



LETNO POROČILO 2002

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

KAZALO	Stran
POSLOVNO POROČILO	3
POROČILO UPRAVE	5
REVIZORJEVO POROČILO	13
RAČUNOVODSKI IZKAZI KD INVESTMENTS D.O.O. S POJASNILI	14 – 43

Predstavitev družbe KD Investments d.o.o.

Kmečka družba d.d., Ljubljana, Slovenija (v nadaljevanju Družba), je bila ustanovljena 24.02.1994 in vpisana v sodni register pod št. Srg. 1392/94 dne 11.03.1994 pri Temeljnem sodišču v Ljubljani.

Delnice so bile 13.03.1998 s sklepom št. R-418/IH/98 vknjižene v centralni register vrednostnih papirjev Centralne klirinško depotne družbe d.d. in s tem izdane v nematerialni obliki. Na osnovi dovoljenja Agencije za trg vrednostnih papirjev za nadaljno prodajo št. 11/200/AG-97 z dne 01.07.1998 so bile delnice sprejete v trgovanje na prostem trgu dne 03.08.1998.

Dne 30.11.2000 je bila s sklepom št. Srg. 2000/13886 vpisana delitev družbe z oddelitvijo in prenosom dela premoženja družbe prenosnice - Kmečke družbe d.d. na novoustanovljeno družbo Skupina Kmečka družba d.d., Ljubljana, Stegne 21. Skladno s sklepom skupščine dne 19.10.2000 je bil del premoženja, določen v delitvenem načrtu, prenesen na novo družbo kot univerzalno pravno naslednico.

Kapital družbe, ki je bil sestavljen iz I. in II. emisije delnic v skupni nominalni vrednosti 200.000.000,00 sit, se je po vpisu oddelitve v sodni register zmanjšal na 160.000.000,00 sit. Nominalna vrednost delnic Kmečke družbe d.d. se je zmanjšala iz 10.000,00 sit na 8.000,00 sit, število izdanih delnic pa je bilo še vedno 20.000.

Dne 05.10.2001 je bila v sodni register pod. Srg 2001/10979 vpisana sprememba firme, in sicer se je Kmečka družba d.d. preimenovala v KD Investments d.d.

Na skupščini dne 30.05.2002 je bil sprejet sklep o preoblikovanju delniške družbe v družbo z omejeno odgovornostjo. Dne 30.08.2002 je bila v sodni register pod Srg. 2002/05430 vpisana sprememba, in sicer se je KD Investments, družba za upravljanje, d.d. preimenovala v KD Investments, družba za upravljanje, d.o.o.

Na osnovi odločbe Ljubljanske borze so bile delnice družbe z oznako KDZ dne 19.09.2002 izključene iz trgovanja na prostem trgu borze.

Delnice KDZ so bile z dnem 30.09.2002 izbrisane iz centralnega registra vrednostnih papirjev.

Osnovna dejavnost družbe je upravljanje investicijskih skladov. Družba upravlja naslednje investicijske sklade:

- Vzajemni sklad Galileo
- Vzajemni sklad Rastko
- Vzajemni sklad KD Bond
- KD ID, investicijska družba, d.d.
- KD PID, pooblaščen investicijska družba, d.d.

Delničarji PID Kmečki sklad 1 d.d., PID Kmečki sklad 2 d.d., PID Kmečki sklad 3 d.d. in PID Kmečki sklad 4 d.d. so v letu 1998 potrdili pogodbo o pripojitvi in sprejeli sklep, na podlagi katerega so se PID Kmečki sklad 2 d.d., PID Kmečki sklad 3 d.d. in PID Kmečki sklad 4 d.d. pripojili k družbi PID Kmečki sklad 1 d.d.

Po pridobitvi dovoljenja za izvedbo pripojitve s strani Agencije za trg vrednostnih papirjev so bile prej navedene družbe dne 31.07.1998 izbrisane iz sodnega registra in vpisan povečan osnovni kapital PID Kmečki sklad 1 d.d., ki se je hkrati preimenoval v PID Kmečka družba d.d.

PID Kmečka družba d.d. je v letu 2000 pričel s preoblikovanjem v skladu s 33. členom Zakona o prvem pokojninskem skladu in preoblikovanju pooblaščenih investicijskih družb. Na osnovi na skupščini sprejetega delitvenega načrta je bilo dne 03.01.2001 vpisano prenehanje prenosne družbe PID Kmečka družba d.d. zaradi razdelitve in ustanovitve novih družb in sicer:

- Kmečka družba Holding, finančna družba d.d., preimenovana v KD Holding d.d.
- ID Kmečka družba, pooblaščen investicijska družba d.d., preimenovana v ID KD d.d.

- PID Kmečka družba, pooblaščen investicijska družba d.d., preimenovana v PID KD d.d.

V skladu z delitvenim načrtom je prenosna družba PID Kmečka družba d.d. prenesla vse dele svojega premoženja na nove družbe, ki so bile ustanovljene zaradi razdelitve. Nove družbe so kot univerzalni pravni nasledniki vstopile v vsa pravna razmerja, katerih subjekt je bila PID Kmečka družba pred delitvijo.

Novonastala družba KD Holding d.d. je redna gospodarska družba, zato je KD Investments d.o.o. ne upravlja več.

Z dnem 23.07.2002 se je družba ID KD, pooblaščen investicijska družba, d.d. na podlagi odločbe Agencije za trg vrednostnih papirjev (št. 59/04/AG-02-(361) z dne 10.07.2002) uskladila z določbami Zakona o investicijskih skladih in družbah za upravljanje, ki urejajo investicijske družbe. Uskladitev je potrdil revizor.

Dne 22.10.2002 so bile v sodni register vpisane spremembe firm ID KD d.d. in PID KD d.d., in sicer:

- ID KD, pooblaščen investicijska družba, d.d. se je preimenovala v KD ID, investicijska družba, d.d.
- PID KD, pooblaščen investicijska družba, d.d. se je preimenovala v KD PID, pooblaščen investicijska družba

Vsi navedeni investicijski skladi, odvisno podjetje in Družba so bili v letu 2002 revidirani s strani revizijske družbe PricewaterhouseCoopers d.o.o., Ljubljana.

Organi družbe :

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

Uprava družbe :

Roman Androjna, direktor

Nadzorni svet družbe:

Milan Kneževič, dipl.oec., dipl.ing., predsednik
Franc Fašalek
Leopold Frelih
Alojzij Metelko
Evgen Sapač

Letno poročilo:

Letno poročilo družbe KD Investments d.o.o. je na voljo na sedežu družbe.

Letno poročilo Skupine KD Group d.d. je na voljo na sedežu družbe, Celovška 206, Ljubljana.

POROČILO O POSLOVANJU

1. Poslovne aktivnosti

Poslovno leto 2002 je bilo za našo družbo uspešno leto. Uspeli smo v veliki meri izkoristiti ugodna borzna gibanja na slovenskem kapitalskem trgu in povečati obseg upravljanih sredstev v naših investicijskih skladih kot tudi ustvariti po naši oceni zelo konkurenčne donose za naše vlagatelje in delničarje. Kljub neugodnim borznim dogajanjem na pomembnih mednarodnih trgih kapitala, pa se vpliv globalnega okolja ni odrazil na poslabšanju investicijske klime v Sloveniji. V lanskem letu smo bili nasprotno priča znatni rasti slovenskih borznih indeksov, ki so vzpodbujeni z nekaterimi pomembnimi dogodki, med katerimi so imele največji vpliv prevzemne aktivnosti na družbi Lek. Prav tako se je v lanskem letu zaznala povečana nagnjenost prebivalstva za investiranje v vrednostne papirje, predvsem pa se je povečala atraktivnost vlaganja v enote vzajemnih skladov, na kar je pomembno vplivalo tudi postopno zniževanjem bančnih obrestnih mer.

1.1. Področje upravljanja vzajemnih skladov

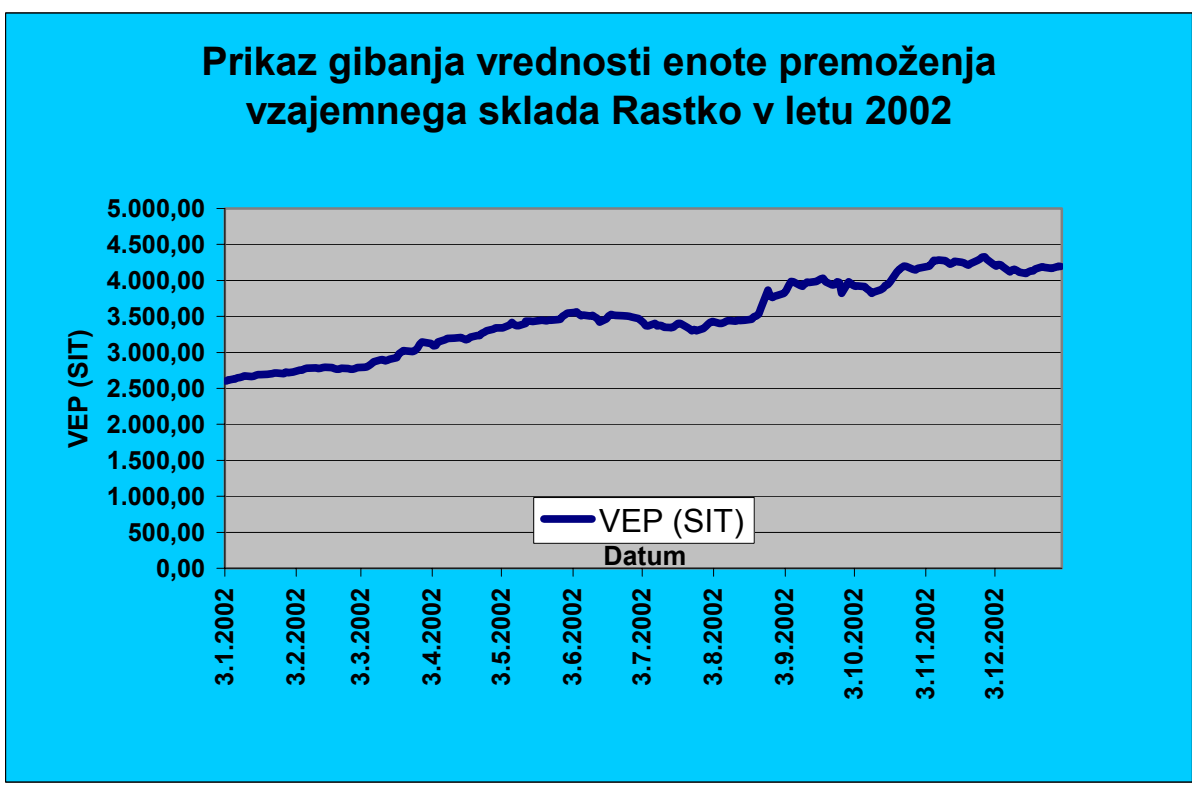
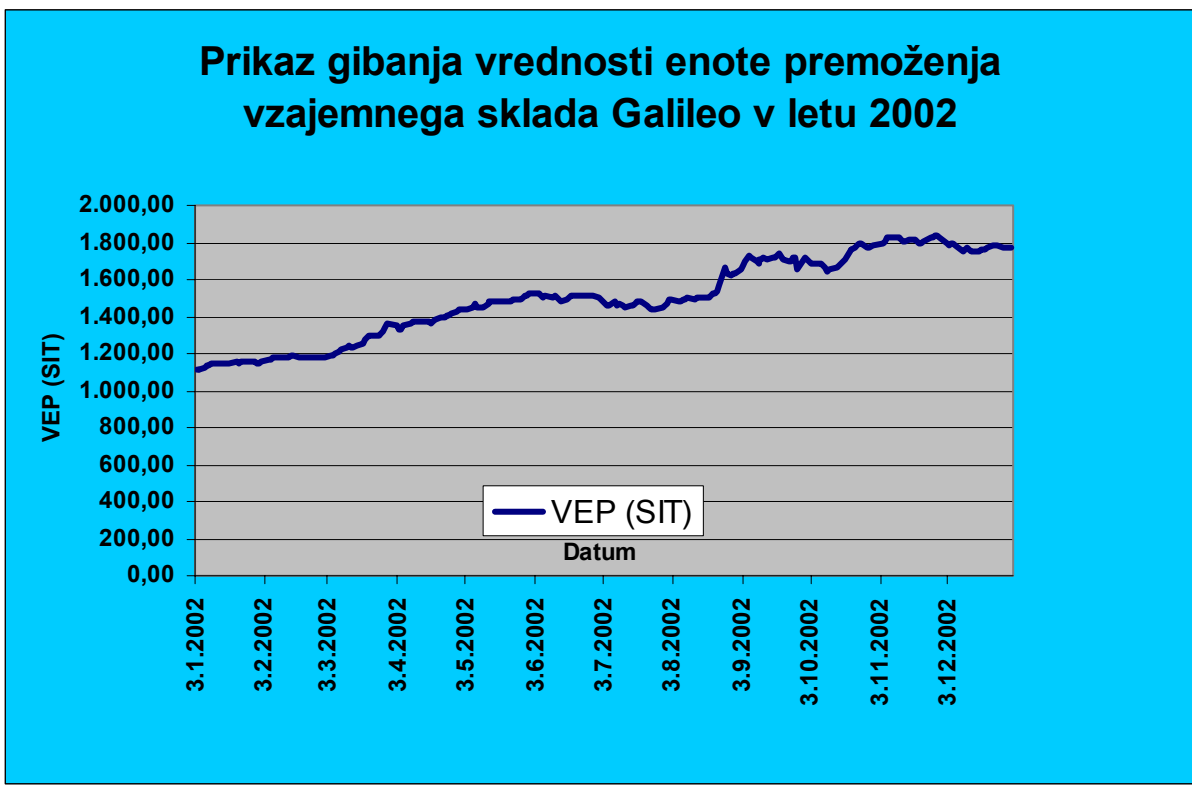
Obseg sredstev, ki jih upravljamo v naših investicijskih skladih se je močno povečal, predvsem na račun zelo hitrega povečevanja sredstev v naših vzajemnih skladih.

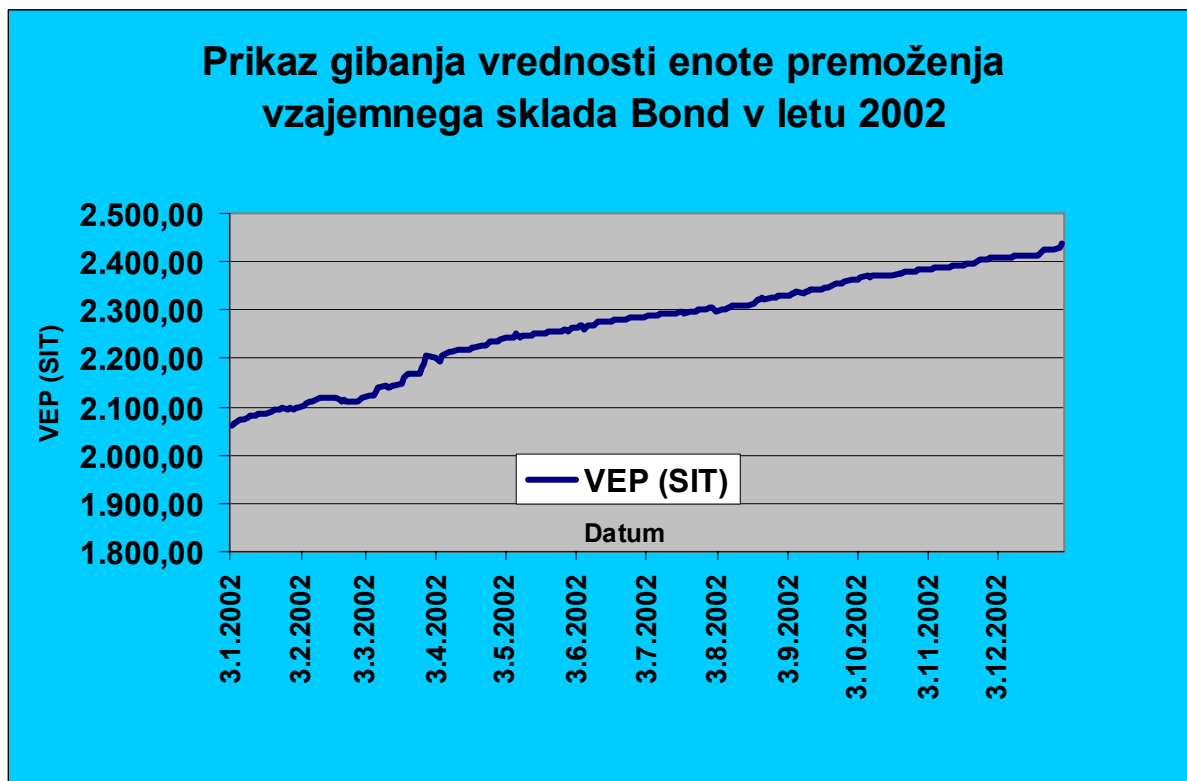
Ugodne tržne razmere smo uspeli v družbi izkoristiti tako z vidika kvalitetnega upravljanja sredstev kot tudi s samim trženjem naših vzajemnih skladov. Sredstva v vzajemnih skladih smo uspeli povečati iz 9.226 mio SIT na začetku leta na 33.570 mio SIT, ob tem pa tudi ohranili relativno visok tržni delež na nivoju dobrih 60%.

V vzajemnem skladu Galileo so se sredstva povečala iz 6.729 mio SIT na 24.117 mio SIT, v vzajemnem skladu Rastko iz 2.264 mio SIT na 8.479 mio SIT in v KD Bond iz 233 mio SIT na 973 mio SIT.

V lanskem letu smo dosegli tudi zelo dobre donose pri upravljanju sredstev vzajemnih skladov. V konkurenci slovenskih vzajemcev sta bila Rastko z 60,52% in Galileo z 58,84% donosom najboljša sklada, prav tako pa je bil KD Bond tudi uspešen v kategoriji obvezniških skladov.

Naša uspešnost je bila opažena tudi v mednarodnem merilu, saj je dnevnik The Wall Street Journal Europe v posebni tečajnici najdonosnejših odprtih investicijskih skladov v svetovnem merilu uvrstil naš vzajemni sklad Galileo na prvo mesto, glede na enoletni ustvarjeni donos (7.1.2002 – 7.1.2003).





Predstavljamo deset največjih naložb naših vzajemnih skladov:

GALILEO		
Koda papirja	Ime papirja	% naložb sklada
MELR	POSLOVNI SIST. MERCATOR	8,94
PETG	PETROL D.D.	8,45
KRKG	KRKA NOVO MESTO	8,43
SAVA	SAVA KRANJ	4,71
IEKG	INTEREUROPA D.D.	4,62
KOLR	KOLINSKA	3,94
DRPG	DROGA PORTOROŽ	3,76
GRVG	GORENJE VELENJE	3,63
ITBG	ISTRABENZ	3,59
LKPG	LUKA KOPER	3,23

RASTKO		
Koda papirja	Ime papirja	% naložb sklada
MELR	POSLOVNI SIST. MERCATOR	9,42
KRKG	KRKA NOVO MESTO	8,94
PETG	PETROL D.D.	8,44
MER	MERKUR, D.D.	6,88
GRVG	GORENJE VELENJE	5,73
ZTOG	ŽITO LJUBLJANA	4,79
SAVA	SAVA KRANJ	4,66
LKPG	LUKA KOPER	4,61
CICG	CINKARNA CELJE	4,55
IEKG	INTEREUROPA D.D.	3,62

KD BOND		
Koda papirja	Ime papirja	% naložb sklada
RS41	RSL 41. IZDAJA	10,87
SOS2	SLO. ODŠKODNINSKA DR. 2. IZDAJA	8,79
NLB7	NOVA LJUBLJANSKA BANKA	8,15
RS40	RSL 40. IZDAJA	5,83
RS29	RSL 29. IZDAJA	5,74
RS38	RSL 38. IZDAJA	5,03
NAL1	NAMA LJUBLJANA	4,79
AB05	ABANKA 5. IZDAJA	4,00
RS34	RSL 34. IZDAJA	3,50
RS26	RSL 26. IZDAJA	3,44

1.2. Področje upravljanja investicijskih družb

V letu 2002 smo investicijsko družbo KD ID uskladili z določbami Zakona o investicijskih skladih in družbah za upravljanje, ki urejajo investicijske družbe. Pomembno smo zmanjšali delež netržnih vrednostnih papirjev v strukturi naložb in uspešno zaključili poslovno leto z dobičkom 313 mio SIT. Na dobiček so vplivali predvsem realizirani iztrženi dobički pri naložbah v tržne vrednostne papirje in sicer okoli 1.500 mio SIT, zaradi usklajevanja naložb in posledično zmanjševanja netržnih vrednostnih papirjev pa so nastale iztržene izgube pri teh naložbah.

Družba KD PID je v začetku lanskega leta uspela zamenjati vse certifikate za naložbe, ki smo jih pridobili na zadnjem javnem razpisu SRD. Zaradi slabše kvalitete ponujenega premoženja in previsokih cen, po katerih je SRD prodajal premoženje, je družba v letu 2002 realizirala izgubo v višini 7.384 mio SIT. Vse naše aktivnosti so usmerjene na povečevanje rasti premoženja in povečevanje stopnje likvidnosti naložb.

Pregled desetih največjih naložb konec leta 2002:

KD ID		
Koda papirja	Ime papirja	% naložb družbe
PETG	PETROL D.D.	9,32
SAVA	SAVA KRANJ	9,32
MELR	POSLOVNI SIST. MERCATOR	9,00
KRKG	KRKA NOVO MESTO	8,07
LKPG	LUKA KOPER	3,97
ZTOG	ŽITO LJUBLJANA	3,77
EPRG	ELEKTRO PRIMORSKA	3,48
IEKG	INTEREUROPA	3,27
EGKG	ELEKTRO GORENJSKA	3,15
LMLG	LJUBLJANSKE MLEKARNE	3,07

KD PID		
Koda papirja	Ime papirja	% naložb družbe
TEŠZ	TE ŠOŠTANJ	9,93
ELOG	ELEKTRO LJUBLJANA D.D.	9,91
DEMZ	DRAVSKE ELEKTRARNE	9,89
SKIM	SKI MAR D.O.O.	9,86
SEZ	SAVSKE ELEKTRARNE D.O.O.	9,23
TEBZ	TE BRESTANICA	8,41
EIHG	EMONA FARMA D.D. IHAN	6,45
CIKG	CIMOS INTERNATIONAL KOPER	6,24
CPLG	CESTNO PODJETJE LJUBLJANA	5,71
TLSG	TELEKOM SLOVENIJE	3,54

1.3. Prodajne aktivnosti

Razmah zanimanja za vlaganje denarja v vzajemne sklade, je narekoval tudi povečane prodajne aktivnosti in določene spremembe v prodaji. V lastni prodajni mreži je bila narejena reorganizacija. Lastna poslovna mesta smo okrepili z dvema novima Finančnima točkama v Ljubljani na sedežu družbe in v Novi Gorici. Na Finančni točki na sedežu družbe se poleg osebnega svetovanja opravljajo tudi aktivnosti na brezplačnem telefonu in internetnih straneh družbe. Tako je postala osrednji svetovalni center, ki opravlja aktivnosti osebnega svetovanja, svetovanja preko telefona in spletnih strani. Strankam, ki se javljajo na brezplačni telefon in spletne strani, posreduje informativni material in jih, če izrazijo željo po osebnem svetovanju usmerja na pogodbene poslovne partnerje, ki imajo poslovna mesta v njihovi neposredni bližini.

Zaradi velikega povpraševanja strank po možnosti osebnega svetovanja v njihovi neposredni okolici njihovega prebivališča, smo se odločili za poslovno sodelovanje s tistimi poslovnimi partnerji, ki imajo lastna poslovna mesta razporedena po celotnem ozemlju Slovenije. Tako smo v letu 2002 podpisali pogodbo o poslovnem sodelovanju s Pošto Slovenije, ki nudi možnost pristopa k vzajemnim skladom v 40 svojih enotah v večjih slovenskih mestih in krajih ter z Zvezo hranilno kreditnih služb, ki ima področje Slovenije dobro pokrito s svojimi poslovnimi enotami in blagajnami.

Večje aktivnosti so narekovale tudi potrebo po krepitvi prodajne ekipe. Za potrebe izobraževanja in koordinacije med družbo in poslovnimi partnerji smo zaposlili koordinatorja prodajne mreže. Na novih Finančnih točkah smo zaposlili referente za stike z investitorji.

Korak bliže k strankam smo naredili s povezovanjem z zavarovalniško hišo Slovenica, s katero smo vzpostavili delovanje klicnega centra.

Večje zanimanje za vzajemne sklade je narekovalo tudi pripravo različnejšega informativnega gradiva od letakov, zloženk, brošur, plakatov do sprememb in dopolnitev aplikacij na spletnih straneh družbe.

Več aktivnosti je bilo opravljenih tudi na področju oglaševanja. V letu 2002 smo se prvič lotili oglaševanja na najbolj popularnih spletnih straneh in iskalnikih. Razširili smo tudi krog časopisov in revij v katerih oglašujemo.

Rezultat vseh navedenih prodajnih aktivnosti je odrazil v močnem povečanju števila vlagateljev v letu 2002, in sicer iz 11.390 na 26.458 vlagateljev konec leta.

1.4. Ostale aktivnosti

Poleg aktivnosti na slovenskem trgu je družba KD Investments vodila aktivnosti tudi na nekaterih trgih držav bivše Jugoslavije.

V Federaciji Bosni in Hercegovini je nadaljevala je s planiranimi aktivnostmi v družbi ABDS d.d. – Društvo za upravljanje investicijskih fondov, ki upravlja z največjim privatizacijskim skladom BIG. V letu 2002 sta bili vplačani dve dokapitalizaciji v družbo ABDS, družba KD Investments je sodelovala v dokapitalizacijah in ohranila 40% lastniški delež.

Na Hrvaškem je družba KD INVESTMETNS odkupila 100% lastniški delež v družbi Fondinvest, Zagreb - Društvo za upravljanje investicijskih fondov, ki upravlja vzajemni sklad Viktorija. Po nakupu se je družba preimenovala v družbo KD INVESTMENTS Zagreb. Z nakupom smo želeli prenesti izkušnje, ki smo jih pridobili na slovenskem trgu tudi na Hrvaško, kjer smo že v lanskem letu začeli s postopkom ustanavljanja novih vzajemnih skladov, ki jih nameravamo tudi aktivno tržiti.

2. Poslovni rezultat

Poslovni rezultat leta 2002 odraža uspešnost poslovnih aktivnosti. Prihodki iz prodaje, ki jih predstavljajo predvsem prihodki iz naslova upravljalške in vstopnih provizij, so znašali 1.432 mio SIT in so bili v primerjavi z letom poprej kar za 158% višji. Relativno močno rast so imeli tudi stroški prodaje in uprave, ki so znašali skupaj 689 mio SIT. Največji del teh stroškov predstavljajo stroški storitev in sicer v višini 564 mio SIT, ki jih v večji meri predstavljajo stroški prodaje in stroški borznega posredovanja. V lanskem letu so se povečali tudi stroški povezani z intenziviranjem oglaševanja in aktivnosti na zunanjih trgih.

Finančni prihodki so znašali 198 mio SIT in so jih predvsem predstavljale obresti iz naslova danih kreditov. Finančne odhodke v višini 226 mio SIT so predstavljali popravki vrednosti dolgoročnih finančnih naložb, in sicer popravek naložbe v KD Investments Zagreb za 58 mio SIT, drugi finančni odhodki za odpise finančnih naložb za 37 mio SIT. Druge finančne odhodke v višini 130mio SIT pa predstavljajo obresti in tečajne razlike.

Čisti dobiček pred obdavčitvijo je v letu 2002 je znašal 715 mio SIT in je v primerjavi z letom prej porasel za 27%.

3. Pričakovani razvoj družbe

Na nadaljnji razvoj družbe bo pomembno vplival novi Zakon o investicijskih skladih in družbah za upravljanje (ZISDU-1), ki je stopil v veljavo v začetku letošnjega leta. Poleg aktivnosti povezanih s potrebnimi postopki uskladitve z določbami zakona, bodo sledile tudi številne vsebinske spremembe. Novi zakon namreč omogoča investicijskih skladom možnost investiranja v nove vrste naložb in sprošča omejitve investiranja na tuje trge vrednostnih papirjev, predvsem trge držav članic EU. V skladu s temi možnostmi in na podlagi pričakovanih podzakonskih aktov nameravamo prilagoditi tudi naložbeno politiko naših skladov. Prav tako nameravamo našim vlagateljem ponuditi nove vrste skladov, ki bodo bolj specializirani oz. bolj osredotočeni na določen segment trga.

Pričakujemo, da se bo v letu 2003 nadaljeval razvoj vzajemnih skladov v Sloveniji, tako zaradi novega zakonskega okvira kot tudi zaradi povečevanja nagnjenosti prebivalstva za investiranje v to obliko naložbe. Pomemben vpliv na razvoj tega področja bo nastal tudi z vstopom konkurenčnih skladov iz tujine, ki bodo pomembno razširili asortiman finančnih produktov.

Že v letu 2002 smo v družbi začeli s pripravami na nove tržne razmere. Kot že omenjeno smo dali močan poudarek razvoju in ustanavljanju Finančnih točk, svetovalnih pisarn, ki nudijo zainteresiranim vlagateljem

potrebne informacije za potrebe njihovega investiranja v vzajemne sklade. Ocenjujemo, da se bo ob primernem nivoju svetovalnega servisa povečalo zanimanje za naše sklade, zato bomo v letu 2003 in naprej nadaljevali z ustanavljanjem Finančnih točk.

Prav tako je pomemben del našega razvoja usmerjen na izpopolnjevanje funkcije upravljanja s sredstvi, predvsem z vidika investiranja v vrednostne papirje tujih izdajateljev in v različne vrste, z novim zakonom sproščenih vrst naložb. Zavedamo se, da bo potreba po investiranju pomembnejšega dela sredstev v tujino iz leta v leto povečevala, tako zaradi možnosti doseganja ustreznih donosov kot tudi zaradi omejenosti investiranja v vrednostne papirjev slovenskih izdajateljev.

V skladu s to usmeritvijo kadrujemo nove, specializirane kadre in pripravljamo novo IT podporo tem aktivnostim.

Podobno kot pri vzajemnih skladih nameravamo opraviti uskladitev družbe KD ID določbam zakona, prav tako pa tudi prilagoditi naložbeno politiko, ki bo omogočala širše možnosti investiranja.

Pri KD PID se bo uskladitev oz. morebitno preoblikovanja opravilo na osnovi posebnega zakona, katerega sprejem pričakujemo v letošnjem letu.

KD Investments d.o.o.

Direktor:

Roman Androjna

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

**Revizorjevo poročilo in računovodski izkazi s pojasnili za
leto končano 31. decembra 2002**

Revizorjevo poročilo

Lastniku družbe KD Investments d.o.o.


Revidirali smo priloženo bilanco stanja družbe KD Investments d.o.o. z dne 31. decembra 2002 ter z njim povezane izkaz poslovnega izida, izkaz finančnega izida in izkaz gibanja kapitala za tedaj končano poslovno leto. Za našete računovodske izkaze in poslovno poročilo je odgovorno poslovodstvo Družbe. Naša naloga je izraziti mnenje o teh računovodskih izkazih.

Revizijo smo opravili v skladu z mednarodnimi standardi revidiranja. Ti zahtevajo od nas načrtovanje in izvedbo revizije za pridobitev primernega 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 poslovodstva ter ovrednotenje celovite predstavitve računovodskih izkazov. Prepričani smo, da je naša revizija primerna podlaga za naše mnenje.

Po našem mnenju so računovodski izkazi s priložo iz prvega odstavka v vseh bistvenih pogledih poštena predstavitev finančnega stanja družbe KD Investments d.o.o. na dan 31. decembra 2002, 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.

PRICEWATERHOUSECOOPERS d.o.o.



Jože Plevnik, pooblaščen revizor

Ljubljana, 11. april 2003

PRICEWATERHOUSECOOPERS  d.o.o.

5

Bilanca stanja na dan 31. decembra 2002

(v tisoč tolarjih)	Pojasnilo	2002	2001
SREDSTVA			
Stalna sredstva			
Neopredmetena dolgoročna sredstva	2	6.567	5.630
Opredmetena osnovna sredstva	3	18.784	8.639
Dolgoročne finančne naložbe	4	446.803	192.399
		472.154	206.668
Gibljava sredstva			
Poslovne terjatve	5	161.458	544.998
Kratkoročne finančne naložbe	6	1.432.099	1.265.070
Dobroimetje pri bankah, čeki in gotovina	7	47.099	50.974
Aktivne časovne razmejitev	8	1.334	636
		1.641.990	1.861.678
SKUPAJ SREDSTVA		2.114.144	2.068.346
Zunajbilančna sredstva		-	-

Računovodske usmeritve in pojasnila na straneh od 20 do 43 so sestavni del računovodskih izkazov.

Bilanca stanja na dan 31. decembra 2002-nadaljevanje

(v tisoč tolarjih)	Pojasnilo	2002	2001
OBVEZNOSTI DO VIROV SREDSTEV			
Kapital	9		
Vpoklicani kapital		160.000	160.000
Rezerve iz dobička		18.644	18.644
Preneseni čisti poslovni izid		2.671	188.122
Čisti poslovni izid poslovnega leta		553.855	561.549
Prevrednotovalni popravki kapitala		129.899	129.899
		865.069	1.058.214
Finančne in poslovne obveznosti			
Dolgoročne finančne obveznosti	10	941.885	905.639
Kratkoročne poslovne obveznosti	11	302.208	93.952
Pasivne časovne razmejitev	12	4.982	10.541
		1.249.075	1.010.132
SKUPAJ OBVEZNOSTI		2.114.144	2.068.346
Zunajbilančne obveznosti		-	-

Računovodske usmeritve in pojasnila na straneh od 20 do 43 so sestavni del računovodskih izkazov.

Izkaz poslovnega izida za leto končano 31. decembra 2002

(v tisoč tolarjih)	Pojasnilo	2002	2001
Čisti prihodki od prodaje	13A	1.432.465	576.375
Drugi poslovni prihodki	14	62	11.554
Stroški blaga, materiala in storitev	13B	(573.638)	(222.726)
Amortizacija		(6.375)	(7.131)
Stroški dela		(103.635)	(57.560)
Drugi poslovni odhodki	14	(5.384)	(1.571)
Finančni prihodki iz deležev	15	66.851	63.398
Finančni prihodki iz dolgoročnih terjatev		5.052	-
Finančni prihodki iz kratkoročnih terjatev		126.099	100.917
Finančni odhodki za odpise dolgoročnih in kratkoročnih finančnih naložb	16	(95.635)	(34.380)
Finančni odhodki za obresti in iz drugih obveznosti		(129.922)	(128.244)
Čisti poslovni izid iz rednega delovanja		715.940	300.632
Izredni prihodki	17	-	264.217
Izredni odhodki	18	(888)	(512)
Poslovni izid zunaj rednega delovanja		(888)	263.705
Davek iz dobička	19	161.197	(2.788)
Drugi davki, ki niso izkazani v drugih postavkah		-	-
Čisti poslovni izid obračunskega obdobja		553.855	561.549

Računovodske usmeritve in pojasnila na straneh od 20 do 43 so sestavni del računovodskih izkazov.

Izkaz gibanj na kapitalu za leto končano 31. decembra 2002

(v tisoč tolarjih)	Osnovni kapital	Rezerve iz dobička	Preneseni čisti posl. izid	Čisti poslovni izid posl. leta	Splošni prevred. popravek kapitala	Skupaj
Kapital						
31. decembra 2001	160.000	18.644	188.122	561.549	129.899	1.058.214
Popravki – prenos izida pret.leta	-	-	561.549	(561.549)	-	-
1.januarja 2002	160.000	18.644	749.671	-	129.899	1.058.214
Premiki v kapital						
Vnos čistega posl.izida posl.leta	-	-	-	553.855	-	553.855
Premiki iz kapitala						
Izplačilo dividend, nagrad nadz.svetu	-	-	(747.000)	-	-	(747.000)
Stanje 31. decembra 2002	160.000	18.644	2.671	553.855	129.899	865.069

Uporaba čistega dobička poslovnega leta

(v tisoč tolarjih)	2002
Čisti dobiček poslovnega leta	553.855
Preneseni čisti dobiček	2.671
Zmanjšanje kapitalskih rezerv	-
Zmanjšanje rezerv iz dobička	-
Povečanje rezerv iz dobička	-
Bilančni dobiček	556.526

Bilančni dobiček leta 2002 znaša 556.526 tisoč sit in zajema preneseni čisti dobiček iz prejšnjih let v višini 2.671 tisoč sit in čisti dobiček poslovnega leta v višini 553.855 tisoč sit. O njegovi delitvi odloča skupščina.

Računovodske usmeritve in pojasnila na straneh od 20 do 43 so sestavni del računovodskih izkazov.

Izkaz finančnega izida za leto končano 31. decembra 2002

(v tisoč tolarjih)	2002	2001
A. FINANČNI TOKOVI PRI POSLOVANJU		
a) Pritoki pri poslovanju	1.816.421	463.778
Poslovni prihodki	1.432.527	587.929
Izredni prihodki, ki se nanašajo na poslovanje	-	264.217
Začetne manj končne poslovne terjatve	384.592	(391.022)
Začetne manj končne aktivne kratkoročne časovne razmejitve	(698)	2.654
b) Odtoki pri poslovanju	642.080	325.135
Poslovni odhodki brez amortizacije in dolgoročnih rezervacij	682.658	281.857
Izredni odhodki, ki se nanašajo na poslovanje	888	512
Davki iz dobička in drugi davki, ki niso zajeti v poslovnih odhodkih	161.197	2.788
Začetni manj končni poslovni dolgovi	(208.222)	21.694
Začetne manj končne pasivne kratkoročne časovne razmejitve	5.559	18.284
c) Prebitek pritokov (odtokov) pri poslovanju (b manj a)	1.174.341	138.643
B. FINANČNI TOKOVI PRI NALOŽBENJU		
a) Pritoki pri naložbenju	4.086	290.152
Finančni prihodki, ki se nanašajo na naložbenje (razen za prevrednotenje)	4.086	39.056
Pobotano zmanjšanje opredmetenih osnovnih sredstev (razen za prevrednotenje in stvarne vloške kapitala)	-	7.949
Pobotano zmanjšanje dolg. fin. naložb (razen za prevred.)	-	243.147
b) Odtoki pri naložbenju	430.106	335.903
Finančni odhodki, ki se nanašajo na naložbenje	-	4.152
Pobotano povečanje neopredmetenih osnovnih sredstev	1.136	5.247
Pobotano povečanje opred. osn. sredstev (razen za prevred.)	16.321	-
Pobotano povečanje dolgoročnih finančnih naložb	276.761	-
Pobotano povečanje kratkoročnih finančnih naložb	135.888	326.504
c) Prebitek pritokov (odtokov) pri naložbenju (b manj a)	(426.020)	(45.751)
C. FINANČNI TOKOVI PRI FINANCIRANJU		
a) Pritoki pri financiranju	89.320	80.514
Finančni prihodki, ki se nanašajo na financiranje (razen za prevred.)	89.320	80.514
b) Odtoki pri financiranju	841.516	232.183
Finančni odhodki, ki se nanašajo na financiranje (razen za prevred.)	94.516	92.982
Pobotano zmanjšanje dolg. rezervacij (razen za prevred.)	-	11.082
Zmanjšanje kapitala (brez čistega dobička oz. izgube poslovnega leta)	-	17.037
Izplačila dividend in drugih deležev v dobičku	747.000	-
Pobotano zmanjšanje kratk. fin. dolgov (razen za prevred.)	-	89.880
Pobotano zmanjšanje dolgoročnih finančnih dolgov	-	21.202
c) Prebitek pritokov (odtokov) pri financiranju (b manj a)	(752.196)	(151.669)
Č. KONČNO STANJE DENARNIH SREDSTEV IN NJIHOVIH USTREZNIKOV	47.099	50.974
a) Finančni izid v obdobju	(3.875)	(58.777)
b) Začetno stanje denarnih sredstev in njihovih ustreznikov	50.974	109.751

Računovodske usmeritve in pojasnila na straneh od 20 do 43 so sestavni del računovodskih izkazov.

Računovodski izkazi

Poslovodstvo potrjuje računovodske izkaze po stanju na dan 31. decembra 2002 na straneh od 14 do 18 in uporabljene računovodske usmeritve ter pojasnila k računovodskim izkazom na straneh od 20 do 43.

Poslovodstvo je odgovorno za pripravo letnega poročila, tako da ta predstavlja resnično in pošteno sliko premoženjskega stanja družbe in izidov poslovanja za leto 2002.

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

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

Ljubljana, 11.april 2003

Direktor:

Roman Androjna

Računovodske usmeritve**1. Temelji za pripravo računovodskih izkazov**

Računovodski izkazi družbe KD Investments d.o.o. 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.

V skladu s pojasnilom 1 k SRS 24, ki ga je izdal Slovenski inštitut za revizijo, pri izdelavi letne bilance stanja informacije za prejšnje obračunsko obdobje niso preračunane po novih SRS, ampak so podatki glede na način izkazovanja smiselno izkazani v postavkah sredstev in obveznosti do virov sredstev sedaj veljavne sheme bilance stanja, pri čemer je podjetje upoštevalo pravilo pomembnosti.

V skladu s pojasnilom 1 k SRS 25, ki ga je izdal Slovenski inštitut za revizijo, pri izdelavi letnega izkaza poslovnega izida informacije za prejšnje obračunsko obdobje niso preračunane po novih SRS, ampak so podatki glede na način izkazovanja smiselno izkazani v postavkah prihodkov in odhodkov ter poslovnega izida sedaj veljavne sheme izkaza poslovnega izida, pri čemer je podjetje upoštevalo pravilo pomembnosti.

V skladu s sprejetjem sprememb Zakona o gospodarskih družbah (novela F) so v računovodskih izkazih za leto 2002 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

Družba je do 31. decembra 2001 revalorizirala osnovna sredstva, neopredmetena dolgoročna sredstva, kapitalske naložbe, in vse vrste trajnega kapitala z uporabo uradnega indeksa porasta cen življenjskih potrebščin, z uvedbo novih slovenskih računovodskih standardov pa omenjene postavke družba ne revalorizira več.

Po prenovljenih slovenskih računovodskih standardih se prevrednotenje, ki je posledica spremembe kupne moči domače valute, imenovano tudi splošno prevrednotenje, opravi na koncu posameznega poslovnega leta le pri kapitalu in le v primeru, ko se v prejšnjem koledarskem letu tečaj evra do tolarja poveča za več kot 5,5%. Ker rast tečaja evra v prejšnjem koledarskem letu (2001) ni dosegla navedene rasti, splošno prevrednotenje kapitala v letu 2002 ni opravljeno.

1.1. Sestava skupine povezanih družb

V tisoč sit					
Ime podjetja	Sedež podjetja	Država podjetja	Odstotek udeležbe v kapitalu	Velikost kapitala	Poslovni izid leta
Podjetja v skupini:					
KD Investments d.o.o.	Zagreb	Hrvaška	100	(74.308)	(24.560)
Pridružena podjetja:					
ABDS d.d.	Sarajevo	FBIH	40	284.605	14.706

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

KD Investments d.o.o. je v letu 2002 s Pogodbo o prenosu poslovnih deležev pridobila 100 % delež lastništva v družbi Fondinvest d.o.o. in družbo preimenovala v KD Investments d.o.o., Zagreb.

Fondinvest d.o.o. je družba za upravljanje skladov s sedežem v Zagrebu, Hrvaška, ustanovljena 17. aprila 1997. Dovoljenje za opravljanje dejavnosti skladno z Zakonom o investicijskih skladih (Zakon o investicijskim fondovima) je družba pridobila dne 12. junija 1997 z odločbo Komisije za vrijednostne papire Republike

Računovodske usmeritve

Hrvatske. Dejavnost družbe je ustanavljanje investicijskih skladov in njihovo upravljanje. Družba upravlja odprti investicijski sklad Victoria. Vpoklicani kapital družbe znaša 1.000.000 hrvaških kun.

KD Mark d.o.o., Slovenija

Družba je v letu 2002 odsvojila naložbo v podjetje KD Mark d.o.o., ki je bilo v letu 2001 vključeno v Skupino KD Investments.

Skupinski izkazi

KD Investments d.o.o. je odvisna družba, saj je njen 100 % lastnik družba KD Group d.d. in se uskupinja v okviru Skupine KD Group. Konsolidirano letno poročilo skupine KD Group je na voljo na sedežu družbe KD Group d.d., Celovška 206, Ljubljana.

Skladno s SRS obvladujoča družba KD Investments d.o.o., ki je sama odvisno podjetje, ne sestavlja skupinskih računovodskih izkazov. Odvisna družba KD Investments d.o.o., Zagreb bo vključena v uskupinjevanje v okviru Skupine KD Group.

2.1. Neopredmetena dolgoročna sredstva

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

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

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

Med neopredmetena dolgoročna sredstva spadajo kupljena programska računalniška oprema, premoženjske pravice in vlaganja v tuja osnovna sredstva.

2.2. Opredmetena osnovna sredstva

Opredmetena osnovna sredstva so računalniška oprema, druga oprema in drobni inventar. Kot opredmetena osnovna sredstva, usposobljena za uporabo, se šteje tudi drobni inventar, katerega doba uporabnosti je daljša od enega leta in katerega posamična vrednost ne presega tolarске 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.

Računovodske usmeritve

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

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

Amortizacija

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

Amortizacija se obračunava posamično.

V družbi uporabljene amortizacijske stopnje v letu 2002 so naslednje:

(Ne)opredmeteno sredstvo	Najnižja %	Najvišja %
Neopredmetena dolgoročna sredstva:		
Vlaganja v tuja osnovna sredstva	20,00	33,30
Programska oprema	33,30	33,30
Opredmetena osnovna sredstva:		
Pisarniška oprema	33,30	33,30
Motorna vozila	33,30	33,30
Računalniki	50,00	50,00
Tiskalniki in ostala strojna oprema	33,30	33,30
Drobni inventar	33,30	33,30

2.3. Finančne naložbe

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

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

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

Finančne naložbe se zaradi okrepitve (oslabilve) lahko prevrednotijo v zvezi s lastniškimi vrednostnimi papirji, dolžniškimi vrednostnimi papirji in drugimi z njimi povezanimi finančnimi inštrumenti, če njihova dokazana poštena vrednost (zmanjšana za stroške nastale pri odtujitvi), višja (manjša) od njihove knjigovodske vrednosti. Poštena vrednost je dokazana, če je objavljena cena na delujočem borznem trgu vrednostnih papirjev, če lahko denarne tokove utemeljeno oceni neodvisna agencija ali obstaja model vrednotenja, pri katerem so vložki podatkov vanj dokazani, saj prihajajo iz delujočega trga.

Računovodske usmeritve

V primeru krepitve naložb, učinek prevrednotenja finančnih naložb povečuje posebni prevrednotovalni popravek kapitala, oslabitev finančnih naložb pa zmanjšuje prej oblikovani posebni prevrednotovalni popravek kapitala, če je izrabiljen ali ga ni, pa je razlika prevrednotovalni finančni odhodek.

Dolgoročne finančne naložbe v kapital odvisnih in pridruženih podjetjih se vrednoti po kapitalski metodi, tako, da se letno povečujejo (zmanjšujejo) za tisti del poslovnega izida, ki pripada obvladujočemu podjetju. Za učinek prevrednotenja se povečajo finančni prihodki (odhodki). Kasneje prejeti deleži v dobičku zmanjšujejo prvotno izkazano povečanje finančne naložbe.

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.

2.4. Terjatve

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

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

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

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

2.5. Denarne postavke

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

2.6. Kapital

Kapital odraža lastniško financiranje podjetja in je z vidika podjetja njegova obveznost do lastnikov, ki zapade v plačilo, če podjetje preneha delovati. Opremljen 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.

Prenesena čista izguba iz prejšnjih let je izguba, ki ni bila poravnana z nabranimi drugimi sestavinami kapitala in kot takšna zmanjšuje celotni kapital.

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 vpoklicanega kapitala pripadajo lastnikom osnovnega kapitala v sorazmerju, v kakršnem so njihovi lastniški deli vpoklicanega kapitala.

Računovodske usmeritve

2.7. Dolgovi

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

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

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

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

2.8. Kratkoročne časovne razmejitev

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

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

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

2.9. 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.

Računovodske usmeritve**2.10. 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.

2.11. 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.

2.12. Odhodki

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

Odhodki se razčlenjujejo na finančne odhodke in izredne odhodke. Razčlenjujejo se tudi na tiste, ki se pojavljajo v zvezi s poslovnimi učinki 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 oslabitev ni krita v breme posebnega prevrednotovalnega popravka kapitala.

2.13. Davki

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

2.14. Izkaz gibanja kapitala

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

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

2.15 Izkaz finančnega izida

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

Izkaz finančnega izida je sestavljen po posredni metodi.

Pojasnila k računovodskim izkazom

2. Neopredmetena dolgoročna sredstva

(v tisoč tolarjih)	Drugo	NDS v teku	Programska oprema	Skupaj
Nabavna vrednost				
31. decembra 2001	125	5.623	-	5.748
Neposredna povečanja-investicije	1.023	-	113	1.136
Prenos iz investicij v teku	-	(5.623)	5.623	-
Stanje 31. decembra 2002	1.148	-	5.736	6.884
Popravek vrednosti				
31. decembra 2001	118	-	-	118
Amortizacija v letu	27	-	172	199
Stanje 31. decembra 2002	145	-	172	317
Neodpisana vrednost 31. decembra 2002	1.003	-	5.564	6.567
Neodpisana vrednost 31. decembra 2001	7	5.623	-	5.630

3. Opredmetena osnovna sredstva

(v tisoč tolarjih)	Rač. oprema	Druga oprema	Drobni inventar	OS v pridobivanju	Skupaj
Nabavna vrednost					
31. decembra 2001	4.393	11.892	114	-	16.399
Neposredna povečanja-investicije	8.137	6.577	-	1.607	16.321
Zmanjšanja med letom	(114)	(80)	-	-	(194)
Stanje 31. decembra 2002	12.416	18.389	114	1.607	32.526
Popravek vrednosti					
31. decembra 2001	2.294	5.364	102	-	7.760
Amortizacija v letu	2.036	4.136	4	-	6.176
Zmanjšanja med letom	(114)	(80)	-	-	(194)
Stanje 31. decembra 2002	4.216	9.420	106	-	13.742
Neodpisana vrednost 31. decembra 2002	8.200	8.969	8	1.607	18.784
Neodpisana vrednost 31. decembra 2001	2.099	6.528	12	-	8.639

Pojasnila k računovodskim izkazom

4. Dolgoročne finančne naložbe	Delež v %	2002	2001
NALOŽBE V DELNICE IN DELEŽE	%		
Naložbe v delnice in deleže v podjetja v skupini:			
V državi:			
KD Mark d.o.o.	100	-	2.353
- Popravek vrednosti		-	(2.353)
V tujini:			
KD Investments d.o.o., Zagreb	100	68.729	-
- Popravek vrednosti		(57.852)	
Skupaj naložbe v delnice in deleže v odvisna :		10.877	-
Naložbe v delnice in deleže v pridružena podjetja:			
V tujini:			
ABDS d.d.	40	141.358	45.307
- Popravek vrednosti		(27.492)	(32.093)
Skupaj naložbe v delnice in deleže pridruženih podjetja		113.866	13.214
Naložbe v delnice in deleže v druga podjetja:			
KD ID d.d. – 1.021.660 delnic		119.830	124.532
- Popravek vrednosti		-	(49.212)
KD PID d.d. – 1.123.182 delnic		131.740	131.740
- Popravek vrednosti		(86.981)	(93.945)
Ostalo		8.899	8.897
Skupaj naložbe v delnice in deleže v druga podjetja		173.488	122.012
Naložbe v banke in zavarovalnice			
Slovenica d.d. – 8.428 delnic		-	179.329
- Popravek vrednosti		-	(85.990)
- Prenos na kratkoročne naložbe		-	(93.339)
Druga penzija d.d. – 4.000 delnic		40.723	40.723
- Popravek vrednosti		(8.968)	-
Skupaj naložbe v banke in zavarovalnice		31.755	40.723
Skupaj naložbe v delnice in deleže		329.986	175.949
NALOŽBE V DOLGOVE			
V pridružena podjetja:			
V tujini:			
ABDS d.d.		-	96.224
- Prenos na kratkoročne naložbe		-	(96.224)
V druga podjetja:			
V državi:			
Drugi		6.524	7.970
- Prenos na kratkoročne naložbe		(770)	(6.674)
V tujini:			
KD Investments d.o.o., Zagreb		-	28.495
- Prenos na kratkoročne naložbe		-	(11.624)
- Popravek vrednosti za deželno tveganje: Hrvaška		-	(3.461)
Fizične osebe BIH		185.105	118.657
- Prenos na kratkoročne naložbe		-	(118.657)
- Popravek vrednosti za deželno tveganje: BIH		(74.042)	(72.367)
- Prenos na kratkoročne naložbe		-	74.111
Skupaj dolgoročne finančne naložbe v dolgove		116.817	16.450
Skupaj dolgoročne finančne naložbe		446.803	192.399

Pojasnila k računovodskim izkazom

Gibanje naložb v delnice in deleže:	2002	2001
Stanje naložb v delnice in deleže 1. januarja 2002	175.949	283.198
Povečanja:		
Nakupi delnic in deležev	162.710	40.000
Odprava popravkov vrednosti	64.413	-
Druga povečanja - PID delitev	-	187.720
Druga povečanja - prevrednotenje	2.073	18.775
	229.196	246.495
Zmanjšanja:		
Prodaje delnic in deležev	(7.055)	(52.125)
Popravki dolgoročnih finančnih naložb	(66.820)	(5.853)
Prenos na kratkoročne naložbe	-	(93.339)
Druga zmanjšanja - PID delitev	-	(187.720)
Druga zmanjšanja - prevrednotenje	(1.284)	(14.707)
	(75.159)	(353.744)
Stanje 31. decembra 2002	329.986	175.949

Gibanje danih dolgoročnih posojil in depozitov	2002	2001
Stanje dolgoročnih finančnih naložb v dolgove 1. januarja 2002	16.450	111.505
Povečanja:		
Nova posojila	126.746	38.103
Tečajne razlike	5.052	6.110
Obresti	-	121
Prenos iz kratkoročnih naložb	118.657	-
Druga povečanja – prenos deželnih tveganj na dolgoročne naložbe	-	74.111
Druga povečanja - deželna tveganja	1.717	20.399
	252.172	138.844
Zmanjšanja:		
Odplačila	(76.993)	(720)
Kratkoročni del	(770)	(233.179)
Druga zmanjšanja – prenos deželnih tveganj iz kratkoročnih naložb	(49.361)	-
Druga zmanjšanja – oblikovanje deželnih tveganj	(24.681)	-
	(151.805)	(233.899)
Stanje 31. decembra 2002	116.817	16.450

Ročnost dolgoročno danih posojil	2002
Zapadlost od 1 do 2 let	5.754
Zapadlost od 2 do 5 let	-
Zapadlost nad 5 let	185.105
Skupaj	190.859

Pojasnila k računovodskim izkazom

Popravki vrednosti dolgoročnih finančnih naložb	2002	2001
Stanje 1. januarja 2002	179.320	393.928
Oblikovanje popravkov vrednosti v letu:		
- delnice KDPN	-	30.155
- naložba KD Investments d.o.o. Zagreb	57.852	-
- naložba Druga penzija d.d.	8.968	-
- deželna tveganja	24.681	-
- prenos deželnih tveganj iz kratkoročnih naložb	49.361	-
- tečajne razlike	1.284	22.779
	142.146	52.934
Odprava popravkov vrednosti v letu:		
- delnice KDIN	(47.353)	(11.088)
- delnice KDPN	(6.964)	-
- delnice ABDS	(5.884)	(13.214)
- zaradi prodaj	(4.213)	(62.740)
- prenos na kratkoročne naložbe	-	(160.101)
- deželna tveganj	(1.717)	(20.399)
	(66.131)	(267.542)
Stanje 31. decembra 2002	255.335	179.320

Družba je v letu 2002 odsvojila naložbo v odvisno podjetje KD Mark d.o.o. in pri tem iztržila 500 tisoč sit dobička.

Družba je v letu 2002 pridobila družbo KD Investments d.o.o., Zagreb. Na podlagi opravljene cenitve družbe je Družba oblikovala popravek vrednosti naložbe v višini 57.852 tisoč sit.

Družba je v letu 2000 skupaj z drugimi domačimi in fizičnimi osebami ustanovila družbo za upravljanje v Federaciji Bosni in Hercegovini - družba ABDS d.d., društvo za upravljanje investicijskih fondova, Sarajevo, kjer je Družba 40,01 % lastnik. V letu 2000 so bili, na podlagi ugotovljene izgube ABDS d.d., Sarajevo, oblikovani popravki vrednosti celotne naložbe. Na podlagi izkazanega dobička ABDS d.d. v letu 2001, so bili odpravljeni popravki v višini 13.214 tisoč sit. V letu 2002 sta bili vplačani dve dokapitalizaciji družbe ABDS d.d. Družba je tako pridobila dodatnih 80.044 delnic družbe ABDS d.d. in ohranila 40 % lastniški delež. V letu 2002 je družba ABDS d.d. izkazala dobiček, zato so bili odpravljeni nabrani popravki vrednosti v višini 5.884 tisoč sit.

Družba je v letu 2002 družbi KD ID, investicijska družba, d.d. vrnila 40.088 delnic KDIN, ki jih je pridobila iz naslova 1 % upravljalске provizije v delnicah. Z dnem 23.07.2002 se je KD ID d.d. preoblikovala v investicijsko družbo, zato Družba ni bila več upravičena do že pridobljenih delnic.

Na dan 31.12.2002 je Družba za naložbo v delnice KDIN zaradi višjega tržnega tečaja (144,05 sit) odpravila v preteklih letih nabrane popravke vrednosti v višini 47.353 tisoč sit in popravke vrednosti za delnice KDPN v višini 6.964 tisoč sit (tržni tečaj 31.12.2002 je bil 39,85).

Na dan 31.12.2002 je Družba oslabila naložbo v Drugo penzijo d.d. in zato oblikovala popravek vrednosti v višini 8.968 tisoč sit.

Družba na dan 31.12.2002 nima zastavljenih vrednostnih papirjev.

Pojasnila k računovodskim izkazom**Dolgoročna in kratkoročna posojila – KD Investments d.o.o., Zagreb (prej Fondinvest)**

Družba je v letu 2002 družbi KD Holding d.d. odstopila terjatve iz naslova dolgoročno danih posojil in pripadajočih obresti družbi KD Investments d.o.o., Zagreb (prej Fondinvest d.o.o.) v skupni višini 164.777,18 EUR (76.200 EUR izkazano med dolgoročnimi naložbami, 65.282,30 EUR med kratkoročnimi naložbami in 23.294,88 EUR terjatev za obresti) in hkrati prevzemniku odobrila kratkoročno posojilo v višini 36.589 tisoč sit.

Zaradi odstopa omenjenih terjatev je Družba odpravila nabrane popravke vrednosti za deželna tveganja v višini 3.471 tisoč sit, in sicer 1.717 tisoč sit izkazanih med dolgoročnimi naložbami in 1.754 tisoč sit med kratkoročnimi naložbami.

Dolgoročna posojila tujim fizičnim osebam in popravki vrednosti za deželno tveganje

V letu 2000 je Družba odobrila 45 tujim fizičnim osebam iz Federacije BIH dolgoročna posojila za vplačilo osnovnega kapitala ABDS d.d.. Višina odobrenih in črpanih posojil je znašala 1.048.160,00 DEM oz. 535.915,70 EUR (štirje obroki po 262.040,00 DEM). Obresti D+ 4 % in glavnice teh posojil so zapadle v plačilo v dveh letih po črpanju posojila, zato jih je družba na dan 31.12.2001 izkazovala med kratkoročnimi naložbami. V letu 2002 se je z aneksi dogovorilo, da se vračilo posojil izvaja s pobotanjem dividend družbe ABDS d.d., ki bodo pripadale posojilojemalcem in da se višina posojila poveča za dva dodatna obroka, ki se prav tako namenita za vplačilo dokapitalizacije družbe ABDS d.d.. V letu 2002 je družba povečala dolgoročna posojila tujim fizičnim osebam za dva obroka v skupni višini 121.570 tisoč sit. Tuje fizične osebe so v letu 2002 odplačale 60.122 tisoč sit posojil.

Družba je za dodatno črana obroka posojil oblikovala popravke vrednosti za deželno tveganje v višini 40 % in v preteklih letih že nabrane popravke vrednosti za deželno tveganje prenesla iz kratkoročnih naložb na dolgoročne. Popravki vrednosti za deželno tveganje iz naslova teh posojil znašajo na dan 31.12.2002 321.549,43 EUR oz. 74.042 tisoč sit.

Za zavarovanje posojil so fizične osebe zastavile delnice družbe ABDS d.d.

Dolgoročna posojila članom nadzornega sveta

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 prevzetih posojil znašajo 2.611 tisoč sit, obresti pa 483 tisoč sit. Posojila se obrestujejo po obrestnih merah v razponu od T + 5 % - T + 6 % p.a., rok vračila je leto 2004. Terjatve za obresti so izkazane v postavki poslovnih terjatev iz naslova obresti do ostalih v državi (pojasnilo 5).

5. Poslovne terjatve	2002	2001
Kratkoročne poslovne terjatve do kupcev		
- KD ID d.d., KD PID d.d.	80.027	182.277
- vzajemni skladi	6.712	1.898
- ostali v državi	2.658	315.642
Kratkoročne poslovne terjatve iz naslova obresti		
- do podjetij v skupini	-	1.235
- do pridruženih podjetij	20.107	12.092
- do drugih povezanih oseb	28.245	-
- ostali v državi	3.718	11.576
- ostali v tujini	11.075	11.960
Druge kratkoročne poslovne terjatve	598	-
Predujmi	8.318	8.318
Skupaj kratkoročne poslovne terjatve	161.458	544.998
Skupaj poslovne terjatve	161.458	544.998

Pojasnila k računovodskim izkazom

Ročnost kratkoročnih poslovnih terjatev do kupcev

(v tisoč tolarjih)	2002	2001
Nezapadle terjatve	129.624	390.063
Zapadlost od 0 - 30 dni	23.516	38.653
Zapadlost od 31 - 60 dni	-	39.944
Zapadlost od 61 - 180 dni	-	68.020
Zapadlost nad eno leto	8.318	8.318
Skupaj	161.458	544.998

Terjatve do KD ID d.d. in KD PID d.d. v višini 80.027 tisoč sit so sestavljene iz terjatev za provizijo za upravljanje v denarju. Upravljalna provizija za KD ID d.d. znaša 2 % od povprečne letne čiste vrednosti sklada, za KD PID d.d. pa 2,987 % povprečne letne čiste vrednosti sredstev sklada.

Med kratkoročnimi terjatvami iz naslova obresti do ostalih v državi Družba izkazuje 835 tisoč sit terjatev do članov nadzornega sveta obvladujoče družbe KD Group d.d. (pojasnilo 4 in 6).

6. Kratkoročne finančne naložbe	2002	2001
Deleži v vrednostne papirje (doma in v tujini):		
- v druga podjetja		
- Slovenica d.d.	179.329	179.329
- popravek vrednosti	(85.990)	(85.990)
- ostalo	22.982	23.632
- popravek vrednosti	(1.243)	(1.535)
Kratkoročne finančne naložbe v dolgove (doma in v tujini):		
- v podjetja v skupini		
- KD Mark d.o.o.	-	16.500
- v pridružena podjetja		
- ABDS d.d.	123.620	158.487
- v druge povezane osebe		
- KD Group d.d.	367.135	755.851
- KD Holding d.d.	749.363	-
- v druge		
- v državi	76.133	153.122
- v tujini	-	133.111
Kratkoročni del dolgoročnih finančnih naložb		
- v druge	770	6.674
Popravek vrednosti za deželna tveganja		
- Hrvaška	-	(1.744)
- BIH	-	(72.367)
Skupaj	1.432.099	1.265.070

Pojasnila k računovodskim izkazom

Popravki vrednosti kratkoročnih finančnih naložb	2002	2001
Stanje 1. januarja 2002	161.636	1.405
Oblikovanje popravkov vrednosti v letu:		
- druge naložbe	13	72
- prenos popravkov vrednosti iz dolgoročnih naložb	-	85.990
- prenos deželnih tveganj iz dolgoročnih naložb	-	74.111
- tečajne razlike	2.905	98
Odprava popravkov vrednosti v letu:		
- druge naložbe	(305)	(40)
- deželna tveganja zaradi poplačil	(1.754)	-
- deželna tveganja od kratkoročnih naložb	(25.901)	-
- prenos deželnih tveganj na dolgoročne naložbe	(49.361)	-
Stanje 31. decembra 2002	87.233	161.636

Gibanje kratkoročnih finančnih naložb v dolgove	2002
--	-------------

Stanje kratkoročnih finančnih naložb v dolgove 1. januarja 2002	1.149.634
Povečanja:	
Nova posojila	1.029.690
Tečajne razlike	6.266
Obresti	33.006
Prenos iz dolgoročnih naložb	770
Prenos iz poslovnih terjatev	314.418
Prenos popravkov za deželna tveganja na kratk.	49.362
Odprava deželnih tveganj	27.655
Zmanjšanja:	
Odplačila	(1.172.218)
Prenos na dolgoročne naložbe	(118.657)
Tečajne razlike deželnih tveganj	(2.905)
Stanje 31. decembra 2002	1.317.021

Kratkoročna posojila - KD Group d.d.

Družba na dan 31.12.2002 med kratkoročnimi naložbami v dolgove med drugim izkazuje 5 danih kratkoročnih posojil družbi KD Group d.d. v skupni višini 367.135 tisoč sit. Posojila se obrestujejo po ponderirani medbačni obrestni meri na dan sklenitve pogodbe; obrestne mere se gibljejo v razponu od 4,6 % p.a. in 7,1 %.

Posojilo v višini 755.851 tisoč sit, ki ga Družba izkazuje na dan 31.12.2001, je bilo v letu 2002 poplačano v višini 745.000 tisoč sit, in sicer s pobotom obveznostmi Družbe iz naslova izplačila dividend na podlagi sklepa skupščine.

Pojasnila k računovodskim izkazom**Kratkoročna posojila - KD Holding d.d.**

Družba je v letu 2002 družbi KD Holding d.d. odobrila 8 posojil v skupni višini 434.945 tisoč sit. Posojila so obrestovana po ponderirani medbačni obrestni meri na dan sklenitve pogodbe; obrestne mere se gibljejo v razponu od 4,4 % p.a. in 6,0 %.

Poslovne terjatve družbe do družbe KD Holding d.d. izkazane na dan 31.12.2001 v višini 314.418 tisoč sit se nanašajo na odmeno, do katere je bila upravičena družba zaradi prenesenih materialnih in nematerialnih premoženjskih pravic. Skladno s pogodbo o ureditvi odnosov so se omenjene poslovne terjatve spremenile v posojilo, obrestna mera 5,3 % p.a.

Kratkoročno posojilo - KD Mark d.o.o.

Kratkoročno dano posojilo odvisni družbi KD Mark d.o.o. v višini 16.500 tisoč sit je bilo odobreno v decembru 2001, obrestovano je po ponderirani medbančni obresti meri na dan sklenitve pogodbe (7,4%). V letu 2002 je bilo posojilo vrnjeno.

Kratkoročna posojila ABDS d.d.

Družba na dan 31.12.2002 izkazuje dve kratkoročno dani posojili družbi ABDS d.d. v skupni višini 536.856,47 EUR oz. 123.620 tisoč sit. Posojili sta obrestovani po obrestni meri D+10 % p.a. V letu 2002 je družba ABDS d.d. vrnila posojilo v višini 178.952,16 EUR.

Kratkoročna posojila drugim na domačem trgu

Kratkoročna dana posojila drugim na domačem trgu vključujejo med drugim dano posojilo družbi PM & A IP d.o.o. v višini 61.149 tisoč sit, obr. mera TOM+7,5% p.a.

Kratkoročna posojila drugim v tujini (KD Investments d.o.o., Zagreb, tuje fizične osebe)

Pojasnilo pri dolgoročnih naložbah (pojasnilo 4)

Kratkoročna posojila članom nadzornega sveta

Družba med drugimi naložbami v dolgove izkazuje posojili 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. Glavnici prevzetih posojil znašata 1.395 tisoč sit. Posojila 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 5).

7. Denarna sredstva	2002	2001
Gotovina v blagajni in prejeti čeki	47	63
Denarna sredstva na računih	5.052	5.604
Depoziti na odpoklic	42.000	-
Druqa denarna sredstva	-	45.307
Skupaj	47.099	50.974

Med depoziti na odpoklic družba izkazuje dane depozite pri Poštni banki Slovenije d.d.

Pojasnila k računovodskim izkazom

8. Aktivne časovne razmejitve

Na aktivnih časovnih razmejitvah družba izkazuje kratkoročno odložene stroške v višini 1.158 tisoč sit in kratkoročno nezaračunane prihodke v višini 176 tisoč sit.

9. Kapital

Vpoklicani kapital družbe KD Investments d.o.o. je opredeljen v statutu podjetja in registriran na sodišču ter so ga temu ustrezno vpisali oziroma vplačali njegovi lastniki. Vpoklicani kapital znaša 160.000 tisoč sit in je enak registriranemu.

Na skupščini dne 30.05.2002 je bil sprejet sklep o preoblikovanju delniške družbe v družbo z omejeno odgovornostjo.

Na osnovi odločbe Ljubljanske borze so bile delnice družbe z oznako KDZ dne 19.09.2002 izključene iz trgovanja na prostem trgu borze.

Delnice KDZ so bile z dnem 30.09.2002 izbrisane iz centralnega registra vrednostnih papirjev.

Po sklepu skupščine z dne 30.05.2002 se je bilančni dobiček leta 2001 v višini 749.671 tisoč sit uporabil kot sledi:

- 745.000 tisoč sit - izlačilo dividend
- 2.000 tisoč sit – nagrada članom nadzornega sveta
- 2.671 tisoč sit – se ni uporabilo

Nerazporejeni čisti dobiček tekočega leta je dobiček, ustvarjen v tekočem letu, zmanjšan za obračunani davek od dobička. Družba je v letu 2002 ustvarila 553.855 tisoč sit čistega dobička poslovnega leta.

V letu 2002 se splošno prevrednotenje kapitala ni opravljalo.

	Vpoklicani kapital	Rezerve iz dobička	Preneseni čisti dobiček*	Splošni prevr. popr. kapitala	Skupaj
(v tisoč tolarjih)					
Vrednost kapitala pred prevrednotenjem	160.000	18.644	2.671	129.899	311.214
Splošno prevrednotenje zaradi ohranjanja kupne moči kapitala v EUR	6.401	746	14.265	5.197	26.609
Vrednost kapitala v primeru opravljenega prevrednotenja kapitala, zaradi ohranjanja kupne moči v EUR	166.401	19.390	16.936	135.096	337.823
(v tisoč tolarjih)					
Vrednost kapitala pred prevrednotenjem	160.000	18.644	2.671	129.899	311.214
Splošno prevrednotenje zaradi ohranjanja kupne moči kapitala na podlagi rasti cen življenjskih potrebščin	11.520	1.342	36.723	9.353	58.938
Vrednost kapitala v primeru opravljenega prevrednotenja kapitala na podlagi rasti cen življenjskih potrebščin	171.520	19.986	39.394	139.252	370.152

*pri prevrednotenju je bila upoštevana uporaba bilančnega dobička leta 2001

Pojasnila k računovodskim izkazom

V letu 2002 se splošno prevrednotenje kapitala ni opravljalo. V primeru splošnega prevrednotenja kapitala, zaradi ohranjanja kupne moči kapitala v evru, bi Družba v letu 2002 ustvarila 527.246 tisoč sit čistega dobička. V primeru prevrednotenja kapitala na podlagi rasti cen življenjskih potrebščin bi Družba imela v letu 2002 494.917 tisoč sit čistega dobička.

Družba je na dan 31.12.2002 v 100 % lasti družbe KD Group d.d.

KD Group d.d. je v letu 2001 na podlagi uspešne javne ponudbe za odkup delnic prevzete družbe pridobila 99 % vseh delnic. Na skupščini dne 28.11.2001 je bil potrjen sklep o vključitvi Družbe v glavno družbo KD Group d.d. Postopek vključitve je bil zaključen v letu 2002. Izključenim delničarjem, ki so imeli na dan skupščine v lasti skupaj 199 delnic Družbe, se je zaradi izstopa izplačala odpravnina z novo izdanimi delnicami glavne družbe KD Group d.d. 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 glavne družbe KD Group d.d. z nominalno vrednostjo 2.000 sit.

Vključitev Družbe je bila dne 07.02.2002 vpisana v sodni register (Srg. 2001/18210).

Kapital Družbe na dan 31.12.2002 znaša 865.069 tisoč sit.

10. Dolgoročne finančne obveznosti	2002	2001
Izdane obveznice KD01	941.885	905.639
	941.885	905.639

Družba je v začetku leta 1996 izdala obveznice v vrednosti 8 mio DEM oz. 4.090.400 EUR. Vplačljive in izdržljive so v tolaški protivrednosti po srednjem tečaju Banke Slovenije. Letna obrestna mera je fiksna in znaša 10%. Obresti se obračunavajo po linearni metodi in se izplačujejo 2-krat letno. Dospelost obveznic je 15. 3. 2006.

11. Kratkoročne poslovne obveznosti	2002	2001
Kratkoročne poslovne obveznosti do pridruženih podjetij		
V tujini:	-	941
Kratkoročne poslovne obveznosti do drugih povezanih podjetij		
V državi:	24.065	-
Kratkoročne poslovne obveznosti do drugih dobaviteljev		
Drugi dobavitelji	72.607	60.470
Obveznosti iz naslova obresti za obveznice	27.879	26.769
Druge kratkoročne obveznosti	-	14
Kratkoročne poslovne obveznosti do države		
Obveznosti iz naslova plač, regresa, pogodbe o delu	11.201	2.780
Obveznost iz davka od dobička	158.641	388
Kratkoročne poslovne obveznosti do delavcev		
Obveznosti iz naslova plač in regresa	7.535	2.590
Pogodbe o delu	280	-
Skupaj kratkoročne poslovne obveznosti	302.208	93.952

Pojasnila k računovodskim izkazom

12. Pasivne časovne razmejitve	2002	2001
Kratkoročno odloženi prihodki	714	6.818
Kratkoročno vnaprej vračunani stroški in odhodki	4.268	3.723
Skupaj	4.982	10.541

Kratkoročno je družba vkalkulirala stroške revizije in vstopne provizije agentov vzajemnih skladov. Kratkoročno odloženi prihodki so prihodki, do katerih je družba upravičena iz naslova 1% upravljalke provizije v delnicah v letu 2003.

Gibanje pasivnih časovnih razmejitev

Stanje 01. januar 2002	10.541
Oblikovanje	545
Črpanje	6.104
Stanje 31. december 2002	4.982

13. Analiza prihodkov iz prodaje in stroškov

A. Analiza prihodkov iz prodaje

Družba je v letu 2002 ustvarila prihodke iz naslova provizij (upravljalke in vstopne provizije) v višini 1.432.465 tisoč sit.

Analiza je za obdobje od 01.01.2002 do 31.12.2002 naslednja:

	Upravlj. prov. 2% v denarju	Upravlj. prov. 1% v delnicah	Vstopna provizija	Skupaj
KD PID d.d.	252.537	2.791	-	255.328
KD ID d.d.	453.841	1.685	-	455.526
VS Galileo	126.502	-	343.327	469.829
VS Rastko	98.263	-	134.555	232.818
VS KD Bond	4.825	-	14.139	18.964
Skupaj	935.968	4.476	492.021	1.432.465

Pojasnila k računovodskim izkazom

B. Analiza stroškov

Analiza stroškov po izvornih vrstah:

	2002	2001
Stroški materiala	6.560	3.269
Stroški energije	2.926	2.170
Stroški storitev		
Stroški prevoznih in poštnih storitev	7.947	7.123
Stroški vzdrževanja	2.995	4.522
Stroški najemnin	19.334	11.216
Stroški plačilnega prometa in bančnih storitev	5.974	2.381
Stroški zavarovanj	1.094	963
Stroški sejmov, reklame, reprezentance	46.851	13.112
Stroški odvetniških, notarskih, revizijskih storitev	15.345	14.260
Stroški storitev agentov za pridobivanje investitorjev v vzajemne sklade	360.472	26.905
Stroški posredovanja VP za investicijske sklade	38.535	31.555
Stroški ostalih intelektualnih storitev	20.186	94.213
Stroški storitev fizičnih oseb	4.662	3.347
Stroški drugih storitev (izobraževanja, takse, študentski servis, vodenje registra)	40.757	7.690
Stroški storitev	564.152	217.287
Stroški plač	77.737	42.302
Stroški socialnega in pokojninskega zavarovanja	20.789	10.622
Ostali stroški dela	5.109	4.636
Skupaj stroški dela	103.635	57.560
Amortizacija	6.375	7.131
Skupaj stroški	683.648	287.417

Analiza stroškov po funkcionalnih skupinah:

	Stroški prodaje vzajemnih skladov	Splošni stroški	2002
Stroški materiala	3.132	3.428	6.560
Stroški energije	-	2.926	2.926
Stroški storitev			
Stroški prevoznih in poštnih storitev	2.705	5.242	7.947
Stroški vzdrževanja	-	2.995	2.995
Stroški najemnin	6.546	12.788	19.334
Stroški plačilnega prometa in bančnih storitev	2.042	3.932	5.974
Stroški zavarovanj	-	1.094	1.094
Stroški sejmov, reklame, reprezentance	36.959	9.892	46.851
Stroški odvetniških, notarskih, revizijskih storitev	-	15.345	15.345
Stroški storitev agentov za pridobivanje investitorjev v VS	360.472	-	360.472
Stroški posredovanja VP za investicijske sklade	-	38.535	38.535
Stroški ostalih intelektualnih storitev	-	20.186	20.186
Stroški storitev fizičnih oseb	-	4.662	4.662
Stroški drugih storitev	-	40.757	40.757
Stroški storitev	408.724	155.428	564.152
Stroški plač	28.284	49.453	77.737
Stroški socialnega in pokojninskega zavarovanja	7.432	13.357	20.789
Ostali stroški dela	2.022	3.087	5.109
Skupaj stroški dela	37.738	65.897	103.635
Amortizacija	-	6.375	6.375
Skupaj stroški	449.594	234.054	683.648

Pojasnila k računovodskim izkazom

Prejemki članom uprave in NS

2002

Člani uprave	19.698
Člani nadzornega sveta	3.074
Zaposleni na podlagi individualne pogodbe	31.963
Skupaj	54.735

Izborazbena struktura zaposlenih

Na dan 31.12.2002 je imela Družba 15 zaposlenih.

Izborazbena struktura	Število zaposlenih
V.	6
VI.	1
VII.	8
Skupaj	15

14. Drugi poslovni prihodki / odhodki

2002

2001

Drugih poslovnih prihodkov

Drugo-odpis obveznosti pret.let	62	-
Prevrednotovalni poslovni prihodki – dobički pri prodaji osnovnih sredstev	-	11.554
Skupaj drugi poslovni prihodki	62	11.554

Drugih poslovnih odhodkov

Davek na napremičnine - PID	5.291	-
DDV, ki se ne sme odbijati	93	-
Drugi poslovni odhodki	-	1.571
Skupaj drugi poslovni odhodki	5.384	1.571

15. Finančni prihodki

2002

2001

Finančni prihodki iz deležev

Finančni prihodki iz deležev v podjetjih v pridruženih podjetjih

Tečajne razlike ABDS	2.562	-
Pripis dobička 2002 (odprava popravkov vrednosti)	5.884	13.214
Drugi finančni prihodki iz deležev		
Dividende	3.529	3.242
Dobički pri prodajah finančnih naložb	557	35.814
Prevrednotenje	2	-
Odprava slabitve KDIN	47.353	11.088
Odprava slabitve KDPN	6.964	-
Odprava slabitve kratkoročnih finančnih naložb	-	40
Skupaj finančni prihodki iz deležev	66.851	63.398

Finančni prihodki iz dolgoročnih terjatev

Drugi finančni prihodki iz dolgoročnih terjatev-pozitivne tečajne razlike

Skupaj finančni prihodki iz dolgoročnih terjatev	5.052	-
---	--------------	----------

Pojasnila k računovodskim izkazom**Finančni prihodki iz kratkoročnih terjatev**

Finančni prih. iz obresti in kratkoročnih terjatev v podjetjih v skupini

KD Mark d.o.o.	-	1.222
KD Investments d.o.o., Zagreb	281	-

Finančni prih. iz obresti in kratkoročnih terjatev do pridruženih podjetij 23.897 11.352

Finančni prih. iz obresti in kratkoročnih terjatev do drugih povezanih podjetij

KD Holding d.d.	23.592	-
KD Group d.d.	29.433	47.583

Drugi finančni prihodki iz obresti in kratkoročnih terjatev 48.896 40.760

Skupaj finančni prihodki iz kratkoročnih terjatev **126.099** **100.917****Skupaj finančni prihodki** **198.002** **164.315****16. Finančni odhodki** **2002** **2001****Finančni odhodki za odpise dolg.in kratk.finančnih naložb**

Prevred. finančni odhodki pri finančnih naložbah v podjetja v skupini

- KD Investments d.o.o., Zagreb

Oblikovani popravki vrednosti	57.852	-
-------------------------------	--------	---

Prevred. finančni odhodki pri drugih finančnih naložbah

Oblikovani popravki vrednosti za deželno tveganje - BIH	24.681	-
---	--------	---

Slabitev – Druga penzija	8.968	-
--------------------------	-------	---

Slabitev – KD PID d.d.	-	30.155
------------------------	---	--------

Oblikovani popravki vrednostni drugih kratkoročnih finančnih naložb	13	73
---	----	----

Negativne tečajne razlike popravkov vrednosti za deželna tveganja	2.905	-
---	-------	---

Drugi finančni odhodki za odpise	1.216	4.152
----------------------------------	-------	-------

Skupaj finančni odhodki za odpise dolg. in kratkoročnih finančnih naložb **95.635** **34.380****Finančni odhodki za obresti in iz drugih obveznosti**

Finančni odh. za negativne tečajne razlike iz drugih obveznosti do pridruženih podjetij 35 -

Finančni odh. za obresti in iz drugih obveznosti do drugih povezanih podjetij 118 -

Drugi finančni odhodki za obresti in iz drugih obveznosti

Odhodki za obresti - obveznice	93.111	89.955
--------------------------------	--------	--------

Negativne tečajne razlike - obveznice	36.231	-
---------------------------------------	--------	---

Odhodki za obresti - ostalo	71	3.026
-----------------------------	----	-------

Ostale negativne tečajne razlike	356	153
----------------------------------	-----	-----

Revalorizacijski primanjkljaj	-	35.110
-------------------------------	---	--------

Skupaj finančni odhodki za obresti in iz drugih obveznosti **129.922** **128.244****Skupaj finančni odhodki** **225.557** **162.624****17. Izredni prihodki** **2002** **2001**

Odmena - 264.217

Skupaj izredni prihodki **-** **264.217**

Pojasnila k računovodskim izkazom

Znesek 264.217 tisoč SIT izvira iz odmene, do katere je bila upravičena Družba zaradi prenesenih materialnih in nematerialnih premoženjskih pravic na holding.

18. Izredni odhodki	2002	2001
Odškodnine	888	512
Skupaj izredni odhodki	888	512

19. Davki	2002	2001
Prihodki usklajeni z določbami ZDDPO	1.621.116	1.013.220
Odhodki usklajeni z določbami ZDDPO	845.452	448.855
Davčna osnova I	775.664	564.365
Povečanje davčne osnove	-	-
Zmanjšanje davčne osnove	-	-
Davčna osnova II	775.664	564.365
Davčne olajšave		
Pokrivanje izgub iz preteklih let	(53.252)	(553.215)
Investicijska rezerva	(77.566)	-
Financiranje pokojninskega načrta	(59)	-
Davčna osnova III	644.787	11.150
Davek iz dobička za poslovno leto	161.197	2.788

20. Terjatve in obveznosti do povezanih oseb na podlagi 6.a člena ZISDU

	Terjatve iz poslovanja	Terjatve iz financiranja	Vrednostni papirji*	Obveznosti iz poslovanja	Kapital
KD ID d.d.	32.937	-	238.023	-	-
KD PID d.d.	47.090	-	110.375	-	-
ABDS d.d.	20.107	123.620	-	-	-
KD Group d.d.	4.738	367.135	-	-	854.191
KD Holding d.d.	23.507	749.363	-	916	-
KD Mont d.d.	-	-	-	-	-
VIB a.d.	-	-	-	-	-
Fizične osebe	-	-	-	-	-
	128.379	1.240.118	348.398	916	854.191

* vred. papirji po knjigovodski vrednosti

Pojasnila k računovodskim izkazom

21. Posli s povezanimi strankami

Prodaja povezanim strankam

(v tisoč tolarjih)	2002	2001
Podjetja v skupini		
- KD Mark d.o.o.	-	1.222
- KD Investments d.o.o., Zagreb	281	-
Pridružena podjetja		
- ABDS d.d.	23.897	11.352
Druga povezana podjetja		
- KD Group d.d.	29.433	47.583
- KD Holding d.d.	23.592	-
Skupaj	77.203	60.157

Nabava pri povezanih strankah

(v tisoč tolarjih)	2002	2001
Pridružena podjetja		
- ABDS d.d.	-	927
Druga povezana podjetja		
- KD Holding d.d.	12.516	-
- KD Concorde d.o.o.	152.043	-
Skupaj	164.559	927

Odprte terjatve od prodaj povezanim strankam

(v tisoč tolarjih)	2002	2001
Podjetja v skupini		
- KD Mark d.o.o.	-	1.235
Pridružena podjetja		
- ABDS d.d.	20.107	12.092
Druga povezana podjetja		
- KD Group d.d.	4.738	-
- KD Holding d.d.	23.507	-
Skupaj	48.352	13.327

Odprte obveznosti od nabav pri povezanih strankah

(v tisoč tolarjih)	2002	2001
Pridružena podjetja		
- ABDS d.d.	-	941
Druga povezana podjetja		
- KD Holding d.d.	916	-
- KD Concorde d.o.o.	23.149	-
Skupaj	24.065	941

Pojasnila k računovodskim izkazom

Dana posojila povezanim strankam

(v tisoč tolarjih)	2002	2001
Podjetja v skupini		
- KD Mark d.o.o.	-	16.500
Pridružena podjetja		
- ABDS d.d.	123.620	158.487
Druga povezana podjetja		
- KD Group d.d.	367.135	755.851
- KD Holding d.d.	749.363	-
Skupaj	1.240.118	930.838

22. Kazalniki

(odstotni koeficienti)	2002	2001
------------------------	------	------

Temeljni kazalniki stanja financiranja

Stopnja lastniškosti financiranja	40,92	51,16
Stopnja dolgoročnosti financiranja	85,47	94,95
Stopnja kratkoročnosti financiranja	14,53	5,05
Koeficient dolgovno-kapitalskega razmerja	144,39	95,46

Temeljni kazalniki stanja investiranja (naložbenja)

Stopnja osnovnosti investiranja	0,89	0,42
Stopnja finančnosti investiranja	88,82	70,47
Stopnja dolgoročnosti investiranja	22,33	9,99
Stopnja odpisanosti osnovnih sredstev	42,25	47,32

Temeljni kazalniki vodoravnega finančnega ustroja

Koeficient kapitalske pokritosti osnovnih sredstev	4.605,35	12.249,26
Koeficient neposredne pokritosti krat.obveznosti	15,58	54,26
Koeficient pospešene pokritosti krat.obveznosti	69,01	634,34
Koeficient krat.pokritosti kratkoročnih obveznosti	542,89	1.980,84

Temeljni kazalniki gospodarnosti

Koeficient gospodarnosti poslovanja	207,90	200,53
Koeficient celotne gospodarnosti	178,11	224,82
Stopnja tehnične stroškovnosti poslovnih prihodkov	0,45	1,24
Stopnja delovne stroškovnosti poslovnih prihodkov	7,23	9,99

Temeljni kazalniki dobičkonosnosti

Koeficient čiste dobičkonosnosti kapitala	80,89	114,98
Koeficient čiste dobičkonosnosti osnovnega kapitala	346,16	350,97
Koeficient dividendnosti kapitala	-	465,63

Pojasnila k računovodskim izkazom**23. Dogodki po datumu izdelave bilance stanja**

Z dnem 02.01.2003 je stopil v veljavo spremenjen Zakon o investicijskih skladih in družbah za upravljanje (ZISDU-1).

Družba je v marcu 2003 družbi KD Group d.d. prodala KD Investments d.o.o., Zagreb za kupnino v višini 352.726,00 hrvaških kun v tolaški protivrednosti na dan plačila. Dogovorjeni rok plačila je tri mesece po sklenitvi pogodbe.

V skladu s Pogodbo o prodaji in nakupu poslovnega deleža št. 57/P/KDG-03 z dne 28.03.2003 je KD Group d.d. prodala 30 % poslovni delež družbe KD Investments d.o.o.

Lastniška struktura družbe KD Investments d.o.o. je po prevzemu poslovnih deležev iz omenjene pogodbe naslednja:

KD Group d.d., Ljubljana	70,0 %
Indesign d.o.o., Ljubljana	7,5 %
IT Inženiring d.o.o., Ljubljana	7,5 %
Avra d.o.o., Ljubljana	7,5 %
DRI d.o.o., Ljubljana	7,5 %