



LETNO POROČILO 2008
KD Skladi, družba za upravljanje, d. o. o.

VSEBINA

POSLOVNO POROČILO.....	3
OSNOVNI PODATKI.....	3
POSEBNO MNENJE REVIZORJA ZA POTREBE OBVEŠČANJA JAVNOSTI.....	11
LETNI RAČUNOVODSKI IZKAZI.....	12
IZJAVA UPRAVE	12
BILANCA STANJA NA DAN 31. DECEMBRA 2008	13
IZKAZ POSLOVNEGA IZIDA ZA LETO, KONČANO 31. DECEMBRA 2008	14
IZKAZ DENARNIH TOKOV ZA LETO, KONČANO 31. DECEMBRA 2008	15
IZKAZ GIBANJA KAPITALA ZA LETO, KONČANO 31. DECEMBRA 2008	16
POROČILO NEODVISNEGA REVIZORJA O RAČUNOVODSKIH IZKAZIH	17
PRILOGE K RAČUNOVODSKIM IZKAZOM	18
UPORABLJENE TEMELJNE RAČUNOVODSKE USMERITVE	18
POJASNILA POSAMEZNIH REŠITEV IN VREDNOTENJ	26
DODATEK	40
PRAVILA O OBLADOVANJU TVEGANJ, VARNEM IN SKRBNEM POSLOVANJU, NOTRANJIH KONTROLAH, NAČINU VODENJA POSLOVNIH KNJIG IN INFORMACIJSKEM SISTEMU	40
POROČANJE AGENCIJI ZA TRG VREDNOSTNIH PAPIRJEV IN OBVEŠČANJE JAVNOSTI	42
REVIZORJEVO POROČILO O IZPOLNJEVANJU PRAVIL O OBLADOVANJU TVEGANJ	43
REVIZORJEVO POROČILO O IZPOLNJEVANJU PRAVIL VARNEGA IN SKRBNEGA POSLOVANJA	44
REVIZORJEVO POROČILO O STANJU NOTRANJIH KONTROL	45
REVIZORJEVO POROČILO O KVALITETI INFORMACIJSKEGA SISTEMA.....	46
REVIZORJEVO POROČILO O PRAVILNOSTI IN POPOLNOSTI OBVESTIL IN POROČIL	47
TABELE	48

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	Peter Groznik, predsednik uprave Roman Androjna, član uprave Louise Ruth Chatwood, članica uprave
Nadzorna inštitucija	Agencija za trg vrednostnih papirjev

Družbenik družbe za upravljanje po stanju na dan 31. 12. 2008:

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

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

Nastanek in razvoj

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

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

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

Kapital družbe, ki je bil sestavljen iz I. in II. emisije delnic v skupni nominalni vrednosti 200.000.000,00 SIT, 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 z 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. Ljubljana so bile delnice družbe za upravljanje z oznako KDZ dne 19. 9. 2002 izključene iz trgovanja na prostem trgu. Delnice KDZ so bile z dnem 30. 9. 2002 izbrisane iz centralnega registra vrednostnih papirjev.

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

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 2008 upravljala naslednje investicijske sklade:

- KD Galileo, vzajemni sklad fleksibilne strukture naložb,
- KD Rastko, delniški vzajemni sklad,
- KD Bond, obvezniški vzajemni sklad,
- KD MM, vzajemni sklad denarnega trga,
- KD Prvi izbor, vzajemni sklad delniških skladov,
- 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 Indija – Kitajska, delniški vzajemni sklad,
- KD Finance, delniški vzajemni sklad,
- KD Latinska Amerika, delniški vzajemni sklad,
- KD Vzhodna Evropa, delniški vzajemni sklad,
- KD EM Infrastruktura in gradbeništvo, delniški vzajemni sklad,
- KD ID, delniška investicijska družba, d. d.,

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

Vzajemni skladi v upravljanju družbe so se s 1. 1. 2009 preoblikovali v naslednje podsklade krovnega sklada:

- | | |
|--|--|
| <ul style="list-style-type: none"> • KD Galileo, fleksibilna struktura naložb, • KD Rastko, delniški, • KD Bond, obvezniški, • KD MM, sklad denarnega trga, • KD Prvi izbor, sklad delniških skladov, • KD Balkan, delniški, • KD Novi trgi, delniški, • KD Severna Amerika, delniški, • KD Surovine in energija, delniški, | <ul style="list-style-type: none"> • KD Tehnologija, delniški, • KD Nova energija, delniški, • KD Vitalnost, delniški, • KD Indija – Kitajska, delniški, • KD Finance, delniški, • KD Latinska Amerika, delniški, • KD Vzhodna Evropa, delniški, • KD EM Infrastruktura in gradbeništvo, delniški, |
|--|--|

in združili v KD Krovni sklad.

Vse navedene vzajemne sklade in družbo KD Skladi, d. o. o., je za leto 2008 revidirala revizijska družba Ernst & Young d. o. o., medtem ko je investicijsko družbo KD ID, delniška ID, d. d., revidirala revizijska družba PricewaterhouseCoopers d. o. o., Ljubljana.

Uprava

Družba ima upravo, ki jo zastopa in predstavlja v pravnem prometu. Od 5. 3. 2009 dalje upravo družbe sestavljajo:

Peter Groznik, predsednik,
Roman Androjna, član,
Louise Ruth Chatwood, članica.

Konec leta 2008 pa so upravo sestavljali:

Dag Kralj, predsednik,
Roman Androjna, član,
Louise Ruth Chatwood, članica.

Peter Groznik je bil za predsednika uprave, zadolženega za področje trženja doma in v tujini ter področje naložb imenovan z dnem 5. 3. 2009 za štiriletno mandatno obdobje.

Dag Kralj je bil za predsednika uprave, zadolženega za področje trženja doma in v tujini ter področje naložb, imenovan dne 19. 11. 2007, in je ob izpolnjenih pogojih iz sklepa o imenovanju štiriletni mandat nastopil z dnem 1. 5. 2008, z dnem 5. 3. 2009 pa je bil odpoklican.

Roman Androjna, ki je v dogovoru z nadzornim svetom z dnem 30. 4. 2008 prenehal opravljati funkcijo predsednika uprave, je funkcijo člana uprave za področje zalednih in skupnih služb nastopil dne 1. 5. 2008, in sicer za štiriletno mandatno obdobje.

Louise Ruth Chatwood, ki je bila za članico uprave imenovana dne 19. 11. 2007, in sicer za področje trženja v tujini, zlasti tujim institucionalnim investitorjem, je ob izpolnjenih pogojih iz sklepa o imenovanju štiriletni mandat nastopila z dnem 4. 6. 2008.

Nadzorni svet

Družba je v letu 2008 imela nadzorni svet s petimi člani, ki jih je imenoval edini družbenik družbe KD Group d. d. Konec leta 2008 so ga sestavljali:

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

Od 18. 2. 2009 družba nima več nadzornega sveta. KD Group d. d. je tega dne zaradi ukinitve nadzornega sveta sprejel sklep o odpoklicu njegovih članov.

Letno poročilo

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

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

Konsolidirano letno poročilo Skupine KD Group d. d. in letno poročilo družbe KD Group d. d. sta na voljo na sedežu družbe na Celovški cesti 206, Ljubljana.

KD Skladi, d. o. o., je obvladujoče podjetje družbe za upravljanje KD Fondovi A. D. Skopje, Vodnjanska 7/11, 1000 Skopje, Makedonija, v kateri ima 85 % delež, in imetnik 50-odstotnega poslovnega deleža družbe KD Finančna točka, d. o. o., Celovška cesta 206, Ljubljana. KD Group d. d. je kot imetnik celotnega, 100-odstotnega deleža družbe KD Skladi, d. o. o., družbo KD Skladi, d. o. o., kot obvladujoče podjetje družbe KD Fondovi A. D. Skopje in kot imetnika 50-odstotnega deleža družbe KD Finančna točka, d. o. o., z izjavo odvezal obveznosti sestave skupinskih računovodskih izkazov za poslovno leto 2008, v katere bi bili vključeni družbi KD Fondovi A. D. Skopje in 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 2008 ni oblikovala skupinskih računovodskih izkazov, v katere bi bili vključeni družbi KD Fondovi A. D. Skopje in KD Finančna točka, d. o. o.

2. Poslovni razvoj

Upravljanje investicijskih skladov še vedno predstavlja ključni del ponudbe družbe, čeprav družba upravlja tudi premoženje dobro poučenih vlagateljev. Našim vlagateljem želimo ponuditi kar najširši izbor naložbenih možnosti po svetu, zato smo v letu 2008 zopet povečali število investicijskih skladov. Konec leta smo tako upravljali že 17 vzajemnih skladov in delniško investicijsko družbo KD ID, delniška ID, d. d.

Leto 2008 je bilo v znamenju velikih in nepredvidenih padcev tečajev na vseh svetovnih borzah. Finančno krizo, ki je zadela bančni in zavarovalniški sektor, so pospremile še napovedi gospodarske recesije in precej večja negotovost kot v preteklosti. Posebno trgi jugovzhodne Evrope so doživeli izredne padce delniških indeksov – za več kot 50 % in celo do 80 % (kot npr. v Bolgariji) - kar je občutno omajalo zaupanje vlagateljev.

Poleg tega, da smo novim razmeram prilagodili portfelje investicijskih skladov, smo se na finančno krizo odzvali z okrepljenim komuniciranjem, usmerjenim predvsem v poudarjanje dolgoročnosti vlaganja v investicijske sklade. Z vlagatelji smo komunicirali tako neposredno kot tudi posredno prek množičnih medijev in naših prodajnih kanalov, predvsem prodajne družbe KD Finančna točka d. o. o. Kot dobro premišljena se je pokazala odločitev izpred štirih let, ko smo kot prvi v Sloveniji (in še vedno med redkimi družbami za upravljanje v regiji) naboru vzajemnih skladov dodali tudi sklad denarnega trga, ki se je izkazal kot varna in stabilna naložba v času pretresov na kapitalnih trgih. To je prispevalo k temu, da je bilo zmanjšanje števila vlagateljev, upoštevajoč izredne razmere, precej zmerno. Vlagatelji so v veliki večini ostali v naših skladih, predvsem proti koncu leta 2008 pa so nekateri tudi že aktivneje iskali naložbene priložnosti.

Poglavitne dejavnosti in dosežki leta 2008:

- Ime družbe smo v skladu s poslovnimi usmeritvami Skupine KD Group in zaradi boljše prepoznavnosti iz KD Investments d. o. o. spremenili v KD Skladi, d. o. o.
- Z namenom konsolidacije upravljanja in nadaljnjega doseganja odličnosti smo upravljanje premoženja investicijskih skladov prenesli z družbe KD BPD, d. o. o., nazaj na KD Sklade, d. o. o.
- Med prvimi družbami za upravljanje v Sloveniji smo ob koncu leta pridobili vsa potrebna dovoljenja za oblikovanje KD Krovnega sklada, s čimer smo vlagateljem omogočili davčno učinkovitejše vlaganje.
- Oblikovali smo in začeli tržiti pet novih delniških vzajemnih skladov: KD Indija – Kitajska, KD Finance, KD Latinska Amerika, KD Vzhodna Evropa in KD EM Infrastruktura in gradbeništvo.

3. Poslovni rezultat

KD Skladi, d. o. o., je vodilna družba divizije upravljanja investicijskih skladov v Skupini KD in ena od vodilnih družb za upravljanje v Sloveniji. Njeno poslovanje v letu 2008 je bilo, podobno kot tudi sicer v panogi, manj uspešno kot predhodno leto, predvsem zaradi posledic svetovne finančne krize. Padanje tržnih cen naložb investicijskih skladov je povzročilo zmanjšanje vrednosti sredstev v upravljanju, še posebej v oktobru in novembru. Skupna vrednost čistega premoženja investicijskih skladov se je od začetnih 884 znižala na 322 milijonov evrov oziroma za slabih 64 %, kar je povzročilo znižanje čistih prihodkov od prodaje za 30 % oziroma na 11.345 tisoč evrov. Bistveno nižji odstotek padca čistih prihodkov od prodaje v primerjavi z odstotkom padca skupne vrednosti premoženja v upravljanju je predvsem posledica (za družbe za upravljanje značilnega) načina obračuna provizij in s tem zamika vpliva sprememb v vrednosti premoženja na poslovne rezultate družbe.

Poslovni odhodki leta 2008 v višini 7.540 tisoč evrov so bili za dobrih 28 % nižji kot leta 2007. Zmanjšanje je bilo predvsem posledica močnega znižanja stroškov storitev, in sicer za 4.366 tisoč evrov. Stroški storitve pogodbenega partnerja za upravljanje premoženja skladov so bili nižji za 2.299 tisoč evrov, stroški storitev pogodbenih partnerjev za trženje vzajemnih skladov za 1.790 tisoč evrov, stroški posredovanja vrednostnih papirjev za investicijske sklade pa za 623 tisoč evrov. V nasprotju s stroški storitev so se močno povečali stroški dela, saj so se podvojili. Razlog je predvsem v dejstvu, da smo zaradi prekinitve pogodbe o upravljanju premoženja investicijskih skladov z družbo KD BPD, d. o. o., v marcu 2008 zaposlili ekipo upraviteljev in analitikov v lastnem naložbenem sektorju.

Med finančnimi prihodki so se močno povečali finančni prihodki iz deležev, kar je predvsem posledica učinka odprodaje deleža v družbi ABDS d. d. Sarajevo v višini 1.503 tisoč evrov.

Finančni odhodki so v letu 2008 znašali 1.432 tisoč evrov, od tega so slabitve finančnih naložb v družbo KD Finančna točka, d. o. o. in družbo KD Fondovi a. d. Skopje predstavljale 1.044 tisoč evrov, finančni odhodki iz posojil, prejetih od bank pa so znašali 386 tisoč evrov.

Poslovni izid pred davki je v letu 2008 znašal 4.623 tisoč evrov in je bil za 1.330 tisoč evrov nižji kot leto poprej.

4. Pričakovani razvoj

Že omenjene posledice velike finančne krize se bodo v letu 2009 odrazile v ponovnem zmanjšanju poslovnih prihodkov in poslabšanju poslovnega rezultata družbe. S predvidenimi ukrepi racionalizacije poslovanja nameravamo ustrezno znižati poslovne odhodke in s tem omogočiti uspešno poslovanje družbe tudi v naslednjih letih. Racionalizacija poslovanja se bo nanašala predvsem na znižanje poslovno manj potrebnih stroškov, medtem ko krčenja pomembnih razvojnih aktivnosti ne načrtujemo. Nadaljevali bomo z aktivnostmi, povezanimi z izboljšanjem ponudbe, z uvedbo elektronskega poslovanja pa nameravamo omogočiti še večjo dostopnost naših storitev tako obstoječim kot tudi novim vlagateljem.

Pričakujemo, da bo imela finančna kriza dolgoročen vpliv na obnašanje vlagateljev in njihovo pripravljenost prevzemanja različnih vrst tveganja, kar se bo odrazilo tudi v povpraševanju po naših finančnih storitvah. Predvidevamo, da bodo vlagatelji želeli biti podrobneje seznanjeni s posebnostmi naložbenih ciljev in politik, predvsem pa s tveganji, ki jih prevzemajo z naložbami v investicijske sklade. Ker ocenjujemo, da bosta svetovanje in pomoč vlagateljem pri odločanju o naložbah postala zahtevnejša, skupaj z drugimi družbami v skupini pripravljamo sistematično izobraževanje prodajnega osebja.

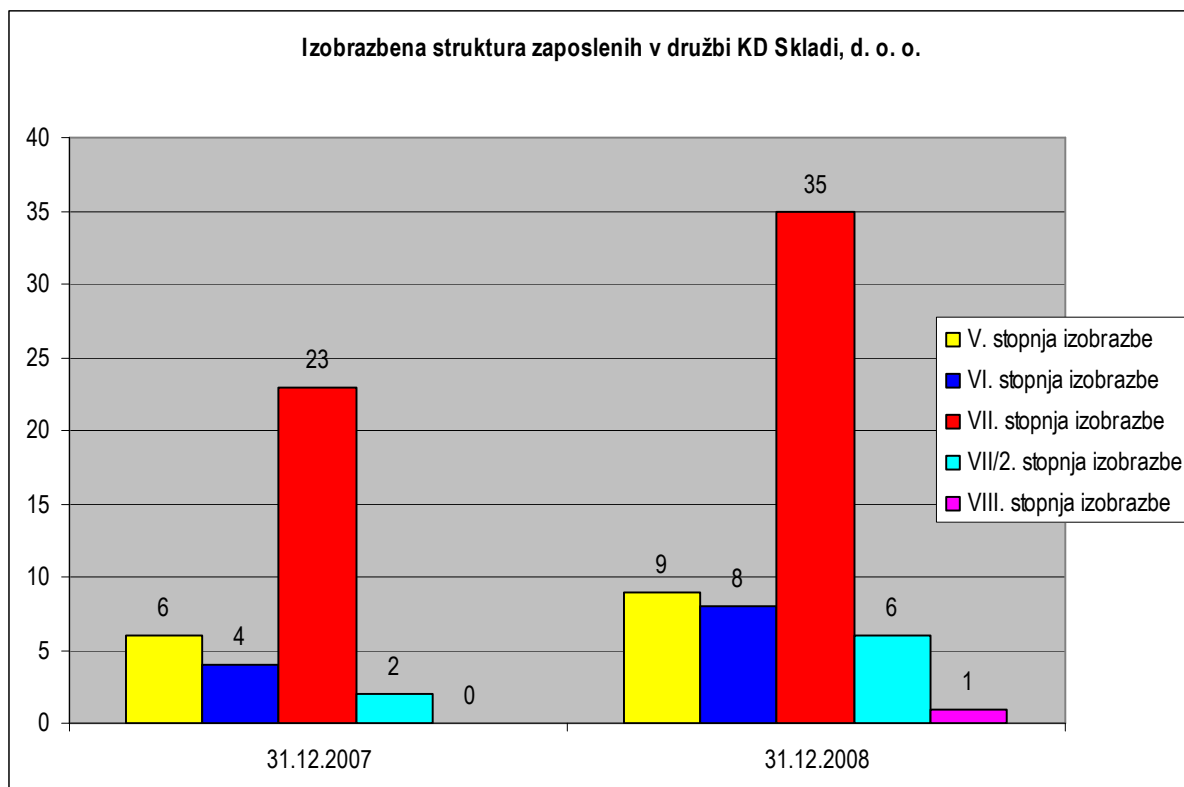
Izzivi v letu 2009:

- Še naprej si bomo prizadevali potrjevati odličnost v upravljanju in tako upravičiti zaupanje vlagateljev, ki so v preteklosti z naložbami v investicijske sklade, ki jih upravlja družba, dosegali visoke donose.
- S ciljem ohraniti vodilni položaj v Sloveniji bomo okrepili aktivnosti za večjo prepoznavnost investicijskih skladov, ki jih upravljamo.
- V skladu z glavnima vodiloma družbe – inovativnostjo in osredotočenostjo na vlagatelje – si bomo prizadevali našo ponudbo dopolnjevati v skladu s trendi v panogi in potrebami trga.
- Pri uresničevanju večje prepoznavnosti ter razvoju novih produktov in storitev si bomo kot prodajni kanal prizadevali čim boljše izkoristiti novoustanovljeno KD Banko d. d., predvsem z vidika produktivnih in prodajnih sinergij.
- Vlagateljem bomo omogočili sodoben in enostaven način poslovanja prek spleta, najprej z možnostjo vpogleda v naložbe, ki jih imajo v podskladih krovnega sklada, in v pregled opravljenih vplačil in izplačil, kasneje pa tudi z možnostjo pristopa k pravilom upravljanja krovnega sklada prek spleta oziroma s polno storitvijo elektronskega poslovanja.
- Nadaljevali bomo z aktivnostmi prodaje podskladov krovnega sklada v tujini.
- S spodbujanjem strokovnega izobraževanja prodajnega osebja in drugih primernih aktivnosti v hčerinski družbi KD Finančna točka, d. o. o., bomo okrepili prisotnost na slovenskem trgu, v skladu s priložnostmi in zmožnostjo pa tudi v tujini.
- Zaradi izkušenj, ki smo jih dobili pri upravljanju premoženja tujega institucionalnega vlagatelja, si bomo prizadevali pridobiti v upravljanje tudi premoženja drugih dobro poučenih vlagateljev v tujini.

5. Kadri

Na dan 31. 12. 2008 je imela družba 59 zaposlenih. Njihovo število se je v primerjavi s koncem prejšnjega leta povečalo za 24. Povprečno število zaposlenih v letu 2008 je bilo 51,25, kar je občutno povečanje glede na leto 2007, ko je zanašalo 35. Povečanje izvira zlasti iz zaposlitve večjega števila upraviteljev in analitikov v

naložbenem sektorju. Zaradi zagotavljanja kakovostne podpore dejavnosti družba zaposluje visoko usposobljene kadre, predvsem s področja ekonomije, financ, prava, informatike, obvladovanja tveganj in trženja. Zaposlenim omogoča delo v okolju, v katerem lahko razvijejo svoje sposobnosti, s posebnim poudarkom na ustvarjalnosti in zanesljivosti. Stalno izobraževanje in strokovno usposabljanje razvijata sposobnost kadrov za sprejemanje izzivov v spreminjajočih se in vedno bolj tveganih razmerah poslovanja, s tem pa zagotavljata obstoj in nadaljnji razvoj družbe.



6. Pojasnilo iz poročila o razmerjih z obvladujočo družbo

Uprava družbe je sestavila poročilo o razmerjih z obvladujočo družbo, v katerem je ugotovila, da poslov, ki bi pomenili prikrajšanje za družbo, v poslovnem letu 2008 ni bilo.

7. Upravljanje s tveganji

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

8. Pomembnejši poslovni dogodki po koncu poslovnega leta 2008

KD Group d. d., edini družbenik družbe, je zaradi ukinitve nadzornega sveta dne 18. 2. 2009 sprejel sklep o odpoklicu njegovih članov.

KD Group d. d., edini družbenik družbe, je dne 5. 3. 2009 sprejel sklep o odpoklicu Daga Kralja s funkcije predsednika uprave in sklep o imenovanju Petra Groznika za novega predsednika uprave.

Ljubljana, marec 2009

KD Skladi, d. o. o.

Roman Androjna
Član uprave

Peter Groznik
Predsednik uprave

Louise Ruth Chatwood
Članica uprave



 **KD Skladi** ⁰¹

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

**POSEBNO MNENJE REVIZORJA ZA POTREBE OBVEŠČANJA JAVNOSTI KD SKLADI
DZU d.o.o.**

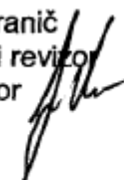
Revidirali smo priloženo bilanco stanja KD Skladi, družbe za upravljanje, d.o.o. na dan 31. decembra 2008 ter z njo povezane izkaz poslovnega izida, izkaz denarnih tokov, izkaz gibanja enot premoženja in vrednosti enot premoženja vzajemnega sklada ter prilogo k računovodskim izkazom za tedaj končano leto. Prav tako smo za isto obdobje revidirali usklajenost naložb vzajemnega sklada z zakonom o investicijskih skladih in družbah za upravljanje, vrednost enote premoženja (odslej VEP) vzajemnega sklada, izpolnjevanje pravil o obvladovanju tveganj, ki jih je za vzajemni sklad predpisala družba za upravljanje, pravilnost in popolnost obvestil in poročil ter pravilnost in popolnost seznama povezanih oseb. Za vse naštetje je odgovoren upravljavec KD Skladi, družba za upravljanje, d.o.o.. Naša naloga je izraziti mnenje na podlagi opravljene revizije.

Revizijo posameznih zadev iz prvega odstavka smo opravili v skladu z slovenskimi standardi revidiranja, Zakonom o investicijskih skladih in družbah za upravljanje (Uradni list RS, št. 26/05 (uradno prečiščeno besedilo) in 68/05, 92/07 in 65/08) ter Sklepom o revizijskem pregledu letnega poročila družbe za upravljanje (Uradni list RS, št. 42/08; odslej Sklep). Revizija je načrtovana in izvedena tako, da daje primerno zagotovilo, da računovodski izkazi s prilogami ne vsebujejo bistveno napačnih navedb ter da je bila pri strukturi naložb vzajemnega sklada, izračunu VEP vzajemnega sklada, izpolnjevanju pravil o obvladovanju tveganj, ki jih je za vzajemni sklad predpisala družba za upravljanje, pravilnosti in popolnosti obvestil in poročil ter pravilnosti in popolnosti seznama povezanih oseb spoštovana zakonodaja. Prepričani smo, da je naša revizija primerna podlaga za naše mnenje, ki je izraženo v skladu s 6. členom Sklepa.

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

Ljubljana, 15. april 2009

Janez Uranič
pooblaščen revizor
direktor



Ernst & Young d.o.o.
Dunajska 111, Ljubljana

LETNI RAČUNOVODSKI IZKAZI

IZJAVA UPRAVE

Uprava družbe KD Skladi, družba za upravljanje, d. o. o., potrjuje računovodske izkaze po stanju na dan 31. decembra, 2008, uporabljene računovodske usmeritve, pojasnila in tabele.

Uprava je odgovorna za pripravo računovodskih izkazov, tako da ti predstavljajo resnično in pošteno sliko premoženjskega stanja družbe in izidov njenega poslovanja za leto 2008.

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

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

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

Ljubljana, marec 2009

Predsednik uprave

Član uprave

Članica uprave

Peter Groznik

Roman Androjna

Louise Ruth Chatwood



 **KD Skladi** ⁰¹

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

BILANCA STANJA NA DAN 31. DECEMBRA 2008

(v eur)	Pojasnilo	2008	2007
SREDSTVA			
Dolgoročna sredstva			
Neopredmetena dolgoročna sredstva in dolgoročne aktivne časovne razmejitve	1	70.993	114.164
Opredmetena osnovna sredstva	2	144.077	103.939
Dolgoročne finančne naložbe	3	883.749	2.705.884
Odložene terjatve za davke	20	11.046	6.891
		1.109.865	2.930.878
Kratkoročna sredstva			
Kratkoročne finančne naložbe	4	9.102.899	12.890.634
Kratkoročne poslovne terjatve	5	201.365	195.518
Denarna sredstva	6	4.858.348	1.176.122
		14.162.612	14.262.274
Kratkoročne aktivne časovne razmejitve	7	37.791	26.395
SKUPAJ SREDSTVA		15.310.268	17.219.547
Zunajbilančna sredstva	3	-	917.296
OBVEZNOSTI DO VIROV SREDSTEV			
Kapital			
Vpoklicani kapital	8	1.767.668	1.767.668
Kapitalske rezerve		542.062	542.062
Rezerve iz dobička		176.767	176.767
Presežek iz prevrednotenja		-	9.019
Preneseni čisti poslovni izid		311.351	333.834
Čisti poslovni izid poslovnega leta		3.526.040	4.471.103
		6.323.888	7.300.453
Rezervacije in dolgoročne pasivne časovne razmejitve	9	31.291	12.700
Dolgoročne obveznosti			
Dolgoročne finančne obveznosti	10	8.377.696	8.377.696
		8.377.696	8.377.696
Kratkoročne obveznosti			
Kratkoročne poslovne obveznosti	11	455.763	1.460.887
		455.763	1.460.887
Kratkoročne pasivne časovne razmejitve	12	121.630	67.811
SKUPAJ OBVEZNOSTI DO VIROV SREDSTEV		15.310.268	17.219.547
Zunajbilančne obveznosti	3	-	917.296

IZKAZ POSLOVNEGA IZIDA ZA LETO, KONČANO 31. DECEMBRA 2008

(v eur)	Pojasnilo	2008	2007
Čisti prihodki od prodaje	14A	11.344.505	16.239.883
Drugi poslovni prihodki	14A	-	20.057
		11.344.505	16.259.940
Stroški blaga, materiala in storitev	14B	(4.646.318)	(8.993.239)
Stroški dela	14B	(2.763.734)	(1.378.704)
Odpisi vrednosti	14B		
Amortizacija	14B	(87.778)	(99.539)
Prevrednotovalni poslovni odhodki	14B	(5.457)	(17.965)
Drugi poslovni odhodki	14B	(37.175)	(3.195)
		(7.540.462)	(10.492.642)
Finančni prihodki iz deležev	15	1.516.556	10.000
Finančni prihodki iz danih posojil	15	734.624	554.721
Finančni prihodki iz poslovnih terjatev	15	405	209
		2.251.585	564.930
Finančni odhodki iz oslabitev in odpisov finančnih naložb	16	(1.043.756)	(196)
Finančni odhodki iz finančnih obveznosti	16	(386.026)	(384.971)
Finančni odhodki iz poslovnih obveznosti	16	(2.071)	(352)
		(1.431.853)	(385.519)
Drugi prihodki	17	2.299	16.204
Drugi odhodki	18	(3.288)	(9.650)
		(989)	6.554
Poslovni izid pred davki		4.622.786	5.953.263
Davek iz dobička	21	(1.100.901)	(1.384.791)
Odloženi davek	20	4.155	1.599
Čisti poslovni izid obračunskega obdobja		3.526.040	4.570.071

IZKAZ DENARNIH TOKOV ZA LETO, KONČANO 31. DECEMBRA 2008

(v eur)	Pojasnilo	2008	2007
A. Denarni tokovi pri poslovanju			
a) Postavke izkaza poslovnega izida		2.788.528	4.489.209
Poslovni prihodki (razen za prevredn.) in finančni prihodki iz poslovnih terjatev	14A, 17	11.347.209	16.256.086
Poslovni odhodki brez amortizacije (razen za prevredn.) in finančni odhodki iz poslovnih obveznosti	14B, 18	(7.461.935)	(10.383.685)
Davki iz dobička in drugi davki, ki niso zajeti v poslovnih odhodkih	20, 21	(1.096.746)	(1.383.192)
b) Spremembe čistih obratnih sredstev poslovnih postavk bilance stanja		(972.704)	819.748
Začetne manj končne poslovne terjatve		(5.847)	24.947
Začetne manj končne aktivne časovne razmejitve		(11.396)	(3.705)
Začetne manj končne odložene terjatve za davek		(4.155)	(1.599)
Končni manj začetni poslovni dolgovi		(1.005.124)	981.110
Končne manj začetne pasivne časovne razmejitve in rezervacije		53.818	(181.005)
Končne manj začetne odložene obveznosti za davek		0	0
c) Prebitok prejemkov (izdatkov) pri poslovanju (a + b)		1.815.824	5.308.957
B. Denarni tokovi pri naložbenju			
a) Prejemki pri naložbenju		16.998.691	13.392.335
Prejemki od dobljenih obresti in deležev v dobičku drugih, ki se nanašajo na naložbenje	15	2.251.180	447.445
Prejemki od odtujitve opredmetenih osnovnih sredstev		-	25.254
Prejemki od odtujitve dolgoročnih finančnih naložb	3	1.701.973	105.954
Prejemki od odtujitve kratkoročnih finančnih naložb	4	13.045.538	12.813.682
b) Izdatki pri naložbenju		(10.247.172)	(15.624.804)
Izdatki za pridobitev neopredmetenih sredstev	1	11.587	(47.681)
Izdatki za pridobitev opredmetenih osnovnih sredstev	2	(96.332)	(45.118)
Izdatki za pridobitev dolgoročnih finančnih naložb	3	(932.500)	(959.805)
Izdatki za pridobitev kratkoročnih finančnih naložb	4	(9.229.927)	(14.572.200)
c) Prebitok prejemkov (izdatkov) pri naložbenju (a + b)		6.751.519	(2.232.469)
C. Denarni tokovi pri financiranju			
a) Prejemki pri financiranju		0	1.100.000
Prejemki od vplačanega kapitala	8	0	1.100.000
Prejemki od povečanja dolgoročnih finančnih obveznosti		0	0
Prejemki od povečanja kratkoročnih finančnih obveznosti		0	0
b) Izdatki pri financiranju		(4.885.117)	(3.089.769)
Izdatki za dane obresti, ki se nanašajo na financiranje	10	(414.014)	(392.853)
Izdatki za odplačila kratkoročnih finančnih obveznosti		0	0
Izdatki za izplačila dividend in drugih deležev v dobičku	8	(4.471.103)	(2.696.916)
c) Prebitok prejemkov (izdatkov) pri financiranju (a + b)		(4.885.117)	(1.989.769)
Č. Končno stanje denarnih sredstev	6	4.858.348	1.176.122
Denarni izid v obdobju (seštevek A. c), B. c) in C. c))		3.682.226	1.086.719
Začetno stanje denarnih sredstev		1.176.122	89.403

IZKAZ GIBANJA KAPITALA ZA LETO, KONČANO 31. DECEMBRA 2008

(v eur)	Kap. rezerve						Skupaj
	Vpoklicani kapital	Splošni popr. kapitala prevredn.	Zakonske rezerve	Preneseni čisti dobiček	Čisti dobiček posl. leta	Presežek iz prevredn.	
Stanje 1. 1. 2007	667.668	542.062	77.799	3.030.750	0	9.019	4.327.298
Premiki v kapital							
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
Vnos prevrednotenj kapitala	0	0	0	0	0	0	0
Premiki v kapitalu							
Oblikovanje zakonskih rezerv	0	0	98.968	0	(98.968)	0	0
Premiki iz kapitala							
Izpl. deleža in nagrad nadzornemu svetu	0	0	0	(2.696.916)	0	0	(2.696.916)
Stanje 31. 12. 2007	1.767.668	542.062	176.767	333.834	4.471.103	9.019	7.300.453
Prenos izida preteklih let	0	0	0	4.471.103	(4.471.103)	0	0
Stanje 1. 1. 2008	1.767.668	542.062	176.767	4.804.937	0	9.019	7.300.453
Premiki v kapital							
Vpis vpoklicanega osnovnega kapitala	0	0	0	0	0	0	0
Vnos čistega posl. izida	0	0	0	0	3.526.040	0	3.526.040
Premiki v kapitalu							
Oblikovanje zakonskih rezerv	0	0	0	0	0	0	0
Premiki iz kapitala							
Izpl. deleža in nagrad nadzornemu svetu	0	0	0	(4.471.103)	0	0	(4.471.103)
Druga zmanjšanja sestavin kapitala	0	0	0	(22.483)	0	(9.019)	(31.502)
Stanje 31. 12. 2007	1.767.668	542.062	176.767	311.351	3.526.040	0	6.323.888

Uporaba čistega dobička poslovnega leta

(v eur)	2008
Čisti dobiček poslovnega leta	3.526.040
Oblikovanje zakonskih rezerv	0
Preneseni čisti dobiček	311.351
Bilančni dobiček	3.837.391

Poročilo neodvisnega revizorja

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

Poročilo o računovodskih izkazih

Revidirali smo priložene računovodske izkaze gospodarske družbe KD Skladi, družbe za upravljanje, d.o.o. Ljubljana, ki vključujejo bilanco stanja na dan 31. decembra 2008, izkaz poslovnega izida, izkaz gibanja kapitala in izkaz denarnih tokov za tedaj končano leto ter povzetek bistvenih računovodskih usmeritev in druge pojasnjevalne opombe.

Letne računovodske izkaze na dan 31. decembra 2007 je revidiral drug revizor, ki je na dan 5. marec 2008 izdal mnenje brez pridržkov.

Odgovornost posloводства za računovodske izkaze

Posloводство je odgovorno za pripravo in pošteno predstavitev teh računovodskih izkazov v skladu s slovenskimi računovodskimi standardi in zahtevami Zakona o gospodarskih družbah, ki se nanašajo na pripravo računovodskih izkazov. Ta odgovornost vključuje: vzpostavitev, delovanje in vzdrževanje notranjega kontroliranja, povezanega s pripravo in pošteno predstavitev 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 slovenskimi standardi revidiranja. Ti standardi zahtevajo od nas izpolnjevanje etičnih zahtev ter načrtovanje in izvedbo revizije za pridobitev sprejemljivega zagotovila, da računovodski izkazi ne vsebujejo pomembno napačne navedbe.

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

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

Mnenje

Po našem mnenju so računovodski izkazi v vseh pomembnih pogledih poštena predstavitev finančnega stanja gospodarske družbe KD Skladi, družba za upravljanje, d.o.o. Ljubljana na dan 31. decembra 2008, ter njenega poslovnega izida in denarnih tokov za tedaj končano leto v skladu s slovenskimi računovodskimi standardi in zahtevami Zakona o investicijskih skladih in družbah za upravljanje, ki se nanašajo na pripravo računovodskih izkazov.

Poročilo o zahtevah druge zakonodaje

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

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

Ljubljana, 15. april 2009

Janez Uranič
pooblaščen revizor
direktor

Ernst & Young d.o.o.
Dunajska 111, Ljubljana


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

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 % 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.

Ime podjetja	Sedež podjetja	Odstotek udeležbe v kapitalu	Sredstva (v eur)	Velikost kapitala (v eur)	Poslovni izid leta (v eur)
Podjetje v skupini					
KD Finančna točka	Ljubljana, Slovenija	50,00 %	3.704.936	198.981	-2.107.095
KD Fondovi AD	Skopje, Makedonija	85,00 %	77.910	151.482	-79.320

Med dolgoročnimi finančnimi naložbami družba izkazuje naložbo v družbo KD Fondovi AD Skopje, Makedonija in družbo KD Finančna točka, d. o. o.

Družba je v letu 2006 pridobila dodatnih 18,72 % družbe ABDS d. d., Sarajevo. Podjetje ABDS d. d. je z dnem 1. 6. 2006 vstopilo v skupino KD Group in se popolno konsolidira (v letu 2005 pridruženo podjetje). V letu 2007 je družba dodatno kupila 70 delnic družbe ABDS. Nabavna vrednost naložbe v delnice družbe ABDS d. d. na dan 31. 12. 2007 je znašala 1.151.391 eur. 22. 2. 2008 je bila naložba v delnice družbe ABDS d. d. v celoti prodana družbi KD Kapital, d. o. o.

V letu 2007 je družba pridobila 50% delež v družbi KD Finančna točka d.o.o. Družba je posredno v 100 % lasti matične družbe KD Group d. d., zato je izkazana v okviru podjetij v skupini. Uprava Družbe je na podlagi poročila

o ocenjeni vrednosti s strani neodvisnega pooblaščenega ocenjevalca, ter njegovega vrednotenja 50-odstotnega deleža v družbi KD Finančna točka, sprejela Sklep, da se na dan 31.12.2008 ustrezno oslabi vrednost finančne naložbe, ki tako znaša na dan 31. 12. 2008 785.257 eur.

V letu 2008 je družba pridobila 85 % delež v družbi KD Fondovi AD Skopje, Makedonija. Družba je posredno v 100 % lasti matične družbe KD Group d. d., zato je izkazana v okviru podjetij v skupini. Uprava Družbe je preverila vrednotenje naložbe v KD Fondovi a.d. Skopje in sprejela Sklep, da se naložba ustrezno oslabi in znaša po oslabitvi na dan 31.12.2008 61.337 eur.

Skupinski izkazi

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

2. Pojasnila računovodskih usmeritev

2.1. Neopredmetena dolgoročna sredstva

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

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

Med neopredmetenimi sredstvi družba izkazuje neopredmetena sredstva s končno dobo koristnosti, in sicer programsko opremo 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 drobni inventar. Kot opredmeteno osnovno sredstvo, usposobljeno za uporabo, se šteje tudi drobni inventar, katerega doba uporabnosti je daljša od enega leta in katerega posamična vrednost ne presega 500 evrov.

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 2008 so naslednje:

(Ne)opredmeteno sredstvo	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 prišteti stroški posla.

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

Prevrednotenje finančnih naložb je sprememba njihove knjigovodske vrednosti, ne pa sprememba zaradi pripisa pogodbenih obresti ali sprememb glavnice. Pojavi se predvsem kot prevrednotenje zaradi njihove okrepitve, oslabilve ali odprave oslabilve. 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 oslabilve - 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 instrument 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, razpoložljivega za prodajo, kot je npr. pomembno ali daljše padanje poštene vrednosti sredstva. Pri presoji dolgotrajnejšega zmanjšanja poštene vrednosti lastniških vrednostnih papirjev pod njihovo nabavno vrednostjo se upošteva obdobje največ 9 mesecev od dneva, ko se je instrumentu poštena vrednost prvič zmanjšala pod nabavno vrednost in je ostala nižja celotno obdobje 9 mesecev, medtem ko pri presoji pomembnega zmanjšanja poštene vrednosti lastniških vrednostnih papirjev poslovodstvo upošteva najmanj 40% znižanje poštene vrednosti glede na nabavno vrednost. Če tak dokaz obstaja, je potrebno finančno naložbo prevrednotiti zaradi oslabilve. Če je bilo zmanjšanje poštene vrednosti finančnega sredstva, razpoložljivega za prodajo, pripoznano neposredno kot negativni presežek iz prevrednotenja in obstajajo nepristranski dokazi, da je to sredstvo oslabiljeno, se za nabrano izgubo najprej zmanjša negativni presežek iz prevrednotenja in pripoznajo prevrednotovalni finančni odhodki. Znesek celotne nabrane izgube, za katerega se zmanjša negativni presežek iz prevrednotenja in pripoznajo prevrednotovalni finančni odhodki, je razlika med nabavno vrednostjo in sprotno pošteno vrednostjo, zmanjšano za izgubo zaradi oslabilve takšnega finančnega sredstva, ki je bila pripoznana v poslovnem izidu kot prevrednotovalni finančni odhodek.

2.3.2. Finančne naložbe v posojila

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

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

2.4. Terjatve

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

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

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

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

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

Terjatve, izražene v tuji valuti, se na dan bilanciranja preračunajo po 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 zaposlenih, države in drugi dolgovi.

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

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

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

Dolgovi, izraženi v tuji valuti, se na dan bilanciranja preračunajo po 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 razmejitev

Kratkoročne časovne razmejitev 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 razmejitev so lahko usredstvene (aktivne) ali udolgovljene (pasivne) časovne razmejitev. Aktivne časovne razmejitev 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 razmejitev 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 pokrivanjučasne razlike, ki nastane med knjigovodsko vrednostjo sredstev in obveznosti do virov sredstev in davčno vrednostjo po metodi obveznosti po bilanci stanja. So bodisi obdavčljivečasne razlike ali odbitnečasne 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 odbitnečasne 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 obdavčljivečasne 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 zasluški zaposlenih

Družba je v skladu z zakonodajo države, kolektivnimi pogodbami in internimi akti zavezana k plačilu jubilejnih nagrad zaposlenim ter odpravnin ob njihovi upokojitvi. Družba enkrat letno oblikuje rezervacije za jubilejne nagrade in odpravnine ob upokojitvi. Rezervacije za odpravnine ob upokojitvi in jubilejne nagrade se pripoznavajo skupinsko. Rezervacije se pri porabljanju zmanjšujejo neposredno za nastale obveznosti v zvezi s stroški, za katere so bile oblikovane, zato se pri porabljanju rezervacij stroški ne pojavljajo več v izkazu poslovnega izida. Pri zmanjšanju rezervacij zaradi njihovega porabljanja ali odpravljanja se uporablja metoda fifo. Družba na bilančni presečni dan ugotovi in v izkazu poslovnega izida pripozna prihodek ali odhodek v zvezi s preračunom rezervacij, kot razliko med začetnim in končnim stanjem rezervacij.

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

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

2.10. Prihodki

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

Prihodki se razčlenjujejo na poslovne prihodke, finančne prihodke in druge prihodke. Razčlenjujejo se tudi na prihodke, ustvarjene v razmerjih do podjetij v skupini, pridruženih, drugih povezanih podjetij in drugih podjetij.

Poslovni prihodki so prihodki od prodaje in drugi poslovni prihodki. Prihodke od prodaje sestavljajo vrednosti prodanih storitev v obračunskem obdobju. Pripoznajo se v obračunskem obdobju, v katerem je storitev delno ali v celoti opravljena.

Finančni prihodki so prihodki iz deležev, posojil in terjatev in se pojavljajo v zvezi s finančnimi naložbami in terjatvami. Razčlenjujejo se na finančne prihodke, ki niso odvisni od poslovnega izida (obresti) in prihodke, ki so odvisni od poslovnega izida drugih (dividende, deleži v dobičku). Obresti se obračunavajo v sorazmerju s pretečenim obdobjem ter glede na neodplačani del glavnice in veljavno obrestno mero. Prihodki od dividend se pripoznajo, ko družba pridobi pravico do izplačila.

2.11. Stroški

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

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

Stroški materiala in storitev se razvrščajo po izvornih vrstah.

Stroški materiala so stroški osnovnega in pomožnega materiala ter stroški porabljene energije. Stroški storitev so stroški prevoznih storitev, komunalnih storitev, telekomunikacijskih storitev, najemnin, zavarovalnih premij, storitev plačilnega prometa, stroški storitev nastalih s fizičnimi osebami, razen iz delovnega razmerja, stroški intelektualnih storitev in drugi stroški storitev.

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

2.12. Stroški dela in stroški povračil zaposlenim

Stroški dela in stroški povračil zaposlenim so vse oblike poplačil, ki jih podjetje daje zaposlenim v zameno za njihovo službovanje in jih podjetje obravnava kot svoje stroške dela ali kot deleže v razširjenem dobičku pred predstavitvijo dobička v izkazu poslovnega izida. Z zaslužki so lahko povezane tudi dajatve, ki povečujejo stroške podjetja ali deleže zaposlenih v razširjenem dobičku.

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

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

2.13. Odhodki

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

Odhodki se razčlenjujejo na poslovne, finančne in druge odhodke. Razčlenjujejo se tudi na tiste, ki se pojavljajo v zvezi s poslovnimi učinki odvisnih, pridruženih in drugih podjetij.

Finančni odhodki so odhodki za financiranje in odhodki za naložbenje. Odhodki za financiranje so predvsem obresti, odhodki za naložbenje pa imajo naravo prevrednotovalnih finančnih odhodkov. Le-ti se pojavljajo v zvezi s finančnimi naložbami zaradi njihove oslabitve, če zmanjšanje njihove vrednosti ni krito s presežkom iz prevrednotenja kapitala.

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

2.14. Davki

Davki iz dobička so obračunani na temelju prihodkov in odhodkov, ki so vključeni v izkaz poslovnega izida v skladu z veljavno davčno zakonodajo. V letu 2008 se davek od dohodkov pravnih oseb obračunava po 22 % 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
Nabavna vrednost				
Stanje 31. 12. 2007	170.852	11.159	32.812	214.823
Popravki po otvoritveni bilanci	0	0	0	0
Stanje 1. 1. 2008	170.852	11.159	32.812	214.823
Neposredna povečanja - investicije	13.912	7.313	0	21.225
Prenos z investicij v teku	0	0	(32.812)	(32.812)
Stanje 31. 12. 2008	184.764	18.472	0	203.236
Popravek vrednosti				
Stanje 31. 12. 2007	99.115	1.544	0	100.659
Popravki po otvoritveni bilanci	0	0	0	0
Stanje 1. 1. 2008	99.115	1.544	0	100.659
Amortizacija v letu	30.130	1.454	0	31.584
Stanje 31. 12. 2008	129.245	2.998	0	132.243
Knjigovodska vrednost 31. 12. 2008	55.519	15.474	0	70.993
Knjigovodska vrednost 31. 12. 2007	71.737	9.615	32.812	114.164

2. Opredmetena osnovna sredstva

(v eur)	Avtomobili	Računalniška oprema	Druga oprema	Drobni inventar	Skupaj
Nabavna vrednost					
Stanje 31. 12. 2007	31.046	176.704	163.804	16.263	387.817

Popravki po otvoritveni bilanci	0	0	0	0	0
Stanje 1. 1. 2008	31.046	176.704	163.804	16.263	387.817
Neposredna povečanja - investicije	45.383	26.285	31.619	1.472	104.759
Zmanjšanja med letom	0	(24.647)	(49.978)	(541)	(75.166)
Stanje 31. 12. 2008	76.429	178.342	145.445	17.194	417.410
Popravek vrednosti					
Stanje 31. 12. 2007	6.572	148.630	116.354	12.322	283.878
Popravki po otvoritveni bilanci	0	0	0	0	0
Stanje 1. 1. 2008	6.572	148.630	116.354	12.322	283.878
Amortizacija v letu	7.553	25.204	21.081	2.357	56.195
Zmanjšanja med letom	0	(24.647)	(41.552)	(541)	(66.740)
Stanje 31. 12. 2008	14.125	149.187	95.883	14.138	273.333
Knjigovodska vrednost 31. 12. 2008					
	62.304	29.155	49.562	3.056	144.077
Knjigovodska vrednost 31. 12. 2007					
	24.474	28.074	47.450	3.941	103.939

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

3. Dolgoročne finančne naložbe

(v eur)	2008	2007
Dolgoročne finančne naložbe, razen posojil		
Delnice in deleži v družbah v skupini	846.594	2.109.129
Delnice in deleži v pridruženih družbah	0	0
Druge delnice in deleži	37.155	37.155
	883.749	2.146.284
Dolgoročna posojila		
Dolgoročna posojila drugim	0	559.600
	0	559.600
Skupaj	883.749	2.705.884

Naložbe v odvisna podjetja

(v eur)	2008	2007
Stanje 1. 1.	2.109.129	1.149.324
Pridobitve	932.500	959.805
Prenos iz pridruženih podjetij	0	0
Prodaje in odtujitve	(1.151.392)	0
Slabitve	(1.043.643)	0
Stanje 31. 12.	846.594	2.109.129

Naložbe v druge delnice in deleže, razpoložljive za prodajo

(v eur)	2008	2007
Stanje 1. 1.	37.155	37.155
Pridobitve	0	0
Stanje 31. 12.	37.155	37.155

Poštena vrednost finančnih naložb v delnice in deleže je na dan 31. 12. 2008 znašala 37.154,44 eur.

Dolgoročna posojila

(v eur)	Dolg 1. 1.	Črpanja posojil	Odplačila glavnice	Tečajne razlike	Druga gibanja	Dolg 31. 12.
Posojilojemalec						
Fizične osebe	634.417	0	(1.012)	0	(558.588)	74.817
Oslabitev	(74.817)	0	0	0	0	(74.817)
Skupaj	559.600	0	(1.012)	0	(558.588)	0

Družba na dan 31. 12. 2008 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 oz. 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 eur posojil, v letu 2008 pa še 1.011,18 eur. V letu 2008 je bila sklenjena z družbo KD Kapital, d. o. o., pogodba o odplačnem odstopu terjatev v znesku 558.588,92 eur, tako da na dan 31. 12. 2008 znašajo posojila 0,00 evra. Posojila so bila zavarovana z zastavo delnic družbe ABDS d. d.

4. Kratkoročne finančne naložbe

(v eur)	2008	2007
Kratkoročne finančne naložbe, razen posojil		
Druge delnice in deleži	5	5
	5	5
Kratkoročna posojila		
Kratkoročna posojila družbam v skupini	9.102.894	12.890.629
Kratkoročna posojila drugim	0	0
	9.102.894	12.890.629
Skupaj	9.102.899	12.890.634

Gibanje kratkoročnih finančnih naložb

(v eur)	Dolg 1. 1.	Črpanja posojil	Odplačila glavnice	Pripis obresti	Odplačila obresti	Dolg 31. 12.
Posojilojemalec						
Podjetja v skupini	12.890.629	9.229.927	(13.045.538)	600.340	(572.464)	9.102.894
Druga podjetja	0	0	0	0	0	0
Fizične osebe	0	0	0	0	0	0
Skupaj	12.890.629	9.229.927	(13.045.538)	600.340	(572.464)	9.102.894

Družba je na dan 31. 12. 2008 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 5,03 % in 5,952 % p.a.

5. Kratkoročne poslovne terjatve

(v eur)	2008	2007
Kratkoročne poslovne terjatve		
Kratkoročne poslovne terjatve do družb v skupini	8.685	13.236
Kratkoročne poslovne terjatve do pridruženih družb	3.239	61.263
Kratkoročne poslovne terjatve do kupcev	52.794	118.920
Kratkoročne poslovne terjatve do drugih	136.647	2.099
Skupaj	201.365	195.518

Ročnost kratkoročnih poslovnih terjatev do kupcev

(v eur)	2008	2007
Nezapadle terjatve	49.664	183.820
Zapadlost od 1 do 30 dni	4.097	122
Zapadlost od 31 do 60 dni	4.957	9.458
Zapadlost od 61 do 180 dni	6000	0
Zapadlost nad 90 dni	0	19
Skupaj	64.718	193.419

Terjatve niso zavarovane.

6. Denarna sredstva

(v eur)	2008	2007
Gotovina v blagajni	439	219
Denarna sredstva na računih	729	722
Nočni depoziti	4.857.180	1.175.181
Skupaj	4.858.348	1.176.122

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

7. Kratkoročne aktivne časovne razmejitev

(v eur)	2008	2007
Kratkoročno odloženi stroški	37.791	26.395
Skupaj	37.791	26.395

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

Gibanje kratkoročnih aktivnih časovnih razmejitev

(v eur)	2008	2007
Stanje 1. 1.	26.395	22.690
Oblikovanje	105.234	67.956
Črpanje	(93.838)	(64.251)
Stanje 31. 12.	37.791	26.395

8. Kapital

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

Na skupščini dne 30. 5. 2002 je bil sprejet sklep o preoblikovanju delniške družbe v družbo z omejeno odgovornostjo.

Na osnovi odločbe Ljubljanske borze so bile delnice družbe z oznako KDZ dne 19. 9. 2002 izključene iz trgovanja na prostem trgu borze. Delnice KDZ so bile z dnem 30. 9. 2002 izbrisane iz centralnega registra vrednostnih papirjev.

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

Družba je v letu 2008 ustvarila 3.526.040 eur čistega dobička poslovnega leta.

Po sklepu o uporabi bilančnega dobička z dne 25. 3. 2008 se je bilančni dobiček leta 2007 v višini 4.471.102,55 eur uporabil, kot sledi:

- 4.379.701,14 eur – izlačilo dividend,
- 91.401,41 eur – nagrada članom nadzornega sveta.

V letu 2008 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
Vrednost kapitala pred prevrednotenjem	1.767.668	542.062	176.767	311.351	3.526.040	0	6.323.888
Splošno prevrednotenje zaradi ohranjanja kupne moči na podlagi rasti cen življenjskih potrebščin – 2,1 %	37.121	11.383	3.712	31.778	(83.994)	0	0
Vrednost kapitala v primeru opravljenega prevrednotenja kapitala, zaradi ohranjanja kupne moči v evrih	1.804.789	553.445	180.479	343.129	3.442.046	0	6.323.888

V primeru prevrednotenja kapitala na podlagi rasti cen življenjskih potrebščin bi družba imela v letu 2008 3.442.046 eur čistega dobička. Pri izračunu splošnega prevrednotenja kapitala je bila upoštevana rast cen življenjskih potrebščin v višini 2,1 %.

Lastniška struktura družbe je bila na dan 31. 12. 2008:

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

Kapital družbe je na dan 31. 12. 2008 znašal 6.323.888 eur.

9. Rezervacije

Rezervacije za pokojnine in podobne obveznosti

Stanje 1. 1. 2008	12.700
Odprava	0
Oblikovanje	18.591
Stanje 31. 12. 2008	31.291

10. Finančne obveznosti

(v eur)	2008	2007
Dolgoročne finančne obveznosti		
Dolgoročne finančne obveznosti do bank	8.377.696	8.377.696
Skupaj	8.377.696	8.377.696

Gibanje dolgoročnih finančnih obveznosti

(v eur)	Dolg 1. 1.	Črpanja posojil	Pripis obresti	Odplačila v letu	Tečajne razlike	Dolg 31. 12.
Posojilodajalec						
Banke	8.377.696	0	386.026	(386.026)	0	8.377.696
Skupaj	8.377.696	0	386.026	(386.026)	0	8.377.696

Družba je v letu 2006 najela dolgoročno posojilo pri slovenski poslovni banki v višini 8.345.000,00 eur. Rok vračila posojila je 1. 4. 2013. Posojilo je obrestovano s fiksno nominalno obrestno mero 4,55 % p.a. Obresti se plačujejo mesečno. Posojilo je zavarovano z zastavo 241.000 rednih delnic družbe KD Group d. d. (oznaka KDHR), zastavitelj KD d. d.

11. Poslovne obveznosti

(v eur)	2008	2007
Kratkoročne poslovne obveznosti		
Kratkoročne poslovne obveznosti do družb v skupini	75.238	501.346
Kratkoročne poslovne obveznosti do pridruženih družb	9.191	29.222
Kratkoročne poslovne obveznosti do dobaviteljev	98.446	187.200
Kratkoročne obveznosti za davek od dobička	0	610.528
Kratkoročne poslovne obveznosti za davke in prispevke	122.581	20.122
Kratkoročne poslovne obveznosti do zaposlenih	120.493	98.779
Druge kratkoročne poslovne obveznosti	29.814	13.690
Skupaj	455.763	1.460.887

12. Kratkoročne pasivne časovne razmejitve

(v eur)	2008	2007
Kratkoročno odloženi prihodki	0	2.556
Kratkoročno vnaprej vračunani stroški in odhodki	121.630	65.255
Skupaj	121.630	67.811

Gibanje kratkoročnih pasivnih časovnih razmejitev

(v eur)	2008	2007
Stanje 1. 1.	67.811	248.816
Oblikovanje	584.579	2.132.050
Črpanje	(530.760)	(2.313.055)
Stanje 31. 12.	121.630	67.811

Kratkoročno je družba vkalkulirala stroške revizije, stroške IT storitev, vstopne provizije pogodbenih partnerjev, na katere je s pooblastilom prenesla storitev trženja vzajemnih skladov in stroške neizkoriščenih dopustov v letu 2008.

13. Postavke bilance stanja po območnih odsekih

	2008			
(v eur)	Slovenija	EU	Tujina	Skupaj
Postavke sredstev				
Neopredmetena dolgoročna sredstva	70.993	0	0	70.993
Opredmetena osnovna sredstva	144.077	0	0	144.077
Dolgoročne finančne naložbe	822.412	0	61.337	883.749
Odložene terjatve za davek	11.046	0	0	11.046
Kratkoročne finančne naložbe	9.102.894	0	5	9.102.899
Kratkoročne poslovne terjatve	176.859	13.833	10.673	201.365
Denarna sredstva	4.858.348	0	0	4.858.348
Aktivne časovne razmejitve	37.791	0	0	37.791
Postavke obveznosti do virov sredstev				
Dolgoročne finančne obveznosti	8.377.696	0	0	8.377.696
Kratkoročne poslovne obveznosti	455.153	610	0	455.763
Pasivne časovne razmejitve	121.630	0	0	121.630

	2007			
(v eur)	Slovenija	EU	Tujina	Skupaj
Postavke sredstev				
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
Postavke obveznosti do virov sredstev				
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

14. Analiza prihodkov iz prodaje in stroškov

A. Poslovni prihodki

(v eur)	2008	2007
Prihodki od prodaje storitev v državi	11.264.008	16.239.883
Podjetja v skupini	21.370	60.676
Pridružena podjetja	1.681.372	2.353.140

Drugi	9.561.266	13.826.067
Prihodki od prodaje storitev v EU	62.497	0
Drugi	62.497	0
Prihodki od prodaje storitev v tujini	18.000	0
Podjetja v skupini	18.000	0
Drugi poslovni prihodki	0	20.057
Dobički od prodaj opredmetenih osnovnih sredstev	0	15.940
Prihodki od odprave rezervacij	0	4.117
Skupaj	11.344.505	16.259.940

Struktura prihodkov iz naslova provizij

(v eur)	2008			2007		
	Upravljav. provizija	Vstopna provizija	Skupaj	Upravljav. provizija	Vstopna provizija	Skupaj
KD ID, delniška investicijska družba, d. d.	1.680.195	0	1.680.195	2.352.176	0	2.352.176
KD Galileo, vzajemni sklad fleksibilne strukture naložb	4.797.368	127.092	4.924.460	6.393.934	606.032	6.999.966
KD Rastko, delniški vzajemni sklad	2.140.947	53.871	2.194.818	2.890.129	242.351	3.132.480
KD Bond, obvezniški vzajemni sklad	90.404	4.198	94.602	108.532	9.189	117.721
KD MM, vzajemni sklad denarnega trga	71.471	0	71.471	31.254	0	31.254
KD Prvi izbor, vzajemni sklad delniških skladov	219.995	13.055	233.050	292.853	41.323	334.176
KD Balkan, delniški vzajemni sklad	1.039.194	30.971	1.070.165	1.786.829	576.802	2.363.631
KD Novi trgi, delniški vzajemni sklad	375.289	42.225	417.514	239.703	90.554	330.257
KD Severna Amerika, delniški vzajemni sklad	16.091	429	16.520	16.595	2.043	18.638
KD Surovine in energija, delniški vzajemni sklad	116.128	8.894	125.022	99.451	20.998	120.449
KD Tehnologija, delniški vzajemni sklad	38.570	851	39.421	40.855	2.585	43.440
KD Nova energija, delniški vzajemni sklad	270.355	43.952	314.307	148.532	127.433	275.965
KD Vitalnost, delniški vzajemni sklad	33.552	251	33.803	40.492	10.402	50.894
KD Finance, delniški vzajemni sklad	517	129	646	0	0	0
KD Indija – Kitajska, delniški vzajemni sklad	12.762	3.970	16.732	0	0	0
KD EM Infrastruktura in gradbeništvo, delniški vzajemni sklad	568	178	746	0	0	0
KD Latinska Amerika,	2.228	841	3.069	0	0	0

delniški vzajemni sklad						
KD Vzhodna Evropa, delniški vzajemni sklad	721	294	1.015	0	0	0
Skupaj	10.906.355	331.201	11.237.556	14.441.335	1.729.712	16.171.047

Prikaz sredstev dobro poučenih vlagateljev

(v eur)				2008		
Število dobro poučenih vlagateljev	Znesek sredstev v upravljanju	Obračunana upravljavska provizija	Udeležba na dobičku			
3	13.391.584	83.867	0			
Skupaj:	13.391.584	83.867	0			

(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			
Skupaj:	2.090.573	9.876	47.565			

B. Analiza stroškov

Analiza stroškov po izvornih vrstah:

(v eur)	2008	2007
Stroški materiala	67.915	50.146
Stroški energije	4.771	3.135
Stroški storitev		
Stroški prevoznih in poštnih storitev	231.233	111.166
Stroški najemnin in vzdrževanja sredstev	329.481	171.910
Povračila stroškov zaposlenim v zvezi z delom	26.248	11.226
Stroški plačilnega prometa in bančnih storitev	45.821	41.822
Stroški zavarovanj	9.383	8.660
Stroški sejmov, reklame, reprezentance	635.114	535.309
Stroški storitev agentov za pridobivanje investitorjev	1.294.211	3.084.263
Stroški posredovanja vred. papirjev za investicijske sklade	574.463	1.197.387
Stroški upravljanja skladov	401.824	2.701.190
Stroški ostalih intelektualnih in osebnih storitev	535.316	664.818
Stroški storitev fizičnih oseb	53.284	51.847
Stroški drugih storitev	437.254	360.360
Stroški storitev	4.573.632	8.939.958
Stroški materiala in storitev	4.646.318	8.993.239
Stroški plač	2.171.969	1.050.064
Stroški socialnega in pokojninskega zavarovanja	365.698	238.790
Ostali stroški dela	226.067	89.850
Skupaj stroški dela	2.763.734	1.378.704
Amortizacija	87.778	99.539

Prevrednotovalni odhodki pri neopredmetenih in opredmetenih osnovnih sredstvih	5.457	17.965
Oblikovanje rezervacij za odpravnine	18.591	1.266
Ostali stroški	18.584	1.929
Skupaj stroški	7.540.462	10.492.642

Analiza stroškov po funkcionalnih skupinah:

(v eur)	Stroški prodaje	Splošni stroški	2008	Stroški prodaje	Splošni stroški	2007
Stroški materiala	3.309	64.606	67.915	458	49.688	50.146
Stroški energije	25	4.746	4.771	1.608	1.527	3.135
Stroški storitev	1.929.654	2.643.978	4.573.632	3.686.202	5.253.756	8.939.958
Stroški dela	414.560	2.349.174	2.763.734	275.967	1.102.737	1.378.704
Amortizacija	17.556	70.222	87.778	19.908	79.631	99.539
Drugo	5.457	37.175	42.632	17.965	3.195	21.160
Skupaj stroški	2.370.561	5.169.901	7.540.462	4.002.108	6.490.534	10.492.642

Prejemki članov uprave in nadzornega sveta

(v eur)	2008	2007
Člani uprave	352.878	218.772
Člani nadzornega sveta	81.217	32.303
Individualne pogodbe	1.077.819	403.720
Skupaj	1.511.914	654.795

Družba je v letu 2008 izkazala med stroški intelektualnih storitev stroške storitev v višini 6.000 eur, ki jih je opravila revizorska hiša Ernst & Young d.o.o., in sicer:

- stroški revizije letnega poročila v višini 6.000 eur.

15. Finančni prihodki

(v eur)	2008	2007
Finančni prihodki iz deležev		
Finančni prihodki iz deležev v podjetjih v skupini	1.502.906	0
Finančni prihodki iz deležev v drugih podjetjih	13.650	10.000
	1.516.556	10.000
Finančni prihodki iz danih posojil		
Finančni prihodki iz posojil, danih družbam v skupini	600.340	544.321
Finančni prihodki iz posojil, danih drugim	134.284	10.400
	734.624	554.721
Finančni prihodki iz poslovnih terjatev		
Finančni prihodki iz poslovnih terjatev do drugih	405	209
	405	209
Skupaj	2.251.585	564.930

16. Finančni odhodki

(v eur)	2008	2007
Finančni odhodki iz oslabitev in odpisov finančnih naložb		
Finančni odhodki iz oslabitev in odpisov podjetij v skupini	1.043.643	0
Finančni odhodki iz oslabitev in odpisov drugih naložb	113	196
	1.043.756	196
Finančni odhodki iz finančnih obveznosti		
Finančni odhodki iz posojil, prejetih od podjetij v skupini	0	0
Finančni odhodki iz posojil, prejetih od bank	386.026	384.971
Finančni odhodki iz drugih finančnih obveznosti	0	0
	386.026	384.971
Finančni odhodki iz poslovnih obveznosti		
Finančni odhodki iz drugih poslovnih obveznosti	2.071	352
	2.071	352
Skupaj	1.431.853	385.519

17. Drugi prihodki

(v eur)	2008	2007
Subvencije, dotacije	0	3.847
Odškodnine	0	12.356
Drugi prihodki	2.299	1
Skupaj	2.299	16.204

18. Drugi odhodki

(v eur)	2008	2007
Odškodnine	3.145	9.647
Drugi odhodki	143	3
Skupaj	3.288	9.650

19. Postavke izkaza poslovnega izida po območnih odsekih

(v eur)	2008			Skupaj
	Slovenija	EU	Tujina (izven EU)	
Čisti prihodki od prodaje in prev. prihodki	11.264.008	62.497	18.000	11.344.505
Stroški blaga, materiala in storitev	(4.508.560)	(64.210)	(73.548)	(4.646.318)
Stroški dela	(2.763.734)	0	0	(2.763.734)
Amortizacija in drugi stroški	(130.410)	0	0	(130.410)
Finančni prihodki	748.679	0	1.502.906	2.251.585
Finančni odhodki	(1.365.690)	0	(66.163)	(1.431.853)
Drugi prihodki	2.299	0	0	2.299
Drugi odhodki	(3.288)	0	0	(3.288)
Poslovni izid pred davki	3.243.304	(1.713)	1.381.195	4.622.786

(v eur)	2007			Skupaj
	Slovenija	EU	Tujina (izven EU)	
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

20. Odloženi davek

Stanje odloženih davkov

(v eur)	2008	2007
Terjatve za odloženi davek	11.046	6.891
Skupaj odloženi davek	11.046	6.891

Gibanje odloženih davkov

(v eur)	2008	2007
Stanje 1. januarja	6.891	5.292
Odloženi davek v dobro (breme) posl.izida	4.155	1.599
Stanje 31. decembra	11.046	6.891

Gibanje terjatev za odloženi davek

(v eur)	Rezervacije za odpravnine	Drugo	Skupaj
Stanje 1. januarja 2007	3.109	2.183	5.292
Odloženi davek v dobro (breme) posl.izida	(696)	2.295	1.599
Stanje 31. decembra 2007	2.413	4.478	6.891
Stanje 1. januarja 2008	2.413	4.478	6.891
Odloženi davek v dobro (breme) posl.izida	1.859	2.296	4.155
Stanje 31. decembra 2008	4.272	6.774	11.046

21. Davki

(v eur)	2008	2007
Prihodki, usklajeni z določbami ZDDPO-2	12.833.286	16.826.957
Odhodki, usklajeni z določbami ZDDPO-2	(7.820.000)	(10.815.807)
Razlika med davčno priznanimi prihodki in odhodki	5.013.286	6.011.150
Povečanje davčne osnove za predhodno uveljavljene olajšave	38.279	21.147
Davčna osnova	5.051.565	6.032.297
Davčne olajšave	(47.471)	(11.464)
Osnova za davek	5.004.094	6.020.833
Davek iz dobička za poslovno leto	1.100.901	1.384.791

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

(v eur)	Terjatve do povezane osebe		Obveznosti do povezane osebe		Naložbe v osebe
	iz poslovanja	iz financiranja	iz poslovanja	iz financiranja	povezane z DZU
Povezana oseba					
B1	0	3.714.052	27.662	0	846.594
B2	0	5.388.842	0	0	0
C	8.692	0	56.767	0	0
E1	0	0	30.115	0	0
E3	0	0	75.488	0	0
G	3.232	0	0	0	0
Skupaj	11.924	9.102.894	190.032	0	846.594

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)	2008	2007
Podjetja v skupini	44.212	83.756
Pridružena podjetja	0	2.353.333
Skupaj	44.212	2.437.089

Nabava pri povezanih osebah

(v eur)	2008	2007
Podjetja v skupini	2.186.196	5.964.255
Pridružena podjetja	0	623.874
Skupaj	2.186.196	6.588.129

Odprije postavke od prodaj povezanim osebam in nabav od povezanih oseb

(v eur)	2008	2007
Poslovne terjatve do povezanih oseb		
Podjetja v skupini	8.685	13.236
Pridružena podjetja	3.240	61.263
Skupaj	11.925	74.499
Poslovne obveznosti do povezanih oseb		
Podjetja v skupini	74.499	501.346
Pridružena podjetja	9.191	29.222
Skupaj	83.690	530.568

Dana posojila povezanim osebam

(v eur)	2008	2007
Podjetja v skupini	9.229.927	14.572.200
Skupaj	9.229.927	14.572.200

DODATEK

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

Zakonska podlaga

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

- 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),
- Sklep o podrobnejši vsebini in načinu vodenja evidence imetnikov investicijskih kuponov (Uradni list RS, št. 42/08).

Izvajanje

Kapitalsko ustreznost družbe za upravljanje v skladu s Sklepom o podrobnejših pravilih za izračun kapitalske ustreznosti družbe za upravljanje, 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.

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.

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

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

POROČANJE AGENCIJI ZA TRG VREDNOSTNIH PAPIRJEV IN OBVEŠČANJE JAVNOSTI

Poročila in obvestila, s katerimi je KD Skladi, družba za upravljanje, d. o. o., v letu 2008 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 poročanju Agenciji za trg vrednostnih papirjev o poslovanju investicijskih skladov in upravljanju finančnega premoženja dobro poučenih vlagateljev ter javni objavi podatkov in informacij o investicijskem skladu (Uradni list RS, št. 101/08),
- 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.

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.

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

MNENJE REVIZORJA O IZPOLNJEVANJU PRAVIL O OBVLADOVANJU TVEGANJ

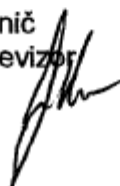
Revidirali smo izpolnjevanje pravil o obvladovanju tveganj družbe KD Skladi, družba za upravljanje, d.o.o. za leto, ki se je končalo 31.12.2008, in sicer vzpostavitev sistema obvladovanja tveganj iz petega odstavka 30. člena Zakona o investicijskih skladih in družbah za upravljanje (Uradni list RS, št. 26/05 (uradno prečiščeno besedilo) in 68/05, 92/07 in 65/08) in izvajanje načrta za obvladovanje tveganj družbe za upravljanje, ki izhaja iz sedmega odstavka 30. člena ZISDU-1. Za vzpostavitev sistema obvladovanja tveganja in izvajanje načrta za obvladovanje tveganj je odgovorno poslovodstvo družbe. Naša naloga je o tem izraziti mnenje.

Revizijo smo opravili v skladu z slovenskimi standardi revidiranja ter določbami ZISDU-1 in na njegovi podlagi izdanimi podzakonskimi predpisi. Ti zahtevajo od nas načrtovanje in izvedbo revizije za pridobitev primernega zagotovila, da je sistem obvladovanja tveganj družbe vzpostavljen v skladu z ZISDU-1 ter da se izvaja načrt za obvladovanje tveganj. Revizija vključuje preizkuševalno preverjanje dokazov o obstoju sistema obvladovanja tveganja in izvajanju načrta za obvladovanje tveganj. Prepričani smo, da je opravljena revizija primerna podlaga za naše mnenje.

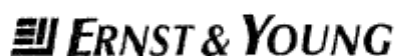
Po našem mnenju je družba KD Skladi, družba za upravljanje, d.o.o. v letu, ki se je končalo 31.12.2008 imela v vseh bistvenih pogledih vzpostavljen sistem obvladovanja tveganj iz tretjega odstavka 30. člena ZISDU-1 ter je izvajala načrt za obvladovanje tveganj, ki izhaja iz petega odstavka 30. člena ZISDU-1.

Ljubljana, 15. april 2009

Janez Uranič
pooblaščen revizor
direktor



Ernst & Young d.o.o.
Dunajska 111, Ljubljana

 ERNST & YOUNG

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

MNENJE REVIZORJA O IZPOLNJEVANJU PRAVIL VARNEGA IN SKRBNEGA POSLOVANJA

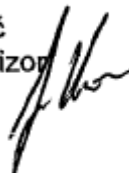
Revidirali smo spoštovanje določb 138. člena ZISDU-1 pri upravljanju premoženja vzajemnih skladov KD BALKAN, KD BOND, KD EM INFRASTRUKTURA IN GRADBENIŠTVO, KD FINANCE, KD GALILEO, KD INDIJA – KITAJSKA, KD LATINSKA AMERIKA, KD MM, KD NOVA ENERGIJA, KD NOVI TRGI, KD PRVI IZBOR, KD RASTKO, KD SEVERA AMERIKA, KD SUROVINE IN ENERGIJA, KD TEHNOLOGIJA, KD VITALNOST in KD VZHODNA EVROPA s strani družbe KD Skladi, družba za upravljanje, d.o.o. za v letu, ki se je končalo 31.12.2008. Za spoštovanje določb omenjenega člena je odgovorno poslovodstvo družbe. Naša naloga je na podlagi revizije izraziti mnenje o tem.

Revizijo smo opravili v skladu z slovenskimi standardi revidiranja in določbami ZISDU-1 in na njegovi podlagi izdanimi podzakonskimi predpisi. Ti zahtevajo od nas načrtovanje in izvedbo revizije za pridobitev primernega zagotovila, da je družba v vseh bistvenih pogledih spoštovala določbe 138. člena ZISDU-1. Revizija vključuje preizkuševalno preverjanje dokazov o spoštovanju zakonodaje ter presojanje spoštovanja pravil upravljanja premoženja vzajemnih skladov. Prepričani smo, da je opravljena revizija primerna podlaga za naše mnenje.

Po našem mnenju je družba KD Skladi, družba za upravljanje, d.o.o. pri upravljanju premoženja vzajemnih skladov KD BALKAN, KD BOND, KD EM INFRASTRUKTURA IN GRADBENIŠTVO, KD FINANCE, KD GALILEO, KD INDIJA – KITAJSKA, KD LATINSKA AMERIKA, KD MM, KD NOVA ENERGIJA, KD NOVI TRGI, KD PRVI IZBOR, KD RASTKO, KD SEVERA AMERIKA, KD SUROVINE IN ENERGIJA, KD TEHNOLOGIJA, KD VITALNOST in KD VZHODNA EVROPA v letu, ki se je končalo 31.12.2008, v vseh bistvenih pogledih spoštovala določbe 138. člena ZISDU-1.

Ljubljana, 15. april 2009

Janez Uranič
pooblaščen revizor
direktor



Ernst & Young d.o.o.
Dunajska 111, Ljubljana

MNENJE REVIZORJA O USTREZNOSTI DELOVANJA SISTEMA NOTRANJIH KONTROL

Revidirali smo stanje notranjih kontrol pri poslovanju družbe KD Skladi, družba za upravljanje, d.o.o. ter pri upravljanju premoženja vzajemnih skladov KD BALKAN, KD BOND, KD EM INFRASTRUKTURA IN GRADBENIŠTVO, KD FINANCE, KD GALILEO, KD INDIJA – KITAJSKA, KD LATINSKA AMERIKA, KD MM, KD NOVA ENERGIJA, KD NOVI TRGI, KD PRVI IZBOR, KD RASTKO, KD SEVERA AMERIKA, KD SUROVINE IN ENERGIJA, KD TEHNOLOGIJA, KD VITALNOST in KD VZHODNA EVROPA in premoženja dobro poučenih vlagateljev v letu, ki se je končalo 31.12.2008. Za stanje notranjih kontrol je odgovorno poslovodstvo družbe. Naša naloga je na podlagi revizije izraziti mnenje o stanju teh notranjih kontrol.

Revizijo smo opravili v skladu z slovenskimi standardi revidiranja in določbami ZISDU-1 in na njegovi podlagi izdanimi podzakonskimi predpisi. Ti zahtevajo od nas načrtovanje in izvedbo revizije za pridobitev primerne zagotovila, da je sistem notranjih kontrol vzpostavljen. Revizija vključuje preizkuševalno preverjanje dokazov o zasnovi notranjega kontroliranja ter preizkuševalno preverjanje ustreznih dokazov o delovanju notranjih kontrol. Prepričani smo, da je opravljena revizija primerna podlaga za naše mnenje.

Po našem mnenju je stanje notranjih kontrol pri poslovanju družbe KD Skladi, družba za upravljanje, d.o.o. ter pri upravljanju premoženja vzajemnih skladov KD BALKAN, KD BOND, KD EM INFRASTRUKTURA IN GRADBENIŠTVO, KD FINANCE, KD GALILEO, KD INDIJA – KITAJSKA, KD LATINSKA AMERIKA, KD MM, KD NOVA ENERGIJA, KD NOVI TRGI, KD PRVI IZBOR, KD RASTKO, KD SEVERA AMERIKA, KD SUROVINE IN ENERGIJA, KD TEHNOLOGIJA, KD VITALNOST in KD VZHODNA EVROPA in premoženja dobro poučenih vlagateljev v letu, ki se je končalo 31.12.2008 v vseh bistvenih pogledih v skladu z določbami ZISDU-1 ter Sklepa o kadrovskih, tehničnih in organizacijskih pogojih ter dokumentaciji .

Ljubljana, 15. april 2009

Janez Uranič
pooblaščen revizor
direktor



Ernst & Young d.o.o.
Dunajska 111, Ljubljana

MNENJE REVIZORJA O KVALITETI INFORMACIJSKEGA SISTEMA

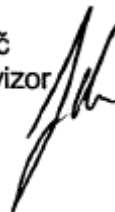
Revidirali smo skladnost informacijski sistem družbe KD Skladi, družba za upravljanje, d.o.o. v letu, ki se je končalo 31.12.2008, in njegovo skladnost s Sklepom o kadrovskih, tehničnih in organizacijskih pogojih ter dokumentaciji. Za skladnost informacijskega sistema z zahtevami omenjenega sklepa je odgovorno poslovodstvo družbe. Naša naloga je na podlagi revizije izraziti mnenje o tem.

Revizijo smo opravili v skladu z slovenskimi standardi revidiranja in Sklepom o podrobnejši obliki, najmanjšem obsegu ter vsebini revizijskega pregleda in poročila o revidiranju letnega poročila družbe za upravljanje (Ur. l. RS, 80/03, 1/05) ter Sklepom o kadrovskih, tehničnih in organizacijskih pogojih ter dokumentaciji. Ti zahtevajo od nas načrtovanje in izvedbo revizije za pridobitev primerne zagotovila, da informacijski sistem ne odstopa bistveno od zahtev Sklepa o kadrovskih, tehničnih in organizacijskih pogojih ter dokumentaciji. Revizija vključuje preizkuševalno preverjanje dokazov o kvaliteti informacijskega sistema ter presojanje njegove skladnosti z zakonskimi zahtevami. Prepričani smo, da je naša revizija primerna podlaga za naše mnenje.


Po našem mnenju je informacijski sistem KD Skladi, družba za upravljanje, d.o.o. za leto, ki se je končalo 31.12.2008, v vseh bistvenih pogledih v skladu s sklepom o kadrovskih, tehničnih in organizacijskih pogojih ter dokumentaciji.

Ljubljana, 15. april 2009

Janez Uranič
pooblaščen revizor
direktor



Ernst & Young d.o.o.
Dunajska 111, Ljubljana

 ERNST & YOUNG

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

MNENJE REVIZORJA O PRAVILNOSTI IN POPOLNOSTI POROČIL IN OBVESTIL

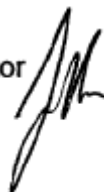
Revidirali smo pravilnost in popolnost obvestil in poročil KD Skladi, družba za upravljanje, d.o.o. Agenciji za trg vrednostnih papirjev za leto, končano na dan 31.12.2008 in njihovo skladnost s stanjem, ki je razvidno iz letnega poročila družbe za upravljanje. Za pravilnost in popolnost obvestil in poročil in njihovo skladnost s stanjem, ki je razvidno iz letnega poročila je odgovorno poslovodstvo družbe. Naša naloga je na podlagi revizije izraziti mnenje o tem.

Revizijo smo opravili v skladu z slovenskimi standardi revidiranja in sklepom o podrobnejši obliki, najmanjšem obsegu ter vsebini revizijskega pregleda in poročila o revidiranju letnega poročila družbe za upravljanje (Ur. l. RS, 80/03, 1/05). Ti zahtevajo od nas načrtovanje in izvedbo revizije za pridobitev primernega zagotovila, da obvestila in poročila ne vsebujejo bistveno napačnih navedb. Revizija vključuje preizkuševalno preverjanje dokazov o podatkih in razkritjih v obvestilih in poročilih. Prepričani smo, da je opravljena revizija primerna podlaga za naše mnenje.

Po našem mnenju so obvestila in poročila KD Skladi, družba za upravljanje, d.o.o. Agenciji za trg vrednostnih papirjev za leto, ki se je končalo 31.12.2008, v vseh bistvenih pogledih pravilna in popolna ter skladna s stanjem, ki je razvidno iz revidiranih računovodskih izkazov družbe za upravljanje.

Ljubljana, 15. april 2009

Janez Uranič
pooblaščen revizor
direktor



Ernst & Young d.o.o.
Dunajska 111, Ljubljana

ERNST & YOUNG

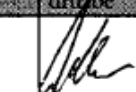
*Revizija, poslovno
svetovanje d.o.o., Ljubljana 1*


12. Tabele ATVP za KD SKLADI DZU d.o.o.

ZBIRNIK K POROČILU O REVIDIRANJU LETNEGA POROČILA	2008	DZU-0
Družba za upravljanje	KD Skladi DZU d.o.o.	

	Stran v dodatku	Mnenje
Posebno mnenje za potrebe obveščanja javnosti (6. člen *Sklepa)	11	pritrdilno
Mnenje o računovodskih izkazih in opis uporabljenih računovodskih usmeritev (2. odstavek 5. člen *Sklepa), DZU-1, DZU-5	17	pritrdilno
Mnenje o izpolnjevanju pravil varnega in skrbnega poslovanja (10. člen *Sklepa)	44	pritrdilno
Mnenje o izpolnjevanju pravil o obvladovanju tveganj (9. člen *Sklepa) DZU-3	43	pritrdilno
Mnenje o stanju notranjih kontrol (11. člen *Sklepa), DZU-4, DZU-2	45	pritrdilno
Mnenje o kvaliteti informacijskega sistema (13. člen *Sklepa)	46	pritrdilno
Mnenje o pravilnosti in popolnosti obvestil in poročil (14. člen *Sklepa)	47	pritrdilno

*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
15. april 2009	 Janez Uranič, pooblaščen revizor, Ernst & Young d.o.o.


ERNST & YOUNG
 Revizija, poslovno
 svetovanje, d.o.o.
 Ljubljana 2

SREDSTVA DANA V ZASTAVO OZIROMA PREJETA V ZASTAVO, PODATKI O POSOJAH IN IZPOSOJAH VP		2008	DZU-1
Družba za upravljanje	KD Skladi DZU d.o.o.		

Naziv izdajatelja vrednostnega papirja, poslovnega deleža, opis nepremičnine, oziroma drugega sredstva, ki je predmet zastave	V primeru zastave oziroma posoje vrednostnih papirjev, oznaka VP	Vrednost v €	Podatki o dolžnikih obveznosti, zavarovane z zastavno pravico	Opombe
Brez zastavljenih vrednostnih papirjev, poslovnih deležev, nepremičnin oziroma drugih sredstev v letu 2008.				


Datum izpolnitve tabele	Ime, priimek, podpis pooblaščenega revizorja, naziv revizijske družbe
15. april 2009	Janez Uranič, pooblaščen revizor, Ernst & Young d.o.o.


ERNST & YOUNG
 Revidirana, poslovno
 svetovanje, d.o.o.
 Ljubljana 2

STANJE NOTRANJIH KONTROL		2008	DZU-2
Družba za upravljanje	KD Skladi DZU d.o.o.		

SKLOP POSLOVANJA	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
RACUNOVODSTVO: Krogotok dokumentov, izvorne listine, odobritev, kontrola, knjženje, 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
15. april 2009	Janez Uranič, pooblaščen revizor, Ernst & Young d.o.o.


 ERNST & YOUNG
 Revizija, poslovno
 svetovanje, d.o.o.
 Ljubljana 2


IZVAJANJE PRAVILNIKA ZA OBVLADOVANJE TVEGANJ DZU	2008	DZU-3
Družba za upravljanje	KD Skladi DZU d.o.o.	


NAVEDBA/TVEGANJ IZ PRAVILNIKA	Ali je DZU v reviziranem letu obvladovala navedeno tveganje? (DA, NE, DELNO)
Tveganje kapitalske ustreznosti	DA
Operativna in sistemska tveganja	DA
Tveganja kršitve predpisov	DA
Tveganja v povezavi izpolnjevanja predpisov, ki se nanašajo na naložbe investicijskih skladov	DA
Tveganje v povezavi s konfliktom interesov pri upravljanju posameznih vrst premoženja	DA
Tveganja, ki izhajajo iz prekoraitve pooblastil zaposlenih.	DA

KAPITALSKA USTREZNOST	Stanje na dan 31.12.2008	Stanje pred revizijo (v €)	Stanje po reviziji (v €)	Odstopanje v %
vrednost osnovnega kapitala DZU		1.767.668	1.767.668	0
vrednost kapitala DZU		1.880.261	1.880.261	0
vrednost premoženja v upravljanju		324.323.730	324.323.730	0
Družba za upravljanje je na dan 31. 12. 2008 kapitalsko ustrežna		DA		

IZVAJANJE DOLOČB ZAKONA O PREPREČEVANJU PRANJA DENARJA	2008	DZU-4
Družba za upravljanje	KD Skladi DZU 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
15. april 2009	 Janez Uranič, pooblaščen revizor, Ernst & Young d.o.o.


ERNST & YOUNG
 Revizija, poslovno
 svetovanje, d.o.o.
 Ljubljana 2

IZBOLJŠAVE IN ODPRAVE POMANJKLJIVOSTI IZ PISMA POSLOVODSTVU PRETEKLEGA LETA		2008	DZU-5
Družba za upravljanje	KD Skladi DZU d.o.o.		

Zap. št.	Pripombe in priporočila za izboljšave za leto 2008	Družba za upravljanje je priporočila upoštevala (DA, NE, DELNO)

Datum izpolnitve tabele:	Ime, priimek, podpis pooblaščenega revizorja, naziv revizijske družbe
15. april 2009	 ERNST & YOUNG Revizijska družba d.o.o. svetova Ljubljana, 2