LETNO POROČILO 2003

KD Naložbe, finančna družba, d.d.

KAZALO **Stran**

PREDSTAVITEV DRUŽBE	**3**
POROČILO O POSLOVANJU	**5**
RAČUNOVODSKI IZKAZI S PRILOGAMI	**11**
REVIZORJEVO POROČILO	**12**

Predstavitev družbe KD Naložbe d.d.

KD Naložbe, finančna družba, d.d., Celovška 206, Ljubljana, Slovenija (v nadaljevanju Družba) je nastala s preoblikovanjem družbe KD PID, pooblaščena investicijska družba d.d. .

KD PID, Pooblaščena investicijska družba d.d., Ljubljana (Družba), je nastala z delitvijo prenosne družbe PID Kmečka družba, Pooblaščena investicijska družba d.d. (prenosna družba). Delitev je bila v sodni register pri Okrožnem sodišču v Ljubljani vpisana dne 03.01.2001, pod številko Srg 2000/15253.

Prenosna družba je v skladu z delitvenim načrtom, prenesla vse svoje premoženje na tri novoustanovljene družbe in sicer :

- KMEČKA DRUŽBA HOLDING, finančna družba d.d., Ljubljana,
- ID KMEČKA DRUŽBA, Pooblaščena investicijska družba d.d., Ljubljana
- PID KMEČKA DRUŽBA, Pooblaščena investicijska družba d.d., Ljubljana.

Nove družbe so kot univerzalni pravni naslednik vstopile v pravna razmerja, katerih subjekt je bila prenosna družba pred delitvijo in sicer vsaka od novo nastalih družb v tista pravna razmerja, ki so v zvezi s premoženjem ter pravicami in obveznostmi prešle na njo v skladu z delitvenim načrtom.

V skladu s splošnim menjalnim razmerjem, navedenim v delitvenem načrtu prenosne družbe, je bil dne 03.01.2001 vpisan izhodiščni osnovni kapital PID KMEČKA DRUŽBA d.d., Ljubljana, v višini 9.586.570.900,00 sit.

Na podlagi splošnega menjalnega razmerja in algoritma izravnave števila delnic za vsakega posameznega delničarja, ki so bili na dan 11.01.2001 imetniki delnic prenosne Družbe, je KDD, Centralno klirinško depotna družba d.d., opravila zamenjavo delnic družbe prenosnice, kar je bila podlaga za uskladitev izhodiščnih osnovnih kapitalov in dejanskih osnovnih kapitalov novonastalih družb.

Tako je KDD, Centralno klirinško depotna družba d.d., dne 12.01.2001 izdala Odločbo o zamenjavi delnic zaradi izvedbe delitve prenosne družbe. V centralni register vrednostnih papirjev je bilo vpisanih 95.913.558 navadnih imenskih delnic prevzemne družbe PID KMEČKA DRUŽBA, d.d., Ljubljana z nominalno vrednostjo 100,00 sit, osnovni kapital pa je znašal 9.591.355.800,00 sit.

Uprava Ljubljanske borze, d.d., Ljubljana, je dne 01.02.2001 na podlagi 242. člena in 381. člena Zakona o trgu vrednostnih papirjev in 36. člena Statuta Ljubljanske borze d.d., sprejela Odločbo, na podlagi katere so se delnice PID KMEČKA DRUŽBA d.d. uvrstile v trgovanje na prostem trgu.

Dne 14.05.2001 je bila v sodni register vpisana uskladitev izhodiščnega osnovnega kapitala z dejanskim osnovnim kapitalom (Srg 2001/07266).

S sklepom sodišča dne 20.09.2001 pod številko Srg 2001/11470 se je PID KMEČKA DRUŽBA, pooblaščena investicijska družba, d.d. preimenovala v PID KD, pooblaščena investicijska družba d.d., s skrajšanim nazivom PID KD d.d..

S sklepom sodišča dne 22.10.2002 pod številko Srg 2002/08252 se je PID KD, pooblaščena investicijska družba, d.d. preimenovala v KD PID, pooblaščena investicijska družba, d.d., s skrajšanim nazivom KD PID d.d..

Dne 08.10.2003 je Agencija za trg vrednostnih papirjev družbi KD PID d.d. izdala dovoljenje za preoblikovanje v redno delniško družbo KD Naložbe, finančna družba, d.d.

S sklepom sodišča je bila dne 24.10.2003 pod številko Srg 2003/07576 v sodni register za družbo vpisana sprememba firme, skrajšane firme, dejavnosti, zastopnika in statuta, in sicer:

Firma: **KD Naložbe, finančna družba, d.d.**
Skrajšana firma: KD Naložbe d.d.
Direktor: Janez Bojc
Dejavnost: Dejavnost holdingov

Na podlagi prejetega obvestila o vpisu sklepov o preoblikovanju družbe KD PID d.d. v redno delniško družbo KD Naložbe d.d. je uprava Ljubljanske borze d.d. sprejela odločbo opr. št. 42-26/2003/1, da se z dnem 28.10.2003 začasno zaustavi trgovanje na prostem trgu z rednimi delnicami KDPN izdajatelja KD PID d.d..

Centralna klirinško depotna družba d.d. je dne 04.11.2003 v centralni register vrednostnih papirjev pri izdajatelju KD PID d.d. vpisala spremembo firme izdajatelja in v register vpisala 9.566.329 navadnih imenskih delnic z oznako PDKR. Delnice PDKR se glasijo na nominalni znesek 1.000,00 tolarjev.

Zaradi zamenjave delnic so se dne 04.11.2003 iz centralnega registra vrednostnih papirjev izbrisale vse delnice KDPN in sicer 95.913.558 delnic.

Uprava Ljubljanske borze je z dnem 05.11.2003 v trgovanje na prostem trgu vključila 9.566.329 navadnih imenskih delnic izdajatelja KD Naložbe d.d. z oznako PDKR.

S sklepom sodišča je bila dne 11.12.2003 pod številko Srg 2003/08525 v sodni register za družbo vpisana sprememba osnovnega kapitala, ki po vpisu znaša 9.566.329.000 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

Janez Bojc, direktor

Člani nadzornega sveta družbe

Alojz Penko, predsednik
Vlado Podlogar, član
Matjaž Škabar, član

Letno poročilo

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

Poročilo o poslovanju v letu 2003

1. Poročilo uprave o poslovanju v letu 2003

Najpomembnejši dogodek v poslovnem letu 2003 je bil preoblikovanje KD PID, Pooblaščena investicijska družba d.d. v KD Naložbe d.d. z dejavnostjo holdingov. Vsebinski povod za takšno preoblikovanje je bilo naložbeno premoženje KD PID d.d., katerega značilnosti niso zadovoljevale kriterijev za preoblikovanje v redno investicijsko družbo. Postopek za preoblikovanje se je začel 8.4.2003 s sklicom skupščine družbe KD PID d.d., na kateri so bili predlagani sklepi za preoblikovanje. Dne 9.5.2003 je skupščina KD PID d.d. sprejela sklep o preoblikovanju KD PID d.d.. Glede na to, da je KD PID v celotnem nadziranem obdobju izpolnjeval vse zahtevane pogoje, je 8.10.2003 Agencija za trg vrednostnih papirjev izdala dovoljenje za preoblikovanje, na podlagi katerega je bila 24.10.2003 s sklepom Okrožnega sodišča v Ljubljani v sodni register vpisana sprememba firme, skrajšane firme, dejavnosti, zastopnika in statuta.

Istočasno je bil 24.10.2003, torej z dnem vpisa sprememb v sodni register, za direktorja imenovan Janez Bojc. Do preoblikovanja je KD PID upravljala družba za upravljanje KD Investments d.o.o..

Poslovanje KD PID do 24.10.2003 in KD Naložb po tem datumu do 31.12.2003 je bilo uspešno. V nasprotju z letom 2002 je bil čisti poslovni izid dobiček v višini 1.514 mio Sit. Takšen izid je bil v večji meri posledica dobičkov pri prodaji vrednostnih papirjev in delno tudi odprave popravkov. Največja je bila prodaja naložbe v Dravske elektrarne, pri kateri je bil realiziran dobiček 743,8 mio Sit.

Strošek poslovanja je bil 264 mio Sit, od tega 241 mio Sit provizija družbi za upravljanje KD Investments d.o.o. do 24.10.03. Večina drugih stroškov se je nanašala na stroške povezane s preoblikovanjem.

Premoženje se je posledično povečalo za 15,6%, na vrednost 10.946 mio Sit. Ne glede na to, da je bila največja prodaja s področja naložb v električno energijo, pa imajo še vedno največji delež v premoženju naložbe v proizvodnjo in distribucijo električne energije. Teh naložb je še vedno dobrih 30% sredstev. Največja posamična naložba ostaja naložba v Skimar, ki predstavlja kar 18,1 % vseh sredstev. Kot posledica prodaje naložbe v Dravske elektrarne, je bila konec leta tudi pomembno drugačna struktura sredstev. Kratkoročnih naložb v delnice in deleže je bilo 8.826 mio Sit v primerjavi z 9.262 mio Sit na začetku leta, kar je indeks 95,3. Kratkoročne finančne naložbe vključujejo še naložbe v kratkoročne finančne dolgove v vrednosti 1.550 mio Sit (14,2% na vsa sredstva). Na začetku leta takšnih naložb ni bilo. Denarna sredstva v višini 355 mio Sit (3,2% na vsa sredstva) so posledica tega, da prilivu iz prodaje naložbe v Dravske elektrarne konec oktobra 2003, še niso sledile nove naložbe v delnice in deleže.

Najpomembnejša tekoča poslovna aktivnost bo tudi v letu 2004 iskanje najugodnejših kupcev za obstoječe naložbe. Primerjalno z realizacijo v letu 2003 planiramo nekaj manjšo vrednost prodaj, saj je teh za 720 mio Sit. V nasprotju s prejšnjim letom gre tu za nekaj več posamičnih naložb. Glede na to, da ocenjujemo, da bodo v celoti pri planiranih prodajah nastale kapitalske izgube, je planiran rezultat izguba v znesku 153,7 mio Sit. Vendar pa pri tem niso upoštevane možne odprave popravkov vrednosti, katere so bile v letu 2003 pomembna postavka v rezultatu in so posledica boljšega poslovanja podjetij v lasti. V primerjavi s preteklim letom so planirani stroški z indeksom 14,7 v vrednosti 38,25 mio Sit. To so vsi planirani stroški storitev, od katerih samo del odpade na pogodbo o izvajanju storitev, podpisano med naročnikom KD Naložbe in izvajalcem KD Holdingom.

Razpoložljiva denarna sredstva bomo investirali tako, da bomo lahko ob prodaji zagotovili donose, ki bodo najmanj enaki postavljenim kriterijem donosa. Kriterije donosa postavljamo v odvisnosti od tveganja, katerega povezujemo tudi s področjem, na katerem se nahaja investicijska priložnost.

Razvojno za KD Naložbe d.d. načrtujemo spremembe, ki se nanašajo na način upravljanja z naložbami z vpeljavo novih orodij za upravljanje, z močnejšo usmeritvijo investiranja na nove trge in pa na upravljanje s tujimi sredstvi. Posledično bomo temu razvoju tudi prilagajali organizacijsko strukturo.

2. Organizacija in zaposleni

KD Naložbe nima zaposlenih. Do 24.10.2003 je KD PID na podlagi pogodbe upravljala družba za upravljanje KD Investments d.o.o.. Od 24.10.2003 storitve pogodbeno izvaja KD Holding. Te storitve se nanašajo na upravljanje z investicijami, finančno računovodske storitve in na informatiko. KD Holding je 24.12.2003 pridobil certifikat ISO 9001:2000.

3. Rezultat poslovanja

Poslovanje KD PID do 24.10.2003 in KD Naložb po tem datumu do 31.12.2003 je bilo uspešno. Realiziran je bil čisti poslovni izid v višini 1.514 mio Sit, medtem ko je bila v letu 2002 realizirana izguba 7.384 mio Sit. Ob obravnavi rezultata za 2002 je treba opozoriti na dejstvo, da se je v začetku leta 2002 naložbeno premoženje KD PID oblikovalo potem, ko je ta za lastniške certifikate kupila naložbe od prodajalca SRD. Ker so bile prodajne cene v večjem številu primerov oblikovane nad knjigovodskimi, so pri tem zaradi popravkov vrednosti nastale navedene izgube.

4. Večje prodaje

Navedeni čisti poslovni izid v višini 1.514 mio SIT je predvsem posledica dobičkov pri prodaji vrednostnih papirjev v višini 1.129 mio SIT in prihodkov od odprave popravkov v višini 693 mio SIT.

Največji del dobička pri prodaji vrednostnih papirjev odpade na prodajo deleža v Dravskih elektrarnah d.o.o. v višini 744 mio SIT. Največji del odprave popravkov pa odpade na naložbi Skimar d.o.o. v višini 428 mio SIT in Intertrade ITC d.o.o. v višini 160 mio SIT.

Dobički pri prodaji delnic / deležev

V tisoč Sit

Izdajatelj	**Dobiček pri prodaji**
Dravske elektrarne d.o.o.	743.835
Ski Mar d.o.o.	348.270
Elektro Ljubljana d.d.	16.219
Kruh Pecivo d.d.	11.319
IMP Tovarna armatur d.d.	8.687
Telekom d.d.	816
Dobički pri prodaji	**1.129.146**

5. Večje naložbe konec leta

Sredstva družbe KD Naložbe so na dan 31.12.2003 znašala 10.946 mio SIT, kar pomeni 15,5% povečanje glede na vrednost sredstev (9.473 mio Sit) na začetku leta. Največji del sredstev predstavljajo kratkoročne finančne naložbe, in sicer 94,79%. Ostalo se nanaša na naložbe v nepremičnine in sicer v vrednosti 197 mio Sit (1,9% sredstev) ter na denarna sredstva v vrednosti 355 mio Sit (3,2%).

Kratkoročne finančne naložbe vključujejo naložbe v delnice in deleže domačih izdajateljev (80,63% vseh sredstev), preostalo pa se nanaša na naložbe v kratkoročne finančne dolgove.

Največje so naložbe v deleže sledečih podjetij: Skimar d.o.o. (18,10% vseh sredstev), Termoelektrarna Šoštanj d.o.o. (9,17% sredstev), Savske elektrarne d.o.o. (8,04% sredstev), Termoelektrarna Brestanica d.o.o. (7,28% sredstev). Največja naložba v delnice pa je Elektro Ljubljana, ki predstavlja (6,06%) vseh sredstev.

Največje kratkoročne finančne naložbe v delnice in deleže na dan 31.12.2003

V tisoč Sit

Izdajatelj	Delež v % v podjetju	Neto vrednost
Skimar d.o.o.	16,83	1.981.209
Termoelektrarna Šoštanj d.o.o.	7,12	1.003.404
Savske elektrarne d.o.o.	2,51	880.312
Termoelektrarna Brestanica d.o.o.	9,98	796.958
Elektro Ljubljana d.d.	1,93	662.979
Cimos d.d.	2,92	635.145
Farme Ihan d.d.	16,03	610.949
Cestno podjetje Ljubljana d.d.	13,65	536.132
PID Zvon dva d.d.	3,89	291.529
Ostali	-	1.427.544
Skupaj :		**8.826.161**

6. Aktivno upravljanje z naložbami

KD Investments v obdobju do 24.10. potem pa KD Holding sta za KD PID oziroma KD Naložbe v naložbah v delnice in deleže izvajala aktivno investicijsko politiko, ki se kaže v naslednjih podatkih:

6.1. Udeležba na skupščinah

V letu 2003 je bilo 41 skupščin podjetij, ki jih ima v portfelju KD Naložbe. Od tega se je KD Naložbe preko svojih pogodbenih izvajalcev sam udeležil 27 skupščin, za 13 skupščin dal pooblastilo za glasovanje zunanjim.

6.2. Članstvo v nadzornih svetih

V 7 podjetjih iz portfelja ima KD Naložbe svoje predstavnike v nadzornih svetih, s tem da v nekaterih naložbah, ki jih upravitelji dnevno aktivno upravljajo ni nadzornih svetov. Takšna primera sta SKIMAR in Intertrade ITC.

6.3. Tožbe

Sodni postopki v katerih je udeležena KD Naložbe d.d. na dan 31.12.2003

1. **Zaključena zadeva:**
   - Umik vseh tožb s strani tožeče stranke KD Naložbe d.d. zoper toženo stranko Dravske elektrarne d.o.o. zaradi prodaje poslovnega deleža.

2. **Odprte zadeve: v vseh zadevah je tožnik KD Naložbe d.d.**

   - **Skimar d.o.o. -** Družba KD Naložbe d.d. je dne 26.8.2002 vložila tožbo V Pg 78/2002 zoper Skimar d.o.o. zaradi neveljavnosti sklepa skupščine, pcto 5.100,000,00 SIT.
   - **Slovenska razvojna družba d.d. v likvidaciji –** družba KD Naložbe d.d. je vložila tožbo VIII Pg 199/2003 zoper toženo stranko Slovensko razvojno družbo d.d. v likvidaciji zaradi razveljavitve pogodbe in plačila odškodnine, pcto 1.309.649.250,00 SIT.
   - **SRD d.d. v likvidaciji, KAD, RS** – družba KD Naložbe d.d. je vložila tožbo V Pg 93/2000 zoper toženo stranko Slovensko razvojno družbo d.d. v likvidaciji, Kapitalsko družbo pokojninskega in invalidskega zavarovanja d.d. in Republiko Slovenije zaradi kršitve predkupne pravice in sklenitve pogodbe pcto 101.346.000,00 SIT.
   - **SRD d.d. v likvidaciji, KAD, RS -** družba KD Naložbe d.d. je dne 30.9.2002 vložila tožbo V Pg 85/2002 zoper toženo stranko Slovensko razvojno družbo d.d. v likvidaciji, Kapitalsko družbo pokojninskega in invalidskega zavarovanja d.d. in Republiko Slovenije zaradi izključitve

družbenika, zaradi plačila odškodnine in zaradi ugotovitve ničnosti pogodbe pcto 392.906.000,00 SIT.

- **Termoelektrarna Brestanica d.o.o.** - Družba KD Naložbe d.d. skupaj s KD Holding d.d. je dne 5.8.2002 vložila tožbo I Pg 154/2002 zoper Termoelektrarna Brestanica d.o.o. zaradi ničnosti oz. razveljavitve sklepov in dosego dejanja, pcto 5.100.000,00 SIT.
- **Termoelektrarna Šoštanj d.o.o.** - Družba KD Naložbe d.d. skupaj s KD Holding d.d. je dne 5.8.2002 vložila tožbo I Pg 154/2002 zoper Termoelektrarna Šoštanj d.o.o. zaradi ničnosti oz. razveljavitve sklepov in dosego dejanja, pcto 5.100.000,00 SIT.

3. Odprte zadeve: v vseh zadevah je tožena KD Naložbe d.d.

- **Tekstil d.d.** - Tožeča stranka Tekstil d.d. je vložila dne 27.9.2002 tožbo VIII Pg 219/2002 zoper KD Naložbe d.d. zaradi plačila odškodnine v višini 19.891.080,00 SIT.

7. Lastniška struktura

Največjih deset lastnikov KD PID na 1.1.2003

Naziv	Količina	Odstotek
KD GROUP D.D.	22.845.616	23,82
KD HOLDING D.D.	4.569.956	4,77
ŠIFRER PETER	1.784.554	1,86
RACMAN SERGEJ	1.587.819	1,66
KD INVESTMENTS D.O.O.	1.123.182	1,17
SEKAVČNIK ALEKSANDER	891.503	0,93
POTEZA D.D.	805.645	0,84
GANTAR MATJAŽ	778.367	0,81
PETANČIČ SILVIJA	722.200	0,75
INDESIGN D.O.O.	631.383	0,66

Največjih deset lastnikov KD Naložbe na 31.12.2003

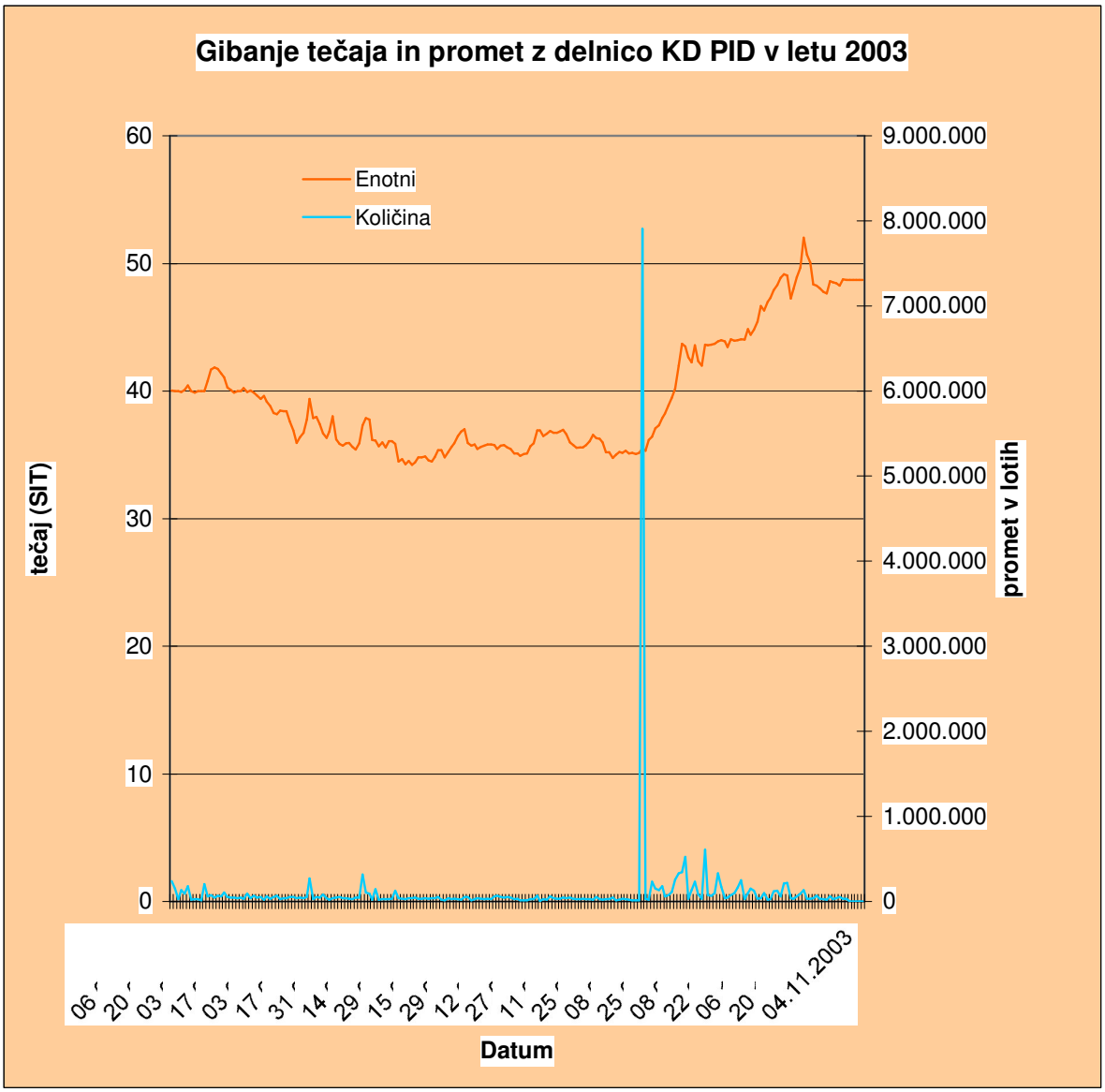
Naziv	Količina	Odstotek
KD GROUP D.D.	2.284.561	23,88
ISTRABENZ HOLDINŠKA DRUŽBA D.D.	789.463	8,25
DRI D.O.O.	226.900	2,37
FINIRA, D.D., LJUBLJANA	213.132	2,23
ŠIFRER PETER	178.455	1,87
RACMAN SERGEJ	158.781	1,66
KD HOLDING D.D.	111.543	1,17
POSEBNI VZAJEMNI SKLAD MODRA KOMBINACIJA	92.628	0,97
SEKAVČNIK ALEKSANDER	89.150	0,93
POTEZA D.D.	80.764	0,84

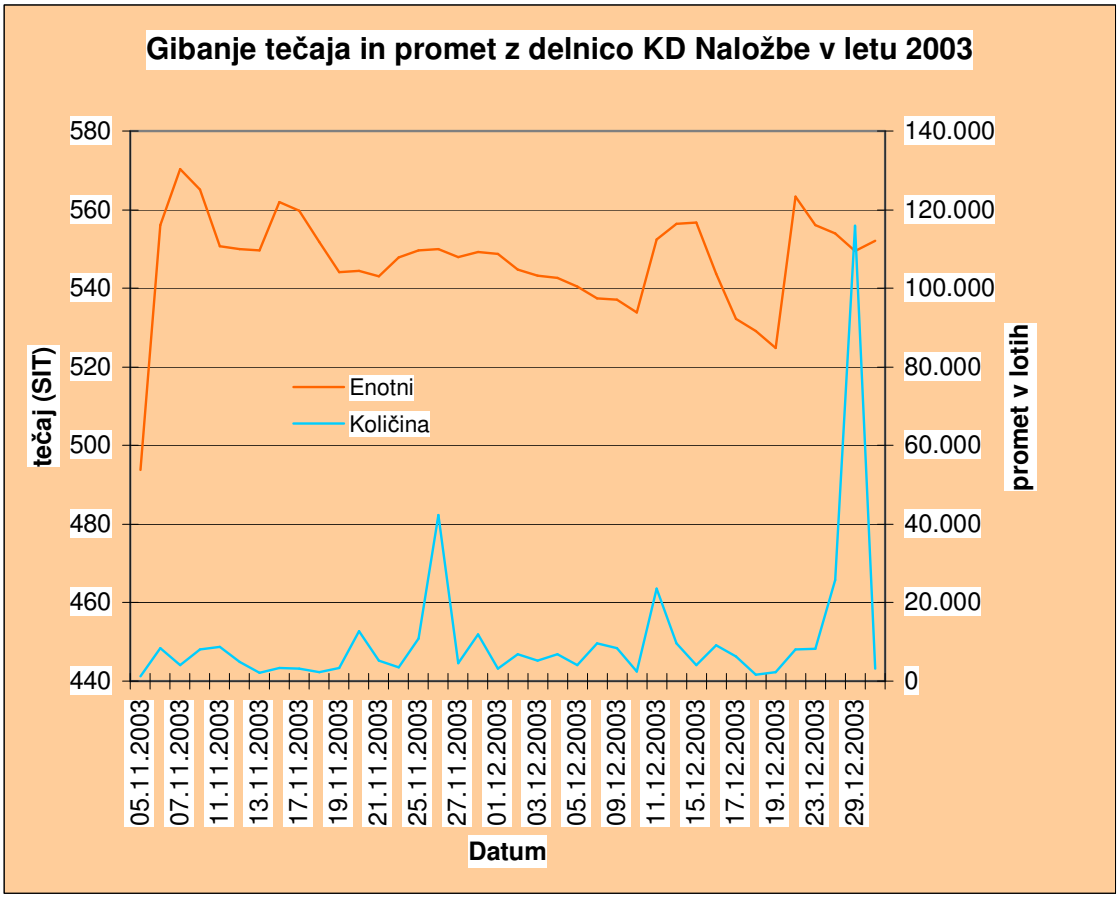
Večje spremembe v lastniški strukturi :

Primerjava zgornjih razpredelnic pokaže, da so največja povečanja v lastniški strukturi naredili Istrabenz (8,25 odstotnih točk), DRI (2,08 odstotnih točk) in Finira (2,23 odstotnih točk), največja zmanjšanja pa KD Holding (-3,6 odstotnih točk) in KD Investments (-1,17 odstotnih točk).

8. Gibanje tečaja in promet z delnico

Spodaj sta dva prikaza: prvi se nanaša na delnico KD PID (KDPN), drugi na delnico KD Naložbe (PDKR)





Pri preoblikovanju se je spremenila nominalna vrednost delnice s 100 Sit na 1.000 Sit. Z upoštevanjem tega lahko ugotovimo, da je bil na 1.1.2003 tečaj delnice na 40,5% nominalne vrednosti, konec leta pa na 55,2% nominalne vrednosti. Tečaj je tako v letu 2003 pridobil 36,3% vrednosti. Pomemben skok je tečaj doživel po preoblikovanju, ko se je povečal od 48,71 (merjeno na nominalno vrednost 100) na 493,74 Sit (merjeno na nominalno vrednost 1000). Najvišjo vrednost je tečaj dosegel na dan 10.11.03, ko je bil 565,16 Sit.

Na dan 31.12. je bila knjigovodska vrednost 1.142,55 Sit, tržni tečaj pa 552,16 Sit, kar je 48,3% vrednosti. Količina dnevnega prometa KDPN je bila relativno majhna in se je gibala v obsegu nekaj 10.000 lotov s tem, da je v obdobju do 24.10. 2003 le 37-krat presegla 100.000 lotov dnevnega prometa (več kot 0,1% vseh delnic). Edina velika izjema od tega je bil promet 7.907.783 lotov na dan 30.7.2003.

Količina dnevnega prometa PDKR je bila v večini primerov v obsegu nekaj 1000 lotov, medtem ko je promet 10.000 lotov presegla le 6-krat. Največji promet 115.956 lotov je bil dosežen dne 29.12.2003.

Direktor KD Naložbe d.d.
Janez Bojc

Računovodski izkazi s prilogami, za leto končano 31. decembra 2003

PRICEWATERHOUSECOOPERS

PricewaterhouseCoopers d.o.o.
Parmova 53, 1000 Ljubljana
Telephone (01) 4750 100
Facsimile (01) 4750 109
Matična št. : 5717159
Davčna št.: 35498161

POROČILO POOBLAŠČENEGA REVIZORJA

Delničarjem KD Naložbe, finančna družba, d.d.

Revidirali smo priloženo bilanco stanja KD Naložbe, finančna družba, d.d. na dan 31. decembra 2003 ter z njo povezane: izkaz poslovnega izida, izkaz finančnega izida, izkaz gibanja kapitala in prilogo k računovodskim izkazom za tedaj končano leto. Pregledali smo tudi poslovno poročilo poslovodstva družbe. Za te 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 uprave ter ovrednotenje celovite predstavitve računovodskih izkazov. Prepričani smo, da je naša revizija primerna podlaga za naše mnenje.

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

Poslovno poročilo je skladno z revidiranimi računovodskimi izkazi.

PricewaterhouseCoopers d.o.o.

Jože Plevnik

Ljubljana, 15. marec 2004

Jože Plevnik, pooblaščeni revizor

Družba je vpisana v sodni register pri Okrožnem sodišču v Ljubljani s sklepom Srg 200110427 z dne 19.07.2001, pod vložno številko 12156800 ter v register revizijskih družb pri Slovenskem inštitutu za revizijo pod številko RD-A-014. Višina vpisanega osnovnega kapitala je 8.340.000 SIT. Seznam zaposlenih revizorjev z veljavno licenco za delo je na voljo na sedežu družbe.

Bilanca stanja na dan 31. decembra 2003

(v tisoč tolarjih)	Pojasnilo	2003	2002*
SREDSTVA			
Stalna sredstva			
Opredmetena osnovna sredstva	2	196.697	204.150
		196.697	**204.150**
Gibljiva sredstva			
Kratkoročne terjatve iz poslovanja	3	18.327	90
Kratkoročne finančne naložbe	4	10.376.161	9.262.200
Denarna sredstva	5	355.359	5.676
Aktivne časovne razmejitve	6	-	714
		10.749.847	**9.268.680**
SKUPAJ SREDSTVA		**10.946.544**	**9.472.830**
Zunajbilančna sredstva		**2.674.930**	**-**
OBVEZNOSTI DO VIROV SREDSTEV			
Kapital	**7**		
Vpoklicani kapital		9.566.329	9.591.356
Preneseni čisti poslovni izid		-	(9.369)
Čisti poslovni izid poslovnega leta		(5.864.244)	(7.384.135)
Prevrednotovalni popravki kapitala		7.227.887	7.227.887
		10.929.972	**9.425.739**
Finančne in poslovne obveznosti			
Kratkoročne poslovne obveznosti	8	15.975	47.091
Pasivne časovne razmejitve	9	597	-
		16.572	**47.091**
SKUPAJ OBVEZNOSTI DO VIROV SREDSTEV		**10.946.544**	**9.472.830**
Zunajbilančne obveznosti		**2.674.930**	**-**

* Pri izdelavi letne bilance stanja za prejšnje obračunsko obdobje, ko je Družba poslovala kot pooblaščena investicijska družba, so podatki glede na način izkazovanja smiselno izkazani v postavkah sredstev in obveznosti do virov sredstev bilance stanja iz SRS 24, pri čemer je Družba upoštevala pravilo pomembnosti.

Računovodske usmeritve in pojasnila na straneh od 18 do 29 so sestavni del računovodskih izkazov.

Izkaz poslovnega izida za leto končano 31. decembra 2003

(v tisoč tolarjih)	Pojasnilo	2003	2002*
Čisti prihodki od prodaje	10A	14.660	12.515
Stroški blaga, materiala in storitev	10B	262.437	261.556
Amortizacija	10B	1.653	-
Prevrednotovalni poslovni odhodki	10B	250	-
Finančni prihodki iz deležev	11	1.846.900	208.097
Finančni prihodki iz kratkoročnih terjatev	11	22.230	2.080
Finančni odhodki za odpise dolgoročnih in kratkoročnih finančnih naložb	12	75.079	7.163.885
Finančni odhodki za obresti in iz drugih obveznosti	12	28	-
Odhodki od prodaje finančnih naložb	12	30.429	181.386
Čisti poslovni izid iz rednega delovanja		**1.513.914**	**(7.384.135)**
Posebna akontacija davka od dobička	13	330	-
Čisti poslovni izid obračunskega obdobja		**1.514.244**	**(7.384.135)**

*Pri izdelavi letnega izkaza poslovnega izida za prejšnje obračunsko obdobje, ko je Družba poslovala kot pooblaščena investicijska družba, so podatki glede na način izkazovanja smiselno izkazani v postavkah prihodkov in odhodkov izkaza poslovnega izida iz SRS 25, pri čemer je Družba upoštevala pravilo pomembnosti.

Računovodske usmeritve in pojasnila na straneh od 18 do 29 so sestavni del računovodskih izkazov.

Izkaz gibanja kapitala za leto končano 31. decembra 2003

(v tisoč tolarjih)	Vpoklicani kapital	Kapitalske rezerve	Prenesena čista izguba	Čisti poslovni izid	Splošni prevr.popr. kapitala	Skupaj
Kapital						
1. januarja 2002	**9.591.356**	**-**	**(9.369)**	**-**	**7.227.887**	**16.809.874**
Premiki v kapital						
Vnos čistega posl. izida posl. leta	-	-	-	(7.384.135)	-	**(7.384.135)**
31. decembra 2002	**9.591.356**	**-**	**(9.369)**	**(7.384.135)**	**7.227.887**	**9.425.739**
Prenos čistega posl. izida	-	-	(7.384.135)	7.384.135	-	-
1. januarja 2003	**9.591.356**	**-**	**(7.393.504)**	**-**	**7.227.887**	**9.425.739**
Premiki v kapital						
Vnos čistega posl. izida posl. leta	-	-	-	1.514.244	-	**1.514.244**
Premiki v kapitalu						
Oblikovanje kapitalskih rezerv zaradi preoblikovanja	(15.016)	15.016	-	-	-	**-**
Kritje prenesene izgube	-	(15.016)	1.529.260	(1.514.244)	-	**-**
Premiki iz kapitala						
Zmanjšanje osnovnega kapitala zaradi preoblikovanja	(10.011)	-	-	-	-	**(10.011)**
Stanje 31. decembra 2003	**9.566.329**	**-**	**(5.864.244)**	**-**	**7.227.887**	**10.929.972**
Bilančni dobiček	**-**	**-**	**-**	**-**	**-**	**-**

Uporaba čistega dobička poslovnega leta

(v tisoč tolarjih)	**2003**
Čisti dobiček poslovnega leta	1.514.244
Kritje prenesene izgube	(1.514.244)
Bilančni dobiček	**-**

Računovodske usmeritve in pojasnila na straneh 18 do 29 so sestavni del računovodskih izkazov.

Izkaz finančnega izida za leto končano 31. decembra 2003

(v tisoč tolarjih)	2003	2002*
A. FINANČNI TOKOVI PRI POSLOVANJU		
a) Pritoki pri poslovanju	**(2.863)**	**16.821.358**
Poslovni prihodki	14.660	12.515
Izredni prihodki, ki se nanašajo na poslovanje	-	-
Začetne manj končne poslovne terjatve	(18.237)	16.806.052
Začetne manj končne aktivne kratkoročne časovne razmejitve	714	2.791
b) Odtoki pri poslovanju	**292.876**	**206.069**
Poslovni odhodki brez amortizacije in dolgoročnih rezervacij	262.687	260.314
Davki iz dobička	(330)	-
Začetni manj končni poslovni dolgovi	31.116	-
Začetne manj končne pasivne kratkoročne časovne razmejitve	(597)	(54.245)
c) Prebitek pritokov (odtokov) pri poslovanju (b manj a)	**(295.739)**	**16.615.289**
B. FINANČNI TOKOVI PRI NALOŽBENJU		
a) Pritoki pri naložbenju	**1.159.673**	**208.660**
Finančni prihodki, ki se nanašajo na naložbenje	1.153.873	208.660
Pobotano zmanjšanje opredmetenih osnovnih sredstev	5.800	-
b) Odtoki pri naložbenju	**526.442**	**16.820.019**
Finančni odhodki, ki se nanašajo na naložbenje	30.429	7.353.669
Pobotano povečanje opred. osn. sredstev	-	204.150
Pobotano povečanje kratkoročnih finančnih naložb	496.013	9.262.200
c) Prebitek pritokov (odtokov) pri naložbenju (b manj a)	**633.231**	**(16.611.359)**
C. FINANČNI TOKOVI PRI FINANCIRANJU		
a) Pritoki pri financiranju	**22.230**	**1.517**
Finančni prihodki, ki se nanašajo na financiranje	22.230	1.517
b) Odtoki pri financiranju	**10.039**	**-**
Finančni odhodki, ki se nanašajo na financiranje	28	-
Zmanjšanje kapitala	10.011	-
c) Prebitek pritokov (odtokov) pri financiranju (b manj a)	**12.191**	**1.517**
Č. KONČNO STANJE DENARNIH SREDSTEV IN NJIHOVIH USTREZNIKOV	**355.359**	**5.676**
a) Finančni izid v obdobju	**349.683**	**5.447**
b) Začetno stanje denarnih sredstev in njihovih ustreznikov	**5.676**	**229**

*Pri izdelavi letnega izkaza finančnega izida za prejšnje obračunsko obdobje, ko je Družba poslovala kot pooblaščena investicijska družba, so podatki glede na način izkazovanja smiselno izkazani v postavkah izkaza finančnega izida iz SRS 26, pri čemer je Družba upoštevala pravilo pomembnosti.

Računovodske usmeritve in pojasnila na straneh od 18 - 29 izkazov.

Izjava o odgovornosti poslovodstva

Poslovodstvo potrjuje računovodske izkaze po stanju na dan 31. decembra 2003 na straneh od 13 do 16 in uporabljene računovodske usmeritve ter pojasnila k računovodskim izkazom na straneh od 18 do 29.

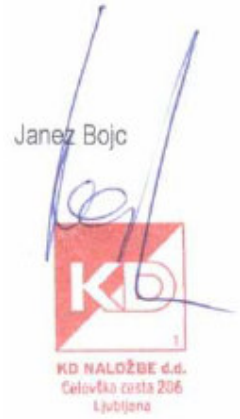
Poslovodstvo je odgovorno za pripravo letnega poročila, tako da ta predstavlja resnično in pošteno sliko premoženjskega stanja družbe in izidov poslovanja za leto 2003.

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, 15. marec 2004

Direktor:



1. Temelji za pripravo računovodskih izkazov

Računovodski izkazi družbe KD Naložbe d.d. so pripravljeni 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 z Zakonom o gospodarskih družbah (novela F) so v računovodskih izkazih za leto 2003 upoštevana določila o uporabi čistega dobička družbe, kjer je predpisan vrstni red uporabe čistega dobička.

Revalorizacija kot splošno prevrednotenje zaradi spremembe kupne moči domače valute

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

Primerjalni podatki za leto 2002

Družba se je v letu 2003 (pojasnilo 7) iz pooblaščene investicijske družbe preoblikovala v redno gospodarsko družbo.

Zato so vsi primerjalni podatki v računovodskih izkazih in pojasnilih k računovodskim izkazom glede na način izkazovanja smiselno izkazani v postavkah sredstev in obveznosti virov sredstev bilance stanja iz SRS 24 ter prihodkov in odhodkov izkaza poslovnega izida iz SRS 25, pri čemer je Družba upoštevala pravilo pomembnosti.

1.1 Sestava skupine povezanih podjetij

Kratkoročne naložbe

Zaradi poslovnih razlogov (predvidena prodaja) se je Družba, v skladu s sprejeto poslovno politiko, odločila evidentirati naložbe v odvisna in pridružena podjetja kot kratkoročne finančne naložbe.

Ime podjetja	Sedež podjetja	Odstotek udeležbe
Odvisna podjetja		
V državi:		
Intertrade ITC d.o.o.	Ljubljana	79,08
Pridružena podjetja		
V državi:		
Žičnice Vogel, Bohinj, d.d.	Ukanc	32,03

Kratkoročne finančne naložbe v delnice in deleže so vrednotene po naložbeni metodi (računovodske usmeritve, 1.3 Finančne naložbe).

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

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

1.2. Opredmetena osnovna sredstva

Opredmetena osnovna sredstva predstavljajo zgradbe.

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 amortizirljivi znesek med posamezna obračunska obdobja kot tedanjo amortizacijo. Podjetje uporablja metodo enakomernega časovnega amortiziranja.

Amortizacija se obračunava posamično.

V družbi uporabljene amortizacijske stopnje v letu 2003 so naslednje:

(Ne)opredmeteno sredstvo	Najnižja %	Najvišja %
Opredmetena osnovna sredstva:		
Zgradbe	5,00	5,00

1.3. Finančne naložbe

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

Knjigovodske vrednosti 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 glavnic, 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.

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

1.4. 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.

1.5. 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.

1.6. Kratkoročne časovne razmejitve

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 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.

1.7. 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.

1.8. Stroški

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

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

1.9. 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.

1.10. Davki

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

1.11. 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.

1.12. Izkaz finančnega izida

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

Izkaz finančnega izida je sestavljen po posredni metodi.

2. Opredmetena osnovna sredstva

(v tisoč tolarjih)	Zgradbe	Skupaj
Nabavna vrednost 31. decembra 2002	**204.150**	**204.150**
Zmanjšanja med letom	5.800	5.800
Stanje 31.decembra 2003	**198.350**	**198.350**
Popravek vrednosti 31. decembra 2002	-	-
Amortizacija v letu	1.653	1.653
Stanje 31.decembra 2003	**1.653**	**1.653**
Neodpisana vrednost 31.decembra 2003	**196.697**	**196.697**
Neodpisana vrednost 31.decembra 2002	**204.150**	**204.150**

Družba je v letu 2003 prodala nepremičnino v Novi Gorici, katere nabavna vrednost je bila 5.800 tisoč sit in pri prodaji ustvarila 250 tisoč sit izgube.

Družba nima finančnih obvez iz naslova nakupov opredmetenih osnovnih sredstev. Družba nima opredmetenih osnovnih sredstev, pridobljenih s finančnim najemom.

3. Kratkoročne poslovne terjatve

(v tisoč tolarjih)	2003	2002
Kratkoročne poslovne terjatve do kupcev		
Kratkoročne poslovne terjatve do drugih kupcev		
V državi	677	90
	677	90
Kratkoročne poslovne terjatve iz naslova obresti		
Kratkoročne poslovne terjatve iz naslova obresti do drugih		
V državi	17.317	-
	17.317	-
Druge kratkoročne poslovne terjatve		
Druge poslovne terjatve do drugih	3	-
Terjatve do države	330	-
	333	-
Skupaj kratkoročne poslovne terjatve	**18.327**	**90**

Terjatve niso zavarovane. Terjatve za obresti so nezapadle, saj je rok plačila obresti skupaj z vračilom glavnice.

Družba na dan 31.12.2003 nima terjatev do članov nadzornega sveta ali uprave.

Ročnost kratkoročnih poslovnih terjatev do kupcev

(v tisoč tolarjih)	2003
Nezapadle terjatve	93
Zapadlost od 0 - 30 dni	116
Zapadlost od 31 - 60 dni	28
Zapadlost od 61 - 180 dni	112
Zapadlost od 180 - 360 dni	109
Zapadlost nad eno leto	219
Skupaj	**677**

4. Kratkoročne finančne naložbe

(v tisoč tolarjih)	2003	2002
KRATKOROČNE FINANČNE NALOŽBE V DELNICE IN DELEŽE		
V državi:		
Naložbe v delnice v pridružena podjetja	314.022	521.022
Popravek vrednosti	(63.989)	-
Naložbe v delnice v druga podjetja	5.421.884	6.327.762
Popravek vrednosti	(2.026.825)	(2.400.459)
Naložbe v delnice zavarovalnic	82.000	82.000
Popravek vrednosti	(32.368)	(58.430)
Lastne delnice	315	-
Naložbe v deleže odvisnih podjetij	399.121	399.121
Popravek vrednosti	(117.748)	(278.144)
Naložbe v deleže drugih podjetij	5.831.655	6.967.777
Popravek vrednosti	(981.906)	(2.298.449)
Skupaj kratkoročne finančne naložbe v delnice in deleže	**8.826.161**	**9.262.200**
KRATKOROČNE FINANČNE NALOŽBE V DOLGOVE		
V državi:		
Kratkoročne finančne naložbe v dolgove v druga podjetja	1.550.000	-
Skupaj kratkoročne finančne naložbe v dolgove	**1.550.000**	**-**
Skupaj kratkoročne finančne naložbe	**10.376.161**	**9.262.200**

Največje kratkoročne finančne naložbe v delnice in deleže na dan 31.12.2003

Izdajatelj	Št. delnic	Delež v %	Nabavna vrednost	Popravek vrednosti	Neto vrednost
Skimar d.o.o.	-	16,83	2.696.303	715.094	1.981.209
Termoelektrarna Šoštanj d.o.o.	-	7,12	1.003.404	-	1.003.404
Savske elektrarne d.o.o.	-	2,51	994.144	113.832	880.312
Termoelekrarna Brestanica d.o.o.	-	9,98	796.958	-	796.958
Elektro Ljubljana d.d.	754.878	1,93	662.979	-	662.979
Cimos d.d.	485.422	2,92	1.918.174	1.283.029	635.145
Farme Ihan d.d.	158.154	16,03	610.949	-	610.949
Cestno podjetje Ljubljana d.d.	89.549	13,65	949.213	413.081	536.132
PID Zvon dva d.d.	5.500.551	3,89	291.529	-	291.529
Ostali			2.125.344	697.800	1.427.544
Skupaj			**12.048.997**	**3.222.836**	**8.826.161**

Gibanje kratkoročnih finančnih naložb v delnice in deleže

(v tisoč tolarjih)	**2003**
Stanje naložb v delnice in deleže 1. januarja 2003	**9.262.200**
Povečanja:	
Nakupi delnic in deležev	2.215.405
Odprava popravkov zaradi višje knjigovodske vrednosti	693.027
	2.908.432
Zmanjšanja:	
Prodaje delnic in deležev	3.269.392
Popravki kratkoročnih finančnih naložb	75.079
	3.344.471
Stanje 31. decembra 2003	**8.826.161**

Gibanje popravkov vrednosti kratkoročnih finančnih naložb

(v tisoč tolarjih)	**2003**
Stanje 1. januarja 2003	**5.035.482**
Oblikovanje popravkov vrednosti v letu:	
Slabitev zaradi nižje knjigovodske vrednosti	75.079
	75.079
Odprava popravkov vrednosti v letu:	
Odprava popravkov zaradi prodaj delnic in deležev	1.194.698
Odprava popravkov zaradi višje knjigovodske delnice	693.027
	1.887.725
Stanje 31. decembra 2002	**3.222.836**

Družba ima na dan 31.12.2003 ni imela zastavljenih vrednostnih papirjev.

Lastne delnice

Družba je zaradi preoblikovanja v redno gospodarsko družbo brezplačno pridobila 775 lastnih delnic (oznaka PDKR) kot vračilo za že plačano 1 % provizijo v delnicah družbi za upravljanje KD Investments d.o.o..

Kratkoročne finančne naložbe v dolgove

Med kratkoročnimi finančnimi naložbami izkazuje Družba dve kratkoročni posojili dani domačim pravnim osebam, ki se obrestujeta po 7 % in 7,8 % obresti meri. Posojili sta zavarovani z zastavo vrednostnih papirjev (pojasnilo 14).

5. Denarna sredstva

(v tisoč tolarjih)	**2003**	**2002**
Denarna sredstva v banki	6.942	5.676
Depozit na odpoklic	338.482	-
Denarna sredstva na posebnih računih pri banki	9.935	-
Skupaj	**355.359**	**5.676**

Depozit na odpoklic je vezan pri slovenskih bankah, obrestna mera 3,5 – 4,9 % p.a.

Denarna sredstva na posebnih računih pri banki predstavljajo sredstva založena za izplačila nadomestil delničarjem za delnice, ki niso dosegle potrebnega števila, da bi bile ob preoblikovanju zamenjane za nove.

6. Aktivne časovne razmejitve

(v tisoč tolarjih)	2003	2002
Kratkoročno odloženi stroški	-	714
Skupaj	**-**	**714**

Gibanje aktivnih časovnih razmejitev

(v tisoč tolarjih)	2003
Stanje 1. januar 2003	**714**
Oblikovanje	-
Črpanje	(714)
Stanje 31. december 2003	**-**

7. 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 Naložbe d.d. je opredeljen v statutu podjetja, registriran na sodišču in v celoti vplačan. Na dan 31.12.2003 znaša vpoklicani kapital podjetja 9.566.329 tisoč sit. Razdeljen je na 9.566.329 navadnih imenskih delnic z glasovalno pravico, katerih nominalna vrednost je 1.000 sit.

Na podlagi prejetega obvestila o vpisu sklepov o preoblikovanju družbe KD PID d.d. v redno delniško družbo KD Naložbe d.d. je uprava Ljubljanske borze d.d. sprejela odločbo opr. št. 42-26/2003/1, da se z dnem 28.10.2003 začasno zaustavi trgovanje na prostem trgu z rednimi delnicami KDPN izdajatelja KD PID d.d..

Centralna klirinško depotna družba d.d. je dne 04.11.2003 v centralni register vrednostnih papirjev pri izdajatelju KD PID d.d. vpisala spremembo firme izdajatelja in v register vpisala 9.566.329 navadnih imenskih delnic z oznako PDKR. Delnice PDKR se glasijo na nominalni znesek 1.000,00 tolarjev.

Delnice PDKR so se vpisale na račune tistih oseb, ki so bile na dan 03.11.2003 imetniki delnic KDPN (izdajatelj KD PID d.d.) in sicer tako, da so se le-te zamenjale v razmerju 10 delnic KDPN za eno novo delnico PDKR.

Delničarji, katerih delnice KDPN niso dosegale potrebnega števila, da bi bile zamenjane za nove delnice, so pridobili pravico do denarnega nadomestila v višini 40,00 sit za vsako tako delnico. Za razliko med nadomestilom in nominalno vrednostjo ene delnice KD PID d.d. za katero je bil zmanjšan osnovni kapital Družbe, so se oblikovale kapitalske rezerve.

Zaradi zamenjave delnic so se dne 04.11.2003 iz centralnega registra vrednostnih papirjev izbrisale vse delnice KDPN in sicer 95.913.558 delnic.

Uprava Ljubljanske borze je z dnem 05.11.2003 v trgovanje na prostem trgu vključila 9.566.329 navadnih imenskih delnic izdajatelja KD Naložbe d.d. z oznako PDKR.

S sklepom sodišča je bila dne 11.12.2003 pod številko Srg 2003/08525 v sodni register za družbo vpisana sprememba osnovnega kapitala, ki po vpisu znaša 9.566.329.000 SIT.

Vse sestavine kapitala izven osnovnega kapitala pripadajo lastnikom osnovnega kapitala v sorazmerju, v kakršnem so njihovi lastniški deli osnovnega kapitala.

V letu 2003 je družba ustvarila 1.514.244 tisoč sit čistega dobička poslovnega leta. Družba je na dan 31.12.2003 na podlagi 228. člena ZGD-F celotni ustvarjeni dobiček v letu 2003 uporabila za kritje prenesene izgube.

Kapitalske rezerve v višini 15.016 tisoč sit so bile uporabljene za pokrivanje preteklih izgub.

V letu 2003 se splošno prevrednotenje kapitala ni opravljalo.

(v tisoč tolarjih) 31.12.2003	Vpoklicani kapital	Kapitalske rezerve	Preneseni poslovni izid	Splošni prevr. popr. kapitala	Skupaj
Vrednost kapitala pred prevrednotenjem	**9.566.329**	**15.016**	**(5.879.590)**	**7.227.887**	**10.929.642**
Prevrednotenje z rastjo EUR	267.465	23	(206.205)	201.586	262.869
Vrednost kapitala v primeru opravljenega prevrednotenja kapitala z EUR	**9.833.794**	**15.039**	**(6.085.795)**	**7.429.473**	**11.192.511**

(v tisoč tolarjih) 31.12.2003	Vpoklicani kapital	Kapitalske rezerve	Preneseni poslovni izid	Splošni prevr. popr. kapitala	Skupaj
Vrednost kapitala pred prevrednotenjem	**9.566.329**	**15.016**	**(5.879.590)**	**7.227.887**	**10.929.642**
Prevrednotenje z rastjo cen življenjskih potrebščin	441.187	9	(340.101)	332.483	433.578
Vrednost kapitala v primeru opravljenega prevredn. kapitala z rastjo cen življenjskih potrebščin	**10.007.516**	**15.025**	**(6.219.691)**	**7.560.370**	**11.363.220**

V primeru splošnega prevrednotenja kapitala zaradi ohranjanja kupne moči kapitala v evru, bi Družba v letu 2003 ustvarila 1.251.375 tisoč sit čistega dobička. V primeru prevrednotenja kapitala na podlagi rasti cen življenjskih potrebščin bi Družba v letu 2003 ustvarila 1.080.666 tisoč sit čistega dobička..

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

	Število delničarjev	Število delnic	Odstotek lastništva (%)
Domače osebe	**54.642**	**9.533.482**	**99,65**
Pravne osebe	137	4.479.335	46,82
Fizične osebe	54.505	5.054.147	52,83
Tuje osebe	**304**	**32.847**	**0,35**
Pravne osebe	4	10.316	0,11
Fizične osebe	300	22.531	0,24
Skupaj PDKR	**54.946**	**9.566.329**	**100,00**

Največji delničar družbe KD Naložbe d.d. je družba KD Group d.d., ki ima v lasti 2.284.561 navadnih imenskih delnic, kar predstavlja 23,88 % delež lastništva.

Knjigovodska vrednost delnice na dan 31.12.2003 znaša 1.142,55 sit.

Tržni tečaj delnic družbe na dan 31.12.2003 znaša 552,16 sit.

8. Kratkoročne poslovne obveznosti

(v tisoč tolarjih)	2003	2002
Kratkoročne poslovne obveznosti do dobaviteljev	6.040	47.091
Druge kratkoročne poslovne obveznosti	9.935	-
Skupaj	**15.975**	**47.091**

Druge kratkoročne poslovne obveznosti izkazujejo obveznosti za izplačila nadomestil delničarjem za delnice, ki niso dosegle potrebnega števila, da bi bile ob preoblikovanju zamenjane za nove.

9. Pasivne časovne razmejitve

(v tisoč tolarjih)	2003	2002
Kratkoročno vnaprej vračunani stroški	597	-
Skupaj	**597**	**-**

10. Analiza prihodkov od prodaje in stroškov

A. Analiza prihodkov od prodaje storitev

(v tisoč tolarjih)	2003	2002
Prihodki od prodaje storitev v državi drugim podjetjem	14.660	12.515
Skupaj	**14.660**	**12.515**

B. Analiza stroškov

Stroški po izvirnih vrstah

(v tisoč tolarjih)	2003	2002
Stroški materiala		
Stroški materiala	140	-
Stroški energije	104	-
Stroški storitev		
Stroški prevoznih in poštnih storitev	2.142	-
Stroški najemnin in vzdrževanja	218	-
Stroški plačilnega prometa in bančnih storitev	64	-
Stroški sejmov, reklame, reprezentance	141	-
Stroški odvetniških, notarskih, revizijskih storitev	1.256	-
Stroški intelektualnih in osebnih storitev	2.736	-
Stroški drugih storitev		
Upravljalska provizija	241.196	254.955
Taksa za nadzor	6.500	5.740
Drugi stroški drugih storitev	7.940	861
Amortizacija	**1.653**	**-**
Prevrednotovalni poslovni odhodki pri opredmetenih osnovnih sredstvih	**250**	**-**
Skupaj stroški	**264.340**	**261.556**

Stroški po funkcionalnih skupinah

(v tisoč tolarjih)	Stroški prodaje	Splošni stroški	Skupaj
Stroški materiala in energije	-	244	244
Stroški storitev	250.552	11.641	262.193
Amortizacija	1.653	-	1.653
Prevredn. poslovni odhodki pri opredmetenih osnovnih sredstvih	250	-	250
Skupaj stroški	**252.455**	**11.885**	**264.340**

Prejemki članov uprave, nadzornega sveta in zaposelnih po individualni pogodbi

(v tisoč tolarjih)	2003
Člani nadzornega sveta	427
Skupaj	**427**

11. Finančni prihodki

(v tisoč tolarjih)	2003	2002
Finančni prihodki iz deležev		
Finančni prihodki iz deležev v druga podjetja		
Dividende	22.968	51.043
Iztrženi dobički pri prodaji finančnih naložb	1.129.146	157.054
Prihodki od odprave popravkov vrednosti finančnih naložb	693.027	-
Drugi finančni prihodki iz deležev	1.759	-
Skupaj finančni prihodki iz deležev	**1.846.900**	**208.097**
Finančni prihodki iz kratkoročnih terjatev		
Finančni prihodki iz obresti in kratkoročnih terjatev		
Finančni prihodki iz obresti	22.230	2.080
Skupaj finančni prihodki iz kratkoročnih terjatev	**22.230**	**2.080**
Skupaj finančni prihodki	**1.869.130**	**210.177**

12. Finančni odhodki

(v tisoč tolarjih)	2003	2002
Finančni odhodki za odpise dolg.in kratk.finančnih naložb		
Prevrednotovalni finančni odhodki pri drugih finančnih naložbah		
Odpisi naložb v delnice in deleže	75.079	7.163.885
Skupaj finančni odhodki za odpise finančnih naložb	**75.079**	**7.163.885**
Finančni odhodki za obresti in iz drugih obveznosti		
Drugi finančni odhodki za obresti in iz drugih obveznosti	28	-
Skupaj finančni odhodki za obresti in iz drugih obveznosti	**28**	**-**
Odhodki od prodaje finančnih naložb		
Odhodki od prodaje finančnih naložb v druga podjetja	30.429	181.386
Skupaj odhodki od prodaje finančnih naložb	**30.429**	**181.386**
Skupaj finančni odhodki	**105.536**	**7.345.271**

13. Davki

(v tisoč tolarjih)	2003	2002
Prihodki usklajeni z določbami ZDDPO	1.860.822	173.012
Odhodki usklajeni z določbami ZDDPO	(294.661)	(7.606.827)
Davčna osnova I	**1.566.161**	**(7.433.815)**
Povečanje davčne osnove	1.320	7.745
Davčna osnova II	**1.567.481**	**(7.426.070)**
Davčne olajšave	(1.567.481)	-
Davek iz dobička za poslovno leto	**-**	**-**
Plačane posebne akontacije davka od dobička ob izplačilu dividend	330	-
Terjatev za vračilo posebne akontacije	330	-

14. Zunajbilančna evidenca

(v tisoč tolarjih)	2003	2002
Vrednostni papirji prejeti v zastavo (Pojasnilo 4)	2.674.930	-
Skupaj	**2.674.930**	**-**

15. Dogodki po datumu bilance stanja

V obdobju od datuma bilance stanje do izdelave računovodskih izkazov s pojasnili za leto 2003 ni bilo pomembnih dogodkov.

16. Kazalniki

(odstotni koeficienti)	2003	2002
Temeljni kazalniki stanja financiranja		
Stopnja lastniškosti financiranja	99,85	99,50
Stopnja dolgoročnosti financiranja	99,85	99,50
Temeljni kazalniki stanja investiranja (naložbenja)		
Stopnja osnovnosti investiranja	1,80	2,16
Stopnja dolgoročnosti investiranja	1,80	2,16
Temelnji kazalniki vodoravnega finančnega ustroja		
Koeficient kapitalske pokritosti osnovnih sredstev	5.556,75	4.617,07
Koeficient neposredne pokritosti kratkoročnih obveznosti	2.224,51	12,05
Koeficient pospešene pokritosti kratkoročnih obveznosti	2.339,24	12,24
Koeficient kratkoročne pokritosti kratkoročnih obveznosti	67.291,69	19.680,67
Temeljni kazalniki gospodarnosti		
Koeficient gospodarnosti poslovanja	5,55	4,78
Koeficient celotne gospodarnosti	509,30	2,93
Stopnja tehnične stroškovnosti poslovnih prihodkov	11,28	-
Temelnji kazalniki dobičkonosnosti		
Koeficient čiste dobičkonosnosti kapitala	16,07	-
Koeficient čiste dobičkonosnosti osnovnega kapitala	15,81	-