.	8.254	0,503

Družba KD Holding, finančna družba, d. d., upravlja dolgoročne in kratkoročne finančne naložbe. Te aktivnosti opravlja tudi za nekatere druge članice Skupine KD Group.

• Uspešno poslovanje in podvojen dobiček

Leto je zaključila uspešno in z 1,7 milijarde tolarjev, kar pomeni 209 odstotkov več kot v letu 2003. Takšno povečanje je predvsem rezultat 76-odstotnega povečanja prihodkov, ko so dosegli 4,3 milijarde tolarjev. Gre skoraj v celoti za finančne prihodke, od katerih jih tri četrtine izvira iz dobičkov od prodaj vrednostnih papirjev, sledijo pa prihodki od obresti v višini 568 milijonov tolarjev. Realiziranih je bilo nekaj manj kot polovico od 5,6 milijarde tolarjev načrtovanih prihodkov od prodaj. Vendar je pri večini prodaj iztržila višjo vrednost od načrtovane in skupaj realizirala 1,7 milijarde tolarjev v Sloveniji in 107 milijonov tolarjev od prodaj premoženja v Črni gori.

• V drugi polovici leta pripojitev KD Naložbe

Oktober se je družba KD Naložbe, finančna družba, d. d., pripojila k družbi KD Holding, kar prinaša sinergične učinke in še učinkovitejše upravljanje naložb v Skupini KD Group. Združitev je imela znaten vpliv na velikost sredstev, nastale pa so tudi spremembe osnovnega kapitala, nadzornega sveta in statuta družbe KD Holding.

• Vrsta aktivnosti v letu 2004

- Dokapitalizacija Slovenice in pridobivanje dovoljenja za oddelitev življenjskih zavarovanj s strani Agencije za zavarovalniški nadzor.
- Izvedena je bila pripojitev družbe Oljarica h Gei Slovenska Bistrica.

- Oživel je projekt ustanovitve PE (private equity) sklada, ki ga nameravamo ustanoviti v letu 2005.
- Nadaljevalo se je izobraževanje upraviteljev hčerinskih družb v BiH, ter Srbiji in Črni gori, na seminarju pa so sodelovali tudi predstavniki regulativnih ustanov.

• Gibanje vrednosti redne in prednostne delnice KD Holding (KDHR in KDHP)

Leto 2004 se je pričelo z močnim naraščanjem tečajev obeh delnic do najvišje vrednosti redne delnice, 12.000 tolarjev, in prednostne delnice, 6.500 tolarjev. Sledilo je obdobje umiritve rasti in manjšega popravka na 10.000 oziroma 6.000 tolarjev. Ob koncu leta je povečano povpraševanje prispevalo k višanju tečajev. Tečaj redne delnice je leto zaključil rahlo pod 11.000 tolarjev na delnico, prednostne pa na 6.300 tolarjev.

10 največjih imetnikov prednostnih delnic KD Holding dne 31. 12. 2004

Ime	Količina vrednostnih papirjev	Delež celotne emisije delnic (v odstotkih)
Slovenica, d.d., Ljubljana	25.863	1,577
KD Holding d.d.	22.710	1,384
Posebni vzajemni sklad Alfa	16.199	0,987
PM & A IP, d.o.o.	10.058	0,613
Gostinstvo Žalec, d.o.o.	3.101	0,189
Slosys, d.d.	2.685	0,163
Moja naložba - KS PZ	2.402	0,146
Breznik Vilibald	1.780	0,108
Gizmo, d.o.o.	1.561	0,095
Ilirika, d.d.	1.494	0,091

DOLGOROČNE FINANČNE NALOŽBE

Dolgoročne finančne naložbe dne 31. 12. 2004

	Sedež podjetja	Odstotek udeležbe
Podjetja v skupini:		
Ljubljanski kinematografi, d.d.	Ljubljana	91,40
Kinematografi Maribor, d.o.o.	Maribor	75,01
Kolosej Kinematografi, d.o.o.	Ljubljana	30,01
Kolosej Celje, d.o.o.	Celje	100,00
Coloseum Multiplex Holdings b.v.	Amsterdam	100,00
KD Mark d.o.o.	Ljubljana	100,00
R.E. Invest, d.d.	Ljubljana	100,00
ČZD Kmečki glas, d.o.o.	Ljubljana	80,08
Globtour, d.o.o.	Ljubljana	98,45
Pridružena podjetja:		
Kinopodjetje, d.o.o., Kranj	Kranj	45,00
Gea College, d.d.	Ljubljana	38,94
Seaway Group, d.o.o.	Bled	50,00
KD Concorde, d.o.o.	Kranj	50,00

Otvoritev multikina v Celju in Mariboru

Ljubljanski kinematografi

Temeljni dejavnosti družbe v letu 2004 sta bili oddaja dvoran v najem in distribucija filmov. Dvorane Komuna, Vič in Kompas je najel Kolosej kinematografi. Družba je dosegla 90 milijonov tolarjev čistih prihodkov od prodaje in 17 milijonov tolarjev drugih poslovnih prihodkov.

Izguba iz poslovanja je znašala 68 milijonov tolarjev, čista izguba pa 275 milijonov tolarjev. 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 Koloseja Maribor, d. o. o.

Kolosej kinematografi

Leta 2004 so v sestavi Kolosej kinematografov, d. o. o., Ljubljana delovali naslednji kinocentri oziroma kinodvorane: Kolosej Ljubljana, Kolosej Koper, Komuna, Vič in Kompas. Čisti prihodki od prodaje so znašali 2,7 milijarde tolarjev, dobiček iz poslovanja 188 milijonov tolarjev in čisti dobiček 86 milijonov tolarjev. Na rezultat je negativno vplivala naložba v zabaviščni center Arena, ki je bil odprt maja 2005.

Kolosej Celje

Družba Kolosej Celje, d. o. o., je začela z rednim delovanjem konec januarja 2004, po izgradnji multikina. Leto je

zaključila s čistimi prihodki iz poslovanja v višini 77 milijonov tolarjev. Izguba iz poslovanja je znašala 45 milijonov tolarjev, čista izguba pa 175 milijonov tolarjev. Izguba je posledica stroškov financiranja posojil, amortizacije in v manjšem delu stroškov blaga, materiala in storitev.

Kinematografi Maribor

Družba je ustvarila 90 milijonov tolarjev prihodkov iz redne dejavnosti, kar je skoraj pol manj kot leto pred tem. Izguba je znašala 17 milijonov tolarjev, to je 11 milijonov manj kot v letu 2003. Manjša čista izguba je posledica ustvarjenih izrednih prihodkov iz naslova odprodaje stalnih sredstev. Zmanjšanje prihodkov iz redne dejavnosti, glede na poslovno leto 2003, je posledica odprtja multipleksa Kolosej Maribor v drugi polovici leta 2004. Družba je skoraj vse zaposlene prežeposlila v družbo Kolosej Maribor, dejavnost prikazovanja filmov pa je konec leta 2004 ohranila samo v eni kinodvorani.

Kinopodjetje Kranj

Število obiskovalcev se je po nekajletnem zmanjševanju ustalilo na 100.000 letno. Ustvarjeni so bili prihodki v višini 91 milijonov tolarjev, kar je 13 odstotkov manj kot prejšnje leto, izguba pa je znašala 22 milijonov tolarjev. Kljub veliki konkurenci s strani multikinov, skušajo pridobiti nove obiskovalce z lokalnim oglaševanjem in preko vzgojno-izobraževalnih ustanov.

Založniška dejavnost počasi raste

ČZD Kmečki glas

Družba je izdajala tednik Kmečki glas in revije Moj mali svet, Svet in ljudje, Vino, Revija o konjih ter Sodobno kmetijstvo. V okviru založbe je bilo izdanih 19 knjižnih naslovov, 14 novih in 5 ponatisov. Revija Sodobno kmetijstvo bo poslej pod istim imenom izhajala kot priloga tednika Kmečki glas štirikrat letno, revija Vino pa bo pod imenom Martinov list izšla le enkrat letno.

Družba je v preteklem letu ustvarila 773 milijonov tolarjev prihodka. Dobiček pred obdavčitvijo je znašal 50 milijonov tolarjev, kar pomeni znatno boljši poslovni rezultat kot v preteklem letu.

Novi izobraževalni programi za podjetništvo

Gea College

Poslovanje družbe Gea College, d. d., se je v letu 2004 zaključilo z rezultatom - dobičkom v višini 12,3 milijarde tolarjev. Čisti prihodki od prodaje so znašali 94,071 milijonov tolarjev. Gea College si prizadeva postati najboljša šola na področju podjetništva v tem delu Evrope, z inovativnostjo in podjetniško pragmatičnostjo kot ključnima vrednotama. V okviru družbe delujeta visokošolski zavod Visoka šola za podjetništvo in Podjetniško izobraževalni center PIC Gea College. Visoka šola za podjetništvo izvaja redni in izredni dodiplomski študijski program podjetništva, specialistični in magistrski študij ter mednarodni dodiplomski in podiplomski študij podjetništva. Razvija nove programe, kot so podjetniško inženirstvo, mednarodni magistrski študij projektnega menedžmenta in mednarodni študij s področja stroškovnega inženirstva. Navezuje stike s poslovnimi šolami po svetu z namenom pridobitve mednarodno veljavnih akreditacij. Fundacija UPI, ki deluje v njenem okviru, je v študijskem letu 2004/2005 podelila 29 perspektivnim študentom štipendije v skupni vrednosti več kot 8 milijonov tolarjev. Podjetniško izobraževalni center PIC že drugo desetletje nudi podjetniško, poslovno in poklicno izobraževanje in svetovanje, predvsem za podjetnike in menedžerje. Izdaja literaturo s področja podjetništva. V okviru PIC delujejo tudi Višja strokovna šola za poslovne sekretarje, Višja strokovna šola za komercialiste in novost - Višja strokovna šola za računovodje.

V turizmu skladno z načrti

Globtour

Globtour je posloval skladno z načrti in ustvaril 4,7 milijarde tolarjev prihodkov iz prodaje. To predstavlja 31,8-odstotno povečanje glede na leto 2003. Čista izguba ob koncu leta 2004 je znašala 16 milijonov tolarjev. Družba je že med letom 2004 v breme kapitala pokrila izgubo v višini 349 milijonov tolarjev. Izguba je nastala zaradi prijave stečajnega postopka v hčerinski družbi Globtour Praga in oblikovanih popravkov vseh terjatev do te družbe.

Po ustvarjenih prihodkih iz osnovne dejavnosti se Globtour uvršča v vrh slovenskih ponudnikov turističnih in sorodnih storitev. Z novim tržnim pristopom je družba povečala prihodke v nosilnem programu t. i. »outgoingu«, za 47,7 odstotka.

Nadaljevala je s celovito reorganizacijo poslovnih procesov, z izgradnjo novega informacijskega sistema, zniževanjem stroškov na vseh področjih delovanja in s povečevanjem učinkovitosti vseh virov v podjetju.

S polnimi jadri nadaljevali rast in razvoj

Seaway Group

Podjetje Seaway Group je ponovno doseglo občutno rast. Ustvarilo je 2,1 milijarde tolarjev čistih prihodkov iz prodaje oziroma 28,5 odstotka več kot leto prej. Za 24 odstotkov se je povečal tudi čisti dobiček, ki je znašal 191 milijonov tolarjev. Družba je začela delovati na novi lokaciji v Zgoši pri Bledu.

Leta 2004 se je začela serijska proizvodnja lastne jadrnice Shipman 50, ki je v Düsseldorfu dobila naslov evropske jadrnice leta 2003. Gre za najdražji slovenski serijski proizvod, plod izključno domačega znanja, ki ga izdelujejo na podlagi najnovejše in zahtevne tehnologije iz predimpregniranih karbonskih vlaken po sistemu Sprint.

Dobri rezultati so posledica stalnih vlaganj v najsodobnejšo konstrukcijsko in obdelovalno opremo ter v najboljše strokovne kadre z vsega sveta. Po njihovih zamislih in z njihovimi orodji izdelujejo različna plovila vsi najpomembnejši ladjedelci na svetu. V sklopu 170 projektov je okoli trideset ladjedelnic izdelalo več kot 33.000 jadrnic in motornih jaht, kar predstavlja največji tržni delež na svetu.

Septembra 2004 je družba splovila prototip motorne jahte Skagen 50, ki jo bodo začeli serijsko izdelovati v letu 2005. Prav tako so začeli z razvojem nove jadrnice Shipman 63.

Širitev prodajne mreže

KD Concorde

Družba KD Concorde je tudi v letu 2004 poslovala pozitivno in ustvarila 256 milijonov tolarjev čistih prihodkov iz prodaje, kar je 15 odstotkov več kot leto prej. Za 79 odstotkov se je povečal čisti poslovni izid, ki je znašal 37 milijonov tolarjev.

V letu 2004 so pridobili 72 novih strokovnih premoženjskih svetovalcev, odprli dve franšizni Finančni točki v Sloveniji, pridobili preko 4.300 novih strank v vzajemne sklade, ki jih upravlja družba KD, sklenili preko 700 novih Fondpolic zavarovalne družbe Slovenica in stalno vlagali v razvoj hčerinske družbe KD Prima v Zagrebu. Dokončno so prilagodili poslovanje novi zakonodaji na področju trženja vzajemnih skladov.

KRA TKOROČNE FINANČNE NALOŽBE

Največje kratkoročne finančne naložbe dne 31. 12. 2004

Ime podjetja	Delež v lastništvu (v odstotkih)	Vrednost (v milijonih tolarjev)
Slovenica, d.d., Ljubljana	87,4	7.075
Termoelektrarna Šoštanj, d.o.o.	18,3	3.134
Skimar, d.o.o.	16,8	1.981
Mercator, d.d.	3,7	1.937
KD ID d.d.	13,7	1.869
Termoelektrarna Brestanica, d.o.o.	19,5	1.560
Elektro Ljubljana, d.d.	3,6	1.446
SFKA, d.d.	100	1.388
Savske elektrarne, d.d.	3,6	1.250
Farme Ihan	16,0	611
Cimos, d.d.	2,7	585
Soške elektrarne NG, d.d.	2,1	562
IBI Kranj, d.d.	16,9	508

Slovenica

Zavarovalniška hiša Slovenica je zaključila zelo uspešno poslovno leto 2004. Čisti dobiček je znašal 211 milijonov tolarjev. Realizirana kosmata obračunana premija v letu 2004 je bila 17,3 milijarde tolarjev, kar pomeni 24-odstotno rast glede na leto 2003. Od tega je bilo kosmate obračunane premije premoženjskih zavarovanj za 13,5 milijarde tolarjev, preostalih 3,8 milijarde tolarjev pa predstavljajo življenjska zavarovanja. Večja rast zavarovalnih premij in nižja rast škod sta pomenili škodni rezultat, ki se je glede na predhodno leto izboljšal za 7 odstotkov in je znašal 0,54. V letu 2004 se je še dodatno okrepila varnost zavarovalnice in njenih zavarovancev, saj so bile izvedene tri dokapitalizacije v skupni vrednosti skoraj 2 milijardi tolarjev.

Na uspešno poslovanje zavarovalnice v letu 2004 so v največji meri vplivali kakovostno delo tržne mreže, intenzivna vlaganja v dodatna izobraževanja svetovalcev in zastopnikov, zniževanje stroškov, hiter odziv na reševanje škodnih primerov, a tudi investicije v posodobitev informacijske tehnologije, predvsem na področju življenjskih zavarovanj.

Leto 2004 je zaznamoval proces oddelitev življenjskih zavarovanj, nova življenjska zavarovalnica Slovenica Življenje pa je začela poslovati januarja 2005. Osrednji produkti nove zavarovalnice so naložbena življenjska zavarovanja, predvsem Fondpolica, naložbeno življenjsko zavarovanje z varčevanjem v vzajemnih skladih KD.

Slovenica se je usmerila v uresničitev poslovnega poenotenja z zavarovalno družbo Adriatic, ki je v večinski lasti Slovenice. Z združitvijo bo nastala druga najmočnejša zavarovalnica v Sloveniji.

Izdajatelj:
KD Group d. d.

Kreativna zasnova in uredništvo:
Studio Kernel

Besedilo:
Studio Kernel, KD Group

Oblikovanje:
Janja Ošlaj za Studio Kernel

Fotografije:
Mitja Božič, Buenos Dias, arhiv KD Group

Lektoriranje:
Metka Morovič

Priprava za tisk:
Datamix

Tisk:
Ino

Maj 2005