



LETNO POROČILO 2012
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 2012	12
IZKAZ POSLOVNEGA IZIDA ZA LETO, KONČANO 31. DECEMBRA 2012	13
IZKAZ VSEOBSEGAJOČEGA DONOSA ZA LETO, KONČANO 31. DECEMBRA 2012.....	13
IZKAZ DENARNIH TOKOV ZA LETO, KONČANO 31. DECEMBRA 2012	14
IZKAZ GIBANJA KAPITALA ZA LETO, KONČANO 31. DECEMBRA 2012	15
IZKAZ GIBANJA KAPITALA ZA LETO, KONČANO 31. DECEMBRA 2011	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	45
PRAVILA O OBVLADOVANJU TVEGANJ, VARNEM IN SKRBNEM POSLOVANJU, NOTRANJIH KONTROLAH, NAČINU VODENJA POSLOVNIH KNJIG IN INFORMACIJSKEM SISTEMU	45
POROČANJE AGENCIJI ZA TRG VREDNOSTNIH PAPIRJEV IN OBVEŠČANJE JAVNOSTI	47
REVIZORJEVO POROČILO O IZPOLNJEVANJU PRAVIL O OBLADOVANJU TVEGANJ	48
REVIZORJEVO POROČILO O IZPOLNJEVANJU PRAVIL VARNEGA IN SKRBNEGA POSLOVANJA	49
REVIZORJEVO POROČILO O STANJU NOTRANJIH KONTROL	50
REVIZORJEVO POROČILO O KVALITETI INFORMACIJSKEGA SISTEMA.....	51
REVIZORJEVO POROČILO O PRAVILNOSTI IN POPOLNOSTI OBVESTIL IN POROČIL	52

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 2700 0000 0184 866 pri Factor 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	Matej Tomažin, predsednik uprave Luka Podlogar, član uprave
Nadzorna institucija	Agencija za trg vrednostnih papirjev
<u>Družbenik družbe za upravljanje po stanju na dan 31. 12. 2012</u>	
KD Group d. d., Dunajska cesta 63, 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 2012 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.

KD Skladi, d. o. o., je 14. 1. 2013 opravila pripojitev podskladov:

- KD Severna Amerika, delniški → KD Galileo, mešani fleksibilni sklad
- KD Nova energija, delniški → KD Surovine in energija, delniški
- KD EM Infrastruktura in gradbeništvo, delniški → KD Novi trgi, delniški
- KD Finance, delniški → KD Galileo, mešani fleksibilni sklad

Z dnem 14. 1. 2013 pa so se preimenovali:

KD Galileo, mešani fleksibilni sklad (prej KD Galileo, fleksibilna struktura naložb)

KD Rastko, evropski delniški sklad (prej KD Rastko, delniški)

KD Bond, obvezniški - EUR (prej KD Bond, obvezniški)

KD MM, sklad denarnega trga - EUR (prej KD MM, sklad denarnega trga)

Podsklad KD Dividendni, delniški (prej vzajemni sklad KD Delniški dohodkovni)

Vse navedene investicijske sklade in družbo KD Skladi, d. o. o., je za leto 2012 revidirala revizijska družba Ernst & Young d. o. o.

Uprava

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

Od 1. 1. 2012 do 1. 5. 2012 sta upravo KD Skladi, d. o. o., sestavljala:

Roman Androjna, predsednik,

Matej Tomažin, član.

Od 2. 5. 2012 do 26. 7. 2012 je bila uprava enočlanska in jo je predstavljal Matej Tomažin.

Od 27. 7. 2012 dalje pa je uprava družbe v sestavi:

Matej Tomažin, predsednik,

Luka Podlogar, član.

Nadzorni svet

Od 1. 1. 2012 do 31. 8. 2012 so nadzorni svet sestavljali:

- Tomaž Butina, predsednik,

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

Od 1. 9. 2012 do 2. 9. 2012 so nadzorni svet sestavljali:

- Tomaž Butina, predsednik,
- mag. Matjaž Gantar, član,
- Aleksander Sekavčnik, član,
- Sergej Racman, član,
- Matija Šenk, član.

Od 3. 9. 2012 dalje pa je nadzorni svet v sestavi:

- Willem Jacob Westerlaken – predsednik;
- Matija Šenk – namestnik;
- Jure Kvaternik – 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. 2012 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 92,42 % 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 2012, 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 2012 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 2012 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. Družba KD Skladi upravlja tudi premoženje šestih dobro poučenih vlagateljev. Število skladov se v letu 2012 ni povečalo, prav tako pa se ni povečalo število pogodb o upravljanju premoženja dobro poučenih vlagateljev.

Za leto 2012 je značilno nadaljevanje gospodarsko-finančne krize z vsemi posledicami na opravljanje naše dejavnosti. Ne glede na to, da smo na letni ravni v povprečju zaznali pozitivne premike na delniških trgih, se odnos malih vlagateljev do tovrstnih naložb ni bistveno spremenil. Le-ti še naprej izražajo nenaklonjenost varčevanju v tveganih naložbah, hkrati pa so izpostavljeni zmanjševanju razpoložljivega dohodka. Poleg tega je

bila naša panoga izpostavljena močni konkurenci s strani bančnega sektorja, ki je malim vlagateljem ponujal visoke depozitne obrestne mere, z garancijo depozitov do 100.000 evrov. To dobro razloži, zakaj smo leto 2012 končali z neto odlivi iz vzajemnih skladov.

V družbi KD Skladi, d. o. o., smo v letu 2012 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 vzdržujemo razmere za kvalitetno upravljanje tudi bistveno večjega obsega premoženja naših vlagateljev, kar nameravamo doseči v naslednjem po-kriznem razdobju.

Poglavitne dejavnosti in dosežki v letu 2012:

- prehod na nov informacijski sistem, ki nudi podporo zalednim službam in elektronskemu poslovanju;
- 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 2012 ostaja ena največjih družb za upravljanje v Sloveniji, kjer nam je tržni delež porastel iz 18,82 odstotkov konec leta 2011 na 20,15 odstotkov konec leta 2012. Poleg dejavnosti v Sloveniji ima družba tudi hčerinski družbi za upravljanje na Hrvaškem in Makedoniji.

Leto 2012 je minilo v znamenju manjših prihodkov. Skupno premoženje v upravljanju pa se je v letu 2012 povečalo za 44,2 milijona evrov, in sicer s 377,4 milijona evrov konec leta 2011 na 421,6 milijona evrov konec leta 2012 oziroma za dobrih 11,7 %. Vrednost premoženja investicijskih skladov se je povečala s 336,97 milijona evrov konec leta 2011 na 368,36 milijona evrov, vrednost premoženja dobro poučenih vlagateljev se je povečala za 12,82 milijonov evrov, in sicer s 40,45 milijonov evrov na 53,27 milijonov evrov konec leta 2012.

Čisti prihodki od prodaje so znašali 6,47 milijona evrov, poslovni odhodki pa 5,36 milijona evrov. Družba je leto zaključila s čistim poslovnim izidom obračunskega obdobja v višini 851.298 evrov.

4. Pričakovani razvoj

Pri oceni razvoja globalnih kapitalskih trgov za leto 2013 smo dokaj optimistični, saj pričakujemo, da bodo kapitalski trgi nadaljevali pozitiven trend, ki se je nekako izoblikoval v drugi polovici 2012. 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 pozitivne premike, ki jim bo sledilo obdobje testiranja. Z vrnitvijo zaupanja v delniške trge pa lahko seveda računamo tudi na povratek nekaterih vlagateljev, ki sedaj od daleč spremljajo dogajanje.

Tudi v regiji bi lahko bilo letošnje leto prelomno, saj bomo pričela 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 v letu 2013 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 2013 namenjena našim obstoječim in potencialnim vlagateljem ter izboljšanju naših prodajnih storitev.

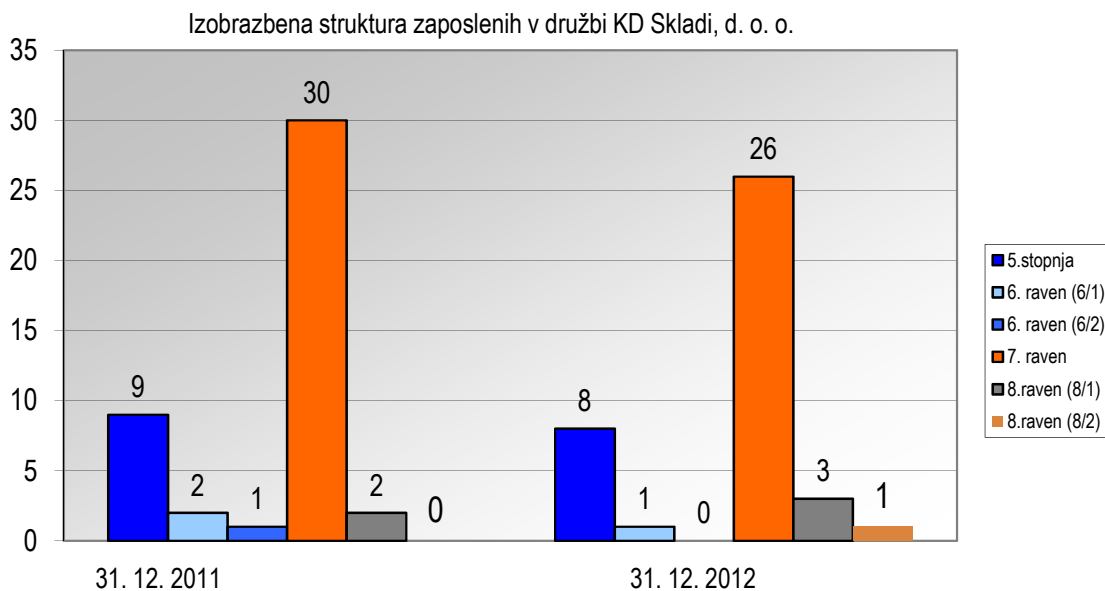
Izzivi v letu 2013:

- izboljšati dobičkonosnost podjetja;
- pripojitve skladov;
- implementacija nove zakonodaje (ZISDU-2);
- izboljšanje upravljanja;
- 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 presežati 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 prodaje. Zaposlenim omogoča delo v okolju, v katerem lahko razvijejo svoje sposobnosti, s posebnim poudarkom na ustvarjalnosti in zanesljivosti.

Na dan 31. 12. 2012 je imela družba 39 zaposlenih, od tega so bile 4 delavke odsotne zaradi starševskega dopusta oziroma daljše bolniške odsotnosti. Povprečno število zaposlenih v letu 2012 je bilo 40,83, medtem ko je v letu 2011 znašalo 43,58. Povprečno število zaposlenih na podlagi delovnih ur za leto 2012 je znašalo 35,24. Konec leta 2012 je bilo v družbi zaposlenih 56,41 % žensk in 43,59 % 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 2012 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 2012

Nadzorni svet KD Skladi, d. o. o., je za novega člana uprave za obdobje štirih let imenoval Žiga Peljka. Sklep o imenovanju za člana uprave učinkuje:

- a) pod odložnim pogojem, ki nastopi, ko kandidat pridobi dovoljenje za opravljanje te funkcije in sklene pogodbo o opravljanju te funkcije, in
- b) pod razveznim pogojem, ki nastopi:
 - če kandidat v 15 dneh po prejemu sklepa o imenovanju za člana uprave KD Skladi, d. o. o., ne vloži zahteve za izdajo dovoljenja za opravljanje te funkcije ali če tako zahtevo umakne ali
 - če Agencija za trg vrednostnih papirjev zavrže ali zavrne zahtevo Žige Peljka za izdajo dovoljenja za opravljanje te funkcije.

Nadzorni svet KD Skladi, d. o. o., se je s predsednikom uprave Matejem Tomažinom sporazumel o prenehanju funkcije, in sicer Matej Tomažin s 1. 7. 2013 zapušča družbo KD Skladi, d. o. o.

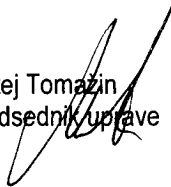
Ljubljana, 25. marec 2013

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

Luka Podlogar
Član uprave



Matej Tomažin
Predsednik uprave



 **KD Skladi** ⁰⁷

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




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 2012, z njo povezane izkaz poslovnega izida, izkaz vseobsegajočega donosa, izkaz gibanja kapitala in izkaz denarnih tokov ter povzetek bistvenih računovodskih usmeritev in druge pojasnjevalne informacije. 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 naštetje je odgovorno poslovodstvo družbe. Naša naloga je izraziti mnenje na podlagi opravljene revizije.

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, pritrldno mnenje.

Ljubljana, 25. marec 2013


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


Revizija, poslovno svetovanje d.o.o., Ljubljana 1


Eva Mrak
Pooblaščenca revizorka

LETNI RAČUNOVODSKI IZKAZI

IZJAVA UPRAVE

Uprava družbe KD Skladi, družba za upravljanje, d. o. o., potrjuje računovodske izkaze po stanju na dan 31. decembra 2012, 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 2012.

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 nezakonnosti.

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.

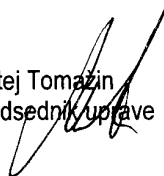
Ljubljana, 25. marec 2013

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

Luka Podlogar
Član uprave



Matej Tomažin
Predsednik uprave



 **KD Skladi** ^{D7}

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

BILANCA STANJA NA DAN 31. DECEMBRA 2012

(v eur)	Pojasnilo	31. 12. 2012	31. 12. 2011
SREDSTVA			
Dolgoročna sredstva			
Neopredmetena dolgoročna sredstva in dolgoročne aktivne časovne razmejitve	1	401.443	414.343
Opredmetena osnovna sredstva	2	90.946	111.422
Dolgoročne finančne naložbe	3	1.147.518	1.203.492
Odložene terjatve za davek	20	16.303	23.677
		1.656.210	1.752.934
Kratkoročna sredstva			
Kratkoročne finančne naložbe	4	11.649.860	10.888.517
Kratkoročne poslovne terjatve	5	212.402	75.583
Denarna sredstva	6	157.881	1.142.463
		12.020.143	12.106.563
Kratkoročne aktivne časovne razmejitve	7	73.558	80.197
SKUPAJ SREDSTVA		13.749.911	13.939.694
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		(72.122)	(68.726)
Preneseni čisti poslovni izid		968.942	988.363
Čisti poslovni izid poslovnega leta		851.298	980.579
		4.614.615	4.766.713
Rezervacije in dolgoročne pasivne časovne razmejitve	9	172.781	187.659
Dolgoročne obveznosti			
Dolgoročne finančne obveznosti	10	-	8.377.696
Odložene obveznosti za davek	20	-	-
		-	8.377.696
Kratkoročne obveznosti			
Kratkoročne finančne obveznosti	10	8.377.696	-
Kratkoročne poslovne obveznosti	11	414.909	502.632
		8.792.605	502.632
Kratkoročne pasivne časovne razmejitve	12	169.910	104.994
SKUPAJ OBVEZNOSTI DO VIROV SREDSTEV		13.749.911	13.939.694
Zunajbilančne obveznosti		2.100.000	2.100.000

Računovodske usmeritve in pojasnila na straneh 19 do 44 so sestavni del računovodskih izkazov.

IZKAZ POSLOVNEGA IZIDA ZA LETO, KONČANO 31. DECEMBRA 2012

(v eur)	Pojasnilo	2012	2011
Čisti prihodki od prodaje	14A	6.470.095	7.100.283
Drugi poslovni prihodki	14A	8.077	-
		6.478.172	7.100.283
Stroški blaga, materiala in storitev	14B	(3.013.649)	(3.113.841)
Stroški dela	14B	(2.189.963)	(2.015.924)
Odpisi vrednosti	14B		
Amortizacija	14B	(134.413)	(123.271)
Prevrednotovalni poslovni odhodki	14B	(21.805)	(648)
Drugi poslovni odhodki	14B	(2.372)	(12.758)
		(5.362.202)	(5.266.442)
Finančni prihodki iz deležev	15	287.303	160.585
Finančni prihodki iz danih posojil	15	286.023	297.627
Finančni prihodki iz poslovnih terjatev	15	333	1.933
		573.659	460.145
Finančni odhodki iz oslabitev in odpisov finančnih naložb	16	(205.000)	(537.594)
Finančni odhodki iz finančnih obveznosti	16	(386.026)	(385.180)
Finančni odhodki iz poslovnih obveznosti	16	(6.372)	(7.343)
		(597.398)	(930.117)
Drugi prihodki	17	2.281	1.928
Drugi odhodki	18	(3.711)	(3.451)
		(1.430)	(1.523)
Poslovni izid pred davki		1.090.801	1.362.346
Davek iz dobička	21	(236.583)	(382.303)
Odloženi davek	20	(2.920)	536
Čisti poslovni izid obračunskega obdobja		851.298	980.579

IZKAZ VSEOBSEGAJOČEGA DONOSA ZA LETO, KONČANO 31. DECEMBRA 2012

(v eur)	2012	2011
Čisti poslovni izid	851.298	980.579
Spremembe presežka iz prevrednotenij finančnih sredstev, razpoložljivih za prodajo	(3.396)	(69.306)
Celotni vseobsegajoči donos	847.902	911.273

Računovodske usmeritve in pojasnila na straneh 19 do 44 so sestavni del računovodskih izkazov.

IZKAZ DENARNIH TOKOV ZA LETO, KONČANO 31. DECEMBRA 2012

(v eur)	Pojasnilo	2012	2011
A. Denarni tokovi pri poslovanju			
a) Postavke izkaza poslovnega izida		1.030.182	1.567.843
Poslovni prihodki (razen za prevredn.) in finančni prihodki iz poslovnih terjatev	14A, 17	6.479.652	7.096.311
Poslovni odhodki brez amortizacije (razen za prevredn.) in finančni odhodki iz poslovnih obveznosti	14B, 18	(5.209.967)	(5.146.701)
Davki iz dobička in drugi davki, ki niso zajeti v poslovnih odhodkih	20, 21	(239.503)	(381.767)
b) Spremembe čistih obratnih sredstev poslovnih postavk bilance stanja		(155.676)	(394.172)
Začetne manj končne poslovne terjatve		(136.819)	24.816
Začetne manj končne aktivne časovne razmejitev		22.280	(37.178)
Začetne manj končne odložene terjatve za davek		2.920	(536)
Končni manj začetni poslovni dolgovi		(94.095)	(177.074)
Končne manj začetne pasivne časovne razmejitev in rezervacije		50.038	(204.200)
Končne manj začetne odložene obveznosti za davek		-	-
c) Prebitek prejemkov (izdatkov) pri poslovanju (a + b)		874.506	1.173.671
B. Denarni tokovi pri naložbenju			
a) Prejemki pri naložbenju		663.059	2.057.438
Prejemki od dobljenih obresti in deležev v dobičku drugih, ki se nanašajo na naložbenje		431.438	444.649
Prejemki od odtujitve opredmetenih osnovnih sredstev		13.711	8.063
Prejemki od odtujitve dolgoročnih finančnih naložb		167.910	-
Prejemki od odtujitve kratkoročnih finančnih naložb		50.000	1.604.726
b) Izdatki pri naložbenju		(2.036.121)	(2.947.994)
Izdatki za pridobitev neopredmetenih sredstev		(84.555)	(63.830)
Izdatki za pridobitev opredmetenih osnovnih sredstev		(66.566)	(54.921)
Izdatki za pridobitev dolgoročnih finančnih naložb		(185.000)	(379.240)
Izdatki za pridobitev kratkoročnih finančnih naložb		(1.700.000)	(2.450.003)
c) Prebitek prejemkov (izdatkov) pri naložbenju (a + b)		(1.373.062)	(890.556)
C. Denarni tokovi pri financiranju			
a) Prejemki pri financiranju		-	-
Prejemki od vplačanega kapitala		-	-
Prejemki od povečanja dolgoročnih finančnih obveznosti		-	-
Prejemki od povečanja kratkoročnih finančnih obveznosti		-	-
b) Izdatki pri financiranju		(486.026)	(1.535.191)
Izdatki za dane obresti, ki se nanašajo na financiranje		(386.026)	(385.191)
Izdatki za odplačila kratkoročnih finančnih obveznosti		-	-
Izdatki za izplačila dividend in drugih deležev v dobičku		(100.000)	(1.150.000)
c) Prebitek prejemkov (izdatkov) pri financiranju (a + b)		(486.026)	(1.535.191)
Č. Končno stanje denarnih sredstev		157.881	1.142.463
Denarni izid v obdobju (seštevek A. c), B. c) in C. c))	6	(984.582)	(1.252.076)
Začetno stanje denarnih sredstev		1.142.463	2.394.539

Računovodske usmeritve in pojasnila na straneh 19 do 44 so sestavni del računovodskih izkazov.

IZKAZ GIBANJA KAPITALA ZA LETO, KONČANO 31. DECEMBRA 2012

	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. 2012	1.767.668	542.062	176.767	380.000	988.363	980.579	(68.726)	4.766.713
Spremembe lastniškega kapitala	-	-	-	-	(1.000.000)	-	-	(1.000.000)
Izplačilo dividend	-	-	-	-	(1.000.000)	-	-	(1.000.000)
Celotni vseobsegajoči donos	-	-	-	-	-	851.298	(3.396)	847.902
Vnos čistega poslovnega izida	-	-	-	-	-	851.298	-	851.298
Sprememba presežka iz prevrednotenja finančnih naložb	-	-	-	-	-	-	(3.396)	(3.396)
Spremembe v kapitalu	-	-	-	-	980.579	(980.579)	-	-
Razporeditev preostalega dela čistega dobička primerjalnega obdobja	-	-	-	-	980.579	(980.579)	-	-
Stanje 31. 12. 2012	1.767.668	542.062	176.767	380.000	968.942	851.298	(72.122)	4.614.615
Bilančni dobiček 2012	-	-	-	-	968.942	851.298	-	1.820.240

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)
Izplačilo dividend	-	-	-	-	(1.150.000)	-	-	(1.150.000)
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)	-	-
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

Računovodske usmeritve in pojasnil na straneh 19 do 44 so sestavni del računovodskih izkazov.

Uporaba čistega dobička poslovnega leta

<u>(v eur)</u>	<u>31. 12. 2012</u>
Čisti dobiček poslovnega leta	851.298
Preneseni čisti dobiček	968.942
Oblikovanje rezerv iz dobička	-
Bilančni dobiček	<u>1.820.240</u>

Računovodske usmeritve in pojasnila na straneh 19 do 44 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 2012, izkaz poslovnega izida, izkaz drugega vseobsegajočega donosa, izkaz gibanja kapitala in izkaz denarnih tokov za tedaj končano leto ter povzetek bistvenih računovodskih usmeritev in druge pojasnjevalne informacije.

Odgovornost posloводства za računovodske izkaze

Posloводство 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 posloводство 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 posloводства 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 finančnega stanja gospodarske družbe KD Skladi, družba za upravljanje, d.o.o. na dan 31. decembra 2012 ter njenega poslovnega izida in denarnih tokov za tedaj končano leto 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.

Poročilo o zahtevah druge zakonodaje

Posloводство 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, 25. marec 2013


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


Revizija, poslovno
svetovanje d.o.o., Ljubljana 1


Eva Mrak
Pooblaščenca revizorka

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	92,42 %	9.711	(82.380)
KD Investments d. o. o.	Zagreb, Hrvaška	100,00 %	116.782	(38.571)

Med dolgoročnimi finančnimi naložbami družba izkazuje naložbo v družbo KD Fondovi A. D. Skopje, Makedonija, in 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., Dunajska cesta 63, 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 2012 in 2011 so naslednje:

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

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

2.3. Finančne naložbe

Finančne naložbe so sestavni del finančnih inštrumentov 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 inštrument 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 plačni vrednosti.

Poštena vrednost je znesek, s katerim je mogoče zamenjati sredstvo med dobro obveščenima in voljnima strankama v preišljenem poslu. Za kotirajoče finančne inštrumente, za katere obstaja cena na delujočem trgu, se poštena vrednost ugotavlja kot zmnožek enot finančnega inštrumenta in kotirajoče tržne cene (zaključni tržni tečaj). V primeru neobstoja aktivnega trga se izračuna pošteno vrednost finančnih sredstev z uporabo različnih tehnik vrednotenja. Te vključujejo uporabo transakcij med dobro obveščenimi strankami, metode diskontiranih denarnih tokov in druge tehnike vrednotenja, ki jih ponavadi uporabljajo udeleženci na trgu. Metode vrednotenja obsegajo uporabo zadnjega posla med obveščenima in voljnima strankama, če je na voljo, primerjavo s trenutno pošteno vrednostjo drugega instrumenta, ki ima podobne bistvene lastnosti, in metoda diskontiranih denarnih tokov. V družbi je bil razvit model za ocenjevanje poštene vrednosti kapitalskih instrumentov, v delnice in deleže nekotirajočih podjetij. S pomočjo modela so enkrat na leto na podlagi razpoložljivih podatkov ocenjene poštene vrednosti pomembnejših finančnih naložb v nekotirajoča podjetja.

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 prišteti 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,

oslabitve ali odprave oslabitve. 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 oslabitve – 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 oslabilnosti 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 oslabitve. 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 oslabitve 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 premoženjskopравnih 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 financerjev prodanih proizvodov in opravljenih storitev, lahko pa tudi do dobaviteljev prvin poslovnega procesa, do zaposlenih, do financerjev 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 oslajljene, 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 oslajitve, ki se pripozna v poslovnem izidu kot prevednotovalni poslovni odhodek. Izguba zaradi oslajitve 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. Slajitve 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 in depoziti z ročnostjo vezave do 3 mesecev. 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 opravljeno 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, zmanjšani za odplačilo glavnice, povečan oz. zmanjšani 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.

Pripoznanja 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 lahko pobotajo, če se nanašajo na davek iz dobička, ki pripada isti davčni oblasti in ima podjetje 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 izrabi 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.

2.9. Rezervacije za odpravnine in jubilejne nagrade – drugi dolgoročni zaslužki 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 2012 se davek od dohodkov pravnih oseb obračunava po 18 % stopnji, v letu 2013 17 %, 2014 16 % in od leta 2015 15 %.

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 niso 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. 2011	435.863	8.284	127.545	571.692
Popravki po otvoritveni bilanci	-	-	-	-
Stanje 1. 1. 2012	435.863	8.284	127.545	571.692
Neposredna povečanja - investicije	84.555	-	1.496	86.051
Zmanjšanja med letom	-	-	(17.137)	(17.137)
Stanje 31. 12. 2012	520.418	8.284	111.904	640.606
Popravek vrednosti				
Stanje 31. 12. 2011	156.866	483	-	157.349
Popravki po otvoritveni bilanci	-	-	-	-
Stanje 1. 1. 2012	156.866	483	-	157.349
Amortizacija v letu	80.986	828	-	81.814
Zmanjšanja med letom	-	-	-	-
Stanje 31. 12. 2012	237.852	1.311	-	239.163
Knjigovodska vrednost 31. 12. 2012	282.566	6.973	111.904	401.443
Knjigovodska vrednost 31. 12. 2011	278.997	7.801	127.545	414.343

(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

2. Opredmetena osnovna sredstva

(v eur)	Avtomobili	Računalniška oprema	Druga oprema	Drobni inventar	Vlaganja v tuja OS	Skupaj
Nabavna vrednost						
Stanje 31. 12. 2011	69.630	144.127	144.508	4.638	39.775	402.678
Popravki po otvoritveni bilanci	-	-	-	-	-	-
Stanje 1. 1. 2012	69.630	144.127	144.508	4.638	39.775	402.678
Neposredna povečanja - investicije	9.300	9.589	47.677	-	-	66.566
Zmanjšanja med letom	(18.736)	(25.557)	(76.635)	(2.455)	(39.775)	(163.158)
Stanje 31. 12. 2012	60.194	128.159	115.550	2.183	-	306.086
Popravek vrednosti						
Stanje 31. 12. 2011	35.553	123.189	117.532	4.077	10.905	291.256
Popravki po otvoritveni bilanci	-	-	-	-	-	-
Stanje 1. 1. 2012	35.553	123.189	117.532	4.077	10.905	291.256
Amortizacija v letu	11.437	14.658	22.174	352	3.978	52.599
Zmanjšanja med letom	(13.271)	(25.557)	(72.549)	(2.455)	(14.883)	(128.715)
Stanje 31. 12. 2012	33.719	112.290	67.157	1.974	-	215.140
Knjigovodska vrednost 31. 12. 2012	26.475	15.869	48.393	209	-	90.946
Knjigovodska vrednost 31. 12. 2011	34.077	20.938	26.976	561	28.870	111.422

(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

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)	31. 12. 2012	31. 12. 2011
Dolgoročne finančne naložbe, razen posojil		
Delnice in deleži v družbah v skupini	1.111.338	1.166.338
Druge delnice in deleži	500	37.154
	1.111.838	1.203.492
Dolgoročna posojila		
Dolgoročna posojila družbam v skupini	35.680	-
	35.680	-
Skupaj	1.147.518	1.203.492

Naložbe v odvisna podjetja

(v eur)	2012	2011
Stanje 1. 1.	1.166.338	1.356.171
Pridobitve	150.000	379.240
Prodaje in druge odsvojitve	-	(42.019)
Slabitve	(205.000)	(527.054)
Stanje 31. 12.	1.111.338	1.166.338

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 makedonske družbe KD Fondovi a.d.. Slabitve naložbe v KD Investments d.o.o. Zagreb je bila opravljena na podlagi cenitve neodvisnega ocenjevalca, ki je ocenil vrednost družbe na dan 31.12.2012.

Naložbe v druge delnice in deleže, razpoložljive za prodajo

(v eur)	2012	2011
Stanje 1. 1.	37.154	37.154
Pridobitve	-	-
Prodaje	(36.654)	-
Stanje 31. 12.	500	37.154

Družba je v letu 2012 odsvojila 10 delnic KDD d.d. in pri tem ustvarila 131.256 eur dobičkov, ki so izkazani med finančnimi prihodki.

Družba na dan 31. 12. 2012 ni imela zastavljenih vrednostnih papirjev.

Med dolgoročnimi posojili družba izkazuje posojilo, dano odvisni družbi KD Investments d.o.o. Zagreb. Posojilo je obrestovano po obrestni meri 2,634 % p.a. Posojilo zapade leta 2017. Posojilo ni zavarovano.

4. Kratkoročne finančne naložbe

(v eur)	31. 12. 2012	31. 12. 2011
Kratkoročne finančne naložbe, razen posojil		
Druge delnice in deleži	10	10
Enote vzajemnih skladov	540.151	239.092
Obveznice	2.134.636	2.134.541
	2.674.797	2.373.643
Kratkoročna posojila		
Kratkoročna posojila družbam v skupini	8.975.063	8.514.874
	8.975.063	8.514.874
Skupaj	11.649.860	10.888.517

Gibanje finančnih naložb, razen posojil

(v eur)	2012	2011
Stanje 1. 1.	2.373.643	2.460.369
Pridobitve	300.000	1.550.002
Prodaje	-	(1.550.000)
Vnovčenje obresti	(147.000)	(147.000)
Sprememba tržnih tečajev	1.058	(86.633)
Pripis obresti	147.096	146.905
Stanje 31. 12.	2.674.797	2.373.643

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

Gibanje kratkoročnih posojil

(v eur)	Dolg 1. 1. 2012	Črpanja posojil	Odplačila glavnice	Pripis obresti	Odplačila obresti	Dolg 31. 12. 2012
Posojilojemalec						
Podjetja v skupini	8.514.874	1.400.000	(788.465)	276.277	(427.623)	8.975.063
Skupaj	8.514.874	1.400.000	(788.465)	276.277	(427.623)	8.975.063

Družba je na dan 31. 12. 2012 med kratkoročnimi naložbami izkazovala posojila, dana družbam v skupini. Posojila so se obrestovala po davčno priznani obrestni meri na dan sklenitve pogodbe. Obrestne mere so se gibale v razponu od 1,127 % do 3,995 % p.a. (v 2011: 1,782 % do 4,921 % p.a.).

5. Kratkoročne poslovne terjatve

(v eur)	31. 12. 2012	31. 12. 2011
Kratkoročne poslovne terjatve		
Kratkoročne poslovne terjatve do družb v skupini	25.462	11.326
Kratkoročne poslovne terjatve do pridruženih družb	-	8
Kratkoročne poslovne terjatve do kupcev	60.243	54.591
Kratkoročne poslovne terjatve do drugih	126.697	9.658
Skupaj	212.402	75.583

Ročnost kratkoročnih poslovnih terjatev

(v eur)	31. 12. 2012	31. 12. 2011
Nezapadle terjatve	212.402	75.571
Zapadlost od 1 do 30 dni	-	-
Zapadlost od 31 do 60 dni	-	-
Zapadlost od 61 do 180 dni	-	12
Zapadlost nad 180 dni	-	-
Skupaj	212.402	75.583

Med kratkoročnimi poslovnimi terjatvami do drugih je izkazanih 113.861 eur terjatev do države iz naslova preplačil akontacij davka od dohodkov pravnih oseb. Terjatve niso zavarovane.

6. Denarna sredstva

(v eur)	31. 12. 2012	31. 12. 2011
Gotovina v blagajni	-	297
Denarna sredstva na računih	64.748	33.870
Depoziti na odpoklic	93.133	605.867
Depoziti z ročnostjo do 3 mesecev	-	502.429
Skupaj	157.881	1.142.463

7. Kratkoročne aktivne časovne razmejitve

(v eur)	31. 12. 2012	31. 12. 2011
Kratkoročno odloženi stroški	73.558	80.197
Kratkoročno nezaračunani prihodki	-	-
Skupaj	73.558	80.197

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

Gibanje kratkoročnih aktivnih časovnih razmejitev

(v eur)	2012	2011
Stanje 1. 1.	80.197	46.903
Oblikovanje	377.286	334.702
Črpanje	(383.925)	(301.408)
Stanje 31. 12.	73.558	80.197

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 2012 ustvarila 851.298 eur čistega dobička poslovnega leta.

Po sklepu o uporabi bilančnega dobička z dne 18.07. 2012 se je bilančni dobiček leta 2011 v višini 1.968.942,56 eur uporabil, kot sledi:

- 1.000.000,00 eur – izplačilo dividend,
- 968.942,56 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	(72.122)	968.942	851.298	4.614.615
Splošno prevrednotenje zaradi ohranjanja kupne moči na podlagi rasti cen življenjskih potrebščin – 2,7 %	47.727	14.636	15.033	(1.856)	41.028	(116.568)	-
Vrednost kapitala v primeru opravljenega prevrednotenja kapitala, zaradi ohranjanja kupne moči v evrih	1.815.395	556.698	571.800	(73.978)	1.009.970	734.730	4.614.615

V letu 2012 se splošno prevrednotenje kapitala ni opravljal. V primeru prevrednotenja kapitala na podlagi rasti cen življenjskih potrebščin (2,7 % v letu 2012) bi družba v letu 2012 ustvarila 734.730 eur čistega dobička.

Lastniška struktura družbe je bila na dan 31. 12. 2012:

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

Kapital družbe je na dan 31. 12. 2012 znašal 4.819.615 eur.

Gibanje presežka iz prevrednotenja

(v eur)	2012	2011
Stanje 1. 1.	(68.726)	580
Prevrednotenje finančnih naložb - bruto	1.058	(86.633)
Prevrednotenje finančnih naložb – odloženi davek	(4.454)	17.327
Stanje 31. 12.	(72.122)	(68.726)

9. Rezervacije in dolgoročne pasivne časovne razmejitve

(v eur)	Rezervacije za pokojnine in podobne	Dolgoročno razmejeni prihodki	Skupaj
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
Stanje 1. 1. 2012	34.408	153.251	187.659
Poraba	(1.380)	-	(1.380)
Odprava	(7.276)	(7.749)	(15.025)
Oblikovanje	-	1.527	1.527
Stanje 31.12.2012	25.752	147.029	172.781

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 ima na dan 31. 12. 2012 oblikovanih 147.029 eur rezervacije za dolgoročno razmejene prihodke.

10. Finančne obveznosti

(v eur)	31. 12. 2012	31. 12. 2011
Dolgoročne finančne obveznosti		
Dolgoročne finančne obveznosti do bank	-	8.345.000
Dolgoročne fin. obveznosti do bank – natečene obresti	-	32.696
Skupaj dolgoročne finančne obveznosti	-	8.377.696
Kratkoročne finančne obveznosti		
Kratkoročne finančne obveznosti do bank	8.377.696	-
Skupaj kratkoročne finančne obveznosti	8.377.696	-
Skupaj finančne obveznosti	8.377.696	8.377.696

Gibanje finančnih obveznosti

(v eur)	Dolg 1. 1. 2012	Črpanja posojil	Pripis obresti	Odplačila v letu	Dolg 31. 12. 2012
Posojilodajalec					
Banke	8.377.696	-	386.026	(386.026)	8.377.696
Skupaj	8.377.696	-	386.026	(386.026)	8.377.696

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)	31. 12. 2012	31. 12. 2011
Kratkoročne poslovne obveznosti		
Kratkoročne poslovne obveznosti do družb v skupini	72.622	75.094
Kratkoročne poslovne obveznosti do pridruženih družb	805	5.615
Kratkoročne poslovne obveznosti do dobaviteljev	177.376	176.765
Kratkoročne poslovne obveznosti za davke in prispevke	28.305	92.441
Kratkoročne poslovne obveznosti do zaposlenih	134.347	149.663
Druge kratkoročne poslovne obveznosti	1.454	3.054
Skupaj	414.909	502.632

12. Kratkoročne pasivne časovne razmejitev

(v eur)	31. 12. 2012	31. 12. 2011
Kratkoročno vnaprej vračunani stroški in odhodki	169.910	104.994
Skupaj	169.910	104.994

Gibanje kratkoročnih pasivnih časovnih razmejitev

(v eur)	2012	2011
Stanje 1. 1.	104.994	338.781
Oblikovanje	1.047.593	519.440
Črpanje	(982.677)	(753.227)
Stanje 31. 12.	169.910	104.994

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 in variabilnih nagrad za leto 2012.

13. Postavke bilance stanja po območnih odsekih

	31. 12. 2012			
(v eur)	Slovenija	EU	Tujina	Skupaj
Postavke sredstev				
Neopredmetena dolgoročna sredstva	401.443	-	-	401.443
Opredmetena osnovna sredstva	90.946	-	-	90.946
Dolgoročne finančne naložbe	500	-	1.147.018	1.147.518
Odložene terjatve za davke	16.303	-	-	16.303
Kratkoročne finančne naložbe	11.180.770	10	469.080	11.649.860
Kratkoročne poslovne terjatve	203.758	8.501	143	212.402
Denarna sredstva	157.881	-	-	157.881
Aktivne časovne razmejitev	73.558	-	-	73.558
	12.125.159	8.511	1.616.241	13.749.911
Postavke obveznosti do virov sredstev				
Rezervacije in dolgoročne pasivne časovne razmejitev	172.781	-	-	172.781
Kratkoročne finančne obveznosti	8.377.696	-	-	8.377.696

Kratkoročne poslovne obveznosti	395.474	17.617	1.818	414.909
Pasivne časovne razmejitev	161.301	-	8.609	169.910
	9.107.252	17.617	10.427	9.135.296

31. 12. 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 razmejitev	80.197	-	-	80.197
	12.387.898	7.932	1.532.864	13.939.694
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 razmejitev	96.326	-	8.668	104.994
	8.974.027	83	11.212	8.985.322

14. Analiza prihodkov iz prodaje in stroškov

A. Poslovni prihodki

(v eur)	2012	2011
Čisti prihodki od prodaje	6.470.095	7.100.283
Prihodki od prodaje storitev v državi	6.370.390	6.995.386
Podjetja v skupini	149.440	118.088
Pridružena podjetja	-	241.121
Drugi	6.220.950	6.636.177
Prihodki od prodaje storitev v EU	99.705	104.897
Drugi	99.705	104.897
Prihodki od prodaje storitev v tujini	-	-
Drugi poslovni prihodki	8.077	-
Dobički od prodaj opredmetenih osnovnih sredstev	801	-
Odprava rezervacij	7.276	-
Skupaj	6.478.172	7.100.283

Prikaz sredstev dobro poučenih vlagateljev

(v eur)	2012
---------	------

Število dobro poučenih vlagateljev	Znesek sredstev v upravljanju	Obračunana upravljavska provizija	Udeležba na dobičku
6	53.271.218	231.843	17.023
Skupaj:	53.271.218	231.843	17.023

(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	-

Struktura prihodkov iz naslova provizij

(v eur)	2012			2011		
	Upravljav. provizija	Vstopna provizija	Skupaj	Upravljav. provizija	Vstopna provizija	Skupaj
KD ID, delniška investicijska družba, d. d.	-	-	-	241.102	-	241.102
KD Delniški dohodkovni	704.240	12	704.252	537.138	160	537.298
KD Galileo, fleksibilna struktura naložb	1.963.474	19.750	1.983.224	2.273.780	23.098	2.296.878
KD Rastko, delniški	705.893	7.147	713.040	891.859	9.632	901.491
KD Bond, obvezniški	78.793	2.953	81.746	75.759	2.431	78.190
KD MM, sklad denarnega trga	96.475	0	96.475	80.061	-	80.061
KD Prvi izbor, sklad delniških skladov	234.156	5.694	239.850	246.347	7.204	253.551
KD Balkan, delniški	506.393	1.839	508.232	624.146	2.613	626.759
KD Novi trgi, delniški	563.745	6.374	570.119	605.811	16.435	622.246
KD Severna Amerika, delniški	27.484	251	27.735	27.659	741	28.400
KD Surovine in energija, delniški	128.070	2.119	130.189	128.503	3.791	132.294
KD Tehnologija, delniški	72.975	2.637	75.612	40.618	1.023	41.641
KD Nova energija, delniški	179.025	1.797	180.822	209.068	2.733	211.801
KD Vitalnost, delniški	118.996	2.191	121.187	93.687	5.174	98.861
KD Finance, delniški	18.146	112	18.258	12.703	66	12.769
KD Indija – Kitajska, delniški	467.426	5.334	472.760	440.731	7.104	447.835
KD EM Infrastruktura in gradbeništvo, delniški	14.907	238	15.145	15.505	264	15.769
KD Latinska Amerika, delniški	207.307	1.428	208.735	200.526	3.453	203.979
KD Vzhodna Evropa, delniški	72.353	863	73.216	62.111	2.189	64.300
Skupaj	6.159.858	60.739	6.220.597	6.807.114	88.111	6.895.225

B. Analiza stroškov

Analiza stroškov po izvornih vrstah:

(v eur)	2012	2011
Stroški materiala	38.060	37.959
Stroški energije	10.522	7.380
Stroški storitev		
Stroški prevoznih in poštnih storitev	254.150	216.649
Stroški najemnin in vzdrževanja sredstev	399.911	428.688
Povračila stroškov zaposlenim v zvezi z delom	13.160	13.093
Stroški plačilnega prometa in bančnih storitev	7.978	9.473
Stroški zavarovanj	13.713	12.887
Stroški sejmov, reklame, reprezentance	418.143	613.745
Stroški storitev agentov za pridobivanje investitorjev	873.841	898.152
Stroški posredovanja vred. papirjev za investicijske sklade	171	10.173
Stroški ostalih intelektualnih in osebnih storitev	571.090	445.541
Stroški storitev fizičnih oseb	91.798	63.281
Stroški drugih storitev	321.112	356.820
Stroški storitev	2.965.067	3.068.502
Stroški materiala in storitev	3.013.649	3.108.381
Stroški plač	1.768.190	1.608.645
Stroški pokojninskega zavarovanja	174.164	171.730
Stroški socialnega zavarovanja	135.979	132.561
Ostali stroški dela	111.630	102.988
Skupaj stroški dela	2.189.963	2.015.924
Amortizacija	134.413	123.271
Prevrednotovalni odhodki pri obratnih sredstvih	272	-
Prevrednotovalni odhodki pri neopredmetenih in opredmetenih osnovnih sredstvih	21.533	648
Oblikovanje rezervacij za odpravnine	-	11.554
Ostali stroški	2.372	1.204
Skupaj stroški	5.362.202	5.266.442

Analiza stroškov po funkcionalnih skupinah

(v eur)	2012	2011
Stroški prodajanja	1.724.308	1.945.040
Stroški splošnih dejavnosti	3.637.894	3.321.402
Skupaj stroški	5.362.202	5.266.442

Prejemki članov uprave in nadzornega sveta

(v eur)	2012	2011
Člani uprave	222.921	411.331
Člani nadzornega sveta	80.957	34.300
Individualne pogodbe	652.686	577.719
Skupaj	956.564	1.023.350

Stroški revizije

(v eur)*	2012	2011
Revizija letnega poročila – Ernst & Young d. o. o.	6.000	6.000
Drugi revizijski pregledi – ostale revizorske družbe	-	6.000
Skupaj	6.000	12.000

*z vključenim ddv

Potencialne obveznosti - tožbe

KD Skladi, d.o.o., je v letu 2012 prejela tožbo zaradi plačila 335.794,98 eur spp s strani SIKRA d.o.o. Varaždin. Družba ocenjuje, da je tožbeni zahtevek neutemeljen in zato ni oblikovala rezervacij na 31. 12. 2012.

15. Finančni prihodki

(v eur)	2012	2011
Finančni prihodki iz deležev		
Finančni prihodki iz deležev v drugih podjetjih	287.303	160.585
	287.303	160.585
Finančni prihodki iz danih posojil in depozitov		
Finančni prihodki iz posojil in depozitov, danih družbam v skupini	276.990	262.442
Finančni prihodki iz posojil in depozitov, danih drugim	9.033	35.185
	286.023	297.627
Finančni prihodki iz poslovnih terjatev		
Finančni prihodki iz poslovnih terjatev do drugih	333	1.933
	333	1.933
Skupaj	573.659	460.145

16. Finančni odhodki

(v eur)	2012	2011
Finančni odhodki iz oslabitev in odpisov finančnih naložb		
Finančni odhodki iz oslabitev in odpisov podjetij v skupini	205.000	537.594
	205.000	537.594
Finančni odhodki iz finančnih obveznosti		
Finančni odhodki iz posojil, prejetih od družb v skupini	-	209
Finančni odhodki iz posojil, prejetih od bank	386.026	384.971

	386.026	385.180
Finančni odhodki iz poslovnih obveznosti		
Finančni odhodki iz drugih poslovnih obveznosti	6.372	7.343
	6.372	7.343
Skupaj	597.398	930.117

17. Drugi prihodki

(v eur)	2012	2011
Odškodnine	2.273	1.924
Drugi prihodki	8	4
Skupaj	2.281	1.928

18. Drugi odhodki

(v eur)	2012	2011
Odškodnine	3.706	3.447
Drugi odhodki	5	4
Skupaj	3.711	3.451

19. Postavke izkaza poslovnega izida po območnih odsekih

	2012			
(v eur)	Slovenija	EU	Tujina (izven EU)	Skupaj
Čisti prihodki od prodaje in prev. prihodki	6.378.467	99.705	-	6.478.172
Stroški blaga, materiala in storitev	(2.503.092)	(188.502)	(322.055)	(3.013.649)
Stroški dela	(2.189.963)	-	-	(2.189.963)
Amortizacija in drugi stroški	(158.590)	-	-	(158.590)
Finančni prihodki	569.579	-	4.080	573.659
Finančni odhodki	(392.398)	-	(205.000)	(597.398)
Drugi prihodki	2.281	-	-	2.281
Drugi odhodki	(3.711)	-	-	(3.711)
Poslovni izid pred davki	1.702.573	(88.797)	(522.975)	1.090.801

	2011			
(v eur)	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

20. Odloženi davek

Stanje odloženih davkov

(v eur)	31. 12. 2012	31. 12. 2011
Terjatve za odloženi davek	16.303	23.677
Obveznosti za odloženi davek	-	-
Skupaj odloženi davek	16.303	23.677

Gibanje odloženih davkov

(v eur)	2012	2011
Stanje 1. januarja	23.677	5.814
Odloženi davek v dobro (breme) posl.izida	(2.920)	536
Odloženi davek v dobro (breme) kapital	(4.454)	17.327
Stanje 31. decembra	16.303	23.677

Gibanje terjatev za odloženi davek

(v eur)	Prevrednotenje finančnih naložb	Rezervacije za odpravnine	Presežni znesek amortizacije	Skupaj
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
Stanje 1. januarja 2012	17.182	4.041	2.454	23.677
Odloženi davek v dobro (breme) posl.izida	-	(1.766)	(1.154)	(2.920)
Odloženi davek v dobro (breme) kapital	(4.454)	-	-	(4.454)
Stanje 31. decembra 2012	12.728	2.275	1.300	16.303

Zaradi znižanja davčne stopnje so bili pripoznani naslednji učinki odloženih davkov:

- v breme poslovnega izida 1.624 eur
- v breme kapitala 4.295 eur

21. Davki

(v eur)	2012	2011
Poslovni izid pred davki	1.090.801	1.362.346
Popravek prihodkov na raven davčno priznanih	(12.565)	(8.950)
Popravek odhodkov na raven davčno priznanih	290.868	595.788

Uporaba davčnih olajšav	(54.752)	(37.671)
Davčna osnova	1.314.352	1.911.514
Davčna stopnja	18 %	20 %
Davek od dobička	236.583	382.303
Vplačane akontacije	350.444	316.054
Terjatev (obveznost) za davek od dobička	113.861	(66.249)

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

(v eur)						2012
Povezana oseba	Terjatve do povezane osebe		Obveznosti do povezane osebe		Naložbe v osebe povezane z DZU	
	iz poslovanja	iz financiranja	iz poslovanja	iz financiranja		
B1	-	5.336.285	5.174	-	1.111.337	
B2	-	3.674.459	-	-	2.134.636	
C	25.462	-	68.253	-	-	
E1	-	-	18.739	-	-	
E3	-	-	37.478	-	-	
Skupaj	25.462	9.010.744	129.644	-	3.245.973	

(v eur)						2011
Povezana oseba	Terjatve do povezane osebe		Obveznosti do povezane osebe		Naložbe v osebe povezane z DZU	
	iz poslovanja	iz financiranja	iz poslovanja	iz financiranja		
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)	2012	2011
Podjetja v skupini	189.372	141.706
Pridružena podjetja	-	241.125
Skupaj	189.372	382.831

Nabava pri povezanih osebah

(v eur)	2012	2011
Podjetja v skupini	1.107.416	1.183.763
Pridružena podjetja	55.001	97.100
Skupaj	1.162.417	1.280.863

Odrpte postavke od prodaj povezanim osebam in nabav od povezanih oseb

(v eur)	31. 12. 2012	31. 12. 2011
Poslovne terjatve do povezanih oseb		
Podjetja v skupini	25.463	11.326
Pridružena podjetja	-	8
Skupaj	25.463	11.334

(v eur)	31. 12. 2012	31. 12. 2011
Poslovne obveznosti do povezanih oseb		
Podjetja v skupini	72.622	75.094
Pridružena podjetja	805	5.615
Skupaj	73.427	80.709

Dana posojila in pripisi obresti povezanim osebam v letu

(v eur)	2012	2011
Podjetja v skupini	1.711.958	1.162.442
Skupaj	1.711.958	1.162.442

24. Upravljanje s tveganji

Družba je izpostavljena finančnim tveganjem prek finančnih sredstev in obveznosti. Finančna tveganja so tveganja, da pritoki zaradi tržnih sprememb na trgu kapitala in denarja, sprememb poslovanja ter bonitet komitentov in izdajateljev finančnih instrumentov ne bodo zadoščali za kritje odtokov. Najpomembnejše komponente tega tveganja so likvidnostno tveganje, kreditno tveganje in tržno tveganje, kjer je družba izpostavljena tveganju spremembe obrestnih mer, tveganju spremembe tečajev vrednostnih papirjev, spremembe cen in valutnemu tveganju. Namen procesa obvladovanja finančnih tveganj sta predvsem stabilnost poslovanja in zmanjšanje izpostavljenosti posameznim tveganjem na sprejemljivo raven.

Družba upravlja in obvladuje tveganja, katerim je izpostavljena, tako da redno planira in spremlja denarne tokove in zagotavlja, da ima vedno na razpolago dovolj likvidnih sredstev za poravnavo svojih obveznosti. Družba nalaga svoja sredstva tako, da dosega dovolj visoko donosnost, da usklajuje ročnost finančnih sredstev z zapadlostjo finančnih obveznosti, ter da zagotavlja ustrezno strukturo finančnih sredstev. Družba redno spremlja dogajanja na finančnih trgih in skuša minimizirati potencialne negativne učinke na finančno uspešnost družbe.

Likvidnostna tveganja so tveganja, da družba ne bo sposobna pravočasno poplačati vseh obveznosti, vključno s potencialnimi obveznostmi. Družba stremi k cilju, da je v vsakem trenutku sposobna zagotavljati likvidnost in da je trajno sposobna izpolnjevati vse svoje obveznosti z ustrezno višino kapitala (solventnost).

Likvidnostno tveganje izhaja iz neuskkljenosti prilivov in odlivov in se odraža v možnosti, da bi družba kljub zadostnemu obsegu finančnih sredstev morala zaradi izpolnitve pogodbenih obveznosti v danem trenutku naložbe unovčevati pod slabšimi pogoji (nižja cena, višji stroški transakcij), kar bi se odražalo v nižji donosnosti naložb.

Likvidnostno tveganje družba obvladuje s primerno strukturo naložb, z ustrezno razpršenostjo naložb, s planiranjem prihodnjih denarnih tokov, s čimer zagotavlja primeren obseg denarnih tokov iz poslovanja in naložbenja (izplačilo obresti in glavnice) za pokritje prihodnjih predvidljivih obveznosti, z zagotavljanjem primerne obsega visoko likvidnih naložb, ki jih je mogoče vsak trenutek unovčiti brez izgube vrednosti za pokrivanje prihodnjih nepredvidljivih obveznosti.

Kreditna tveganja so tveganja, da nasprotna stranka ne bo zmožna izplačati dolgovanih zneskov ob zapadlosti. Tveganje, da posojila ne bodo poravnana pravočasno, je zmerno. Tveganje družba zmanjšuje s spremljanjem bonitetnih ocen dolžnikov ter z iskanjem različnih možnosti za zavarovanje terjatev.

Tržna tveganja nastopajo predvsem pri nalaganju sredstev, kjer obstaja možnost, da se ne izpolnijo pričakovanja glede gibanja vrednosti naložb oziroma se ne izpolnijo v celoti. Tveganje neugodne spremembe vrednosti naložb je lahko posledica sprememb tečajev tujih valut, obrestnih mer ali tržne cene vrednostnih papirjev. Valutnemu tveganju je družba izpostavljena predvsem zaradi svojih naložb v državah, ki niso članice EMU. Obrestno tveganje, kateremu je izpostavljena družba, se lahko odraža v rasti stroškov financiranja. Družba uravnava obrestno tveganje na način, da so finančne obveznosti vezane na fiksno obrestno mero.

Družba ne uporablja računovodskega obračunavanja varovanj pred tveganji.

25. 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 2012 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) in predpisi izdani na njuni podlagi,
- Zakon o trgu finančnih instrumentov (Uradni list RS, št. 67/07 s spremembami in dopolnitvami, v nadaljevanju ZTFI).

Izvajanje

Kapitalsko ustreznost družbe za upravljanje v skladu s Sklepom o podrobnejših pravilih za izračun kapitalske ustreznosti družbe za upravljanje, rokov, 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) 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 kadrovskih potencialov 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 2012 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 s podzakonskimi predpisi in ZTFI.

Skladno z ZISDU-1 in ZISDU-2 s podzakonskimi predpisi so bila pripravljena ustrezna poročila in javne objave.

KD Skladi, družba za upravljanje, d. o. o., skladno s predpisi 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 2012, 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 izraziti mnenje o tem.

Revizijo smo opravili v skladu z mednarodnimi standardi revidiranja ter 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 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 2012 imela v vseh bistvenih pogledih vzpostavljen sistem obvladovanja tveganj iz Zakona o investicijskih skladih in družbah za upravljanje ter je izvajala načrt za obvladovanje tveganj, ki izhaja iz Zakona o investicijskih skladih in družbah za upravljanje.

Ljubljana, 25. marec 2013


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


*Revizija, poslovno
svetovanje d.o.o., Ljubljana 1*


Eva Mrak
Pooblaščenca revizorka


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, to so KD GALILEO, fleksibilna struktura naložb (po 14. januarju 2013 KD GALILEO, mešani fleksibilni sklad), KD RASTKO, delniški (po 14. januarju 2013 KD RASTKO, evropski delniški sklad), KD Bond, obvezniški (po 14. januarju 2013 KD BOND, obvezniški – EUR), KD MM, sklad denarnega trga (po 14. januarju 2013 KD MM, sklad denarnega trga – EUR), KD PRVI IZBOR, sklad delniških skladov, KD BALKAN, delniški, KD NOVI TRGI, delniški, KD SEVERNA AMERIKA, delniški (po 14. januarju 2013 pripojen k podskladu KD GALILEO, mešani fleksibilni sklad), KD SUROVINE IN ENERGIJA, delniški, KD TEHNOLOGIJA, delniški, KD NOVA ENERGIJA, delniški (po 14. januarju 2013 pripojen k podskladu KD SUROVINE IN ENERGIJA, delniški), KD VITALNOST, delniški, KD INDIJA – KITAJSKA, delniški, KD EM INFRASTRUKTURA IN GRADBENIŠTVO, delniški (po 14. januarju 2013 pripojen k podskladu KD NOVI TRGI, delniški), KD FINANCE, delniški (po 14. januarju 2013 pripojen k podskladu KD GALILEO, mešani fleksibilni sklad), KD LATINSKA AMERIKA, delniški, in KD VZHODNA EVROPA, delniški, in vzajemnega sklada KD Delniški dohodkovni (po 14. januarju 2013 podsklad KD Dividendni, delniški), ki jih je upravljala družba KD Skladi, družba za upravljanje, d.o.o. v letu, ki se je končalo 31. decembra 2012. Za spoštovanje določb pri upravljanju premoženja vzajemnih skladov je odgovorno poslovodstvo družbe. Naša naloga je izraziti mnenje o tem na podlagi revizije.

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, ki se nanašajo na upravljanje premoženja vzajemnih skladov. 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, to so KD GALILEO, fleksibilna struktura naložb (po 14. januarju 2013 KD GALILEO, mešani fleksibilni sklad), KD RASTKO, delniški (po 14. januarju 2013 KD RASTKO, evropski delniški sklad), KD Bond, obvezniški (po 14. januarju 2013 KD BOND, obvezniški – EUR), KD MM, sklad denarnega trga (po 14. januarju 2013 KD MM, sklad denarnega trga – EUR), KD PRVI IZBOR, sklad delniških skladov, KD BALKAN, delniški, KD NOVI TRGI, delniški, KD SEVERNA AMERIKA, delniški (po 14. januarju 2013 pripojen k podskladu KD GALILEO, mešani fleksibilni sklad), KD SUROVINE IN ENERGIJA, delniški, KD TEHNOLOGIJA, delniški, KD NOVA ENERGIJA, delniški (po 14. januarju 2013 pripojen k podskladu KD SUROVINE IN ENERGIJA, delniški), KD VITALNOST, delniški, KD INDIJA – KITAJSKA, delniški, KD EM INFRASTRUKTURA IN GRADBENIŠTVO, delniški (po 14. januarju 2013 pripojen k podskladu KD NOVI TRGI, delniški), KD FINANCE, delniški (po 14. januarju 2013 pripojen k podskladu KD GALILEO, mešani fleksibilni sklad), KD LATINSKA AMERIKA, delniški, in KD VZHODNA EVROPA, delniški, in vzajemnega sklada KD Delniški dohodkovni (po 14. januarju 2013 podsklad KD Dividendni, delniški) v letu, ki se je končalo 31. decembra 2012, v vseh bistvenih pogledih spoštovala določbe Zakona o investicijskih skladih in družbah za upravljanje pri upravljanju premoženja vzajemnih skladov.

Ljubljana, 25. marec 2013


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


Revizija, poslovno
svetovanje d.o.o., Ljubljana 1


Eva Mrak
Pooblaščenca revizorka


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, to so KD GALILEO, fleksibilna struktura naložb (po 14. januarju 2013 KD GALILEO, mešani fleksibilni sklad), KD RASTKO, delniški (po 14. januarju 2013 KD RASTKO, evropski delniški sklad), KD Bond, obvezniški (po 14. januarju 2013 KD BOND, obvezniški – EUR), KD MM, sklad denarnega trga (po 14. januarju 2013 KD MM, sklad denarnega trga – EUR), KD PRVI IZBOR, sklad delniških skladov, KD BALKAN, delniški, KD NOVI TRGI, delniški, KD SEVERNA AMERIKA, delniški (po 14. januarju 2013 pripojen k podskladu KD GALILEO, mešani fleksibilni sklad), KD SUROVINE IN ENERGIJA, delniški, KD TEHNOLOGIJA, delniški, KD NOVA ENERGIJA, delniški (po 14. januarju 2013 pripojen k podskladu KD SUROVINE IN ENERGIJA, delniški), KD VITALNOST, delniški, KD INDIJA – KITAJSKA, delniški, KD EM INFRASTRUKTURA IN GRADBENIŠTVO, delniški (po 14. januarju 2013 pripojen k podskladu KD NOVI TRGI, delniški), KD FINANCE, delniški (po 14. januarju 2013 pripojen k podskladu KD GALILEO, mešani fleksibilni sklad), KD LATINSKA AMERIKA, delniški, in KD VZHODNA EVROPA, delniški, in vzajemnega sklada KD Delniški dohodkovni (po 14. januarju 2013 podsklad KD Dividendni, delniški) v letu, ki se je končalo 31. decembra 2012. 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 družba 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 osnovi 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, to so KD GALILEO, fleksibilna struktura naložb (po 14. januarju 2013 KD GALILEO, mešani fleksibilni sklad), KD RASTKO, delniški (po 14. januarju 2013 KD RASTKO, evropski delniški sklad), KD Bond, obvezniški (po 14. januarju 2013 KD BOND, obvezniški – EUR), KD MM, sklad denarnega trga (po 14. januarju 2013 KD MM, sklad denarnega trga – EUR), KD PRVI IZBOR, sklad delniških skladov, KD BALKAN, delniški, KD NOVI TRGI, delniški, KD SEVERNA AMERIKA, delniški (po 14. januarju 2013 pripojen k podskladu KD GALILEO, mešani fleksibilni sklad), KD SUROVINE IN ENERGIJA, delniški, KD TEHNOLOGIJA, delniški, KD NOVA ENERGIJA, delniški (po 14. januarju 2013 pripojen k podskladu KD SUROVINE IN ENERGIJA, delniški), KD VITALNOST, delniški, KD INDIJA – KITAJSKA, delniški, KD EM INFRASTRUKTURA IN GRADBENIŠTVO, delniški (po 14. januarju 2013 pripojen k podskladu KD NOVI TRGI, delniški), KD FINANCE, delniški (po 14. januarju 2013 pripojen k podskladu KD GALILEO, mešani fleksibilni sklad), KD LATINSKA AMERIKA, delniški, in KD VZHODNA EVROPA, delniški, in vzajemnega sklada KD Delniški dohodkovni (po 14. januarju 2013 podsklad KD Dividendni, delniški) v letu, ki se je končalo 31. decembra 2012, 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, 25. marec 2013


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


Revizija, poslovno
svetovanje d.o.o., Ljubljana 1


Eva Mrak
Pooblaščenka revizorka




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 2012, 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 ter Sklepom o kadrovskih, tehničnih in organizacijskih pogojih ter dokumentaciji. Ti zahtevajo od nas načrtovanje in izvedbo revizije za pridobitev primernega 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 2012, v vseh bistvenih pogledih v skladu s Sklepom o kadrovskih, tehničnih in organizacijskih pogojih ter dokumentaciji.

Ljubljana, 25. marec 2013


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


Revizija, poslovno
svetovanje d.o.o., Ljubljana 1


Eva Mrak
Pooblaščenka revizorka




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 2012, 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. 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 2012, v vseh bistvenih pogledih pravilna in popolna ter skladna s stanjem, ki je razvidno iz revidiranih računovodskih izkazov družbe za upravljanje.

Ljubljana, 25. marec 2013


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


Revizija, poslovno
svetovanje d.o.o., Ljubljana 1


Eva Mrak
Pooblaščenka revizorka