

**LETNO POROČILO 2007**  
KD Skladi, družba za upravljanje, d. o. o.

## VSEBINA

<b>POSLOVNO POROČILO</b> .....	<b>3</b>
<b>POSEBNO MNENJE REVIZORJA ZA POTREBE OBVEŠČANJA JAVNOSTI</b> .....	<b>9</b>
<b>LETNI RAČUNOVODSKI IZKAZI</b> .....	<b>10</b>
IZJAVA UPRAVE .....	10
BILANCA STANJA NA DAN 31. DECEMBRA 2007 .....	11
IZKAZ POSLOVNEGA IZIDA ZA LETO, KONČANO 31. DECEMBRA 2007 .....	12
IZKAZ DENARNIH TOKOV ZA LETO, KONČANO 31. DECEMBRA 2007 .....	13
IZKAZ GIBANJA KAPITALA ZA LETO, KONČANO 31. DECEMBRA 2007 .....	14
POROČILO NEODVISNEGA REVIZORJA O RAČUNOVODSKIH IZKAZIH .....	15
<b>PRILOGE K RAČUNOVODSKIM IZKAZOM</b> .....	<b>16</b>
UPORABLJENE TEMELJNE RAČUNOVODSKE USMERITVE .....	16
POJASNILA POSAMEZNIH REŠITEV IN VREDNOTENJ .....	24
<b>DODATEK</b> .....	<b>37</b>
REVIZORJEVO POROČILO O IZPOLNJEVANJU PRAVIL O OBLADOVANJU TVEGANJ .....	37
REVIZORJEVO POROČILO O IZPOLNJEVANJU PRAVIL VARNEGA IN SKRBNEGA POSLOVANJA .....	38
REVIZORJEVO POROČILO O STANJU NOTRANJIH KONTROL .....	39
REVIZORJEVO POROČILO O KVALITETI INFORMACIJSKEGA SISTEMA .....	40
PRAVILA O OBLADOVANJU TVEGANJ, VARNEM IN SKRBNEM POSLOVANJU, NOTRANJIH KONTROLAH, NAČINU VODENJA POSLOVNIH KNJIG IN INFORMACIJSKEM SISTEMU .....	41
REVIZORJEVO POROČILO O PRAVILNOSTI IN POPOLNOSTI OBVESTIL IN POROČIL .....	43
POROČANJE AGENCIJI ZA TRG VREDNOSTNIH PAPIRJEV IN OBVEŠČANJE JAVNOSTI .....	44
<b>TABELE</b> .....	<b>45</b>

# POSLOVNO POROČILO

## OSNOVNI PODATKI

Naziv	KD Skladi, družba za upravljanje, d. o. o.* (* Dne 16. 1. 2008 se je družba preimenovala iz KD Investments, družba za upravljanje, d. o. o., v KD Skladi, družba za upravljanje, d. o. o.)
Skrajšan naziv	KD Skladi, d. o. o.* (* Dne 16. 1. 2008 se je družba preimenovala iz KD Investments d. o. o. v KD Skladi, d. o. o.)

Sedež	Celovška cesta 206, 1000 Ljubljana
Telefon	01 58 26 780 / 739
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 račun pri PBS d. d.	SI56 9067 2000 0053 896
Šifra dejavnosti	64.300 – Dejavnost skrbniških in drugih skladov ter podobnih finančnih subjektov 66.300 – Upravljanje finančnih skladov

Uprava	Roman Androjna, predsednik uprave
Nadzorni svet	Milan Kneževič, predsednik nadzornega sveta Aleksander Sekavčnik, namestnik predsednika nadzornega sveta Franc Fašalek, član nadzornega sveta Leopold Freljih, član nadzornega sveta Evgen Sapač, član nadzornega sveta

Nadzorna inštitucija	Agencija za trg vrednostnih papirjev
----------------------	--------------------------------------

Družbenik družbe za upravljanje po stanju na dan 31. 12. 2007:

KD Holding, d. d., Celovška cesta 206, 1000 Ljubljana	100 % poslovni delež
---	----------------------

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

### **Nastanek in razvoj**

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

Dne 13. 3. 1998 so bile delnice družbe za upravljanje s sklepom št. R-418/IH/98 vknjižene v centralni register vrednostnih papirjev KDD – Centralne klirinško depotne družbe d. d. in s tem izdane v nematerializirani obliki. Na osnovi dovoljenja Agencije za trg vrednostnih papirjev za nadaljnjo prodajo št. 11/200/AG-97 z dne 1. 7. 1998 so bile sprejete v trgovanje na prostem trgu dne 3. 8. 1998.

Dne 30. 11. 2000 je bila s sklepom št. Srg 2000/13886 vpisana delitev družbe z oddelitvijo in prenosom dela premoženja družbe prenosnice - Kmečke družbe d. d. na novo ustanovljeno družbo Skupina Kmečka družba d. d., Ljubljana, Stegne 21. Skladno s sklepom skupščine dne 19. 10. 2000 je bil del premoženja, določen v delitvenem načrtu, prenesen na novo družbo kot univerzalno pravno naslednico.

Kapital družbe, ki je bil sestavljen iz I. in II. emisije delnic v skupni nominalni vrednosti 200.000.000,00 SIT, se je po vpisu oddelitve v sodni register zmanjšal na 160.000.000,00 SIT. Nominalna vrednost delnic Kmečke družbe d. d. se je zmanjšala od 10.000,00 sit na 8.000,00 sit, 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., 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., saj so dne 15. 3. 2006 zapadle.

Nadzorni svet družbe KD Investments d. o. o., Ljubljana, je 19. 11. 2007 za nova člana uprave za obdobje štirih let imenoval Louise Ruth Chatwood in Daga Kralja. Skladno s predpisi sklep o imenovanju uprave učinkuje pod odložnim in razveznim pogojem, povezanim s pridobitvijo dovoljenja Agencije za trg vrednostnih papirjev za opravljanje funkcije člana uprave družbe za upravljanje.

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 za upravljanje pri svojem poslovanju ne uporablja nobenega kodeksa.

Osnovna dejavnost družbe je upravljanje investicijskih skladov. Družba je konec leta 2007 upravljala naslednje investicijske sklade:

- KD Galileo, vzajemni sklad fleksibilne strukture naložb,

- KD Rastko, delniški vzajemni sklad,
- KD Bond, obvezniški vzajemni sklad,
- KD Prvi izbor, vzajemni sklad delniških skladov,
- KD MM, vzajemni sklad denarnega trga,
- KD Balkan, delniški vzajemni sklad,
- KD Novi trgi, delniški vzajemni sklad,
- KD Severna Amerika, delniški vzajemni sklad,
- KD Surovine in energija, delniški vzajemni sklad,
- KD Tehnologija, delniški vzajemni sklad,
- KD Nova energija, delniški vzajemni sklad,
- KD Vitalnost, delniški vzajemni sklad,
- KD ID, delniška investicijska družba, d. d.,

in premoženje dobro poučenega vlagatelja.

Vse navedene investicijske sklade in družbo je za leto 2007 revidirala revizijska družba PricewaterhouseCoopers d. o. o., Ljubljana.

### **Uprava**

Družba ima upravo, ki sta jo v letu 2007 sestavljala dva člana, ki sta družbo skupaj zastopala in predstavljala v pravnem prometu, in sicer:

Roman Androjna, predsednik uprave,  
Dušanka Malerič, članica uprave.

Od 1. 1. 2008 upravo družbe predstavlja samo predsednik uprave Roman Androjna.

### **Nadzorni svet**

Družba ima nadzorni svet, ki ga sestavlja pet članov, ki jih imenuje edini družbenik družbe KD Holding d. d. Konec leta 2007 so bili člani nadzornega sveta:

Milan Knežević, predsednik nadzornega sveta,  
Aleksander Sekavčnik, namestnik predsednika nadzornega sveta,  
Franc Fašalek, član nadzornega sveta,  
Leopold Frelih, član nadzornega sveta,  
Evgen Sapač, član nadzornega sveta.

### **Letno poročilo**

KD Skladi, d. o. o., spada v skupino povezanih družb, ki jih obvladuje KD Holding d. d. in ki je tudi edini družbenik KD Skladi, d. o. o.

Letno poročilo družbe KD Skladi, d. o. o., je na voljo na sedežu družbe na Celovški cesti 206, Ljubljana.

Letno poročilo družbe KD Holding d. d. je na voljo na sedežu družbe na Celovški cesti 206, Ljubljana.

KD Skladi, d. o. o., je obvladujoče podjetje družbe ABDS d. d., Društvo za upravljanje fondovima, Sarajevo, Ul. Ferhadija 16/IV, 71000 Sarajevo, Federacija Bosna in Hercegovina, in je imetnik 50 % poslovnega deleža družbe KD Finančna točka, d. o. o., Celovška cesta 206, Ljubljana. KD Holding d. d. je kot imetnik celotnega, 100 % poslovnega deleža družbe KD Skladi, d. o. o., družbo KD Skladi, d. o. o., kot obvladujoče podjetje družbe ABDS d. d. in kot imetnika 50 % deleža družbe KD Finančna točka, d. o. o., z izjavo odvezal obveznosti sestave skupinskih računovodskih izkazov za poslovno leto 2007, v katere bi bili vključeni družba ABDS d. d. in družba KD Finančna točka, d. o. o., 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., zaradi prejema izjave o soglasju za opustitev oblikovanja skupinskih računovodskih izkazov za poslovno leto 2007 ni oblikovala skupinskih računovodskih izkazov, v katere bi bili vključeni družbi ABDS d. d. in KD Finančna točka, d. o. o.

## **2. Poslovni razvoj**

V družbi KD Skladi, d. o. o., smo v letu 2007 pomemben del aktivnosti posvetili razvoju družbe, kadrovanju in prodaji. Na področju razvoja informacijske podpore smo povečali učinkovitost spremljanja poslovanja investicijskih skladov, na področju prodaje pa smo okrepili prodajni sektor in uvedli novo organizacijo prodajnih poti. Z namenom izboljšanja storitve za vlagatelje in posledično doseganja višjih prodajnih rezultatov smo se z družbo KD Življenje, d. o. o., odločili za ustanovitev prodajnega podjetja KD Finančna točka, d. o. o. Posebno vlogo smo namenili kadrovanju visoko strokovnih kadrov, potrebnih za nadaljnji razvoj družbe.

Posebna pozornost je bila v letu 2007 posvečena tudi področju upravljanja sredstev. Družba je v letu 2007 pomembno povečala obseg premoženja, kar je rezultat novih vplačil vlagateljev v vzajemne sklade, predvsem pa strokovnega upravljanja sredstev. V primerjavi z letom 2006 se je čista vrednost sredstev vzajemnih skladov v upravljanju povečala za 52 odstotkov, in sicer je konec leta 2007 znašala že 715 milijonov evrov. Dobro tretjino porasta premoženja v letu 2007 so predstavljala nova vplačila vlagateljev, glavnina povečanja pa je bila rezultat zvišanja vrednosti enot premoženja oziroma upravljanja sredstev. Z upoštevanjem investicijske družbe KD ID, delniška ID, d. d., pa se je skupna čista vrednost sredstev v upravljanju v vseh vzajemnih skladih in investicijski družbi povečala za 49 odstotkov, in sicer s 594,6 milijona evrov konec leta 2006 na 884,1 milijona evrov konec leta 2007, s čimer smo ohranili vodilni položaj med družbami za upravljanje investicijskih skladov v Sloveniji.

Prav tako se je krog vlagateljev, ki zaupajo družbi KD Skladi, d. o. o., v lanskem letu povečal za 20 odstotkov, in sicer od 69.651 na 83.918, neto vplačila v vzajemne sklade pa so znašala 107,6 milijona evrov.

Z nadaljnjim zagotavljanjem konkurenčnih pogojev tako za obstoječe kot za nove vlagatelje želimo utrditi vodilno mesto med družbami za upravljanje investicijskih skladov v Sloveniji, zato bomo nadaljevali z aktivnostmi za še učinkovitejše poslovanje družbe v prihodnosti.

## **3. Poslovni rezultat**

Družba KD Skladi, d. o. o., je poslovno leto 2007 zaključila zelo uspešno. Čisti prihodki od prodaje so se povečali za 63 odstotkov in so v letu 2007 znašali 16,24 milijona evrov. Še večje povečanje smo dosegli pri končnem rezultatu družbe, čisti poslovni izid je namreč zrasel kar za 118 odstotkov v primerjavi z letom 2006, in je znašal 4,57 milijona evrov.

Poslovni odhodki družbe so se v letu 2007 povečali za 52 odstotkov, tako da so skupaj znašali 10,49 milijona evrov. Porast poslovnih odhodkov, ki je bil za dobrih deset odstotnih točki nižji od porasta poslovnih prihodkov, je nastal predvsem iz naslova porasta stroškov storitev, ki so v letu 2007 znašali 8,94 milijona evrov in so bili za 61 odstotkov višji kot leto poprej. Tolikšna rast je predvsem rezultat precejšnjega povečanja nekaterih najpomembnejših storitev. Stroški upravljanja skladov so porasli na 2,7 milijona evrov, kar predstavlja 114 odstotno povečanje. Močno so se povečali stroški borzno posredniških storitev, ki so znašali 1,2 milijona evrov in so bili višji za 147 odstotkov. Veliko povečanje stroškov storitev izhaja tudi iz stroškov pogodbenih sodelavcev po pogodbah o trženju vzajemnih skladov, ki so v letu 2007 znašali dobre tri milijone evrov in so bili za dobrih sto odstotkov višji kot v letu 2006. Nasprotno pa beležimo pomembno zmanjšanje stroškov reklame, sejmov in reprezentance, ki so bili v lanskem letu nižji za slabih 38 odstotkov.

Pomembni so tudi stroški dela, ki so v letu 2007 znašali 1,38 milijona evrov in so bili za četrtno višji od leta poprej. Povišanje gre na račun nekaterih novih zaposlitev v družbi in potrebnih uskladitev osebnih dohodkov nekaterih zaposlenih.

#### **4. Pričakovani razvoj**

Pričakujemo lahko, da se bo vlaganje slovenskih državljanov v vzajemne sklade v naslednjem razdobju še naprej močno povečevalo. Po podatkih slovenskih družb za upravljanje imajo vlagatelji na dan 31. 12. 2007 v domačih vzajemnih skladih dobrih 2.893 milijonov evrov sredstev, kar pomeni približno 1.450 evrov na prebivalca. Uprava družbe ocenjuje, da bi se premoženje prebivalstva v vzajemnih skladih do leta 2015 lahko povečalo tudi nad 5.600 evrov na prebivalca oziroma skupaj na 11,2 milijarde evrov, kar je skladno z dolgoročno projekcijo premoženja v vzajemnih skladih domačih družb za upravljanje, ki so jo pripravili strokovnjaki Ekonomske fakultete v Ljubljani.

Z ustanovitvijo družbe KD Finančna točka, d. o. o., v letu 2007 in njenim potrebnim nadaljnjim razvojem želimo slediti pričakovanim spremembam trga in povečanemu povpraševanju prebivalstva po naložbah v vzajemne sklade.

Zaradi hitre rasti na področju investicijskih skladov se bodo glavne aktivnosti družbe KD Skladi, d. o. o., osredotočile na razvoj novih in obstoječih produktov, doseganje konkurenčnih donosov investicijskih skladov in izboljševanje kvalitete storitev, vključno s svetovanjem, prilagojenim specifičnim potrebam posameznega vlagatelja. Načrtujemo nadaljnji hitri razvoj informacijske podpore poslovanju ter dodatne elektronske in druge storitve za vlagatelje. Poseben poudarek bomo dali tudi procesu prodaje in dodatnemu izpopolnjevanju in izobraževanju prodajnega osebja z namenom zagotavljanja čim boljših storitev za vlagatelje.

Poleg razvoja vzajemnih skladov in zlasti krovnega sklada družbe KD Skladi, d. o. o., nameravamo v letu 2008 dati poseben pomen razvoju storitve upravljanja premoženja dobro poučenih vlagateljev, tako na področju Slovenije kot tudi v širšem prostoru.

Zaradi omejitev domačega trga in ocen o novih tržnih priložnostih bo pomemben del aktivnosti usmerjen na pridobivanje trgov in vlagateljev zunaj Slovenije ter trženju v tujini. Nekateri aktivnosti smo začeli že v letu 2007 z namenom začetka trženja v letu 2008.

Nadaljnji razvoj družbe je v precejšnji meri odvisen tudi od prilagoditev na spremembe domače in evropske zakonodaje, povezane z regulacijo kapitalskih trgov, in sicer tako na področju trga vrednostnih papirjev kot tudi na področju samih investicijskih skladov in družb za upravljanje (krovni skladi, njihovo davčno obravnavanje itd.).

V letu 2008 nameravamo upravljanje premoženja investicijskih skladov in premoženja dobro poučenega vlagatelja pogodbeno prenesti s KD BPD, d. o. o., nazaj na KD Skladi, d. o. o.

Glavni cilj družbe ostaja zadovoljstvo vlagateljev. Družba si bo prizadevala za visoko konkurenčne donose produktov in utrjevanje blagovne znamke.

#### **5. Zaposleni**

KD Skladi, d. o. o., je imela na dan 31. 12. 2007 35 zaposlenih. Njihovo število se je v primerjavi s koncem leta 2006 povečalo za 1. Povprečno število zaposlenih v letu 2007 je bilo 36, kar je minimalno povečanje glede na leto 2006, ko je znašalo 35,42. Družba zaposluje usposobljene kadre, predvsem s področja ekonomije, financ, prava, informatike, obvladovanja tveganj in trženja, da bi zagotovila strokovnost in kakovostno podporo svoji dejavnosti. Zaposlenim je zagotovljeno okolje, v katerem lahko razvijejo svoje sposobnosti, velik poudarek družba namenja izobraževanju zaposlenih, ki predstavlja enega izmed ukrepov za razvoj in pripravljenost kadrov za nove izzive.

Tabela: Število zaposlenih in stopnja izobrazbe

Stopnja izobrazbe	31. 12. 2006	31. 12. 2007
V.	9	6
VI.	3	4
VII.	21	23
VII/2.	1	2
<b>Skupaj</b>	<b>34</b>	<b>35</b>

## 6. Pojasnilo iz poročila o razmerjih z obvladujočo družbo

Uprava družbe je sestavila poročilo o razmerjih z obvladujočo družbo. Uprava družbe ugotavlja, da poslov, ki bi pomenili prikrajšanje za družbo, v poslovnem letu 2007 ni bilo.

## 7. Upravljanje s tveganji

KD Skladi, d. o. o., pri svojem poslovanju obvladuje različne vrste tveganj v skladu z načrtom za obvladovanje tveganj. Glede na to, da je njena osnovna naloga upravljanje premoženja investicijskih skladov in dobro poučenih vlagateljev, so za družbo značilna naslednja tveganja: operativna tveganja, sistemska tveganja, tveganja kršitve predpisov, tveganja v povezavi s človeškimi viri, strateška tveganja, tveganja tretjih oseb, s katerimi družba posluje, in tveganje skrbništva. Vsa navedena tveganja so posledica dejavnosti družbe. Družba za upravljanje obvladuje tveganja v skladu s predpisi.

## 8. Pomembnejši poslovni dogodki po koncu poslovnega leta 2007

Družba je z dnem 16. 1. 2008 vpisala v sodni register naslednje spremembe: firmo, skrajšano firmo, 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 KD Skladi, d.o.o., je v februarju 2008 uspešno odprodala lastniški delež v družbi ABDS d. d. in odplačno prenesla terjatve, povezane z delnicami ABDS d. d.

Ljubljana, 5. marec 2008

Predsednik uprave

Roman Androjna



**KD Skladi**  
KD Skladi, družba za upravljanje, d.o.o.  
Cetovška cesta 206, SI-1000 Ljubljana



**PricewaterhouseCoopers d.o.o.**

Cesta v Kleče 15, 1000 Ljubljana  
Telephone (01) 583 6000  
Facsimile (01) 583 6099  
Matična št. : 5717159  
Davčna št.: 35498161

**Posebno mnenje revizorja za potrebe obveščanja javnosti**

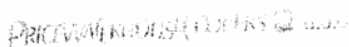
Revidirali smo priložene računovodske izkaze gospodarske družbe KD Skladi, družba za upravljanje, d.o.o., ki vključujejo bilanco stanja na dan 31. decembra 2007, izkaz poslovnega izida, izkaz gibanja kapitala in izkaz denarnih tokov za tedaj končano leto ter povzetek bistvenih računovodskih usmeritev in druge pojasnjevalne opombe. Prav tako smo za isto obdobje revidirali izpolnjevanje pravil o obvladovanju tveganj, izpolnjevanje pravil varnega in skrbnega poslovanja, stanje notranjih kontrol, kakovost informacijskega sistema ter pravilnost in popolnost obvestil in poročil Agenciji za trg vrednostnih papirjev. Za vse naštetu je odgovorna uprava družbe. Naša naloga je izraziti mnenje o tem.

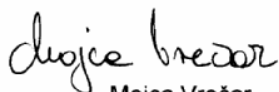
Revizijo posameznih zadev iz prvega odstavka smo opravili v skladu z mednarodnimi standardi revidiranja ter Zakonom o investicijskih skladih in družbah za upravljanje (Uradni list RS, št. 26/05 – ZISDU-1 – UPB1 in 68/05 – odločba US, 28/06 – ZTVP-1B, 114/06-ZUE in 92/07 – ZISDU-1B). Revizija je načrtovana 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 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 podano v skladu s 6. členom Sklepa o podrobnejši obliki, najmanjšem obsegu ter vsebini revizijskega pregleda in poročila o revidiranju letnega poročila družbe za upravljanje (Uradni list RS, št. 80/03, 133/03, 1/05 in 31/07).

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

Ljubljana, 5. marca 2008

**PricewaterhouseCoopers d.o.o.**





Mojca Vrečar  
Pooblaščenka revizorka



Jože Plevnik  
Namestnik predsednika uprave

# LETNI RAČUNOVODSKI IZKAZI

## IZJAVA UPRAVE

Uprava potrjuje računovodske izkaze po stanju na dan 31. decembra 2007 na straneh od 10 do 15 in uporabljene računovodske usmeritve ter pojasnila k računovodskim izkazom na straneh od 16 do 37.

Uprava je odgovorna za pripravo letnega poročila, tako da ta predstavlja resnično in pošteno sliko premoženjskega stanja družbe in izidov poslovanja za leto 2007.

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

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

Davčne oblasti lahko kadarkoli v roku petih let po poteku leta, v katerem je 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, 5. marec 2008

Predsednik uprave

Roman Androjna



**KD Skladi**  
KD Skladi, družba za upravljanje, d.o.o.  
Celovška cesta 206, SI-1000 Ljubljana

## BILANCA STANJA NA DAN 31. DECEMBRA 2007

(v EUR)	Pojasnilo	2007	2006
<b>SREDSTVA</b>			
<b>Dolgoročna sredstva</b>			
Neopredmetena dolgoročna sredstva in dolgoročne aktivne časovne razmejitve	1	114.164	95.445
Opredmetena osnovna sredstva	2	103.939	152.249
Dolgoročne finančne naložbe	3	2.705.884	1.852.033
Odložene terjatve za davek	20	6.891	5.292
		<b>2.930.878</b>	<b>2.105.019</b>
<b>Kratkoročna sredstva</b>			
Kratkoročne finančne naložbe	4	12.890.634	11.014.840
Kratkoročne poslovne terjatve	5	195.518	224.893
Denarna sredstva	6	1.176.122	89.403
		<b>14.262.274</b>	<b>11.329.136</b>
<b>Kratkoročne aktivne časovne razmejitve</b>		<b>26.935</b>	<b>22.690</b>
<b>SKUPAJ SREDSTVA</b>		<b>17.219.547</b>	<b>13.456.845</b>
<b>Zunajbilančna sredstva</b>	3	917.296	695.318
<b>OBVEZNOSTI DO VIROV SREDSTEV</b>			
<b>Kapital</b>			
Vpoklicani kapital	8	1.767.668	667.668
Kapitalske rezerve		542.062	542.062
Rezerve iz dobička		176.767	77.799
Presežek iz prevrednotenja		9.019	9.019
Preneseni čisti poslovni izid		333.834	936.261
Čisti poslovni izid poslovnega leta		4.471.103	2.094.489
		<b>7.300.453</b>	<b>4.327.298</b>
<b>Rezervacije in dolgoročne pasivne časovne razmejitve</b>		<b>12.700</b>	<b>15.551</b>
<b>Dolgoročne obveznosti</b>			
Dolgoročne finančne obveznosti	10	8.377.696	8.385.578
		<b>8.377.696</b>	<b>8.385.578</b>
<b>Kratkoročne obveznosti</b>			
Kratkoročne poslovne obveznosti	11	1.460.887	479.602
		<b>1.460.887</b>	<b>479.602</b>
<b>Kratkoročne pasivne časovne razmejitve</b>	12	<b>67.811</b>	<b>248.816</b>
<b>SKUPAJ OBVEZNOSTI DO VIROV SREDSTEV</b>		<b>17.219.547</b>	<b>13.456.845</b>
<b>Zunajbilančne obveznosti</b>	3	917.296	695.318

## IZKAZ POSLOVNEGA IZIDA ZA LETO, KONČANO 31. DECEMBRA 2007

(v EUR)	Pojasnilo	2007	2006
Čisti prihodki od prodaje	14A	16.239.883	9.953.214
Drugi poslovni prihodki	14A	20.057	10.115
		<b>16.259.940</b>	<b>9.963.329</b>
Stroški blaga, materiala in storitev	14B	(8.993.239)	(5.622.152)
Stroški dela	14B	(1.378.704)	(1.103.185)
Odpisi vrednosti	14B		
Amortizacija	14B	(99.539)	(141.732)
Prevrednotovalni poslovni odhodki	14B	(17.965)	(7.982)
Drugi poslovni odhodki	14B	(3.195)	(6.725)
		<b>(10.492.642)</b>	<b>(6.881.776)</b>
Finančni prihodki iz deležev	15	10.000	8.640
Finančni prihodki iz danih posojil	15	554.721	361.341
Finančni prihodki iz poslovnih terjatev	15	209	876
		<b>564.930</b>	<b>370.857</b>
Finančni odhodki iz oslabitev in odpisov finančnih naložb	16	(196)	(122.899)
Finančni odhodki iz finančnih obveznosti	16	(384.971)	(417.561)
Finančni odhodki iz poslovnih obveznosti	16	(352)	(3.569)
		<b>(385.519)</b>	<b>(544.029)</b>
Drugi prihodki	17	16.204	2.467
Drugi odhodki	18	(9.650)	(3.360)
		<b>6.554</b>	<b>(893)</b>
<b>Poslovni izid pred davki</b>		<b>5.953.263</b>	<b>2.907.488</b>
Davek iz dobička	21	(1.384.791)	(844.651)
Odloženi davek	20	1.599	31.652
<b>Čisti poslovni izid obračunskega obdobja</b>		<b>4.570.071</b>	<b>2.094.489</b>

## IZKAZ DENARNIH TOKOV ZA LETO, KONČANO 31. DECEMBRA 2007

(v EUR)	Pojasnilo	2007	2006
<b>A. Denarni tokovi pri poslovanju</b>			
<b>a) Postavke izkaza poslovnega izida</b>		<b>4.489.209</b>	<b>2.440.618</b>
Poslovni prihodki (razen za prevredn.) in finančni prihodki iz poslovnih terjatev	14A, 17	16.256.086	9.963.292
Poslovni odhodki brez amortizacije (razen za prevredn.) in finančni odhodki iz poslovnih obveznosti	14B, 18	(10.383.685)	(6.709.675)
Davki iz dobička in drugi davki, ki niso zajeti v poslovnih odhodkih	20, 21	(1.383.192)	(812.999)
<b>b) Spremembe čistih obratnih sredstev poslovnih postavk bilance stanja</b>		<b>819.748</b>	<b>421.710</b>
Začetne manj končne poslovne terjatve		24.947	349.553
Začetne manj končne aktivne časovne razmejitve		(3.705)	38.326
Začetne manj končne odložene terjatve za davek		(1.599)	525
Končni manj začetni poslovni dolgovi		981.110	(26.031)
Končne manj začetne pasivne časovne razmejitve in rezervacije		(181.005)	91.514
Končne manj začetne odložene obveznosti za davek		0	(32.177)
<b>c) Prebitok prejemkov (izdatkov) pri poslovanju (a + b)</b>		<b>5.308.957</b>	<b>2.862.328</b>
<b>B. Denarni tokovi pri naložbenju</b>			
<b>a) Prejemki pri naložbenju</b>		<b>13.392.335</b>	<b>11.488.292</b>
Prejemki od dobljenih obresti in deležev v dobičku drugih, ki se nanašajo na naložbenje	4, 15	447.445	414.722
Prejemki od odtujitve opredmetenih osnovnih sredstev		25.254	2.504
Prejemki od odtujitve dolgoročnih finančnih naložb	3	105.954	195.751
Prejemki od odtujitve kratkoročnih finančnih naložb	4	12.813.682	10.875.315
<b>b) Izdatki pri naložbenju</b>		<b>(15.624.804)</b>	<b>(15.371.575)</b>
Izdatki za pridobitev neopredmetenih sredstev	1	(47.681)	(11.942)
Izdatki za pridobitev opredmetenih osnovnih sredstev	2	(45.118)	(44.005)
Izdatki za pridobitev dolgoročnih finančnih naložb	3	(959.805)	(434.075)
Izdatki za pridobitev kratkoročnih finančnih naložb	4	(14.572.200)	(14.881.553)
<b>c) Prebitok prejemkov (izdatkov) pri naložbenju (a + b)</b>		<b>(2.232.469)</b>	<b>(3.883.283)</b>
<b>C. Denarni tokovi pri financiranju</b>			
<b>a) Prejemki pri financiranju</b>		<b>1.100.000</b>	<b>8.795.664</b>
Prejemki od vplačanega kapitala	8	1.100.000	0
Prejemki od povečanja dolgoročnih finančnih obveznosti		0	8.336.642
Prejemki od povečanja kratkoročnih finančnih obveznosti		0	459.022
<b>b) Izdatki pri financiranju</b>		<b>(3.089.769)</b>	<b>(7.903.953)</b>
Izdatki za dane obresti, ki se nanašajo na financiranje	10	(392.853)	(484.797)
Izdatki za odplačila kratkoročnih finančnih obveznosti		0	(4.548.743)
Izdatki za izplačila dividend in drugih deležev v dobičku	8	(2.696.916)	(2.870.413)
<b>c) Prebitok prejemkov (izdatkov) pri financiranju (a + b)</b>		<b>(1.989.769)</b>	<b>891.711</b>
<b>Č. Končno stanje denarnih sredstev</b>		<b>1.176.122</b>	<b>89.403</b>
Denarni izid v obdobju (seštevek A. c), B. c) in C. c))		<b>1.086.719</b>	<b>(129.244)</b>
Začetno stanje denarnih sredstev		89.403	218.647

## IZKAZ GIBANJA KAPITALA ZA LETO, KONČANO 31. DECEMBRA 2007

(v EUR)	Kap. rezerve						Skupaj
	Vpoklicani kapital	Splošni popr. kapitala	Zakonske rezerve	Preneseni čisti dobiček	Čisti dobiček posl. leta	Presežek iz prevredn.	
<b>Stanje 1. 1. 2006</b>	<b>667.668</b>	<b>542.062</b>	<b>77.799</b>	<b>3.806.674</b>	<b>0</b>	<b>8.755</b>	<b>5.102.958</b>
<b>Premiki v kapital</b>							
Vnos čistega posl. izida	0	0	0	0	2.094.489	0	2.094.489
Vnos prevrednotenj kapitala	0	0	0	0	0	264	264
<b>Premiki iz kapitala</b>							
Izpl. deleža in nagrad nadzornemu svetu	0	0	0	(2.870.413)	0	0	(2.870.413)
<b>Stanje 31. 12. 2006</b>	<b>667.668</b>	<b>542.062</b>	<b>77.799</b>	<b>936.261</b>	<b>2.094.489</b>	<b>9.019</b>	<b>4.327.298</b>
Prenos izida preteklih let	0	0	0	2.094.489	(2.094.489)	0	0
<b>Stanje 1. 1. 2007</b>	<b>667.668</b>	<b>542.062</b>	<b>77.799</b>	<b>3.030.750</b>	<b>0</b>	<b>9.019</b>	<b>4.327.298</b>
<b>Premiki v kapital</b>							
Vpis vpoklicanega osnovnega kapitala	1.100.000	0	0	0	0	0	1.100.000
Vnos čistega posl. izida	0	0	0	0	4.570.071	0	4.570.071
<b>Premiki v kapitalu</b>							
Oblikovanje zakonskih rezerv	0	0	98.968	0	(98.968)	0	0
<b>Premiki iz kapitala</b>							
Izpl. deleža in nagrad nadzornemu svetu	0	0	0	(2.696.916)	0	0	(2.696.916)
<b>Stanje 31. 12. 2007</b>	<b>1.767.668</b>	<b>542.062</b>	<b>176.767</b>	<b>333.834</b>	<b>4.471.103</b>	<b>9.019</b>	<b>7.300.453</b>

### Uporaba čistega dobička poslovnega leta

(v EUR)	2007
Čisti dobiček poslovnega leta	4.570.071
Oblikovanje zakonskih rezerv	(98.968)
Preneseni čisti dobiček	333.834
<b>Bilančni dobiček</b>	<b>4.804.937</b>

**PricewaterhouseCoopers d.o.o.**

Cesta v Kleče 15, 1000 Ljubljana

Telephone (01) 583 6000

Facsimile (01) 583 6099

Matična št.: 5717159

Davčna št.: 35498161

**POROČILO NEODVISNEGA REVIZORJA**

**Družbeniku družbe KD Skladi, družba za upravljanje, d.o.o.**

Revidirali smo priložene računovodske izkaze gospodarske družbe KD Skladi, družba za upravljanje, d.o.o., ki vključujejo bilanco stanja dan 31. decembra 2007, izkaz poslovnega izida, izkaz gibanja kapitala in izkaz denarnih tokov za tedaj končano leto ter povzetek bistvenih računovodskih usmeritev in druge pojasnjevalne opombe. Pregledali smo tudi poslovno poročilo.

**Odgovornost posloводства za računovodske izkaze**

Posloводство je odgovorno za pripravo in pošteno predstavitev teh računovodskih izkazov v skladu s slovenskimi računovodskimi standardi. Ta odgovornost vključuje: vzpostavitev, delovanje in vzdrževanje notranjega kontroliranja, povezanega s pripravo in pošteno predstavitvijo računovodskih izkazov, ki ne vsebujejo pomembno napačne navedbe zaradi prevare ali napake, izbiro in uporabo ustreznih računovodskih usmeritev ter pripravo računovodskih ocen, ki so utemeljene v danih okoliščinah.

**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 revizijske 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**

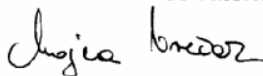
Po našem mnenju so računovodski izkazi resničen in pošten prikaz finančnega stanja gospodarske družbe KD Skladi, družba za upravljanje, d.o.o. na dan 31. decembra 2007, ter njenega poslovnega izida in denarnih tokov za tedaj končano leto v skladu s slovenskimi računovodskimi standardi, Zakonom o investicijskih skladih in družbah za upravljanje (Uradni list RS, št. 26/05 – ZISDU-1 – UPB1 in 68/05 – odločba US, 28/06 – ZTVP-1B, 114/06-ZUE in 92/07 – ZISDU-1B) ter zakonom o trgu finančnih instrumentov.

Poslovno poročilo je skladno z revidiranimi računovodskimi izkazi.

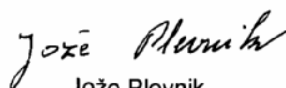
Ljubljana, 5. marca 2008

**PricewaterhouseCoopers d.o.o.**

PRICEWATERHOUSECOOPERS  d.o.o.



Mojca Vrečar  
Pooblaščená revizorka



Jože Plevnik  
Namestnik predsednika uprave

# 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. Temeljni namen slovenskih računovodskih standardov (v nadaljevanju SRS) je upoštevati splošno mednarodno računovodsko prakso, finančno pojmovanje kapitala in zahtevo po realni ohranitvi kapitala.

Slovenski inštitut za revizijo je dne 17. novembra 2005 sprejel nove računovodske standarde SRS 2006, ki so se pričeli uporabljati s 1. januarjem 2006.

### 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 odstotka 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.

<b>Ime podjetja</b>	<b>Sedež podjetja</b>	<b>Odstotek udeležbe v kapitalu</b>	<b>Sredstva (v EUR)</b>	<b>Velikost kapitala (v EUR)</b>	<b>Poslovni izid leta (v EUR)</b>
<b>Podjetje v skupini</b>					
KD Finančna točka, d.o.o.	Ljubljana, Slovenija	50,00 %	3.259.115	637.882	-130.404
ABDS d. d.	Sarajevo, FBiH	58,79 %	4.888.623	4.833.700	1.276.048

Med dolgoročnimi finančnimi naložbami družba izkazuje naložbo v podjetje ABDS d. d., Sarajevo, BiH, in družbo KD Finančna točka d. o. o., Ljubljana.

Družba je v letu 2006 pridobila dodatnih 18,72 odstotka družbe ABDS d. d., Sarajevo. Podjetje ABDS d. d. je z dnem 1. 6. 2006 vstopilo v skupino KD Holding in se popolno konsolidira (v letu 2005 pridruženo podjetje). V letu 2007 je družba dodatno kupila 70 delnic družbe ABDS d. d. Nabavna vrednost naložbe v delnice družbe ABDS d. d. na dan 31. 12. 2007 znaša 1.151.391 evrov.

V letu 2007 je družba pridobila 50-odstotni delež v družbi KD Finančna točka, d. o. o. Družba je posredno v 100-odstotni lasti matične družbe KD Holding d. d., zato je izkazana v okviru podjetij v skupini. Nabavna vrednost naložbe na dan 31. 12. 2007 znaša 957.738 evrov.



## **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-odstotni lastnik družba KD Holding d. d. in se uskupinja v okviru Skupine KD Holding. Skladno s 13. točko uvoda k SRS je KD Holding d. d. kot edini lastnik družbe privolil, da družbi ni potrebno sestavljati skupinskih računovodskih izkazov. Konsolidirano letno poročilo Skupine KD Holding je na voljo na sedežu družbe KD Holding d. d., Celovška 206, Ljubljana.

## **2. Pojasnila računovodskih usmeritev**

### **2.1. Neopredmetena dolgoročna sredstva**

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

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

Med neopredmetenimi sredstvi družba izkazuje neopredmetena sredstva s končno dobo koristnosti, in sicer programsko opremo in usredstvene stroške naložb v tuja opredmetena osnovna sredstva.

### **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 ter 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 in drobní inventar. Kot opredmeteno osnovno sredstvo, usposobljeno za uporabo, se šteje tudi drobní inventar, katerega doba uporabnosti je daljša od enega leta in katerega posamična vrednost ne presega 500 evrov.

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

## **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 2007 in 2006 so naslednje:

<b>(Ne)opredmeteno sredstvo</b>	Najnižja stopnja %	Najvišja stopnja %
Neopredmetena dolgoročna sredstva:		
Vlaganja v tuja osnovna sredstva	10,00	33,30
Programska oprema	20,00	33,30
Opredmetena osnovna sredstva:		
Pisarniška oprema	20,00	33,30
Motorna vozila	20,00	33,30
Računalniki	50,00	50,00
Tiskalniki in ostala strojna oprema	20,00	33,30
Drobni inventar	20,00	33,30

### 2.3. Finančne naložbe

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

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

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

Finančne naložbe se pri začetnem pripoznanju razvrstijo v:

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

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

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

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

Pripoznanje finančnega sredstva v družbi se odpravi, če se pravice do koristi, določenih v pogodbi, izrabijo, če ugasnejo ali če se prenesejo skoraj vsa tveganja in koristi, povezane z lastništvom finančnega sredstva. Ravno tako se pripoznavanje finančnega sredstva odpravi, če družba sicer ni prenesla tveganj in koristi, povezanih z lastništvom finančnega sredstva, ga pa ne obvladuje več. Šteje se, da družba ne obvladuje več finančnega

sredstva, če ima prevzemnik dejansko sposobnost prodati finančno sredstvo v njegovi celoti neki nepovezani tretji osebi in je zmožen izvršiti to svojo sposobnost enostransko in brez nalaganja dodatnih omejitev za prenos.

Poštena vrednost je znesek, s katerim je mogoče zamenjati sredstvo med dobro obveščenima in voljnima strankama v premišljenem poslu.

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 okrepitve, oslabilitve ali odprave oslabilitve. Prevrednotenje finančnih naložb se opravi na dan bilanciranja. Finančne naložbe, izražene v tuji valuti, se na dan bilanciranja preračunajo po srednjem tečaju Banke Slovenije.

### **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 oslabilitve - so izkazane neposredno v kapitalu 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 kapitalu odpravijo in učinki izkažejo v izkazu poslovnega izida.

Družba na dan bilance stanja oceni, ali obstaja kak nepristranski dokaz o morebitni oslabiljenosti finančnega sredstva. Če tak dokaz obstaja, je potrebno finančno naložbo prevrednotiti zaradi oslabilitve. 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 oslabilitve 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 opravitev 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 zaposlencev, 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 oslabiljene, če obstajajo nedvoumni pokazatelji, da je unovčljivost terjatev vprašljiva zaradi npr. dolžnikove nelikvidnosti, uvedbe prisilne poravnave ali stečaja. Če taki dokazi obstajajo, je pri terjatvah, izkazanih po odplačni vrednosti, potrebno preveriti, ali je nastala izguba zaradi oslabilitve, ki se pripozna v poslovnem izidu kot finančni odhodek. Izguba zaradi oslabilitve je znesek, za katerega knjigovodska vrednost presega nadomestljivo vrednost terjatve. Nadomestljiva vrednost poslovnih terjatev, izkazanih po odplačni vrednosti, se izračuna kot sedanja vrednost pričakovanih prihodnjih denarnih tokov, razobrestenih po izvorni efektivni obrestni meri. Slabitve poslovnih terjatev so izkazane kot prevrednotovalni poslovni odhodek v izkazu poslovnega izida.

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

## **2.5. Denarna sredstva**

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

## **2.6. Finančne in poslovne obveznosti**

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

Dolgovi so lahko finančni ali poslovni. Finančni dolgovi so dobljena posojila na podlagi posojilnih pogodb in so lahko dolgoročni ali kratkoročni. Med kratkoročnimi dolgovi se izkazujejo tudi dolgovi do zaposlencev, države in drugi dolgovi.

Dolgovi se pripoznajo kot obveznost, če je verjetno, da se bodo zaradi njegove poravnave zmanjšali dejavniki, ki omogočajo gospodarske koristi in je znesek za njegovo 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 oziroma. 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 pripoznanju, zmanjšan za odplačilo glavnice, povečan oziroma zmanjšan za nabrano odplačilo razlike med začetnim in v plačilo zapadlim zneskom.

Dolgovi, izraženi v tuji valuti, se na dan bilanciranja preračunajo po srednjem tečaju Banke Slovenije.

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

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

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

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

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

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

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

## **2.9. Rezervacije za odpravnine in jubilejne nagrade - drugi dolgoročni zaslužki zaposlencev**

Družba je v skladu z zakonodajo države in internimi akti zavezana k plačilu jubilejnih nagrad zaposlencem 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 in jubilejne nagrade, so:

- diskontna stopnja 4,5 %,
- pričakovana rast plač v družbi in pričakovana rast plač zaradi napredovanj (4,8 %)
- ocenjena stopnja fluktuacije glede na pretekle podatke (povprečna stopnja 4 %).

## **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, pa 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 izvirmih 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 zaposlencem 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 zasluzki 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, 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 oslabilve, 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 2007 se davek od dohodkov pravnih oseb obračunava po 23-odstotni stopnji.

## **2.15. Izkaz gibanja kapitala**

Izkaz gibanja kapitala je temeljni računovodski izkaz, v katerem so resnično in pošteno prikazane spremembe sestavin kapitala za prikazano obračunsko obdobje. Izkaz gibanja kapitala je sestavljen tako, da posamično prikazuje vse sestavine kapitala, zajete v bilanco stanja.

## 2.16. Izkaz denarnih tokov

Izkaz denarnih tokov je temeljni računovodski izkaz, v katerem so resnično in pošteno prikazane spremembe stanja denarnih sredstev in njihovih ustreznikov za prikazano obračunsko obdobje. Izkaz denarnih tokov je sestavljen po posredni metodi. V izkazu denarnih tokov so izkazani denarni tokovi v obdobju, nastali pri poslovanju, naložbenju in financiranju. Denarni tokovi so v izkazu denarnih tokov predstavljeni v nepobotanih zneskih.

## POJASNILA POSAMEZNIH REŠITEV IN VREDNOTENJ

### 1. Neopredmetena dolgoročna sredstva

(v EUR)	Programska oprema	Drugo	Neop. dolg. sredstva v pridobivanju	Skupaj
<b>Nabavna vrednost</b>				
<b>Stanje 31. 12. 2006</b>	<b>160.696</b>	<b>6.446</b>	<b>0</b>	<b>167.142</b>
Popravki po otvoritveni bilanci	0	0	0	0
<b>Stanje 1. 1. 2007</b>	<b>160.696</b>	<b>6.446</b>	<b>0</b>	<b>167.142</b>
Neposredna povečanja - investicije	10.156	4.713	32.812	47.681
<b>Stanje 31. 12. 2007</b>	<b>170.852</b>	<b>11.159</b>	<b>32.812</b>	<b>214.823</b>
<b>Popravek vrednosti</b>				
<b>Stanje 31. 12. 2006</b>	<b>70.838</b>	<b>859</b>	<b>0</b>	<b>71.697</b>
Popravki po otvoritveni bilanci	0	0	0	0
<b>Stanje 1. 1. 2007</b>	<b>70.838</b>	<b>859</b>	<b>0</b>	<b>71.697</b>
Amortizacija v letu	28.277	685	0	28.962
<b>Stanje 31. 12. 2007</b>	<b>99.115</b>	<b>1.544</b>	<b>0</b>	<b>100.659</b>
<b>Knjigovodska vrednost 31. 12. 2007</b>	<b>71.737</b>	<b>9.615</b>	<b>32.812</b>	<b>114.164</b>
<b>Knjigovodska vrednost 31. 12. 2006</b>	<b>89.858</b>	<b>5.587</b>	<b>0</b>	<b>95.445</b>

### 2. Opredmetena osnovna sredstva

(v EUR)	Avtomobili	Računalniška oprema	Druga oprema	Drobni inventar	Skupaj
<b>Nabavna vrednost</b>					
<b>Stanje 31. 12. 2006</b>	<b>66.221</b>	<b>179.117</b>	<b>177.966</b>	<b>29.879</b>	<b>453.183</b>
Popravki po otvoritveni bilanci	0	0	0	0	0
<b>Stanje 1. 1. 2007</b>	<b>66.221</b>	<b>179.117</b>	<b>177.966</b>	<b>29.879</b>	<b>453.183</b>
Neposredna povečanja - investicije	0	22.258	21.815	1.045	45.118
Zmanjšanja med letom	(35.175)	(24.671)	(35.977)	(14.661)	(110.484)
<b>Stanje 31. 12. 2007</b>	<b>31.046</b>	<b>176.704</b>	<b>163.804</b>	<b>16.263</b>	<b>387.817</b>
<b>Popravek vrednosti</b>					
<b>Stanje 31. 12. 2006</b>	<b>22.350</b>	<b>148.343</b>	<b>111.471</b>	<b>18.770</b>	<b>300.934</b>
Popravki po otvoritveni bilanci	0	0	0	0	0
<b>Stanje 1. 1. 2007</b>	<b>22.350</b>	<b>148.343</b>	<b>111.471</b>	<b>18.770</b>	<b>300.934</b>
Amortizacija v letu	5.912	24.487	33.961	6.217	70.577



Zmanjšanja med letom	(21.690)	(24.200)	(29.078)	(12.665)	(87.633)
<b>Stanje 31. 12. 2007</b>	<b>6.572</b>	<b>148.630</b>	<b>116.354</b>	<b>12.322</b>	<b>283.878</b>
<b>Knjigovodska vrednost 31. 12. 2007</b>					
	<b>24.474</b>	<b>28.074</b>	<b>47.450</b>	<b>3.941</b>	<b>103.939</b>
<b>Knjigovodska vrednost 31. 12. 2006</b>					
	<b>43.871</b>	<b>30.774</b>	<b>66.495</b>	<b>11.109</b>	<b>152.249</b>

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

### 3. Dolgoročne finančne naložbe

(v EUR)	2007	2006
<b>Dolgoročne finančne naložbe, razen posojil</b>		
Delnice in deleži v družbah v skupini	2.109.129	1.149.324
Delnice in deleži v pridruženih družbah	0	0
Druge delnice in deleži	37.155	37.155
	<b>2.146.284</b>	<b>1.186.479</b>
<b>Dolgoročna posojila</b>		
Dolgoročna posojila drugim	559.600	665.554
	<b>559.600</b>	<b>665.554</b>
<b>Skupaj</b>	<b>2.705.884</b>	<b>1.852.033</b>

#### Naložbe v pridružena podjetja

(v EUR)	2007	2006
<b>Stanje 1. 1.</b>	<b>0</b>	<b>714.986</b>
Pridobitve	0	434.075
Pripis rezultata preko IPI – odprava popravka	0	0
Pripis rezultata preko kapitala – pripis dobička	0	0
Prenos v odvisno podjetje	0	(1.149.061)
Tečajne razlike	0	0
<b>Stanje 31. 12.</b>	<b>0</b>	<b>0</b>

#### Naložbe v odvisna podjetja

(v EUR)	2007	2006
<b>Stanje 1. 1.</b>	<b>1.149.324</b>	<b>0</b>
Pridobitve	959.805	0
Prenos iz pridruženih podjetij	0	1.149.061
Tečajne razlike	0	263
<b>Stanje 31. 12.</b>	<b>2.109.129</b>	<b>1.149.324</b>

#### Naložbe v druge delnice in deleže, razpoložljive za prodajo

(v EUR)	2007	2006
<b>Stanje 1. 1.</b>	<b>37.155</b>	<b>37.155</b>
Pridobitve	0	0
<b>Stanje 31. 12.</b>	<b>37.155</b>	<b>37.155</b>

Poštena vrednost finančnih naložb v delnice in deleže je na dan 31. 12. 2007 znašala 37.154,44 evra.

## Dolgoročna posojila

(v EUR)	Dolg 1. 1.	Črpanja posojil	Odplačila glavnice	Tečajne razlike	Druga gibanja	Dolg 31. 12.
<b>Posojilojemalec</b>						
Fizične osebe	740.371	0	(105.954)	0	0	634.417
Oslabitev	(74.817)	0	0	0	0	(74.817)
<b>Skupaj</b>	<b>665.554</b>	<b>0</b>	<b>(105.954)</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>559.600</b>

## Ročnost dolgoročno danih posojil

(v EUR)	2007
Zapadlost nad 5 let	634.417
<b>Skupaj</b>	<b>634.417</b>

Družba na dan 31. 12. 2007 ni imela zastavljenih vrednostnih papirjev.

## Dolgoročna posojila tujim fizičnim osebam

V letu 2000 je družba odobrila 45 tujim fizičnim osebam iz Federacije BIH dolgoročna posojila za vplačilo osnovnega kapitala ABDS d. d. Višina odobrenih in črpanih posojil je znašala 1.048.160,00 dem oziroma 535.915,70 evra (štirje obroki po 262.040,00 dem). Obresti D + 4 % in glavnice teh posojil so zapadle v plačilo v dveh letih po črpanju posojila, zato jih je družba na dan 31. 12. 2001 izkazovala med kratkoročnimi naložbami. V letu 2002 se je z aneksi dogovorilo, da se vračilo posojil izvaja s pobotanjem dividend družbe ABDS d. d., ki bodo pripadale posojilojemalcem, in da se višina posojila poveča za dva dodatna obroka, ki se prav tako namenita za vplačilo dokapitalizacije družbe ABDS d. d. V letu 2007 so kreditorejmalci vrnili 105.952,99 evra posojil, tako da na dan 31. 12. 2007 znašajo 559.600,77 evra. Posojila so zavarovana z zastavo delnic družbe ABDS d. d. v višini 917.296 evra (zunajbilančna sredstva).

## 4. Kratkoročne finančne naložbe

(v EUR)	2007	2006
<b>Kratkoročne finančne naložbe, razen posojil</b>		
Druge delnice in deleži	5	5
	<b>5</b>	<b>5</b>
<b>Kratkoročna posojila</b>		
Kratkoročna posojila družbam v skupini	12.890.629	10.984.332
Kratkoročna posojila drugim	0	30.503
	<b>12.890.629</b>	<b>11.014.835</b>
<b>Skupaj</b>	<b>12.890.634</b>	<b>11.014.840</b>

## Gibanje kratkoročnih finančnih naložb

(v EUR)	Dolg 1. 1.	Črpanja posojil	Odplačila glavnice	Pripis obresti	Odplačila obresti	Dolg 31. 12.
<b>Posojilojemalec</b>						
Podjetja v skupini	10.984.332	14.572.200	(12.798.433)	544.321	(411.791)	12.890.629
Druga podjetja	2.663	0	0	0	(2.663)	0
Fizične osebe	27.840	0	(15.249)	0	(12.591)	0
<b>Skupaj</b>	<b>11.014.835</b>	<b>14.572.200</b>	<b>(12.813.682)</b>	<b>544.321</b>	<b>(427.045)</b>	<b>12.890.629</b>

Družba je na dan 31. 12. 2007 med kratkoročnimi naložbami izkazovala posojila dana družbam v skupini. Posojila so se večinoma obrestovala po davčno priznani obrestni meri na dan sklenitve pogodbe. Obrestne mere so se gibale v razponu od 3,23 do 5,783 % p.a.

## 5. Kratkoročne poslovne terjatve

(v EUR)	2007	2006
<b>Kratkoročne poslovne terjatve</b>		
Kratkoročne poslovne terjatve do družb v skupini	13.236	43.674
Kratkoročne poslovne terjatve do pridruženih družb	61.263	37.563
Kratkoročne poslovne terjatve do kupcev	118.920	75.766
Kratkoročne poslovne terjatve do drugih	2.099	67.890
<b>Skupaj</b>	<b>195.518</b>	<b>224.893</b>

## Ročnost kratkoročnih poslovnih terjatev do kupcev

(v EUR)	2007	2006
Nezapadle terjatve	183.820	156.997
Zapadlost od 1 do 30 dni	122	0
Zapadlost od 31 do 60 dni	9.458	0
Zapadlost od 61 do 180 dni	0	6
Zapadlost nad 90 dni	19	0
<b>Skupaj</b>	<b>193.419</b>	<b>157.003</b>

Terjatve niso zavarovane.

## 6. Denarna sredstva

(v EUR)	2007	2006
Gotovina v blagajni	219	5
Denarna sredstva na računih	722	56
Nočni depoziti	1.175.181	89.342
<b>Skupaj</b>	<b>1.176.122</b>	<b>89.403</b>

Nočni depozit se je obrestoval po 2,025 % p.a.

## 7. Kratkoročne aktivne časovne razmejitev

(v EUR)	2007	2006
Kratkoročno odloženi stroški	26.395	22.690
<b>Skupaj</b>	<b>26.395</b>	<b>22.690</b>

Kratkoročno odloženi stroški zajemajo razmejene stroške zavarovanj, najemov, naročin in druge stroške.

## Gibanje kratkoročnih aktivnih časovnih razmejitev

(v EUR)	2007	2006
<b>Stanje 1. 1.</b>	<b>22.690</b>	<b>61.016</b>
Oblikovanje	67.956	41.214
Črpanje	(64.251)	(79.540)
<b>Stanje 31. 12.</b>	<b>26.395</b>	<b>22.690</b>

## 8. Kapital

Vpoklicani kapital družbe KD Skladi, d. o. o., je opredeljen v statutu družbe in registriran na sodišču ter so ga temu ustrezno vpisali oziroma vplačali njegovi lastniki. Vpoklicani kapital znaša 1.767.668 evrov in je enak registriranemu.

Po sklepu o uporabi bilančnega dobička z dne 5. 6. 2007 se je bilančni dobiček leta 2006 v višini 2.696.915,67 evra uporabil, kot sledi:

- 2.655.025,89 evra – izplačilo dividend,
- 41.889,78 evra – nagrada članom nadzornega sveta.

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

Družba je v letu 2007 ustvarila 4.570.071 evrov čistega dobička poslovnega leta. Po oblikovanju zakonskih rezerv v višini 98.968 evrov znaša nerazporejeni čisti dobiček poslovnega leta 4.471.103 evre.

V letu 2007 se splošno prevrednotenje kapitala ni opravljalo.

(v EUR)	Vpoklicani kapital	Kapital. rezerve	Rezerve iz dobička	Prenes. čisti dobiček	Dobiček posl. leta	Presežek iz prevred.	Skupaj
<b>Vrednost kapitala pred prevrednotenjem</b>	<b>1.767.668</b>	<b>542.062</b>	<b>77.799</b>	<b>333.834</b>	<b>4.570.071</b>	<b>9.019</b>	<b>7.300.453</b>
Splošno prevrednotenje zaradi ohranjanja kupne moči na podlagi rasti cen življenjskih potrebščin – 5,6 %	38.583	30.355	4.357	83.243	(157.043)	505	0
<b>Vrednost kapitala v primeru opravljenega prevrednotenja kapitala, zaradi ohranjanja kupne moči v evrih</b>	<b>1.806.251</b>	<b>572.417</b>	<b>82.156</b>	<b>417.077</b>	<b>4.413.028</b>	<b>9.524</b>	<b>7.300.453</b>

V primeru prevrednotenja kapitala na podlagi rasti cen življenjskih potrebščin bi družba imela v letu 2007 4.413.028 evrov čistega dobička. Pri izračunu splošnega prevrednotenja kapitala je bila upoštevana rast cen življenjskih potrebščin v višini 5,6 %.

Lastniška struktura družbe je bila na dan 31. 12. 2007:

- KD Holding d. d. 100,00 odstotka

Kapital družbe je na dan 31. 12. 2007 znašal 7.300.453 evrov.

## 9. Rezervacije

(v EUR)	Rezervacije za pokojnine in podobne obveznosti
<b>Stanje 1. 1. 2007</b>	<b>15.551</b>
Odprava	(4.117)
Oblikovanje	1.266
<b>Stanje 31. 12. 2007</b>	<b>12.700</b>

## 10. Finančne obveznosti

(v EUR)	2007	2006
<b>Dolgoročne finančne obveznosti</b>		

Dolgoročne finančne obveznosti do bank	8.377.696	8.385.578
<b>Skupaj</b>	<b>8.377.696</b>	<b>8.385.578</b>

#### Gibanje dolgoročnih finančnih obveznosti

(v EUR)	Dolg 1. 1.	Črpanja posojil	Pripis obresti	Odplačila v letu	Tečajne razlike	Dolg 31. 12.
Posojilodajalec						
Banke	8.385.578	0	384.971	(392.853)	0	8.377.696
<b>Skupaj</b>	<b>8.385.578</b>	<b>0</b>	<b>384.971</b>	<b>(392.853)</b>	<b>0</b>	<b>8.377.696</b>

Družba je v letu 2006 najela dolgoročno posojilo pri slovenski poslovni banki v višini 8.345.000,00 evra. 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 241.000 rednih delnic družbe KD Holding d. d. (oznaka KDHR), zastavitelj pa je KD Group d. d.

#### 11. Poslovne obveznosti

(v EUR)	2007	2006
<b>Kratkoročne poslovne obveznosti</b>		
Kratkoročne poslovne obveznosti do družb v skupini	501.346	210.915
Kratkoročne poslovne obveznosti do pridruženih družb	29.222	16.508
Kratkoročne poslovne obveznosti do dobaviteljev	187.200	156.399
Kratkoročne obveznosti za davek od dobička	610.528	0
Kratkoročne poslovne obveznosti za davke in prispevke	20.122	20.183
Kratkoročne poslovne obveznosti do zaposlenih	98.779	68.648
Druge kratkoročne poslovne obveznosti	13.690	6.949
<b>Skupaj</b>	<b>1.460.887</b>	<b>479.602</b>

#### 12. Kratkoročne pasivne časovne razmejitve

(v EUR)	2007	2006
Kratkoročno odloženi prihodki	2.556	2.556
Kratkoročno vnaprej vračunani stroški in odhodki	65.255	246.260
<b>Skupaj</b>	<b>67.811</b>	<b>248.816</b>

#### Gibanje kratkoročnih pasivnih časovnih razmejitev

(v EUR)	2007	2006
<b>Stanje 1. 1.</b>	<b>248.816</b>	<b>149.586</b>
Oblikovanje	2.132.050	1.316.835
Črpanje	(2.313.055)	(1.217.605)
<b>Stanje 31. 12.</b>	<b>67.811</b>	<b>248.816</b>

Kratkoročno je družba vkalkulirala stroške revizije, vstopne provizije pogodbenih partnerjev, na katere je s pooblastilom prenesla storitev trženja vzajemnih skladov' in stroške neizkoriščenih dopustov v letu 2007.

### 13. Postavke bilance stanja po območnih odsekih

	2007			
(v EUR)	Slovenija	EU	Tujina	Skupaj
<b>Postavke sredstev</b>				
Neopredmetena dolgoročna sredstva	114.164	0	0	114.164
Opredmetena osnovna sredstva	103.939	0	0	103.939
Dolgoročne finančne naložbe	994.892	0	1.710.992	2.705.884
Odložene terjatve za davek	6.891	0	0	6.891
Kratkoročne finančne naložbe	12.890.629	0	5	12.890.634
Kratkoročne poslovne terjatve	195.518	0	0	195.518
Denarna sredstva	1.176.122	0	0	1.176.122
Aktivne časovne razmejitve	26.395	0	0	26.395
<b>Postavke obveznosti do virov sredstev</b>				
Dolgoročne finančne obveznosti	8.377.696	0	0	8.377.696
Kratkoročne poslovne obveznosti	1.456.907	0	3.980	1.460.887
Pasivne časovne razmejitve	67.811	0	0	67.811

	2006			
(v EUR)	Slovenija	EU	Tujina	Skupaj
<b>Postavke sredstev</b>				
Neopredmetena dolgoročna sredstva	95.445	0	0	95.445
Opredmetena osnovna sredstva	152.249	0	0	152.249
Dolgoročne finančne naložbe	37.155	0	1.814.878	1.852.033
Odložene terjatve za davek	5.292	0	0	5.292
Kratkoročne finančne naložbe	11.014.835	0	5	11.014.840
Kratkoročne poslovne terjatve	224.893	0	0	224.893
Denarna sredstva	89.403	0	0	89.403
Aktivne časovne razmejitve	18.247	355	4.088	22.690
<b>Postavke obveznosti do virov sredstev</b>				
Dolgoročne finančne obveznosti	8.385.578	0	0	8.385.578
Kratkoročne poslovne obveznosti	479.602	0	0	479.602
Pasivne časovne razmejitve	248.816	0	0	248.816

### 14. Analiza prihodkov iz prodaje in stroškov

#### A. Poslovni prihodki

(v EUR)	2007	2006
<b>Prihodki od prodaje storitev v državi</b>	<b>16.239.883</b>	<b>9.953.214</b>
Podjetja v skupini	60.676	85.915
Pridružena podjetja	2.353.140	1.726.578
Drugi	13.826.067	8.140.721
<b>Drugi poslovni prihodki</b>	<b>20.057</b>	<b>10.115</b>
Dobički od prodaj opredmetenih osnovnih sredstev	15.940	2.504
Prihodki od odprave rezervacij	4.117	7.611
<b>Skupaj</b>	<b>16.259.940</b>	<b>9.963.329</b>

## Struktura prihodkov iz naslova provizij

(v EUR)	2007			2006		
	Upravljav. provizija	Vstopna provizija	Skupaj	Upravljav. provizija	Vstopna provizija	Skupaj
KD ID, delniška investicijska družba, d. d.	2.352.176	0	2.352.176	1.726.577	0	1.726.577
KD Galileo, vzajemni sklad fleksibilne strukture naložb	6.393.934	606.032	6.999.966	4.491.942	224.136	4.716.078
KD Rastko, delniški vzajemni sklad	2.890.129	242.351	3.132.480	2.070.631	76.740	2.147.371
KD Bond, obvezniški vzajemni sklad	108.532	9.189	117.721	158.304	9.377	167.681
KD MM, vzajemni sklad denarnega trga	31.254	0	31.254	42.839	0	42.839
KD Prvi izbor, vzajemni sklad delniških skladov	292.853	41.323	334.176	262.410	81.239	343.649
KD Balkan, delniški vzajemni sklad	1.786.829	576.802	2.363.631	404.657	130.471	535.128
KD Novi trgi, delniški vzajemni sklad	239.703	90.554	330.257	70.222	17.639	87.861
KD Severna Amerika, delniški vzajemni sklad	16.595	2.043	18.638	13.116	1.173	14.289
KD Surovine in energija, delniški vzajemni sklad	99.451	20.998	120.449	31.673	15.423	47.096
KD Tehnologija, delniški vzajemni sklad	40.855	2.585	43.440	18.816	5.099	23.915
KD Nova energija, delniški vzajemni sklad	148.532	127.433	275.965	3.080	2.195	5.275
KD Vitalnost, delniški vzajemni sklad	40.492	10.402	50.894	3.017	0	3.017
<b>Skupaj</b>	<b>14.441.335</b>	<b>1.729.712</b>	<b>16.171.047</b>	<b>9.297.284</b>	<b>563.492</b>	<b>9.860.776</b>

## Prikaz sredstev dobro poučenih vlagateljev

(v EUR)		2007		
Število dobro poučenih vlagateljev	Znesek sredstev v upravljanju	Obračunana upravljavska provizija	Udeležba na dobičku	
1	2.090.573	9.876	47.565	
<b>Skupaj:</b>	<b>2.090.573</b>	<b>9.876</b>	<b>47.565</b>	

(v EUR)		2006		
Število dobro poučenih vlagateljev	Znesek sredstev v upravljanju	Obračunana upravljavska provizija	Udeležba na dobičku	
1	1.698.798	8.020	4.494	
<b>Skupaj:</b>	<b>1.698.798</b>	<b>8.020</b>	<b>4.494</b>	

## B. Analiza stroškov

### Analiza stroškov po izvirnih vrstah:

(v EUR)	2007	2006
<b>Stroški materiala</b>	<b>50.146</b>	<b>67.220</b>
<b>Stroški energije</b>	<b>3.135</b>	<b>3.577</b>
<b>Stroški storitev</b>		
Stroški prevoznih in poštnih storitev	111.166	139.651
Stroški najemnin in vzdrževanja sredstev	171.910	167.291
Povračila stroškov zaposlenim v zvezi z delom	11.226	7.890
Stroški plačilnega prometa in bančnih storitev	41.822	91.324
Stroški zavarovanj	8.660	7.868
Stroški sejmov, reklame, reprezentance	535.309	858.506
Stroški storitev agentov za pridobivanje investitorjev	3.084.263	1.477.134
Stroški posredovanja vred. papirjev za investicijske sklade	1.197.387	572.836
Stroški upravljanja skladov	2.701.190	1.263.121
Stroški ostalih intelektualnih in osebnih storitev	664.818	588.984
Stroški storitev fizičnih oseb	51.847	43.218
Stroški drugih storitev	360.360	333.532
<b>Stroški storitev</b>	<b>8.939.958</b>	<b>5.551.355</b>
<b>Stroški materiala in storitev</b>	<b>8.993.239</b>	<b>5.622.152</b>
Stroški plač	1.050.064	824.598
Stroški socialnega in pokojninskega zavarovanja	238.790	141.010
Ostali stroški dela	89.850	137.577
<b>Skupaj stroški dela</b>	<b>1.378.704</b>	<b>1.103.185</b>
<b>Amortizacija</b>	<b>99.539</b>	<b>141.732</b>
<b>Prevrednotovalni odhodki pri neopredmetenih in opredmetenih osnovnih sredstvih</b>	<b>17.965</b>	<b>7.982</b>
<b>Oblikovanje rezervacij za odpravnine</b>	<b>1.266</b>	<b>812</b>
<b>Ostali stroški</b>	<b>1.929</b>	<b>5.913</b>
<b>Skupaj stroški</b>	<b>10.492.642</b>	<b>6.881.776</b>

### Analiza stroškov po funkcionalnih skupinah:

(v EUR)	Stroški prodaje	Splošni stroški	2007	Stroški prodaje	Splošni stroški	2006
Stroški materiala	458	49.688	<b>50.146</b>	2.776	64.444	<b>67.220</b>
Stroški energije	1.608	1.527	<b>3.135</b>	1.998	1.579	<b>3.577</b>
Stroški storitev	3.686.202	5.253.756	<b>8.939.958</b>	2.426.177	3.125.178	<b>5.551.355</b>
Stroški dela	275.967	1.102.737	<b>1.378.704</b>	304.732	798.453	<b>1.103.185</b>
Amortizacija	19.908	79.631	<b>99.539</b>	60.005	81.727	<b>141.732</b>
Drugo	17.965	3.195	<b>21.160</b>	7.982	6.725	<b>14.707</b>
<b>Skupaj stroški</b>	<b>4.002.108</b>	<b>6.490.534</b>	<b>10.492.642</b>	<b>2.803.670</b>	<b>4.078.106</b>	<b>6.881.776</b>



## Prejemki članov uprave in nadzornega sveta

(v EUR)	2007	2006
Člani uprave	218.772	132.215
Člani nadzornega sveta	32.303	39.200
Individualne pogodbe	403.720	196.065
<b>Skupaj</b>	<b>654.795</b>	<b>367.480</b>

Družba je v letu 2007 izkazala med stroški intelektualnih storitev stroške storitev v višini 7.980 evrov, ki jih je opravila revizorska hiša PricewaterhouseCoopers d. o. o., in sicer:

- stroški revizije letnega poročila v višini 7.200 evrov ter
- stroški drugih storitev revidiranja v višini 780 evrov.

## 15. Finančni prihodki

(v EUR)	2007	2006
<b>Finančni prihodki iz deležev</b>		
Finančni prihodki iz deležev v drugih podjetjih	10.000	8.640
	<b>10.000</b>	<b>8.640</b>
<b>Finančni prihodki iz danih posojil</b>		
Finančni prihodki iz posojil, danih družbam v skupini	544.321	352.580
Finančni prihodki iz posojil, danih drugim	10.400	8.761
	<b>554.721</b>	<b>361.341</b>
<b>Finančni prihodki iz poslovnih terjatev</b>		
Finančni prihodki iz poslovnih terjatev do drugih	209	876
	<b>209</b>	<b>876</b>
<b>Skupaj</b>	<b>564.930</b>	<b>370.857</b>

## 16. Finančni odhodki

(v EUR)	2007	2006
<b>Finančni odhodki iz oslabitev in odpisov finančnih naložb</b>		
Finančni odhodki iz oslabitev in odpisov drugih naložb	196	122.899
	<b>196</b>	<b>122.899</b>
<b>Finančni odhodki iz finančnih obveznosti</b>		
Finančni odhodki iz posojil, prejetih od podjetij v skupini	0	130
Finančni odhodki iz posojil, prejetih od bank	384.971	328.977
Finančni odhodki iz izdanih obveznic	0	84.135
Finančni odhodki iz drugih finančnih obveznosti	0	4.319
	<b>384.971</b>	<b>417.561</b>
<b>Finančni odhodki iz poslovnih obveznosti</b>		
Finančni odhodki iz drugih poslovnih obveznosti	352	3.569
	<b>352</b>	<b>3.569</b>
<b>Skupaj</b>	<b>385.519</b>	<b>544.029</b>

## 17. Drugi prihodki

(v EUR)	2007	2006
Subvencije, dotacije	3.847	2.038
Odškodnine	12.356	415
Drugi prihodki	1	14

<b>Skupaj</b>	<b>16.204</b>	<b>2.467</b>
---------------	---------------	--------------

#### 18. Drugi odhodki

(v EUR)	<b>2007</b>	<b>2006</b>
Odškodnine	9.647	3.360
Drugi odhodki	3	0
<b>Skupaj</b>	<b>9.650</b>	<b>3.360</b>

#### 19. Postavke izkaza poslovnega izida po območnih odsekih

	2007			
(v EUR)	Slovenija	EU	Tujina (zunaj EU)	Skupaj
Čisti prihodki od prodaje in prev. prihodki	16.259.940	0	0	16.259.940
Stroški blaga, materiala in storitev	(8.934.673)	(1.012)	(57.554)	(8.993.239)
Stroški dela	(1.378.704)	0	0	(1.378.704)
Amortizacija in drugi stroški	(120.699)	0	0	(120.699)
Finančni prihodki	564.930	0	0	564.930
Finančni odhodki	(385.519)	0	0	(385.519)
Drugi prihodki	16.204	0	0	16.204
Drugi odhodki	(9.650)	0	0	(9.650)
Poslovni izid pred davki	6.011.829	(1.012)	(57.554)	5.953.263

	2006			
(v EUR)	Slovenija	EU	Tujina (zunaj EU)	Skupaj
Čisti prihodki od prodaje in prev. prihodki	9.963.329	0	0	9.963.329
Stroški blaga, materiala in storitev	(5.550.457)	(57.194)	(14.501)	(5.622.152)
Stroški dela	(1.103.185)	0	0	(1.103.185)
Amortizacija in drugi stroški	(156.439)	0	0	(156.439)
Finančni prihodki	369.981	876	0	370.857
Finančni odhodki	(418.312)	(2.818)	(122.899)	(544.029)
Drugi prihodki	2.467	0	0	2.467
Drugi odhodki	(3.360)	0	0	(3.360)
Poslovni izid pred davki	3.104.024	(59.136)	(137.400)	2.907.488

#### 20. Odloženi davek

##### Stanje odloženih davkov

(v EUR)	<b>2007</b>	<b>2006</b>
Terjatve za odloženi davek	6.891	5.292
<b>Skupaj odloženi davek</b>	<b>6.891</b>	<b>5.292</b>

##### Gibanje odloženih davkov

(v EUR)	<b>2007</b>	<b>2006</b>
---------	-------------	-------------

<b>Stanje 1. januarja</b>	<b>5.292</b>	<b>(26.360)</b>
Odloženi davek v dobro (breme) posl.izida	1.599	31.652
<b>Stanje 31. decembra</b>	<b>6.891</b>	<b>5.292</b>

#### Gibanje terjatev za odloženi davek

(v EUR)	<b>Rezervacije za odpravnine in jubilejne nagrade</b>	<b>Drugo</b>	<b>Skupaj</b>
<b>Stanje 1. januarja 2006</b>	<b>5.817</b>	<b>0</b>	<b>5.817</b>
Odloženi davek v dobro (breme) posl. izida	(2.708)	2.183	(525)
<b>Stanje 31. decembra 2006</b>	<b>3.109</b>	<b>2.183</b>	<b>5.292</b>
<b>Stanje 1. januarja 2007</b>	<b>3.109</b>	<b>2.183</b>	<b>5.292</b>
Odloženi davek v dobro (breme) posl. izida	(696)	2.295	1.599
<b>Stanje 31. decembra 2007</b>	<b>2.413</b>	<b>4.478</b>	<b>6.891</b>

#### 21. Davki

(v EUR)	<b>2007</b>	<b>2006</b>
Prihodki, usklajeni z določbami ZDDPO-2	16.826.957	10.332.023
Odhodki, usklajeni z določbami ZDDPO-2	(10.815.807)	(7.060.107)
Razlika med davčno priznanimi prihodki in odhodki	6.011.150	3.271.916
Povečanje davčne osnove za predhodno uveljavljene olajšave	21.147	0
Povečanje davčne osnove zaradi prehoda SRS(2006)	0	128.710
Davčna osnova	6.032.297	3.400.626
Davčne olajšave	(11.464)	(22.021)
Osnova za davek	6.020.833	3.378.605
<b>Davek iz dobička za poslovno leto</b>	<b>1.384.791</b>	<b>844.651</b>

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

(v EUR)	<b>Terjatve do povezane osebe</b>		<b>Obveznosti do povezane osebe</b>		<b>Naložbe v osebe, povezane z DZU</b>
<b>Povezana oseba</b>	<b>iz poslovanja</b>	<b>iz financiranja</b>	<b>iz poslovanja</b>	<b>iz financiranja</b>	
B1	0	5.792.552	7.869	0	2.109.129
B2	0	7.098.077	0	0	0
C	13.236	0	522.699	0	0
E1	0	0	17.761	0	0
E3	0	0	11.297	0	0
G	61.263	0	0	0	0
<b>Skupaj</b>	<b>74.499</b>	<b>12.890.629</b>	<b>559.626</b>	<b>0</b>	<b>2.109.129</b>

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)	2007	2006
Podjetja v skupini	83.756	474.658
Pridružena podjetja	2.353.333	1.726.577
<b>Skupaj</b>	<b>2.437.089</b>	<b>2.201.235</b>

### Nabava pri povezanih osebah

(v EUR)	2007	2006
Podjetja v skupini	5.964.255	2.864.960
Pridružena podjetja	623.874	175.813
<b>Skupaj</b>	<b>6.588.129</b>	<b>3.040.773</b>

### Odpрте postavke od prodaj povezanim osebam in nabav od povezanih oseb

(v EUR)	2007	2006
<b>Poslovne terjatve do povezanih oseb</b>		
Podjetja v skupini	13.236	43.674
Pridružena podjetja	61.263	37.563
<b>Skupaj</b>	<b>74.499</b>	<b>81.237</b>
<b>Poslovne obveznosti do povezanih oseb</b>		
Podjetja v skupini	501.346	210.915
Pridružena podjetja	29.222	16.508
<b>Skupaj</b>	<b>530.568</b>	<b>227.423</b>

### Pridobljena posojila od povezanih podjetij

(v EUR)	2007	2006
Podjetja v skupini	0	459.022
<b>Skupaj</b>	<b>0</b>	<b>459.022</b>

### Dana posojila povezanim osebam

(v EUR)	2007	2006
Podjetja v skupini	14.572.200	14.861.763
<b>Skupaj</b>	<b>14.572.200</b>	<b>14.861.763</b>

**PricewaterhouseCoopers d.o.o.**

Cesta v Kleče 15, 1000 Ljubljana

Telephone (01) 583 6000

Facsimile (01) 583 6099

Matična št.: 5717159

Davčna št.: 35498161

**Druženiku družbe**

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

**Poročilo 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 31. decembra 2007, in sicer spoštovanje tretjega in petega odstavka 30. člena Zakona o investicijskih skladih in družbah za upravljanje (Uradni list RS, št. 26/05 – ZISDU-1 – UPB1 in 68/05 – odločba US, 28/06 – ZTVP-1B, 114/06-ZUE in 92/07 – ZISDU-1B; odslej ZISDU-1). Za kapitalsko ustreznost in vzpostavitev sistema obvladovanja tveganj v družbi KD Skladi, družba za upravljanje, d.o.o. je odgovorna uprava družbe. Naša naloga je izraziti mnenje o tem.

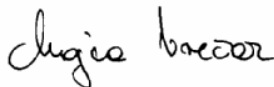
Revizijo smo opravili v skladu z mednarodnimi standardi revidiranja. Ti standardi zahtevajo od nas načrtovanje in izvedbo revizije za pridobitev primerne zagotovila, da je sistem obvladovanja tveganj v družbi KD Skladi, družba za upravljanje, d.o.o. vzpostavljen v skladu z ZISDU-1 ter da ta družba razpolaga s predpisano velikostjo kapitala. Revizija vključuje preizkuševalno preverjanje ustreznih dokazov o obstoju sistema obvladovanja tveganj in izvajanju načrta za obvladovanje tveganj. Prepričani smo, da je opravljena revizija primerna podlaga za naše mnenje.

Po našem mnenju je imela družba KD Skladi, družba za upravljanje, d.o.o. v letu, ki se je končalo 31. decembra 2007, v vseh pomembnih pogledih vzpostavljen sistem obvladovanja tveganj iz petega odstavka 30. člena ZISDU-1 ter je razpolagala z ustrežno velikostjo kapitala v skladu s tretjim odstavkom 30. člena ZISDU-1.

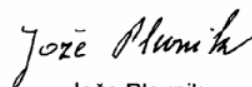
Ljubljana, 5. marca 2008

**PricewaterhouseCoopers d.o.o.**





Mojca Vrečar  
Pooblaščenka revizorka



Jože Plevnik  
Namestnik predsednika uprave

**PricewaterhouseCoopers d.o.o.**

Cesta v Kleče 15, 1000 Ljubljana

Telephone (01) 583 6000

Facsimile (01) 583 6099

Matična št.: 5717159

Davčna št.: 35498161

**Družbeniku družbe**

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

**Poročilo o izpolnjevanju pravil varnega in skrbnega poslovanja**

Revidirali smo spoštovanje določb 138. in 182. člena ZISDU-1 pri upravljanju premoženja investicijskih skladov KD Galileo, vzajemni sklad fleksibilne strukture naložb, KD Rastko, delniški vzajemni sklad, KD Bond, obvezniški vzajemni sklad, KD Prvi izbor, vzajemni sklad delniških skladov, KD MM, vzajemni sklad denarnega trga, KD Balkan, delniški vzajemni sklad, KD Surovine in energija, delniški vzajemni sklad, KD Tehnologija, delniški vzajemni sklad, KD Novi trgi, delniški vzajemni sklad, KD Severna Amerika, delniški vzajemni sklad, KD Nova energija, delniški vzajemni sklad, KD Vitalnost, delniški vzajemni sklad in KD ID, delniška investicijska družba, d.d. pri družbi KD Skladi, družba za upravljanje, d.o.o. v letu, ki se je končalo 31. decembra 2007. Za spoštovanje določb omenjenih členov je odgovorna uprava družbe. Naša naloga je izraziti mnenje o tem.

Revizijo smo opravili v skladu z mednarodnimi standardi revidiranja. Ti standardi zahtevajo od nas načrtovanje in izvedbo revizije za pridobitev primerne zagotovila, da je družba KD Skladi, družba za upravljanje, d.o.o., pri upravljanju premoženja investicijskih skladov v vseh pomembnih pogledih spoštovala določbe 138. in 182. člena ZISDU-1. Revizija vključuje preizkuševalno preverjanje ustreznih dokazov o spoštovanju zakonodaje ter presojanje spoštovanja pravil upravljanja premoženja investicijskih 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 investicijskih skladov KD Galileo, vzajemni sklad fleksibilne strukture naložb, KD Rastko, delniški vzajemni sklad, KD Bond, obvezniški vzajemni sklad, KD Prvi izbor, vzajemni sklad delniških skladov, KD MM, vzajemni sklad denarnega trga, KD Balkan, delniški vzajemni sklad, KD Surovine in energija, delniški vzajemni sklad, KD Tehnologija, delniški vzajemni sklad, KD Novi trgi, delniški vzajemni sklad, KD Severna Amerika, delniški vzajemni sklad, KD Nova energija, delniški vzajemni sklad, KD Vitalnost, delniški vzajemni sklad in KD ID, delniška investicijska družba, d.d. pri družbi KD Skladi, družba za upravljanje, d.o.o. v letu, ki se je končalo 31. decembra 2007, v vseh pomembnih pogledih spoštovala določbe 138. in 182. člena ZISDU-1.

Ljubljana, 5. marca 2008

**PricewaterhouseCoopers d.o.o.**

*Mojca Vrečar*

*Mojca Vrečar*

Mojca Vrečar  
Pooblaščenca revizorka

*Jože Plevnik*

Jože Plevnik  
Namestnik predsednika uprave

Družba je vpisana v sodni register pri Okrožnem sodišču v Ljubljani s sklepom Srg. 200110427 z dne 19.07.2001 pod vložno številko 12156800 ter v register revizijskih družb pri Slovenskem inštitutu za revizijo pod številko RD-A-014. Višina vpisanega osnovnega kapitala je 34.802 EUR. Seznam zaposlenih revizorjev z veljavno licenco za delo je na voljo na sedežu družbe.

**Družbeniku družbe**

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

**Poročilo o stanju notranjih kontrol**

Revidirali smo stanje notranjih kontrol pri poslovanju družbe KD Skladi, družba za upravljanje, d.o.o. ter pri upravljanju investicijskih skladov KD Galileo, vzajemni sklad fleksibilne strukture naložb, KD Rastko, delniški vzajemni sklad, KD Bond, obvezniški vzajemni sklad, KD Prvi izbor, vzajemni sklad delniških skladov, KD MM, vzajemni sklad denarnega trga, KD Balkan, delniški vzajemni sklad, KD Surovine in energija, delniški vzajemni sklad, KD Tehnologija, delniški vzajemni sklad, KD Novi trgi, delniški vzajemni sklad, KD Severna Amerika, delniški vzajemni sklad, KD Nova energija, delniški vzajemni sklad, KD Vitalnost, delniški vzajemni sklad in KD ID, delniška investicijska družba, d.d. v poslovnem letu, ki se je končalo 31. decembra 2007. Za vzpostavitev notranjih kontrol je odgovorna uprava družbe, odgovornost revizorja je, da izrazi mnenje o tem.

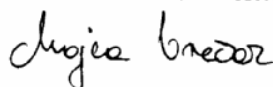
Revizijo smo opravili v skladu z mednarodnimi standardi revidiranja. Ti standardi zahtevajo od nas načrtovanje in izvedbo revizije za pridobitev primerne zagotovila, da je sistem notranjih kontrol vzpostavljen. Revizija vključuje spoznavanje ureditve notranjega kontroliranja ter preizkuševalno preverjanje ustreznih dokazov o zasnovi notranjega kontroliranja. Prepričani smo, da je opravljena revizija dobra podlaga za naše mnenje.

Po našem mnenju so notranje kontrole pri poslovanju družbe KD Skladi, družba za upravljanje, d.o.o. ter pri upravljanju vzajemnih skladov KD Galileo, vzajemni sklad fleksibilne strukture naložb, KD Rastko, delniški vzajemni sklad, KD Bond, obvezniški vzajemni sklad, KD Prvi izbor, vzajemni sklad delniških skladov, KD MM, vzajemni sklad denarnega trga, KD Balkan, delniški vzajemni sklad, KD Surovine in energija, delniški vzajemni sklad, KD Tehnologija, delniški vzajemni sklad, KD Novi trgi, delniški vzajemni sklad, KD Severna Amerika, delniški vzajemni sklad, KD Nova energija, delniški vzajemni sklad, KD Vitalnost, delniški vzajemni sklad in KD ID, delniška investicijska družba, d.d. pri družbi KD Skladi, družba za upravljanje, d.o.o. v poslovnem letu, ki se je končalo 31. decembra 2007, v vseh bistvenih pogledih zasnovane v skladu z zahtevami ZISDU-1 in Sklepa o kadrovskih, tehničnih in organizacijskih pogojih ter dokumentaciji (Uradni list RS, št. 80/03, 133/03 in 106/04).

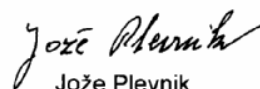
Ljubljana, 5. marca 2008

**PricewaterhouseCoopers d.o.o.**





Mojca Vrečar  
Pooblaščenka revizorka



Jože Plevnik  
Namestnik predsednika uprave

**PricewaterhouseCoopers d.o.o.**

Cesta v Kleče 15, 1000 Ljubljana  
Telephone (01) 583 6000  
Facsimile (01) 583 6099  
Matična št. : 5717159  
Davčna št.: 35498161

**Družbeniku družbe  
KD Skladi, družba za upravljanje, d.o.o.**

**Poročilo o kvaliteti informacijskega sistema**

Revidirali smo skladnost informacijskega sistema družbe KD Skladi, družba za upravljanje, d.o.o. za poslovno leto končano 31. decembra 2007, s Sklepom o kadrovskih, tehničnih in organizacijskih pogojih ter dokumentaciji (Uradni list RS, št. 80/03, 133/03 in 106/04). Za skladnost informacijskega sistema z zahtevami omenjenega sklepa je odgovorna uprava družbe. Naša naloga je izraziti mnenje o tem.

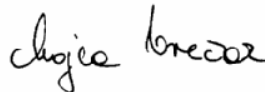
Revizijo smo opravili v skladu z mednarodnimi standardi revidiranja. Ti standardi zahtevajo od nas načrtovanje in izvedbo revizije za pridobitev primerne zagotovila, da informacijski sistem zagotavlja pravilno in zanesljivo zbiranje, vodenje, prenašanje in obdelovanje podatkov. Revizija vključuje preizkuševalno preverjanje ustreznih dokazov o kvaliteti informacijskega sistema in presojanje njegove skladnosti z zakonskimi zahtevami. Prepričani smo, da je opravljena revizija primerna podlaga za naše mnenje.

Po našem mnenju je informacijski sistem družbe KD Skladi, družba za upravljanje, d.o.o. za poslovno leto, ki se je končalo 31. decembra 2007, v vseh bistvenih pogledih v skladu s Sklepom o kadrovskih, tehničnih in organizacijskih pogojih ter dokumentaciji (Uradni list RS, št. 80/03, 133/03 in 106/04).

Ljubljana, 5. marca 2008

**PricewaterhouseCoopers d.o.o.**





Mojca Vrečar  
Pooblaščenca revizorka



Jože Plevnik  
Namestnik predsednika uprave



# **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 je v naslednjih predpisih, ki veljajo za poslovanje družbe za upravljanje, investicijskih skladov in premoženja dobro poučenih vlagateljev, ki jih upravlja družba za upravljanje:

- Zakona o investicijskih skladih in družbah za upravljanje (Uradni list RS, št. 110/02 s spremembami in dopolnitvami; v nadaljevanju ZISDU-1),
- Zakona o trgu vrednostnih papirjev (Uradni list RS, št. 56/99 s spremembami in dopolnitvami; v nadaljevanju ZTVP-1),
- Zakona o trgu finančnih instrumentov (Uradni list RS, št. 67/07 s spremembami in dopolnitvami, v nadaljevanju ZTFI),
- Sklep o kadrovskih, tehničnih in organizacijskih pogojih ter dokumentaciji (Uradni list RS, št. 107/07),
- Sklep o načinu in pogojih za trženje in oglaševanje investicijskih skladov (Uradni list RS, št. 52/07 s spremembami in dopolnitvami),
- Sklep o podrobnejših pravilih za izračun kapitalske ustreznosti družbe za upravljanje, 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),
- Sklep o podrobnejši vsebini pravil o omejitvi nastanka konflikta interesov pri upravljanju premoženja dobro poučenih vlagateljev in premoženja investicijskih skladov s strani družbe za upravljanje (Uradni list RS, št. 80/03),
- Sklep o podrobnejši vsebini in načinu vodenja evidence imetnikov neprenosljivih investicijskih kuponov (Uradni list RS, št. 80/03).

## **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 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.

Z namenom zagotavljanja kapitalske ustreznosti je edini družbenik družbe KD Skladi, d. o. o., družba KD Holding d. d. s sklepom družbenika ustrezno povečal osnovni kapital družbe KD Skladi, d. o. o., ki po povečanju znaša 1.767.668,00 evra.

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 urejena v pravilniku o načrtu za obvladovanje tveganj v družbi, pravila o obvladovanju tveganj investicijskih skladov pa v načrtih za obvladovanje tveganj vsakega posameznega investicijskega sklada.

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 in dobro poučenih vlagateljev na drugi strani,
- ustrezne tehnološke in informacijske podpore pri funkcioniranju družbe za upravljanje, upravljanju premoženja in vodenju evidence imetnikov investicijskih kuponov vzajemnih skladov 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.

Družba za upravljanje je pridobila certifikat ISO 9001:2000, ki opredeljuje poslovne procese v družbi, s katerimi so dani pogoji za izboljšanje kvalitete storitev in dela vseh zaposlenih v družbi 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 v zaledni službi,
- vodenje poslovnih knjig,
- postopek sprejemanja vplačil in izvajanja izplačil investicijskih kuponov vzajemnih skladov,
- hramba dokumentov in evidence ter evidentiranje prejete in oddane pošte,
- varovanje zaupnih podatkov, notranjih informacij in poslovnih skrivnosti,
- notranja revizija.

**PricewaterhouseCoopers d.o.o.**

Cesta v Kleče 15, 1000 Ljubljana  
Telephone (01) 583 6000  
Facsimile (01) 583 6099  
Matična št. : 5717159  
Davčna št.: 35498161

**Družbeniku družbe  
KD Skladi, družba za upravljanje, d.o.o.**

**Poročilo o pravilnosti in popolnosti obvestil in poročil Agenciji za trg vrednostnih papirjev**

Revidirali smo pravilnost in popolnost obvestil in poročil družbe KD Skladi, družba za upravljanje, d.o.o., Agenciji za trg vrednostnih papirjev za leto 2007, končano 31. decembra 2007, in njihovo skladnost s stanjem, ki je razvidno iz letnega poročila te družbe. Za pravilnost in popolnost obvestil in poročil ter njihovo skladnost s stanjem, ki je razvidno iz letnega poročila, je odgovorna uprava družbe. Naša naloga je izraziti mnenje o tem.

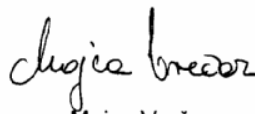
Revizijo smo opravili v skladu z mednarodnimi standardi revidiranja. Ti zahtevajo od nas načrtovanje in izvedbo revizije za pridobitev primerne zagotovila, da obvestila in poročila ne vsebujejo bistveno napačnih navedb. Revizija vključuje preizkuševalno preverjanje dokazov o podatkih in informacijah, vsebovanih 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., ki jih je dala Agenciji za trg vrednostnih papirjev v poslovnem letu, ki se je končalo 31. decembra 2007, v vseh bistvenih pogledih pravilna in popolna ter skladna s stanjem, ki je razvidno iz letnega poročila družbe KD Skladi, družba za upravljanje, d.o.o.

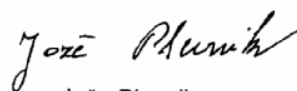
Ljubljana, 5. marca 2008

**PricewaterhouseCoopers d.o.o.**





Mojca Vrečar  
Pooblaščenca revizorka



Jože Plevnik  
Namestnik predsednika uprave

## 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 2007 poročala Agenciji za trg vrednostnih papirjev o svojem poslovanju in poslovanju investicijskih skladov, ki jih upravlja, so bila sestavljena na podlagi:

- ZISDU-1,
- Sklepa o poročanju Agenciji za trg vrednostnih papirjev o poslovanju investicijskih skladov in upravljanju finančnega premoženja dobro poučenih vlagateljev ter javni objavi podatkov in informacij o investicijskem skladu (Uradni list RS, št. 126/04 s spremembami in dopolnitvami),
- Sklepa o podrobnejši vsebini, načinu in rokih poročanja družbe za upravljanje oziroma podružnice tuje družbe za upravljanje o dejstvih in okoliščinah, povezanih s poslovanjem družbe za upravljanje oziroma podružnice tuje družbe za upravljanje in investicijskimi skladi (Uradni list RS, št. 126/04),
- Sklepa o podrobnejši vsebini in rokih objav pravnih in poslovnih dogodkov, povezanih s poslovanjem družbe za upravljanje in investicijskih skladov, ki jih upravlja (Uradni list RS, št. 80/03 s spremembami in dopolnitvami),
- Sklepa o podrobnejših pravilih za izračun kapitalske ustreznosti družbe za upravljanje, rokih, načinu in podrobnejši vsebini poročanja družbe za upravljanje Agenciji za trg vrednostnih papirjev o kapitalski ustreznosti ter podrobnejših pravilih o obvladovanju tveganj družbe za upravljanje (Uradni list RS, št. 126/04),
- Sklepa o podrobnejši vsebini povzetka revidiranega letnega oziroma polletnega poročila investicijskega sklada (Uradni list RS, št. 80/03),
- ZTVP-1,
- ZTFI,
- Zakona o prevzemih (Uradni list RS, št. 79/06 s spremembami in dopolnitvami).

Skladno s Sklepom o poročanju Agenciji za trg vrednostnih papirjev o poslovanju investicijskih skladov in upravljanju finančnega premoženja dobro poučenih vlagateljev ter javni objavi podatkov in informacij o investicijskem skladu so bila pripravljena ustrezna mesečna, četrletna in druga poročila o poslovanju investicijskih skladov, mesečna poročila o poslovanju družbe za upravljanje in četrletna poročila o premoženju dobro poučenih vlagateljev v upravljanju družbe za upravljanje ter redne in izredne javne objave v tiskanih medijih in v okviru elektronskega poročanja Ljubljanske borze, d. d.

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

Poročila Agenciji za trg vrednostnih papirjev, drugim državnim organom in obvestila za javnost se pripravljajo v pravni službi.

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

<b>ZBIRNIK K POROČILU O REVIDIRANJU LETNEGA POROČILA</b>		<b>2007</b>	<b>DZU-0</b>
Družba za upravljanje	KD Skladi, družba za upravljanje, d. o. o.		

	Stran v dodatku			
Posebno mnenje za potrebe obveščanja javnosti (6. člen *Sklepa)	9	pritrđilno	-	-
Mnenje o računovodskih izkazih in opis uporabljenih računovodskih usmeritev (2 odstavki 5. člena *Sklepa), DZU-1, DZU-5	15	pritrđilno	-	-
Mnenje o izpolnjevanju pravil o obvladovanju tveganj (9. člen *Sklepa), DZU-3	37	pritrđilno	-	-
Mnenje o izpolnjevanju pravil varnega in skrbnega poslovanja (10. člen *Sklepa)	38	pritrđilno	-	-
Mnenje o stanju notranjih kontrol (11. člen *Sklepa), DZU-4, DZU-2	39	pritrđilno	-	-
Mnenje o kvaliteti informacijskega sistema (13. člen *Sklepa)	40	pritrđilno	-	-
Mnenje o pravilnosti in popolnosti obvestil in poročil (14. člen *Sklepa)	43	pritrđilno	-	-

\* Sklep o podrobnejši obliki, najmanjšem obsegu ter vsebini revizijskega pregleda in poročila o revidiranju letnega poročila družbe za upravljanje

Datum izpolnitve tabele	Ime, priimek, podpis pooblaščenega revizorja, naziv revizijske družbe		
25.2.2008	Mojca Vrečar, pooblaščena revizorka, PricewaterhouseCoopers d.o.o. <i>Mojca Vrečar</i>		

<b>SREDSTVA DANA V ZASTAVO OZIROMA PREJETA V ZASTAVO, PODATKI O POSOJAH IN IZPOSOJAH VP</b>		<b>2007</b>	<b>DZU-1</b>
Družba za upravljanje	KD Skladi, družba za upravljanje, d. o. o.		

Naziv izdajatelja vrednostnega papirja, poslovnega deleža, opis nepremičnine, oz. drugega sredstva, ki je predmet zastave	V primeru zastave oziroma posoje vrednostnih papirjev, oznaka VP	Vrednost v eur	Podatki o dolžniku obveznosti, zavarovane z zastavno pravico	Opombe

<b>Datum izpolnitve tabele</b>	<b>Ime, priimek, podpis pooblaščenega revizorja, naziv revizijske družbe</b>
25.2.2008	Mojca Vrečar, pooblaščenka revizorka, PricewaterhouseCoopers d.o.o. <i>Mojca Vrečar</i>

<b>STANJE NOTRANJIH KONTROL</b>	<b>2007</b>	<b>DZU-2</b>
Družba za upravljanje	KD Skladi, družba za upravljanje, d. o. o.	

POSLOVANJA	SKLOP	Pisno opisani postopki (manual)	Pisno opisan sistem notranjih kontrol	Ali se izvaja pisno zapisan sistem notranjih kontrol?	Mnenje glede primernosti stanja notranjih kontrol
PORAVNAVA IN HRAMBA VP: Nalogodajalci, podpisniki, preverjanje (usklajevanje) stanja,...		DA	DA	DA	DA
RAČUNOVODSTVO: Krogotok dokumentov, izvirne listine, odobritev, kontrola, knjiženje, izdelava poročil, vsebina, roki,...		DA	DA	DA	DA
UPRAVLJANJE S SREDSTVI: analiza izdajateljev VP, spremljanje izdajateljev (tekoče ažurirana mapa izdajatelja, rač. izkazi, statut, prospekt, letna poročila, časopisni članki,...), temeljna analiza, panožna analiza, tehnična analiza, investicijski proces, ...		DA	DA	DA	DA
DENARNO POSLOVANJE: Boniteta bank, podpisni kartoni, hramba žigov, limiti, STOP lista, prepovedane in omejene naložbe, planiranje denarnih tokov, rokov zapadlosti...		DA	DA	DA	DA
IZDELAVA POROČIL IN OBVESTIL: vsebina, roki izdelave in objave,...		DA	DA	DA	DA
INFORMACIJSKI SISTEM: Dostop, gesla, arhiviranje, ločena hramba pomembnih podatkov,...		DA	DA	DA	DA
SPLOŠNO: Hramba dokumentov, zaporedno-enolično označevanje kreiranih dokumentov (pogodb, temeljnic,...)...		DA	DA	DA	DA
VPLAČILA/IZPLAČILA INVESTICIJSKIH KUPONOV: Svetovanje, dokumentacija, vplačilo, investicijski kupon, poročanje komitentom, izplačilo, ...		DA	DA	DA	DA

Datum izpolnitve tabele	Ime, priimek, podpis pooblaščenega revizorja, naziv revizijske družbe
25.2.2008	Mojca Vrečar, pooblaščen revizorka, PricewaterhouseCoopers d.o.o. <i>Mojca Vrečar</i>

<b>IZVAJANJE PRAVILNIKA ZA OBVLADOVANJE TVEGANJ DZU</b>	<b>2007</b>	<b>DZU-3</b>
Družba za upravljanje	KD Skladi, družba za upravljanje, d. o. o.	

NAVEDBA TVEGANJ IZ PRAVILNIKA	Ali je DZU v revidiranem letu obvladovala navedeno tveganje? (DA, NE, DELNO)
Tveganje neizpolnitve nasprotne stranke	DA
Operativna tveganja	DA
Likvidnostno tveganje	DA
Tveganje izpostavljenosti do posamezne osebe	DA
Obrestno, valutno in naložbeno tveganje	DA
Tveganje nezadostnega osnovnega kapitala in kapitalске neustreznosti	DA
Celotno tveganje družbe	DA

KAPITALSKA USTREZNOST	Stanje pred revizijo (v eur)	Stanje po reviziji (v eur)	Odstopanje v %
Stanje na dan 31.12.2004			
vrednost osnovnega kapitala DZU	1.767.668	1.767.668	0
vrednost kapitala DZU	2.706.167	2.706.167	0
vrednost premoženja v upravljanju	889.169	889.169	0
Družba za upravljanje je na dan 31. 12. 2007 kapitalsko ustrezna	DA		

Datum izpolnitve tabele	Ime, priimek, podpis pooblaščenega revizorja, naziv revizijske družbe
25.2.2008	Mojca Vrečar, pooblaščenca revizorka, PricewaterhouseCoopers d.o.o. <i>Mojca Vrečar</i>



<b>IZVAJANJE DOLOČB ZAKONA O PREPREČEVANJU PRANJA DENARJA</b>	<b>2007</b>	<b>DZU-4</b>
Družba za upravljanje	KD Skladi, družba za upravljanje, d. o. o.	

Seznam indikatorjev		
- Ali ima družba za upravljanje sestavljen seznam indikatorjev sumljivih transakcij (2. odstavek 12. člena ZPPDen - 1)		
	DA	

Datum izpolnitve tabele	Ime, priimek, podpis pooblaščenega revizorja, naziv revizijske družbe	
25.2.2008	Mojca Vrečar, pooblaščenca revizorka, PricewaterhouseCoopers d.o.o.	<i>Mojca Vrečar</i>

IZBOLJŠAVE IN ODPRAVE POMANJKLJIVOSTI IZ PISMA POSLOVODSTVU PRETEKLEGA LETA	2007	DZU-5
Družba za upravljanje	KD Skladi, družba za upravljanje, d. o. o.	

Zap. št.	Pripombe in priporočila za izboljšave za leto 2006	Družba za upravljanje je priporočila upoštevala (DA, NE, DELNO)

Datum izpolnitve tabele	Ime, priimek, podpis pooblaščenega revizorja, naziv revizijske družbe	
25.2.2008	Mojca Vrečar, pooblaščen revizorka, PricewaterhouseCoopers d.o.o. <i>Mojca Vrečar</i>	