



LETNO POROČILO 2004

KD Group, finančna družba, d.d.



KAZALO	Stran
PREDSTAVITEV DRUŽBE	3
POROČILO UPRAVE	5
RAČUNOVODSKI IZKAZI KD GROUP D.D. S POJASNILI	13
REVIZORJEVO POROČILO	14



Predstavitev družbe KD Group d.d.

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

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

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

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

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

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

Tako znaša vpoklicani kapital družbe na dan 31.12.2004 372.872 tisoč sit in je razdeljen na 186.436 delnic z nominalno vrednostjo 2.000 sit.



Organi družbe

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

Uprava družbe :

Matjaž Gantar, direktor

Nadzorni svet družbe:

Milan Kneževič - predsednik

Sergej Racman – namestnik predsednika

Aleksander Sekavčnik

Tomaž Sila

Letno poročilo

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

Poročilo direktorja KD Group d.d.

Uspešno poslovanje v letu 2004

V skladu z začrtano razvojno strategijo smo v letu 2004 razvijali in krepili našo primarno dejavnost, upravljanje premoženja. Naši strateški cilji, h katerim smo usmerili svoj razvoj, so sledeči:

- Utrjevati in povečevati tržni delež
- Izkoristiti sinergične učinke skupine
- Učinkovito in sodobno organizirati poslovanje
- Doseči 18-odstotno letno donosnost kapitala
- Uvrstiti se med upravjalce najdonosnejših skladov

V tem letu se je nadaljeval ugoden trend razvoja dejavnosti upravljanja investicijskih skladov na slovenskem trgu in v tujini. V Sloveniji je bil vzpodbujen s pozitivnim gibanjem kapitalskih trgov in povečano nagnjenostjo prebivalstva za varčevanje v vzajemnih skladih. Neprivlačni pogoji varčevanja v slovenskih bankah, boljša prepoznavnost vzajemnih skladov med slovenskim prebivalstvom in ponudba novih vzajemnih skladov s strani domačih in tujih upravjalcev so ta proces samo še pospeševali. Konec leta smo tako v slovenskih vzajemnih skladih upravljali 208 milijard sit premoženja vlagateljev, na Hrvaškem pa 1,7 milijarde sit.

V letu 2004 smo nadaljevali in še dodatno intenzivirali širjenje poslovanja v tujino. V tem letu smo zaključili registracijo SAI KD Investments Romania S.A., Bukarešta, ki upravlja in trži vzajemni sklad KD Maximus in odprte investicijske družbe KD Pelikan, ki ga upravlja KD Investments A.S. Sofija v Bolgariji. Oba investicijska sklada sta že v samem začetku postala zelo uspešna tako v rasti sredstev in številu vlagateljev kot tudi donosih, kar kaže na to, da z znanjem upravljanja sredstev in prodajo enot skladov KD Group odlično konkurira domačim družbam za upravljanje. Obe investicijski družbi investirata v vrednostne papirje, ki kotirajo na lokalnih borzah.

Pridobili smo še eno dovoljenje za upravljanje vzajemnih skladov, tokrat od slovaške komisije za finančni trg (UFT). KD Investments A.S., Bratislava bo tako v letu 2005 lahko začel z upravljanjem in prodajo enot vzajemnega sklada KD Prosperita. Vzajemni sklad bo investiral v vrednostne papirje, ki kotirajo na borzah centralne Evrope. V letu 2005 nameravamo ponuditi nov sklad, ki bo investiral predvsem v vrednostne papirje, ki kotirajo na ruskih borzah. Oba sklada sta usklajena z UCITS direktivo, kar jima omogoča pridobiti dovoljenje za prodajo tudi v ostalih državah EU.

V letu 2004 smo začeli pripravljati nove projekte, ki jih bomo zaključili v letu 2005. Ti projekti so odpiranje družbe KD Investments v Moskvi, predstavništva v Varšavi in opravili analize ukrajinskega kapitalskega trga za razvoj ukrajinske družbe za upravljanje KD Investments v Kijevu.

KD BPD, d.o.o. ustanovljena v letu 2002 je s svojim poslovanjem začela aprila 2004. Družba je postala član Ljubljanske borze vrednostnih papirjev (LB) in Klirinško depotne družbe (KDD). Večino prometa v preteklem letu je družba ustvarila na področju borznega posredovanja oz. trgovanja na LB za račun strank in za svoj račun. Kljub temu, da smo s resnim trgovanjem preko LB začeli šele na sredini leta, pa smo že dosegli 8. mesto po prometu med vsemi 28 članicami LB. Že takoj smo začeli opravljati tudi storitev gospodarjenja z vrednostnimi papirji za posamezne stranke (fizične osebe in pravne osebe). Gospodarjenje z vrednostnimi papirji predstavlja torej alternativo bančnim depozitom, s tem da so pričakovani donosi neprimerno višji. Zato bomo v prihodnje 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. Zaradi lažjega poslovanja se v letu 2005 predvideva ustanovitev borzno posredniških družb v vseh državah, kjer že delujejo naše družbe za upravljanje.

Tik pred novim letom pa je družba KD Group d.d. od luksemburške agencije za trg vrednostnih papirjev (CSSF) pridobila vsa potrebna dovoljenja za ustanovitev investicijskega sklada KD DeLux, SICAV, Luxembourg,



odprtega tipa s spremenljivim delniškim kapitalom s sedežem v Luksemburgu. Poslovanje investicijskega sklada KD DeLux je pod neposrednim nadzorom agencije za trg vrednostnih papirjev iz Luksemburga (CSSF).

KD DeLux, SICAV, je krovni sklad, ki ga sestavljajo pod-skladi, od katerih vsak predstavlja ločeno premoženje v upravljanju in ima vsak različno investicijsko politiko:

- KD DeLux - delnice iz srednje, vzhodne in južne Evrope,
- KD DeLux - obveznice iz srednje, vzhodne in južne Evrope,
- KD DeLux - zahodnoevropske delnice,
- KD DeLux - svetovne obveznice,
- KD DeLux - svetovne delnice.

Sponsorja oziroma pobudnika ustanovitve KD DeLux, SICAV, sta KD Group d. d., 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 investicijske sklade KD DeLux, storitev upravljanja s premoženjem pa je s pogodbo prenesla na KD BPD, d.o.o., Ljubljana. Po pridobitvi ustreznega dovoljenja od Agencije za trg vrednostnih papirjev bo KD BPD d.o.o. poleg upravljanja premoženja izvajala tudi aktivnosti neposrednega trženja delnic investicijskih skladov KD DeLux v Sloveniji.

Tudi na področju dejavnosti finančnih naložb je za nami uspešno poslovno leto. Tako smo v oktobru pripojili družbo KD Naložbe d.d. k družbi KD Holding d.d. Na podlagi začelih postopkov oddelitve življenjskih zavarovanj od Slovenice d.d., je bila v začetku leta 2005 z oddelitvijo ustanovljena Slovenica Življenje d.d. Zaradi uspešno realiziranih nekaterih prodaj kratkoročnih finančnih naložb (največja Dnevnik d.d.) je KD Holding d.d. poslovno leto zaključil izredno uspešno. Poleg tega je ponovno stekel projekt ustanovitve PE (private equity) sklada, ki naj bi bil z registracijo oz. vzpostavitev struktura in zbiranjem sredstev realiziran v letu 2005. S tem v zvezi je bila opravljena analiza dosedanjih aktivnosti na tem področju, analiza okolja in seznanjanje s specifikami dejavnosti, vzpostavljeni so bili tudi prvi kontakti s tujimi svetovalci. Trenutno se pripravljajo 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.

Nadaljevali smo z v preteklih letih pričetim izobraževanjem upraviteljev iz hčerinskih družb v BiH in Črni gori. S tem v zvezi je bil pripravljen in izveden 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 videz KD-ja.

Pomembnejši poslovni dogodki v letu 2004

JANUAR

- Finančna družba KD Holding d. d., proda svoj lastniški delež v družbi Dnevnik ČZP, d. d.
- Ustanovljena je družba za upravljanje SAI KD Investments Romania, S. A., ki začne decembra upravljati uravnoteženi vzajemni sklad KD Maximus.
- Prestižna jadrnica Shipman 50 osvoji na navtični razstavi v Dusseldorfu najvišje navtično priznanje, naslov evropska jadrnica leta 2003. Odnese prvo mesto v kategoriji najbolj inovativnih plovil in skupni naslov med vsemi kategorijami.
- V Celju je potekala svečana otvoritev Koloseja, tretjega v verigi Kolosejevih kinocentrov v Sloveniji.
- V Celju je prav tako odprta enajsta poslovalnica v mreži Finančnih točk v Sloveniji in četrta na Štajerskem.

FEBRUAR

- Skupna sredstva v upravljanju v vseh treh vzajemnih skladih KD presežejo 60 milijard tolarjev.
- Z banko PBS podpisemo pogodbo o poslovnem sodelovanju pri pridobitvi kredita na podlagi zastave terjatev iz naslova investicijskih kuponov Vzajemnih skladov KD.

MAREC

- Slavnostno so podeljeni certifikati kakovosti družbam KD Group, d. d., KD Holding, d. d., in KD Investments, d. o. o. KD Investments d.o.o. je prva slovenska družba za upravljanje, ki je svoje poslovanje uskladila skladno s standardi odličnosti ISO.
- V marcu je ustanovljena KD BPD, borznoposredniška družba, d. o. o. Za predsednico uprave je imenovana Milena Zrnec, za člana uprave Štefan Belingar.

APRIL

- V mrežo Finančnih točk v Domžalah vključimo dvanajsto poslovalnico v Sloveniji.
- KD Investments d.o.o. prejme ugotovitveno odločbo Agencije za trg vrednostnih papirjev, da je svoje poslovanje uskladila z določbami nove zakonodaje (ZISDU-1).
- Nadzorni svet družbe KD Investments d. o. o., je na redni seji imenoval za članico uprave Dušanko Malerič. Družba ima odslej dvočlansko upravo, v kateri je dosedanji direktor Roman Androjna imenovan za predsednika uprave.
- Skupna vsota premoženja vzajemnih skladov v upravljanju KD Investments d.o.o. preseže 70 milijard SIT. V vzajemne sklade vplača 50.000 vlagatelj.

MAJ

- V Tolminu začne delovati trinajsta Finančna točka v Sloveniji, tretja na Primorskem.

JUNIJ

- Prestrukturiramo poslovanje prodajnih enot KD na pooblaščen prodajne enote KD, kjer vlagatelji pristopajo k posebnim vzajemnim skladom KD, in Finančne točke, ki preidejo pod okrilje družbe KD BPD, d. o. o..
- V Krškem začne delovati Pooblaščen prodajna enota KD, kjer je mogoče pristopiti k vsem trem vzajemnim skladom KD.
- V Mariboru v samem mestnem središču, na Lentu, svečano odpre vrata že četrti multipleks Kolosej.

JULIJ

- V Postojni odpre svoja vrata deseta Finančna točka v Sloveniji.
- V Romuniji prične lokalna družba za upravljanje S.A.I. KD Investments S.A., Bukarešta s prodajo in trženjem vzajemnega sklada KD Maximus.
- Finančna točka v Kopru se preseli v središče mesta
- Skupna sredstva v upravljanju v vseh treh vzajemnih skladih KD presežejo 80 milijard tolarjev.

AVGUST

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

SEPTEMBER

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

OKTOBER

- KD Investments d.o.o. podpiše pogodbo o opravljanju skrbniških storitev z Abanko Vipava d.d. za posebne vzajemne sklade Galileo, Rastko in KD Bond ter s posebno investicijsko družbo KD ID d.d..
- Poslovati začne enajsta Finančna točka, tokrat v Ilirski Bistrici. Vrata odpreta še novi Finančni točki v Ljubljani in Črnomlju, dvanajsta in trinajsta v Sloveniji.
- Skupna sredstva v upravljanju v vseh treh vzajemnih skladih KD presežejo 90 milijard tolarjev.
- Seaway Group d.o.o. v Portorožu splavi prestižno jahto Skagen 50, že drugi v celoti Seawayev lastni izdelek.

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.

DECEMBER

- KD Investments Zagreb odpre Finančno točko v Osijeku.
- KD Investments d.o.o. 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.
- V Bolgariji začne lokalna družba za upravljanje KD Investments EAD, Sofija s prodajo in trženjem investicijskega sklada KD Pelikan.
- KD Group d.d. 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 je izdala dovoljenje za ustanovitev KD DeLux SICAV Luksemburg, investicijskega sklada odprtega tipa s spremenljivim delniškim kapitalom. Sklad je bil ustanovljen 30. decembra 2004 in 6. januarja vpisan v sodni register na pristojnem sodišču v Luksemburgu. Akt o ustanovitvi je objavljen 15. januarja v luksemburškem uradnem listu.
- 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.

Zaposleni**Organizacija in zaposleni**

Stopnja izobrazbe	31.12.2004	Struktura (%)	31.12.2003	Struktura (%)
V.	2	25	-	-
VII.	5	62	1	33
VII./2	1	13	2	67
Skupaj	8	100	3	100

Kot kaže stanje zaposlenih smo v letu 2004 precej zaposlovali, za to se je tudi povprečno število zaposlenih iz 0,73 v letu 2003 povečalo na 5,73 v letu 2004.

Ravnanje s človeškimi viri v družbi*Vlaganje v znanje*

V letu 2004 so se zaposleni izobraževali interno predvsem na področju komunikacije, projektne dela in varstva pri delu ter požarni varnosti.

Strokovna znanja so poglobljali z udeleževanjem na raznih zunanjih seminarjih, delavnicah in strokovnih srečanjih ter letnih konferencah: finance, računovodstvo, pravo, računalništvo, marketing, prodaja,..... Pridobljeno znanje na teh izobraževanjih prenašajo na svoje sodelavce tako, da pripravijo interno predstavitev aktualnih tem.

Redni letni razgovori

Uvedeni so bili redni letni razgovori med zaposlenimi, katerim se bo v naslednjih letih posvečalo zelo veliko mero pozornosti. Za posamezna delovna mesta so bile narejene liste kompetenc. V letu 2004 smo dopolnili sistematizacijo delovnih mest.

Zadovoljstvo zaposlenih pri delu

V septembru 2004 je bila izvedena anketa o zadovoljstvu pri delu. Rezultati kažejo na pozitiven odnos zaposlenih do razvojnih usmeritev družbe, visoko pripadnost družbi ter hkrati opozarjajo na potrebo po izgradnji sistema motiviranja in nagrajevanja, informiranja, izobraževanja in razvoju kadrov.

Prihodnost – plani za leto 2005 in 2006

Tudi v naslednjih letih se bo nadaljevala sprejeta strategija vlaganja v razvoj in nenehno usposabljanje zaposlenih, s posebnim poudarkom na vzgoji lastnega kadra, ki v družbi prevzema ključne položaje. Da bomo lahko dosegli zastavljene cilje se je v septembru 2004 na KD Holdingu d.d. zaposlilo vodjo službe človeški viri, katere naloga je dvigniti nivo ravnanja s človeškimi viri na še višji nivo in skrbeti za blaginjo vseh zaposlenih.

Posebni poudarki pri tem bodo dani predvsem na naslednjih področjih:

1. sistemu motivacij in nagrajevanja zaposlenih,
2. letnih razgovorih z zaposlenimi,
3. strategiji izobraževanja in izvajanja izobraževalnih programov,
4. odkrivanja talentov/potencialov,
5. spremljanja zadovoljstva zaposlenih in organizacijske klime v družbi.

Informacijska tehnologija

Razvoj na področju informacijske tehnologije je zelo hiter. Nova orodja prinašajo nove možnosti in družba poskuša izkoristiti vse, kar tehnologija ponuja. V letu 2004 je bil nadgrajen omrežni informacijski sistem in vpeljana strežniško okolje Windows 2003 (višji nivo varnosti, boljše upravljanje sistema), nadgrajena pa je bila tudi pisarniška zbirka (Office 2003), ki omogoča bolj učinkovito opravljanje dela.

V družbi je elektronska pošta zelo pomemben komunikacijski kanal, ki se ga uporablja tako za interno in eksterno komunikacijo. Tudi na tem področju je bil postavljen nov sistem, ki ponuja največ v smislu učinkovitosti in varnosti. Vsaka elektronska pošta, ki pride v družbo ali pa se jo iz družbe odpošlje je pregledana z več proti virusnimi sistemi. Glede na veliko porast nezaželjene pošte pa je bil dodan tudi ustrezen sistem, ki količine nezaželjene (spam) pošte omeji na minimum.

Večanje sistema pomeni tudi vse večjo potrebo po učinkoviti organizaciji. V letu 2003 začeto delo smo nadaljevali in razvili lastni sistem za spremljanje dela vseh zaposlenih, ki omogoča analizo učinkovitosti dela zaposlenih, odkrivanje ozkih grl ter iskanje aktivnosti in nalog, na katere se porabi preveč časa.

V letu 2005 se predvideva izvedba natančne varnostne analize celotnega sistema z namenom odprave in zmanjšanja možnost napak in potencialnih vdorov na čim nižjo mejo, ki je še stroškovno smiselna. Prav tako bo potrebno posodobiti načrt neprekinjenega poslovanja, ki bo zagotavljal visoko stopnjo razpoložljivosti.

Veliko dela se predvideva pri nadaljnjem razvoju ključnih programskih orodij, kot so npr. sistem za upravljanje premoženja, s katerim bomo poskušali doseči novo kvaliteto upravljanja.

Komuniciranje z javnostjo

Družba se zaveda pomembnosti komuniciranja in grajenja proaktivnih odnosov z vsemi pomembnimi javnostmi. Z vsakdanjim delom na tem področju želimo doseči zavedanje o pomenu, poslanstvu in viziji družbe. Ključna načela komuniciranja z vsemi javnostmi so: odprtost, proaktiven odnos in odzivnost.

Mediji nam omogočajo, da se preko njih komunicira strateške in razvojne načrte družbe. Omogočajo, da v sodelovanju z njimi vzpostavljamo stik z vsemi pomembnimi javnostmi.

Naši zaposleni so ogledalo podjetja. Zato, ker so ključni in najdragocenejši vir ter omogočajo uspešno poslovanje družbe. Zadovoljstvo zaposlenih je pomembno merilo uspešnosti poslovanja družbe.

Lastniki in delničarji so pomembni zato, ker se samo ob njihovi podpori lahko uresničujejo razvojni načrti družbe.

Družba je tudi v letu 2004 zasledovala ključne strateške usmeritve na področju komuniciranja, ki jih lahko strnemo v naslednje:

- utrditi sistem dvosmernega komuniciranja z vsemi strateškimi javnostmi in utrditi transparentnost identitete družbe in Skupine KD Holding,
- ustvariti pogoje, ki bodo omogočili, da družba in vsi njeni deli govorijo z "enim glasom",
- ustvariti zaupanje pri investitorjih v kakovost in varnost naložb,
- predstaviti Skupino KD Holding kot dobro organizirano podjetje, ki investira tudi v okolje,
- predstaviti uspehe družbe, njeno poslanstvo ter vizijo.

V letu 2005 bo družba nadaljevala s ključnimi strateškimi usmeritvami.

Upravljanje s tveganji

V letu 2004 so se obveznosti iz financiranja povečale za 1.401.775 tisoč sit, kar je bila v največji meri posledica investicijsko intenzivnega obdobja. Posojila so vsa najeta pri odvisnih podjetjih in so s stalno obrestno mero.

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

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

Kreditna tveganja

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

Valutna tveganja

KD Group d.d. 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. Zavaljo zaenkrat primerjalno nizkega obsega poslovanja na navedenih trgih je valutno tveganje ustrezno nizko. KD Group d.d. ima sicer glede na mednarodno naravnost največjo čisto valutno izpostavljenost v EUR, ki pa zaradi tečajne politike Banke Slovenije ter vstopa v mehanizem ERM2 po naši oceni ne predstavlja znatnega tveganja in se pred njo ne varujemo. Ocenjujemo, da je izpostavljenost KD Group d.d. do valutnih tveganj nizka.

Obrestna tveganja

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

Tveganja plačilne sposobnosti

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

Lastniška struktura

Lastniška struktura delničarjev na dan 31.12.2004 je bila sledeča:

	Število delničarjev		Število delnc		Odstotek lastništva	
	2004	2003	2004	2003	2004	2003
Navadne imenske delnice - SKDR						
Domače osebe	655	654	124.723	160.272	66,90	85,97
Tuje osebe	6	7	61.713	26.164	33,10	14,03
Skupaj SKDR	661	661	186.436	186.436	100,00	100,00

Največjih deset lastnikov navadnih imenskih delnic z oznako SKDR finančne družbe KD Group d.d. na dan 31.12.2004:

Naziv	Število	Odstotek
BANK AUSTRIA CREDITANSTALT AG, DUNAJ, AVSTRIJA	41.672	22,35
DRI D.O.O., LJUBLJANA	21.674	11,62
HYPO ALPE-ADRIA-BANK, SCHAAN, LIECHTENSTEIN	19.916	10,68
KD GROUP D.D., LJUBLJANA	14.615	7,83
EPAKTA D.O.O., ŠKOFJA LOKA	11.718	6,28
AVRA D.O.O., LJUBLJANA	10.782	5,78
DBS D.D., LJUBLJANA	9.693	5,19
IT D.O.O., LJUBLJANA	6.457	3,46
ŠEGA ROBERT, ŠKOFJA LOKA	6.371	3,41
INDESIGN D.O.O., LJUBLJANA	5.985	3,21

Predsednik nadzornega sveta g. Milan Knežević je imel na dan 31.12.2004 v lasti 4 navadne imenske delnice z oznako SKDR.

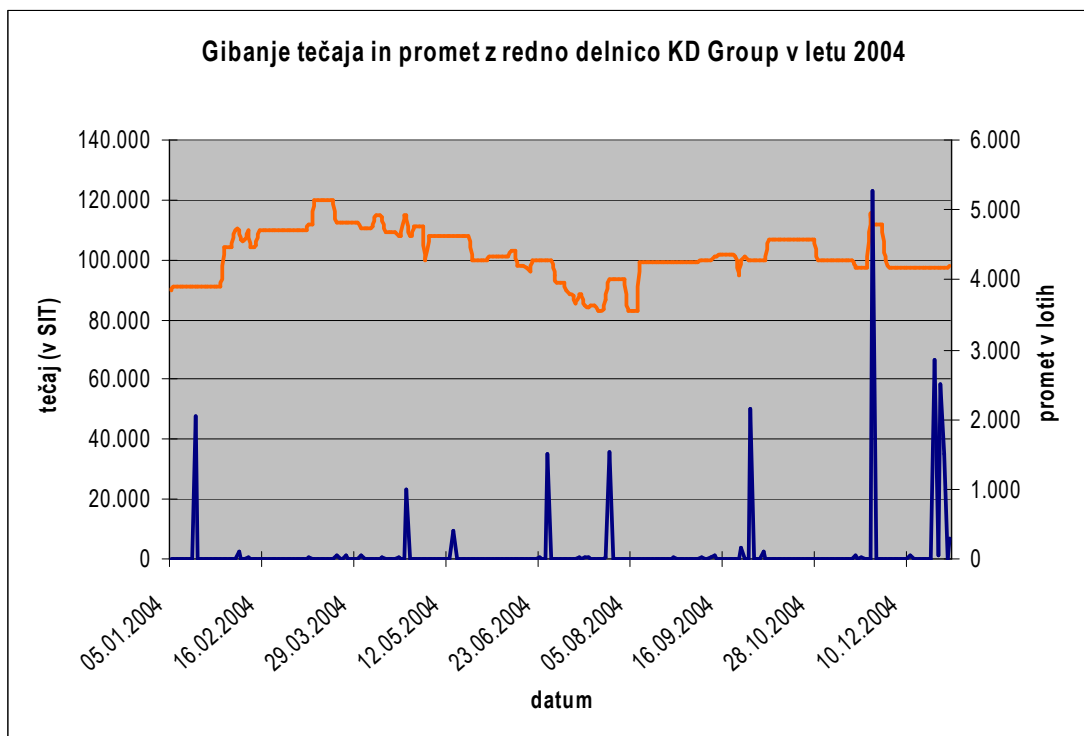
Direktor družbe KD Group d.d. g. Matjaž Gantar, namestnik predsednika nadzornega sveta g. Sergej Racman in člana nadzornega sveta, g. Aleksander Sekavčnik in g. Tomaž Sila, na dan 31.12.2004 niso imeli v lasti nobenih delnic družbe z oznako SKDR.

Družba KD Group d.d. je imela na dan 31.12.2004 v lasti 14.615 lastnih delnic z oznako SKDR oziroma 7,83% vseh delnic družbe z oznako SKDR.

Gibanje tečaja in promet z delnicami družbe KD Group d.d.

Gibanja tečaja delnice SKDR

Po strmi rasti tržnega tečaja delnice SKDR v letu 2003 je bilo trgovanje pri njej v letu 2004 mirnejše. Po začetni rasti tečaja v pomladanskih mesecih in doseženih 120.000 tolarjih za delnico, se je njen tečaj umiril in pričel gibati navzdol. 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 trgovni dan.



Načrti za leto 2005

V letu 2005 bomo napore usmerili v utrjevanja tržnega deleža in ga povečevali z raznolikostjo ponudbe produktov, večanjem učinkovitosti in kakovosti storitev. S širitvijo na tuje trge in internacionalizacijo poslovanja že krepimo tržni delež, predvsem v dejavnosti finančnih storitev. Mednarodno konkurenčnost bomo še povečali s popolnim dostopom do mednarodnih finančnih trgov ter diverzifikacijo premoženja skladov in portfeljev. Temu smo podredili učinkovitost programske opreme, sodobno organizacijo upravljanja in dosegljivost finančnih storitev.

Uvajali bomo nove vrste investicijskih skladov, kombinirane produkte, svetovalne in davčne storitve, upravljanje premoženja DPV in upravljanje premoženja tujih skladov. Nadaljevali bomo z razvojem »unit-link insurance produktov« doma in v tujini. Svoje strateške prednosti gradimo na področju raziskav in razvoja. S tem namenom prenavljamo ponudbo, izkoriščamo tržne niše, raziskujemo in vstopamo na nove kapitalske trge. S strateškimi partnerji vzpostavljamo nove oblike poslovnega sodelovanja, kot so mirroring skladov, off-shore skladi, outsourcing upravljanja premoženja v obeh smereh in storitve private-bankinga.

Naša strategija v letu 2005 je nadaljnje širjenje KD Group v nove države centralne in vzhodne Evrope, širjenje ponudbe v teh državah z novimi in obstoječimi produkti, ki so v upravljanju družb v okviru KD Group d.d. Začrtana strategija širjenja nas bo v prihodnosti pripeljala do pomembnega globalnega igralca v srednje in vzhodnoevropskem prostoru.

Direktor

Matjaž Gantar

KD Group d.d.

Letno poročilo 2004



Računovodski izkazi s pojasnili za leto, končano 31. decembra 2004

REVIZORJEVO POROČILO

Delničarjem družbe KD Group d.d.

Revidirali smo priloženo bilanco stanja družbe KD Group d.d. na dan 31. decembra 2004 ter z njo povezane izkaz poslovnega izida, izkaz finančnega izida, izkaz gibanja kapitala in prilogo k računovodskim izkazom za tedaj končano leto. Pregledali smo tudi poslovno poročilo uprave. Za te računovodske izkaze in poslovno poročilo je odgovorna uprava družbe. Naša naloga je izraziti mnenje o njih.

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

Po našem mnenju so računovodski izkazi, našeti v prvem odstavku, v vseh bistvenih pogledih podajajo resnično in pošteno sliko finančnega stanja družbe KD Group d.d. na dan 31. decembra 2004, poslovnega izida in finančnega izida njenega poslovanja ter gibanja kapitala v tedaj končanem letu v skladu s slovenskimi računovodskimi standardi.

Poslovno poročilo je skladno z revidiranimi računovodskimi izkazi.

Ljubljana, 29. april 2005

PricewaterhouseCoopers d.o.o.



Jože Plevnik, pooblaščen revizor



Francois Mattelaer, partner

PRICEWATERHOUSECOOPERS  d.o.o.

1

Bilanca stanja na dan 31. decembra 2004

(v tisoč sit)	Pojasnilo	2004	2003
SREDSTVA			
Stalna sredstva			
Neopredmetena dolgoročna sredstva	2	4.588	8.400
Opredmetena osnovna sredstva	3	26.754	106.634
Dolgoročne finančne naložbe	4	10.278.943	7.669.392
		10.310.285	7.784.426
Gibliva sredstva			
Dolgoročne poslovne terjatve	5	2.472	1.156
Kratkoročne poslovne terjatve	6	66.648	80.188
Kratkoročne finančne naložbe	7	902.852	1.717.513
Dobroimetje pri bankah, čeki in gotovina	8	328.408	53.896
Aktivne časovne razmejitve	9	37.840	11.517
		1.338.220	1.864.270
SKUPAJ SREDSTVA		11.648.505	9.648.696
Zunajbilančna sredstva	21	3.885.988	3.993.203
OBVEZNOSTI DO VIROV SREDSTEV			
Kapital			
Vpoklicani kapital	10	372.872	372.872
Kapitalske rezerve		4.628.571	4.628.571
Zakonske rezerve		4.661	4.661
Rezerve za lastne delnice		1.421.914	829.377
Druge rezerve iz dobička		406.649	406.649
Preneseni čisti poslovni izid		217.822	1.358.303
Prevrednotovalni popravki kapitala		1.298.082	35.338
		8.350.571	7.635.771
Finančne in poslovne obveznosti			
Dolgoročne poslovne obveznosti	12	2.417	3.123
Kratkoročne finančne obveznosti	13	3.145.625	1.743.850
Kratkoročne poslovne obveznosti	14	148.047	259.496
Pasivne časovne razmejitve	15	1.845	6.456
		3.297.934	2.012.925
SKUPAJ OBVEZNOSTI DO VIROV SREDSTEV		11.648.505	9.648.696
Zunajbilančne obveznosti	21	3.885.988	3.993.203

Računovodske usmeritve in pojasnila na straneh od 21 do 43 so sestavni del računovodskih izkazov.

Izkaz poslovnega izida za leto, končano 31. decembra 2004

(v tisoč sit)	Pojasnilo	2004	2003
Čisti prihodki od prodaje	17A	29.711	11.017
Drugi poslovni prihodki	17A	21.945	-
Stroški blaga, materiala in storitev	17B	(136.699)	(89.274)
Stroški dela	17B	(75.895)	(11.276)
Amortizacija	17B	(8.325)	(5.777)
Prevrednotovalni poslovni odhodki	17B	(135)	-
Drugi poslovni odhodki	17B	(6.809)	(295)
Finančni prihodki iz deležev	18	43.977	886.829
Finančni prihodki iz dolgoročnih terjatev	18	-	24
Finančni prihodki iz kratkoročnih terjatev	18	23.948	12.608
Finančni odhodki za odpise dolgoročnih in kratkoročnih finančnih naložb	19	(119.491)	(55.213)
Finančni odhodki za obresti in iz drugih obveznosti	19	(128.997)	(47.756)
Odhodki od prodaje finančnih naložb	19	-	(282.991)
Čisti poslovni izid iz rednega delovanja		(356.770)	417.896
Izredni odhodki	20	(3.030)	-
Poslovni izid zunaj rednega delovanja		(3.030)	-
Davek iz dobička		-	(21.866)
Čisti poslovni izid obračunskega obdobja		(359.800)	396.030

Računovodske usmeritve in pojasnila na straneh od 21 do 43 so sestavni del računovodskih izkazov.

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

	Vpoklicani kapital	Kapitalske rezerve	Rezerve iz dobička			Preneseni čisti posl. izid	Čisti posl. izid posl. leta	Prevred. popr. kapitala		Skupaj
	Osnovni kapital	Zakonske rezerve	Rezerve za lastne delnice	Druge rezerve iz dobička	Preneseni čisti dobiček	Čisti dobiček posl. leta	Splošni prevred. popr. kapitala	Posebni prevred. popr. kapitala		
Stanje 31. decembra 2002	372.872	4.628.571	4.661	-	839.996	125.279	1.419.258	35.338	-	7.425.975
Prenos poslovnega izida	-	-	-	-	-	1.419.258	(1.419.258)	-	-	-
1. Januar 2003	372.872	4.628.571	4.661	-	839.996	1.544.537	-	35.338	-	7.425.975
Premiki v kapital										
Vnos čistega poslovnega izida poslovnega leta	-	-	-	-	-	-	396.030	-	-	396.030
Premiki v kapitalu										
Oblikovanje rezerv za lastne delnice	-	-	-	829.377	(433.347)	-	(396.030)	-	-	-
Premiki iz kapitala										
Izplačilo dividend	-	-	-	-	-	(186.234)	-	-	-	(186.234)
Stanje 31. decembra 2003	372.872	4.628.571	4.661	829.377	406.649	1.358.303	-	35.338	-	7.635.771
Prenos poslovnega izida	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
1. Januar 2004	372.872	4.628.571	4.661	829.377	406.649	1.358.303	-	35.338	-	7.635.771
Premiki v kapital										
Vnos čistega poslovnega izida	-	-	-	-	-	-	(359.800)	-	-	(359.800)
Vnos posebnih prevrednotenj kapitala	-	-	-	-	-	-	-	-	1.262.744	1.262.744
Premiki v kapitalu										
Pokrivanje čiste izgube	-	-	-	-	-	(359.800)	359.800	-	-	-
Oblikovanje rezerv za lastne delnice	-	-	-	592.537	-	(592.537)	-	-	-	-
Premiki iz kapitala										
Izplačilo dividend	-	-	-	-	-	(188.144)	-	-	-	(188.144)
Stanje 31. decembra 2004	372.872	4.628.571	4.661	1.421.914	406.649	217.822	-	35.338	1.262.744	8.350.571
Bilančni dobiček	-	-	-	-	-	217.822	-	-	-	217.822

Računovodske usmeritve in pojasnila na straneh od 21 do 43 so sestavni del računovodskih izkazov.

Uporaba čistega dobička poslovnega leta

(v tisoč sit)	2004
Preneseni čisti dobiček	1.170.159
Pokrivanje čiste izgube	(359.800)
Oblikovanja rezerv za lastne delnice	<u>(592.537)</u>
Bilančni dobiček	<u>217.822</u>

Bilančni dobiček leta 2004 znaša 217.822 tisoč sit in zajema preneseni čisti dobiček v višini 1.170.159 tisoč sit zmanjšanj za pokrivanje čiste izgube v višini 359.800 tisoč sit in oblikovanja rezerv za lastne delnice v višini 592.937 tisoč sit.

Uprava bo nadzornemu svetu predlagala, da se bilančni dobiček leta 2004 v višini 217.822.569,86 sit uporabi kot sledi:

Del bilančnega dobička v višini 186.436.000,00 sit, ki izvira iz prenesenega dobička poslovnega leta 2002, se uporabi za izplačilo dividende delničarjem in sicer bruto dividendo na delnico v višini 1.000,00 sit.

Dividenda pripada delničarjem, ki bodo dva delovna dneva po dnevu skupščine delničarjev (presečni dan za upravičenost do dividend) vpisani v delniško knjigo družbe, ki se vodi v centralnem registru pri KDD. Družba bo delničarjem, za katere ima popolne podatke, izplačala dividende v 30 dneh po sprejemu sklepa na skupščini. Glede na stanje lastnih delnic na presečni dan za upravičenost do dividend se predvideni znesek za izplačilo dividend ustrezno zmanjša in ostane v bilančnem dobičku, ki se ne uporabi in se odločanje o njegovi uporabi prenese v prihodnje leto.

Preostali del bilančnega dobička v višini 31.386.569,86 sit se ne uporabi in se odločanje o njegovi uporabi prenese v prihodnje leto.

Izkaz finančnega izida za leto, končano 31. decembra 2004

(v tisoč sit)	2004	2003
A. FINANČNI TOKOVI PRI POSLOVANJU		
a) Pritoki pri poslovanju	47.200	(65.918)
Poslovni prihodki	51.605	11.017
Začetne manj končne poslovne terjatve	21.918	(65.418)
Začetne manj končne aktivne časovne razmejitve	(26.323)	(11.517)
b) Odtoki pri poslovanju	339.529	312.317
Poslovni odhodki brez amortizacije in dolgoročnih rezervacij	219.538	100.845
Izredni odhodki, ki se nanašajo na poslovanje	3.030	-
Davki iz dobička in drugi davki, ki niso zajeti v poslovnih odhodkih	-	21.866
Začetni manj končni poslovni dolgovi	112.350	195.527
Začetne manj končne pasivne kratkoročne časovne razmejitve	4.611	(5.921)
c) Prebitek pritokov (odtokov) pri poslovanju	(292.329)	(378.235)
B. FINANČNI TOKOVI PRI NALOŽBENJU		
a) Pritoki pri naložbenju	923.639	896.911
Finančni prihodki, ki se nanašajo na naložbenje	30.528	896.911
Pobotano zmanjšanje neopredmetenih dolgoročnih sredstev	3.812	-
Pobotano zmanjšanje opredmetenih osnovnih sredstev	71.555	-
Pobotano zmanjšanje kratkoročnih finančnih naložb	817.744	-
b) Odtoki pri naložbenju	2.716.976	1.394.485
Finančni odhodki, ki se nanašajo na naložbenje	-	282.991
Pobotano povečanje opredmetenih osnovnih sredstev	-	10.460
Pobotano povečanje dolgoročnih finančnih naložb	2.716.976	924.079
Pobotano povečanje kratkoročnih finančnih naložb	-	176.955
c) Prebitek pritokov (odtokov) pri naložbenju	(1.793.337)	(497.574)
C. FINANČNI TOKOVI PRI FINANCIRANJU		
a) Pritoki pri financiranju	2.489.175	1.157.731
Finančni prihodki, ki se nanašajo na financiranje	13.981	-
Povečanje kapitala	1.074.600	-
Pobotano povečanje dolgoročnih finančnih dolgov	1.400.594	1.157.731
b) Odtoki pri financiranju	128.997	228.458
Finančni odhodki, ki se nanašajo na financiranje	128.997	42.224
Zmanjšanje kapitala	-	186.234
c) Prebitek pritokov (odtokov) pri financiranju	2.360.178	929.273
Č. KONČNO STANJE DENARNIH SREDSTEV IN NJIHOVIH USTREZNIKOV		
	328.408	53.896
a) Finančni izid v obdobju	274.512	53.464
b) Začetno stanje denarnih sredstev in njihovih ustreznikov	53.896	432

Računovodske usmeritve in pojasnila na straneh od 21 do 43 so sestavni del računovodskih izkazov.

Izjava o odgovornosti posloводства

Posloводство potrjuje računovodske izkaze po stanju na dan 31. decembra 2004 na straneh od 15 do 19 in uporabljene računovodske usmeritve ter pojasnila k računovodskim izkazom na straneh od 21 do 43.

Posloводство je odgovorno za pripravo letnega poročila, tako da ta predstavlja resnično in pošteno sliko premoženjskega stanja družbe in izidov poslovanja za leto 2004.

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

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

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

Ljubljana, 29. april 2005

Direktor:

Matjaž Gantar



Letno poročilo 2004
Računovodske usmeritve
1. Temelji za pripravo računovodskih izkazov

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

S sprejetjem uredbe št. 1606/2002 Evropskega parlamenta in Sveta o uporabi mednarodnih standardov računovodskega poročanja (MSRP) in spremembo ZGD-H je družba KD Holding d.d. zavezana, da za leto 2005 sestavi konsolidirane računovodske izkaze v skladu z MSRP. Pri tem je družba dolžna prilagoditi mednarodnim standardom tudi primerjalno obdobje, torej leto 2004.

Uprava družbe KD Group d.d. meni, da je smiselno postopno uvajanje določb MSRP tam, kjer je to skladno tudi s trenutno veljavni SRS. Zato je uprava družbe sprejela sklep, da se spremeni način evidentiranja udeležbe v dobičku odvisnih podjetij tako, da se te od 1. januarja 2004 naprej evidentirajo kot povečanje posebnega prevrednotovalnega popravka kapitala v zvezi z dolgoročnimi finančnimi naložbami. Prihodki družbe KD Group d.d. so v letu 2004 nižji za prenos dobičkov na posebni prevrednotovalni popravek kapitala, sprememba metodologije pa ne bo vplivala na konsolidirane računovodske izkaze.

V skladu s sprejetjem sprememb Zakona o gospodarskih družbah (novela F) so v računovodskih izkazih za leto 2004 upoštevana določila o uporabi čistega dobička družbe, kjer je predpisan vrstni red uporabe čistega dobička.

Revalorizacija kot splošno prevrednotenje zaradi spremembe kupne moči domače valute

Po prenovljenih slovenskih računovodskih standardih se prevrednotenje, ki je posledica spremembe kupne moči domače valute, imenovano tudi splošno prevrednotenje, opravi na koncu posameznega poslovnega leta le pri kapitalu in le v primeru, ko se v prejšnjem koledarskem letu tečaj evra do tolarja poveča za več kot 5,5%. Ker rast tečaja evra v prejšnjem koledarskem letu (2003) ni dosegla navedene rasti, splošno prevrednotenje kapitala v letu 2004 ni opravljeno.

1.1. Sestava skupine povezanih podjetij

(v tisoč sit)

Ime podjetja	Sedež podjetja	Država podjetja	% udeležbe v kapitalu	Velikost kapitala na 31.12.2004	Poslovni izid leta
Podjetja v skupini:					
KD Investments d.o.o.	Ljubljana	Slovenija	70,00	1.119.540	810.997
KD Holding d.d.	Ljubljana	Slovenija	42,22*	35.440.943	1.711.571
KD BPD d.o.o.	Ljubljana	Slovenija	100,00	296.549	(3.451)
KD Mont a.d.	Podgorica	Črna Gora	80,50	43.707	23.279
KD Investments d.o.o.	Zagreb	Hrvaška	100,00	39.484	(49.347)
KD Investments d.o.o.	Beograd	Srbija	100,00	3.929	(444)
KD Asset management b.v.	Amsterdam	Nizozemska	100,00	2.085	(9.902)
SAI KD Investments s.a.	Bukarešta	Romunija	100,00	39.843	(42.227)
KD Investments EAD	Sofija	Bolgarija	100,00	(8.150)	(20.371)

Pridružena podjetja:

VIB a.d.	Banja Luka	Rep. Srbska	49,00	147.034	48.208
----------	------------	-------------	-------	---------	--------

* 50,14 % glasovalnih pravic



Letno poročilo 2004
Računovodske usmeritve

.....

V letu 2004 je Družba ustanovila naslednja podjetja:
- KD BPD, borznoposredniška družba d.o.o., Ljubljana
- SAI KD Investments Romania s.a., Bukarešta
- KD Asset Management b.v., Amsterdam.

V letu 2004 je Družba sodelovala pri dokapitalizaciji družbe KD Mont a.d. in pri tem povečala svoj delež lastništva za 13,5 %.

Družbi se je v postopku pripojitve družbe KD Naložbe d.d. k prevzemni družbi KD Holding d.d. zmanjšal odstotek udeležbe v družbi KD Holding d.d. za 6,31 %.

V juniju 2004 je bila razvezana pogodba o prodaji in nakupu poslovnega deleža v družbi KD P & S d.o.o. iz leta 2002. Družba KD P & S d.o.o. se torej v letu 2004 ne uskupinja več v skupini KD Holding.

Podatki preteklega leta so zaradi spremembe skupine povezanih podjetij neprimerljivi s podatki leta 2004.

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

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

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

1.2. Tuje valute

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

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

1.3. Neopredmetena dolgoročna sredstva

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

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

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

1.4. Opredmetena osnovna sredstva

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

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

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

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

Amortizacija

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

Amortizacija se obračunava posamično.

V družbi uporabljene amortizacijske stopnje v letu 2004 so naslednje:

(Ne)opredmeteno sredstvo	Najnižja %	Najvišja %
Neopredmetena dolgoročna sredstva:		
Programska oprema	20,00	33,30
Opredmetena osnovna sredstva:		
Zgradbe	4,00	5,00
Pisarniška in druga oprema	15,00	33,30
Motorna vozila	12,50	33,30
Računalniška oprema	33,30	50,00
Drobni inventar	25,00	33,30

1.5. Finančne naložbe

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

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

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

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

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

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

1.6. Terjatve

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

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

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

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

1.7. Denarne postavke

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

1.8. Dolgovi

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

.....

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

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

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

1.9. **Kratkoročne časovne razmejitve**

Kratkoročne časovne razmejitve so lahko aktivne ali pasivne časovne razmejitve. Časovne razmejitve je mogoče obravnavati kot terjatve oziroma dolgove v širšem pomenu. To so terjatve in druga sredstva ter obveznosti, ki se bodo po predvidevanjih pojavili v letu dni in katerih nastanek je verjeten, velikost pa zanesljivo izmerljiva. Terjatve in obveznosti se nanašajo na znane ali neznanе stranke, do katerih bodo v letu dni nastale prave terjatve in dolgovi.

Aktivne časovne razmejitve zajemajo kratkoročno odložene stroške oziroma odhodke ter kratkoročno nezaračunane prihodke.

S pasivnimi časovnimi razmejitvami so zajeti vnaprej vračunani stroški oziroma odhodki in kratkoročno odloženi prihodki. Vnaprej vračunani stroški kasneje pokrivajo dejansko nastale stroške iste vrste.

1.10. **Prihodki**

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

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

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

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

Prevrednotovalni finančni prihodki se pojavljajo ob odtujitvi finančnih naložb.

1.11. **Stroški**

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

.....

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

1.12. Odhodki

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

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

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

1.13. Davki

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

1.14. Izkaz gibanja kapitala

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

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

1.15. Izkaz finančnega izida

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

Letno poročilo 2004
Pojasnila k računovodskim izkazom

1. Neopredmetena dolgoročna sredstva

	Programska oprema	NDS v pridobivanju	Predejmi za NDS	Skupaj
(v tisoč sit)				
Nabavna vrednost				
1. januarja 2004	-	-	8.400	8.400
Neposredna povečanja - investicije	-	4.588	-	4.588
Prenos iz investicij v teku	4.588	(4.588)	-	-
Zmanjšanja med letom	-	-	(8.400)	(8.400)
Stanje 31. decembra 2004	4.588			4.588
Popravek vrednosti				
31. decembra 2004	-	-	-	-
Neodpisana vrednost 31. decembra 2004	4.588	-	-	4.588

Družba je v letu 2002 plačala 8.400 tisoč sit predejma za razvoj programske opreme za odvisno družbo KD BPD d.o.o., ki še ni bila ustanovljena. V letu 2004 je novoustanovljena odvisna družba predejem vrnila.

Družba je novo programsko opremo pripoznala v decembru 2004.

2. Opredmetena osnovna sredstva

	Zgradbe	Avtomobili	Računal. oprema	Druga oprema	Oprema na leasing	Drobni inventar	Skupaj
(v tisoč sit)							
Nabavna vrednost							
Stanje 31. decembra 2003	102.208	2.630	1.566	1.034	5.000	-	112.438
Popravki po otvoritveni bilanci	-	-	-	-	-	-	-
1. januarja 2004	102.208	2.630	1.566	1.034	5.000	-	112.438
Neposredna povečanja-investicije	-	15.441	3.359	4.501	-	21	23.322
Zmanjšanja med letom	(102.208)	(2.219)	-	-	-	-	(104.427)
Stanje 31. decembra 2004	-	15.852	4.925	5.535	5.000	21	31.333
Popravek vrednosti							
Stanje 31. decembra 2003	5.106	55	158	277	208	-	5.804
Popravki po otvoritveni bilanci	-	-	-	-	-	-	-
1. januarja 2004	5.106	55	158	277	208	-	5.804
Amortizacija v letu	4.259	1.120	1.577	743	625	1	8.325
Zmanjšanja med letom	(9.365)	(185)	-	-	-	-	(9.550)
Stanje 31. decembra 2004	-	990	1.735	1.020	833	1	4.579
Neodpisana vrednost 31. decembra 2004	-	14.862	3.190	4.515	4.167	20	26.754
Neodpisana vrednost 31. decembra 2003	97.102	2.575	1.408	757	4.792	-	106.634

Letno poročilo 2004
Pojasnila k računovodskim izkazom

Družba je v letu 2004 prodala poslovne prostore na Kolodvorski 9, Ljubljana v neto izmeri 338,12 m² in ustvarila 12.538 tisoč sit dobičkov pri prodaji.

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

Družba ima v lasti kombinirano vozilo pridobljeno s finančnim najemom, katerega neodpisana vrednost na dan 31.12.2004 znaša 4.167 tisoč sit.

3. Dolgoročne finančne naložbe

(v tisoč sit)	Delež v kapitalu	2004	2003
NALOŽBE V DELNICE IN DELEŽE	%		
Naložbe v delnice in deleže v podjetja v skupini:			
V državi:			
KD Investments d.o.o.	70,00	959.516	872.726
KD Holding d.d.	42,22	7.286.880	5.526.694
KD BPD d.o.o.	100,00	300.000	-
- Popravek vrednosti		(3.451)	-
KD P & S d.o.o.		-	228.292
- Popravek vrednosti		-	(744)
		<u>8.542.945</u>	<u>6.626.968</u>
V tujini:			
KD Mont a.d.	80,50	49.340	20.273
- Popravek vrednosti		(1.795)	(20.273)
KD Investments d.o.o., Zagreb	100,00	166.261	117.009
- Popravek vrednosti		(49.347)	-
KD Investments d.o.o., Beograd	100,00	4.373	4.816
- Popravek vrednosti		(444)	-
KD Asset management, Nizozemska	100,00	11.987	-
- Popravek vrednosti		(9.902)	-
KD Investments, Romunija	100,00	82.071	-
- Popravek vrednosti		(42.227)	-
KD Investments EAD, Sofija	100,00	12.225	12.119
- Popravek vrednosti		(12.225)	(21)
		<u>210.317</u>	<u>133.923</u>
Skupaj naložbe v delnice in deleže v podjetja v skupini:		<u>8.753.262</u>	<u>6.760.891</u>
Naložbe v delnice in deleže v pridružena podjetja:			
V tujini:			
VIB a.d.	49,00	103.767	90.763
- Popravek vrednosti		-	(11.639)
		<u>103.767</u>	<u>79.124</u>
Skupaj naložbe v delnice v pridružena podjetja:		<u>103.767</u>	<u>79.124</u>
Lastne delnice – 14.615 delnic		<u>1.421.914</u>	<u>829.377</u>
Skupaj naložbe v delnice in deleže		<u>10.278.943</u>	<u>7.669.392</u>

Letno poročilo 2004
Pojasnila k računovodskim izkazom

Gibanje naložb v delnice in deleže

(v tisoč sit)	2004	2003
Stanje naložb v delnice in deleže 1. januarja	7.669.392	6.798.773
Povečanja:		
Nakupi delnic in deležev od podjetij v skupini	124.631	10.653
Nakupi delnic in deležev	-	114.797
Ustanovitev KD BPD d.d.	300.000	-
Ustanovitev KD Investments, Bukarešta	26.292	-
Ustanovitev KD Asset Management, Nizozemska	11.835	-
Prenos iz KFN – pripojitev KD Naložbe d.d.	1.076.973	-
Nakupi lastnih delnic	592.537	829.377
Pripisi dobička poslovnega leta podjetij v skupini	1.269.650	683.779
Pripisi dobička poslovnega leta pridruženih podjetij	23.622	17.630
Tečajne razlike	10.453	3.089
	<u>3.435.993</u>	<u>1.659.325</u>
Zmanjšanja:		
KD P & S d.o.o. – izstop iz skupine	(227.548)	-
Prodaje delnic in deležev	-	(350.380)
Nakazila dividend ali deležev iz dobička	(480.908)	(381.777)
Pripisi izgub poslovnega leta podjetij v skupini	(117.592)	(21)
Pripisi izgub poslovnega pridruženih podjetij	-	-
Oblikovani popravki vrednosti zaradi slabitev	-	(53.764)
Tečajne razlike	(394)	(2.764)
	<u>(826.442)</u>	<u>(788.706)</u>
Stanje 31. decembra	10.278.943	7.669.392

Popravki vrednosti dolgoročnih finančnih naložb v delnice in deleže

(v tisoč sit)	2004	2003
Stanje 1. januarja	32.677	47.901
Oblikovanje popravkov vrednosti v letu:		
Pripisi izgub poslovnega leta podjetij v skupini	117.592	21
Pripisi izgub poslovnega leta pridruženih podjetij	-	-
Oblikovani popravki vrednosti zaradi slabitev	-	53.764
Tečajne razlike	394	1.336
	<u>117.986</u>	<u>55.121</u>
Odprava popravkov vrednosti v letu:		
Pripisi dobičkov poslovnega leta podjetij v skupini	(30.528)	(52.715)
Pripisi dobičkov poslovnega leta pridruženih podjetij	-	(17.630)
Prodaje delnic in deležev	(744)	-
	<u>(31.272)</u>	<u>(70.345)</u>
Stanje 31. decembra	119.391	32.677

Letno poročilo 2004
Pojasnila k računovodskim izkazom

Družba ima za najeta posojila odvisne družbe KD Holding d.d. zastavljenih 196.129 delnice družbe KD Holding d.d. (pojasnilo 21).

Lastne delnice

(v tisoč tolarjih)	Vrednost 1.januarja	Nakupi	Prodaja	Vrednost 31.decembra	Nominalna vrednost	Delež v os. kapitalu
Odkupljene lastne delnice	829.377	592.537	-	1.421.914	29.230	7,84
Skupaj	829.377	592.537	-	1.421.914	29.230	7,84

	Število 1.januarja	Nakupi	Prodaja	Število 31.dec
Odkupljene lastne delnice	9.341	5.274	-	14.615
Skupaj	9.341	5.274	-	14.615

Število delnic

Dne 24.08.2004 je skupščina pooblastila upravo za nakup lastnih delnic, katerih skupni nominalni znesek ne sme presegati 10 % vpoklicanega kapitala družbe. Pooblastilo upravi velja za dobo 18 mesecev od dneva sprejema sklepa. V skladu s pooblastilom skupščine lahko uprava umakne lastne delnice brez nadaljnega sklepanja o zmanjšanju osnovnega kapitala, ali pa jih pridobiva in odsvaja zaradi obrambe pred sovražnimi prevzemi, za povečanje vrednosti premoženja družbe ter za izplačevanje udeležbe na dobičku uprave, nadzornega sveta in zaposlenih.

5. Dolgoročne poslovne terjatve

(v tisoč sit)	2004	2003
Dolgoročne poslovne terjatve		
Dolgoročne varščine		
V državi	2.435	1.119
V tujini	37	37
Skupaj dolgoročne poslovne terjatve	2.472	1.156

6. Kratkoročne poslovne terjatve

(v tisoč sit)	2004	2003
Kratkoročne poslovne terjatve do kupcev		
Kratkoročne poslovne terjatve do podjetij v skupini		
V državi	5.951	395
V tujini	10.172	-
Kratkoročne poslovne terjatve do pridruženih podjetij	820	-
Kratkoročne poslovne terjatve do drugih kupcev	2.696	-
	19.639	395

Letno poročilo 2004
Pojasnila k računovodskim izkazom
Kratkoročne poslovne terjatve iz naslova obresti

Kratkoročne poslovne terjatve iz naslova obresti do podjetij v skupini

V državi	-	-
V tujini	741	3.057

Kratkoročne poslovne terjatve iz naslova obresti do drugih

V državi	9.535	12
V tujini	484	486
	<u>10.760</u>	<u>3.555</u>

Druge kratkoročne poslovne terjatve

Druge poslovne terjatve	53	5.104
Dani predujmi podjetjem v skupini	240	-
Dani predujmi drugim	6.006	-
Terjatve do države	29.950	71.134
	<u>36.249</u>	<u>76.238</u>

Skupaj kratkoročne poslovne terjatve
66.648 80.188

Terjatve do države zajemajo znesek preplačila akontacij davka od dobička glede na obveznost za plačilo davka od dobička po davčnem obračunu za leto 2004 (pojasnilo 20) in terjatev za vstopni DDV, izračunan na podlagi dejanskega odbitnega deleža za leto 2004.

Družba na dan 31.12.2004 nima terjatev do članov uprave ali nadzornega sveta. Zahtev zaposlenih po izplačilih, ki jim Družba nasprotuje, ni. Družba na dan 31.12.2004 nima oblikovanih popravkov vrednosti terjatev.

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

Ročnost kratkoročnih poslovnih terjatev do kupcev

 (v tisoč tolarjih) **2004**

Nezapadle terjatve	12.803
Zapadlost od 1 - 30 dni	387
Zapadlost od 61 - 180 dni	5.754
Zapadlost od 181 - 360 dni	<u>695</u>

Skupaj **19.639**
7. Kratkoročne finančne naložbe

 (v tisoč sit) **2004** **2003**
Kratkoročne finančne naložbe v delnice in deleže

Naložbe v deleže v odvisna podjetja

Beta Invest d.o.o.	68.571	68.571
KD Pelikan, Sofija	61.374	-

Naložbe v delnice v pridružena podjetja

KD ID d.d.	546.673	546.673
KD Naložbe d.d. (prej KD PID d.d.)	-	1.076.974

Letno poročilo 2004
Pojasnila k računovodskim izkazom

Naložbe v delnice v druga podjetja		
OrbisFond, Zagreb	133.473	-
KD Maksimus, Bukarešta	17.824	-
Skupaj finančne naložbe v kapitalne deleže	827.915	1.692.218
Kratkoročne finančne naložbe v dolgove		
Kratkoročne finančne naložbe v dolgove v podjetja v skupini		
V tujini	14.385	21.776
Kratkoročne finančne naložbe v dolgove v druga podjetja		
V državi	59.326	1.704
V tujini	1.226	1.815
Skupaj kratkoročne finančne naložbe v dolgove	74.937	25.295
Skupaj	902.852	1.717.513

Gibanje kratkoročnih finančnih naložb v delnice in deleže

(v tisoč sit)	2004	2003
Stanje naložb v delnice in deleže 1. januarja	1.692.218	1.478.019
Povečanja:		
Nakupi delnic in deležev	61.216	68.571
Nakupi točk vzajemnih skladov	148.312	-
Odprava popravkov vrednosti naložb na tržni tečaj	-	166.576
Druge povečanja-prevrednotenje	3.143	
	<u>212.671</u>	<u>235.147</u>
Zmanjšanja:		
Prodaje delnic in deležev	-	(20.948)
Prenos na dolgoročne-pripojitev KD Naložbe h KD Holding	(1.076.974)	-
	<u>(1.076.974)</u>	<u>(20.948)</u>
Stanje 31. decembra	827.915	1.692.218

Gibanje popravkov vrednosti kratkoročnih finančnih naložb

(v tisoč sit)	2004	2003
Stanje 1. januarja	-	166.576
Odprava popravkov vrednosti v letu:		
Prodaja delnic	-	-
Rast tržnih tečajev delnic:	-	(166.576)
	<u>-</u>	<u>(166.576)</u>
Stanje 31. decembra	-	-

Družba ima na dan 31.12.2004 zastavljene vrednostne papirje za najeta posojila odvisne družbe KD Holding d.d. (pojasnilo 21).

Letno poročilo 2004
Pojasnila k računovodskim izkazom

Gibanje kratkoročnih finančnih naložb v dolgove

(v tisoč tolarjih)	Glavnica dolga 1.januarja	Nova posojila v letu	Tečajne razlike	Odplačila v letu	Glavnica dolga 31.decembra
Posojiljemalec					
Podjetja v skupini	21.776	38.476	273	(46.140)	14.385
V državi	-	-	-	-	-
V tujini	21.776	37.476	273	(46.140)	14.385
Drugim	3.519	65.000	43	(8.010)	60.552
V državi	1.704	65.000	22	(7.400)	59.326
V tujini	1.815	-	21	(610)	1.226
Skupaj	25.295	103.476	316	(54.150)	74.937

Kratkoročno dana posojila so obrestovana po različnih obrestnih merah:

- posojila dana v tuji valuti v razponu od 0 – 16 % p.a.
- posojila dana v domači valuti v razponu od 12 - 23 % p.a.

8. Dobroimetje pri bankah, čeki in gotovina

(v tisoč sit)	2004	2003
Gotovina v blagajni in prejeti čeki	69	12
Tolarska denarna sredstva na računih domačih bank	9.238	3.079
Devizna denarna sredstva na računih tujih bank	221	55
Druga denarna sredstva		
V državi	1.029	316
V tujini	317.851	50.434
Skupaj	328.408	53.896

Druga denarna sredstva v tujini zajemajo vplačani nevpisani osnovni kapital nove družbe na Slovaškem in SICAV sklada na Nizozemskem.

9. Aktivne časovne razmejitve

(v tisoč tolarjih)	2004	2003
Kratkoročno odloženi stroški	12.766	632
Kratkoročno nezaračunani prihodki	25.074	10.885
Skupaj	37.840	11.517

Kratkoročno odloženi stroški zajemajo razmejene stroške reklamiranj, zavarovanj, najemov, naročin ipd. Kratkoročno nezaračunani prihodki vključujejo ustanovitvene stroške novih družb v tujini. Stroški bodo novoustanovljenim družbam v tujini zaračunani v letu 2005.

Letno poročilo 2004
Pojasnila k računovodskim izkazom

Gibanje aktivnih časovnih razmejitev

(v tisoč sit)	2004
Stanje 1. januar	11.517
Oblikovanje	45.637
Črpanje	(19.314)
Stanje 31. december	37.840

10. Kapital

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

Vpoklicani kapital družbe KD Group d.d. je opredeljen v statutu podjetja, registriran na sodišču in v celoti vplačan. Na dan 31.12.2004 znaša vpoklicani kapital podjetja 372.872 tisoč sit. Razdeljen je na 186.436 navadnih imenskih delnic, katerih nominalna vrednost je 2.000 sit.

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

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

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

Družba je v letu 2002 izvedla javno ponudbo za odkup delnic družbe KD Holding d.d.. Vpoklicani kapital Družbe se je zaradi prevzema družbe KD Holding d.d. povečal za 172.928 tisoč sit, za kar je Družba izdala 86.464 navadnih delnic. Povečanje vpoklicanega kapitala se je izvedlo s stvarnimi vložki. Povečanje vpoklicanega kapitala je bilo v sodni register vpisano dne 11.09.2002.

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

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

Družba je v letu 2004 ustvarila 359.800 tisoč sit čiste izgube.

Družba je s 01.01.2004 spremenila računovodske usmeritve tako, da se udeležbe v dobičku odvisnih družb evidentirajo kot povečanje posebnega prevrednotovalnega popravka kapitala v zvezi z dolgoročnimi finančnimi naložbami. V kolikor Družba ne bi spremenila računovodskih usmeritev bi čisti dobiček poslovnega leta znašal 891.111 tisoč sit.

Na dan 31.12.2004 je Družba celotno čisto izgubo poslovnega leta pokrivala v breme prenesenih dobičkov. Družba je na dan 31.12.04 v breme prenesenih dobičkov oblikovala rezerve za lastne delnice v višini 592.537 tisoč sit. Bilančni dobiček, sestavljen iz prenesenega dobička, zmanjšanega za pokrivanje čiste izgube poslovnega leta 2004 in oblikovanje rezerv za lastne delnice, znaša 217.822 tisoč sit.

Letno poročilo 2004

Pojasnila k računovodskim izkazom

V letu 2004 se splošno prevrednotenje kapitala ni opravljalo.

31.12.2004 (v tisoč sit)	Vpoklicani kapital	Kapitalske rezerve	Zakonske rezerve	Rezerve za lastne deleže	Rezerve iz dobička	Preneseni čisti dobiček	Čisti dobiček / (izguba)	Prevred. popravek kapitala	Skupaj
Vrednost kapitala pred prevrednotenjem	372.872	4.628.571	4.661	1.421.914	406.649	217.822	-	1.298.082	8.350.571
Prevrednotenje z rastjo evra - 1,29%	4.810	59.709	60	10.699	5.246	16.644	(97.624)	456	-
Vrednost kapitala v primeru splošnega prevred. z rastjo evra	377.682	4.688.280	4.721	1.432.613	411.895	234.466	(97.624)	1.298.538	8.350.571

31.12.2004 (v tisoč sit)	Vpoklicani kapital	Kapitalske rezerve	Zakonske rezerve	Rezerve za lastne deleže	Rezerve iz dobička	Preneseni čisti dobiček	Čisti dobiček / (izguba)	Prevred. popravek kapitala	Skupaj
Vrednost kapitala pred prevrednotenjem	372.872	4.628.571	4.661	1.421.914	406.649	217.822	-	1.298.082	8.350.571
Prevrednotenje z rastjo cen življenjskih potrebščin – 3,2%	11.932	148.114	149	26.540	13.013	41.300	(242.179)	1.131	-
Vrednost kapitala, v primeru spl. prevred. z rastjo cen življenjskih potrebščin	384.804	4.776.685	4.810	1.448.454	419.662	259.122	(242.179)	1.299.213	8.350.571

V primeru splošnega prevrednotenja kapitala zaradi ohranjanja kupne moči kapitala v evrih, bi Družba v letu 2004 ustvarila 457.424 tisoč sit čiste izgube. V primeru prevrednotenja kapitala na podlagi rasti cen življenjskih potrebščin bi Družba imela v letu 2004 601.979 tisoč sit čiste izgube.

Lastniška struktura KD Group d.d. na dan 31.12.2004 je naslednja:

	Število delničarjev	Število delnic	Odstotek lastništva
SKDR – navadne imenske delnice			
Domače osebe		655	124.723
Pravne osebe		63	98.473
Fizične osebe		592	26.250
Tuje osebe		6	61.713
Pravne osebe		4	61.711
Fizične osebe		2	2
Skupaj SKDR		661	186.436

Knjigovodska vrednost delnice na dan 31.12.2004 znaša 44.790,55 sit.

Tržni tečaj delnice Družbe na dan 31.12.2004 znaša 98.125,00 sit.

Letno poročilo 2004
Pojasnila k računovodskim izkazom

.....

11. Dolgoročne finančne obveznosti

(v tisoč sit)	2004	2003
Dolgoročno dobljena posojila pri bankah		
V tujini	-	110.086
Kratkoročni del dolgoročnih finančnih obveznosti	-	(110.086)
Skupaj	-	-

12. Dolgoročne poslovne obveznosti

(v tisoč sit)	2004	2003
Dolgoročne poslovne obveznosti iz naslova finančnega najema	3.163	3.774
Kratkoročni del dolgoročnih poslovnih obveznosti iz naslova finančnega najema	(746)	(651)
Skupaj	2.417	3.123

13. Kratkoročne finančne obveznosti

(v tisoč sit)	2004	2003
Kratkoročno dobljena posojila od podjetij v skupini	3.145.625	1.633.764
Kratkoročni del dolgoročno dobljenih posojil	-	110.086
Skupaj	3.145.625	1.743.850

Gibanje kratkoročnih obveznosti iz financiranja

(v tisoč tolarjih)	Stanje dolga 1. januarja	Nova posojila v letu	Pripis obresti	Tečajne razlike	Odplačila v letu	Kratkoročni del dolgor. obveznosti	Stanje dolga 31. decembra
Posojilodajalec							
Banke v tujini	110.086	-	-	1.181	(111.267)	-	-
Podjetja v skupini	1.633.764	2.235.625	-	-	(723.764)	-	3.145.625
Skupaj	1.743.850	2.235.625	-	1.181	(835.031)	-	3.145.625

Kratkoročno dobljena posojila v državi so obrestovana po obrestnih merah v razponu od ponderirane medbančne obrestne mere do 11 % p.a..

Letno poročilo 2004
Pojasnila k računovodskim izkazom

14. Kratkoročne poslovne obveznosti

(v tisoč sit)	2004	2003
Kratkoročne poslovne obveznosti do dobaviteljev		
Kratkoročne poslovne obveznosti do dobaviteljev iz podjetij v skupini	3.334	1.406
Kratkoročne poslovne obveznosti do drugih dobaviteljev		
V državi	21.769	7.514
V tujini	753	3.196
	<u>25.856</u>	<u>12.116</u>
Kratkoročne poslovne obveznosti iz naslova obresti		
Kratkoročne poslovne obveznosti iz naslova obresti do podjetij v skupini	99.344	18.806
	<u>99.344</u>	<u>18.806</u>
Druge kratkoročne poslovne obveznosti		
Kratkoročne poslovne obveznosti do države	3.653	3.349
Kratkoročne poslovne obveznosti do zaposlenih	7.896	1.216
Druge kratkoročne poslovne obveznosti do drugih	263	219.455
Neizplačane dividende delničarjem	10.289	3.903
	<u>22.101</u>	<u>227.923</u>
Kratkoročni del dolgoročnih poslovnih obveznosti		
Leasing	746	651
	<u>746</u>	<u>651</u>
Skupaj	<u>148.047</u>	<u>259.496</u>

Družba ne izkazuje obveznosti do članov uprave ali nadzornega sveta.

15. Pasivne časovne razmejitve

(v tisoč sit)	2004	2003
Kratkoročno odloženi prihodki	164	5.120
Kratkoročno vnaprej vračunani stroški in odhodki	1.681	1.336
	<u>1.845</u>	<u>6.456</u>
Skupaj	<u>1.845</u>	<u>6.456</u>

Pasivne časovne razmejitve po stanju na dan 31.12.2003 so bile v letu 2004 v celoti črpane.

16. Razčlenitev bilance stanja po območnih odsekih

(v tisoč sit)	Slovenija	Tujina	Skupaj
Postavke sredstev			
Opredmetena osnovna sredstva	26.754	-	26.754
Dolgoročne finančne naložbe	9.964.859	314.084	10.278.943
Poslovne terjatve	57.446	11.674	69.120
Kratkoročne finančne naložbe	674.570	228.282	902.852
Denarna sredstva	10.336	318.072	328.408
Aktivne časovne razmejitve	37.840	-	37.840
	<u>37.840</u>	<u>-</u>	<u>37.840</u>

Letno poročilo 2004
Pojasnila k računovodskim izkazom
Postavke obveznosti do virov sredstev

Dolgoročne poslovne obveznosti	2.417	-	2.417
Kratkoročne finančne obveznosti	3.145.625	-	3.145.625
Kratkoročne poslovne obveznosti	147.294	753	148.047
Pasivne časovne razmejitev	1.845	-	1.845

17. Analiza prihodkov od prodaje in stroškov
A. Analiza prihodkov od prodaje storitev

(v tisoč tolarjih)	2004	2003
Prihodki od najemnin	13.530	9.972
Podjetja v skupini	8.122	6.364
Druga podjetja	5.408	3.608
Prihodki od prodaje storitev	16.181	1.045
Podjetja v skupini	12.672	212
Druga podjetja	3.509	833
Skupaj	29.711	11.017

B. Analiza stroškov
Stroški po izvornih vrstah

(v tisoč sit)	2004	2003
Stroški materiala		
Stroški materiala	1.298	180
Stroški energije	2.038	1.521
Stroški storitev		
Stroški prevoznih storitev	11.894	-
Stroški najemnin in vzdrževanja	21.427	11.192
Povračila stroškov zaposlenim v zvezi z delom	7.197	-
Stroški plačilnega prometa in bančnih storitev	2.475	639
Stroški zavarovalnih premij	1.075	-
Stroški sejmov, reklame, reprezentance	35.256	32.938
Stroški intelektualnih in osebnih storitev	45.602	31.356
Stroški drugih storitev	6.762	11.026
Stroški sodnih in ostalih taks	-	422
Stroški storitev fizičnih oseb po pogodbah o delu in AH	1.675	-
Stroški dela		
Stroški plač	56.255	8.441
Stroški socialnega in pokojninskega zavarovanja	9.814	2.567
Drugi stroški dela	9.826	268
Amortizacija	8.325	5.777
Drugi poslovni odhodki	6.944	295
Skupaj stroški	227.863	106.622

Letno poročilo 2004
Pojasnila k računovodskim izkazom

Stroški po funkcionalnih skupinah

(v tisoč sit)	Stroški prodaje	Splošni stroški	2004	Stroški prodaje	Splošni stroški	2003
Stroški materiala in energije	2.692	644	3.336	799	902	1.701
Stroški storitev	85.228	48.135	133.363	54.849	32.724	87.573
Stroški dela	43.255	32.640	75.895	1.961	9.315	11.276
Amortizacija	5.143	3.182	8.325	208	5.569	5.777
Ostali poslovni odhodki	3.405	3.539	6.944	-	295	295
Skupaj stroški	139.723	88.140	227.863	57.817	48.805	106.622

Prejemki članov uprave, nadzornega sveta in zaposlenih po individualni pogodbi

(v tisoč tolarjih)	2004	2003
Člani uprave	7.418	400
Člani nadzornega sveta	9.072	848
Zaposleni na podlagi individualne pogodbe	42.185	8.140
Skupaj	58.675	9.388

Izobrazbena struktura zaposlenih

Stopnja izobrazbe	Število zaposlenih
VIII. - IX.	1
VII.	5
V.	2
Skupaj	8

18. Finančni prihodki

(v tisoč sit)	2004	2003
Finančni prihodki iz deležev		
Finančni prihodki iz deležev v podjetjih v skupini		
Pripisi dobička poslovnega leta	-	683.779
Odprava popravko vrednosti zaradi pripisa dobička	18.739	-
Tečajne razlike	9.618	84
Finančni prihodki iz deležev v pridruženih podjetjih		
Odprava popravkov vrednosti zaradi pripisa dobička	11.789	17.630
Tečajne razlike	1.020	1.669
Drugi finančni prihodki iz deležev		
Tečajne razlike	2.811	-
Iztrženi dobički pri prodajah finančnih naložb	-	17.091
Prihodki od odprave popravkov vrednosti finančnih naložb	-	166.576
	43.977	886.829
Finančni prihodki iz dolgoročnih terjatev		
Drugi finančni prihodki iz dolgoročnih terjatev		
Tečajne razlike	-	24
	-	24

Letno poročilo 2004
Pojasnila k računovodskim izkazom
Finančni prihodki iz kratkoročnih terjatev

Finančni prihodki iz obresti in kratkoročnih terjatev od podjetij v skupini		
Prihodki iz obresti	4.147	11.562
Tečajne razlike	423	683
Drugi finančni prihodki iz obresti in kratkoročnih terjatev		
Prihodki iz obresti	9.834	274
Tečajne razlike	9.544	89
	<u>23.948</u>	<u>12.608</u>
Skupaj	<u>67.925</u>	<u>899.461</u>

19. Finančni odhodki

(v tisoč sit)	2004	2003
Finančni odhodki za odpise dolgoročnih in kratkoročnih finančnih naložb		
Prevednotovalni finančni odhodki pri finančnih naložbah v podjetjih v skupini		
Pripisane izgube poslovnega leta	117.592	21
Oblikovani popravki vrednosti zaradi slabitve	-	53.764
Tečajne razlike	471	1.428
Prevednotovalni finančni odhodki pri finančnih naložbah do drugih		
Tečajne razlike	1.428	-
	<u>119.491</u>	<u>55.213</u>
Finančni odhodki za obresti in iz drugih obveznosti		
Finančni odhodki za obresti do podjetij v skupini	116.476	33.656
Finančni odhodki za obresti in iz drugih obveznosti do drugih		
Odhodki za obresti	2.895	8.568
Tečajne razlike	-	5.532
Drugi finančni odhodki – izstop iz skupine	9.626	-
	<u>128.997</u>	<u>47.756</u>
Odhodki od prodaje finančnih naložb		
Odhodki od prodaje finančnih naložb podjetij v skupini	-	281.809
Odhodki od prodaj drugih finančnih naložb	-	1.182
	<u>-</u>	<u>282.991</u>
Skupaj	<u>248.488</u>	<u>385.960</u>

20. Postavke izkaza poslovnega izida po območnih odsekih

	2004			2003		
(v tisoč sit)	Slovenija	Tujina	Skupaj	Slovenija	Tujina	Skupaj
Čisti prihodki od prodaje in prev.prihodki	45.271	6.385	51.656	11.017	-	11.017
Stroški blaga, materiala in storitev	(136.699)	-	(136.699)	(89.274)	-	(89.274)
Stroški dela	(75.895)	-	(75.895)	(11.276)	-	(11.276)
Amortizacija in drugi stroški	(15.269)	-	(15.269)	(6.072)	-	(6.072)
Finančni prihodki	22.612	45.313	67.925	857.436	42.025	899.461
Finančni odhodki	(133.876)	(114.612)	(248.488)	(362.444)	(23.436)	(385.880)
Izredni odhodki	(3.030)	-	(3.030)	-	-	-
Poslovni izid pred davki	<u>(296.886)</u>	<u>(62.914)</u>	<u>(359.800)</u>	<u>377.441</u>	<u>18.589</u>	<u>417.896</u>

Letno poročilo 2004
Pojasnila k računovodskim izkazom

21. Davki

(v tisoč tolarjih)	2004	2003
Prihodki usklajeni z določbami ZDDPO	119.582	209.069
Odhodki usklajeni z določbami ZDDPO	(329.009)	(152.348)
Davčna osnova I	(209.427)	56.721
Povečanje davčne osnove	661	40.477
Davčna osnova II	(208.766)	97.198
Davčne olajšave	-	(9.732)
Davčna osnova III	(208.766)	87.466
Davek iz dobička za poslovno leto	-	21.866
Vplačane akontacije	21.371	93.000
Terjatve do države za preveč plačane akontacije davka od dobička	21.371	71.134

22. Zunajbilančne postavke

(v tisoč sit)	2004	2003
Zastave za najeta posojila Družbe:		
Tuje banke	-	884.511
	-	884.511
Zastave za najeta posojila odvisne družbe KD Holding d.d.	3.885.988	3.108.692
Skupaj	3.885.988	3.993.203

23. Posli s povezanimi podjetji

Prodaja povezanim podjetjem

(v tisoč sit)	2004	2003
Podjetja v skupini	29.114	18.202
Pridružena podjetja	820	-
Skupaj	29.934	18.202

Nabava pri povezanih podjetjih

(v tisoč sit)	2004	2003
Podjetja v skupini	122.849	864.515
Skupaj	122.849	864.515

Letno poročilo 2004
Pojasnila k računovodskim izkazom

.....

Odpрте terjatve od prodaj povezanim podjetjem

(v tisoč sit)	2004	2003
Podjetja v skupini	17.104	3.452
Pridružena podjetja	820	-
Skupaj	17.924	3.452

Odpрте obveznosti od nabav pri povezanih podjetjih

(v tisoč sit)	2004	2003
Podjetja v skupini	102.678	20.212
Skupaj	102.678	20.212

Pridobljena posojila od povezanih podjetij

(v tisoč sit)	2004	2003
Podjetja v skupini	3.145.625	1.633.764
Skupaj	3.145.625	1.633.764

Dana posojila povezanim podjetjem

(v tisoč sit)	2004	2003
Podjetja v skupini	14.385	21.776
Skupaj	14.385	21.776

24. Kazalniki

(odstotni koeficienti)	2004	2003
Temeljni kazalniki stanja financiranja		
Stopnja lastniškosti financiranja	71,69	79,14
Stopnja dolgoročnosti financiranja	71,71	79,17
Stopnja kratkoročnosti financiranja	28,29	20,83
Koeficient dolgovno-kapitalskega razmerja	39,47	26,28
Temeljni kazalniki stanja investiranja (naložbenja)		
Stopnja osnovnosti investiranja	0,23	1,11
Stopnja finančnosti investiranja	95,99	97,29
Stopnja dolgoročnosti investiranja	0,25	1,12
Stopnja odpisanosti osnovnih sredstev	14,61	5,16



Letno poročilo 2004
Pojasnila k računovodskim izkazom

Temeljni kazalniki vodoravnega finančnega ustroja

Koeficient kapitalske pokritosti osnovnih sredstev	31.212,42	7.160,73
Koeficient neposredne pokritosti krat.obveznosti	9,97	2,69
Koeficient pospešene pokritosti krat.obveznosti	11,99	6,69
Koeficient krat.pokritosti kratkoročnih obveznosti	40,53	92,70

Temeljni kazalniki gospodarnosti

Koeficient gospodarnosti poslovanja	22,67	10,33
Koeficient celotne gospodarnosti	24,94	184,84
Stopnja tehnične stroškovnosti poslovnih prihodkov	16,12	52,44
Stopnja delovne stroškovnosti poslovnih prihodkov	146,92	102,35

Temeljni kazalniki dobičkonostnosti

Koeficient čiste dobičkonostnosti kapitala	-	5,40
Koeficient čiste dobičkonostnosti osnovnega kapitala	-	106,21
Koeficient dividendnosti kapitala	-	47,49

Koeficient dividendnosti kapitala za leto 2004 ni izračunan, ker še ni znana natančna vsota dividend za izplačilo lastnikom Družbe za poslovno leto, končano 31.12.2004.

25. Dogodki po datumu izdelave bilance stanja

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

- KD Investments a.s., Bratislava, Slovaška
- KD DeLux SICAV, Luxemburg