



LETNO POROČILO 2011
KD Skladi, družba za upravljanje, d. o. o.

VSEBINA

POSLOVNO POROČILO	3
POSEBNO MNENJE REVIZORJA ZA POTREBE OBVEŠČANJA JAVNOSTI	10
LETNI RAČUNOVODSKI IZKAZI	11
IZJAVA UPRAVE	11
BILANCA STANJA NA DAN 31. DECEMBRA 2011	12
IZKAZ POSLOVNEGA IZIDA ZA LETO, KONČANO 31. DECEMBRA 2011	13
IZKAZ VSEOBSEGAJOČEGA DONOSA ZA LETO, KONČANO 31. DECEMBRA 2011	13
IZKAZ DENARNIH TOKOV ZA LETO, KONČANO 31. DECEMBRA 2011	14
IZKAZ GIBANJA KAPITALA ZA LETO, KONČANO 31. DECEMBRA 2011	15
IZKAZ GIBANJA KAPITALA ZA LETO, KONČANO 31. DECEMBRA 2010	16
UPORABA ČISTEGA DOBIČKA POSLOVNEGA LETA.....	17
POROČILO NEODVISNEGA REVIZORJA O RAČUNOVODSKIH IZKAZIH	18
PRILOGE K RAČUNOVODSKIM IZKAZOM	19
UPORABLJENE TEMELJNE RAČUNOVODSKE USMERITVE	19
POJASNILA POSAMEZNIH REŠITEV IN VREDNOTENJ	28
DODATEK	43
PRAVILA O OBVLADOVANJU TVEGANJ, VARNEM IN SKRBNEM POSLOVANJU, NOTRANJIH KONTROLAH, NAČINU VODENJA POSLOVNIH KNJIG IN INFORMACIJSKEM SISTEMU	43
POROČANJE AGENCIJI ZA TRG VREDNOSTNIH PAPIRJEV IN OBVEŠČANJE JAVNOSTI.....	45
REVIZORJEVO POROČILO O IZPOLNJEVANJU PRAVIL O OBLADOVANJU TVEGANJ	46
REVIZORJEVO POROČILO O IZPOLNJEVANJU PRAVIL VARNEGA IN SKRBNEGA POSLOVANJA.....	47
REVIZORJEVO POROČILO O STANJU NOTRANJIH KONTROL	48
REVIZORJEVO POROČILO O KVALITETI INFORMACIJSKEGA SISTEMA.....	49
REVIZORJEVO POROČILO O PRAVILNOSTI IN POPOLNOSTI OBVESTIL IN POROČIL	50

POSLOVNO POROČILO

OSNOVNI PODATKI

Naziv	KD Skladi, družba za upravljanje, d. o. o.
Skrajšan naziv	KD Skladi, d. o. o.
Sedež	Dunajska cesta 63, 1000 Ljubljana
Telefon	01 58 26 780
Faks	01 518 40 88
Internetni naslov	www.kd-skladi.si
Elektronska pošta	kdi.info@kd-group.si
Matična številka	5834457
Davčna številka	56687036
Identifikacijska številka za DDV	SI 56687036
Transakcijski računi	SI56 9067 2000 0053 896 pri PBS d. d. SI56 0510 0801 3397 826 pri Abanka Vipa d.d. SI56 4100 0000 0005 885 pri KD Banka d. d. SI56 0430 2000 1224 512 pri Nova KBM d. d.
Šifra dejavnosti	64.300 – Dejavnost skrbniških in drugih skladov ter podobnih finančnih subjektov 66.300 – Upravljanje finančnih skladov
Uprava	Roman Androjna, predsednik uprave Matej Tomažin, član uprave
Nadzorna inštitucija	Agencija za trg vrednostnih papirjev
<u>Družbenik družbe za upravljanje po stanju na dan 31. 12. 2011</u>	
KD Group d. d., Celovška cesta 206, 1000 Ljubljana	100 % poslovni delež

1. Predstavitev družbe KD Skladi, d. o. o.

Nastanek in razvoj

KD Skladi, d. o. o., je bila ustanovljena 24. 2. 1994 kot Kmečka družba d. d. V sodni register je bila vpisana dne 11. 3. 1994 pod številko Srg 1392/94. Družba je bila ustanovljena za nedoločen čas.

Dne 13. 3. 1998 so bile delnice družbe za upravljanje s sklepom št. R-418/IH/98 vknjižene v centralni register vrednostnih papirjev KDD – Centralne klirinško depotne družbe d. d. in s tem izdane v nematerializirani obliki. Na osnovi dovoljenja Agencije za trg vrednostnih papirjev za nadaljnjo prodajo št. 11/200/AG-97 z dne 1. 7. 1998 so bile sprejete v trgovanje na prostem trgu dne 3. 8. 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 novo ustanovljeno 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 (834.585,21 evra), se je po vpisu oddelitve v sodni register zmanjšal na 160.000.000,00 SIT (667.668,17 evra). Nominalna vrednost delnic Kmečke družbe d. d. se je zmanjšala z 10.000,00 sit (41,73 evra) na 8.000,00 SIT (33,38 evra), število izdanih delnic pa je bilo še vedno 20.000.

Dne 5. 10. 2001 je bila v sodni register pod številko Srg 2001/10979 vpisana sprememba firme, in sicer se je Kmečka družba d. d. preimenovala v KD Investments d. d.

Na skupščini dne 30. 5. 2002 je bil sprejet sklep o preoblikovanju delniške družbe v družbo z omejeno odgovornostjo. Dne 30. 8. 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 d. d. Ljubljana so bile delnice družbe za upravljanje z oznako KDZ dne 19. 9. 2002 izključene iz trgovanja na prostem trgu. Delnice KDZ so bile z dnem 30. 9. 2002 izbrisane iz centralnega registra vrednostnih papirjev.

Družba za upravljanje je v začetku leta 1996 uspešno opravila prvo javno prodajo obveznic v vrednosti 8 milijonov DEM oziroma 4.090.400 evrov in pridobila dovoljenje za organizirano trgovanje. Obveznice so bile dne 10. 3. 2006 izključene iz tečajnice Ljubljanske borze d. d. Ljubljana, saj so dne 15. 3. 2006 zapadle.

Družba za upravljanje je dne 22. 1. 2008 od pooblaščenca prejela sklep okrožnega sodišča v Ljubljani opr. št. 2007/15729 z dne 16. 1. 2008, s katerim so bile v register vpisane naslednje spremembe: firma, skrajšana firma, osnovni kapital ter prehod na evro, akt o ustanovitvi in vpis novega poslovnega deleža. Nova firma družbe je KD Skladi, družba za upravljanje, d. o. o., skrajšana firma KD Skladi, d. o. o., njen osnovni kapital pa znaša 1.767.668,00 evra. V angleškem jeziku se firma glasi KD Funds – Management Company LLC, skrajšana firma pa KD Funds LLC.

Družba se je 13. 2. 2012 preselila na Dunajsko cesto 63, Ljubljana in spremenila poslovni naslov družbe.

Družba za upravljanje pri svojem poslovanju ne uporablja nobenega kodeksa.

Osnovna dejavnost družbe je upravljanje investicijskih skladov. Družba je konec leta 2011 upravljala vzajemni sklad KD Delniški dohodkovni in naslednje podsklade KD Krovnega sklada:

- KD Galileo, fleksibilna struktura naložb,
- KD Rastko, delniški,
- KD Bond, obvezniški,

- KD MM, sklad denarnega trga,
- KD Prvi izbor, sklad delniških skladov,
- KD Balkan, delniški,
- KD Novi trgi, delniški,
- KD Severna Amerika, delniški,
- KD Surovine in energija, delniški,
- KD Tehnologija, delniški,
- KD Nova energija, delniški,
- KD Vitalnost, delniški,
- KD Indija – Kitajska, delniški,
- KD Finance, delniški,
- KD Latinska Amerika, delniški,
- KD Vzhodna Evropa, delniški,
- KD EM Infrastruktura in gradbeništvo, delniški.

Poleg tega je družba upravljala še premoženje šestih dobro poučenih vlagateljev.

Vse navedene investicijske sklade in družbo KD Skladi, d. o. o., je za leto 2011 revidirala revizijska družba Ernst & Young d. o. o.

Uprava

Družba ima upravo, ki jo zastopa in predstavlja v pravnem prometu.

Od 1. 1. 2011 do 10. 2. 2011 so upravo KD Skladi, d. o. o., sestavljali:

Roman Androjna, predsednik,
Matej Tomažin, član,
Louise Ruth Chatwood, članica.

Od 11. 2. 2011 dalje upravo družbe sestavljata:

Roman Androjna, predsednik,
Matej Tomažin, član.

Nadzorni svet

Družba za upravljanje od 18. 2. 2009 do vključno 14. 9. 2011 ni imela nadzornega sveta.

Od 15. 9. 2011 do 8. 11. 2011 so nadzorni svet sestavljali:

- mag. Matjaž Gantar,
- Aleksander Sekavčnik,
- Tomaž Butina,
- Sergej Racman,
- Peter Grašek in
- dr. Draško Veselinovič.

Od 10. 11. 2011 dalje nadzorni svet sestavljajo:

- Tomaž Butina, predsednik,
- dr. Draško Veselinovič, namestnik predsednika,
- mag. Matjaž Gantar, član,
- Aleksander Sekavčnik, član,
- Sergej Racman, član,
- Matija Šenk, član.

Letno poročilo

KD Skladi, d. o. o., spada v skupino povezanih družb, ki jih obvladuje KD Group d. d.

Letno poročilo družbe KD Skladi, d. o. o., je na voljo na sedežu družbe na Dunajski cesti 63, Ljubljana.

Konsolidirano letno poročilo Skupine KD Group d. d. in letno poročilo družbe KD Group d. d. sta na voljo na sedežu družbe na Dunajski cesti 63, Ljubljana.

KD Skladi, d. o. o., je bila na dan 31. 12. 2011 obvladujoče podjetje družbe za upravljanje KD Investments d. o. o. Miramarska 105, 10 000 Zagreb, v kateri ima 100 % delež, in družbe za upravljanje KD Fondovi A. D. Skopje, Makedonija 13 b, 1000 Skopje, Makedonija, v kateri ima 89,91 % delež. KD Group d. d. je kot imetnik celotnega, 100-odstotnega deleža družbe KD Skladi, d. o. o., družbo KD Skladi, d. o. o., kot obvladujoče podjetje družbe KD Fondovi A. D. Skopje, in KD Investments d. o. o., Zagreb, z izjavo odvezal obveznosti sestave skupinskih računovodskih izkazov za poslovno leto 2011, v katere so vključene družbe KD Skladi, d. o. o., KD Fondovi A. D. Skopje in KD Investments d. o. o., Zagreb, na podlagi neposredne uporabe Uredbe Komisije (ES) št. 1725/2003 z dne 29. septembra 2003 o sprejetju nekaterih mednarodnih računovodskih standardov v skladu z Uredbo (ES) št. 1606/2002 Evropskega parlamenta in Sveta.

Na podlagi zgoraj navedenega KD Skladi, d. o. o., za poslovno leto 2011 ni oblikovala skupinskih računovodskih izkazov.

2. Poslovni razvoj

Osnovna dejavnost družbe KD Skladi, d. o. o. je upravljanje investicijskih skladov in premoženja dobro poučenih vlagateljev. Konec leta 2011 je upravljala KD Krovni sklad s sedemnajstimi podskladi in vzajemni sklad KD Delniški dohodkovni, ki je nastal s preoblikovanjem investicijske družbe KD ID, delniška ID, d. d., v vzajemni sklad. Preoblikovanje v vzajemni sklad je bilo zaključeno 12. 4. 2011. Družba KD Skladi upravlja tudi premoženje šestih dobro poučenih vlagateljev. Število skladov se v letu 2011 ni povečalo, prav tako pa se ni povečalo število pogodb o upravljanju premoženja dobro poučenih vlagateljev

Za leto 2011 je značilno nadaljevanje gospodarsko-finančne krize z vsemi posledicami na opravljanje naše dejavnosti. Pri upravljanju premoženja investicijskih skladov in premoženja dobro poučenih vlagateljev smo bili soočeni s precejšnjimi nihanjmi borznih tečajev, posebej bi omenili večji padec borznih tečajev v mesecu avgustu, ki je rezultiral v pomembnejšem padcu vrednosti enote premoženja investicijskih skladov. Vsa ta dogajanja so imela pomemben vpliv na obnašanje vlagateljev, pri katerih se je še naprej krepila previdnost pri investiranju v vzajemne sklade. Vsa ta dogajanja so povzročila, da smo leto 2011 zaključili z nižjo vrednostjo premoženja v upravljanju kot leto poprej.

V družbi KD Skladi, d. o. o., smo leto 2011 nadaljevali z aktivnostmi izboljšanja kvalitete svojih storitev, tako na področju upravljanja premoženja kot tudi na področju prodaje, prav tako smo delovali na področju izboljšanja in avtomatizacije posameznih delovnih procesov. Na ta način ustvarjamo vse potrebne pogoje za kvalitetno upravljanje tudi bistveno večjega obsega premoženja naših vlagateljev, kar nameravamo doseči v naslednjem pokriznem razdobju.

Poglavitne dejavnosti in dosežki v letu 2011:

- preoblikovanje investicijske družbe KD ID, delniška ID, d. d. v vzajemni sklad KD Delniški dohodkovni v aprilu 2011;
- aktivno trženje vzajemnih skladov institucionalnim vlagateljem;
- aktivno sodelovanje v strokovnih organih Združenja družb za upravljanje - GIZ, predvsem pri aktivnostih na področju predpisov s področja investicijskih skladov in družb za upravljanje;
- nadaljevanje aktivnosti za povečanje učinkovitosti delovnih procesov in racionalizacije stroškov družbe.

3. Poslovni rezultat

Družba KD Skladi, d. o. o., v letu 2011 ostaja ena največjih družb za upravljanje v Sloveniji. Poleg dejavnosti v Sloveniji ima družba tudi hčerinski družbi za upravljanje na Hrvaškem in Makedoniji.

Kljub slabšim pogojem poslovanja in posledično nižjih prihodkov je družba KD Skladi v letu 2011 ustvarila boljši rezultat iz poslovanja, predvsem zaradi uspešno izvedenih aktivnosti pri nadaljnjem zmanjševanju stroškov poslovanja.

Skupno premoženje v upravljanju se je v letu 2011 zmanjšalo za slabih 96 milijona evrov, in sicer s 473,37 milijona evrov konec leta 2010 na 377,43 milijona evrov konec leta 2011 oziroma za dobrih 20 %. Vrednost premoženja investicijskih skladov se je zmanjšala s 429,41 milijona evrov konec leta 2010 na 337,97 milijona evrov, vrednost premoženja dobro poučenih vlagateljev se je zmanjšala za 3,51 milijonov evrov, in sicer s 43,97 milijonov evrov na 40,45 milijonov evrov konec leta 2011.

Čisti prihodki od prodaje v skupni vrednosti 7.100 tisoč evrov so bili za 807 tisoč evrov nižji od ravni iz leta 2010, medtem ko so bili poslovni odhodki nižji za 893 tisoč evrov in so znašali 5.266 tisoč evrov. Stroški dela so znašali 2.015 tisoč evrov in so se znižali za 19 % glede na leto poprej. Zmanjšali so se tudi stroški storitev, in sicer za 12,6 % in so znašali 3.068 tisoč evrov.

Čisti poslovni izid obračunskega razdobja znaša 981 tisoč evrov in se je glede na leto poprej zmanjšal za 743 tisoč evrov. Tako veliko zmanjšanje poslovnega rezultata v letu 2011 je predvsem posledica slabitve finančnih naložb v hčerinske družbe v tujini v višini 538 tisoč evrov. Prav tako je potrebno omeniti, da je imela družba v letu 2010 druge prihodke iz naslova vračila DDV višini 504 tisoč evrov, kar še dodatno pojasnjuje razloge za precej nižji znesek čistega poslovnega izida v letu 2011.

4. Pričakovani razvoj

Pri oceni razvoja globalnih kapitalskih trgov za leto 2012 smo dokaj optimistični, saj pričakujemo, da bodo kapitalski trgi prešli iz konsolidacijskega obdobja v pozitiven trend. Opažamo namreč, da se gospodarstvo krepi, zato mislimo, da bodo vplivi nove morebitne krize manjši, kot pa jih trgi pričakujejo. V tem pogledu v prvi polovici leta pričakujemo malo večje nihanje, ki pa bi se znalo v drugi polovici leta umiriti. S stabilizacijo pa lahko seveda računamo na povratek nekaterih vlagateljev, ki sedaj od daleč spremljajo dogajanje.

Tudi v regiji bi znalo biti letošnje leto prelomno, saj bomo priča konkretnim reformam, ki so jih napovedale nove vlade. V kolikor se bodo pokazali znaki, da se te reforme izvajajo, bodo trgi dokaj hitro vključili ta pozitivna pričakovanja v cene.

Naša pričakovanja so, da se bo vrednost sredstev v upravljanju KD Krovnega sklada in vzajemnega sklada KD Delniški dohodkovni v letu 2012 povečala tako na račun učinka rasti delniških tečajev na porast vrednosti enote premoženja skladov kot tudi zaradi planiranega povečanja naše prodaje.

V družbi bomo nadaljevali z aktivnostmi, usmerjenimi v poslovno odličnost z vseh vidikov poslovanja in upravljanja sredstev ter procesi optimizacije oziroma racionalizacije poslovnih procesov. Posebna pozornost bo v letu 2012 namenjena našim obstoječim in potencialnim vlagateljem ter izboljšanju naših prodajnih storitev.

Izzivi za leto 2012:

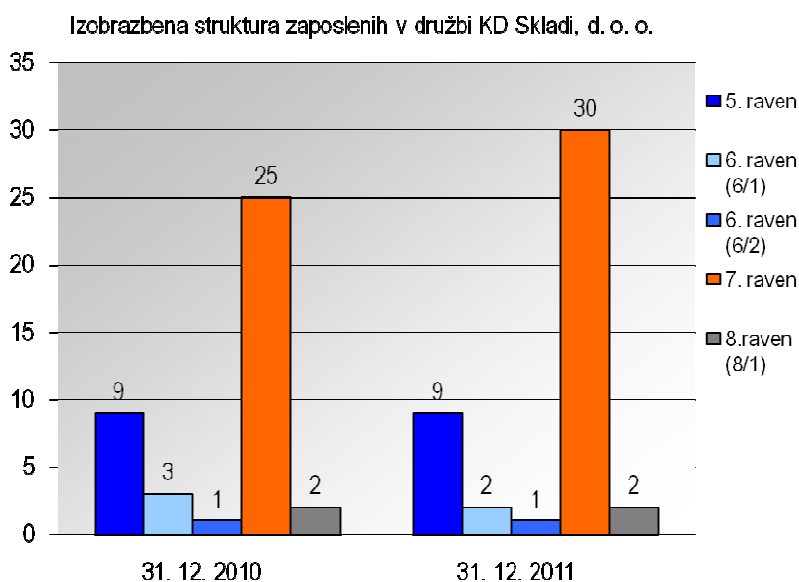
- implementacija nove zakonodaje (ZISDU-2),
- izboljšanje upravljanja (zmanjševanje tveganja preko vpeljave fix protokola pri oddaji naročil),
- okrepili bomo skrb za naše obstoječe vlagatelje in delovali na povečevanju interesa s strani novih potencialnih vlagateljev;
- še naprej si bomo prizadevali pridobiti v upravljanje premoženje drugih, tako domačih kot tujih dobro poučenih vlagateljev;

- nadaljevali bomo s procesi optimizacije poslovnih procesov, s poudarkom na čim boljšem obvladovanju tveganj.

5. Kadri

V družbi KD Skladi, d. o. o., želimo presepati pričakovanja svojih vlagateljev in poslovnih partnerjev, za kar potrebujemo zavzete in motivirane zaposlene. Naš cilj je zagotavljati kreativno organizacijsko klimo in zaposlenim prijazne delovne pogoje. Zaradi zagotavljanja kakovostne podpore dejavnosti družba zaposluje visoko usposobljene kadre, predvsem s področja ekonomije, prava, informatike in trženja. Zaposlenim omogoča delo v okolju, v katerem lahko razvijejo svoje sposobnosti, s posebnim poudarkom na ustvarjalnosti in zanesljivosti.

Na dan 31. 12. 2011 je imela družba 44 zaposlenih, od tega so bile 4 delavke odsotne zaradi starševskega dopusta oziroma daljše bolniške odsotnosti. Povprečno število zaposlenih v letu 2011 je bilo 43,58, medtem ko je v letu 2010 znašalo 41,25. Povprečno število zaposlenih na podlagi delovnih ur za leto 2011 je znašalo 37,75. Konec leta 2011 je bilo v družbi zaposlenih 61,36 % žensk in 38,64 % moških.



6. Pojasnilo iz poročila o razmerjih z obvladujočo družbo

Uprava družbe je sestavila poročilo o razmerjih z obvladujočo družbo, v katerem je ugotovila, da poslov, ki bi pomenili prikrajšanje za družbo, v poslovnem letu 2011 ni bilo.

7. Upravljanje s tveganji

Pri svojem poslovanju mora družba v skladu z načrtom za obvladovanje tveganj, ki ga je sprejela uprava, spremljati ter s sprejemanjem in izvajanjem ustreznih ukrepov obvladovati različne vrste tveganj. Glede na to, da je njena osnovna dejavnost upravljanje premoženja investicijskih skladov in dobro poučenih vlagateljev, so za družbo značilna predvsem naslednja tveganja: operativna, sistemska, tveganja kršitve predpisov, tveganja v povezavi s človeškimi viri, strateška tveganja, tveganja tretjih oseb, s katerimi družba posluje, in tveganje skrbništva. Družba obvladuje tveganja v skladu s predpisi, ki se nanašajo na obvladovanje tveganj v družbah za upravljanje, in svojim načrtom.

8. Pomembnejši poslovni dogodki po koncu poslovnega leta 2011

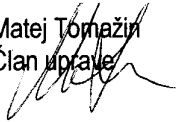
KD Skladi, d. o. o., se je dne 13. 2. 2012 preselila na Dunajsko 63, Ljubljana in spremenila svoj poslovni naslov.

KD Skladi, d. o. o., je v aprilu 2012 svoj delež v KD Fondovi A. D. Skopje povečala na 92,42 %.

Ljubljana, 16. april 2012


KD Skladi, d. o. o.

Matej Tomažin
Član uprave



Roman Androjna
Predsednik uprave



 **KD Skladi**⁰⁴
KD Skladi, družba za upravljanje, d.o.o.
Dunajska cesta 63, SI-1000 Ljubljana



ERNST & YOUNG

**POSEBNO MNENJE REVIZORJA ZA POTREBE OBVEŠČANJA JAVNOSTI DRUŽBE KD Skladi,
družba za upravljanje, d.o.o.**

Revidirali smo priloženo bilanco stanja družbe KD Skladi, družba za upravljanje, d.o.o. na dan 31. decembra 2011 ter z njo povezane izkaz poslovnega izida, izkaz vseobsegajočega donosa, izkaz gibanja kapitala in izkaz denarnih tokov. Prav tako smo za isto obdobje revidirali izpolnjevanje pravil o obvladovanju tveganj, izpolnjevanje pravil varnega in skrbnega poslovanja, stanje notranjih kontrol, način vodenja poslovnih knjig, kakovost informacijskega sistema ter pravilnost in popolnost obvestil in poročil Agenciji za trg vrednostnih papirjev. Za vse naštetu je odgovorno poslovodstvo družbe. Naša naloga je izraziti mnenje na podlagi opravljenih revizij.


Revizijo posameznih zadev iz prvega odstavka smo opravili v skladu z mednarodnimi standardi revidiranja, Zakonom o investicijskih skladih in družbah za upravljanje ter Sklepom o revizijskem pregledu letnega poročila družbe za upravljanje (Uradni list RS, št. 42/08; odslej Sklep). Revizija je načrtovana in izvedena tako, da daje primerno zagotovilo, da računovodski izkazi s prilogami ne vsebujejo bistveno napačnih navedb, da je bila pri obvladovanju tveganj, zagotavljanju varnosti in skrbnosti poslovanja, vodenju poslovnih knjig ter pripravi obvestil in poročil Agenciji za trg vrednostnih papirjev spoštovana zakonodaja ter da ima družba KD Skladi, družba za upravljanje, d.o.o., vzpostavljene notranje kontrole in kakovosten informacijski sistem. Prepričani smo, da je naša revizija primerna podlaga za naše mnenje, ki je izraženo v skladu s 6. členom Sklepa.


Na podlagi opravljenih revizijskih postopkov izdajamo o zadevah, navedenih v prvem odstavku tega poročila, pritrldino mnenje.

Ljubljana, 16. april 2012

ERNST & YOUNG

Revizija, poslovno
svetovanje d.o.o., Ljubljana


Janez Uranič
Direktor
Ernst & Young d.o.o.
Dunajska 111, Ljubljana


Primož Kovačič
Pooblaščen revizor

LETNI RAČUNOVODSKI IZKAZI

IZJAVA UPRAVE

Uprava družbe KD Skladi, družba za upravljanje, d. o. o., potrjuje računovodske izkaze po stanju na dan 31. decembra 2011, uporabljene računovodske usmeritve, pojasnila in tabele.

Uprava je odgovorna za pripravo računovodskih izkazov, tako da ti predstavljajo resnično in pošteno sliko premoženjskega stanja družbe in izidov njenega poslovanja za leto 2011.

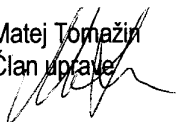
Uprava potrjuje, da so bile dosledno uporabljene ustrezne računovodske usmeritve ter da so bile računovodske ocene izdelane po načelu previdnosti in dobrega gospodarjenja. Uprava tudi potrjuje, da so računovodski izkazi, skupaj s pojasnili, izdelani na podlagi predpostavke o nadaljnjem poslovanju družbe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

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

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

Ljubljana, 16. april 2012

Matej Tomažin
Član uprave



Roman Androjna
Predsednik uprave



 **KD Skladi**⁰⁴
KD Skladi, družba za upravljanje, d.o.o.
Dunajska cesta 63, SI-1000 Ljubljana

BILANCA STANJA NA DAN 31. DECEMBRA 2011

(v eur)	Pojasnilo	2011	2010
SREDSTVA			
Dolgoročna sredstva			
Neopredmetena dolgoročna sredstva in dolgoročne aktivne časovne razmejitve	1	414.343	423.711
Opredmetena osnovna sredstva	2	111.422	111.401
Dolgoročne finančne naložbe	3	1.203.492	1.393.325
Odložene terjatve za davek	20	23.677	5.959
		1.752.934	1.934.396
Kratkoročna sredstva			
Kratkoročne finančne naložbe	4	10.888.517	10.122.211
Kratkoročne poslovne terjatve	5	75.583	100.399
Denarna sredstva	6	1.142.463	2.394.539
		12.106.563	12.617.149
Kratkoročne aktivne časovne razmejitve	7	80.197	46.903
SKUPAJ SREDSTVA		13.939.694	14.598.448
Zunajbilančna sredstva		2.100.000	2.100.000
OBVEZNOSTI DO VIROV SREDSTEV			
Kapital			
Vpoklicani kapital	8	1.767.668	1.767.668
Kapitalske rezerve		542.062	542.062
Rezerve iz dobička		556.767	556.767
Presežek iz prevrednotenja		(68.726)	580
Preneseni čisti poslovni izid		988.363	794.397
Čisti poslovni izid poslovnega leta		980.579	1.343.966
		4.766.713	5.005.440
Rezervacije in dolgoročne pasivne časovne razmejitve	9	187.659	158.071
Dolgoročne obveznosti			
Dolgoročne finančne obveznosti	10	8.377.696	8.377.696
Odložene obveznost za davek	20	-	145
		8.377.696	8.377.841
Kratkoročne obveznosti			
Kratkoročne finančne obveznosti	10	-	44.781
Kratkoročne poslovne obveznosti	11	502.632	673.534
		502.632	718.315
Kratkoročne pasivne časovne razmejitve	12	104.994	338.781
SKUPAJ OBVEZNOSTI DO VIROV SREDSTEV		13.939.694	14.598.448
Zunajbilančne obveznosti		2.100.000	2.100.000

Računovodske usmeritve in pojasnila na straneh 19 do 42 so sestavni del računovodskih izkazov.

IZKAZ POSLOVNEGA IZIDA ZA LETO, KONČANO 31. DECEMBRA 2011

(v eur)	Pojasnilo	2011	2010
Čisti prihodki od prodaje	14A	7.100.283	7.907.480
Drugi poslovni prihodki	14A	-	2
		7.100.283	7.907.482
Stroški blaga, materiala in storitev	14B	(3.113.841)	(3.558.647)
Stroški dela	14B	(2.015.924)	(2.489.073)
Odpisi vrednosti	14B		
Amortizacija	14B	(123.271)	(91.454)
Prevrednotovalni poslovni odhodki	14B	(648)	(5.287)
Drugi poslovni odhodki	14B	(12.758)	(14.779)
		(5.266.442)	(6.159.240)
Finančni prihodki iz deležev	15	160.585	43.586
Finančni prihodki iz danih posojil	15	297.627	371.735
Finančni prihodki iz poslovnih terjatev	15	1.933	298
		460.145	415.619
Finančni odhodki iz oslabitev in odpisov finančnih naložb	16	(537.594)	(100.000)
Finančni odhodki iz finančnih obveznosti	16	(385.180)	(384.982)
Finančni odhodki iz poslovnih obveznosti	16	(7.343)	(7.111)
		(930.117)	(492.093)
Drugi prihodki	17	1.928	506.530
Drugi odhodki	18	(3.451)	(1.906)
		(1.523)	504.624
Poslovni izid pred davki		1.362.346	2.176.392
Davek iz dobička	21	(382.303)	(344.786)
Odloženi davek	20	536	(107.640)
Čisti poslovni izid obračunskega obdobja		980.579	1.723.966

IZKAZ VSEOBSEGAJOČEGA DONOSA ZA LETO, KONČANO 31. DECEMBRA 2011

(v eur)	2011	2010
Čisti poslovni izid	980.579	1.723.966
Spremembe presežka iz prevrednotenij finančnih sredstev, razpoložljivih za prodajo	(69.306)	580
Celotni vseobsegajoči donos	911.273	1.724.546

Računovodske usmeritve in pojasnila na straneh 19 do 42 so sestavni del računovodskih izkazov.

IZKAZ DENARNIH TOKOV ZA LETO, KONČANO 31. DECEMBRA 2011

(v eur)	Pojasnilo	2011	2010
A. Denarni tokovi pri poslovanju			
a) Postavke izkaza poslovnega izida		1.567.843	1.896.971
	Poslovni prihodki (razen za prevredn.) in finančni prihodki iz poslovnih terjatev	14A, 17 7.096.311	8.414.010
	Poslovni odhodki brez amortizacije (razen za prevredn.) in finančni odhodki iz poslovnih obveznosti	14B, 18 (5.146.701)	(6.064.613)
	Davki iz dobička in drugi davki, ki niso zajeti v poslovnih odhodkih	20, 21 (381.767)	(452.426)
b) Spremembe čistih obratnih sredstev poslovnih postavk bilance stanja		(394.172)	722.181
	Začetne manj končne poslovne terjatve	24.816	120.002
	Začetne manj končne aktivne časovne razmejitev	(37.178)	79.643
	Začetne manj končne odložene terjatve za davek	(536)	107.640
	Končni manj začetni poslovni dolgovi	(177.074)	128.899
	Končne manj začetne pasivne časovne razmejitev in rezervacije	(204.200)	285.852
	Končne manj začetne odložene obveznosti za davek	-	145
c) Prebitek prejemkov (izdatkov) pri poslovanju (a + b)		1.173.671	2.619.152
B. Denarni tokovi pri naložbenju			
a) Prejemki pri naložbenju		2.057.438	3.596.594
	Prejemki od dobljenih obresti in deležev v dobičku drugih, ki se nanašajo na naložbenje	15 444.649	412.103
	Prejemki od odtujitve opredmetenih osnovnih sredstev	8.063	2
	Prejemki od odtujitve dolgoročnih finančnih naložb	3 -	677.000
	Prejemki od odtujitve kratkoročnih finančnih naložb	4 1.604.726	2.507.489
b) Izdatki pri naložbenju		(2.947.994)	(4.937.532)
	Izdatki za pridobitev neopredmetenih sredstev	1 (63.830)	(230.637)
	Izdatki za pridobitev opredmetenih osnovnih sredstev	2 (54.921)	(29.059)
	Izdatki za pridobitev dolgoročnih finančnih naložb	3 (379.240)	(1.352.814)
	Izdatki za pridobitev kratkoročnih finančnih naložb	4 (2.450.003)	(3.325.022)
c) Prebitek prejemkov (izdatkov) pri naložbenju (a + b)		(890.556)	(1.340.938)
C. Denarni tokovi pri financiranju			
a) Prejemki pri financiranju		-	45.510
	Prejemki od vplačanega kapitala	-	-
	Prejemki od povečanja dolgoročnih finančnih obveznosti	-	-
	Prejemki od povečanja kratkoročnih finančnih obveznosti	-	45.510
b) Izdatki pri financiranju		(1.535.191)	(734.971)
	Izdatki za dane obresti, ki se nanašajo na financiranje	10 (385.191)	(384.971)
	Izdatki za odplačila kratkoročnih finančnih obveznosti	-	-
	Izdatki za izplačila dividend in drugih deležev v dobičku	8 (1.150.000)	(350.000)
c) Prebitek prejemkov (izdatkov) pri financiranju (a + b)		(1.535.191)	(689.461)
Č. Končno stanje denarnih sredstev		1.142.463	2.394.539
	Denarni izid v obdobju (seštevek A. c), B. c) in C. c))	(1.252.076)	588.753
	Začetno stanje denarnih sredstev	2.394.539	1.805.786

Računovodske usmeritve in pojasnila na straneh 19 do 42 so sestavni del računovodskih izkazov.

IZKAZ GIBANJA KAPITALA ZA LETO, KONČANO 31. DECEMBRA 2011

	Vpoklicani kapital	Kapitalske rezerve	Rezerve iz dobička		Preneseni čisti poslovni izid	Čisti poslovni izid poslovnega leta	Presežek iz prevrednotenja	Skupaj
	Osnovni kapital	Splošni prevr.popr.	Zakonske rezerve	Druge rezerve iz dobička				
(v evrih)								
1. 1. 2011	1.767.668	542.062	176.767	380.000	794.397	1.343.966	580	5.005.440
Spremembe lastniškega kapitala	-	-	-	-	(1.150.000)	-	-	(1.150.000)
Vpis vpoklicanega osnovnega kapitala	-	-	-	-	-	-	-	-
Izplačilo dividend	-	-	-	-	(1.150.000)	-	-	(1.150.000)
Druge spremembe lastniškega kapitala	-	-	-	-	-	-	-	-
Celotni vseobsegajoči donos	-	-	-	-	-	980.579	(69.306)	911.273
Vnos čistega poslovnega izida	-	-	-	-	-	980.579	-	980.579
Sprememba presežka iz prevrednotenja finančnih naložb	-	-	-	-	-	-	(69.306)	(69.306)
Spremembe v kapitalu	-	-	-	-	-	-	-	-
Razporeditev preostalega dela čistega dobička primerjalnega obdobja	-	-	-	-	1.343.966	(1.343.966)	-	-
Razporeditev dela čistega dobička po sklepu organov vodenja	-	-	-	-	-	-	-	-
Druge spremembe v kapitalu	-	-	-	-	-	-	-	-
Stanje 31. 12. 2011	1.767.668	542.062	176.767	380.000	988.363	980.579	(68.726)	4.766.713
Bilančni dobiček 2011	-	-	-	-	988.363	980.579	-	1.968.942

IZKAZ GIBANJA KAPITALA ZA LETO, KONČANO 31. DECEMBRA 2010

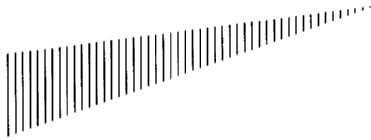
	Vpoklicani kapital	Kapitalske rezerve	Rezerve iz dobička		Preneseni čisti poslovni izid	Čisti poslovni izid poslovnega leta	Presežek iz prevrednotenja	Skupaj
	Osnovni kapital	Splošni prevr.popr.	Zakonske rezerve	Druge rezerve iz dobička				
(v evrih)								
1. 1. 2010	1.767.668	542.062	176.767	-	332.035	812.362	-	3.630.894
Spremembe lastniškega kapitala	-	-	-	-	(350.000)	-	-	(350.000)
Vpis vpoklicanega osnovnega kapitala	-	-	-	-	-	-	-	-
Izplačilo dividend	-	-	-	-	(350.000)	-	-	(350.000)
Druge spremembe lastniškega kapitala	-	-	-	-	-	-	-	-
Celotni vseobsegajoči donos	-	-	-	-	-	1.723.966	580	1.724.546
Vnos čistega poslovnega izida	-	-	-	-	-	1.723.966	-	1.723.966
Sprememba presežka iz prevrednotenja finančnih naložb	-	-	-	-	-	-	580	580
Spremembe v kapitalu	-	-	-	380.000	812.362	(1.192.362)	-	-
Razporeditev preostalega dela čistega dobička primerjalnega obdobja	-	-	-	-	812.362	(812.362)	-	-
Razporeditev dela čistega dobička po sklepu organov vodenja	-	-	-	380.000	-	(380.000)	-	-
Druge spremembe v kapitalu	-	-	-	-	-	-	-	-
Stanje 31. 12. 2010	1.767.668	542.062	176.767	380.000	794.397	1.343.966	580	5.005.440
Bilančni dobiček 2010	-	-	-	-	794.397	1.343.966	-	2.138.363

Računovodske usmeritve in pojasnil na straneh 19 do 42 so sestavni del računovodskih izkazov.

Uporaba čistega dobička poslovnega leta

<u>(v eur)</u>	<u>2011</u>
Čisti dobiček poslovnega leta	980.579
Preneseni čisti dobiček	988.363
Oblikovanje rezerv iz dobička	<u>-</u>
Bilančni dobiček	<u><u>1.968.942</u></u>

Računovodske usmeritve in pojasnila na straneh 19 do 42 so sestavni del računovodskih izkazov.



POROČILO NEODVISNEGA REVIZORJA

Lastnikom gospodarske družbe KD Skladi, družba za upravljanje, d.o.o.

Poročilo o računovodskih izkazih

Revidirali smo priložene računovodske izkaze gospodarske družbe KD Skladi, družba za upravljanje, d.o.o., ki vključujejo bilanco stanja na dan 31. decembra 2011, izkaz poslovnega izida, izkaz vseobsegajočega donosa, izkaz gibanja kapitala in izkaz denarnih tokov za tedaj končano leto ter povzetek bistvenih računovodskih usmeritev in druge pojasnjevalne informacije.

Odgovornost poslovodstva za računovodske izkaze

Poslovodstvo je odgovorno za pripravo in pošteno predstavitev teh računovodskih izkazov v skladu s slovenskimi računovodskimi standardi ter zahtevami Zakona o gospodarskih družbah in Zakona o investicijskih skladih in družbah za upravljanje, ki se nanašajo na pripravo računovodskih izkazov ter za takšne notranje kontrole, ki jih poslovodstvo določi kot ustrezne in ki omogočajo pripravo računovodskih izkazov, ki ne vsebujejo pomembno napačne navedbe zaradi prevare ali napake.

Revizorjeva odgovornost

Naša odgovornost je izraziti mnenje o teh računovodskih izkazih na podlagi revizije. Revizijo smo opravili v skladu z mednarodnimi standardi revidiranja. Ti standardi zahtevajo od nas izpolnjevanje etičnih zahtev ter načrtovanje in izvedbo revizije za pridobitev sprejemljivega zagotovila, da računovodski izkazi ne vsebujejo pomembno napačne navedbe.

Revizija vključuje izvajanje postopkov za pridobitev revizijskih dokazov o zneskih in razkritjih v računovodskih izkazih. Izbrani postopki so odvisni od revizorjeve presoje in vključujejo tudi ocenjevanje tveganj napačne navedbe v računovodskih izkazih zaradi prevare ali napake. Pri ocenjevanju teh tveganj prouči revizor notranje kontroliranje, povezano s pripravljanim in poštenim predstavljanjem računovodskih izkazov družbe, da bi določil okoliščinam ustrezne postopke, ne pa, da bi izrazil mnenje o uspešnosti notranjega kontroliranja družbe. Revizija vključuje tudi ovrednotenje ustreznosti uporabljenih računovodskih usmeritev in utemeljenosti računovodskih ocen poslovodstva kot tudi ovrednotenje celotne predstavitve računovodskih izkazov.

Verjamemo, da so pridobljeni revizijski dokazi zadostna in ustrezna podlaga za naše revizijsko mnenje.

Mnenje


Po našem mnenju so računovodski izkazi v vseh pomembnih pogledih poštena predstavitev bilance stanja gospodarske družbe KD Skladi, družba za upravljanje, d.o.o. na dan 31. decembra 2011 ter njenega poslovnega izida in denarnih tokov za tedaj končano leto v skladu s slovenskimi računovodskimi standardi in zahtevami Zakona o gospodarskih družbah in Zakona o investicijskih skladih in družbah za upravljanje, ki se nanašajo na pripravo računovodskih izkazov.


Poročilo o zahtevah druge zakonodaje


Poslovodstvo je odgovorno tudi za pripravo poslovnega poročila v skladu z zahtevami Zakona o gospodarskih družbah in Zakona o investicijskih skladih in družbah za upravljanje. Naša odgovornost je ocenitev skladnosti poslovnega poročila z revidiranimi računovodskimi izkazi. Naši postopki v povezavi s poslovnim poročilom so opravljeni v skladu z mednarodnim standardom revidiranja 720 in omejeni na ocenitev skladnosti poslovnega poročila z revidiranimi računovodskimi izkazi in ne vključujejo pregleda ostalih informacij, ki izhajajo iz nerevidiranih finančnih poročil.

Po našem mnenju je poslovno poročilo skladno z revidiranimi računovodskimi izkazi.

Ljubljana, 16. april 2012


Janjz Uranič
direktor
Ernst & Young d.o.o.
Dunajska 111, Ljubljana


Revizija, poslovno
svetovanje d.o.o., Ljubljana


Primoz Kovacic
Pooblaščen revizor

PRILOGE K RAČUNOVODSKIM IZKAZOM

UPORABLJENE TEMELJNE RAČUNOVODSKE USMERITVE

1. Temelji za pripravo računovodskih izkazov

Računovodski izkazi družbe KD Skladi, d. o. o., so pripravljene v skladu z računovodskimi in poročevalskimi zahtevami slovenskih računovodskih standardov in Zakonom o gospodarskih družbah (ZGD-1). Temeljni namen slovenskih računovodskih standardov (v nadaljevanju SRS) je upoštevati splošno mednarodno računovodsko prakso, finančno pojmovanje kapitala in zahtevo po realni ohranitvi kapitala. Pri pripravi sta upoštevani temeljni računovodski predpostavki o časovni neomejenosti poslovanja in nastanku poslovnega dogodka. Kakovostne značilnosti računovodskih izkazov temeljijo na razumljivosti, ustreznosti, zanesljivosti in primerljivosti. Upoštevane so bile iste računovodske usmeritve kot v predhodnem letu. Računovodski izkazi so sestavljeni v evrih.

Sestava skupine povezanih družb

Podjetja v skupini

Podjetja v skupini družbe so družbe, v katerih imajo obvladujoča družba in njene odvisne družbe posredno ali neposredno več kot polovico glasovalnih pravic. Odvisne družbe so popolno konsolidirane od dne obvladovanja in izključene iz popolne konsolidacije takoj, ko jih družba ne obvladuje več.

Pridružena podjetja

Pridružene družbe so družbe, v katerih imajo družba in njene odvisne družbe posredno ali neposredno med 20,00 % in 50,00 % lastništva v kapitalu in pomemben, ne pa prevladujoč vpliv.

Finančne naložbe v podjetja v skupini in pridružena podjetja se v računovodskih izkazih družbe obračunavajo po nabavni vrednosti. Nabavna vrednost se izmeri kot celoto poštenih vrednosti (na datum pridobitve) danih sredstev, nastalih in prevzetih dolgov ter vseh stroškov, ki jih je mogoče neposredno pripisati pridobitvi.

<u>Ime podjetja</u>	<u>Sedež podjetja</u>	<u>Odstotek udeležbe v kapitalu</u>	<u>Velikost kapitala (v eur)</u>	<u>Poslovni izid leta (v eur)</u>
Podjetje v skupini				
KD Fondovi A. D.	Skopje, Makedonija	89,91 %	(60.196)	(111.155)
KD Investments d. o. o.	Zagreb, Hrvaška	100,00 %	155.477	(52.840)

Med dolgoročnimi finančnimi naložbami družba izkazuje naložbo v družbo KD Fondovi A. D. Skopje, Makedonija, in KD Investments d. o. o, Zagreb, Hrvaška.

V letu 2008 je družba pridobila 85 % delež v družbi KD Fondovi A. D. Skopje, Makedonija, v letu 2011 pa je z dokapitalizacijo pridobila povečala lastništvo v družbi na 89,91 %. V letu 2009 je družba pridobila 90 % delež v družbi KD Fund Advisors LLC, ZDA, v letu 2011 pa se je končal postopek likvidacije družbe. V letu 2010 je družba pridobila 100 % delež v družbi KD Investments d. o. o., Zagreb, Hrvaška.

Skupinski izkazi

KD Skladi, d. o. o., je skladno s 56. členom ZGD-1 zavezana k izdelavi konsolidiranih izkazov. Družba je sama odvisna družba, saj je njen 100 % lastnik družba KD Group d. d. in se uskupinja v okviru Skupine KD Group. Skladno s 13. točko uvoda k SRS je KD Group d. d., kot edini lastnik družbe, privolil, da družbi ni potrebno sestavljati skupinskih računovodskih izkazov. Konsolidirano letno poročilo Skupine KD Group je na voljo na sedežu družbe KD Group d. d., Celovška 206, Ljubljana.

2. Pojasnila računovodskih usmeritev

2.1. Neopredmetena dolgoročna sredstva

Neopredmeteno sredstvo je razpoznavno nedenarno sredstvo brez fizičnega obstoja in se pripozna zgolj, kadar je verjetno, da bodo pričakovane prihodnje gospodarske koristi, ki se mu pripisujejo, pritekale v družbo in je mogoče zanesljivo izmeriti njegovo nabavno vrednost.

Neopredmeteno sredstvo se po začetnem pripoznanju izkazuje po njegovi nabavni vrednosti, zmanjšani za amortizacijski popravek in nabrane izgube zaradi slabitve (model nabavne vrednosti). Družba oceni, ali je doba koristnosti neopredmetenega sredstva končna ali nedoločena. Neopredmeteno sredstvo s končno dobo koristnosti se amortizira glede na dobo koristnosti. Neopredmetena sredstva z nedoločno dobo koristnosti se ne amortizirajo. Družba uporablja metodo enakomernega časovnega amortiziranja.

Med neopredmetenimi sredstvi družba izkazuje neopredmetena sredstva s končno dobo koristnosti, in sicer programsko opremo.

2.2. Opredmetena osnovna sredstva

Opredmetena osnovna sredstva so sredstva, ki jih ima družba zato, da jih uporablja pri proizvodnji ali dobavljanju proizvodov ali opravljanju storitev, jih daje v najem drugim ali uporablja za pisarniške namene ter jih bo pričakovano uporabljala v več kot enem obračunskem obdobju.

Po začetnem pripoznanju se izkazujejo po nabavni vrednosti, zmanjšani za amortizacijski popravek vrednosti in nabrano izgubo zaradi oslabitve (model nabavne vrednosti). Nabavna vrednost zajema njihovo nakupno ceno, uvozne carine in nepovratne dajatve ter neposredne stroške usposobitve za uporabo. Pozneje nastali stroški, ki so povezani z opredmetenimi osnovnimi sredstvi, povečujejo njihovo nabavno vrednost le, če povečujejo prihodnje koristi v primerjavi s prej ocenjenimi in jih je mogoče zanesljivo izmeriti. Stroški vzdrževanja in popravil se izkazujejo v izkazu poslovnega izida v obdobju, ko so nastali.

Pripoznanje knjigovodske vrednosti opredmetenih osnovnih sredstev se odpravi ob odtujitvah ali ker od njih ni več mogoče pričakovati koristi. Dobički ali izgube, ki izhajajo iz odprave pripoznanja posameznega sredstva in se izračunajo na podlagi razlike med čistim donosom ob odtujitvi in knjigovodsko vrednostjo sredstev, se izkazujejo med prevrednotovalnimi prihodki ali poslovnimi odhodki.

Opredmetena osnovna sredstva so računalniška oprema, druga oprema, vlaganja v tuja opredmetena osnovna sredstva in drobni inventar. Kot opredmeteno osnovno sredstvo, usposobljeno za uporabo, se šteje tudi drobni inventar, katerega doba uporabnosti je daljša od enega leta in katerega posamična vrednost ne presega 500 evrov.

Amortizacija

Podjetje v okviru celotne dobe uporabnosti posameznega neopredmetenega sredstva in 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 2011 in 2010 so naslednje:

(Ne)opredmeteno sredstvo	Najnižja stopnja	Najvišja stopnja
	%	%
Neopredmetena dolgoročna sredstva:		
Programska oprema	20,00	20,00
Opredmetena osnovna sredstva:		
Pisarniška oprema	20,00	33,30

Motorna vozila	12,50	20,00
Računalniki	50,00	50,00
Tiskalniki in ostala strojna oprema	20,00	33,30
Vlaganja v tuja osnovna sredstva	10,00	10,00
Drobni inventar	20,00	33,30

2.3. Finančne naložbe

Finančne naložbe so sestavni del finančnih instrumentov podjetja in so finančna sredstva, ki jih ima družba, da bi z donosi, ki izhajajo iz njih, povečevala svoje finančne prihodke. Finančno sredstvo je vsako sredstvo, ki je denar, kapitalski instrument drugega podjetja ali pogodbeno pravica prejeti denar ali finančno sredstvo drugega podjetja.

Finančna naložba se v knjigovodskih razvidih in bilanci stanja pripozna kot finančno sredstvo, če:

- a) je verjetno, da bodo pritekale gospodarske koristi, povezane z njo,
- b) je mogoče nabavno vrednost zanesljivo izmeriti.

Finančne naložbe se pri začetnem pripoznanju razvrstijo v:

- finančna sredstva, izmerjena po pošteni vrednosti prek poslovnega izida,
- finančne naložbe v posesti do zapadlosti v plačilo,
- finančne naložbe v posojila ali
- za prodajo razpoložljiva finančna sredstva.

Po pošteni vrednosti se izkazujejo finančne naložbe, izmerjene po pošteni vrednosti prek poslovnega izida, in za prodajo razpoložljive finančne naložbe. Posojila in terjatve ter finančna sredstva v posesti do zapadlosti so izkazani po odplačni vrednosti.

Poštena vrednost je znesek, s katerim je mogoče zamenjati sredstvo med dobro obveščena in voljnima strankama v preišljenem poslu. Za kotirajoče finančne instrumente, za katere obstaja cena na delujočem trgu, se poštena vrednost ugotavlja kot zmnožek enot finančnega instrumenta in kotirajoče tržne cene (zaključni tržni tečaj).

Nakupi in prodaje finančnih sredstev, izmerjenih po pošteni vrednosti prek poslovnega izida in v posesti za trgovanje, se v poslovnih knjigah pripoznajo na datum trgovanja – torej na dan, na katerega se družba obveže, da bo finančna sredstva kupila ali prodala. Finančne naložbe v posojila in finančne naložbe v posesti do zapadlosti pa se pripoznajo po datumu poravnave. Vsa finančna sredstva, katerih poštena vrednost se ne pripozna skozi izkaz poslovnega izida, se začetno pripoznajo po pošteni vrednosti s prištetimi stroški posla.

Pripoznanje finančnega sredstva v družbi se odpravi, če se pravice do koristi, določenih v pogodbi, izrabijo, če ugasnejo ali če se prenesejo skoraj vsa tveganja in koristi, povezane z lastništvom finančnega sredstva. Ravno tako se pripoznavanje finančnega sredstva odpravi, če družba sicer ni prenesla tveganj in koristi, povezanih z lastništvom finančnega sredstva, ga pa ne obvladuje več. Šteje se, da družba ne obvladuje več finančnega sredstva, če ima prevzemnik dejansko sposobnost prodati finančno sredstvo v njegovi celoti neki nepovezani tretji osebi in je zmožen izvršiti to svojo sposobnost enostransko in brez nalaganja dodatnih omejitev za prenos.

Prevrednotenje finančnih naložb je sprememba njihove knjigovodske vrednosti, ne pa sprememba zaradi pripisa pogodbenih obresti ali sprememb glavnice. Pojavi se predvsem kot prevrednotenje zaradi njihove okrepitev, oslavitve ali odprave oslavitve. Prevrednotenje finančnih naložb se opravi na dan bilanciranja. Finančne naložbe, izražene v tuji valuti, se na dan bilanciranja preračunajo referenčnem tečaju ECB.

2.3.1. Za prodajo razpoložljiva finančna sredstva

Za prodajo razpoložljiva finančna sredstva so tista neizpeljana finančna sredstva, ki so opredeljena kot razpoložljiva za prodajo ali niso razvrščena v katero od prej navedenih kategorij. V družbi te finančne naložbe

predstavljajo glavni finančni potencial, ki bo v prihodnosti porabljen za pridobivanje novih naložb v skladu s poslovno politiko družbe. Finančne naložbe delimo na kratkoročne in dolgoročne.

Po začetnem pripoznanju družba izmeri za prodajo razpoložljiva sredstva po pošteni vrednosti. Poštena vrednost je dokazana, če je objavljena cena na delujočem borznem trgu vrednostnih papirjev ali če obstaja model vrednotenja, pri katerem so vložki podatkov vanj dokazani, saj prihajajo z delujočega trga. Spremembe poštene vrednosti – razen izgub zaradi oslabilve – so izkazane v vseobsegajočem donosu kot povečanje (dobiček) ali zmanjšanje (izguba) presežka iz prevrednotenja. Če je poštena vrednost finančnega sredstva, razpoložljivega za prodajo, manjša od njegove pripoznane vrednosti, se pripozna negativni presežek iz prevrednotenja.

Obresti, izračunane po metodi efektivnih obresti, se pripoznajo v poslovnem izidu. Dividende za kapitalski inštrument se pripoznajo v poslovnem izidu, ko družba pridobi pravico do plačila.

Pri odpravi pripoznanja za prodajo razpoložljivega finančnega sredstva se nabrane prilagoditve v vseobsegajočem donosu odpravijo in učinki izkažejo v izkazu poslovnega izida.

Družba na dan bilance stanja oceni, ali obstaja kak nepristranski dokaz o morebitni oslabiljenosti finančnega sredstva, razpoložljivega za prodajo, kot je npr. pomembno ali daljše padanje poštene vrednosti sredstva. Pri presoji dolgotrajnejšega zmanjšanja poštene vrednosti lastniških vrednostnih papirjev pod njihovo nabavno vrednostjo se upošteva obdobje največ 9 mesecev od dneva, ko se je inštrumentu poštena vrednost prvič zmanjšala pod nabavno vrednost in je ostala nižja celotno obdobje 9 mesecev, medtem ko pri presoji pomembnega zmanjšanja poštene vrednosti lastniških vrednostnih papirjev poslovodstvo upošteva najmanj 40 % znižanje poštene vrednosti glede na nabavno vrednost. Če tak dokaz obstaja, je potrebno finančno naložbo prevrednotiti zaradi oslabilve. Če je bilo zmanjšanje poštene vrednosti finančnega sredstva, razpoložljivega za prodajo, pripoznano neposredno kot negativni presežek iz prevrednotenja in obstajajo nepristranski dokazi, da je to sredstvo oslabiljeno, se za nabrano izgubo najprej zmanjša negativni presežek iz prevrednotenja in pripoznajo prevrednotovalni finančni odhodki. Znesek celotne nabrane izgube, za katerega se zmanjša negativni presežek iz prevrednotenja in pripoznajo prevrednotovalni finančni odhodki, je razlika med nabavno vrednostjo in sprotno pošteno vrednostjo, zmanjšano za izgubo zaradi oslabilve takšnega finančnega sredstva, ki je bila pripoznana v poslovnem izidu kot prevrednotovalni finančni odhodek.

2.3.2. Finančne naložbe v posojila

Posojila so neizpeljana finančna sredstva z določenimi ali določljivimi plačili, ki ne kotirajo na borznem trgu. Merijo se po odplačni vrednosti po metodi efektivnih obresti. Povečujejo se s posojanjem sredstev, dobavo blaga ali storitev drugim, kadar družba nima namena trgovati z njimi.

V bilanci stanja se izkazujejo kot dolgoročne in kratkoročne finančne naložbe. Posojila, ki zapadejo v plačilo v dobi, krajši od enega leta, se razvrstijo med kratkoročne finančne naložbe.

2.4. Terjatve

Terjatve so na premoženjskopravnih in drugih razmerjih zasnovane pravice zahtevati od določene osebe plačilo dolga, dobavo kakih stvari ali opravo kake storitve.

Terjatve se pojavljajo večinoma do kupcev ali drugih financierjev prodanih proizvodov in opravljenih storitev, lahko pa tudi do dobaviteljev prvin poslovnega procesa, do zaposlenih, do financierjev in do uporabnikov finančnih naložb.

Terjatve so lahko dolgoročne ali kratkoročne. Kratkoročne terjatve se predvidoma udenarijo v letu dni. Terjatve vsebujejo terjatve do kupcev, druge terjatve v zvezi s prihodki od poslovanja in druge terjatve. Terjatve se razčlenjujejo na tiste, ki se nanašajo na podjetja v skupini, pridružena podjetja in druge.

Terjatev se v knjigovodskih razvidih in bilanci stanja na podlagi ustreznih listin pripozna kot sredstvo, ko se začnejo obvladovati nanjo vezane pogodbene pravice. Terjatve vseh vrst se ob začetnem pripoznavanju izkazujejo v zneskih, ki izhajajo iz ustreznih listin, ob predpostavki, da bodo poplačane. Prvotne terjatve se lahko kasneje povečajo ali pa ne glede na prejeto plačilo ali drugačno poravnavo tudi zmanjšajo za vsak znesek, utemeljen s pogodbo.

Poslovne terjatve so najprej pripoznane po pošteni vrednosti, nato pa se praviloma merijo po odplačni vrednosti po metodi efektivnih obresti, zmanjšani za slabitve. Poslovne terjatve so oslabiljene, če obstajajo nedvoumni pokazatelji, da je unovčljivost terjatev vprašljiva zaradi npr. dolžnikove nelikvidnosti, uvedbe prisilne poravnave ali stečaja. Če taki dokazi obstajajo, je pri terjativah, izkazanih po odplačni vrednosti, potrebno preveriti, ali je nastala izguba zaradi oslabilitve, ki se pripozna v poslovnem izidu kot finančni odhodek. Izguba zaradi oslabilitve je znesek, za katerega knjigovodska vrednost presega nadomestljivo vrednost terjatve. Nadomestljiva vrednost poslovnih terjatev, izkazanih po odplačni vrednosti, se izračuna kot sedanja vrednost pričakovanih prihodnjih denarnih tokov, razobrestenih po izvorni efektivni obrestni meri. Slabitve poslovnih terjatev so izkazane kot prevrednotovalni poslovni odhodek v izkazu poslovnega izida.

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

2.5. Denarna sredstva

V družbi se kot denar in denarni ustrezniki izkazujejo gotovina, knjižni denar in depoziti pri bankah na odpoklic. Izkazujejo se po odplačni vrednosti, po metodi efektivnih obresti.

2.6. Finančne in poslovne obveznosti

Dolgoročni dolgovi so pripoznane obveznosti v zvezi s 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 in so lahko dolgoročni ali kratkoročni. Med kratkoročnimi dolgovi se izkazujejo tudi dolgovi do zaposlenih, države in drugi dolgovi.

Dolgovi se pripoznajo kot obveznost, če je verjetno, da se bodo zaradi njihove poravnave zmanjšali dejavniki, ki omogočajo gospodarske koristi in je znesek za njihovo poravnavo mogoče zanesljivo izmeriti. Finančni in poslovni dolgovi se pripoznajo kot obveznost, ko ob upoštevanju pogodbenega datuma ali datuma prejemkov oz. prejemov in z njimi povezanih obračunov nastane obveznost, določena v pogodbi ali drugem pravnem aktu.

Dolgovi so v začetku izkazani z zneski, ki izhajajo iz ustreznih listin ob njihovem nastanku, ki v primeru finančnih dolgov dokazujejo prejem denarnih sredstev, v primeru poslovnih dolgov pa prejem kakega proizvoda ali storitve ali opravljen delo oz. obračunani strošek ali odhodek, ob predpostavki, da upniki zahtevajo njihovo poplačilo.

Dolgovi se praviloma merijo po odplačni vrednosti po metodi efektivnih obresti. Odplačna vrednost dolga je znesek, s katerim se dolg izmeri ob začetnem pripoznavanju, zmanjšan za odplačilo glavnice, povečan oz. zmanjšan za nabrano odplačilo razlike med začetnim in v plačilo zapadlim zneskom.

Dolgovi, izraženi v tuji valuti, se na dan bilanciranja preračunajo po referenčnem tečaju ECB.

Pripoznavanja dolgov se odpravijo, če je obveznost, določena v pogodbi ali drugem pravnem aktu, izpolnjena, razveljavljena ali zastarana.

Stroški izposojanja so finančni odhodki.

2.7. Kratkoročne časovne razmejitve

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

Aktivne časovne razmejitve zajemajo kratkoročno odložene stroške oziroma odhodke.

V pasivnih časovnih razmejitvah so zajeti vnaprej vračunani stroški oziroma odhodki in kratkoročno odloženi prihodki. Vnaprej vračunani stroški kasneje pokrivajo dejansko nastale stroške iste vrste.

2.8. Odloženi davek

Odloženi davek je namenjen pokrivanju začasne razlike, ki nastane med knjigovodsko vrednostjo sredstev in obveznosti do virov sredstev in davčno vrednostjo po metodi obveznosti po bilanci stanja. So bodisi obdavčljive začasne razlike ali odbitne začasne razlike. Terjatve in obveznosti za odloženi davek se v knjigovodskih razvidih in računovodskih izkazih pripoznajo za pomembne zneske. Znesek je pomemben, če bi opustitev njegovega pripoznanja lahko vplivala na poslovne odločitve uporabnikov, ki temeljijo na računovodskih izkazih.

Terjatve za odloženi davek so zneski davka iz dobička, ki bodo povrnjeni v prihodnjih obdobjih glede na odbitne začasne razlike, prenos neizrabljenih davčnih izgub v naslednja obdobja in prenos neizrabljenih davčnih dobropisov v naslednja obdobja. Obveznosti za odloženi davek so zneski davka, ki ga bo potrebno poravnati v prihodnjih obdobjih glede na obdavčljive začasne razlike. Odložene obveznosti za davek so pripoznane v celoti. Odložene terjatve in obveznosti za davek se ne diskontirajo in se pobotajo, če se nanašajo na davek iz dobička, ki pripada isti davčni oblasti in imajo podjetja v Skupini zakonsko izterljivo pravico pobotati odmerjene terjatve in obveznosti za davek.

Terjatve za odloženi davek za odbitne začasne razlike so pripoznane, če je verjetno, da bodo začasne razlike odpravljene v predvidljivi prihodnosti in bo na razpolago obdavčljivi dobiček, tako da bo mogoče izrabiti obdavčljive razlike.

Terjatve za odloženi davek za neizrabljene davčne izgube in davčne dobropise se pripoznajo, če je verjetno, da bo na razpolago prihodnji obdavčljivi dobiček, ki ga bo mogoče obremeniti za neizrabljene davčne izgube in neizrabljene davčne dobropise.

Obveznosti za odloženi davek se pripozna, če se sredstva prevrednotijo, pri obračunu davka pa se ne opravijo ustrezne prilagoditve.

Učinki pripoznavanja terjatev ali obveznosti za odloženi davek se pripoznavajo kot prihodek ali odhodek v izkazu poslovnega izida družbe, razen kadar se davek pojavi iz poslovnega dogodka, ki se je pripoznal direktno v kapitalu in se evidentira v breme presežka iz prevrednotenja in ne vpliva na poslovni izid podjetja.

Terjatve in obveznosti za odloženi davek se lahko pobotajo, če ima podjetje zakonsko pravico pobotati odmerjene terjatve za davek in odmerjene obveznosti za davek ter se terjatve in obveznosti za odloženi davek nanašajo na davek iz dobička, ki pripada isti davčni oblasti.

2.9. Rezervacije za odpravnine in jubilejne nagrade – drugi dolgoročni zasluzki zaposlenih

Družba je v skladu z zakonodajo države, kolektivnimi pogodbami in internimi akti zavezana k plačilu jubilejnih nagrad zaposlenim ter odpravnin ob njihovi upokojitvi. Družba enkrat letno oblikuje rezervacije za jubilejne nagrade in odpravnine ob upokojitvi. Rezervacije za odpravnine ob upokojitvi in jubilejne nagrade se pripoznavajo

skupinsko. Rezervacije se pri porabljanju zmanjšujejo neposredno za nastale obveznosti v zvezi s stroški, za katere so bile oblikovane, zato se pri porabljanju rezervacij stroški ne pojavljajo več v izkazu poslovnega izida. Pri zmanjšanju rezervacij zaradi njihovega porabljanja ali odpravljanja se uporablja metoda fifo. Družba na bilančni presečni dan ugotovi in v izkazu poslovnega izida pripozna prihodek ali odhodek v zvezi s preračunom rezervacij, kot razliko med začetnim in končnim stanjem rezervacij.

Glavne predpostavke, vključene v izračun rezervacij za odpravnine ob upokojitvi in jubilejne nagrade so:

- Pričakovana rast plač je enaka diskontni stopnji (4,5 %)
- Ocenjena stopnja fluktuacije glede na leta do upokojitve (za rezervacije ob upokojitvi)

do 5 let	od 6 do 10 let	od 11 do 15 let	od 16 do 20 let	od 21 let dalje
0%	30%	45%	60%	80%

- Ocenjena stopnja fluktuacije glede na delovno dobo v podjetju (za jubilejne nagrade)

Nagrada	do 5 let	od 6 do 10 let	od 11 do 15 let	od 16 do 20 let	od 21 do 25 let	od 26 do 30 let
na 10 let	20%	35%				
na 20 let	10%	20%	30%	50%		
na 30 let	5%	8%	15%	25%	40%	60%

2.10. Prihodki

Prihodki so povečanja gospodarskih koristi v obračunskem obdobju v obliki povečanja sredstev ali zmanjšanja dolgov. Prek poslovnega izida vplivajo na velikost kapitala. Prihodki se pripoznajo, če je povečanje gospodarskih koristi v obračunskem obdobju povezano s povečanjem sredstev ali z zmanjšanjem dolga in je to povečanje mogoče zanesljivo izmeriti.

Prihodki se razčlenjujejo na poslovne prihodke, finančne prihodke in druge 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. Pripoznajo se v obračunskem obdobju, v katerem je storitev delno ali v celoti opravljena.

Finančni prihodki so prihodki iz deležev, posojil in terjatev 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). Obresti se obračunavajo v sorazmerju s pretečenim obdobjem ter glede na neodplačani del glavnice in veljavno obrestno mero. Prihodki od dividend se pripoznajo, ko družba pridobi pravico do izplačila.

2.11. Stroški

Stroški materiala in storitev so stroški tistega materiala in storitev, ki se porabljajo pri nastajanju poslovnih učinkov in se pojmujejo kot neposredni stroški, ter tudi stroški, ki nimajo takšne narave in se pojmujejo kot posredni stroški. Stroški materiala in storitev se pripoznavajo na podlagi listin, ki dokazujejo, da so praviloma povezani z nastalimi gospodarskimi koristmi.

Ocenjeni znesek vnaprej vračunanih stroškov materiala in storitev se izkazuje v postavkah, v katerih bi se sicer izkazovali takšni dejanski stroški materiala in storitev. Stroški se krijejo v breme ustrezne postavke pasivnih časovnih razmejitev.

Stroški materiala in storitev se razvrščajo po izvornih vrstah.

Stroški materiala so stroški osnovnega in pomožnega materiala ter stroški porabljene energije. Stroški storitev so stroški prevoznih storitev, komunalnih storitev, telekomunikacijskih storitev, najemnin, zavarovalnih premij,

storitev plačilnega prometa, stroški storitev nastalih s fizičnimi osebami, razen iz delovnega razmerja, stroški intelektualnih storitev in drugi stroški storitev.

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.

2.12. Stroški dela in stroški povračil zaposlenim

Stroški dela in stroški povračil zaposlenim so vse oblike poplačil, ki jih podjetje daje zaposlenim 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 zaposlenih v razširjenem dobičku.

Družba na bilančni presečni dan vkalkulira stroške neizkoriščenih dopustov. Družba meri pričakovane stroške nabiranja plačanih odsotnosti kot dodatni znesek, za katerega se pričakuje, da ga bo plačalo zaradi neizrabljene pravice, ki se je nabrala do datuma bilance stanja.

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

2.13. 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 poslovne, finančne in druge 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 s finančnimi naložbami zaradi njihove oslabitve, če zmanjšanje njihove vrednosti ni krito s presežkom iz prevrednotenja kapitala.

Odhodki se pripoznajo, če je zmanjšanje gospodarskih koristi v obračunskem obdobju povezano z zmanjšanjem sredstva ali s povečanjem dolga in je to zmanjšanje mogoče zanesljivo izmeriti. Finančni odhodki se pripoznajo ob obračunu ne glede na plačila, ki so povezana z njimi.

2.14. Davki

Davki iz dobička so obračunani na temelju prihodkov in odhodkov, ki so vključeni v izkaz poslovnega izida v skladu z veljavno davčno zakonodajo. V letu 2011 se davek od dohodkov pravnih oseb obračunava po 20 % stopnji.

2.15. 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.

2.16. Izkaz denarnih tokov

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

sestavljen po posredni metodi. V izkazu denarnih tokov so izkazani denarni tokovi v obdobju, nastali pri poslovanju, naložbenju in financiranju. Denarni tokovi so v izkazu denarnih tokov predstavljeni v nepobotanih zneskih.

2.17. Izkaz vseobsegajočega donosa

Izkaz vseobsegajočega donosa je računovodski izkaz, v katerem so resnično in pošteno prikazane sestavine izkaza poslovnega izida za obdobja, za katera se sestavlja, ter drugega vseobsegajočega donosa. Drugi vseobsegajoči donos vsebuje tiste postavke prihodkov in odhodkov, ki niso pripoznane v poslovnem izidu, vplivajo pa na velikost lastniškega kapitala. Celotni vseobsegajoči donos so spremembe kapitala v obdobju, ki so posledica poslov z lastniki.

POJASNILA POSAMEZNIH REŠITEV IN VREDNOTENJ

1. Neopredmetena dolgoročna sredstva

(v eur)	Programska oprema	Druge premoženjske pravice	Dolgoročno razmejeni stroški	Skupaj
Nabavna vrednost				
Stanje 31. 12. 2010	380.317	-	123.661	503.978
Popravki po otvoritveni bilanci	-	-	-	-
Stanje 1. 1. 2011	380.317	-	123.661	503.978
Neposredna povečanja - investicije	55.546	8.284	14.807	78.637
Zmanjšanja med letom	-	-	(10.923)	(10.923)
Stanje 31. 12. 2011	435.863	8.284	127.545	571.692
Popravek vrednosti				
Stanje 31. 12. 2010	80.267	-	-	80.267
Popravki po otvoritveni bilanci	-	-	-	-
Stanje 1. 1. 2011	80.267	-	-	80.267
Amortizacija v letu	76.599	483	-	77.082
Zmanjšanja med letom	-	-	-	-
Stanje 31. 12. 2011	156.866	483	-	157.349
Knjigovodska vrednost 31. 12. 2011	278.997	7.801	127.545	414.343
Knjigovodska vrednost 31. 12. 2010	300.050	-	123.661	423.711

(v eur)	Programska oprema	Drugo	Neop. dolg. sredstva v pridobivanju	Dolgoročno razmejeni stroški	Skupaj
Nabavna vrednost					
Stanje 31. 12. 2009	110.586	18.472	95.185	66.638	290.881
Popravki po otvoritveni bilanci	-	(18.472)	-	-	(18.472)
Stanje 1. 1. 2010	110.586	-	95.185	66.638	272.409
Neposredna povečanja - investicije	230.637	-	-	66.843	297.480
Prenos iz investicij v teku	95.185	-	(95.185)	-	-
Zmanjšanja med letom	(56.091)	-	-	(9.820)	(65.911)
Stanje 31. 12. 2010	380.317	-	-	123.661	503.978
Popravek vrednosti					
Stanje 31. 12. 2009	88.293	4.845	-	-	93.138
Popravki po otvoritveni bilanci	-	(4.845)	-	-	(4.845)
Stanje 1. 1. 2010	88.293	-	-	-	88.293
Amortizacija v letu	42.778	-	-	-	42.778
Zmanjšanja med letom	(50.804)	-	-	-	(50.804)
Stanje 31. 12. 2010	80.267	-	-	-	80.267
Knjigovodska vrednost 31. 12. 2010	300.050	-	-	123.661	423.711
Knjigovodska vrednost 31. 12. 2009	22.293	13.627	95.185	66.638	197.743

2. Opredmetena osnovna sredstva

(v eur)	Avtomobili	Računalniška oprema	Druga oprema	Drobni inventar	Vlaganja v tuja OS	Skupaj
Nabavna vrednost						
Stanje 31. 12. 2010	66.729	157.633	150.327	4.638	30.487	409.814
Popravki po otvoritveni bilanci	-	-	-	-	-	-
Stanje 1. 1. 2011	66.729	157.633	150.327	4.638	30.487	409.814
Neposredna povečanja - investicije	22.300	21.792	1.541	-	9.288	54.921
Zmanjšanja med letom	(19.399)	(35.298)	(7.360)	-	-	(62.057)
Stanje 31. 12. 2011	69.630	144.127	144.508	4.638	39.775	402.678
Popravek vrednosti						
Stanje 31. 12. 2010	35.188	143.078	109.160	3.595	7.392	298.413
Popravki po otvoritveni bilanci	-	-	-	-	-	-
Stanje 1. 1. 2011	35.188	143.078	109.160	3.595	7.392	298.413
Amortizacija v letu	12.003	15.078	15.113	482	3.513	46.189
Zmanjšanja med letom	(11.638)	(34.967)	(6.741)	-	-	(53.346)
Stanje 31. 12. 2011	35.553	123.189	117.532	4.077	10.905	291.256
Knjigovodska vrednost 31. 12. 2011	34.077	20.938	26.976	561	28.870	111.422
Knjigovodska vrednost 31. 12. 2010	31.541	14.555	41.167	1.043	23.095	111.401

(v eur)	Avtomobili	Računalniška oprema	Druga oprema	Drobni inventar	Vlaganja v tuja OS	Skupaj
Nabavna vrednost						
Stanje 31. 12. 2009	66.729	167.140	146.248	6.768	-	386.885
Popravki po otvoritveni bilanci	-	-	-	-	18.472	18.472
Stanje 1. 1. 2010	66.729	167.140	146.248	6.768	18.472	405.357
Neposredna povečanja - investicije	-	12.870	4.173	-	12.015	29.058
Zmanjšanja med letom	-	(22.377)	(94)	(2.130)	-	(24.601)
Stanje 31. 12. 2010	66.729	157.633	150.327	4.638	30.487	409.814
Popravek vrednosti						
Stanje 31. 12. 2009	24.171	145.329	94.770	5.224	-	269.494
Popravki po otvoritveni bilanci	-	-	-	-	4.845	4.845
Stanje 1. 1. 2010	24.171	145.329	94.770	5.224	4.845	274.339
Amortizacija v letu	11.017	20.126	14.484	502	2.547	48.676
Zmanjšanja med letom	-	(22.377)	(94)	(2.131)	-	(24.602)
Stanje 31. 12. 2010	35.188	143.078	109.160	3.595	7.392	298.413
Knjigovodska vrednost 31. 12. 2010	31.541	14.555	41.167	1.043	23.095	111.401
Knjigovodska vrednost 31. 12. 2009	42.558	21.811	51.478	1.544	-	117.391

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

3. Dolgoročne finančne naložbe

(v eur)	2011	2010
Dolgoročne finančne naložbe, razen posojil		
Delnice in deleži v družbah v skupini	1.166.338	1.356.171
Druge delnice in deleži	37.154	37.154
Skupaj	1.203.492	1.393.325

Naložbe v odvisna podjetja

(v eur)	2011	2010
Stanje 1. 1.	1.356.171	780.357
Pridobitve	379.240	1.352.814
Prodaje in druge odsvojitve	(42.019)	(677.000)
Slabitve	(527.054)	(100.000)
Stanje 31. 12.	1.166.338	1.356.171

Med dolgoročnimi finančnimi naložbami družba izkazuje naložbo v družbo KD Fondovi A. D. Skopje, Makedonija, in KD Investments d. o. o., Zagreb, Hrvaška. Pridobitve predstavljajo dokapitalizacijo družb KD Investments d. o. o. in KD Fondovi A. D. Med drugimi odsvojitvami je izkazana likvidacija družbe KD Fund Advisors LLC, ZDA.

Slabitve se nanaša na naložbo v družbo za upravljanje na Hrvaškem in je bila narejena na podlagi cenitve pooblaščenega cenilca.

Naložbe v druge delnice in deleže, razpoložljive za prodajo

(v eur)	2011	2010
Stanje 1. 1.	37.154	37.154
Pridobitve	-	-
Stanje 31. 12.	37.154	37.154

Poštена vrednost finančnih naložb v delnice in deleže je na dan 31. 12. 2011je znašala 37.154 eur.

Družba na dan 31. 12. 2011 ni imela zastavljenih vrednostnih papirjev.

4. Kratkoročne finančne naložbe

(v eur)	2011	2010
Kratkoročne finančne naložbe, razen posojil		
Druge delnice in deleži	10	8
Enote vzajemnih skladov	239.092	325.726
Obveznice	2.134.541	2.134.635
	2.373.643	2.460.369
Kratkoročna posojila		
Kratkoročna posojila družbam v skupini	8.514.874	7.661.842
	8.514.874	7.661.842
Skupaj	10.888.517	10.122.211

Gibanje finančnih naložb, razen posojil

(v eur)	2011	2010
Stanje 1. 1.	2.460.369	14
Pridobitve	1.550.002	2.425.000
Prodaje	(1.550.000)	(6)
Vnovčenje obresti	(147.000)	-
Sprememba tržnih tečajev	(86.633)	725
Pripis obresti	146.905	34.636
Stanje 31. 12.	2.373.643	2.460.369

Za naložbo v obveznice ima družba z izdajateljem podpisano opcijsko (put) opcijo, ki je izkazana v izvenbilančni evidenci. Pridobitve in prodaje predstavljajo transakcije vplačil in izplačil točk vzajemnega sklada KD MM.

Gibanje kratkoročnih posojil

(v eur)	Dolg 1. 1.	Črpanja posojil	Odplačila glavnice	Pripis obresti	Odplačila obresti	Dolg 31. 12.
Posojilojemalec						
Podjetja v skupini	7.661.842	900.000	(50.000)	262.442	(259.410)	8.514.874
Skupaj	7.661.842	900.000	(50.000)	262.442	(259.410)	8.514.874

Družba je na dan 31. 12. 2011 med kratkoročnimi naložbami izkazovala posojila dana družbam v skupini. Posojila so se večinoma obrestovala po davčno priznani obrestni meri na dan sklenitve pogodbe. Obrestne mere so se gibale v razponu od 1,782 % do 4,921 % p.a.

5. Kratkoročne poslovne terjatve

(v eur)	2011	2010
Kratkoročne poslovne terjatve		
Kratkoročne poslovne terjatve do družb v skupini	11.326	16.912
Kratkoročne poslovne terjatve do pridruženih družb	8	6.821
Kratkoročne poslovne terjatve do kupcev	54.591	73.399
Kratkoročne poslovne terjatve do drugih	9.658	3.267
Skupaj	75.583	100.399

Ročnost kratkoročnih poslovnih terjatev

(v eur)	2011	2010
Nezapadle terjatve	75.571	85.552
Zapadlost od 1 do 30 dni	-	8.839
Zapadlost od 31 do 60 dni	-	-
Zapadlost od 61 do 180 dni	12	8
Zapadlost nad 180 dni	-	6.000
Skupaj	75.583	100.399

Terjatve niso zavarovane.

6. Denarna sredstva

(v eur)	2011	2010
Gotovina v blagajni	297	172
Denarna sredstva na računih	33.870	85.704
Depoziti na odpoklic	605.867	450.569
Depoziti z ročnostjo do 3 mesecev	502.429	1.858.094
Skupaj	1.142.463	2.394.539

7. Kratkoročne aktivne časovne razmejitve

(v eur)	2011	2010
Kratkoročno odloženi stroški	80.197	46.903
Kratkoročno nezaračunani prihodki	-	-
Skupaj	80.197	46.903

Kratkoročno odloženi stroški zajemajo razmejene stroške vstopnih provizij, zavarovanj, licenčnin, najemov, naročnin in druge stroške.

Gibanje kratkoročnih aktivnih časovnih razmejitev

(v eur)	2011	2010
Stanje 1. 1.	46.903	183.569
Oblikovanje	334.702	245.136
Črpanje	(301.408)	(381.802)
Stanje 31. 12.	80.197	46.903

8. Kapital

Vpoklicani kapital družbe KD Skladi, 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 1.767.668 eur in je enak registriranemu.

Na skupščini dne 30. 5. 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. 9. 2002 izključene iz trgovanja na prostem trgu borze. Delnice KDZ so bile z dnem 30. 9. 2002 izbrisane iz centralnega registra vrednostnih papirjev.

Dne 13. 12. 2007 je edini družbenik sprejel sklep, da se osnovni kapital poveča za 1.100.000 eur, tako da po povečanju znaša 1.767.668 eur. Družbenik je denarni vložek nakazal na transakcijski račun družbe dne 17. 12. 2007.

Kapitalske in zakonske rezerve se v presežnem znesku lahko uporabijo za povečanje osnovnega kapitala iz sredstev družbe in za kritje čiste izgube poslovnega leta ter kritje prenesene čiste izgube, če se hkrati ne uporabijo rezerve iz dobička za izplačilo dobička družbenikom.

Družba je v letu 2011 ustvarila 980.579 eur čistega dobička poslovnega leta.

Po sklepu o uporabi bilančnega dobička z dne 17.05. 2011 se je bilančni dobiček leta 2010 v višini 2.138.363,09 eur uporabil, kot sledi:

- 1.150.000,00 eur – izplačilo dividend,
- 988.363,09 eur – odločanje o uporabi se prenese v prihodnje leto.

(v eur)	Vpoklicani kapital	Kapital. rezerve	Rezerve iz dobička	Presežek iz prevredn.	Prenes. čisti dobiček	Dobiček posl. leta	Skupaj
Vrednost kapitala pred prevrednotenjem	1.767.668	542.062	556.767	(68.726)	988.363	980.579	4.766.713
Splošno prevrednotenje zaradi ohranjanja kupne moči na podlagi rasti cen življenjskih potrebščin – 2 %	35.353	10.841	11.135	12	28.400	(85.741)	-
Vrednost kapitala v primeru opravljenega prevrednotenja kapitala, zaradi ohranjanja kupne moči v evrih	1.803.021	552.903	567.902	(68.714)	1.016.763	894.838	4.766.713

V letu 2011 se splošno prevrednotenje kapitala ni opravljal. V primeru prevrednotenja kapitala na podlagi rasti cen življenjskih potrebščin (2 % v letu 2011) bi družba v letu 2011 ustvarila 894.838 eur čistega dobička.

Lastniška struktura družbe je bila na dan 31. 12. 2011:

- KD Group d.d.: 100,00 %

Kapital družbe je na dan 31. 12. 2011 znašal 4.766.713 eur.

Gibanje presežka iz prevrednotenja

(v eur)	2011	2010
Stanje 1. 1.	580	-
Prevrednotenje finančnih naložb - bruto	(86.633)	725
Prevrednotenje finančnih naložb – odloženi davek	17.327	(145)
Stanje 31. 12.	(68.726)	580

9. Rezervacije in dolgoročne pasivne časovne razmejitve

(v eur)	Rezervacije za pokojnine in podobne	Dolgoročno razmejeni prihodki	Skupaj
Stanje 1. 1. 2010	14.778	78.006	92.784
Odprava	-	(2.138)	(2.138)
Oblikovanje	8.076	59.349	67.425
Stanje 31.12.2010	22.854	135.217	158.071
Stanje 1. 1. 2011	22.854	135.217	158.071
Odprava	-	-	-
Oblikovanje	11.554	18.034	29.588
Stanje 31.12.2011	34.408	153.251	187.659

Družba je v letu 2009 pričela tržiti nov produkt »Varčevalni načrt VIP100 Premium«, ki vlagateljem zagotavlja ob koncu varčevalne dobe zaključni bonus v obliki povračila vstopnih stroškov. Družba je na dan 31. 12. 2011 oblikovala rezervacije za dolgoročno razmejene prihodke v višini 153.251 eur.

10. Finančne obveznosti

(v eur)	2011	2010
Dolgoročne finančne obveznosti		
Dolgoročne finančne obveznosti do bank	8.345.000	8.345.000
Dolgoročne fin. obveznosti do bank – obresti, ki zapadejo v letu 2011	32.696	32.696
Skupaj dolgoročne finančne obveznosti	8.377.696	8.377.696
Kratkoročne finančne obveznosti		
Kratkoročne finančne obveznosti do družb v skupini	-	44.781
Skupaj dolgoročne finančne obveznosti	-	44.781
Skupaj finančne obveznosti	8.377.696	8.422.477

Gibanje finančnih obveznosti

(v eur)	Dolg 1. 1.	Črpanja posojil	Pripis obresti	Odplačila v letu	Tečajne razlike	Dolg 31. 12.	Kratkor. del	Stanje 31. 12.
Posojilodajalec								
Banke	8.377.696	-	384.971	(384.971)	-	8.377.696	(32.696)	8.345.000
Podjetja v skupini	44.781	-	209	(41.436)	(3.554)	-	-	-
Skupaj	8.422.477	-	385.180	(426.407)	(3.554)	8.377.696	(32.696)	8.345.000

Družba je v letu 2006 najela dolgoročno posojilo pri slovenski poslovni banki v višini 8.345.000,00 eur. Rok vračila posojila je 1. 4. 2013. Posojilo je obrestovano s fiksno nominalno obrestno mero 4,55 % p.a. Obresti se plačujejo mesečno. Posojilo je zavarovano z zastavo 301.000 rednih delnic družbe KD Group d. d. (oznaka KDHR), zastavitelj KD d. d.

11. Poslovne obveznosti

(v eur)	2011	2010
Kratkoročne poslovne obveznosti		
Kratkoročne poslovne obveznosti do družb v skupini	75.094	162.860
Kratkoročne poslovne obveznosti do pridruženih družb	5.615	15.016
Kratkoročne poslovne obveznosti do dobaviteljev	176.765	172.192
Kratkoročne poslovne obveznosti za davke in prispevke	92.441	182.190
Kratkoročne poslovne obveznosti do zaposlenih	149.663	139.125
Druge kratkoročne poslovne obveznosti	3.054	2.151
Skupaj	502.632	673.534

12. Kratkoročne pasivne časovne razmejitve

(v eur)	2011	2010
Kratkoročno vnaprej vračunani stroški in odhodki	104.994	338.781
Skupaj	104.994	338.781

Gibanje kratkoročnih pasivnih časovnih razmejitev

(v eur)	2011	2010
Stanje 1. 1.	338.781	118.217
Oblikovanje	519.440	973.603
Črpanje	(753.227)	(753.039)
Stanje 31. 12.	104.994	338.781

Kratkoročno je družba vkalkulirala stroške revizije, stroške IT storitev, vstopne provizije pogodbenih partnerjev, na katere je s pooblastilom prenesla storitev trženja vzajemnih skladov in stroške neizkoriščenih dopustov v letu 2011.

13. Postavke bilance stanja po območnih odsekih

	2011			
(v eur)	Slovenija	EU	Tujina	Skupaj
Postavke sredstev				
Neopredmetena dolgoročna sredstva	414.343	-	-	414.343
Opredmetena osnovna sredstva	111.422	-	-	111.422
Dolgoročne finančne naložbe	37.154	-	1.166.338	1.203.492
Odložene terjatve za davek	23.677	-	-	23.677
Kratkoročne finančne naložbe	10.511.164	10	366.343	10.888.517
Kratkoročne poslovne terjatve	67.478	7.922	183	75.583
Denarna sredstva	1.142.463	-	-	1.142.463
Aktivne časovne razmejitve	80.197	-	-	80.197
Postavke obveznosti do virov sredstev				
Dolgoročne finančne obveznosti	8.377.696	-	-	8.377.696
Kratkoročne poslovne obveznosti	500.005	83	2.544	502.632
Pasivne časovne razmejitve	96.326	-	8.668	104.994
				2010
(v eur)	Slovenija	EU	Tujina	Skupaj
Postavke sredstev				
Neopredmetena dolgoročna sredstva	423.711	-	-	423.711
Opredmetena osnovna sredstva	111.401	-	-	111.401
Dolgoročne finančne naložbe	37.154	-	1.356.171	1.393.325
Odložene terjatve za davek	5.959	-	-	5.959
Kratkoročne finančne naložbe	9.620.351	8	501.852	10.122.211
Kratkoročne poslovne terjatve	75.868	18.348	6.183	100.399
Denarna sredstva	2.394.539	-	-	2.394.539
Aktivne časovne razmejitve	46.903	-	-	46.903
Postavke obveznosti do virov sredstev				
Dolgoročne finančne obveznosti	8.377.696	-	-	8.377.696
Odložene obveznosti za davek	145	-	-	145
Kratkoročne finančne obveznosti	-	-	44.781	44.781
Kratkoročne poslovne obveznosti	663.206	6.997	3.331	673.534
Pasivne časovne razmejitve	337.513	1.268	-	338.781

14. Analiza prihodkov iz prodaje in stroškov

A. Poslovni prihodki

(v eur)	2011	2010
Čisti prihodki od prodaje	7.100.283	7.907.480
Prihodki od prodaje storitev v državi	6.995.386	7.811.437
Podjetja v skupini	118.088	71.865
Pridružena podjetja	241.121	900.903
Drugi	6.636.177	6.838.669
Prihodki od prodaje storitev v EU	104.897	96.043
Drugi	104.897	96.043
Prihodki od prodaje storitev v tujini	-	-
Drugi poslovni prihodki	-	2
Dobički od prodaj opredmetenih osnovnih sredstev	-	2
Skupaj	7.100.283	7.907.482

Struktura prihodkov iz naslova provizij

(v eur)	2011			2010		
	Upravljav. provizija	Vstopna provizija	Skupaj	Upravljav. provizija	Vstopna provizija	Skupaj
KD ID, delniška investicijska družba, d. d.	241.102	-	241.102	900.903	-	900.903
KD Delniški dohodkovni	537.138	160	537.298	-	-	-
KD Galileo, fleksibilna struktura naložb	2.273.780	23.098	2.296.878	2.871.283	30.984	2.902.267
KD Rastko, delniški	891.859	9.632	901.491	1.157.410	12.483	1.169.893
KD Bond, obvezniški	75.759	2.431	78.190	85.348	6.666	92.014
KD MM, sklad denarnega trga	80.061	-	80.061	62.681	-	62.681
KD Prvi izbor, sklad delniških skladov	246.347	7.204	253.551	251.801	14.114	265.915
KD Balkan, delniški	624.146	2.613	626.759	622.945	4.052	626.997
KD Novi trgi, delniški	605.811	16.435	622.246	576.495	26.201	602.696
KD Severna Amerika, delniški	27.659	741	28.400	21.596	1.330	22.926
KD Surovine in energija, delniški	128.503	3.791	132.294	100.342	2.767	103.109
KD Tehnologija, delniški	40.618	1.023	41.641	37.866	2.505	40.371
KD Nova energija, delniški	209.068	2.733	211.801	228.295	5.665	233.960
KD Vitalnost, delniški	93.687	5.174	98.861	49.127	10.350	59.477
KD Finance, delniški	12.703	66	12.769	14.315	599	14.914
KD Indija – Kitajska, delniški	440.731	7.104	447.835	361.867	19.247	381.114
KD EM Infrastruktura in gradbeništvo, delniški	15.505	264	15.769	11.444	1.479	12.923
KD Latinska Amerika, delniški	200.526	3.453	203.979	177.518	10.678	188.196
KD Vzhodna Evropa, delniški	62.111	2.189	64.300	50.345	8.771	59.116
Skupaj	6.807.114	88.111	6.895.225	7.581.581	157.891	7.739.472

Prikaz sredstev dobro poučenih vlagateljev

(v eur)		2011		
Število dobro poučenih vlagateljev	Znesek sredstev v upravljanju	Obračunana upravljavska provizija	Udeležba na dobičku	
6	40.454.535	222.904		-
Skupaj:	40.454.535	222.904		-

(v eur)		2010		
Število dobro poučenih vlagateljev	Znesek sredstev v upravljanju	Obračunana upravljavska provizija	Udeležba na dobičku	
6	44.056.498	167.895		-
Skupaj:	44.056.498	167.895		-

B. Analiza stroškov

Analiza stroškov po izvornih vrstah:

(v eur)	2011	2010
Stroški materiala	37.959	40.665
Stroški energije	7.380	6.144
Stroški storitev		
Stroški prevoznih in poštnih storitev	216.649	226.422
Stroški najemnin in vzdrževanja sredstev	428.688	412.073
Povračila stroškov zaposlenim v zvezi z delom	13.093	11.305
Stroški plačilnega prometa in bančnih storitev	9.473	48.270
Stroški zavarovanj	12.887	10.605
Stroški sejmov, reklame, reprezentance	613.745	449.275
Stroški storitev agentov za pridobivanje investitorjev	898.152	964.419
Stroški posredovanja vred. papirjev za investicijske sklade	10.173	541.270
Stroški ostalih intelektualnih in osebnih storitev	445.541	456.690
Stroški storitev fizičnih oseb	63.281	29.406
Stroški drugih storitev	356.820	362.103
Stroški storitev	3.068.502	3.511.838
Stroški materiala in storitev	3.108.381	3.558.647
Stroški plač	1.608.645	1.809.159
Stroški pokojninskega zavarovanja	171.730	174.093
Stroški socialnega zavarovanja	132.561	132.665
Ostali stroški dela	102.988	373.156
Skupaj stroški dela	2.015.924	2.489.073
Amortizacija	123.271	91.454
Prevrednotovalni odhodki pri neopredmetenih in opredmetenih osnovnih sredstvih	648	5.287
Oblikovanje rezervacij za odpravnine	11.554	8.076
Ostali stroški	1.204	6.703
Skupaj stroški	5.266.442	6.159.240

Prejemki članov uprave in nadzornega sveta

(v eur)	2011	2010
Člani uprave	411.331	401.703
Člani nadzornega sveta	34.300	-
Individualne pogodbe	577.719	580.551
Skupaj	1.023.350	982.254

Stroški revizije

(v eur)*	2011	2010
Revizija letnega poročila – Ernst & Young d. o. o.	6.000	6.000
Drugi revizijski pregledi – ostale revizorske družbe	6.000	13.560
Skupaj	12.000	19.560

*z vključenim ddv

15. Finančni prihodki

(v eur)	2011	2010
Finančni prihodki iz deležev		
Finančni prihodki iz deležev v drugih podjetjih	160.585	43.586
	160.585	43.586
Finančni prihodki iz danih posojil in depozitov		
Finančni prihodki iz posojil in depozitov, danih družbam v skupini	262.442	332.020
Finančni prihodki iz posojil in depozitov, danih drugim	35.185	39.715
	297.627	371.735
Finančni prihodki iz poslovnih terjatev		
Finančni prihodki iz poslovnih terjatev do drugih	1.933	298
	1.933	298
Skupaj	460.145	415.619

16. Finančni odhodki

(v eur)	2011	2010
Finančni odhodki iz oslabitev in odpisov finančnih naložb		
Finančni odhodki iz oslabitev in odpisov podjetij v skupini	537.594	100.000
	537.594	100.000
Finančni odhodki iz finančnih obveznosti		
Finančni odhodki iz posojil, prejetih od družb v skupini	209	11
Finančni odhodki iz posojil, prejetih od bank	384.971	384.971
	385.180	384.982
Finančni odhodki iz poslovnih obveznosti		
Finančni odhodki iz drugih poslovnih obveznosti	7.343	7.111
	7.343	7.111
Skupaj	930.117	492.093

17. Drugi prihodki

(v eur)	2011	2010
Odškodnine	1.924	300
Drugi prihodki	4	506.230
Skupaj	1.928	506.530

18. Drugi odhodki

(v eur)	2011	2010
Odškodnine	3.447	1.890
Drugi odhodki	4	16
Skupaj	3.451	1.906

19. Postavke izkaza poslovnega izida po območnih odsekih

(v eur)	2011			
	Slovenija	EU	Tujina (izven EU)	Skupaj
Čisti prihodki od prodaje in prev. prihodki	6.995.386	104.897	-	7.100.283
Stroški blaga, materiala in storitev	(2.807.955)	(82.610)	(223.276)	(3.113.841)
Stroški dela	(2.015.924)	-	-	(2.015.924)
Amortizacija in drugi stroški	(136.677)	-	-	(136.677)
Finančni prihodki	453.574	4	6.567	460.145
Finančni odhodki	(384.971)	-	(545.146)	(930.117)
Drugi prihodki	1.928	-	-	1.928
Drugi odhodki	(3.451)	-	-	(3.451)
Poslovni izid pred davki	2.101.910	22.291	(761.855)	1.362.346

(v eur)	2010			
	Slovenija	EU	Tujina (izven EU)	Skupaj
Čisti prihodki od prodaje in prev. prihodki	7.811.439	96.043	-	7.907.482
Stroški blaga, materiala in storitev	(3.273.203)	(84.086)	(201.359)	(3.558.648)
Stroški dela	(2.489.073)	-	-	(2.489.073)
Amortizacija in drugi stroški	(111.519)	-	-	(111.519)
Finančni prihodki	415.619	-	-	415.619
Finančni odhodki	(392.093)	-	(100.000)	(492.093)
Drugi prihodki	506.530	-	-	506.530
Drugi odhodki	(1.906)	-	-	(1.906)
Poslovni izid pred davki	2.465.794	11.957	(301.359)	2.176.392

20. Odloženi davek

Stanje odloženih davkov

(v eur)	2011	2010
Terjatve za odloženi davek	23.677	5.959
Obveznosti za odloženi davek	-	(145)
Skupaj odloženi davek	23.677	5.814

Gibanje odloženih davkov

(v eur)	2011	2010
Stanje 1. januarja	5.814	113.599
Odloženi davek v dobro (breme) posl.izida	536	(107.640)
Odloženi davek v dobro (breme) kapital	17.327	(145)
Stanje 31. decembra	23.677	5.814

Gibanje terjatev za odloženi davek

(v eur)	Prevrednotenje finančnih naložb	Rezervacije za odpravnine	Presežni znesek amortizacije	Skupaj
Stanje 1. januarja 2010	108.574	2.078	2.947	113.599
Odloženi davek v dobro (breme) posl.izida	(108.574)	808	126	(107.640)
Stanje 31. decembra 2010	-	2.886	3.073	5.959
Stanje 1. januarja 2011	-	2.886	3.073	5.959
Odloženi davek v dobro (breme) posl.izida	-	1.155	(619)	536
Odloženi davek v dobro (breme) kapital	17.182	-	-	17.182
Stanje 31. decembra 2011	17.182	4.041	2.454	23.677

21. Davki

(v eur)	2011	2010
Prihodki, usklajeni z določbami ZDDPO-2	7.553.405	8.820.681
Odhodki, usklajeni z določbami ZDDPO-2	(5.604.221)	(7.052.369)
Razlika med davčno priznanimi prihodki in odhodki	1.949.184	1.768.312
Povečanje davčne osnove za predhodno uveljavljene olajšave	721	4.383
Davčna osnova	1.949.905	1.772.695
Davčne olajšave	(38.392)	(48.765)
Osnova za davek	1.911.513	1.723.930
Davek iz dobička za poslovno leto	382.303	344.786
Vplačane akontacije	316.054	188.877
Obveznosti (terjatve) za vračilo davka od dobička	66.249	155.909

22. Razkritja terjatev, obveznosti in naložb po skupinah povezanih oseb iz 13. člena ZISDU-1

(v eur)	Terjatve do povezane osebe		Obveznosti do povezane osebe		Naložbe v osebe
Povezana oseba	iz poslovanja	iz financiranja	iz poslovanja	iz financiranja	povezane z DZU
B1	-	4.840.387	8.749	-	1.166.338
B2	-	3.674.487	-	-	-
C	11.334	-	71.960	-	-
E1	-	-	22.866	-	-
E3	-	-	45.817	-	-
G	-	-	-	-	-
Skupaj	11.334	8.514.874	149.392	-	1.166.338

Šifrant vrste povezanosti:

- B1 - ena oseba oz. osebe, ki so neposredno udeležene v drugi osebi,
- B2 - ena oseba oz. osebe, ki so posredno udeležene v drugi osebi,
- C - v obeh osebah udeležena ista oseba, ki je povezana po 1. odstavku in po 1., 2., 4. in 5. točki 2. odstavka 13. člena ZISDU-1,
- E1 - člani uprave
- E3 - zaposleni po individualnih pogodbah
- G - oseba upravljavsko povezana z drugo osebo.

23. Posli s povezanimi osebami

Prodaja povezanim osebam

(v eur)	2011	2010
Podjetja v skupini	141.706	763.238
Pridružena podjetja	241.125	900.903
Skupaj	382.831	1.664.141

Nabava pri povezanih osebah

(v eur)	2011	2010
Podjetja v skupini	1.183.763	2.992.990
Pridružena podjetja	97.100	163.802
Skupaj	1.280.863	3.156.792

Odperte postavke od prodaj povezanim osebam in nabav od povezanih oseb

(v eur)	2011	2010
Poslovne terjatve do povezanih oseb		
Podjetja v skupini	11.326	16.912
Pridružena podjetja	8	6.821
Skupaj	11.334	23.733

(v eur)	2011	2010
---------	------	------

Poslovne obveznosti do povezanih oseb

Podjetja v skupini	75.094	162.860
Pridružena podjetja	5.615	15.016

Skupaj	80.709	177.876
---------------	---------------	----------------

Dana posojila povezanim osebam

(v eur)	2011	2010
---------	-------------	-------------

Podjetja v skupini	1.162.442	1.228.520
--------------------	-----------	-----------

Skupaj	1.162.442	1.228.520
---------------	------------------	------------------

Prejeta posojila od povezanih oseb

(v eur)	2011	2010
---------	-------------	-------------

Podjetja v skupini	-	45.521
--------------------	---	--------

Skupaj	-	45.521
---------------	----------	---------------

24. Dogodki po datumu izdelave bilance stanja

Po datumu bilance stanja ni bilo drugih dogodkov, ki bi lahko vplivali na računovodske izkaze in zaradi katerih bi morali opraviti dodatne postopke, da bi ugotovili ali so ti dogodki pravilno prikazani v računovodskih izkazih.

DODATEK

PRAVILA O OBVLADOVANJU TVEGANJ, VARNEM IN SKRBNEM POSLOVANJU, NOTRANJIH KONTROLAH, NAČINU VODENJA POSLOVNIH KNJIG IN INFORMACIJSKEM SISTEMU

Zakonska podlaga

Zakonska podlaga za izpolnjevanje in izvajanje pravil o obvladovanju tveganj, varnem in skrbnem poslovanju, notranjih kontrolah, načinu vodenja poslovnih knjig in informacijskem sistemu v letu 2011 je zlasti v naslednjih predpisih, ki veljajo za poslovanje družbe za upravljanje, investicijskih skladov in premoženja dobro poučenih vlagateljev, ki jih upravlja družba za upravljanje:

- Zakon o investicijskih skladih in družbah za upravljanje (Uradni list RS, št. 110/02 s spremembami in dopolnitvami; v nadaljevanju ZISDU-1) in Zakon o investicijskih skladih in družbah za upravljanje (Uradni list RS, št. 77/11; v nadaljevanju ZISDU-2),
- Zakon o trgu finančnih instrumentov (Uradni list RS, št. 67/07 s spremembami in dopolnitvami, v nadaljevanju ZTFI),
- Sklep o kadrovskih, tehničnih in organizacijskih pogojih ter dokumentaciji (Uradni list RS, št. 107/07),
- Sklep o načinu in pogojih za trženje in oglaševanje investicijskih skladov (Uradni list RS, št. 52/07 s spremembami in dopolnitvami),
- Sklep o podrobnejših pravilih za izračun kapitalske ustreznosti družbe za upravljanje, rokih, načinu in podrobnejši vsebini poročanja družbe za upravljanje Agenciji za trg vrednostnih papirjev o kapitalski ustreznosti ter podrobnejših pravilih o obvladovanju tveganj družbe za upravljanje (Uradni list RS, št. 126/04 s spremembami in dopolnitvami),
- Sklep o podrobnejši vsebini pravil o omejitvi nastanka konflikta interesov pri upravljanju premoženja dobro poučenih vlagateljev in premoženja investicijskih skladov s strani družbe za upravljanje (Uradni list RS, št. 80/03),
- Sklep o podrobnejši vsebini in načinu vodenja evidence imetnikov investicijskih kuponov (Uradni list RS, št. 42/08).

Izvajanje

Kapitalsko ustreznost družbe za upravljanje v skladu s Sklepom o podrobnejših pravilih za izračun kapitalske ustreznosti družbe za upravljanje, rokih, načinu in podrobnejši vsebini poročanja družbe za upravljanje Agenciji za trg vrednostnih papirjev o kapitalski ustreznosti ter podrobnejših pravilih o obvladovanju tveganj družbe za upravljanje izračuna družba za upravljanje najmanj enkrat v četrtletju, v primeru večjih predvidenih sprememb, ki bi vplivale na kapitalsko ustreznost (izplačilo bilančnega dobička, morebitne spremembe osnovnega kapitala ipd.), pa po potrebi tudi v vmesnem obdobju.

Pravila in postopki za obvladovanje tveganj, ki jim je pri svojem poslovanju izpostavljena družba za upravljanje, se nanašajo na zagotavljanje kapitalske ustreznosti, operativna in sistemska tveganja, tveganja kršitve predpisov, tveganja v povezavi s človeškimi viri, strateška tveganja, tveganja tretjih oseb in tveganje skrbništva. Pravila in postopki za obvladovanje tveganj družbe so urejeni v pravilniku o obvladovanju tveganj v družbi, pravila o obvladovanju tveganj investicijskih skladov pa v načrtu za obvladovanje tveganj za vsak posamezni investicijski sklad.

Obvladovanje tveganj v zvezi z družbo za upravljanje in investicijskimi skladi, ki jih upravlja, se izvaja zlasti s pomočjo naslednjih ureditev, postopkov in ukrepov:

- opredelitve delovnih nalog, odgovornosti in pooblastil zaposlenih v delovnih procesih,
- sistema notranjih kontrol, ki se nanaša na posamezne delovne procese v družbi za upravljanje,

- funkcionalne in prostorske ločenosti sektorjev, ki se ukvarjajo z upravljanjem premoženja na eni strani in spremljanjem upravljanja premoženja investicijskih skladov ter dobro poučenih vlagateljev na drugi strani,
- ustrezne tehnološke in informacijske podpore pri funkcioniranju družbe za upravljanje, upravljanju premoženja in vodenju evidence imetnikov investicijskih kuponov ter zagotovitve varnosti pri vnosu, obdelavi in prenosu podatkov,
- sistema spremljanja in razvoja kadrovskega potenciala družbe za upravljanje ter nagrajevanja zaposlenih,
- opredelitve ukrepov za preprečevanje možnih konfliktov interesov družbe za upravljanje in njenih zaposlenih pri upravljanju premoženja investicijskih skladov in dobro poučenih vlagateljev ter njihovega izvajanja,
- pravil in postopkov, sprejetih v internih aktih družbe za upravljanje, ki se nanašajo na posamezne vidike poslovanja družbe za upravljanje.

Postopki in ukrepi za obvladovanje tveganj, varno in skrbno poslovanje in notranje kontrole se izvajajo v vseh sektorjih in oddelkih družbe za upravljanje, in sicer po naslednjih delovnih področjih:

- spremljanje upravljanja premoženja,
- vodenje poslovnih knjig,
- postopek sprejemanja vplačil in izvajanja izplačil investicijskih kuponov,
- hramba dokumentov in evidence ter evidentiranje prejete in oddane pošte,
- varovanje zaupnih podatkov, notranjih informacij in poslovnih skrivnosti,
- notranja revizija.

POROČANJE AGENCIJI ZA TRG VREDNOSTNIH PAPIRJEV IN OBVEŠČANJE JAVNOSTI

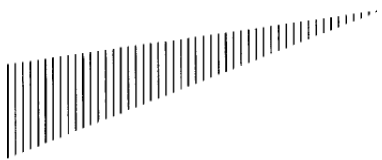
Poročila in obvestila, s katerimi je KD Skladi, družba za upravljanje, d. o. o., v letu 2011 poročala Agenciji za trg vrednostnih papirjev o svojem poslovanju in poslovanju investicijskih skladov, ki jih upravlja, so bila sestavljena na podlagi:

- ZISDU-1 in ZISDU-2,
- Sklepa o poročanju Agenciji za trg vrednostnih papirjev o poslovanju investicijskih skladov in upravljanju finančnega premoženja dobro poučenih vlagateljev ter javni objavi podatkov in informacij o investicijskem skladu (Uradni list RS, št. 101/08 s spremembami in dopolnitvami),
- Sklepa o podrobnejši vsebini, načinu in rokih poročanja družbe za upravljanje oziroma podružnice tuje družbe za upravljanje o dejstvih in okoliščinah, povezanih s poslovanjem družbe za upravljanje oziroma podružnice tuje družbe za upravljanje in investicijskimi skladi (Uradni list RS, št. 126/04),
- Sklepa o podrobnejši vsebini in rokih objav pravnih in poslovnih dogodkov, povezanih s poslovanjem družbe za upravljanje in investicijskih skladov, ki jih upravlja (Uradni list RS, št. 80/03 s spremembami in dopolnitvami),
- Sklepa o podrobnejših pravilih za izračun kapitalске ustreznosti družbe za upravljanje, rokih, načinu in podrobnejši vsebini poročanja družbe za upravljanje Agenciji za trg vrednostnih papirjev o kapitalski ustreznosti ter podrobnejših pravilih o obvladovanju tveganj družbe za upravljanje (Uradni list RS, št. 126/04 s spremembami in dopolnitvami),
- Sklepa o podrobnejši vsebini povzetka revidiranega letnega oziroma polletnega poročila investicijskega sklada (Uradni list RS, št. 55/09),
- ZTFI.

Skladno s Sklepom o poročanju Agenciji za trg vrednostnih papirjev o poslovanju investicijskih skladov in upravljanju finančnega premoženja dobro poučenih vlagateljev ter javni objavi podatkov in informacij o investicijskem skladu so bila pripravljena ustrezna poročila in javne objave.

V skladu s 97. členom ZISDU-1 je družba za upravljanje v rokih, določenih z ZISDU-1 za predložitev revidiranega letnega poročila oziroma polletnega poročila, dopolnila prospekte investicijskih skladov s podatki iz letnih oziroma polletnih poročil. Dopolnjene prospekte je predložila Agenciji za trg vrednostnih papirjev, dostavila pa jih je tudi vsem osebam, ki na podlagi pooblastila družbe za upravljanje opravljajo trženje in prodajo investicijskih kuponov vzajemnih skladov. Prospekti z vključenimi pravili upravljanja so vsem zainteresiranim brezplačno na voljo tudi na sedežu družbe za upravljanje in na njeni spletni strani.

KD Skladi, družba za upravljanje, d. o. o., na podlagi Sklepa o podrobnejši vsebini in rokih objav pravnih in poslovnih dogodkov, povezanih s poslovanjem družbe za upravljanje in investicijskih skladov, ki jih upravlja, vodi arhiv vseh obvestil o pomembnih pravnih in poslovnih dogodkih, ki je dostopen javnosti na spletni strani družbe za upravljanje.




MNENJE REVIZORJA O IZPOLNJEVANJU PRAVIL O OBVLADOVANJU TVEGANJ

Revidirali smo izpolnjevanje pravil o obvladovanju tveganj družbe KD Skladi, družba za upravljanje, d.o.o. za leto, ki se je končalo na dan 31 december 2011, in sicer vzpostavitev sistema obvladovanja tveganj iz Zakona o investicijskih skladih in družbah za upravljanje in izvajanje načrta za obvladovanje tveganj družbe za upravljanje, ki izhaja iz Zakona o investicijskih skladih in družbah za upravljanje. Za vzpostavitev sistema obvladovanja tveganja in izvajanje načrta za obvladovanje tveganj je odgovorno poslovodstvo družbe. Naša naloga je o tem izraziti mnenje.

Revizijo smo opravili v skladu z mednarodnimi standardi revidiranja ter določbami veljavnega Zakona o investicijskih skladih in družbah za upravljanje in na njegovi podlagi izdanimi podzakonskimi predpisi. Ti zahtevajo od nas načrtovanje in izvedbo revizije za pridobitev primernega zagotovila, da je sistem obvladovanja tveganj družbe vzpostavljen v skladu z Zakonom o investicijskih skladih in družbah za upravljanje ter da se izvaja načrt za obvladovanje tveganj. Revizija vključuje preizkuševalno preverjanje dokazov o obstoju sistema obvladovanja tveganja in izvajanju načrta za obvladovanje tveganj. Prepričani smo, da je opravljena revizija primerna podlaga za naše mnenje.

Po našem mnenju je družba KD Skladi, družba za upravljanje, d.o.o. v letu, ki se je končalo na dan 31. december 2011 imela v vseh bistvenih pogledih vzpostavljen sistem obvladovanja tveganj iz veljavnega Zakona o investicijskih skladih in družbah za upravljanje ter je izvajala načrt za obvladovanje tveganj, ki izhaja iz veljavnega Zakona o investicijskih skladih in družbah za upravljanje.

Ljubljana, 16. april 2012


Janez Uranič
Direktor
Ernst & Young d.o.o.
Dunajska 111, Ljubljana

ERNST & YOUNG
Revizija, poslovno
svetovanje d.o.o., Ljubljana


Primož Kovačič
Pooblaščen revizor






MNENJE REVIZORJA O IZPOLNJEVANJU PRAVIL VARNEGA IN SKRBNEGA POSLOVANJA

Revidirali smo spoštovanje določb Zakona o investicijskih skladih in družbah za upravljanje pri upravljanju premoženja podskladov KD Krovnega sklada KD Balkan, delniški, KD Bond, obvezniški, KD EM Infrastruktura in gradbeništvo, delniški, KD Finance, delniški, KD Galileo, fleksibilna struktura naložb, KD Indija – Kitajska, delniški, KD Latinska Amerika, delniški, KD MM, sklad denarnega trga, KD Nova energija, delniški, KD Novi trgi, delniški, KD Prvi izbor, sklad delniških skladov, KD Rastko, delniški, KD Severna Amerika, delniški, KD Surovine in energija, delniški, KD Tehnologija, delniški, KD Vitalnost, delniški, in KD Vzhodna Evropa, delniški, ter vzajemnega sklada KD Delniški dohodkovni, ki jih je upravljala družba KD Skladi, družba za upravljanje, d.o.o., v letu, ki se je končalo 31. decembra 2011. Za spoštovanje določb omenjenega člena je odgovorno poslovodstvo družbe. Naša naloga je na podlagi revizije izraziti mnenje o tem.

Revizijo smo opravili v skladu z mednarodnimi standardi revidiranja in določbami Zakona o investicijskih skladih in družbah za upravljanje in na njegovi podlagi izdanimi podzakonskimi predpisi. Ti zahtevajo od nas načrtovanje in izvedbo revizije za pridobitev primerne zagotovila, da je družba v vseh bistvenih pogledih spoštovala določbe Zakona o investicijskih skladih in družbah za upravljanje. Revizija vključuje preizkuševalno preverjanje dokazov o spoštovanju zakonodaje ter presojanje spoštovanja pravil upravljanja premoženja vzajemnih skladov. Prepričani smo, da je opravljena revizija primerna podlaga za naše mnenje.

Po našem mnenju je družba KD Skladi, družba za upravljanje, d.o.o., pri upravljanju premoženja podskladov KD Krovnega sklada KD Balkan, delniški, KD Bond, obvezniški, KD EM Infrastruktura in gradbeništvo, delniški, KD Finance, delniški, KD Galileo, fleksibilna struktura naložb, KD Indija – Kitajska, delniški, KD Latinska Amerika, delniški, KD MM, sklad denarnega trga, KD Nova energija, delniški, KD Novi trgi, delniški, KD Prvi izbor, sklad delniških skladov, KD Rastko, delniški, KD Severna Amerika, delniški, KD Surovine in energija, delniški, KD Tehnologija, delniški, KD Vitalnost, delniški, in KD Vzhodna Evropa, delniški, ter vzajemnega sklada KD Delniški dohodkovni, v letu, ki se je končalo 31. decembra 2011, v vseh bistvenih pogledih spoštovala določbe Zakona o investicijskih skladih in družbah za upravljanje.

Ljubljana, 16. april 2012

  
Janez Uranič
Direktor
Ernst & Young d.o.o.
Dunajska 111, Ljubljana
Revizija, poslovno
svetovanje d.o.o., Ljubljana
Primož Kovačič
Pooblaščen revizor




MNENJE REVIZORJA O USTREZNOSTI DELOVANJA SISTEMA NOTRANJIH KONTROL

Revidirali smo stanje notranjih kontrol pri poslovanju družbe KD Skladi, družba za upravljanje, d.o.o., ter pri upravljanju premoženja podskladov KD Krovnega sklada KD Balkan, delniški, KD Bond, obvezniški, KD EM Infrastruktura in gradbeništvo, delniški, KD Finance, delniški, KD Galileo, fleksibilna struktura naložb, KD Indija – Kitajska, delniški, KD Latinska Amerika, delniški, KD MM, sklad denarnega trga, KD Nova energija, delniški, KD Novi trgi, delniški, KD Prvi izbor, sklad delniških skladov, KD Rastko, delniški, KD Severna Amerika, delniški, KD Surovine in energija, delniški, KD Tehnologija, delniški, KD Vitalnost, delniški, in KD Vzhodna Evropa, delniški, ter vzajemnega sklada KD Delniški dohodkovni, in premoženja dobro poučenih vlagateljev, v letu, ki se je končalo 31. decembra 2011. Za stanje notranjih kontrol je odgovorno poslovodstvo družbe. Naša naloga je na podlagi revizije izraziti mnenje o stanju teh notranjih kontrol.

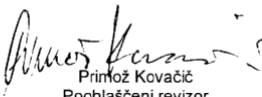
Revizijo smo opravili v skladu z mednarodnimi standardi revidiranja in določbami Zakona o investicijskih skladih in družbah za upravljanje in na njegovi podlagi izdanimi podzakonskimi predpisi. Ti zahtevajo od nas načrtovanje in izvedbo revizije za pridobitev primerne zagotovila, da je sistem notranjih kontrol vzpostavljen. Revizija vključuje preizkuševalno preverjanje dokazov o osnovni notranjega kontroliranja ter preizkuševalno preverjanje ustreznih dokazov o delovanju notranjih kontrol. Prepričani smo, da je opravljena revizija primerna podlaga za naše mnenje.

Po našem mnenju je stanje notranjih kontrol pri poslovanju družbe KD Skladi, družba za upravljanje, d.o.o., ter pri upravljanju premoženja podskladov KD Krovnega sklada KD Balkan, delniški, KD Bond, obvezniški, KD EM Infrastruktura in gradbeništvo, delniški, KD Finance, delniški, KD Galileo, fleksibilna struktura naložb, KD Indija – Kitajska, delniški, KD Latinska Amerika, delniški, KD MM, sklad denarnega trga, KD Nova energija, delniški, KD Novi trgi, delniški, KD Prvi izbor, delniški, KD Rastko, delniški, KD Severna Amerika, delniški, KD Surovine in energija, delniški, KD Tehnologija, delniški, KD Vitalnost, delniški, in KD Vzhodna Evropa, delniški, ter vzajemnega sklada KD Delniški dohodkovni, in premoženja dobro poučenih vlagateljev, v letu, ki se je končalo 31. decembra 2011, v vseh bistvenih pogledih v skladu z določbami Zakona o investicijskih skladih in družbah za upravljanje ter Sklepa o kadrovskih, tehničnih in organizacijskih pogojih ter dokumentaciji.

Ljubljana, 16. april 2012


Jarež Uranič
Direktor
Ernst & Young d.o.o.
Dunajska 111, Ljubljana

ERNST & YOUNG
Revizija, poslovno
svetovanje d.o.o., Ljubljana


Primož Kovačič
Pooblaščen revizor




MNENJE REVIZORJA O KVALITETI INFORMACIJSKEGA SISTEMA

Revidirali smo skladnost informacijskega sistema družbe KD Skladi, družba za upravljanje, d.o.o., v letu, ki se je končalo 31. decembra 2011, s Sklepom o kadrovskih, tehničnih in organizacijskih pogojih ter dokumentaciji. Za skladnost informacijskega sistema z zahtevami omenjenega sklepa je odgovorno poslovodstvo družbe. Naša naloga je na podlagi revizije izraziti mnenje o tem.

Revizijo smo opravili v skladu z mednarodnimi standardi revidiranja in Sklepom o revizijskem pregledu letnega poročila družbe za upravljanje (Uradni list RS, št. 42/08) ter Sklepom o kadrovskih, tehničnih in organizacijskih pogojih ter dokumentaciji. Ti zahtevajo od nas načrtovanje in izvedbo revizije za pridobitev primerne zagotovila, da informacijski sistem ne odstopa bistveno od zahtev Sklepa o kadrovskih, tehničnih in organizacijskih pogojih ter dokumentaciji. Revizija vključuje preizkuševalno preverjanje dokazov o kvaliteti informacijskega sistema ter presojanje njegove skladnosti z zakonskimi zahtevami. Prepričani smo, da je naša revizija primerna podlaga za naše mnenje.

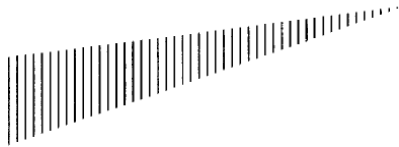
Po našem mnenju je informacijski sistem družbe KD Skladi, družba za upravljanje, d.o.o., za leto, ki se je končalo 31. decembra 2011, v vseh bistvenih pogledih v skladu s Sklepom o kadrovskih, tehničnih in organizacijskih pogojih ter dokumentaciji.

Ljubljana, 16. april 2012


Janez Uranič
Direktor
Ernst & Young d.o.o.
Dunajska 111, Ljubljana

ERNST & YOUNG
Revizija, poslovno
svetovanje d.o.o., Ljubljana


Primož Kovačič
Pooblaščen revizor




MNENJE REVIZORJA O PRAVILNOSTI IN POPOLNOSTI POROČIL IN OBVESTIL

Revidirali smo pravilnost in popolnost obvestil in poročil družbe KD Skladi, družba za upravljanje, d.o.o., Agenciji za trg vrednostnih papirjev za leto, končano na dan 31. december 2011 in njihovo skladnost s stanjem, ki je razvidno iz letnega poročila družbe za upravljanje. Za pravilnost in popolnost obvestil in poročil in njihovo skladnost s stanjem, ki je razvidno iz letnega poročila je odgovorno poslovodstvo družbe. Naša naloga je na podlagi revizije izraziti mnenje o tem.


Revizijo smo opravili v skladu z mednarodnimi standardi revidiranja in Sklepom o revizijskem pregledu letnega poročila družbe za upravljanje (Uradni list RS, št. 42/08). Ti zahtevajo od nas načrtovanje in izvedbo revizije za pridobitev primerne zagotovila, da obvestila in poročila ne vsebujejo bistveno napačnih navedb. Revizija vključuje preizkuševalno preverjanje dokazov o podatkih in razkritjih v obvestilih in poročilih. Prepričani smo, da je opravljena revizija primerna podlaga za naše mnenje.

Po našem mnenju so obvestila in poročila družbe KD Skladi, družba za upravljanje, d.o.o., Agenciji za trg vrednostnih papirjev za leto, ki se je končalo 31. decembra 2011, v vseh bistvenih pogledih pravilna in popolna ter skladna s stanjem, ki je razvidno iz revidiranih računovodskih izkazov družbe za upravljanje.

Ljubljana, 16. april 2012


Janez Uranic
Direktor
Ernst & Young d.o.o.
Dunajska 111, Ljubljana

ERNST & YOUNG
Revizijska, poslovna
svetovanje d.o.o., Ljubljana


Primož Kovačič
Pooblaščen revizor