



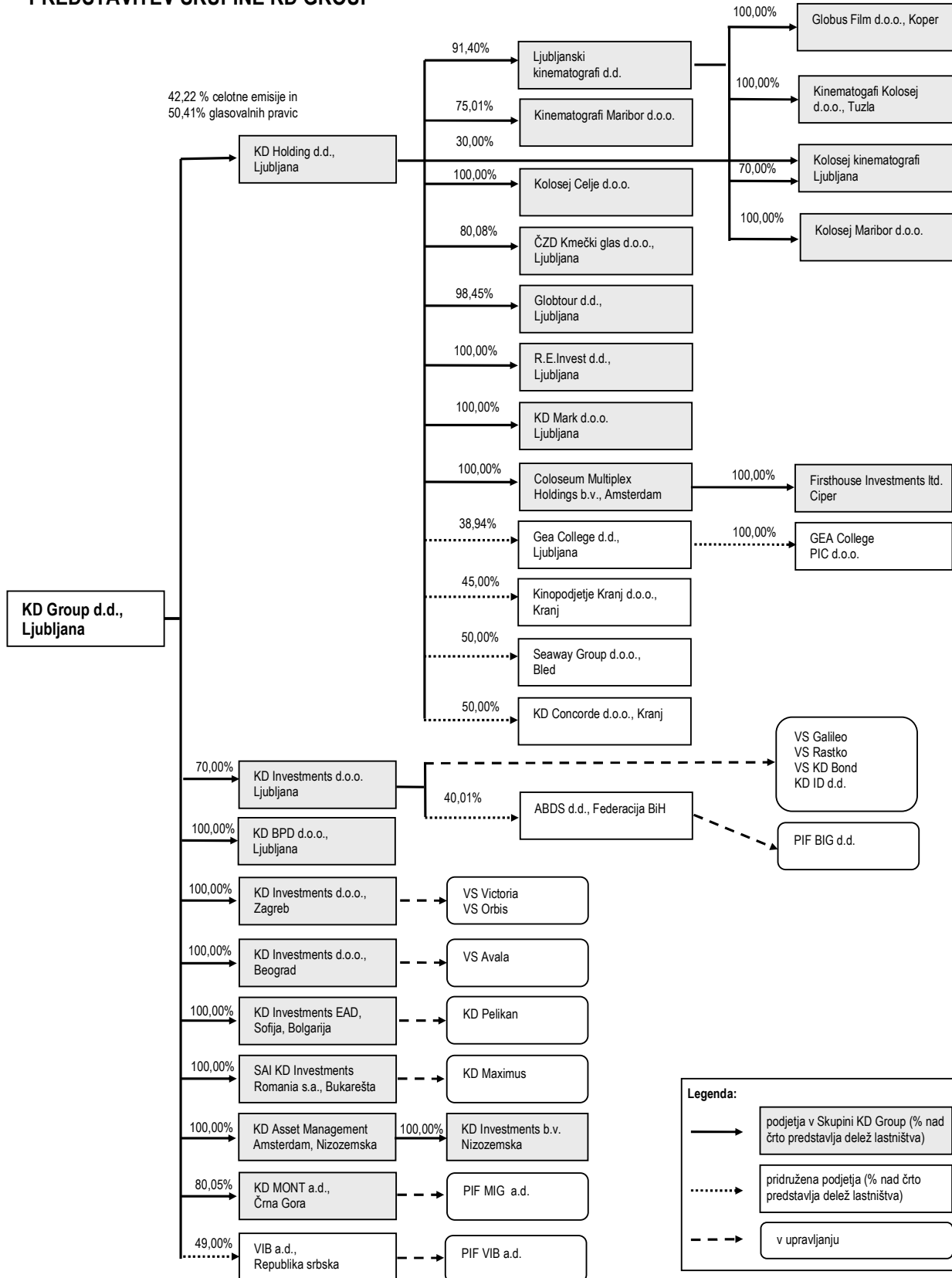
**LETNO POROČILO 2004**  
**Skupina KD Group**



<b>KAZALO</b>	<b>Stran</b>
PREDSTAVITEV SKUPINE KD GROUP	3
POSLANSTVO SKUPINE KD GROUP	6
POROČILO UPRAVE	7
SKUPINSKI RAČUNOVODSKI IZKAZI S POJASNILI	32
REVIZORJEVO POROČILO	33



PREDSTAVITEV SKUPINE KD GROUP



**Glavne dejavnosti Skupine KD Group so:**

- dejavnost holdingov
- posredništvo z vrednostnimi papirji
- drugo finančno posredništvo
- kinematografska dejavnost, distribucija filmov in videospotov, snemanje filmov in videofilmov, ekonomsko propagiranje, razmnoževanje zvočnih zapisov in video zapisov
- izdajanje časopisov
- dejavnost okrepevalnic, točenje pijač in napitkov
- trgovina z lastnimi nepremičninami in inženiring
- dajanje lastnih nepremičnin v najem
- prirejanje razstav, sejmov in kongresov
- druge raznovrstne dejavnosti.

**Matična družba KD Group, finančna družba, d.d., Celovška 206, Ljubljana**, 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 matične družbe 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 znaša 372.872 tisoč sit in je enak registriranemu. Razdeljen je na 186.436 delnic, katerih nominalna vrednost je 2.000 sit. Ob ustanovitvi dne 30.11.2000 je vpoklicani kapital matične 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 KD Group d.d. 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 KD Group, 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 KD Group d.d. 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 KD group d.d. 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 KD Group d.d., 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 matične družbe skupaj s konsolidiranim letnim poročilom Skupine KD Group je na voljo na sedežu družbe.

## POSŁANSTVO SKUPINE KD GROUP

V skupini KD Group upravljamo finančno premoženje. Naša dejavnost zajema finančne storitve in finančne naložbe.

- Naše poslanstvo je zagotavljanje najboljših donosov za vlagatelje in stranke. Ponujamo jim najsodobnejše in konkurenčne produkte, ki jih spremljajo storitve visoke kakovosti.
- Zaposlenim omogočamo dobre delovne pogoje, stalno izpopolnjevanje znanja, napredovanje in stimulatívno nagrajevanje.
- Managementu zagotavljamo profesionalno delovno okolje in pričakujemo visoke standarde organizacije poslovanja.
- Lastnikom prinašamo visok donos na vložena sredstva, ki ga dosegamo z rastjo in uspešnostjo poslovanja.
- Do partnerjev vzpostavljamo in negujemo tvorno sodelovanje.

### Vizija Skupine KD Group

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

### Vrednote

Svoje poslanstvo uresničujemo z uveljavljanjem vrednot, ki so v središču naše kulture. Korporacijska kultura Skupine KD Group odraža tudi kulturo sodobne demokratične družbe, ki črpa svojo moč iz spoštovanja različnosti in dialoga. Zato so naše vrednote usklajene z vrednotami, ki jih širi Organizacija združenih narodov.

### Gradimo zaupanje

Spoštujemo dogovore in varujemo zasebnost naših zaposlenih ter vlagateljev. Svoje dobro ime gradimo na zaupanju v našo korektnost in učinkovitost.

### Ravnamo odgovorno

V medsebojnih odnosih, odnosih do vseh deležnikov in družbenega ter naravnega okolja ravnamo z visoko odgovornostjo.

### Odprti smo in dostopni

Odprti smo za nove rešitve in drugačna stališča, naklonjeni izmenjavi in dopolnjevanju mnenj. V medsebojnih razmerjih gojimo dostopnost.

### Zavzemamo se za nepristranost in enakost

Zavzemamo se za širjenje blagostanja, ki ne dela razlik zaradi spola, narodnosti, rasne, verske, politične pripadnosti ali starosti. Privrženi smo enakovrednemu obravnavanju vseh zaposlenih, naših vlagateljev in partnerjev.

### Smo kulturno prilagodljivi in dovzetni

Pri komuniciranju upoštevamo in se odzivamo na kulturne razlike in stališča, ki jih opredeljuje posamezno kulturno okolje.

### Privrženi smo učenju in znanju

Sprejemamo odgovornost za svoj razvoj. Spodbujamo učenje in možnosti za osebno napredovanje, dajemo povratna sporočila in se odzivamo na dosežke. Povezujemo teoretična in praktična znanja, ki jih pridobivamo z učenjem in izkušnjami.

## POROČILO UPRAVE

Ključna dejavnost skupine je upravljanje premoženja na področju:

- finančnih storitev in
- finančnih naložb.

Področje finančnih storitev obsega:

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

Dejavnost na področju finančnih naložb združuje:

- upravljanje dolgoročnih naložb,
- upravljanje kratkoročnih naložb.

### V drugo desetletje z investicijskimi skladi

Smo finančna skupina z bogatimi izkušnjami na področju dejavnosti investicijskih skladov. Naš vzajemni sklad KD Galileo ima najdaljšo tradicijo v Sloveniji, pa tudi ostala dva, KD Rastko in KD Bond, sodita med ene prvih slovenskih vzajemnih skladov.

Svojo dejavnost širimo v mednarodnem prostoru. Že več let uspešno delujemo na Hrvaškem, kjer poslujeta dva vzajemna sklada, v letu 2004 pa sta pričela delovati vzajemna sklada v Romuniji in Bolgariji. Prek posebnih investicijskih družb smo prisotni v BiH ter Srbiji in Črni Gori.

V letu 2005 pričenjamo s trženjem novega vzajemnega sklada na Slovaškem in z delovanjem investicijskega sklada s spremenljivim kapitalom KD DeLux, SICAV, v Luksemburgu.

Naslednji korak predstavlja trženje naših vzajemnih skladov izven meja držav, v katerih so ustanovljeni, načrtujemo pa tudi širitev poslovanja na Češko, v Ukrajino, Rusijo in sčasoma tudi v druge evropske države.

### Aktivno upravljamo s finančnimi naložbami

Z dolgoročnimi in kratkoročnimi finančnimi naložbami upravljamo v okviru družbe KD Holding, d.d. Dolgoročne naložbe imamo na področju kinematografske dejavnosti, založništva, turizma, navtike in izobraževanja. Kratkoročne naložbe so razpršene in segajo od zavarovalništva, proizvodnje in distribucije električne energije do trgovine.

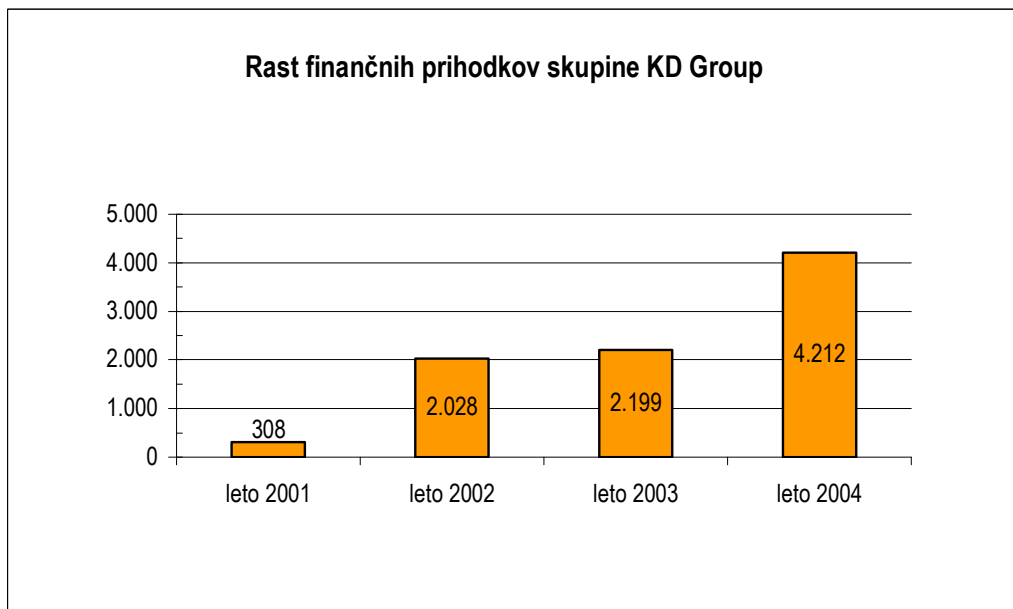
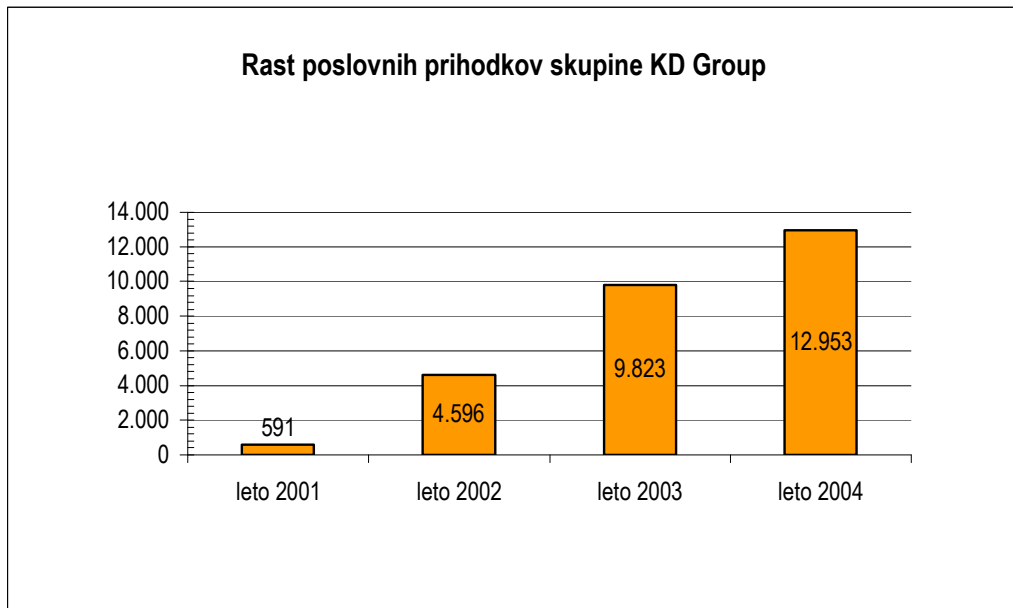
### Uspešno poslovanje v letu 2004

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:

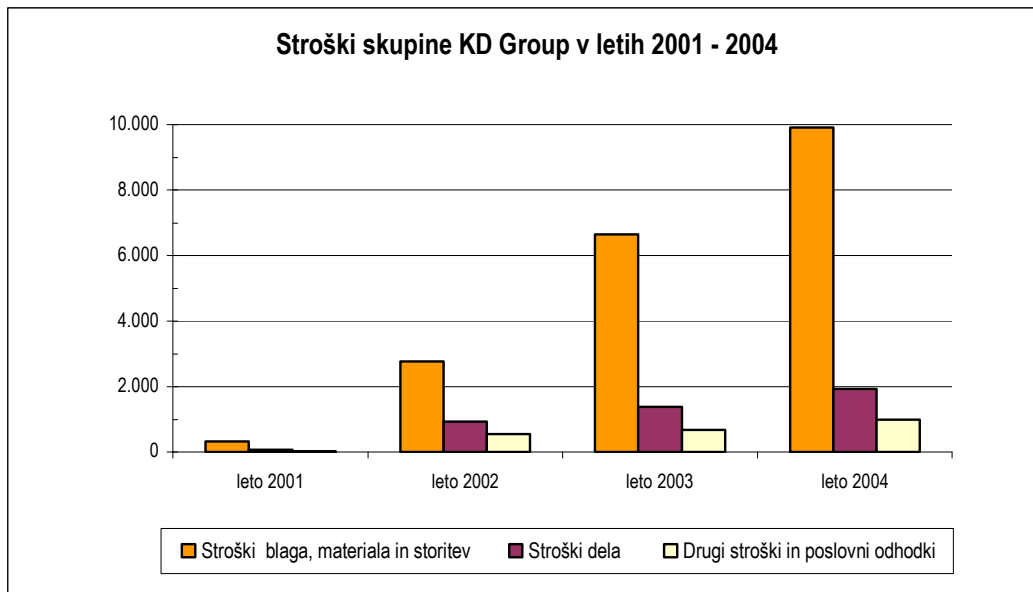
- utrjevati in povečevati tržni delež
- izkoristiti sinergične učinke skupine
- učinkovito in sodobno organizirati poslovanje
- doseči 18 - odstotno letno donosnost kapitala
- uvrstiti se med upravljalce najdonosnejših skladov

V letu 2004 je skupina povečala poslovne prihodke za 32 % glede na leto 2003 tako, da so znašali 12.953 milijonov tolarjev. Stroški blaga, materiala in storitev so se povečali za 49 %, stroški dela za 40 % in ostali stroški za 45%. Najbolj so se v letu 2004 povečali finančni prihodki in sicer za 92 %, pri čemer pa so se finančni

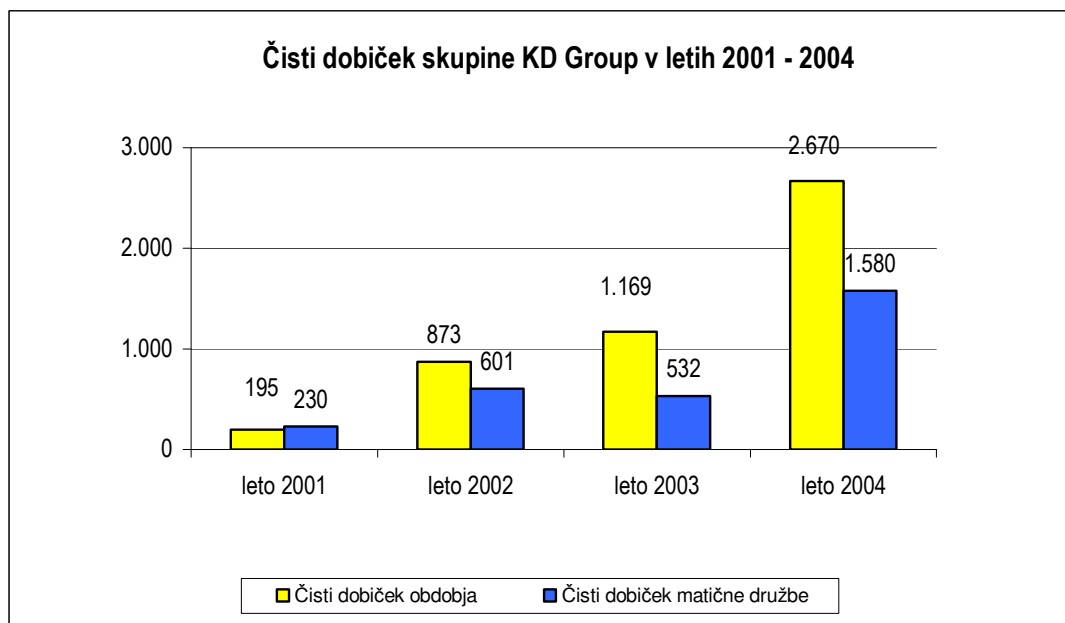
odhodki povečali samo za 9 %. Čisti poslovni izid, ki je znašal 2.946 milijonov tolarjev, se je tako glede na preteklo leto povečal za 102 %.







Skupina je poslovno leto zaključila s 2.670 milijonov tolarjev čistega dobička, pri čemer znaša čisti dobiček matične družbe 1.580 milijonov tolarjev. Čisti dobiček Skupine se je v letu 2004 glede na leto 2003 povečal za 129 %, čisti dobiček matične družbe pa kar za 197 %. To je predvsem rezultat dobrega poslovanja družbe KD Investments d.o.o. in družbe KD Holding d.d.



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 kapitalnih 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 upravljalcev 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 tolarjev.

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 števila 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 opravljena analiza 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 decembra 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 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.

Sponzorja 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 Živiljenje 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. vzpostavitvijo struktur 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 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. 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, borzno-posredniška 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 tolarjev. 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 pooblaščne 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 Pooblaščna 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 Vipa d.d. za posebne vzajemne sklade Galileo, KD 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 splovi 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. KD Rastko je glede na doseženo enoletno donosnost zmagovalec med vsemi slovenskimi vzajemnimi skladi.

## FINANČNE STORITVE

Na področju finančnih storitev opravljamo dva temeljna sklopa dejavnosti in sicer upravljanje investicijskih skladov ter borznoposredniško dejavnost.

V obeh dejavnostih se obseg poslovanja iz leta v leto veča, še posebej pa se povečuje naša aktivna prisotnost v mednarodnem prostoru.

Pomembna novost leta 2004 je pričetek delovanja lastne borznoposredniške družbe KD BPD, d.o.o. 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.

### Upravljanje investicijskih skladov

KD Investments, družba za upravljanje, d.o.o. upravlja s tremi vzajemnimi skladi in investicijsko družbo:

- Posebni vzajemni sklad KD Rastko
- Posebni vzajemni sklad Galileo
- Posebni vzajemni sklad KD Bond
- KD ID, investicijska družba d.d.

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

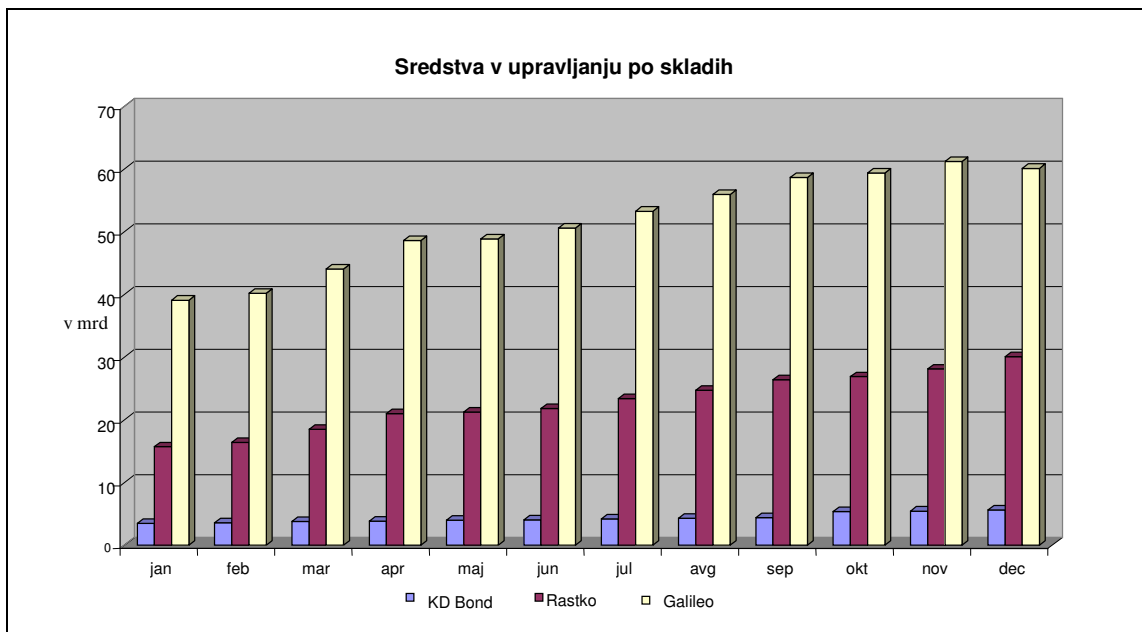
Na slovenskem trgu se je nadaljeval ugoden trend razvoja dejavnosti upravljanja investicijskih skladov, vzpodbujen s pozitivnim gibanjem kapitalskih trgov. Delovati je začelo več novih vzajemnih skladov, prišlo pa je tudi do prvega preoblikovanja pooblaščenice investicijske družbe (PID) v vzajemni sklad. Posledica teh dogajanj je zmanjševanje tržnih deležev, čeprav se je vrednost sredstev v upravljanju več kot podvojila in preseгла 207 milijard tolarjev.

V letu 2005 pričakujemo nadaljnje upadanje tržnega deleža med slovenskimi vzajemnimi skladi, saj se bo v vzajemni sklad preoblikovala vsaj še en posebna investicijska družba.

### ***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 vlagateljv v vzajemne sklade KD. Njihovo število je na koncu leta 2004 znašalo 63.347.
- KD Rastko in KD Bond najboljša slovenska sklada v svoji kategoriji. Vzajemni sklad KD Rastko je bil po ocenjevanju revije Kapital razglašen za najboljši delniški vzajemni sklad, KD Bond pa za najboljši obvezniški vzajemni sklad leta 2004. Slednji je bil tudi razglašen tudi za najboljši petletni obvezniški sklad.
- Dokončano je bilo 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 je bila odobrena uskladitev za vzajemna sklada KD Rastko in KD Bond.
- Povečali smo število zaposlenih. Novim tržnim izzivom in spremenjenim zakonskim zahtevam smo sledili s povečanjem števila zaposlenih v sektorju zalednih služb in s krepitvijo podpornih služb.
- Prodajno osebje smo usposobili za trženje vzajemnih skladov. Posebno skrb smo posvetili izobraževanju prodajnega osebja. Z opravljanjem izpita pri Združenju družb za upravljanje so naši zaposleni pridobili pogoje za trženje vzajemnih skladov.
- Okrepili smo prodajne aktivnosti in razvijali prodajno mrežo v Sloveniji. Sredi leta smo mrežo finančnih točk prenesli na KD BPD, d.o.o., in tako zagotovili večje možnosti širitve poslovanja.
- Uspešno poslovanje se kaže v dobrem finančnem rezultatu.

Graf: Rast sredstev v upravljanju v vzajemnih skladih KD v letu 2004



### **Poslovanje investicijske družbe KD ID d. d.**

#### *Uresničevali smo načrtano naložbeno politiko*

V skladu s sprejetimi usmeritvami in naložbeno politiko smo nadaljevali z usklajevanjem portfelja naložb, zmanjševanjem deleža delnic na neorganiziranem trgu in povečevanjem 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 d.d., 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.

Prihodke je več kot podvojila. Znašali so 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 tudi skupna sredstva družbe, ki so na dan 31. 12. 2004 znašala 27,4 milijarde tolarjev. Za dobro polovico je bil večji tudi donos na kapital, ki je znašal dobrih 10 odstotkov.

#### *Skupščina delničarjev potrdila preimenovanje v KD ID, d. d.*

Na skupščini ob koncu leta 2004 je bilo zaradi uskladitve z ZISDU-1 sprejeto novo ime KD ID, delniška investicijska družba, d.d. Spremenjena je bila tudi nominalna vrednost delnice na 1.000 tolarjev, zaradi uskladitve z določbami ZGD.

#### *Tečaj delnice močno zrasel*

Delnica KD ID d. d., je bila na prostem trgu Ljubljanske borze na začetku leta 2004 vredna 160 tolarjev, do konca leta pa je njena vrednost zrastle na 230 tolarjev. Rasti tečaja je botrovala rast tržne vrednosti delnic, ki

.....

predstavljajo največje naložbe v portfelju družbe. Promet z delnicami KD ID d.d., je bil v letu 2004 dokaj enakomeren. Razmerje med tržno ceno delnice in njeno knjigovodsko vrednostjo je ostalo na približno enakih ravneh kot v preteklih letih, z vrednostjo kazalca med 0,7 in 0,8.

Deset največjih naložb na 31.12. 2004

<b>Podjetje</b>	<b>Delež v skladu (v %)</b>
Krka d.d.	9,67
Mercator d.d.	9,31
Petrol d.d.	8,90
Luka Koper d.d.	5,02
Merkur d.d.	4,69
Žito d.d.	3,79
Elektro Ljubljana d.d.	3,16
Žito d.d.	2,83
Elektro Primorska d.d.	2,83
Ljubljanske mlekarne d.d.	2,46

#### **Investicijski skladi KD v mednarodnem prostoru**

Nadaljevali in okrepili smo poslovanje na mednarodnih trgih.

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

KD Investments Zagreb je družba za upravljanje investicijskih skladov, ki trenutno upravlja z dvema odprtima investicijskima skladoma: 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-odstotni, od ustanovitve pa kar 195,60-odstotni.

##### *Leto 2004: najdonosnejši sklad na Hrvaškem*

VictoriaFond je leta 2004 z 43,21-odstotno donosnostjo dosegel najboljši donos med vsemi skladi na Hrvaškem. Sredstva v upravljanju pa so 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. Na osnovi zelo uspešnega poslovanja v letu 2004 pričakujemo, da bomo že tretjič pridobili priznanje za najboljši delniški sklad v Republiki Hrvaški.

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

##### *KD Maximus aktivno vstopil na romunski trg*

Julija 2004 je vzajemni sklad KD Maximus pričel s prodajo in trženjem. Ker gre za uravnoteženi sklad v naložbah prevladujejo vrednostni papirji, 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 pa 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 leiev, 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 leiev. Konec leta je bilo 174 aktivnih vlagateljev, konec februarja 2005 pa 210. V tem času je bilo sredstev v upravljanju že za 12,97 milijard, število enot pa se je povečalo na 96523. Vrednost enote premoženja je zrasla za 36,4 odstotkov.

Za povečanje prepoznavnosti imena 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. Delovati bo pričel tudi nov obvezniški sklad KD Optimus. Eden osrednjih ciljev je razviti distribucijske kanale, predvsem preko Finančne točke, ki bo pričela delovati aprila v Bukarešti. Do konca leta 2005 se načrtuje povečanje sredstev v upravljanju na 2 milijona evrov in povečanje število vlagateljev na preko 1000.

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

*2004: začetek delovanja investicijske družbe KD Pelikan*

Avgusta 2004 je družba zaključila z vsemi potrebnimi postopki za ustanovitev odprte investicijske družbe z uravnoteženo politiko investiranja KD Pelikan AD. Osnovni kapital je takrat znašal 500.000 levov, vrednost delnice pa je bila 10 levov.

Trženje sklada in prodaja delnic sta se pričeli decembra. Začetna vrednost delnice je bila 13 levov. KD Pelikan investira predvsem v vrednostne papirje na bolgarski borzi vrednostnih papirjev.

*Dobri obeti na bolgarskem trgu*

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

**ABDS, društvo za upravljanje fondovima, d.d., Sarajevo**

*Krepitev aktivnega upravljanja naložb in uspešno poslovanje*

Družba ABDS, d. d., upravlja z posebnim investicijskim skladom 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. Na 31.12.2004 je imel PIF BIG naložbe v 99 podjetjih s področij financ, prehranske industrije, gradbeništva, energetike, nepremičnin, turizma in gostinstva, predelovalne industrije, trgovine in založništva.

**VIB, družba za upravljanje, d.d., Banjaluka**

*Uspešno leto 2004 za družbo VIB*

Družba upravlja s posebnim investicijskim skladom 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.

Na 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.

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

V Beogradu je bila 13. decembra 2002 ustanovljena družba KD Investments d.o.o., 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 njim lahko uskladila svoje poslovanje in poslovanje sklada.

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

##### *Leto 2004 v znamenju dokapitalizacije*

Družba KD Mont upravlja privatizacijski sklad PIF MIG. Zaradi izgub v preteklosti in negativnega kapitala je bila leta 2004 izvedena dokapitalizacija družbe. Izdanih je bilo 100 novih delnic na 100 obstoječih, z vplačilom po nominalni vrednosti delnice. Druženik ImmoBillia Investments Co. Limited ni vplačala deleža, ki ga je namesto nje vplačala družba KD Group d.d., ki je svoj delež s 67 odstotkov povečala na 80,5.

V letu 2004 je KD Mont ustvaril 405.179 evrov prihodka, kar je 30 odstotkov manj kot leta 2003. Čistega dobička je bilo za 93.856 evrov, kar je 70 odstotkov manj. 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 spremenile v delnice. Sklad ima 109.685.100 investicijskih enot. Z investicijskimi enotami se je trgovalo na obeh črnogorskih borzah, na Nex Montenegro in Montenegorberzi. Povprečna tržna cena enote je bila 0,0137 €. Konec leta je dosegla 0,0152 evrov, 8. marca 2005 pa že 0,0211 €. 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 €. Konec leta je imel sklad naložbe v 27 podjetjih, v skupni vrednosti 13,07 milijona €.

#### **Načrti v evropskem prostoru**

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 opravljene analize ukrajinskega kapitalskega trga za razvoj ukrajinske družbe za upravljanje KD Investments v Kijevu.

Nameravamo tudi širiti ponudbo investicijskih skladov v posameznih državah. Na Slovaškem in Češkem bomo pridobili dovoljenje lokalnih agencij za trg vrednostnih papirjev in začeli s prodajo slovenskih skladov. Prav tako nameravamo začeti s pridobivanjem dovoljenj za prodajo KD DeLux investicijskih skladov preko naših družb na Slovaškem, v Bolgariji in Romuniji.

### Borznoposredniška dejavnost

#### **KD BPD, borznoposredniška družba, d.o.o.**

KD BPD, d.o.o., je konec leta 2004 zaključila svoje prvo poslovno leto. Poslovati je začela marca lani, prve večje posle pa je opravila šele junija. Njena glavna dejavnost je borzno posredovanje, pa tudi individualno upravljanje premoženja.

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

Zagonski stroški so bili previsoki, da bi jih lahko pokrili v pol leta, zato je bilo leto uspešno, kljub izgubi v višini tri milijone tolarjev.

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

Prek Ljubljanske borze je bilo v drugi polovici leta, ko smo pričeli z borznim poslovanjem, ustvarjenega za dobrih 10 milijard tolarjev prometa, kar predstavlja 1,26 % celotnega prometa na Ljubljanski borzi. 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 vzajemnih skladov KD pričela tržiti tudi večino drugih vzajemnih skladov, ki delujejo v Sloveniji.

#### *Postati vodilna borznoposredniška družba v Sloveniji*

KD BPD, d.o.o., bo tudi v bodoče izkoriščala poslovne priložnosti za večanje njenega premoženja in poslovno ter finančno uspešnost.

#### *Leto 2005: prek 60 odstotkov prometa na tujih trgih.*

Leto 2005 se je začelo z novo informacijsko podporo poslovanja. Za investicijske sklade KD DeLux bomo opravljali storitve upravljanja premoženja in njihovega trženja. Pričakujemo, da bomo leta 2005 ustvarili 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.

### **Finančne točke in pooblašcene prodajne enote KD**

Storitve vzajemnih skladov približujemo širokemu krogu ljudi, zato po 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 razen bančnih. V Sloveniji smo v času od začetka leta 2004 do sredine marca 2005 pomembno razširili mrežo in odprli kar osem novih točk, na Hrvaškem pa dve.

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,
- informacije in sklepanje premoženjskih in življenjskih zavarovanj ter zavarovanj z možnostjo vlaganja v vzajemne sklade zavarovalnice Slovenica.

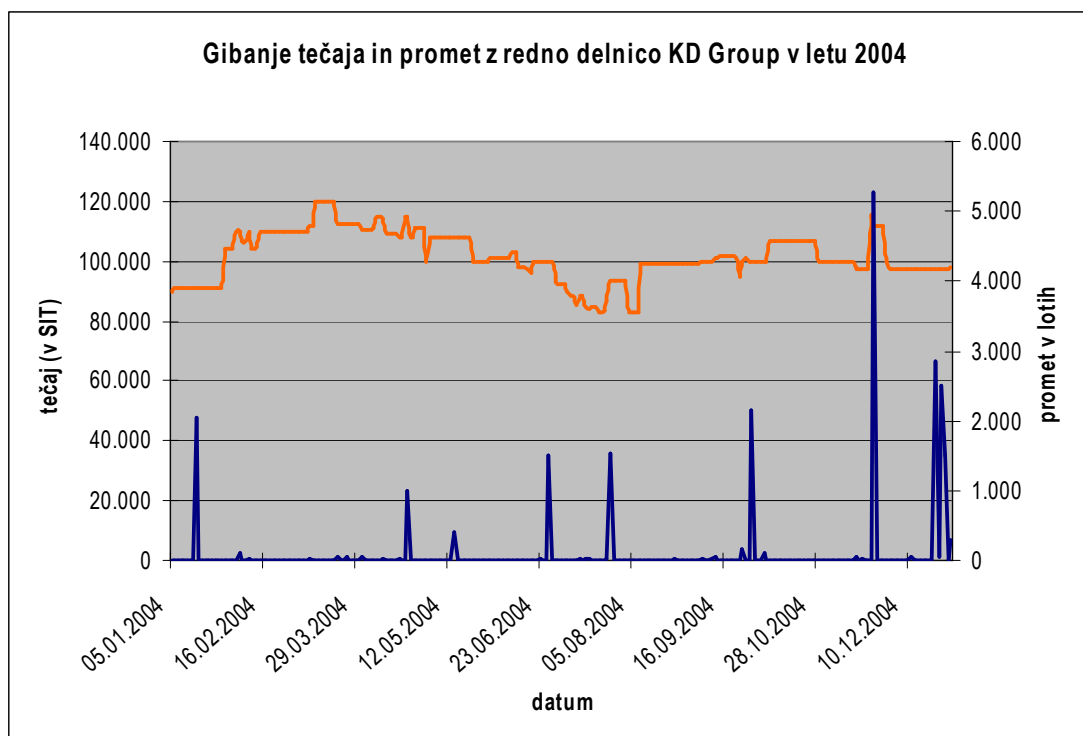
### Upravljanje finančnih naložb

#### KD Group, finančna družba, d.d.

KD Group, finančna družba, d.d., je krovnna družba Skupine KD Group. Družba je v letu 2004 ustvarila bilančni dobiček v višini 218 milijonov tolarjev, ki zajema preneseni čisti dobiček v višini 1,17 milijarde tolarjev, zmanjšan za pokrivanje čiste izgube poslovnega leta v višini 359 milijonov tolarjev iz leta 2004 in oblikovanje rezerv za lastne delnice v višini 592 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 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.



#### Lastniška struktura KD Group d.d.

Lastniška struktura delničarjev na dan 31.12.2004 je bila sledeča:

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

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.

#### **KD Holding, finančna družba, d.d.**

Družba KD Holding, finančna družba, d. d., upravlja s dolgoročnimi in kratkoročnimi naložbami. Te aktivnosti opravlja tudi za nekatere druge članice skupine KD Group.

#### *Uspešno poslovanje in podvojen dobiček*

KD Holding d. d. je v letu 2004 uspešno posloval. Ustvaril je čisti dobiček v višini 1.712 milijonov tolarjev, kar je 209 odstotkov več kot v letu 2003.

Takšno povečanje je predvsem rezultat 76-odstotnega povečanja prihodkov, ki so tako dosegli 4.304 milijonov tolarjev. Od tega predstavljajo skoraj 99 odstotkov finančni prihodki. Znotraj finančnih prihodkov je 78 odstotkov, oziroma 3.313 milijonov tolarjev dobičkov od prodaj vrednostnih papirjev. Ti so se povečali za 115 odstotkov. Drugi najpomembnejši so prihodki od obresti v znesku 568 milijonov tolarjev, ki so predstavljali 13 odstotkov od finančnih prihodkov in so se prav tako pomembno povečali, za 102 odstotka. Pri tem je potrebno upoštevati tudi učinke pripojitve KD Naložb h KD Holdingu in povečanja kratkoročnih finančnih naložb ter terjatev iz tega naslova. Pripisi dobičkov od uskupljenih in pridruženih podjetij imajo delež približno 3 odstotke, dividende pa 4 odstotke. Slednje so edini vir prihodka, ki se je zmanjšal v primerjavi z letom 2003 ter so znašale 173 milijonov tolarjev. Podatki kažejo, da ostajajo glavni vir prihodka kratkoročne finančne naložbe in terjatve.

Stroški prodaje in uprave so se absolutno znižali in sicer za 1 odstotke glede na leto 2003. Pri tem so se zaradi dodatnega zaposlovanja stroški plač povečali (za cca 12 odstotkov), stroški intelektualnih in osebnih storitev pa najbolj zmanjšali in sicer za 44 odstotkov. Združitev KD Holdinga in KD Naložb ni imela posebnih stroškovnih učinkov, saj je pred tem vse naloge za KD Naložbe pogodbeno izvajal KD Holding.

Po drugi strani so se finančni odhodki skupaj povečali za 62 odstotkov, s tem, da so bile spremembe po posameznih skupinah zelo različne. Če so se finančni odhodki iz obresti in drugih obveznosti ter odhodki od prodaje finančnih naložb zmanjšali, pa so se izredno povečali pripisi izgub odvisnih podjetij. V letu 2004 je bilo pripisanih 797 milijonov izgub odvisnih podjetij in 324 milijonov odpisov drugih finančnih naložb (naložb v pridružena podjetja in v druga podjetja). V vseh finančnih odhodkih so predstavljali 58 odstotkov, leto prej pa

samo 24 odstotkov vseh finančnih odhodkov. To je predvsem odraz izgub v nekaterih pomembnih naložbah (Kolosej Celje, Ljubljanski kinematografi, Globtour). Če primerjamo učinek pripisov dobičkov in izgub, je rezultat samo te podbilance negativen.

Druga najpomembnejša skupina finančnih odhodkov so bili s 26 odstotki oziroma vrednostjo 510 milijonov tolarjev odhodki za obresti, kateri so bili v letu 2004 pod nadzorom in so se zmanjšali za 9 odstotkov. Pomembno so se zmanjšale tudi izgube pri prodaji vrednostnih papirjev in sicer za 17 odstotkov.

Pred primerjavo letnih podatkov o sredstvih in obveznostih do virov je potrebno navesti, da je prišlo na dan 27.10.04 do pripojitve KD Naložb d.d. h KD Holdingu, kar je imelo pomemben vpliv predvsem na velikost vseh sredstev. Konec leta 2003 je imel KD Holding 31.336 milijonov tolarjev vseh sredstev, KD Naložbe pa 10.845 milijonov tolarjev. Skupaj je bil tako seštevek vseh sredstev 42.181 milijonov tolarjev. Konec leta 2004 je bilo v bilanci KD Holdinga 42.437 približno enako kot leta 2003. Sestava sredstev je ostala približno enaka kot v bilanci konec 2003 (brez KD Naložbe d.d.). Približno 89 odstotkov predstavljajo gibliva sredstva, 69 odstotkov pa samo kratkoročne finančne naložbe v delnice (enako kot leta 2003). Ta podatek tudi podpira zgornjo navedbo, da je vir večine prihodkov družbe prihodkov iz naslova kratkoročnih finančnih naložb. V bilanci stalnih sredstev so se dolgoročne naložbe v delnice in deleže povečale za 14 odstotkov na 4.250 milijonov tolarjev. To povečanje ni posledica pripojitve KD Naložb d.d., ampak sprememb zaradi dokupov dolgoročnih naložb KD Holdinga, predvsem nakupa 30-odstotnega deleža Koloseja Ljubljana. Po drugi strani je veliko povečanje, sicer v deležu relativno nepomembnih opredmetenih osnovnih sredstev, predvsem posledica pripojitve KD Naložb.

Pri obveznostih do virov sredstev je prišlo v letu 2004 do 41-odstotnega zmanjšanja kratkoročnih finančnih obveznosti in 10-odstotnega povečanja dolgoročnih, vendar pa se je skupaj delež kapitala v obveznostih do virov povečal od 73 odstotkov na 84 odstotkov, v vrednosti na 35.441 milijonov tolarjev. Tako kot zmanjšanje kratkoročnih finančnih obveznosti je tudi to predvsem posledica pripojitve.

*V drugi polovici leta pripojitev družbe KD Naložbe d.d.*

Oktobra je prišlo do pripojitve družbe KD Naložbe, finančna družba d.d., k družbi KD Holding, ki prinaša še učinkovitejše upravljanje naložb v Skupini KD Group. Združitev je imela znaten vpliv na velikost sredstev, prišlo pa je tudi do sprememb osnovnega kapitala, nadzornega sveta in statuta.

*Vrsta aktivnosti v letu 2004*

- Dokapitalizacija Slovenice in pridobivanje dovoljenja za oddelitev s strani Agencije za zavarovalniški nadzor.
- Izveden je bil postopek pripojitve družbe Oljarica h Gei Slovenska Bistrica.
- Oživel je projekt ustanovitve PE (price/equity) sklada, ki ga nameravamo vzpostaviti 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.

### **Ljubljanski kinematografi d.d.**

Temeljni dejavnosti družbe v letu 2004 sta bili oddaja dvoran v najem in distribucija filmov. Dvorane Komuna, Vič in Kompas so bile oddane v najem družbi Kolosej kinematografi Ljubljana.

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.

Čisti prihodki od prodaje so znašali 90 milijonov tolarjev, drugi poslovni prihodki pa 17 milijonov tolarjev. Izguba iz poslovanja je znašala 68 milijonov tolarjev (21 milijonov tolarjev v letu 2003), čista izguba pa 275 milijonov tolarjev (od tega je 181 milijonov izkazanih odhodkov iz naslova popravka vrednosti naložb v Kolosej Maribor d.o.o.). Družba je v letu 2004 celotno dejavnost predvajanja filmov že prenesla na Kolosej kinematografe Ljubljana, zato je tudi prišlo do zmanjšanja prihodkov.

Odvisna podjetja, ki jih ima družba v lasti so večino dejavnosti predvajanja filmov prenesle na Kolosej kinematografe d.o.o., Ljubljana, in ustvarjajo prihodke predvsem iz naslova oddajanja kinocentrov v najem. Globus film d.o.o., Koper, je v letu 2004 ustvaril 8 milijonov tolarjev dobička, Kolosej Maribor d.o.o., pa 292 milijonov izgube. Kolosej Maribor d.o.o., je namreč s poslovanjem začel šele v drugi polovici leta, pa še to ne v celoti (vsi prostori še niso bili oddani v najem).

#### **Kolosej kinematografi d.o.o., Ljubljana**

Glavne dejavnosti družbe so kinematografija, distribucija filmov in videospotov, snemanje filmov in videofilmov, ekonomsko propagiranje, razmnoževanje zvočnih zapisov in video zapisov, oddajanje nepremičnin v najem ter gostinska in sejemska dejavnost.

V letu 2004 so v sestavi Kolosej kinematografov d.o.o. Ljubljana, delovali naslednji kinocentri oz. kinodvorane: Kolosej Ljubljana, Kolosej Maribor, Kolosej Celje, Kolosej Koper, Komuna, Vič in Kompas. Kolosej Ljubljana je obiskalo 1.427.473 gledalcev, Kolosej Koper 98.339 gledalcev, dvorane Komuna, Vič in Kompas pa skupaj 131.310 gledalcev. V primerjavi s planom je Kolosej Ljubljana dosegel indeks 95, dvorane Komuna, Vič in Kompas pa 81. Kolosej Celje je pričel z delovanjem konec januarja 2004. Do konca leta ga je obiskalo 112.888 obiskovalcev kar v primerjavi s planom pomeni indeks 103. Kolosej Maribor se je sestavi Koloseja kinematografov d.o.o. pridružil v začetku oktobra 2004. V obdobju do konca leta ga je obiskalo 107.451 gledalcev.

Ponudba filmov je bila prilagojena glavni ciljni skupini, t.j. populaciji v starosti od 15 do 30 let in je temeljila na hollywoodskih uspešnicah. Priložnost pa je dobila tudi večina razpoložljivih filmov zahtevnejšega žanra. Prva tri mesta po številu gledalcev so zavzeli Troja s 109 tisoč, Gospodar prstanov – Kraljeva vrnitev z 71 tisoč in Herry Potter in jetnik iz Azkabana z 58 tisoč gledalci.

Čisti prihodki iz prodaje so v letu 2004 znašali 2.710 milijonov tolarjev. V strukturi prodaje so kinovstopnice predstavljale 1.613 milijonov oziroma 60 odstotkov prihodkov, gostinstvo 646 milijonov oziroma 24 odstotkov, prihodki iz oglaševanja 279 milijonov tolarjev oziroma 10 odstotkov, najemnine 120 milijonov tolarjev oziroma 4 odstotke in ostalo (predvsem prihodki iz naslova prefakturiranih obratovalnih stroškov najemnikov) 51 milijonov tolarjev oz. 2 odstotka prihodkov.

V letu 2004 je bilo BTC-ju odplačanih za 35 milijonov obveznosti iz najetih kreditov, obveznosti do bank se zaradi enoletnega moratorija na odplačilo kreditov, niso odplačevale.

#### **Kolosej Celje d.o.o.**

Družba Kolosej Celje, d. o. o., je bila ustanovljena v septembru 2003 z namenom izgradnje kino centra v celjski regiji, ki bo širši okolici Celja omogočal kvalitetno možnost ogleda kino predstav. Družba je začela z rednim delovanjem konec januarja 2004.

Čisti prihodki od prodaje so znašali 77 milijonov tolarjev. Izguba iz poslovanja je znašala 45 milijonov tolarjev, čista izguba pa 175 milijonov tolarjev. Izguba predstavlja stroške financiranja posojil, amortizacije in v manjšem delu stroške blaga, materiala in storitev.

#### **Kinematografi Maribor d.o.o.**

Družba Kinematografi Maribor je v poslovnem letu 2004 ustvarila 90 milijonov tolarjev prihodkov iz redne dejavnosti v primerjavi z letom 2003, ko so ustvarili 200 milijonov tolarjev prihodkov iz redne dejavnosti. Družba je realizirala izgubo v višini 17 milijonov tolarjev, kar je manj kot v letu 2003, ko je družba imela 28 milijonov čiste izgube. Manjša čista izguba v letu 2004 je posledica ustvarjenih izrednih prihodkov iz naslova odprodaje stalnih sredstev.

Rezultat zmanjšanja prihodkov iz redne dejavnosti glede na poslovno leto 2003, je posledica odprtja kinocentra Kolosej Maribor v drugi polovici leta 2004, kar je imelo za posledico veliko zmanjšanje števila obiskovalcev v Kinematografih Maribor.

Družba je skoraj vse zaposlene prezaposila na družbo Kolosej Maribor, dejavnost prikazovanja filmov pa je konec leta 2004 ohranila samo v eni kinodvorani.

#### **Kinopodjetje Kranj d.o.o.**

Po nekaj letnem zmanjševanju števila obiskovalcev, se je število le-teh v letu 2004 ustalilo na okoli 100.000. Ustvarjeni so bili prihodki v višini 91 milijonov tolarjev, kar je 13 odstotkov manj kot prejšnje leto, hkrati pa je izguba znašala 22 milijonov tolarjev.

Kljub veliki konkurenci s strani multikinov, skušajo pridobiti nove obiskovalce z lokalnim oglaševanjem in preko vzgojno izobraževalnih ustanov.

V letu 2004 je družba KD Holding zmanjšala delež v družbi in sicer na 45 odstotkov.

#### **ČZD Kmečki glas d.o.o.**

V letu 2004 je družba izdajala tednik Kmečki glas in revije Moj mali svet, Svet in ljudje, Vino, Revija o konjih ter Sodobno kmetijstvo, poleg tega pa še nekatere specializirane priloge v sodelovanju z Uradom vlade za informiranje oz. Ministrstvom za kmetijstvo, gozdarstvo in prehrano Republike Slovenije, ter kot noviteto še barvno tiskane vložke k časopisu. V okviru založbe je bilo izdanih 19 knjižnih naslovov, 14 novih in 5 ponatisov. Po 37 letih izhajanja bo prenehala izhajati revija Sodobno kmetijstvo, ki bo poslej pod istim imenom izhajala kot priloga tednika Kmečki glas štirikrat letno, in po dveh letih tudi revija Vino, ki bo poslej pod svojim začetnim imenom Martinov list izšla le enkrat letno.

Družba je v preteklem letu ustvarila 773 milijonov tolarjev prihodkov, dobiček podjetja pred obdavčitvijo pa je znašal 50 milijonov tolarjev, tako da je kljub stagnaciji rasti prihodkov, družba dosegla znatno boljši poslovni rezultat kot v preteklem letu.

#### **Gea College d.d.**

Gea College stremi postati najboljša šola usposabljanja in izobraževanja na področju podjetništva v tem delu Evrope. V družbi so si zastavili visoke srednjeročne cilje in sicer postati prestižna šola znana po podjetništvu v vseh pogledih, z inovativnostjo in podjetniško pragmatičnostjo kot ključnima vrednotama.

Z namenom pridobiti uspešne študente deluje v okviru družbe Fundacija UPI, ki podeljuje štipendije za vpis na Visoko šolo za podjetništvo glede na kandidatov akademski uspeh, organizacijske in poslovne sposobnosti in glede na finančne potrebe. V študijskem letu 2004/2005 je Fundacija UPI podelila 29 štipendij v skupni vrednosti več kot 8 milijonov tolarjev.

V okviru družbe delujeta visokošolski zavod Visoka šola za podjetništvo in Podjetniško izobraževalni center PIC Gea College. Visoka šola za podjetništvo izvaja redni dodiplomski študijski program podjetništva v Piranu in izredni program podjetništva v Ljubljani in Slovenskih Konjicah, poleg tega pa specialistični in magistrski študij podjetništva ter mednarodni dodiplomski in podiplomski študij podjetništva.

V okviru Visoke šole za podjetništvo razvijajo nove programe: Podjetniško inženirstvo (dodiplomski študij v slovenskem jeziku), mednarodni magistrski študij projektnega managementa in mednarodni študij s področja stroškovnega inženirstva. Visoka šola navezuje stike s poslovnimi šolami po svetu z namenom pridobitve mednarodno veljavnih akreditacij.

Podjetniško izobraževalni center PIC sodi med največje specializirane izobraževalne ustanove, že drugo desetletje nudi podjetniško, poslovno in poklicno izobraževanje in svetovanje. Programi so poslovno naravnani posebno na izobraževanje podjetnikov in managerjev, center pa izdaja tudi lastno podjetniško literaturo.

V okviru PIC deluje tudi višja šola za poslovne programe Višja strokovna šola za poslovne sekretarje, Višja strokovna šola za komercialiste in novost - Višja strokovna šola za računovodje. Študij, ki nudi VI. stopnjo izobrazbe, je po zaključku lahko tudi nadaljevati, saj je v Bolonjskem sistemu študija 3+2, možno trem letom dodiplomskega študija dodati še dve leti magisterija.

#### **Globtour d.o.o.**

Družba Globtour je v letu 2004 poslovala skladno z načrti družbe. Družba je v poslovnem letu 2004 ustvarila 4.716 milijonov tolarjev prihodkov iz prodaje, kar 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.

Povečanje prihodkov iz prodaje v poslovnem letu 2004 je družbi uspelo ustvariti z močnim povečanjem prihodkov v nosilnem programu t.i. outgoingu. In sicer je družba prihodke v tem programu povečala za 47,7 odstotkov, kar je posledica novega tržnega pristopa in inovativnih programov kot so "first minute", "garancija cen" in podobno.

Družba je v letu 2004 še naprej nadaljevala s celovito reorganizacijo poslovnih procesov, izgradnjo novega informacijskega sistema, zniževanjem stroškov na vseh področjih delovanja in povečevanjem učinkovitosti vseh resursov v podjetju.

#### **R.E. Invest d.d.**

Osnovna dejavnost podjetja R.E. Invest d.d. je trgovina z nepremičninami in inženiring. V letu 2004 je družba ustvarila 163 milijonov tolarjev izgube, kar je rezultat predvsem odpisov vrednosti naložb v delnice in deleže v višini 147 milijonov tolarjev ter stroškov financiranja gradnje nepremičnin v višini 33 milijonov tolarjev.

Družba je izvajala investitorski in izvajalski inženiring na nekaterih večjih projektih gradnje nepremičnin v okviru naložb družb v lasti KD Holdinga. Tako je bil v letu 2004 uspešno zaključen projekt izgradnje kinocentra Maribor, trenutno pa so v polnem teku projekt ureditve zabavišnega centra v hali 18 v BTC-ju in priprava za izgradnjo poslovno – stanovanjskega objekta na lokaciji Šumi.

#### **KD Mark d.o.o.**

Osnovna dejavnost družbe je trgovanje z lastnimi nepremičninami. Družba v preteklih dveh letih ni poslovala, je pa po pridobljenem gradbenem dovoljenju v letu 2004 prodala nepremičnino – zemljišče v Dravljah in zato leto 2004 zaključila s 85 milijoni tolarjev čistega dobička.

#### **Seaway Group d.o.o.**

V poslovnem letu 2004 je družba Seaway Group nadaljevala z uspešno rastjo, saj je ustvarila 2,1 milijarde tolarjev čistih prihodkov iz prodaje oziroma 28,5 odstotka več kot leta 2003. Ravno tako kot prihodki se je povečal tudi čisti dobiček po davkih, ki je v letu 2004 znašal 191 milijonov tolarjev, kar predstavlja 24-odstotno povečanje glede na prejšnje leto.

Družba Seaway Group je zasnovana kot razvojno navtično podjetje s široko ponudbo storitev in izdelkov. V preteklih letih so se ukvarjali predvsem s konstruiranjem in razvojem novih plovil za kupce, ter izdelavo orodij za gradnjo plovil in izdelavo prototipnih plovil. Leta 2004 se je začela serijska proizvodnja lastne jadrnice Shipman 50, ki je v Dusseldorfu pridobila naslov evropske jadrnice leta 2003. Shipman 50 je najdražji slovenski serijski



proizvod, plod izključno domačega znanja, ki ga izdelujejo na podlagi najnovejše tehnologije iz predimpregniranih karbonskih vlaken po sistemu Sprint. Sprint tehnologija je trenutno najzahtevnejša in hkrati najkvalitetnejša tehnologija za gradnjo jadrnic na svetu.

Doseganje dobrih poslovnih uspehov, tako doma kot v svetu, gre pripisati stalnemu vlaganju v najsodobnejšo konstrukcijsko in obdelovalno opremo, ter v najboljše strokovne kadre z vsega sveta. Družba je eden največjih slovenskih izvoznikov znanja na svetovno tržišče, saj po njihovih zamislih in z njihovimi orodji izdelujejo različna plovila vsi najpomembnejši ladjedelci na svetu. V sklopu 170 projektov je okoli trideset ladjedelnic izdelalo nad 33.000 jadrnic in motornih jaht, kar predstavlja največji tržni delež na svetu.

V mesecu septembru 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. Razvoj lastnih proizvodov, razvoj projektov za kupce in začetek serijske proizvodnje se je v letu 2004 odvijal na novi lokaciji v Zgoši pri Bledu.

#### **KD Concorde d.o.o.**

Družba KD Concorde je tudi v letu 2004 poslovala pozitivno in ustvarila 256 milijonov tolarjev čistih prihodkov iz prodaje. Glede na poslovno leto 2003 je povečala čiste prihodke iz prodaje za 15 odstotkov. Čisti poslovni izid obračunskega obdobja po davkih znaša 37 milijonov tolarjev in se je povečal za 79 odstotkov glede na preteklo leto. Povečanje čistih poslovnih prihodkov in bistveno povečanje čistega poslovnega izida glede na leto 2004 je posledica splošnega povečanja varčevanja prebivalstva v vzajemnih skladih na celotnem področju Slovenije, povečanega števila strokovnih svetovalcev in stalnega strokovnega izpopolnjevanja svetovalcev.

V letu 2004 so pridobili 72 novih strokovnih premoženjskih svetovalcev, odprli dve franšizni Finančni točki v Sloveniji, izvedli dvaindvajsetih začetnih in dvanajstih nadaljevalnih strokovnih seminarjev o tehnikah prodaje, pridobili preko 4.300 novih strank v vzajemne sklade, ki jih upravlja družba KD Investments d.o.o., Ljubljana, sklenili preko 700 novih Fondpolic zavarovalne družbe Slovenica in stalno vlagali v razvoj hčerinske družbe KD Prima v Zagrebu.

#### **Slovenica, zavarovalna hiša d.d.**

Zavarovalna hiša Slovenica je zaključila zelo uspešno poslovno leto 2004, saj je realizirala dobiček v višini 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. Kosmati obračunani zneski škod v letu 2004 so bili 9,3 milijarde tolarjev, kar pomeni 15-odstotno rast. Posledica nadpovprečne rasti zavarovalne premije ob nižji rasti škod je ugoden 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 višini skoraj 2 milijarde tolarjev.

Na uspešno poslovanje zavarovalnice v letu 2004 so v največji meri vplivali kvalitetno delo tržne mreže, intenzivna vlaganja v dodatna izobraževanja svetovalcev in zastopnikov, hiter odziv na reševanje škodnih primerov, kot tudi investicije v posodobitev informacijske tehnologije predvsem na področju življenjskih zavarovanj. Na uspešen poslovni rezultat je imel vpliv tudi zniževanje stroškov, kar je posledica uspešno izvedene reorganizacije in racionalizacije poslovanja.

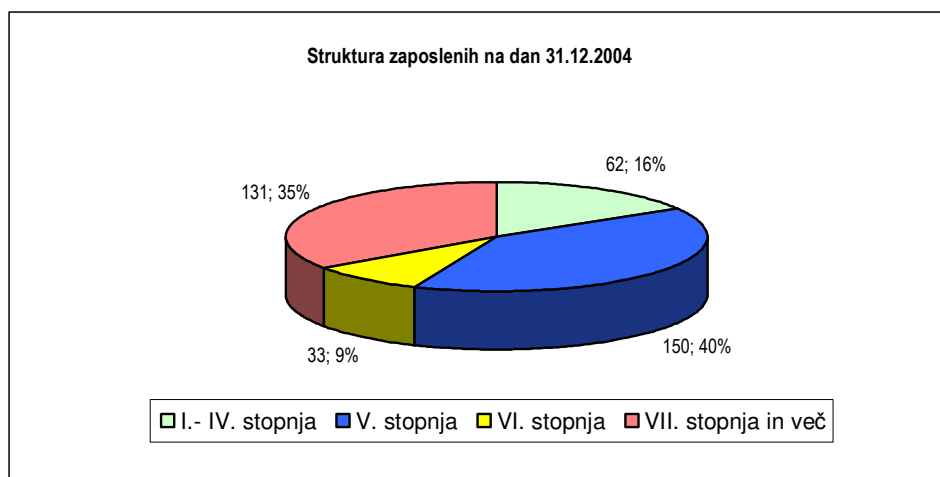
Leto 2004 je zaznamovano s procesom oddelitve življenjskih zavarovanj in ustanovitve nove življenjske zavarovalnice Slovenica Življenje, ki je začela poslovati januarja 2005. Z ustanovitvijo nove zavarovalnice je Slovenica uspešno zaključila proces reorganizacije poslovanja in oddelitve življenjskih in premoženjskih zavarovanj. Osrednji produkti nove zavarovalnice ostajajo naložbena življenjska zavarovanja, ki dosegajo rekordno prodajo. Med njimi izstopa Fondpolica, naložbeno življenjsko zavarovanje z varčevanjem v vzajemnih skladih KD. Ustanovitev nove zavarovalnice Slovenica Življenje bo omogočala tudi večjo konkurenčnost in razširitev poslovanja na tuja tržišča.

Poleg oblikovanja nove zavarovalnice Slovenica Življenje se bo Slovenica v prihodnje usmerila tudi v uresničitev poslovnega poenotenja Slovenice in zavarovalne družbe Adriatic, ki je v večinski lasti Slovenice. Glavni cilj združevanja bo utrditev skupnega nastopa Slovenice in Adriatica, ki bosta združena predstavljala drugo najmočnejšo zavarovalnico v Sloveniji.

### Zaposleni

#### Organizacija in zaposleni

V skupini KD Group je bilo konec leta 2004 376 redno zaposlenih, kar pomeni 28-odstotno povečanje glede na leto 2003.



Izobrazbena struktura se izboljšuje z zaposlovanjem novih strokovnih kadrov, dodatnim izobraževanjem in s tem, ko zaposleni pridobivajo nova znanja, ki so jim v pomoč pri delu. Povprečno število zaposlenih v letu 2004 je 332,15. Del sprememb v strukturi zaposlenih je tudi zaradi sprememb družb v skupini KD Group (v skupini KD Holding je iz uskupinjevanja izvzeto Kinopodjetje Kranj, ki je pridruženo podjetje, prvič pa so uskupinjena podjetja R.E.Invest d.d. in KD Mark d.o.o., ter vse novo ustanovljene družbe).

Stopnja izobrazbe	31.12.2004	Struktura (%)	31.12.2003	Struktura (%)
I. – IV.	62	16	105	36
V.	150	40	96	32
VI.	33	9	23	8
VII.	120	32	64	22
VII./2	11	3	6	2
<b>Skupaj</b>	<b>376</b>	<b>100</b>	<b>294</b>	<b>100</b>

#### 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. zaposlila vodja 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 skupina 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 nezaželene pošte pa je bil dodan tudi ustrezen sistem, ki količine nezaželene (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, za 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**

Skupina KD Group 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 skupine. 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 skupine. Zadovoljstvo zaposlenih je pomembno merilo uspešnosti poslovanja skupine.

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

Skupina KD Group 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 Group,
- ustvariti pogoje, ki bodo omogočili, da skupina in vsi njeni deli govorijo z "enim glasom",
- ustvariti zaupanje pri investitorjih v kakovost in varnost naložb,
- predstaviti skupino KD Group kot dobro organizirano podjetje, ki investira tudi v okolje,
- predstaviti uspehe družbe, njeno poslanstvo ter vizijo.

V letu 2005 bo skupina nadaljevala s ključnimi strateškimi usmeritvami.

#### **Upravljanje s tveganji**

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

Skupina je leto 2004 zaključila s 14.641 milijonov tolarjev finančnih obveznosti, ki so bile po pogodbeni ročnosti razdeljene na 17,28 odstotkov kratkoročnih in 82,72 odstotkov dolgoročnih obveznosti. Obveznosti iz financiranja so valutno razdeljena, kot sledi: EUR (67,16 %), in SIT (32,84 %). 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. V skupini 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 skupine 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. Zavrloja zaenkrat primerjalno nizkega obsega poslovanja na navedenih trgih je valutno tveganje ustrezno nizko. Skupina 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 skupine KD Group do valutnih tveganj nizka.

#### *Obrestna tveganja*

Zaradi izjemno nizkih ravni obrestnih mer 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 skupine KD Group do obrestnih tveganj zmerna.

#### *Tveganja plačilne sposobnosti*

Tveganje kratkoročne plačilne sposobnosti skupine 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 skupine KD Group je prav tako nizko in je v največji meri rezultat postavljenih stebrov, ki so omenjeni pod kratkoročnimi značilnostmi, na dolgi rok.

#### **Raziskave in razvoj**

Nadaljevali smo strokovno delo, namenjeno razvoju celovite ponudbe finančnih produktov, ki so strankam skupine KD Group na voljo na enem mestu.

Osnovni cilj poslovne funkcije R&D je stalno dopolnjevanje, širjenje in izpopolnjevanje ponudbe. Položaj najuspešnejše nebančne finančne družbe na domačem kapitalskem trgu nam narekuje, da ohranjamo svojo konkurenčnost z inovativnimi produkti in načini trženja.

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

V ta namen smo v letu 2004 oblikovali ekipo mladih inovatorjev, ki skrbijo za nenehne raziskave trga in izboljšave poslovanja v skupini. V letu 2005 bomo ekipo še razširili, jo ustrezno organizacijsko umestili, ji dodelili potrebna pooblastila in jo primerno tehnično opremili.

Raziskave in razvoj potekajo v obliki projektne dela, kjer v vsak poslovni modul vključimo strokovnjake iz posameznih specializiranih področij. Tako delujemo usklajeno na vseh ključnih področjih poslovanja: poslovni procesi, trgi, produkti, produkcija, prodaja, ljudje, dokumentacija, prostori, finančni rezultati in kontroling.

#### **Zavezani kakovosti**

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

Z uspešno izvedeno prvo redno presojo v družbah KD Group, KD Holding ter KD Investments smo dobili potrditev, da smo na pravi poti do kakovosti poslovanja. Hkrati je za nas to tudi obveza, da obstoječe poslovne procese ustrezno nadgradimo in razvijamo nove.

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

V letu 2005 bomo certificirali tudi poslovanje borzno-posredniške družbe KD BPD. Načrtujemo nadaljevanje uvajanja sistema kakovosti v naše hčerinske družbe v tujini. Z uvajanjem sistema kakovosti po standardu ISO 9001:2000 bomo začeli v družbi za upravljanje KD Investments Zagreb.

#### **Trajnostni razvoj**

Vrednote in naše strateške usmeritve razkrivajo, da smo naklonjeni uravnoteženemu razvoju, ki se izogiba negativnim vplivom svoje dejavnosti na okolje.

Gospodarske vidike trajnostnega razvoja zajemamo v poglavjih o vodenju in upravljanju družb, upravljanju odnosov s kupci, odnosih z delničarji in vlagatelji ter obvladovanju tveganj.

Do okoljskih vidikov so družbe v Skupini KD Group pri neposrednem opravljanju dejavnosti manj izpostavljene. Pri tem skrbijo zlasti za učinkovito rabo energetskih virov. Zato pa se za okoljsko odgovorno gospodarjenje zavzemajo pri vlaganju svojih finančnih naložb. Naložbeno politiko usmerjajo tako, da vlagajo v okoljsko

ozaveščene družbe, ki zmanjšujejo svoje vplive na okolje. Za okoljsko odgovorno politiko se zavzemajo tudi pri svojem sodelovanju v nadzornih svetih gospodarskih družb.

Odgovoren odnos do družbe zavestno ohranjamo tudi v okviru celovite sponzorske in donatorske politike. Ustvarjeno dodano vrednost delimo z okoljem tudi skozi oblike, ki vključujejo dobrodelnost, pomoč športu, kulturi, znanosti in izobraževanju.

Še posebej smo ponosni na lastno neprofitno dobrodelno ustanovo Fundacijo Ajda. Ustanovila jo je tedanja Kmečka družba že leta 1995, ponuja pa možnost izobraževanja tudi tistim, ki so bili sicer zanj prikrajšani.

V Fundaciji Ajda zbiramo donacije, subvencije in druge prostovoljne denarne prispevke, ki jih podeljujemo dijakom in študentom z nadpovprečnim učenim uspehom iz socialno ogroženih družin. Fundacija pridobiva sredstva z vplačili ustanoviteljev in donatorjev.

Podeljevanje štipendij poteka na podlagi javnega razpisa, točkovnika in opravljenih razgovorov, ki jih vodi tričlanski strokovni svet. Študij in šolanje s pomočjo Fundacije Ajda je doslej uspešno zaključilo več študentk ekonomije in agronomije, podelili pa smo tudi štipendije in enkratno pomoč dijakinjam in študentkam različnih dodiplomskih in podiplomskih študijskih programov slovenskih srednjih šol, gimnazij in fakultet. Finančno pomoč smo ponudili tudi prikrajšanim in bolnim otrokom ter družinam v stiski.

V letu 2004 smo podprli tudi druge oblike dobrodelnosti. Varstvenemu centru Tončke Hočevar smo s finančnimi sredstvi pomagali pri organizaciji izleta njihovih varovancev. Podprli smo tudi Varno hišo v Grosupljem, nakup didaktičnih igrač in drugih učnih pripomočkov za slepe in slabovidne v okviru društva Zvezdica in dobrodelno prireditev Kresna noč, ki jo je organiziral Lions klub Ljubljana Ilirija.

Kot pokrovitelji smo se vključili v mednarodno srečanje mladih glasbenikov v Piranu, Tartinijev festival in Zmaj ima mlade v Postojni. Pomoč smo namenili tudi projektu »Slovenija, moja domovina«, v okviru Zavoda za ekologijo Narava 2001 in mednarodnem glasbenem projektu »Samo Šalamon quartet«. Sponzorirali smo izid knjige »Mali vitezi, ki jo je izdalo Društvo Franceta Prešerna v Moskvi, in knjižne izdaje za najmlajše »Rezka premaga led«.

Pomagali smo širiti privrženost športu. V letu 2004 smo bili glavni sponzor nogometnega kluba KD Olimpija, skupaj z zavarovalniško hišo Slovenica pa nadaljevali generalno sponzorstvo Kajak kanu kluba Tacen KD - Slovenica. Bili smo pokrovitelj 26. evropskega prvenstva v moški gimnastiki, ki je potekalo v Ljubljani.

Utrjujemo vezi med univerzo in gospodarstvom, zato smo pomagali pri ustanovitvi ljubljanskega univerzitetnega laboratorija - podjetja LUI d.o.o. Vsebinski in finančni prispevek smo namenili tudi učbeniku Vekoslava Potočnika iz ljubljanske Ekonomske fakultete »Trženje storitev«. Podprli smo izobraževalna srečanja in seminarje s področja investicijskih skladov, projekt »Finančni dnevi na pragu EU« ter srečanje študentov GEA College.

Lastniško smo prisotni v GEA College, prvi slovenski visoki šoli za podjetništvo, in tudi neposredno dejavni na izobraževalnem področju. Strokovno znanje posredujemo tudi kot predavatelji pri finančnih in podjetniških predmetih.

**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-banking.

Naša strategija v letu 2005 je nadaljnje širjenje skupine 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





**Skupinski računovodski izkazi s pojasnili za leto, končano 31. decembra 2004**



## REVIZORJEVO POROČILO

### Delničarjem družbe KD Group d.d.

Revidirali smo priloženo bilanco stanja Skupine KD Group 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 skupinski računovodski izkazi, naštetih v prvem odstavku, v vseh bistvenih pogledih podajajo resnično in pošteno sliko finančnega stanja Skupine KD Group 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

## Skupinska bilanca stanja na dan 31. decembra 2004

(v tisoč sit)	Pojasnilo	2004	2003
<b>SREDSTVA</b>			
<b>Stalna sredstva</b>			
Neopredmetena dolgoročna sredstva	2	827.277	850.709
Opredmetena osnovna sredstva	3	11.741.311	8.826.592
Dolgoročne finančne naložbe	4	2.418.358	1.543.374
		<b>14.986.946</b>	<b>11.220.675</b>
<b>Gibliva sredstva</b>			
Zaloge	5	2.100.981	134.777
Dolgoročne poslovne terjatve	6	136.037	70.726
Kratkoročne poslovne terjatve	7	2.366.963	2.959.736
Kratkoročne finančne naložbe	8	32.300.492	25.812.848
Dobroimetje pri bankah, čeki in gotovina	9	958.371	456.356
Aktivne časovne razmejitve	10	138.392	114.913
		<b>38.001.236</b>	<b>29.549.356</b>
		<b>52.988.182</b>	<b>40.770.031</b>
<b>Zunajbilančna sredstva</b>	<b>26</b>	<b>48.477.969</b>	<b>16.444.381</b>
<b>OBVEZNOSTI DO VIROV SREDSTEV</b>			
<b>Kapital</b>			
Vpoklicani kapital	11	372.872	372.872
Kapitalske rezerve		4.628.571	4.628.571
Rezerve iz dobička		1.833.225	1.240.687
Preneseni čisti poslovni izid		48.994	515.499
Čisti poslovni izid poslovnega leta		1.392.252	135.659
Prevrednotovalni popravki kapitala		44.478	34.137
		<b>8.320.392</b>	<b>6.927.425</b>
Manjšinski kapital odvisnih podjetij		<b>20.610.898</b>	<b>12.718.902</b>
		<b>28.931.290</b>	<b>19.646.327</b>
<b>Rezervacije</b>	<b>12</b>	<b>6.639.233</b>	<b>5.096.834</b>
<b>Finančne in poslovne obveznosti</b>			
Dolgoročne finančne obveznosti	13	12.111.337	10.145.600
Dolgoročne poslovne obveznosti	14	3.766	5.175
Kratkoročne finančne obveznosti	15	2.529.890	3.053.163
Kratkoročne poslovne obveznosti	16	2.453.764	2.551.534
Pasivne časovne razmejitve	17	318.902	271.398
		<b>17.417.659</b>	<b>16.026.870</b>
		<b>52.988.182</b>	<b>40.770.031</b>
<b>Zunajbilančne obveznosti</b>	<b>26</b>	<b>48.477.969</b>	<b>16.444.381</b>

Računovodske usmeritve in pojasnila na straneh od 39 do 73 so sestavni del računovodskih izkazov.

.....

**Skupinski izkaz poslovnega izida za leto, končano 31. decembra 2004**

(v tisoč sit)	Pojasnilo	2004	2003
Čisti prihodki od prodaje	19 A	12.228.281	9.136.503
Povečanje / (zmanjšanje) vrednosti zalog proizvodov		630.437	(6.597)
Drugi poslovni prihodki	19 C	724.918	686.893
Stroški blaga, materiala in storitev	19 B	(9.914.717)	(6.642.851)
Stroški dela	19 B	(1.925.061)	(1.377.649)
Amortizacija	19 B	(773.482)	(558.392)
Prevrednotovalni poslovni odhodki	19 B	(103.985)	(78.296)
Drugi poslovni odhodki	19 C	(114.184)	(45.316)
Finančni prihodki iz deležev	20	3.904.432	1.764.284
Finančni prihodki iz dolgoročnih terjatev	20	5.641	94.811
Finančni prihodki iz kratkoročnih terjatev	20	301.982	340.279
Finančni odhodki za odpise dolgoročnih in kratkoročnih finančnih naložb	21	(769.226)	(327.873)
Finančni odhodki za obresti in iz drugih obveznosti	21	(1.015.927)	(963.106)
Odhodki od prodaje finančnih naložb	21	(232.691)	(562.342)
<b>Čisti poslovni izid iz rednega delovanja</b>		<b>2.946.418</b>	<b>1.460.348</b>
Izredni prihodki	22	43.973	54.964
Izredni odhodki	23	(20.547)	(16.091)
<b>Poslovni izid zunaj rednega delovanja</b>		<b>23.426</b>	<b>38.873</b>
Davek iz dobička	25	(299.610)	(330.632)
<b>Čisti poslovni izid obračunskega obdobja</b>		<b>2.670.234</b>	<b>1.168.589</b>
<b>MANJŠINSKI DELEŽ</b>		<b>1.089.839</b>	<b>636.900</b>
<b>DELEŽ MATIČNEGA PODJETJA</b>		<b>1.580.395</b>	<b>531.689</b>

Računovodske usmeritve in pojasnila na straneh od 39 do 73 so sestavni del računovodskih izkazov.

.....

**Skupinski izkaz gibanj na kapitalu za leto, končano 31. decembra 2004**

(v tisoč SIT)	Vpoklicani kapital	Kapitalske rezerve	Rezerve iz dobička			Preneseni čisti posl. izid	Čisti posl.izid posl. leta	Prevred. popravek kapitala			Manjšinski kapital	Skupaj
	Navadne delnice	Zakonske rezerve	Rezerve za lastne deleže	Druge rezerve iz dobička	Prenesena čista izguba / dobiček	Čisti dobiček/ izguba posl. leta	Splošni prevred. popr. kapitala	Posebni prevred. popr. kapitala	Uskupinj. popr. kapitala			
<b>1. Januar 2003</b>	<b>372.872</b>	<b>4.628.571</b>	<b>4.661</b>	<b>-</b>	<b>839.996</b>	<b>701.733</b>	<b>-</b>	<b>35.338</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>12.513.811</b>	<b>19.096.982</b>
<b>Premiki v kapital</b>												
Vnos čistega poslovnega izida posl. leta	-	-	-	-	-	-	531.689	-	-	-	636.900	<b>1.168.589</b>
Spremembe lastništva kapitala odvisnih družb	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	5.508	<b>5.508</b>
Vnos uskupinjevalnega popravka kapitala	-	-	-	-	-	-	-	-	-	(1.201)	(512)	<b>(1.713)</b>
<b>Premiki v kapitalu</b>												
Oblikovanje rezerv za lastne deleže	-	-	-	829.377	(433.347)	-	(396.030)	-	-	-	-	<b>-</b>
<b>Premiki iz kapitala</b>												
Dividende	-	-	-	-	-	(186.234)	-	-	-	-	(352.360)	<b>(538.594)</b>
Druga zmanjšanja	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	(84.445)	<b>(84.445)</b>
<b>Stanje 31. decembra 2003</b>	<b>372.872</b>	<b>4.628.571</b>	<b>4.661</b>	<b>829.377</b>	<b>406.649</b>	<b>515.499</b>	<b>135.659</b>	<b>35.338</b>	<b>-</b>	<b>(1.201)</b>	<b>12.718.902</b>	<b>19.646.327</b>
Prenos poslovnega izida	-	-	-	-	-	135.659	(135.659)	-	-	-	-	<b>-</b>
<b>1. Januar 2004</b>	<b>372.872</b>	<b>4.628.571</b>	<b>4.661</b>	<b>829.377</b>	<b>406.649</b>	<b>651.158</b>	<b>-</b>	<b>35.338</b>	<b>-</b>	<b>(1.201)</b>	<b>12.718.902</b>	<b>19.646.327</b>
<b>Premiki v kapital</b>												
Pripojitev KD Naložbe d.d.	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	7.719.520	<b>7.719.520</b>
Vnos čistega poslovnega izida posl. leta	-	-	-	-	-	-	1.580.395	-	-	-	1.089.839	<b>2.670.234</b>
Druge spremembe	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	9.798	<b>9.798</b>
Vnos zneska posebnih prevredn.kapitala	-	-	-	-	-	-	-	-	11.857	-	35	<b>11.892</b>
Prvo uskupinjevanje, povečanje deležev	-	-	-	-	-	-	-	-	-	(1.516)	(21)	<b>(1.537)</b>
<b>Premiki v kapitalu</b>												
Oblikovanje rezerv za lastne deleže	-	-	-	592.538	-	(592.538)	-	-	-	-	-	<b>-</b>
<b>Premiki iz kapitala</b>												
Dividende, nagrade nadzorni svet	-	-	-	-	-	-	(188.143)	-	-	-	(301.260)	<b>(489.403)</b>
Druga zmanjšanja – spremembe skupine	-	-	-	-	-	-	(9.626)	-	-	-	(625.915)	<b>(635.541)</b>
<b>Stanje 31. decembra 2004</b>	<b>372.872</b>	<b>4.628.571</b>	<b>4.661</b>	<b>1.421.915</b>	<b>406.649</b>	<b>48.994</b>	<b>1.392.252</b>	<b>35.338</b>	<b>11.857</b>	<b>(2.717)</b>	<b>20.610.898</b>	<b>28.931.290</b>

Računovodske usmeritve in pojasnila na straneh od 39 do 73 so sestavni del računovodskih izkazov.

.....

**Skupinski izkaz finančnega izida za leto, končano 31. decembra 2004**

	<b>2004</b>	<b>2003</b>
<b>A. FINANČNI TOKOVI PRI POSLOVANJU</b>		
<b>a) Pritoki pri poslovanju</b>	<b>13.628.339</b>	<b>7.475.765</b>
Poslovni prihodki	13.116.127	9.253.244
Izredni prihodki, ki se nanašajo na poslovanje	43.973	54.964
Začetne manj končne poslovne terjatve	491.718	(1.787.168)
Začetne manj končne aktivne kratkoročne časovne razmejitve	(23.479)	(45.275)
<b>b) Odtoki pri poslovanju</b>	<b>14.359.426</b>	<b>7.168.110</b>
Poslovni odhodki brez amortizacije in dolgoročnih rezervacij	11.953.962	8.065.816
Izredni odhodki, ki se nanašajo na poslovanje	20.547	16.091
Davki iz dobička in drugi davki, ki niso zajeti v poslovnih odhodkih	299.610	330.632
Končne manj začetne zaloge	1.966.204	244
Začetni manj končni poslovni dolgovi	166.607	(1.035.052)
Začetne manj končne pasivne kratkoročne časovne razmejitve	(47.504)	(209.621)
<b>c) Prebitek pritokov (odtokov) pri poslovanju</b>	<b>(731.087)</b>	<b>307.655</b>
<b>B. FINANČNI TOKOVI PRI NALOŽBENJU</b>		
<b>a) Pritoki pri naložbenju</b>	<b>3.513.875</b>	<b>1.448.893</b>
Finančni prihodki, ki se nanašajo na naložbenje	3.513.875	1.448.893
<b>b) Odtoki pri naložbenju</b>	<b>11.774.129</b>	<b>4.692.786</b>
Finančni odhodki, ki se nanašajo na naložbenje	232.691	562.342
Pobotano povečanje neopredmetenih dolgoročnih sredstev	115.511	189.475
Pobotano povečanje opredmetenih osnovnih sredstev	3.557.114	3.530.362
Pobotano povečanje dolgoročnih finančnih naložb	672.550	128.372
Pobotano povečanje kratkoročnih finančnih naložb	7.196.263	282.235
<b>c) Prebitek pritokov (odtokov) pri naložbenju</b>	<b>(8.260.254)</b>	<b>(3.243.893)</b>
<b>C. FINANČNI TOKOVI PRI FINANCIRANJU</b>		
<b>a) Pritoki pri financiranju</b>	<b>11.971.813</b>	<b>4.953.658</b>
Finančni prihodki, ki se nanašajo na financiranje	242.726	296.557
Povečanje kapitala manjšinskih lastnikov	7.729.332	-
Povečanje dolgoročnih rezervacij	2.144.149	109.569
Pobotano povečanje dolgoročnih finančnih dolgov	1.855.606	4.547.532
<b>b) Odtoki pri financiranju</b>	<b>2.478.457</b>	<b>1.710.357</b>
Finančni odhodki, ki se nanašajo na financiranje	840.581	767.907
Zmanjšanje kapitala lastnikov matičnega podjetja	187.428	187.435
Zmanjšanje kapitala manjšinskih lastnikov podjetja	927.175	431.809
Pobotano zmanjšanje kratkoročnih finančnih dolgov	523.273	323.206
<b>c) Prebitek pritokov (odtokov) pri financiranju</b>	<b>9.493.356</b>	<b>3.243.301</b>
<b>Č. KONČNO STANJE DENARNIH SREDSTEV IN NJIHOVIH USTREZNIKOV</b>	<b>958.371</b>	<b>456.356</b>
<b>a) Finančni izid v obdobju</b>	<b>502.015</b>	<b>307.063</b>
<b>b) Začetno stanje denarnih sredstev in njihovih ustreznikov</b>	<b>456.356</b>	<b>149.293</b>

Računovodske usmeritve in pojasnila na straneh od 39 do 73 so sestavni del računovodskih izkazov.

## IZJAVA O ODGOVORNOSTI UPRAVE

Uprava potrjuje računovodske izkaze po stanju na dan 31. decembra 2004 na straneh od 34 do 37 in uporabljene računovodske usmeritve ter pojasnila k računovodskim izkazom na straneh od 39 do 73.

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

Uprava potrjuje, da so bile dosledno uporabljene ustrezne računovodske usmeritve, ter da so bile računovodske ocene izdelane po načelu previdnosti in dobrega gospodarjenja. Uprava 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.

Uprava je tudi odgovorna 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



## 1. Temelji za pripravo računovodskih izkazov

Računovodski izkazi Skupine KD Group so pripravljani 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 Group 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 veljavnimi SRS.

Sprememba računovodskih usmeritev se nanaša na vrednotenje dolgoročnih finančnih naložb v kapital podjetij v skupini.

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 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 odstotkov. Ker rast tečaja evra v prejšnjem koledarskem letu (2003) ni dosegla navedene rasti, splošno prevrednotenje kapitala v letu 2004 ni opravljeno.

### 1.1. Skupinski računovodski izkazi

V skupinske računovodske izkaze so vključeni računovodski izkazi obvladujoče družbe in računovodski izkazi odvisnih družb, kjer ima obvladujoča družba prevladujoč vpliv.

Prevladujoč vpliv ima družba v drugi družbi v primeru, da ima absolutno večino glasov delničarjev ali članov skupščine druge družbe, da ima pravico imenovati absolutno večino članov upravnega, poslovnega ali nadzornega odbora v drugi družbi in je lastnik delnic, trajnih vlog in podobnega v njej, da ima pravico do prevladujočega vpliva na drugo družbo na prej naveden način, ne da bi bilo tudi lastnik delnic in da zgolj na podlagi sporazuma z drugimi prinašalci kapitala in razpolaga z večino glasov delničarjev oziroma članov skupščine druge družbe.

Vse medsebojne transakcije, stanja in nerealizirani dobički in izgube, ki so rezultat navedenih transakcij so v skupinskih računovodskih izkazih izločeni. V skupinskih računovodskih izkazih so bile vse pomembnejše računovodske usmeritve odvisnih družb usklajene z usmeritvami obvladujoče družbe.

Dolgoročne finančne naložbe v odvisne družbe so v ločenih računovodskih izkazih obvladujoče družbe vrednotene po kapitalski metodi.

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, ki so posledica prevajanja računovodskih izkazov po različnih deviznih tečajih, so izkazane v okviru uskupinjevalnega popravka kapitala.

## 1.2 Sestava skupine povezanih podjetij

## Dolgoročne naložbe

(v tisoč sit)

Ime podjetja	Sedež podjetja	Država podjetja	% udeležbe v kapitalu	Velikost kapitala na 31.12.2004	Poslovni izid leta
<b>Podjetja v skupini:</b>					
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)
<b>Pridružena podjetja:</b>					
VIB a.d.	Banja Luka	Rep. Srbska	49,00	147.034	48.208

\* 50,41% glasovalnih pravic

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 odstotkov.

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 odstotkov.

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.

Skupino KD Holding sestavljajo matična družba KD Holding d.d., skupina Ljubljanski kinematografi, Kinematografi Maribor d.o.o., Kolosej Celje d.o.o., R.E. Invest d.d., KD Mark d.o.o., Globtour d.o.o. in ČZD Kmečki glas d.o.o. Skupino Ljubljanski kinematografi sestavljajo matična družba Ljubljanski kinematografi d.d., Kolosej Kinematografi d.o.o., Globus film Koper d.o.o., Kolosej Maribor d.o.o. in Kinematografi Kolosej Tuzla d.o.o.

V izkazu poslovnega izida Skupine KD Group so upoštevani celoletni rezultati poslovanja Skupine KD Holding, ker je KD Group d.d. preko lastniškega deleža, poslovodstva in nadzora imel prevladujoč vpliv med celotnim letom.

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



**Letno poročilo 2004**  
**Računovodske usmeritve**

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

Dolgoročne finančne naložbe v pridružena podjetja so podjetja, v katerih ima Družba praviloma med 20 odstotni in 50 odstotni 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).

**Kratkoročne naložbe**

Zaradi poslovnih razlogov (predvidena prodaja, likvidacija ali pa so podjetja nedelujoča) se je Skupina, v skladu s sprejeto poslovno politiko, odločila evidentirati naslednje naložbe v odvisna in pridružena podjetja kot kratkoročne finančne naložbe.

<b>Ime podjetja</b>	<b>Sedež podjetja</b>	<b>Odstotek udeležbe</b>
<b>Odvisna podjetja</b>		
<b>V državi:</b>		
Agroprogres d.d.	Ljubljana	100,00
Intertrade ITC d.o.o.	Ljubljana	99,23
Slovenica d.d.	Ljubljana	88,78
Via Slovenica d.d.	Ljubljana	83,59
Vrtnarstvo Celje d.o.o.	Celje	50,46
Beta Invest d.o.o.	Ljubljana	100,00
<b>V tujini:</b>		
S.F.K.A. d.d. – Hrvaška	Zagreb	100,00
Globtour d.o.o. – Češka	Praga	100,00
<b>Pridružena podjetja</b>		
<b>V državi:</b>		
Žičnice Vogel Bohinj d.d.	Ukanc	32,03
Mestni kino Ptuj d.o.o.	Ptuj	30,08
Ambient d.o.o.	Ljubljana	29,95
Hotel Jelovica Bled d.o.o.	Bled	28,44
Mlekarna Celeia d.o.o.	Petrovče	25,54
Semenarna d.d.	Ljubljana	25,45
Hmezad kmetijstvo d.d.	Žalec	20,12
Tekstil Angora d.d.	Ljubljana	20,00
Radio Štajerski val d.o.o.	Šmarje pri Jelšah	20,00
Radio Kranj d.o.o.	Kranj	20,00
KD ID d.d.	Ljubljana	24,44
<b>V tujini:</b>		
Oslobodjenje d.d.	BIH	39,77
Globtour Praga d.o.o.	Češka	20,54
Hotel Mojkovac a.d.	Črna gora	31,42
Mehanizacija i programat a.d.	Črna gora	29,53

Kratkoročne finančne naložbe v delnice in deleže so vrednotene po naložbeni metodi (računovodske usmeritve, 1.5 Finančne naložbe).

Kratkoročne finančne naložbe v odvisna podjetja so podjetja, v katerih ima obvladujoče podjetje več kot 50-odstotni delež v kapitalu in ima prevladujoč vpliv.

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

### 1.3. Neopredmetena dolgoročna sredstva

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

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

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

Med neopredmetena dolgoročna sredstva spada kupljena programska računalniška oprema, materialne pravice, blagovne znamke in druga neopredmetena dolgoročna sredstva.

V neopredmetenih dolgoročnih sredstvih je vključeno tudi dobro ime Skupine KD Group kot pozitivna razlika med nabavno vrednostjo in sorazmernim delom kapitala podjetij v skupini. Dobro ime se amortizira v desetih letih, ker se v tej dobi pričakuje večje gospodarske koristi odvisnih podjetij.

### 1.4. Opredmetena osnovna sredstva

Opredmetena osnovna sredstva so zemljišča, zgradbe, oprema za opravljanje dejavnosti, pisarniška in računalniška oprema, druga oprema in osnovna sredstva v pridobivanju. Kot opredmetena osnovna sredstva, usposobljena za uporabo, se šteje tudi drobn inventar, katerega doba uporabnosti je daljša od enega leta in katerega posamična vrednost ne presega tolarske protivrednosti 500 EUR.

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).

#### Amortizacija

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

Amortizacija se obračunava posamično.

**Letno poročilo 2004**  
**Računovodske usmeritve**

V letu 2004 so bile uporabljene naslednje amortizacijske stopnje:

<b>(Ne)opredmeteno sredstvo</b>	Najnižja %	Najvišja %
Neopredmetena dolgoročna sredstva:		
Blagovne znamke	10,00	20,00
Dobro ime (goodwill)	10,00	10,00
Programska oprema, materialne pravice	25,00	33,30
Opredmetena osnovna sredstva:		
Zgradbe	4,00	5,00
Oprema za opravljanje dejavnosti	20,00	33,30
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 plačanemu znesku denarja ali njegovih ustreznikov.

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

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

Dolgoročne finančne naložbe v kapital 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 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 pridruženih podjetij povečujejo finančne prihodke.

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

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

**Letno poročilo 2004**  
**Računovodske usmeritve**

.....

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. Zaloge**

Zaloge so sredstva v opredmeteni obliki, ki bodo porabljeni pri ustvarjanju proizvodov ali opravljanju storitev oziroma proizvodnje za prodajo ali prodana v okviru rednega delovanja. Zaloge materiala in trgovskega blaga se ob začetnem pripoznanju ovrednotijo po nabavni ceni, ki jo sestavljajo nakupna cena, uvozne in druge nevračljive nakupne dajatve ter neposredni stroški nabave. Nakupna cena se zmanjša za dobljene popuste.

Zaloge proizvodov zajemajo dokončane proizvode in trgovsko blago v skladišču ter količine na poti do kupca, dokler jih ne prevzame, trgovsko blago pa tudi količine na poti od dobavitelja, če so bile že prevzete. Količinska enota proizvoda se ob začetnem pripoznanju ovrednoti po proizvodjalnih stroških, to je neposrednih stroških materiala, neposrednih stroških dela, neposrednih stroških storitev, neposrednih stroškov amortizacije in posrednih proizvodjalnih stroškov.

Knjigovodska vrednost porabljenih zalog je strošek, knjigovodska vrednost prodanih zalog pa poslovni odhodek. Zaloge se zaradi okrepitve praviloma ne prevrednotujejo. Zaloge se zaradi slabitve prevrednotujejo, če knjigovodska vrednost, vključno s tisto po zadnjih dejanskih nabavnih cenah oziroma stroškovnih cenah, presega njihovo tržno vrednost.

### **1.8. 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.

### **1.9 Dolgoročne rezervacije**

V rezervacijah je vključeno slabo ime Skupine KD Group kot pozitivna razlika med sorazmernim delom kapitala in nabavno vrednostjo podjetij v skupini. Pri uskupinjevanju se bo v naslednjih desetih letih upoštevalo prenašanje rezervacij med uskupinjene poslovne prihodke, ker se v tej dobi pričakuje manjše gospodarske koristi podjetij v skupini.

### **1.10. 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 pogojev, 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.

### 1.11. 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 neznane 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.

### 1.12. 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.

Izredne prihodke sestavljajo neobičajne postavke, ki v obravnavanem poslovnem obdobju povečujejo izid rednega poslovanja.

### 1.13. 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.

Prevrednotovalni poslovni odhodki so v skladu s pojasnilom 1 k SRS 5 odhodki, ki so nastali kot razlika med začasnim in dejanskim odbitnim deležem vstopnega davka na dodano vrednost.

#### 1.14. Stroški dela in stroški povračil zaposlencem

Stroški dela in stroški povračil zaposlencem so vse oblike poplačil, ki jih podjetje daje zaposlencem v zameno za njihovo službovanje in jih podjetje obravnava kot svoje stroške dela ali kot deleže v razširjenem dobičku pred predstavitvijo dobička v izkazu poslovnega izida. Z zaslužki so lahko povezane tudi dajatve, ki povečujejo stroške podjetja ali deleže zaposlencev v razširjenem dobičku.

Obračunavajo se skladno z zakonom, kolektivno pogodbo, splošnim aktom podjetja ali pogodbo o zaposlitvi.

#### 1.15. 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 odvisnih, 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 oslabitve ni krita v breme posebnega prevrednotovalnega popravka kapitala.

#### 1.16. Davki

Skupina KD Group ne sestavlja skupinskih davčnih izkazov.

#### 1.17. Poročanje po odsekih

Prikazane so informacije o poslovanju po področnih in območnih odsekih. Družba ima naslednje področne odseke: finančno poslovanje, kinematografija, turizem in drugo poslovanje. Območni odseki so zemljepisni odseki, v katere so vključene države določenega območja. Družba ima naslednje območne odseke: Slovenija, EU in tujina.

#### 1.18. 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.

#### 1.19. 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

2. Neopredmetena dolgoročna sredstva

(v tisoč sit)	Programska oprema	Materialne pravice	Blagovne znamke	Dolgoročno razm. stroški	Dobro ime	Dani predujmi	NDS v teku	Skupaj
<b>Nabavna vrednost</b>								
<b>31. decembra 2003</b>	136.295	269.271	11.646	68.255	575.498	8.400	14.671	1.084.036
Popravki po otvoritvi	-	-	-	-	-	-	-	-
<b>1. januar 2004</b>	136.295	269.271	11.646	68.255	575.498	8.400	14.671	1.084.036
Povečanja - nova podjetja v skupini	624	-	-	-	70.819	-	-	71.443
Povečanja v letu - investicije	33.371	2.349	-	8.935	62.098	-	84.423	191.176
Prenos iz investicij v teku	33.439	18.224	-	360	-	-	(52.023)	-
Zmanjšanja zaradi odtujitev, odpisov	(3.242)	-	-	(2.244)	-	(8.400)	-	(13.886)
Zmanjšanja - izločitev podjetij iz skupine	(351)	(126.689)	-	-	(9.868)	-	-	(136.908)
<b>Stanje 31. decembra 2004</b>	<b>200.136</b>	<b>163.155</b>	<b>11.646</b>	<b>75.306</b>	<b>698.547</b>	<b>-</b>	<b>47.071</b>	<b>1.195.861</b>
<b>Popravek vrednosti</b>								
<b>31. decembra 2003</b>	67.169	59.702	2.103	19.127	85.226	-	-	233.327
Popravki po otvoritvi	-	-	-	-	-	-	-	-
<b>1. januar 2004</b>	67.169	59.702	2.103	19.127	85.226	-	-	233.327
Amortizacija v letu	30.463	24.499	2.248	14.469	67.264	-	-	138.943
Povečanja - nova podjetja v skupini	534	-	-	-	-	-	-	534
Zmanjšanja zaradi odtujitev, odpisov	(2.557)	-	-	(557)	-	-	-	(3.114)
Zmanjšanja - izločitev podjetij iz skupine	(119)	-	-	-	(987)	-	-	(1.106)
<b>Stanje 31. decembra 2004</b>	<b>95.490</b>	<b>84.201</b>	<b>4.351</b>	<b>33.039</b>	<b>151.503</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>368.584</b>
<b>Neodpisana vrednost 31. decembra 2004</b>	<b>104.646</b>	<b>78.954</b>	<b>7.295</b>	<b>42.267</b>	<b>547.044</b>	<b>-</b>	<b>47.071</b>	<b>827.277</b>
<b>Neodpisana vrednost 31. decembra 2003</b>	<b>69.126</b>	<b>209.569</b>	<b>9.542</b>	<b>49.129</b>	<b>490.272</b>	<b>8.400</b>	<b>14.671</b>	<b>850.709</b>

Največji del povečanj neopredmetenih dolgoročnih sredstev se nanaša na licence za filme in vstop novih podjetij v skupino.

3. Opredmetena osnovna sredstva

(v tisoč sit)	Zemljišča	Zgradbe	Oprema za opravljanje dejavnosti	Druga oprema in DI	Dani predujmi	OOS v prido- bivanju	Skupaj
<b>Nabavna vrednost</b>							
<b>31. decembra 2003</b>	1.475.918	5.223.063	1.212.127	474.450	126.644	2.633.288	11.145.490
Popravki po otvoritvi	-	-	(76.763)	76.763	-	-	-
<b>1. januarja 2004</b>	1.475.918	5.223.063	1.135.364	551.213	126.644	2.633.288	11.145.490
Povečanja - nova podjetja v skupini	-	91.471	-	7.408	-	-	98.879
Neposredna povečanja-investicije	27.989	2.695.016	7.733	677.596	20.968	181.338	3.610.640
Pripojitev KD Naložbe d.d.	-	198.350	-	2.462	-	-	200.812
Prenos iz investicij v teku	2.871	2.464.782	258.768	27.804	(142.624)	(2.611.601)	-
Druga povečanja - prevrednotenje	-	-	437	(64)	-	-	373
Zmanjšanja zaradi odtujitev, odpisov	(3.049)	(157.144)	(45.020)	(68.087)	-	(49.693)	(322.993)
Zmanjšanja - izstop iz skupine	(49.495)	(322.006)	(113.020)	(8.095)	-	-	(492.616)
<b>Stanje 31. decembra 2004</b>	<b>1.454.234</b>	<b>10.193.532</b>	<b>1.244.262</b>	<b>1.190.237</b>	<b>4.988</b>	<b>153.332</b>	<b>14.240.585</b>

**Letno poročilo 2004**  
**Pojasnila k računovodskim izkazom**

<b>Popravek vrednosti</b>							
<b>31. decembra 2003</b>	-	<b>1.167.311</b>	<b>796.787</b>	<b>354.800</b>	-	-	<b>2.318.898</b>
Popravki po otvoritvi	-	-	(63.965)	63.965	-	-	-
<b>1. januarja 2004</b>	-	<b>1.167.311</b>	<b>732.822</b>	<b>418.765</b>	-	-	<b>2.318.898</b>
Amortizacija v letu	-	309.198	184.099	141.242	-	-	634.539
Povečanja - nova podjetja v skupini	-	2.195	-	4.088	-	-	6.283
Pripojitev KD Naložbe d.d.	-	9.785	-	158	-	-	9.943
Druga povečanja – prevrednotenje	-	-	255	33	-	-	288
Zmanjšanja zaradi odtujitev, odpisov	-	(74.559)	(36.573)	(55.182)	-	-	(166.314)
Izstop podjetij iz skupine	-	(195.348)	(107.182)	(1.833)	-	-	(304.363)
<b>Stanje 31. decembra 2004</b>	-	<b>1.218.582</b>	<b>773.421</b>	<b>507.271</b>	-	-	<b>2.499.274</b>
<b>Neodpisana vrednost 31. decembra 2004</b>	<b>1.454.234</b>	<b>8.974.950</b>	<b>470.841</b>	<b>682.966</b>	<b>4.988</b>	<b>153.332</b>	<b>11.741.311</b>
<b>Neodpisana vrednost 31. decembra 2003</b>	<b>1.475.918</b>	<b>4.055.752</b>	<b>415.340</b>	<b>119.650</b>	<b>126.644</b>	<b>2.633.288</b>	<b>8.826.592</b>

Povečanje vrednosti zgradb se nanaša na izgradnjo kino centra Kolosej v Mariboru in Celju. Druga povečanja izkazujejo predvsem vključitev družbe R.E.Invest d.d. v skupino. Druga zmanjšanja vsebujejo izstop iz skupine podjetja Kinopodjetje Kranj d.o.o.

Med opredmetenimi osnovnimi sredstvi – zgradbami sta izkazani Kino Mojca in Kino Triglav, ki sta bili vključeni v postopek lastninjenja, hkrati pa sta tudi predmet denacionalizacije.

Nabavna vrednost v letu 2004 prodane ali zaradi uničenosti odtujene opreme za opravljanje dejavnosti in druge opreme znašala 322.993 tisoč sit.

Na dan 31.12.2004 znašajo finančne obveznosti zaradi nakupa opredmetenih osnovnih sredstev 8.033.189 tisoč sit. Vrednost zastavljenih opredmetenih osnovnih sredstev za jamstva znaša 4.646.283 tisoč sit.

Neodpisana vrednost opredmetenih osnovnih sredstev, pridobljenih s finančnim najemom, znaša 28.116 tisoč sit.

#### 4. Dolgoročne finančne naložbe

(v tisoč sit)	2004	2003
<b>Naložbe v delnice in deleže</b>		
Naložbe v delnice in deleže v pridružena podjetja		
V državi	1.106.637	990.127
Popravek vrednosti	(214.322)	(323.653)
V tujini	275.226	260.039
Popravek vrednosti	(12.959)	(85.814)
	<u>1.154.582</u>	<u>840.699</u>
Naložbe v delnice in deleže v druga podjetja		
V državi	197.266	44.971
Popravek vrednosti	(166.399)	(18.009)
V tujini	22.994	14.880
Popravek vrednosti	(409)	-
	<u>53.452</u>	<u>41.842</u>
Lastne delnice	<u>987.109</u>	<u>394.572</u>
<b>Skupaj naložbe v delnice in deleže</b>	<b>2.195.143</b>	<b>1.277.113</b>



**Letno poročilo 2004**  
**Pojasnila k računovodskim izkazom**

<b>Naložbe v umetniška dela</b>	<b>10.945</b>	<b>10.945</b>
<b>Naložbe v dolgove</b>		
Dani dolgoročni depoziti	-	10.150
Naložbe v dolgove v pridružena podjetja		
V državi	13.158	18.421
Prenos na kratkoročni del	(5.263)	(5.263)
	<u>7.895</u>	<u>13.158</u>
Naložbe v dolgove v druge		
V državi	235.521	303.733
Prenos na kratkoročni del	(42.993)	(57.301)
Popravek vrednosti	(147.368)	(147.368)
V tujini	248.988	245.243
Prenos na kratkoročni del	-	(23.669)
Popravek vrednosti	(89.773)	(88.630)
	<u>204.375</u>	<u>232.008</u>
<b>Skupaj naložbe v dolgove</b>	<b>212.270</b>	<b>255.316</b>
<b>Skupaj dolgoročne finančne naložbe</b>	<b>2.418.358</b>	<b>1.543.374</b>

Skupina ima na dan 31.12.2004 zastavljene vrednostne papirje za zavarovanje posojil, dobljenih pri poslovnih bankah (pojasnilo 26).

**Gibanje naložb v delnice in deleže**

(v tisoč sit)	2004	2003
<b>Stanje naložb v delnice in deleže 1. januarja</b>	<b>1.277.113</b>	<b>1.060.270</b>
<b>Povečanja:</b>		
Nakupi delnic in deležev	7.919	34.873
Nakupi lastnih delnic	592.537	394.572
Dividende ali deleži iz dobička pridruženih podjetij	205.319	106.751
Druga povečanja – prenos zaradi prvega uskupinjevanja	154.378	53
Druga povečanja – prenos zaradi izstopa iz skupine (v pridruženo)	116.510	-
Odprave popravkov naložb zaradi prodaj	-	95.949
Druga povečanja - prevrednotenje	3.576	6.859
	<u>1.080.239</u>	<u>639.057</u>
<b>Zmanjšanja:</b>		
Prodaje delnic in deležev	(2.057)	(373.489)
Izgube drugih podjetij	(1.530)	-
Izgube pridruženih podjetij	(10.192)	(45.916)
Oblikovanje popravkov naložb v druga podjetja	(146.721)	-
Prevzem - KD Holding d.d.	(397)	-
Druga zmanjšanja – izstop iz skupine	(53)	-
Druga zmanjšanja-prevrednotenje	(1.109)	(1.561)
Druga zmanjšanja	(150)	(1.248)
	<u>(162.209)</u>	<u>(422.214)</u>
<b>Stanje 31. decembra</b>	<b>2.195.143</b>	<b>1.277.113</b>

**Letno poročilo 2004**  
**Pojasnila k računovodskim izkazom**

**Popravki vrednosti dolgoročnih finančnih naložb**

(v tisoč sit)	2004	2003
<b>Stanje 1. januarja</b>	<b>427.476</b>	<b>582.360</b>
<b>Oblikovanje popravkov vrednosti v letu:</b>		
Pripisane izgube pridruženih podjetij	10.192	45.916
Oblikovanje popravkov naložb v druga podjetja	148.251	339
Prevrednotenje	1.109	1.561
Druga povečanja – prenos zaradi prvega uskupinjevanja	547	-
	<b>160.099</b>	<b>47.816</b>
<b>Odprava popravkov vrednosti v letu:</b>		
Pripisi dobičkov pridruženih podjetij	193.486	106.751
Odprava popravkov zaradi prodaj	-	95.949
	<b>193.486</b>	<b>202.700</b>
<b>Stanje 31. decembra</b>	<b>394.089</b>	<b>427.476</b>

**Gibanje dolgoročno finančnih naložb v dolgove**

(v tisoč sit)	Glavnica dolga 1. januarja	Nova posojila v letu	Tečajne razlike	Odplačila v letu	Vstop podjetij v skupini	Glavnica dolga 31. decembra	Del, ki zapade v l. 2005	Dolgoročni del
<b>Posojiljemalec</b>								
Pridružena podjetja doma	13.158	-	-	-	-	13.158	(5.263)	7.895
Druga podjetja								
V državi	246.171	-	874	(11.788)	-	235.257	(42.729)	192.528
V tujini	-	30.694	-	(6.139)	-	24.555	-	24.555
Fizične osebe								
V državi	261	-	3	-	-	264	(264)	-
V tujini	221.574	-	2.859	-	-	224.433	-	224.433
	<b>481.164</b>	<b>30.694</b>	<b>3.736</b>	<b>(17.927)</b>	<b>-</b>	<b>497.667</b>	<b>(48.256)</b>	<b>449.411</b>
<b>Dolgoročni depoziti</b>								
Depoziti na banki	10.150	865	-	(11.015)	-	-	-	-
	<b>10.150</b>	<b>865</b>	<b>-</b>	<b>(11.015)</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
<b>Popravek vrednosti</b>								
V državi	(147.368)	-	-	-	-	(147.368)	-	(147.368)
V tujini–deželno tveganje	(88.630)	-	(1.143)	-	-	(89.773)	-	(89.773)
	<b>(235.998)</b>	<b>-</b>	<b>(1.143)</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>(237.141)</b>	<b>-</b>	<b>(237.141)</b>
<b>Skupaj:</b>	<b>255.316</b>	<b>31.559</b>	<b>2.593</b>	<b>(28.942)</b>	<b>-</b>	<b>260.526</b>	<b>(48.256)</b>	<b>212.270</b>

Dolgoročno dana posojila so obrestovana po različnih obrestnih merah:

- posojila dana v tuji valuti v razponu od 0 do 6-mesečni EURIBOR+2,5% p.a.
- posojila dana v domači valuti v razponu od tom + 4 do tom + 7 % p.a.

**Letno poročilo 2004**  
**Pojasnila k računovodskim izkazom**

**Ročnost dolgoročnih finančnih naložb v dolgove**

(v tisoč sit)	2004	2003
Zapadlost od 1 do 2 let	422.848	308.295
Zapadlost od 2 do 3 let	17.501	54.981
Zapadlost od 3 do 4 let	9.062	59.628
Zapadlost od 4 do 5 let	-	52.324
Zapadlost nad 5 let	-	16.086
<b>Skupaj</b>	<b>449.411</b>	<b>491.314</b>

**Lastne delnice**

(v tisoč sit)	Vrednost 1.januarja	Nakupi	Prodaja	Vrednost 31.decembra	Nominalna vrednost	Delež v os. kapitalu
Odkupljene lastne delnice	394.572	592.537	-	987.109	29.230	7,84
<b>Skupaj</b>	<b>394.572</b>	<b>592.537</b>	<b>-</b>	<b>987.109</b>	<b>29.230</b>	<b>7,84</b>

	Število 1.januarja	Nakupi	Prodaja	Število 31.decembra
<b>Število delnic</b>				
Odkupljene lastne delnice	9.341	5.274	-	14.615
<b>Skupaj</b>	<b>9.341</b>	<b>5.274</b>	<b>-</b>	<b>14.615</b>

Dne 24.08.2004 je skupščina pooblastila upravo za nakup lastnih delnic, katerih skupni nominalni znesek ne sme presežati 10 odstotkov 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. Zaloge**

(v tisoč sit)	2004	2003
Material in surovine za gostinsko dejavnost	16.647	13.878
Proizvodi	1.370.471	119.183
Trgovsko blago	1.627	1.716
Dani predujmi za zaloge	712.236	-
<b>Skupaj</b>	<b>2.100.981</b>	<b>134.777</b>

Zaloge materiala in surovin predstavljajo zaloge pijač in hrane, zaloge proizvodov pa nedokončane gradnje objektov za prodajo, knjige in posebne publikacije. Zaloge niso zastavljene kot jamstvo za obveznosti.

Dani predujmi za zaloge se nanašajo na predujme dane podizvajalcem za gradnjo nepremičnin.

**Letno poročilo 2004**  
**Pojasnila k računovodskim izkazom**

**6. Dolgoročne poslovne terjatve**

(v tisoč sit)	2004	2003
Dolgoročne varščine		
Na domačem trgu:		
Depoziti za odkup stanovanj po stanovanjskem zakonu	-	7.295
Kratkoročni del depozitov za odkup stanovanj	-	(7.295)
Druge dolgoročne varščine	66.997	1.119
Na tujem trgu:		
Varščina za zavarovanje	-	460.608
Kratkoročni del dolgoročnih varščin	-	(460.608)
Druge dolgoročne varščine	37	37
	<u>67.034</u>	<u>1.156</u>
Druge dolgoročne terjatve		
Do drugih	67.147	66.682
	<u>67.147</u>	<u>66.682</u>
Druge dolgoročne do zaposlenih za stan. posojila	3.908	5.059
Manj popravek vrednosti - dolgoročni del	(1.134)	(1.357)
Kratkoročni del dolgoročnih terjatev iz poslovanja	(918)	(814)
	<u>1.856</u>	<u>2.888</u>
<b>Skupaj</b>	<b><u>136.037</u></b>	<b><u>70.726</u></b>

V skladu s pogodbo z Mestno občino Koper se je v letu 2002 pričela obnova kinodvoran v Kopru, ki so v lasti Mestne občine Koper. Celoten znesek, ki je bil vložen v obnovo kinodvoran, naj bi se v prihodnjih 20-tih letih poračunal z obveznostjo za plačilo najemnine. Višina vloženih sredstev znaša 66.682 tisoč sit in je izkazana med drugimi dolgoročnimi terjatvami do drugih.

**7. Kratkoročne poslovne terjatve**

(v tisoč sit)	2004	2003
<b>Kratkoročne poslovne terjatve do kupcev</b>		
Kratkoročne poslovne terjatve do pridruženih podjetij		
V državi	1.249	264
V tujini	827	47.793
Kratkoročne poslovne terjatve do drugih kupcev		
V državi	778.084	546.148
V tujini	184.876	343.695
Popravek vrednosti	(227.198)	(143.369)
	<u>737.838</u>	<u>794.531</u>
<b>Kratkoročne poslovne terjatve iz naslova obresti</b>		
Kratkoročne poslovne terjatve iz naslova obresti do pridruženih podjetij		
V državi	120	373
V tujini	-	3.594
Kratkoročne poslovne terjatve iz naslova obresti do drugih		
V državi	119.987	109.782
V tujini	179.688	99.237
Popravek vrednosti	(47.015)	(28.450)
	<u>252.780</u>	<u>184.536</u>

**Letno poročilo 2004**  
**Pojasnila k računovodskim izkazom**

<b>Druge kratkoročne poslovne terjatve</b>		
Poslovne terjatve do zaposlenih	5.502	4.192
Poslovne terjatve do države		
V državi	664.782	713.049
V tujini	1.205	865
Poslovne terjatve za dane predujme	91.047	519.124
Druge poslovne terjatve	629.642	287.282
Prenos kratkoročnega dela dolgoročnih poslovnih terjatev	918	814
Prenos kratkoročnega dela dolgoročnih varščin	-	467.903
Popravek vrednosti drugih kratkoročnih terjatev	(16.751)	(12.560)
	<b>1.376.345</b>	<b>1.980.669</b>
<b>Skupaj kratkoročne poslovne terjatve</b>	<b>2.366.963</b>	<b>2.959.736</b>

Poslovne terjatve do države se nanašajo predvsem na terjatve za vstopni DDV. Poslovne terjatve za dane predujme vsebujejo predvsem predplačila turističnih aranžmajev.

Terjatve niso zavarovane.

Med kratkoročnimi terjatvami iz naslova obresti do ostalih v državi Družba izkazuje 1.994 tisoč sit (v letu 2003 1.339 tisoč sit) terjatev do članov nadzornega sveta obvladujoče družbe KD Group d.d. (pojasnilo 8).

**Popravki vrednosti kratkoročnih poslovnih terjatev do kupcev**

(v tisoč sit)	2004	2003
<b>Stanje 1. januarja</b>	<b>143.369</b>	<b>36.362</b>
Izterjane odpisane terjatve	(2.678)	(6.954)
Dokončen odpis že odpisanih terjatev	(4.559)	(5.669)
Oblikovanje popravkov vrednosti	55.384	36.195
Druga povečanja – prenos zaradi prvega uskupinjevanja	35.682	83.435
<b>Stanje 31. decembra</b>	<b>227.198</b>	<b>143.369</b>

V letu 2004 so bili oblikovani popravki vrednosti dvomljivih in spornih terjatev v višini 55.384 tisoč sit. Terjatve se obravnavajo individualno.

**Ročnost kratkoročnih poslovnih terjatev do kupcev**

(v tisoč sit)	2004	2003
Nezapadle terjatve	351.200	357.377
Zapadlost od 0 - 30 dni	262.166	193.299
Zapadlost od 31 - 60 dni	104.233	63.573
Zapadlost od 61 - 180 dni	86.415	122.111
Zapadlost od 180 - 360 dni	11.684	62.764
Zapadlost nad eno leto	149.338	138.776
<b>Skupaj</b>	<b>965.036</b>	<b>937.900</b>

**8.      Kratkoročne finančne naložbe**

(v tisoč sit)	<b>2004</b>	<b>2003</b>
<b>KRATKOROČNE FINANČNE NALOŽBE V DELNICE IN DELEŽE</b>		
V državi		
Odvisna podjetja	9.147.713	6.907.537
Popravek vrednosti	(282.461)	(144.633)
Pridružena podjetja	1.141.334	1.711.356
Popravek vrednosti	(73.978)	(10.947)
Druga podjetja	21.798.043	13.300.175
Popravek vrednosti	(2.738.796)	(271.100)
Skupaj v državi	<u>28.991.855</u>	<u>21.492.388</u>
V tujini		
Odvisna podjetja	407.939	1.098.198
Popravek vrednosti	(389.073)	(233.716)
Pridružena podjetja	263.437	302.660
Popravek vrednosti	(245.157)	(242.035)
Druga podjetja	417.075	116.716
Popravek vrednosti	(8.002)	(21)
Skupaj v tujini	<u>446.219</u>	<u>1.041.802</u>
<b>Skupaj kratkoročne finančne naložbe v delnice in deleže</b>	<b><u>29.438.074</u></b>	<b><u>22.534.190</u></b>
<b>KRATKOROČNE FINANČNE NALOŽBE V DOLGOVE</b>		
<b>Kratkoročne finančne naložbe v pridružena podjetja</b>		
V državi – kratkoročni del DFN	5.263	5.263
V tujini	-	142.711
	<u>5.263</u>	<u>147.974</u>
<b>Kratkoročne finančne naložbe v dolgove v druga podjetja</b>		
V državi	1.372.111	1.163.305
Kratkoročni del dolgoročnih finančnih naložb v dolgove	42.993	57.301
V tujini	1.301.091	1.563.088
Kratkoročni del dolgoročnih finančnih naložb v dolgove	-	23.669
Dani depoziti	178.000	355.632
	<u>2.894.195</u>	<u>3.162.995</u>
<b>Popravek vrednosti</b>		
V državi	<u>(37.040)</u>	<u>(32.311)</u>
<b>Skupaj kratkoročne finančne naložbe v dolgove</b>	<b><u>2.862.418</u></b>	<b><u>3.278.658</u></b>
<b>Skupaj kratkoročne finančne naložbe</b>	<b><u>32.300.492</u></b>	<b><u>25.812.848</u></b>

Letno poročilo 2004  
Pojasnila k računovodskim izkazom

Največje kratkoročne finančne naložbe v delnice in deleže na dan 31.12.2004:

Izdajatelj	Št. delnic	Delež v %	Nabavna vrednost	Popravek vrednosti	Neto vrednost
Slovenica d.d.	795.839	88,78	8.104.104	(32.369)	8.071.735
TE Šoštanj d.o.o.	-	18,27	3.133.671	-	3.133.671
Skimar d.o.o.	-	16,83	2.696.303	(715.094)	1.981.209
Mercator d.d.	110.845	3,45	1.819.634	-	1.819.634
KD ID d.d.	22.495.073	24,44	1.678.300	-	1.678.300
TE Brestanica d.o.o.	-	19,47	1.560.029	-	1.560.029
Elektro Ljubljana d.d.	1.403.511	3,58	1.512.546	(66.330)	1.446.216
Savske elektrarne d.o.o.	-	3,61	1.363.288	(113.832)	1.249.456
Farne lhan d.d.	158.154	16,03	610.949	-	610.949
Cimos d.d.	447.158	2,81	1.766.972	(1.181.892)	585.080
Ostali			8.929.745	(1.627.950)	7.301.795
<b>Skupaj</b>			<b>33.175.541</b>	<b>(3.737.467)</b>	<b>29.438.074</b>

Gibanje kratkoročnih finančnih naložb v delnice in deleže

(v tisoč sit)	2004	2003
<b>Stanje naložb v delnice in deleže 1. januarja</b>	<b>22.534.190</b>	<b>23.744.595</b>
<b>Povečanja:</b>		
Nakupi delnic in deležev	5.014.688	4.091.408
Vstop v skupino	24.283	-
Pripojitev KD Naložbe d.d.	11.624.239	-
Izterjane odpisane naložbe	427.634	465.536
Odprava popravkov na tržni tečaj	13.919	199.472
Izločitev popravkov vrednosti podjetij v skupini – zaradi prvega uskupinjevanja	28.154	-
Krepitev delnic na gospodarjenju	59	-
Druga povečanja – prenos zaradi prvega uskupinjevanja	-	23.466
Druga povečanja - prevrednotenje	46.275	11.732
	<b>17.179.251</b>	<b>4.791.614</b>
<b>Zmanjšanja:</b>		
Prodaje delnic in deležev	(5.373.716)	(5.908.605)
Pripojitev KD Naložbe d.d.	(2.689.260)	-
Pripojitev KD Naložbe d.d. – delnice PDKR	(1.138.635)	-
Popravki kratkoročnih finančnih naložb	(606.475)	(80.036)
Druga zmanjšanja – izstop iz skupine	(90.003)	-
Izločitev vrednosti podjetij v skupini – zaradi prvega uskupinjevanja	(368.291)	-
Druga zmanjšanja – prenos zaradi prvega uskupinjevanja	-	(5.690)
Druga zmanjšanja - prevrednotenje	(8.987)	(7.688)
	<b>(10.275.367)</b>	<b>(6.002.019)</b>
<b>Stanje 31. decembra</b>	<b>29.438.074</b>	<b>22.534.190</b>

Letno poročilo 2004  
Pojasnila k računovodskim izkazom

Gibanje popravkov vrednosti kratkoročnih finančnih naložb v delnice in deleže

(v tisoč sit)	2004	2003
<b>Stanje 1. januarja</b>	<b>902.452</b>	<b>1.474.046</b>
<b>Oblikovanje popravkov vrednosti v letu:</b>		
Slabitev zaradi padca tržnih tečajev	216.053	80.015
Slabitev naložb v tujini	390.422	21
Pripojitev KD Naložbe d.d.	2.689.260	-
Druga povečanja – prenos zaradi prvega uskupinjevanja	-	5.690
Tečajne razlike	8.987	7.688
	<b>3.304.722</b>	<b>93.414</b>
<b>Odprava popravkov vrednosti v letu:</b>		
Izterjane odpisane naložbe	(427.634)	(465.536)
Odprava popravkov zaradi rasti tržnega tečaja	(13.919)	(199.472)
Prenos popravkov vrednosti na dolgoročne finančne naložbe	(28.154)	-
	<b>(469.707)</b>	<b>(665.008)</b>
<b>Stanje 31. decembra</b>	<b>3.737.467</b>	<b>902.452</b>

Družba ima na dan 31.12.2004 zastavljene vrednostne papirje za zavarovanje posojil (pojasnilo 13, 15, in 26).

Gibanje kratkoročnih finančnih naložb v dolgove

(v tisoč sit)	Glavnica dolga 1. januarja	Nova posojila v letu	Tečajne razlike	Vstop podjetij v skupino	Odplačila v letu	Druga zmanjšanja	Kratkoročni del	Glavnica dolga 31. decembra
<b>Posojiljemalec</b>								
<b>Pridružena podjetja</b>								
V državi	5.263	-	-	-	(5.263)	-	5.263	5.263
V tujini	142.711	-	712	-	(143.423)	-	-	-
<b>Drugi posojilojemlci</b>								
V državi								
Pravne osebe	1.213.327	2.874.583	118	90.272	(1.900.090)	(913.000)	42.993	1.408.203
Fizične osebe	7.279	-	22	-	(400)	-	-	6.901
V tujini								
Pravne osebe	1.584.942	304.204	18.037	-	(77.724)	(530.511)	-	1.298.948
Fizične osebe	1.815	914	24	-	(610)	-	-	2.143
	<b>2.955.337</b>	<b>3.179.701</b>	<b>18.913</b>	<b>90.272</b>	<b>(2.127.510)</b>	<b>(1.443.511)</b>	<b>48.256</b>	<b>2.721.458</b>
<b>Popravki vrednosti</b>								
V državi	(32.311)	-	-	(4.729)	-	-	-	(37.040)
<b>Dani kratkoročni depoziti</b>								
Depoziti na bankah	355.632	405.170	-	-	(432.170)	(150.632)	-	178.000
<b>Skupaj:</b>	<b>3.278.658</b>	<b>3.584.871</b>	<b>18.913</b>	<b>85.543</b>	<b>(2.559.680)</b>	<b>(1.594.143)</b>	<b>48.256</b>	<b>2.862.418</b>

Kratkoročno dana posojila so obrestovana po različnih obrestnih merah:

- posojila dana v tuji valuti v razponu od 0 – 14 % p.a.
- posojila dana v domači valuti v razponu od 6 do 12 % p.a.
- kratkoročno dana posojila v tujini so nominirana v EUR.



## Letno poročilo 2004

### Pojasnila k računovodskim izkazom

Družba med drugimi naložbami v dolgove izkazuje posojila članoma nadzornega sveta obvladujoče družbe KD Group d.d. Člana nadzornega sveta sta v skladu s pogodbo o prevzemu dolga prevzela celoten dolg fizične osebe do Družbe. Glavnice vseh prevzetih posojil znašajo 4.716 tisoč sit, v plačilo zapadejo v letu 2005 in se obrestujejo po obrestni meri 12% p.a. Terjatve za obresti so izkazane v postavki poslovnih terjatev iz naslova obresti do ostalih v državi (pojasnilo 7).

#### 9. Denarna sredstva

(v tisoč sit)	2004	2003
Gotovina v blagajni in prejeti čeki	11.452	8.938
Denarna sredstva v banki	270.993	269.400
Depoziti na odpoklic	300.205	126.111
Druga denarna sredstva	375.721	51.907
<b>Skupaj</b>	<b>958.371</b>	<b>456.356</b>

#### 10. Aktivne časovne razmejitve

(v tisoč sit)	2004	2003
Kratkoročno odloženi stroški	89.458	99.461
Kratkoročno nezaračunani prihodki	48.934	15.452
<b>Skupaj</b>	<b>138.392</b>	<b>114.913</b>

#### Gibanje aktivnih časovnih razmejitev

(v tisoč sit)	2004	2003
<b>Stanje 1. januar</b>	<b>114.913</b>	<b>69.638</b>
Vstop v skupino	49.422	131.070
Oblikovanje	280.074	36.727
Črpanje	(305.113)	(122.522)
Izstop iz skupine	(904)	-
<b>Stanje 31. december</b>	<b>138.392</b>	<b>114.913</b>

Na aktivnih časovnih razmejitvah Družba izkazuje kratkoročno razmejene stroške nezaključenih turističnih aranžmajev in letalskih kart, zavarovanja nepremičnin, osebnih avtomobilov, stroške naročnin za časopise, revije, strokovno literaturo in stroške filmov, ki bodo predvajani v letu 2005. Predhodno nezaračunani prihodki vključujejo razmejene terjatve za obresti.

#### 11. 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.



**Letno poročilo 2004**  
**Pojasnila k računovodskim izkazom**

.....

Ob ustanovitvi družbe KD Group d.d., 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 vključene 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 KD Group d.d. 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.

Novo delnice so s stvarnimi vložki 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. Predmet stvarnega vložka je bilo 19.794 delnic družbe KD Investments d.d. Ker pa je bila vrednost ene delnice izdajatelja KD Investments d.d. 40.000 sit, se vodi presežek vrednosti stvarnega vložka nad nominalno vrednostjo v višini 633.408 tisoč sit, kot kapitalne rezerve.

Na skupščini dne 28.11.2001 je bil sprejet sklep o vključitvi družbe KD Investments d.d. v KD Group d.d. in povečanju osnovnega kapitala s stvarnimi vložki (vpisan v sodni register dne 21.02.2002). Predmet stvarnega vložka je bilo 199 delnic izdajatelja KD Investments d.d. z nominalno vrednostjo 8.000 sit in v skupnem nominalnem znesku 1.592 tisoč sit. Ker pa je bila vrednost ene delnice KD Investments d.d. 40.000,00 sit, se vodi presežek vrednosti stvarnega vložka nad njegovo nominalno vrednostjo v višini 6.368 tisoč sit kot kapitalne rezerve.

Izključenim delničarjem, ki so imeli na dan skupščine v lasti skupaj 199 delnic družbe, se je zaradi izstopa izplačala odpravnina z novo izdanimi delnicami družbe KD Group in sicer po menjalnem razmerju 1 : 4, kar pomeni, da je vsak izključen delničar za eno delnico KD Investments d.d., z nominalno vrednostjo 8.000 sit kot odpravnino prejel štiri novo izdane delnice družbe KD Group d.d. z nominalno vrednostjo 2.000 sit. V ta namen je družba na novo izdala 796 navadnih imenskih delnic.

KD Group d.d. 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 KD Group d.d.. Vpoklicani kapital družbe se je zaradi prevzema družbe KD Holding d.d. povečal za 172.928 tisoč sit, za kar je družba KD Group d.d. 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. Presežek vrednosti stvarnih vložkov nad nominalno vrednostjo vpoklicanega kapitala je znašal 3.977.344 tisoč sit.

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, v kakršnem so njihovi lastniški deli osnovnega kapitala.

Na dan 31.12.2004 je Družba v breme prenesenih dobičkov oblikovala rezerve za lastne delnice v višini 592.537 tisoč sit.

V letu 2004 se splošno prevrednotenje kapitala ni opravljal.

**Letno poročilo 2004**  
**Pojasnila k računovodskim izkazom**

(v tisoč sit)	Vpoklicani kapital	Kapitalske rezerve	Rezerve iz dobička	Preneseni čisti dobiček	Čisti poslovni izid	Prevredn. popravki kapitala	Manjšinski kapital	Čisti posl. izid manjš. kapitala	Skupaj
31.12.2004									
<b>Vrednost kapitala pred prevrednotenjem</b>	<b>372.872</b>	<b>4.628.571</b>	<b>1.833.225</b>	<b>48.994</b>	<b>1.392.252</b>	<b>44.478</b>	<b>19.521.059</b>	<b>1.089.839</b>	<b>28.931.290</b>
Prevrednotenje z rastjo EUR – 1,29 %	4.810	59.709	16.005	7.459	(88.423)	440	171.454	(171.454)	-
<b>Vrednost kapitala, v primeru opravljenega splošnega prevrednotenja z EUR</b>	<b>377.682</b>	<b>4.688.280</b>	<b>1.849.230</b>	<b>56.453</b>	<b>1.303.829</b>	<b>44.918</b>	<b>19.692.513</b>	<b>918.385</b>	<b>28.931.290</b>

(v tisoč sit)	Vpoklicani kapital	Kapitalske rezerve	Rezerve iz dobička	Preneseni čisti dobiček	Čisti poslovni izid	Prevredn. popravki kapitala	Manjšinski kapital	Čisti posl. izid manjš. kapitala	Skupaj
31.12.2004									
<b>Vrednost kapitala pred prevrednotenjem</b>	<b>372.872</b>	<b>4.628.571</b>	<b>1.833.225</b>	<b>48.994</b>	<b>1.392.252</b>	<b>44.478</b>	<b>19.521.059</b>	<b>1.089.839</b>	<b>28.931.290</b>
Prevrednotenje z rastjo cen življ. potrebščin – 3,2 %	11.932	148.114	39.702	18.518	(219.358)	1.092	425.067	(425.067)	-
<b>Vrednost kapitala, v primeru opravljenega splošnega prevrednotenja z rastjo cen življenjskih potrebščin</b>	<b>384.804</b>	<b>4.776.685</b>	<b>1.872.927</b>	<b>67.512</b>	<b>1.172.894</b>	<b>45.570</b>	<b>19.946.126</b>	<b>664.772</b>	<b>28.931.290</b>

V primeru splošnega prevrednotenja kapitala zaradi ohranjanja kupne moči kapitala v evru, bi Skupina v letu 2004 ustvarila 2.410.357 tisoč sit čistega dobička, od tega delež matičnega podjetja 1.491.972 tisoč sit. V primeru prevrednotenja kapitala na podlagi rasti cen življenjskih potrebščin bi Družba imela v letu 2004 2.025.809 tisoč sit čistega dobička, od tega delež matičnega podjetja 1.361.037 tisoč sit.

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

	Število delničarjev	Število delnic	Lastništvo (%)
<b>SKDR – navadne imenske delnice</b>			
<b>Domače osebe</b>	<b>655</b>	<b>124.723</b>	<b>66,90</b>
Pravne osebe	63	98.473	52,82
Fizične osebe	592	26.250	14,08
<b>Tuje osebe</b>	<b>6</b>	<b>61.713</b>	<b>33,10</b>
Pravne osebe	4	61.711	33,10
Fizične osebe	2	2	0,00
<b>Skupaj SKDR</b>	<b>661</b>	<b>186.436</b>	<b>100,00</b>

## 12. Dolgoročne rezervacije

(v tisoč sit)	2004	2003
Rezervacije iz naslova slabega imena	6.639.233	5.096.808
Rezervacije iz naslova dolgoročno vnaprej vračunanih stroškov	-	26
<b>Skupaj</b>	<b>6.639.233</b>	<b>5.096.834</b>

**Gibanje rezervacij**

(v tisoč sit)	2004	2003
<b>Stanje 1. januar</b>	<b>5.096.834</b>	<b>5.550.820</b>
Oblikovanje	2.144.175	28
Vstop novih podjetij v skupino	-	109.569
Črpanje	(601.776)	(563.410)
Izstop podjetij iz skupine	-	(171)
Prevrednotenje	-	(2)
<b>Stanje 31. december</b>	<b>6.639.233</b>	<b>5.096.834</b>

**13. Dolgoročne finančne obveznosti**

(v tisoč sit)	2004	2003
Dolgoročno dobljena posojila pri drugih povezanih podjetjih	-	70.100
Kratkoročni del	-	(35.050)
Dolgoročno dobljena posojila z izdajo obveznic	980.645	968.158
Dolgoročno dobljena posojila pri bankah		
V Sloveniji	11.979.628	8.337.148
V tujini	-	911.260
Kratkoročni del	(856.727)	(116.811)
Dolgoročno dobljena posojila pri drugih podjetjih	42.841	13.649
Kratkoročni del	(35.050)	(2.854)
<b>Skupaj</b>	<b>12.111.337</b>	<b>10.145.600</b>

**Gibanje dolgoročnih finančnih obveznosti**

(v tisoč sit)	Glavnica dolga 1.januarja	Nova posojila v letu	Tečajne razlike	Odplačila v letu	Glavnica dolga 31.decembra	Del, ki zapade v l. 2005	Dolgoročni del
<b>Posojilodajalec</b>							
Banke v državi	8.337.148	4.851.215	86.182	(1.294.917)	11.979.628	(856.727)	11.122.901
Banke v tujini	794.449	-	10.295	(804.744)	-	-	-
	<u>9.131.597</u>	<u>4.851.215</u>	<u>96.477</u>	<u>(2.099.661)</u>	<u>11.979.628</u>	<u>(856.727)</u>	<u>11.122.901</u>
<b>Podjetja v državi</b>							
Izdane obveznice KD01	45.845	-	127	(3.131)	42.841	(35.050)	7.791
	<u>968.158</u>	<u>-</u>	<u>12.487</u>	<u>-</u>	<u>980.645</u>	<u>-</u>	<u>980.645</u>
	<u>1.014.003</u>	<u>-</u>	<u>12.614</u>	<u>(3.131)</u>	<u>1.023.486</u>	<u>(35.050)</u>	<u>988.436</u>
<b>Skupaj</b>	<b>10.145.600</b>	<b>4.851.215</b>	<b>109.091</b>	<b>(2.102.792)</b>	<b>13.003.114</b>	<b>(891.777)</b>	<b>12.111.337</b>

Dolgoročno dobljena posojila so obrestovana po različnih obrestnih merah:

- posojila prejeta v tuji valuti 1-6mesečni EURIBOR + 0,9 % -1,35 % p.a.
- posojila prejeta v domači valuti v razponu od 4,7 – 6,1 % p.a..

Obveznice KD01 v vrednosti 4.090.400 evrov so vplačljive in iztržljive v tolarški protivrednosti po srednjem tečaju Banke Slovenije. Letna obrestna mera je fiksna in znaša 10 %. Obresti se obračunavajo po linearni metodi in se izplačujejo dvakrat letno. Dospelost obveznic je 15.03.2006.

**Zavarovanje dolgoročnih finančnih obveznosti**

(v tisoč sit)	2004	2003
Zastavljeni vrednostni papirji	9.124.674	10.333.029
Zastavljene nepremičnine	5.005.390	1.230.384
Poroštva	4.682.565	-
<b>Skupaj</b>	<b>18.812.629</b>	<b>11.563.413</b>

**Ročnost dolgoročnih finančnih obveznosti**

(v tisoč sit)	2004	2003
Zapadlost od 1 do 2 let	5.850.815	702.722
Zapadlost od 2 do 3 let	993.069	5.629.753
Zapadlost od 3 do 4 let	993.069	815.195
Zapadlost od 4 do 5 let	2.136.752	1.815.876
Zapadlost nad 5 let	2.137.632	1.182.054
<b>Skupaj</b>	<b>12.111.337</b>	<b>10.145.600</b>

**14. Dolgoročne poslovne obveznosti**

(v tisoč sit)	2004	2003
Dolgoročne poslovne obveznosti do drugih podjetjih – prejeta varščina	-	865
Dolgoročni blagovni krediti	3.408	3.965
Kratkoročni del	(991)	(842)
Druge dolgoročne poslovne obveznosti	1.349	1.187
<b>Skupaj</b>	<b>3.766</b>	<b>5.175</b>

**15. Kratkoročne finančne obveznosti**

(v tisoč sit)	2004	2003
Kratkoročna dobljena posojila pri drugih	165.283	1.759.448
Kratkoročna posojila dobljena pri bankah	1.472.830	1.139.000
Kratkoročni del dolgoročnih posojil	891.777	154.715
<b>Skupaj</b>	<b>2.529.890</b>	<b>3.053.163</b>

**Gibanje kratkoročnih obveznosti iz financiranja**

(v tisoč sit)	Stanje dolga 1. januarja	Nova posojila	Tečajne razlike	Odplačila v letu	Vstop v skupino	Prenos kratk.dela	Stanje 31.decembra
<b>Banka</b>							
Banke v državi	1.139.000	1.517.572	2.074	(1.278.289)	92.473	856.727	2.329.557
Banke v tujini	116.811	-	1.181	(117.992)	-	-	-
Skupaj banke	1.255.811	1.517.572	3.255	(1.396.281)	92.473	856.727	2.329.557
<b>Drugi posojilodajalci</b>							
V državi	1.780.916	937.445	5.123	(2.912.685)	339.027	35.050	184.876
V tujini	16.436	1.227.747	30.302	(1.259.028)	-	-	15.457
	1.797.352	2.165.192	35.425	(4.171.713)	339.027	35.050	200.333
<b>Skupaj</b>	<b>3.053.163</b>	<b>3.682.764</b>	<b>38.680</b>	<b>(5.567.994)</b>	<b>431.500</b>	<b>891.777</b>	<b>2.529.890</b>

Kratkoročno dobljena posojila so obrestovana po obrestnih merah v razponu od 4,7 do 6,0 % p.a.

**Zavarovanje kratkoročnih finančnih obveznosti**

(v tisoč sit)	2004	2003
Zastavljeni vrednostni papirji	1.615.565	4.305.693
Zastavljene nepremičnine	-	-
Menice	26.000	56.000
<b>Skupaj</b>	<b>1.641.565</b>	<b>4.361.693</b>

**16. Kratkoročne poslovne obveznosti**

(v tisoč sit)	2004	2003
Kratkoročne poslovne obveznosti do pridruženih podjetij kot dobaviteljev	10.160	17.088
Kratkoročne poslovne obveznosti do dobaviteljev na domačem trgu	1.317.778	1.569.903
Kratkoročne poslovne obveznosti do dobaviteljev na tujem trgu	235.283	83.399
	1.563.221	1.670.390
Kratkoročne obveznosti iz obresti		
Do bank	27.079	26.949
Ostali	43.799	50.848
	70.878	77.797
Druge kratkoročne poslovne obveznosti		
Kratkoročne poslovne obveznosti do zaposlencev		
V državi	188.712	73.288
V tujini	1.528	539
Kratkoročne obveznosti do države – davek od dobička, DDV		
V državi	468.619	236.761
V tujini	2.691	12.232
Kratkoročne poslovne obveznosti za naslova nakupov vrednostnih papirjev	-	217.922
Kratkoročne poslovne obveznosti za druge predujme	50.175	163.498
Druge kratkoročne poslovne obveznosti	106.949	98.265
Kratkoročni del dolgoročnih poslovnih obveznosti	991	842
	819.665	803.347
<b>Skupaj</b>	<b>2.453.764</b>	<b>2.551.534</b>

Obveznosti do dobaviteljev se nanašajo predvsem na obveznosti za izgradnjo novih kino centrov.

**17. Pasivne časovne razmejitve**

(v tisoč sit)	2004	2003
Kratkoročno odloženi prihodki	86.414	198.122
Kratkoročno vnaprej vračunani stroški in odhodki	232.488	73.276
<b>Skupaj</b>	<b>318.902</b>	<b>271.398</b>

**Gibanje pasivnih časovnih razmejitev**

(v tisoč sit)	2004	2003
<b>Stanje 1. januar</b>	<b>271.398</b>	<b>61.777</b>
Oblikovanje	3.515.787	2.207.174
Vstop v skupino	1.755	121.405
Črpanje	(3.448.258)	(2.118.958)
Izstop iz skupine	(21.780)	-
<b>Stanje 31. december</b>	<b>318.902</b>	<b>271.398</b>

**18. Razčlenitev bilance stanja po odsekih**
**Področni odseki**

(v tisoč sit)	2004				Skupaj
	Finančno poslovanje	Kine-matografija	Turizem	Drugo poslovanje	
<b>Postavke sredstev</b>					
Neopredmetena dolgoročna sredstva	600.139	192.091	32.802	2.245	<b>827.277</b>
Opredmetena osnovna sredstva	357.158	10.941.959	163.465	278.729	<b>11.741.311</b>
Dolgoročne finančne naložbe	2.364.462	14.430	24.736	14.730	<b>2.418.358</b>
Zaloge	-	16.647	-	2.084.334	<b>2.100.981</b>
Poslovne terjatve	1.027.245	757.930	479.472	238.353	<b>2.503.000</b>
Kratkoročne finančne naložbe	31.958.188	35.000	25.129	282.175	<b>32.300.492</b>
Aktivne časovne razmejitve	66.607	12.049	39.761	19.975	<b>138.392</b>
<b>Postavke obveznosti do virov sredstev</b>					
Dolgoročne finančne obveznosti	6.327.953	5.783.384	-	-	<b>12.111.337</b>
Kratkoročne finančne obveznosti	1.412.318	944.527	15.756	157.289	<b>2.529.890</b>
Poslovne obveznosti	528.395	1.152.127	488.309	288.699	<b>2.457.530</b>
Pasivne časovne razmejitve	16.294	125.414	168.609	8.585	<b>318.902</b>

Letno poročilo 2004  
Pojasnila k računovodskim izkazom

(v tisoč sit)	2003				
	Finančno poslovanje	Kine- matografija	Turizem	Drugo poslovanje	Skupaj
<b>Postavke sredstev</b>					
Neopredmetena dolgoročna sredstva	617.680	198.567	24.882	9.580	850.709
Opredmetena osnovna sredstva	177.569	8.303.648	148.605	196.770	8.826.592
Dolgoročne finančne naložbe	1.507.719	16.658	10.370	8.627	1.543.374
Zaloge	-	13.878	-	120.899	134.777
Poslovne terjatve	1.469.248	955.652	498.991	106.571	3.030.462
Kratkoročne finančne naložbe	25.208.050	250.003	180.999	173.796	25.812.848
Dobroimetja pri bankah, čeki in gotovina	253.916	123.461	60.266	18.713	456.356
Aktivne časovne razmejitve	21.402	11.628	81.754	129	114.913
<b>Postavke obveznosti do virov sredstev</b>					
Dolgoročne finančne obveznosti	5.835.061	4.310.539	-	-	10.145.600
Dolgoročne poslovne obveznosti	3.123	865	1.187	-	5.175
Kratkoročne finančne obveznosti	2.741.534	253.629	-	58.000	3.053.163
Kratkoročne poslovne obveznosti	699.554	1.370.901	375.086	105.993	2.551.534
Pasivne časovne razmejitve	21.197	104.191	146.010	-	271.398

## Območni odseki

(v tisoč sit)	2004			
	Slovenija	EU	Tujina – izven EU	Skupaj
<b>Postavke sredstev</b>				
Neopredmetena osnovna sredstva	814.261	-	13.016	827.277
Opredmetena osnovna sredstva	11.722.663	-	18.648	11.741.311
Dolgoročne finančne naložbe	1.974.292	-	444.066	2.418.358
Zaloge	2.100.981	-	-	2.100.981
Poslovne terjatve	2.206.362	19.357	277.281	2.503.000
Kratkoročne finančne naložbe	30.564.171	221.977	1.514.344	32.300.492
Dobroimetja pri bankah, čeki, gotovina	517.153	23.321	417.897	958.371
Aktivne časovne razmejitve	136.899	-	1.493	138.392
<b>Postavke obveznosti do virov sredstev</b>				
Dolgoročne finančne obveznosti	12.111.337	-	-	12.111.337
Dolgoročne poslovne obveznosti	3.766	-	-	3.766
Kratkoročne finančne obveznosti	2.514.433	-	15.457	2.529.890
Kratkoročne poslovne obveznosti	2.212.327	43.478	197.959	2.453.764
Pasivne časovne razmejitve	318.889	-	13	318.902



Letno poročilo 2004  
Pojasnila k računovodskim izkazom

(v tisoč sit)	2003			
	Slovenija	EU	Tujina – izven EU	Skupaj
<b>Postavke sredstev</b>				
Neopredmetena osnovna sredstva	837.451	-	13.258	850.709
Opredmetena osnovna sredstva	8.819.563	-	7.029	8.826.592
Dolgoročne finančne naložbe	1.221.325	-	322.049	1.543.374
Zaloge	134.777	-	-	134.777
Poslovne terjatve	2.099.533	-	930.929	3.030.462
Kratkoročne finančne naložbe	23.041.578	295.864	2.475.406	25.812.848
Dobroimetja pri bankah, čeki, gotovina	370.089	24.142	62.125	456.356
Aktivne časovne razmejitev	114.913	-	-	114.913
<b>Postavke obveznosti do virov sredstev</b>				
Dolgoročne finančne obveznosti	9.351.151	794.449	-	10.145.600
Dolgoročne poslovne obveznosti	5.175	-	-	5.175
Kratkoročne finančne obveznosti	2.919.916	116.811	16.436	3.053.163
Kratkoročne poslovne obveznosti	2.454.795	1.946	94.793	2.551.534
Pasivne časovne razmejitev	271.398	-	-	271.398

## 19. Analiza prihodkov od prodaje in stroškov

### A. Analiza prihodkov od prodaje

(v tisoč sit)	2004	2003
Prihodki od prodaje kinovstopnic	1.765.877	1.722.771
Prihodki od upravljanja skladov	3.082.491	1.927.086
Prihodki od prodaje turističnih aranžmajev	4.668.279	3.542.377
Prihodki od gostinstva	727.815	511.671
Prihodki od prodaje časopisov, revij, knjig, publikacij	542.122	559.248
Prihodki od reklame	498.750	405.070
Prihodki od oddaja dvoran in prostorov	158.178	123.467
Prihodki od prodaje trgovskega blaga	132.105	16.334
Ostali prihodki od prodaje storitev	652.664	328.479
<b>Skupaj</b>	<b>12.228.281</b>	<b>9.136.503</b>

### B. Analiza stroškov

#### Stroški po funkcionalnih skupinah

(v tisoč sit)	2004			Skupaj
	Proizvajalni stroški	Stroški prodaje	Splošni stroški	
Nabavna vrednost prodanega blaga	7.097	817	-	7.914
Stroški materiala in surovin	2.831	312.557	149.372	464.760
Stroški storitev	1.355.939	6.680.395	1.405.709	9.442.043
Stroški dela	156.928	982.605	785.528	1.925.061
Amortizacija	7.350	389.293	376.839	773.482
Prevrednotovalni poslovni odhodki pri obratnih sredstvih	-	9.175	86.954	96.129
Prevredn.odhodki pri neopredmetenih in OOS	-	339	7.517	7.856
Drugi poslovni odhodki	1.400	31.471	81.313	114.184
<b>Skupaj stroški</b>	<b>1.531.545</b>	<b>8.406.652</b>	<b>2.893.232</b>	<b>12.831.429</b>

**Letno poročilo 2004**  
**Pojasnila k računovodskim izkazom**

(v tisoč sit)	2003			Skupaj
	Proizvajalni stroški	Stroški prodaje	Splošni stroški	
Nabavna vrednost prodanega blaga	13.185	-	-	13.185
Stroški materiala in surovin	3.613	233.161	113.850	350.624
Stroški storitev	369.666	5.202.233	707.143	6.279.042
Stroški dela	153.647	799.930	424.072	1.377.649
Amortizacija	6.899	314.305	237.188	558.392
Prevrednotovalni poslovni odhodki pri obratnih sredstvih	3.036	61.710	8.370	73.116
Prevredn. odhodki pri neopredmetenih in OOS	-	1.207	3.973	5.180
Drugi poslovni odhodki	500	9.450	35.366	45.316
<b>Skupaj stroški</b>	<b>550.546</b>	<b>6.621.996</b>	<b>1.529.962</b>	<b>8.702.504</b>

**Stroški po naravnih vrstah**

(v tisoč sit)	2004	2003
Stroški blaga	7.914	13.185
Stroški materiala, surovin in energije	464.760	350.624
Stroški storitev		
Stroški storitev pri izdelavi proizvodov	1.081.354	-
Stroški prevoznih in poštinih storitev	1.543.876	1.785.486
Stroški najemnin in vzdrževanja	414.827	295.189
Stroški najemnin filmov	689.226	687.892
Stroški plačilnega prometa, bančnih storitev in zavarovalnih premij	134.242	81.990
Stroški sejmov, reklame, reprezentance	760.116	399.514
Stroški posredovanja vrednostnih papirjev	55.046	65.417
Stroški storitev agentov za pridobivanje strank	727.667	370.371
Stroški nastanitve gostov	2.628.949	1.346.385
Stroški intelektualnih in osebnih storitev	496.562	484.968
Stroški storitev tiskanja	124.464	194.346
Stroški drugih storitev	785.714	567.484
Stroški dela		
Stroški plač	1.401.346	986.943
Stroški socialnega in pokojninskega zavarovanja	254.850	204.109
Ostali stroški dela	268.865	186.597
Amortizacija	773.482	558.392
Prevrednotovalni odhodki pri obratnih sredstvih	96.129	73.116
Prevredn. odhodki pri neopredm. dolgor. sredstvih in opredmetenih osnovnih sredstvih	7.856	5.180
Ostali poslovni odhodki	114.184	45.316
<b>Skupaj stroški</b>	<b>12.831.429</b>	<b>8.702.504</b>

**C. Drugi poslovni prihodki / odhodki**

(v tisoč sit)	2004	2003
<b>Drugi poslovni prihodki</b>		
Odprave dolgoročnih rezervacij	601.750	563.410
Dotacije	3.970	7.696
Prihodki od uporabe proizvodov za lastne potrebe	7	-
Dobiček od prodaje osnovnih sredstev	78.436	112.929

**Letno poročilo 2004**  
**Pojasnila k računovodskim izkazom**

Odpisi obveznosti preteklih let	2.353	-
Drugi poslovni prihodki	38.402	2.858
<b>Skupaj</b>	<b>724.918</b>	<b>686.893</b>
<b>Drugi poslovni odhodki</b>		
Izplačila za humanitarne, kulturne namene	3.873	980
Dajatve, ki niso odvisne od poslovnega izida	53.482	30.733
Drugi poslovni odhodki	56.829	13.603
<b>Skupaj</b>	<b>114.184</b>	<b>45.316</b>

**Prejemki članov uprave, nadzornega sveta in zaposlenih po individualni pogodbi vseh odvisnih družb v Skupini KD Group**

(v tisoč sit)	2004	2003
Člani uprave	139.933	42.537
Člani nadzornega sveta	25.800	6.203
Zaposleni na podlagi individualne pogodbe	412.552	280.750
<b>Skupaj</b>	<b>578.285</b>	<b>329.490</b>

**20. Finančni prihodki**

(v tisoč sit)	2004	2003
<b>Finančni prihodki iz deležev</b>		
Finančni prihodki iz deležev v podjetjih v pridruženih podjetjih-pripisi dobičkov		
V državi	119.524	89.113
V tujini	73.962	17.630
Drugi finančni prihodki iz deležev		
Dividende	178.128	260.501
Iztrženi dobički pri prodajah	3.469.988	1.218.738
Odprava popravkov vrednosti naložb	13.990	169.126
Tečajne razlike	48.840	9.176
	3.904.432	1.764.284
<b>Finančni prihodki iz dolgoročnih terjatev</b>		
Finančni prihodki iz obresti od dolgoročnih terjatev do pridruženih podjetij	1.717	2.719
Drugi finančni prihodki iz dolgoročnih terjatev		
Finančni prihodki iz obresti do drugih podjetij	-	12.397
Odprava popravkov vrednosti za deželno tveganje	-	70.441
Druge pozitivne tečajne razlike	3.924	9.254
	5.641	94.811
<b>Finančni prihodki iz kratkoročnih terjatev</b>		
Finančni prihodki iz obresti do pridruženih podjetij	3.100	35.976
Finančni prihodki iz pozitivnih tečajnih razlik do pridruženih podjetij	588	6.102
Drugi finančni prihodki iz obresti in kratkoročnih terjatev		
Obresti v državi	115.979	138.170
Obresti v tujini	119.423	105.185
Odprava popravkov vrednosti	549	-
Pozitivne tečajne razlike	59.836	52.736
Drugi finančni prihodki	2.507	2.110
	301.982	340.279
<b>Skupaj</b>	<b>4.212.055</b>	<b>2.199.374</b>

**21. Finančni odhodki**

(v tisoč sit)	2004	2003
<b>Finančni odhodki za odpise dolg.in kratk.finančnih naložb</b>		
Prevrednotovalni finančni odhodki pri finančnih naložbah pridruženih podjetjih	10.192	45.916
Prevred. finančni odhodki pri drugih finančnih naložbah		
Odpisi naložb v delnice in deleže	756.821	80.427
Popravki vrednosti od naložb v dolgove	-	185.514
Negativne tečajne razlike popravkov vrednosti	2.213	16.016
	<b>769.226</b>	<b>327.873</b>
<b>Finančni odhodki za obresti in iz drugih obveznosti</b>		
Finančni odhodki za obresti do drugih	838.381	767.835
Negativne tečajne razlike	175.346	195.199
Popravki vrednosti kratkoročnih terjatev	92	-
Drugi finančni odhodki	2.108	72
	<b>1.015.927</b>	<b>963.106</b>
<b>Odhodki od prodaje finančnih naložb</b>		
Odhodki od prodaje finančnih naložb v druga podjetja	232.691	562.342
	<b>232.691</b>	<b>562.342</b>
<b>Skupaj</b>	<b>2.017.844</b>	<b>1.853.321</b>

**22. Izredni prihodki**

(v tisoč sit)	2004	2003
Izterjane odpisane terjatve	1.576	12.215
Prejete kazni, odškodnine	7.558	42.257
Drugi izredni prihodki	34.839	492
<b>Skupaj</b>	<b>43.973</b>	<b>54.964</b>

**23. Izredni odhodki**

(v tisoč sit)	2004	2003
Denarne kazni in odškodnine	19.094	13.208
Drugi izredni odhodki	1.453	2.883
<b>Skupaj</b>	<b>20.547</b>	<b>16.091</b>

**24. Izkaz poslovnega izida po odsekih**

(v tisoč sit)	Finančno poslovanje	Kine- matografija	2004 Turizem	Drugo poslovanje	Skupaj
<b>Čisti prihodki od prodaje</b>					
Slovenija	2.938.579	3.048.191	4.040.995	1.306.782	11.334.547
EU	-	-	205.756	8.053	213.809
Tujina	196.797	-	481.830	1.298	679.925
<b>Drugi poslovni prihodki</b>					
Slovenija	620.947	45.408	53.834	4.014	724.203
Tujina	715	-	-	-	715
<b>Finančni prihodki iz deležev</b>					
Slovenija	3.797.700	137	13.751	6.872	3.818.460
EU	153	12	-	-	165
Tujina	85.804	3	-	-	85.807
<b>Finančni prihodki iz terjatev</b>					
Slovenija	96.788	19.881	24.070	22.087	162.826
EU	29	47	-	-	76
Tujina	144.423	-	-	298	144.721
<b>Skupaj:</b>	<b>7.881.935</b>	<b>3.113.679</b>	<b>4.820.236</b>	<b>1.349.404</b>	<b>17.165.254</b>

(v tisoč sit)	Finančno poslovanje	Kine- matografija	2003 Turizem	Drugo poslovanje	Skupaj
<b>Čisti prihodki od prodaje</b>					
Slovenija	1.891.326	2.672.615	3.250.495	762.045	8.576.481
Tujina	225.893	-	324.724	9.405	560.022
<b>Drugi poslovni prihodki</b>					
Slovenija	563.410	114.374	-	7.696	685.480
Tujina	1.413	-	-	-	1.413
<b>Finančni prihodki iz deležev</b>					
Slovenija	1.701.012	109	-	1.633	1.702.754
Tujina	61.530	-	-	-	61.530
<b>Finančni prihodki iz terjatev</b>					
Slovenija	74.249	59.197	6.909	7.051	147.406
Tujina	264.843	-	22.841	-	287.684
<b>Skupaj:</b>	<b>4.783.676</b>	<b>2.846.295</b>	<b>3.604.969</b>	<b>787.830</b>	<b>12.022.770</b>

**25. Davki**

Skupina ne sestavlja skupinskega davčnega izkaza.

Letno poročilo 2004  
Pojasnila k računovodskim izkazom

26. Zunajbilančna evidenca

(v tisoč sit)	2004	2003
Zastavljeni vrednostni papirji	11.067.896	14.995.174
Zastavljene nepremičnine	5.005.390	1.230.384
Menice	26.000	56.000
Izločene nepremičnine - denacionalizacija	54.904	54.904
Druga izvenbilančna sredstva	4.778.136	107.919
Vrednostni papirji strank	27.545.643	-
<b>Skupaj</b>	<b>48.477.969</b>	<b>16.444.381</b>

Zunajbilančna evidenca se v večini nanaša na zavarovanje posojil, dobljenih pri poslovnih bankah in na vrednostne papirje strank, ki jih ima borzna hiša.

27. Posli s povezanimi podjetji

V letu 2004 je prišlo do spremembe skupine povezanih podjetij (računovodske usmeritve, 1.1 Sestava skupine povezanih podjetij), zato podatki niso primerljivi s podatki preteklega leta.

Prodaja povezanim podjetjem

(v tisoč sit)	2004	2003
<b>Pridružena podjetja</b>		
V državi	21.287	4.818
V tujini	13.369	44.514
<b>Skupaj</b>	<b>34.656</b>	<b>49.332</b>

Nabava pri povezanih podjetjih

(v tisoč sit)	2004	2003
<b>Pridružena podjetja</b>		
V državi	138.873	125.706
<b>Skupaj</b>	<b>138.873</b>	<b>125.706</b>

Odpрте terjatve od prodaj povezanim podjetjem

(v tisoč sit)	2004	2003
<b>Pridružena podjetja</b>		
V državi	1.369	637
V tujini	827	51.387
<b>Skupaj</b>	<b>2.196</b>	<b>52.024</b>

**Odperte obveznosti od nabav pri povezanih podjetjih**

(v tisoč sit)	2004	2003
<b>Pridružena podjetja</b>		
V državi	10.160	17.088
<b>Skupaj</b>	<b>10.160</b>	<b>17.088</b>

**Pridobljena posojila od povezanih podjetij**

(v tisoč sit)	2004	2003
<b>Druga povezana podjetja</b>		
V državi	-	70.100
<b>Skupaj</b>	<b>-</b>	<b>70.100</b>

**Dana posojila povezanim podjetjem**

(v tisoč sit)	2004	2003
<b>Pridružena podjetja</b>		
V državi	13.158	18.421
V tujini	-	164.306
<b>Skupaj</b>	<b>13.158</b>	<b>182.727</b>

**28. Izločitve iz uskupinjevanja****Izločitve v bilanci stanja**

	2004	2003
<b>SREDSTVA</b>	<b>(2.533.871)</b>	<b>(10.615.970)</b>
<b>STALNA SREDSTVA</b>	<b>(2.037.555)</b>	<b>(7.052.347)</b>
<b>Neopredmetena dolgoročna sredstva</b>	<b>(47.190)</b>	<b>340.829</b>
Dobro ime	(47.190)	340.829
<b>Dolgoročne finančne naložbe</b>	<b>(1.990.365)</b>	<b>(7.393.176)</b>
Naložbe v delnice in deleže	(1.990.365)	(7.393.176)
<b>GIBLJIVA SREDSTVA</b>	<b>(496.316)</b>	<b>(3.563.623)</b>
<b>Kratkoročne terjatve iz poslovanja</b>	<b>(71.067)</b>	<b>(91.520)</b>
Kratkoročne terjatve do kupcev	(38.695)	(23.448)
Kratkoročne terjatve iz naslova obresti	(32.012)	(68.072)
Druge kratkoročne poslovne terjatve	(360)	-
<b>Kratkoročne finančne naložbe</b>	<b>(425.249)</b>	<b>(3.472.103)</b>
Kratkoročne finančne naložbe v dolgove	(559.490)	(2.600.520)
Kratkoročne finančne naložbe v delnice in deleže	134.241	(871.583)



Letno poročilo 2004  
Pojasnila k računovodskim izkazom

<b>OBVEZNOSTI DO VIROV SREDSTEV</b>	<b>(2.533.871)</b>	<b>(10.615.970)</b>
<b>KAPITAL</b>	<b>(3.384.842)</b>	<b>(12.941.489)</b>
Vpoklicani kapital	(3.816.560)	(5.118.974)
Kapitalske rezerve	(5.662.894)	-
Manjšinski kapital odvisnih podjetij	8.499.908	(197.480)
Rezerve iz dobička	(113.435)	(78.764)
Preneseni čisti poslovni izid	284.546	(689.522)
Prevrednotovalni popravek kapitala	(2.910.160)	(6.179.765)
Čisti dobiček/izguba poslovnega leta	333.753	(676.984)
<b>DOLGOROČNE REZERVACIJE</b>	<b>1.481.550</b>	<b>5.017.559</b>
<b>DOLGOROČNE FINANČNE OBVEZNOSTI</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
<b>KRATKOROČNE OBVEZNOSTI</b>	<b>(630.579)</b>	<b>(2.692.040)</b>
<b>Kratkoročne finančne obveznosti</b>	<b>(560.179)</b>	<b>(2.600.520)</b>
<b>Kratkoročne obveznosti iz poslovanja</b>	<b>(70.400)</b>	<b>(91.520)</b>
Kratkoročne obveznosti do dobaviteljev	(38.769)	(23.448)
Kratkoročne obveznosti iz obresti	(31.271)	(68.072)
Druge kratkoročne poslovne obveznosti	(360)	-
<b>Izločitve v izkazu poslovnega izida</b>		
	<b>2004</b>	<b>2003</b>
Prihodki od prodaje storitev	(193.960)	(30.524)
Odprava dolgoročnih rezevacij – slabo ime	591.876	555.628
<b>Skupaj poslovni prihodki</b>	<b>397.916</b>	<b>525.104</b>
Stroški blaga, materiala in storitev	(194.076)	(30.524)
Amortizacija	38.309	41.655
<b>Skupaj stroški</b>	<b>(155.767)</b>	<b>11.131</b>
<b>Finančni prihodki iz deležev</b>	<b>115.502</b>	<b>(1.171.615)</b>
Finančni prihodki iz deležev – udeležba v dobičku	-	(683.779)
Prihodki od prodaje dolgoročnih in kratk.finančnih naložb	134.241	(434.805)
Prihodki od odprave popravkov vrednosti	(18.739)	(53.031)
<b>Finančni prihodki iz dolgoročnih terjatev</b>	<b>-</b>	<b>(447)</b>
<b>Finančni prihodki iz kratkoročnih terjatev</b>	<b>(143.877)</b>	<b>(99.125)</b>
<b>Finančni odhodki za odpise finančnih naložb</b>	<b>(119.541)</b>	<b>(53.785)</b>
<b>Finančni odhodki za obresti in iz drugih obvez.</b>	<b>(153.512)</b>	<b>(99.591)</b>
<b>Odhodki od prodaj finančnih naložb</b>	<b>-</b>	<b>(11.796)</b>
<b>ČISTI POSLOVNI IZID IZ REDNEGA DELOVANJA</b>	<b>798.361</b>	<b>(592.042)</b>
<b>ČISTI DOBIČEK/ IZGUBA POSLOVNEGA LETA</b>	<b>798.361</b>	<b>(592.042)</b>



**29. Kazalniki**

(odstotni koeficienti)	2004	2003
------------------------	------	------

**Temeljni kazalniki stanja financiranja**

Stopnja lastniškosti financiranja	54,60	48,19
Stopnja dolgoročnosti financiranja	77,46	73,09
Stopnja kratkoročnosti financiranja	10,01	14,41
Koeficient dolgovno-kapitalskega razmerja	60,20	81,58

**Temeljni kazalniki stanja investiranja (naložbenja)**

Stopnja osnovnosti investiranja	22,16	21,65
Stopnja finančnosti investiranja	65,52	67,10
Stopnja dolgoročnosti investiranja	22,42	21,82
Stopnja odpisanosti osnovnih sredstev	17,55	20,81

**Temeljni kazalniki vodoravnega finančnega ustroja**

Koeficient kapitalske pokritosti osnovnih sredstev	246,41	222,58
Koeficient neposredne pokritosti krat.obveznosti	19,23	8,14
Koeficient pospešene pokritosti krat.obveznosti	66,72	60,95
Koeficient krat.pokritosti kratkoročnih obveznosti	759,79	525,96

**Temeljni kazalniki gospodarnosti**

Koeficient gospodarnosti poslovanja	105,86	112,80
Koeficient celotne gospodarnosti	119,97	114,18
Stopnja tehnične stroškovnosti poslovnih prihodkov	5,69	5,69
Stopnja delovne stroškovnosti poslovnih prihodkov	14,17	14,03

**Temeljni kazalniki dobičkonosnosti**

Koeficient čiste dobičkonosnosti kapitala	11,63	8,19
Koeficient čiste dobičkonosnosti osnovnega kapitala	716,13	142,59
Koeficient dividendnosti kapitala	-	47,49

Koeficient dividendnosti za leto 2004 ni izračunan, ker še ni znana natančna vsota dividend za izplačilo lastnikom.

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

3. januarja 2005 je bila v sodni register vpisana oddelitev dela premoženja družbe Slovenica d.d. in sicer je nastala premoženjska zavarovalnica Slovenica Živiljenje d.d.

Dne 25. 4. 2005 je uprava družbe KD Holding d.d. sprejela sklep o I. izdaji obveznic KD Holding d.d.. Predvidena nominalna vrednost izdaje je 40.000.000,00 EUR

V času izdelave računovodskih izkazov za leto 2004 so se začeli postopki za pripojitev družbe KD Group d.d. k družbi KD Holding d.d.