

LETNO POROČILO 2009
KD Skladi, družba za upravljanje, d. o. o.

VSEBINA

POSLOVNO POROČILO	3
POSEBNO MNENJE REVIZORJA ZA POTREBE OBVEŠČANJA JAVNOSTI	11
LETNI RAČUNOVODSKI IZKAZI	12
IZJAVA UPRAVE	12
BILANCA STANJA NA DAN 31. DECEMBRA 2009.....	13
IZKAZ POSLOVNEGA IZIDA ZA LETO, KONČANO 31. DECEMBRA 2009	14
IZKAZ DENARNIH TOKOV ZA LETO, KONČANO 31. DECEMBRA 2009.....	15
IZKAZ GIBANJA KAPITALA ZA LETO, KONČANO 31. DECEMBRA 2009.....	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 OBVLADOVANJU 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
MNENJE REVIZORJA O IZPOLNJEVANJU PRAVILO O OBVLADOVANJU TVEGANJ	43
MNENJE REVIZORJA O IZPOLNJEVANJU PRAVIL VARNEGA IN SKRBNEGA POSLOVANJA	44
MNENJE REVIZORJA O USTREZNOSTI DELOVANJA SISTEMA NOTRANJIH KONTROL	45
MNENJE REVIZORJA O KVALITETI INFORMACIJSKEGA SISTEMA.....	46
MNENJE REVIZORJA O PRAVILNOSTI IN POPOLNOSTI POROČIL IN OBVESTIL	47

POSLOVNO POROČILO

OSNOVNI PODATKI

Naziv	KD Skladi, družba za upravljanje, d. o. o.
Skrajšan naziv	KD Skladi, d. o. o.
Sedež	Celovška cesta 206, 1000 Ljubljana
Telefon	01 58 26 780
Faks	01 518 40 88
Internetni naslov	www.kd-skladi.si
Elektronska pošta	kdi.info@kd-group.si
Matična številka	5834457
Davčna številka	56687036
Identifikacijska številka za DDV	SI 56687036
Transakcijski računi	SI56 9067 2000 0053 896 pri PBS d. d. SI56 4100 0000 0005 885 pri KD Banka d. d. SI56 1910 0001 0162 550 pri DBS d. d. SI56 0430 2000 1224 512 pri Nova KBM d. d.
Šifra dejavnosti	64.300 – Dejavnost skrbniških in drugih skladov ter podobnih finančnih subjektov 66.300 – Upravljanje finančnih skladov
Uprava	Peter Groznik, predsednik uprave Roman Androjna, član uprave Louise Ruth Chatwood, članica uprave
Nadzorna inštitucija	Agencija za trg vrednostnih papirjev
<u>Družbenik družbe za upravljanje po stanju na dan 31. 12. 2009</u>	
KD Group, d. d., Celovška cesta 206, 1000 Ljubljana	100 % poslovni delež

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

Nastanek in razvoj

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

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

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

Kapital družbe, ki je bil sestavljen iz I. in II. emisije delnic v skupni nominalni vrednosti 200.000.000,00 SIT, 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.

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

Družba za upravljanje pri svojem poslovanju ne uporablja nobenega kodeksa.

Osnovna dejavnost družbe je upravljanje investicijskih skladov. Družba je konec leta 2009 upravljala investicijsko družbo KD ID, delniška ID, d. d., in naslednje podsklade KD Krovnega sklada:

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

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

Vse navedene investicijske sklade in družbo KD Skladi, d. o. o., je za leto 2009 revidirala revizijska družba Ernst & Young d. o. o.

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.

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.

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

Družba je v začetku letu 2009 imela nadzorni svet s petimi člani, ki so ga sestavljali:
Milan Knežević, predsednik,

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

Letno poročilo

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

Letno poročilo družbe KD Skladi, d. o. o., je na voljo na sedežu družbe na 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 bila na dan 31. 12. 2009 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 ter 90-odstotnega poslovnega deleža družbe KD Fund Advisors LLC, 2711 Centreville Road Wilmington, De 19808, ZDA. 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., ter 90-odstotnega poslovnega deleža družbe KD Fund Advisors LLC, z izjavo odvezal obveznosti sestave skupinskih računovodskih izkazov za poslovno leto 2009, v katere bi bili vključene družbe KD Fondovi A. D. Skopje, KD Finančna točka, d. o. o., in KD Fund Advisors LLC 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 2009 ni oblikovala skupinskih računovodskih izkazov, v katere bi bile vključene družbe KD Fondovi A. D. Skopje, KD Finančna točka, d. o. o., in KD Fund Advisors LLC.

2. Poslovni razvoj

Upravljanje investicijskih skladov še vedno predstavlja ključni del ponudbe družbe, čeprav družba upravlja tudi premoženje dobro poučenih vlagateljev. Konec leta 2009 smo upravljali KD Krovni sklad s sedemnajstimi podskladi, delniško investicijsko družbo KD ID, delniška ID, d. d., in premoženje štirih dobro poučenih vlagateljev. Število podskladov se v letu ni povečalo.

V letu 2008 so bili kapitalski trgi prvi, ki so bili prizadeti zaradi globalne finančne in splošne gospodarske krize, zaradi česar smo bili priča dramatičnim padcem tržnih vrednosti finančnih instrumentov, kar je bistveno vplivalo na velikost premoženja v upravljanju družbe. V letu 2009 se je trend delno že obrnil, tako da so borzni indeksi v državah v razvoju močno zrasli, nekoliko manj pa v razvitih državah in Sloveniji. Zaradi te rasti so vsi podskladi KD Krovnega sklada zabeležili pozitivne donose.

V letu 2009 smo nadaljevali s poudarjenim komuniciranjem z vlagatelji - tako z elektronskim obveščanjem kot z rednimi srečanji z njimi v različnih krajih v Sloveniji. Še posebno se nam je zdelo pomembno pojasniti prednosti dolgoročnega, časovno razporejenega in discipliniranega varčevanja.

Poglavitne dejavnosti in dosežki v letu 2009:

- Vzajemne sklade smo preoblikovali v podsklade in jih združili v okviru KD Krovnega sklada, kar vlagateljem – v skladu z njihovimi preferencami – omogoča brezplačno in davčno ugodno prehajanje med naložbenimi cilji in politikami.
- V začetku leta smo vlagateljem omogočili spletni vpogled v stanje njihovega premoženja v posameznih podskladih.
- Pričeli smo tržiti varčevalni načrt VIP 100 Premium, ki vlagatelje, ki redno varčujejo najmanj 12 let, nagradi s povrnjenimi vstopnimi stroški.
- Začeli smo z uvajanjem programske podpore za upravljanje premoženja in nadzor naložb Charles River, od katerega pričakujemo povečanje učinkovitosti upravljanja sredstev in znižanje poslovno operativnih tveganj investicijskih skladov in družbe.
- Izvedli smo obsežno optimizacijo vseh poslovnih procesov v družbi.
- Aktivno smo sodelovali v strokovnih organih združenja družb za upravljanje, tako da je na našo pobudo prišlo do nekaterih pomembnih koristnih sprememb v poslovanju investicijskih skladov in družb za upravljanje – to med drugim velja za računovodsko, davčno in naložbeno področje ter za predvideno modernizacijo pokojninskega sistema.

3. Poslovni rezultat

KD Skladi, d. o. o., je vodilna družba divizije upravljanja investicijskih skladov v Skupini KD in ena od največjih v Sloveniji. Njeno poslovanje je bilo sicer še vedno pod vplivom močnega padca globalnih delniških tečajev v letu 2008, a vendarle je bilo leto 2009 za družbo že leto okrevanja. Gibanja na kapitalskih trgih so se v skladu z našimi pričakovanji obrnila navzgor. Sodelovanje z najmočnejšimi distribucijskimi kanali (predvsem z družbo KD Življenje) in okrepljena komunikacija z vlagatelji sta se odrazila v pozitivnih neto prilivih v KD Krovnega sklada. Skupna čista vrednost premoženja, s katerim je upravljala družba, se je v tem letu povečala od 337 na 443 milijonov evrov.

Ne glede na začetek pozitivnih trendov na kapitalskih trgih je bila povprečna velikost sredstev v upravljanju družbe precej nižja kot v letu 2008, saj so se najhujše posledice finančne in gospodarske krize odrazile ravno ob prehodu med letoma. Zato so čisti prihodki od prodaje v skupni vrednosti 6.819.565,06 evra dosegli zgolj 60 % ravni iz leta 2008, medtem ko so poslovni odhodki padli za slabih 22 % oziroma na 5.899.781,57 evra. Njihovo znižanje po hitrosti in velikosti ni moglo slediti znižanju prihodkov, saj prilagoditve novim razmeram (racionalizacije in optimizacije poslovnih procesov) v tako zahtevni dejavnosti, kot je upravljanje premoženja, ni bilo mogoče opraviti preko noči. Čisti poslovni izid leta 2009 je znašal 812.362,15 evra, kar je za leto, ki se je začelo izjemno težko, zadovoljiv rezultat. Pričakujemo pa, da se bodo pozitivni učinki opravljenega prestrukturiranja v družbi polno odrazili šele v letu 2010 in naslednjih.

4. Pričakovani razvoj

Menimo, da bo 2010 leto stabilizacije na svetovnih kapitalskih trgih. Ne pričakujemo ne ponovitve izjemno dobrega leta 2009 ne izjemno slabega leta 2008. Nadaljevali bomo z intenzivno komunikacijo z vlagatelji, in sicer z glavnim sporočilom, da lahko občasno pride do močne variabilnosti kapitalskih trgov, a da je treba obdobja stabilizacij izkoristiti za dolgoročno akumulacijo prihrankov v bolj tveganih naložbah.

Naš cilj je poslovna odličnost vseh vidikov poslovanja in upravljanja sredstev, zato bomo nadaljevali z optimizacijo poslovnih procesov. S ciljem ponuditi našim vlagateljem še boljšo storitev bomo okrepili sodelovanje s sestrskimi družbami skupine KD Group.

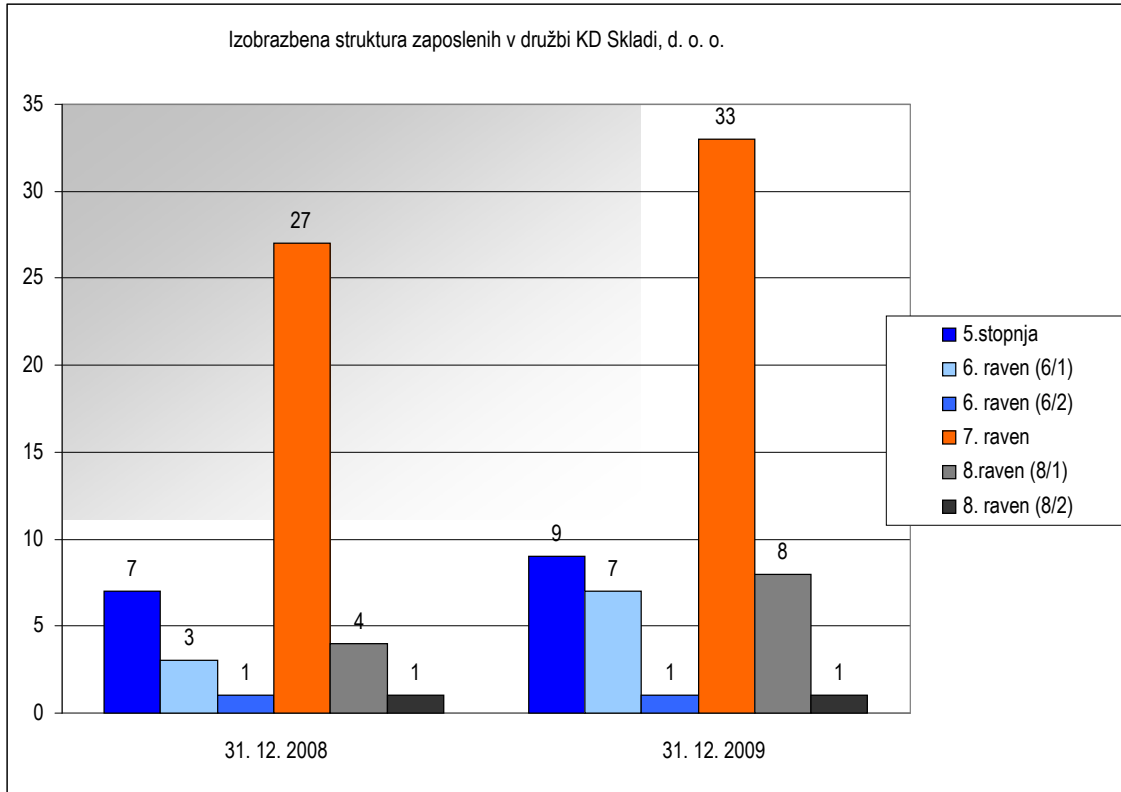
Izzivi za leto 2010:

- Še naprej si bomo prizadevali ohraniti odličnost v upravljanju premoženja in tako upravičiti zaupanje vlagateljev.
- Pri večini podskladov KD Krovnega sklada načrtujemo uvajanje dodatnega zavarovanja pred naložbenimi tveganji, in sicer z uporabo izvedenih finančnih instrumentov.
- S ciljem zadržanja vodilnega položaja v Sloveniji bomo okrepili aktivnosti za večjo prepoznavnost investicijskih skladov, ki jih upravljamo. Promocijske akcije bodo ciljno usmerjene v dele populacije, ki navkljub gospodarski krizi še vedno lahko del dohodkov namenijo varčevanju.
- Pri uresničevanju večje prepoznavnosti ter razvoju novih produktov in storitev si bomo prizadevali čim bolje izkoristiti novoustanovljeno KD Banko d. d. kot prodajni kanal, predvsem z vidika produktnih in prodajnih sinergij.
- Vlagateljem bomo omogočili sodoben in enostaven način poslovanja prek spleta s polno storitvijo elektronskega poslovanja, ki bo omogočala možnost pristopa k pravilom upravljanja KD Krovnega sklada.
- Nadaljevali bomo z aktivnostmi prodaje podskladov KD Krovnega sklada v tujini.
- Še naprej si bomo prizadevali pridobiti v upravljanje premoženja drugih, tako domačih kot tujih dobro poučenih vlagateljev.
- Nadaljevali bomo s procesi optimizacije poslovnih procesov, s poudarkom na čim boljšem obvladovanju tveganj.
- Glede na to, da bo leto 2010 prineslo začetek spreminjanja oziroma dopolnjevanja slovenske zakonodaje novim evropskim predpisom s področja investicijskih skladov, pričakujemo, da se bomo s svojimi strokovnimi kadri aktivno vključili v javno razpravo in pripomogli k čim učinkovitejšim rešitvam glede novih oblik naložbenih produktov in novih možnosti njihovega upravljanja.

5. Kadri

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

Na dan 31. 12. 2009 je imela družba 43 zaposlenih. Njihovo število se je v primerjavi s koncem prejšnjega leta zmanjšalo za 16. Povprečno število zaposlenih v letu 2009 je bilo 50,75, kar je primerljivo z letom 2008, ko je znašalo 51,25. Konec leta 2009 je bilo v družbi zaposlenih 53,49 % žensk in 46,51 % moških.



6. Pojasnilo iz poročila o razmerjih z obvladujočo družbo

Uprava družbe je sestavila poročilo o razmerjih z obvladujočo družbo, v katerem je ugotovila, da poslov, ki bi pomenili prikrajšanje za družbo, v poslovnem letu 2009 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 2009

KD Skladi, d. o. o., je v januarju 2010 odsvojila svoj poslovni delež, ki predstavlja 50 % osnovnega kapitala družbe KD Finančna točka, premoženjsko svetovanje, d. o. o., družbi KD Group d. d., ter v februarju 2010 pridobila 100 % delež v družbi KD Investments, društvo za upravljanje investicijskim fondovima, d. o. o., Zagreb, Hrvaška, od družbe KD Group d. d., z namenom optimizacije korporacijskega upravljanja.

Ljubljana, 20. 4. 2010

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.**

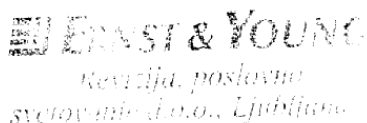
Revidirali smo priloženo bilanco stanja KD Skladi, družbe za upravljanje, d.o.o. na dan 31. decembra 2009 ter z njo povezane izkaz poslovnega izida, izkaz gibanja kapitala in izkaz denarnih tokov. Prav tako smo za isto obdobje revidirali izpolnjevanje pravil o obvladovanju tveganj, izpolnjevanje pravil varnega in skrbnega poslovanja, stanje notranjih kontrol, način vodenja poslovnih knjig, kakovost informacijskega sistema ter pravilnost in popolnost obvestil in poročil Agenciji za trg vrednostnih papirjev. Za vse naštetje je odgovorno poslovodstvo družbe. Naša naloga je izraziti mnenje na podlagi opravljene revizije.

Revizijo posameznih zadev iz prvega odstavka smo opravili v skladu z mednarodnimi standardi revidiranja, Zakonom o investicijskih skladih in družbah za upravljanje (Uradni list RS, št. 26/05 (uradno prečiščeno besedilo) in 68/05, 28/06, 114/06, 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, da je bila pri obvladovanju tveganj, zagotavljanju varnosti in skrbnosti poslovanja, vodenju poslovnih knjig ter pripravi obvestil in poročil Agenciji za trg vrednostnih papirjev spoštovana zakonodaja ter da ima družba KD Skladi, družba za upravljanje, d.o.o., vzpostavljene notranje kontrole in kakovosten informacijski sistem. Prepričani smo, da je naša revizija primerna podlaga za naše mnenje, ki je izraženo v skladu s 6. členom Sklepa.

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

Ljubljana, 21. april 2010


Janez Uranič
direktor

 ERNST & YOUNG
Revizija, poslovni
svetovnik d.o.o., Ljubljana


Simon Kolenc
pooblaščen revizor

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, 2009, 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 2009.

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, 20. 4. 2010

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 2009

(v eur)	Pojasnilo	2009	2008
SREDSTVA			
Dolgoročna sredstva			
Neopredmetena dolgoročna sredstva in dolgoročne aktivne časovne razmejitve	1	197.743	70.993
Opredmetena osnovna sredstva	2	117.391	144.077
Dolgoročne finančne naložbe	3	817.511	883.749
Odložene terjatve za davek	20	113.599	11.046
		1.246.244	1.109.865
Kratkoročna sredstva			
Kratkoročne finančne naložbe	4	9.301.619	9.102.899
Kratkoročne poslovne terjatve	5	220.402	201.365
Denarna sredstva	6	1.805.786	4.858.348
		11.327.807	14.162.612
Kratkoročne aktivne časovne razmejitve	7	183.569	37.791
SKUPAJ SREDSTVA		12.757.620	15.310.268
Zunajbilančna sredstva		-	-
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		-	-
Preneseni čisti poslovni izid		332.035	311.351
Čisti poslovni izid poslovnega leta		812.362	3.526.040
		3.630.894	6.323.888
Rezervacije in dolgoročne pasivne časovne razmejitve	9	92.784	31.291
Dolgoročne obveznosti			
Dolgoročne finančne obveznosti	10	8.377.696	8.377.696
		8.377.696	8.377.696
Kratkoročne obveznosti			
Kratkoročne poslovne obveznosti	11	538.029	455.763
		538.029	455.763
Kratkoročne pasivne časovne razmejitve	12	118.217	121.630
SKUPAJ OBVEZNOSTI DO VIROV SREDSTEV		12.757.620	15.310.268
Zunajbilančne obveznosti		-	-

IZKAZ POSLOVNEGA IZIDA ZA LETO, KONČANO 31. DECEMBRA 2009

(v eur)	Pojasnilo	2009	2008
Čisti prihodki od prodaje	14A	6.819.565	11.344.505
Drugi poslovni prihodki	14A	20.653	-
		6.840.218	11.344.505
Stroški blaga, materiala in storitev	14B	(3.181.753)	(4.646.318)
Stroški dela	14B	(2.608.798)	(2.763.734)
Odpisi vrednosti	14B		
Amortizacija	14B	(87.129)	(87.778)
Prevrednotovalni poslovni odhodki	14B	(8.056)	(5.457)
Drugi poslovni odhodki	14B	(14.045)	(37.175)
		(5.899.781)	(7.540.462)
Finančni prihodki iz deležev	15	14.402	1.516.556
Finančni prihodki iz danih posojil	15	462.582	734.624
Finančni prihodki iz poslovnih terjatev	15	925	405
		477.909	2.251.585
Finančni odhodki iz oslabitev in odpisov finančnih naložb	16	(108.434)	(1.043.756)
Finančni odhodki iz finančnih obveznosti	16	(384.971)	(386.026)
Finančni odhodki iz poslovnih obveznosti	16	(746)	(2.071)
		(494.151)	(1.431.853)
Drugi prihodki	17	2.459	2.299
Drugi odhodki	18	(495)	(3.288)
		1.964	(989)
Poslovni izid pred davki		926.159	4.622.786
Davek iz dobička	21	(216.350)	(1.100.901)
Odloženi davek	20	102.553	4.155
Čisti poslovni izid obračunskega obdobja		812.362	3.526.040

IZKAZ DENARNIH TOKOV ZA LETO, KONČANO 31. DECEMBRA 2009

(v eur)	Pojasnilo	2009	2008
A. Denarni tokovi pri poslovanju			
a) Postavke izkaza poslovnega izida		924.055	2.788.528
	Poslovni prihodki (razen za prevredn.) in finančni prihodki iz poslovnih terjatev	14A, 17 6.822.024	11.347.209
	Poslovni odhodki brez amortizacije (razen za prevredn.) in finančni odhodki iz poslovnih obveznosti	14B, 18 (5.804.856)	(7.461.935)
	Davki iz dobička in drugi davki, ki niso zajeti v poslovnih odhodkih	20, 21 (93.113)	(1.096.746)
b) Spremembe čistih obratnih sredstev poslovnih postavk bilance stanja		(177.152)	(972.704)
	Začetne manj končne poslovne terjatve	(19.036)	(5.847)
	Začetne manj končne aktivne časovne razmejitve	(212.416)	(11.396)
	Začetne manj končne odložene terjatve za davek	(102.553)	(4.155)
	Končni manj začetni poslovni dolgovi	82.260	(1.005.124)
	Končne manj začetne pasivne časovne razmejitve in rezervacije	74.593	53.818
	Končne manj začetne odložene obveznosti za davek	-	-
c) Prebitek prejemkov (izdatkov) pri poslovanju (a + b)		746.903	1.815.824
B. Denarni tokovi pri naložbenju			
a) Prejemki pri naložbenju		8.728.230	16.998.691
	Prejemki od dobljenih obresti in deležev v dobičku drugih, ki se nanašajo na naložbenje	15 386.950	2.251.180
	Prejemki od odtujitve opredmetenih osnovnih sredstev	11.900	-
	Prejemki od odtujitve dolgoročnih finančnih naložb	3 -	1.701.973
	Prejemki od odtujitve kratkoročnih finančnih naložb	4 8.329.380	13.045.538
b) Izdatki pri naložbenju		(8.616.684)	(10.247.172)
	Izdatki za pridobitev neopredmetenih sredstev	1 (99.130)	11.587
	Izdatki za pridobitev opredmetenih osnovnih sredstev	2 (37.477)	(96.332)
	Izdatki za pridobitev dolgoročnih finančnih naložb	3 (42.020)	(932.500)
	Izdatki za pridobitev kratkoročnih finančnih naložb	4 (8.438.057)	(9.229.927)
c) Prebitek prejemkov (izdatkov) pri naložbenju (a + b)		111.546	6.751.519
C. Denarni tokovi pri financiranju			
a) Prejemki pri financiranju		-	-
	Prejemki od vplačanega kapitala	8 -	-
	Prejemki od povečanja dolgoročnih finančnih obveznosti	-	-
	Prejemki od povečanja kratkoročnih finančnih obveznosti	-	-
b) Izdatki pri financiranju		(3.911.011)	(4.885.117)
	Izdatki za dane obresti, ki se nanašajo na financiranje	10 (384.971)	(414.014)
	Izdatki za odplačila kratkoročnih finančnih obveznosti	-	-
	Izdatki za izplačila dividend in drugih deležev v dobičku	8 (3.526.040)	(4.471.103)
c) Prebitek prejemkov (izdatkov) pri financiranju (a + b)		(3.911.011)	(4.885.117)
Č. Končno stanje denarnih sredstev		1.805.786	4.858.348
	Denarni izid v obdobju (seštevek A. c), B. c) in C. c))	(3.052.562)	3.682.226
	Začetno stanje denarnih sredstev	4.858.348	1.176.122

IZKAZ GIBANJA KAPITALA ZA LETO, KONČANO 31. DECEMBRA 2009

(v eur)	Kap. rezerve						Skupaj
	Vpoklicani kapital	Splošni prevredn. popr. kapitala	Zakonske rezerve	Preneseni čisti dobiček	Čisti dobiček posl. leta	Presežek iz prevredn.	
Stanje 1. 1. 2008	1.767.668	542.062	176.767	333.834	4.471.103	9.019	7.300.453
Premiki v kapital							
Vnos čistega posl. Izida	-	-	-	-	3.526.040	-	3.526.040
Premiki v kapitalu							
Prenos posl.izida preteklega leta	-	-	-	4.471.103	(4.471.103)	-	-
Premiki iz kapitala							
Izplačila dobička	-	-	-	(4.471.103)	-	-	(4.471.103)
Druga zmanjšanja	-	-	-	(22.483)	-	(9.019)	(31.502)
Stanje 31. 12. 2008	1.767.668	542.062	176.767	311.351	3.526.040	-	6.323.888
Bilančni dobiček 31. 12. 2008	-	-	-	311.351	3.526.040	-	3.837.391
Stanje 1. 1. 2009	1.767.668	542.062	176.767	311.351	3.526.040	-	6.323.888
Premiki v kapital							
Vnos čistega posl. Izida	-	-	-	-	812.362	-	812.362
Druga povečanja	-	-	-	20.684	-	-	20.684
Premiki v kapitalu							
Prenos posl.izida preteklega leta	-	-	-	3.526.040	(3.526.040)	-	-
Premiki iz kapitala							
Izplačila dobička	-	-	-	(3.526.040)	-	-	(3.526.040)
Stanje 31. 12. 2009	1.767.668	542.062	176.767	332.035	812.362	-	3.630.894
Bilančni dobiček 31. 12. 2009	-	-	-	332.035	812.362	-	1.144.397

Uporaba čistega dobička poslovnega leta

(v eur)	2009
Čisti dobiček poslovnega leta	812.362
Oblikovanje zakonskih rezerv	-
Preneseni čisti dobiček	<u>332.035</u>
Bilančni dobiček	<u>1.144.397</u>

Poročilo neodvisnega revizorja

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

Poročilo o računovodskih izkazih

Revidirali smo priložene računovodske izkaze gospodarske družbe KD Skladi družba za upravljanje d.o.o. (v nadaljevanju Družba), ki vključujejo bilanco stanja na dan 31. decembra 2009, izkaz poslovnega izida, izkaz gibanja kapitala in izkaz denarnih tokov za tedaj končano leto ter povzetek bistvenih računovodskih usmeritev in druge pojasnjevalne opombe.

Odgovornost posloводства za računovodske izkaze

Poslovodstvo 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 predstavitvijo računovodskih izkazov, ki ne vsebujejo pomembno napačne navedbe zaradi prevare ali napake, izbiro in uporabo ustreznih računovodskih usmeritev ter pripravo računovodskih ocen, ki so utemeljene v danih okoliščinah.

Revizorjeva odgovornost

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

Revizija vključuje izvajanje postopkov za pridobitev revizijskih dokazov o zneskih in razkritjih v računovodskih izkazih. Izbrani postopki so odvisni od revizorjeve presoje in vključujejo tudi ocenjevanje tveganj napačne navedbe v računovodskih izkazih zaradi prevare ali napake. Pri ocenjevanju teh tveganj prouči revizor notranje kontroliranje, povezano s pripravljanim in poštenim predstavljanjem računovodskih izkazov družbe, da bi določil okoliščinam ustrezne 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 družbe KD Skladi, družba za upravljanje, d.o.o. na dan 31. decembra 2009 ter njenega poslovnega izida in denarnih tokov za tedaj končano leto v skladu z 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

Poslovodstvo je odgovorno tudi za pripravo poslovnega poročila Družbe 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, 21. april 2010


Janez Uranič
Direktor

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



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


Simon Kolenc
Pooblaščen revizor

PRILOGE K RAČUNOVODSKIM IZKAZOM

UPORABLJENE TEMELJNE RAČUNOVODSKE USMERITVE

1. Temelji za pripravo računovodskih izkazov

Računovodski izkazi družbe KD Skladi, d. o. o., so pripravljani 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	Velikost kapitala (v eur)	Poslovni izid leta (v eur)
Podjetje v skupini				
KD Finančna točka	Ljubljana, Slovenija	50,00 %	(3.569.291)	(3.584.499)
KD Fondovi AD	Skopje, Makedonija	85,00 %	(43.133)	(114.387)
KD Fund Advisors	ZDA	90,00 %	41.814	(6.133)

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

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 31.12.2009 ustrežno oslabi vrednost finančne naložbe, ki tako znaša na dan 31. 12. 2009 677.000 eur.

V letu 2008 je družba pridobila 85 % delež v družbi KD Fondovi AD Skopje, Makedonija. V letu 2009 je družba pridobila 90% delež v družbi KD Fund Advisors, ZDA.

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 2009 in 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 pogodbeni pravica prejeti denar ali finančno sredstvo drugega podjetja.

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

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

Finančne naložbe se pri začetnem pripoznanju razvrstijo v:

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

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

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

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

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

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

2.3.1. Za prodajo razpoložljiva finančna sredstva

Za prodajo razpoložljiva finančna sredstva so tista neizpeljana finančna sredstva, ki so opredeljena kot razpoložljiva za prodajo ali niso razvrščena v katero od prej navedenih kategorij. V družbi te finančne naložbe predstavljajo glavni finančni potencial, ki bo v prihodnosti porabljen za pridobivanje novih naložb v skladu s poslovno politiko družbe. Finančne naložbe delimo na kratkoročne in dolgoročne.

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

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

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

Družba na dan bilance stanja oceni, ali obstaja kak nepristranski dokaz o morebitni oslabilvenosti finančnega sredstva, razpoložljivega za prodajo, kot je npr. pomembno ali daljše padanje poštene vrednosti sredstva. Pri presoji dolgotrajnejšega zmanjšanja poštene vrednosti lastniških vrednostnih papirjev pod njihovo nabavno vrednostjo se upošteva obdobje največ 9 mesecev od dneva, ko se je inštrumentu poštena vrednost prvič zmanjšala pod nabavno vrednost in je ostala nižja celotno obdobje 9 mesecev, medtem ko pri presoji pomembnega zmanjšanja poštene vrednosti lastniških vrednostnih papirjev poslovodstvo upošteva najmanj 40% znižanje poštene vrednosti glede na nabavno vrednost. Če tak dokaz obstaja, je potrebno finančno naložbo prevrednotiti zaradi oslabilve. Če je bilo zmanjšanje poštene vrednosti finančnega sredstva, razpoložljivega za prodajo, pripoznano neposredno kot negativni presežek iz prevrednotenja in obstajajo nepristranski dokazi, da je to sredstvo oslabilveno, 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 učinkovitih obresti, zmanjšani za slabitve. Poslovne terjatve so oslABLJENE, če obstajajo nedvoumni pokazatelji, da je vnovčljivost terjatev vprašljiva zaradi npr. dolžnikove nelikvidnosti, uvedbe prisilne poravnave ali stečaja. Če taki dokazi obstajajo, je pri terjatvah, izkazanih po odplačni vrednosti, potrebno preveriti, ali je nastala izguba zaradi oslABLITVE, ki se pripozna v poslovnem izidu kot finančni odhodek. Izguba zaradi oslABLITVE 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 učinkoviti obrestni meri. Slabitve poslovnih terjatev so izkazane kot prevrednotovalni poslovni odhodek v izkazu poslovnega izida.

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

2.5. Denarna sredstva

V družbi se kot denar in denarni ustrezniki izkazujejo gotovina, knjižni denar in depoziti pri bankah na odpoklic. Izkazujejo se po odplačni vrednosti, po metodi učinkovitih 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 pogojev in so lahko dolgoročni ali kratkoročni. Med kratkoročnimi dolgovi se izkazujejo tudi dolgovi do zaposlenih, države in drugi dolgovi.

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

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

Dolgovi se praviloma merijo po odplačni vrednosti po metodi efektivnih obresti. Odplačna vrednost dolga je znesek, s katerim se dolg izmeri ob začetnem 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 referenlnem tečaju ECB.

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

Stroški izposojanja so finančni odhodki.

2.7. Kratkoročne časovne razmejitve

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

Aktivne časovne razmejitve zajemajo kratkoročno odložene stroške oziroma odhodke.

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

2.8. Odloženi davek

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

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

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

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

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

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

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

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

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 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 2009 se davek od dohodkov pravnih oseb obračunava po 21 % 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	Dolgoročno razmejeni stroški	Skupaj
Nabavna vrednost					
Stanje 31. 12. 2008	184.763	18.472	-	-	203.235
Popravki po otvoritveni bilanci	-	-	-	-	-
Stanje 1. 1. 2009	184.763	18.472	-	-	203.235
Neposredna povečanja - investicije	3.946	-	95.185	66.638	165.769
Zmanjšanja med letom	(78.122)	-	-	-	(78.122)
Stanje 31. 12. 2009	110.587	18.472	95.185	66.638	290.882
Popravek vrednosti					
Stanje 31. 12. 2008	129.245	2.997	-	-	132.242
Popravki po otvoritveni bilanci	-	-	-	-	-
Stanje 1. 1. 2009	129.245	2.997	-	-	132.242
Amortizacija v letu	29.737	1.848	-	-	31.585
Zmanjšanja med letom	(70.688)	-	-	-	(70.688)
Stanje 31. 12. 2009	88.294	4.845	-	-	93.139
Knjigovodska vrednost 31. 12. 2009	22.293	13.627	95.185	66.638	197.743
Knjigovodska vrednost 31. 12. 2008	55.519	15.474	-	-	70.993

2. Opredmetena osnovna sredstva

(v eur)	Avtomobili	Računalniška oprema	Druga oprema	Drobni inventar	Skupaj
Nabavna vrednost					
Stanje 31. 12. 2008	76.429	178.342	145.445	17.194	417.410
Popravki po otvoritveni bilanci	-	-	-	-	-
Stanje 1. 1. 2009	76.429	178.342	145.445	17.194	417.410
Neposredna povečanja - investicije	-	18.545	18.932	-	37.477
Zmanjšanja med letom	(9.700)	(29.746)	(18.130)	(10.426)	(68.002)
Stanje 31. 12. 2009	66.729	167.141	146.247	6.768	386.885
Popravek vrednosti					
Stanje 31. 12. 2008	14.125	149.187	95.883	14.138	273.333
Popravki po otvoritveni bilanci	-	-	-	-	-
Stanje 1. 1. 2009	14.125	149.187	95.883	14.138	273.333
Amortizacija v letu	11.987	25.651	16.399	1.507	55.544
Zmanjšanja med letom	(1.941)	(29.509)	(17.512)	(10.421)	(59.383)
Stanje 31. 12. 2009	24.171	145.329	94.770	5.224	269.494
Knjigovodska vrednost 31. 12. 2008	42.558	21.812	51.477	1.544	117.391
Knjigovodska vrednost 31. 12. 2007	62.304	29.155	49.562	3.056	144.077

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)	2009	2008
Dolgoročne finančne naložbe, razen posojil		
Delnice in deleži v družbah v skupini	780.357	846.595
Druge delnice in deleži	37.154	37.154
Skupaj	817.511	883.749

Naložbe v odvisna podjetja

(v eur)	2009	2008
Stanje 1. 1.	846.595	2.109.129
Pridobitve	42.019	932.500
Prodaje	-	(1.151.391)
Slabitve	(108.257)	(1.043.643)
Stanje 31. 12.	780.357	846.595

Med dolgoročnimi finančnimi naložbami družba izkazuje naložbo v družbo KD Fondovi AD Skopje, Makedonija, KD Finančna točka, d. o. o. in KD Fund Advisors, ZDA. Slabitve se nanaša na naložbo v KD Finančna točka d.o.o., pridobitev pa predstavlja nakup družbe KD Fund Advisors.

Naložbe v druge delnice in deleže, razpoložljive za prodajo

(v eur)	2009	2008
Stanje 1. 1.	37.154	37.154
Pridobitve	-	-
Stanje 31. 12.	37.154	37.154

Poštena vrednost finančnih naložb v delnice in deleže je na dan 31. 12. 2009 znašala 37.154 eur.

Dolgoročna posojila

(v eur)	Dolg 1. 1.	Črpanja posojil	Odplačila glavnice	Tečajne razlike	Druge gibanja	Dolg 31. 12.
Posojilojemalec						
Fizične osebe	74.817	-	-	-	-	74.817
Oslabitev	(74.817)	-	-	-	-	(74.817)
Skupaj	-	-	-	-	-	-

Družba na dan 31. 12. 2009 ni imela zastavljenih vrednostnih papirjev.

Dolgoročna posojila tujim fizičnim osebam

Med dolgoročnimi danimi posojili družba izkazuje posojila, ki so bila v letu 2000 dana tujim fizičnim osebam. Za posojila je družba v letu 2006 v celoti oblikovala popravek vrednosti.

4. Kratkoročne finančne naložbe

(v eur)	2009	2008
Kratkoročne finančne naložbe, razen posojil		
Druge delnice in deleži	14	5
	14	5
Kratkoročna posojila		
Kratkoročna posojila družbam v skupini	9.301.605	9.102.894
Kratkoročna posojila drugim	-	-
	9.301.605	9.102.894
Skupaj	9.301.619	9.102.899

Gibanje kratkoročnih finančnih naložb

(v eur)	Dolg 1. 1.	Črpanja posojil	Odplačila glavnice	Pripis obresti	Odplačila obresti	Dolg 31. 12.
Posojilojemalec						
Podjetja v skupini	9.102.894	8.438.057	(8.329.380)	421.637	(331.603)	9.301.605
Skupaj	9.102.894	8.438.057	(8.329.380)	421.637	(331.603)	9.301.605

Družba je na dan 31. 12. 2009 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 2,236 % in 5,45 % p.a.

5. Kratkoročne poslovne terjatve

(v eur)	2009	2008
Kratkoročne poslovne terjatve		
Kratkoročne poslovne terjatve do družb v skupini	11.749	8.685
Kratkoročne poslovne terjatve do pridruženih družb	7.797	3.239
Kratkoročne poslovne terjatve do kupcev	63.758	52.794
Kratkoročne poslovne terjatve do drugih	137.098	136.647
Skupaj	220.402	201.365

Ročnost kratkoročnih poslovnih terjatev do kupcev

(v eur)	2009	2008
Nezapadle terjatve	72.905	49.664
Zapadlost od 1 do 30 dni	4.384	4.097
Zapadlost od 31 do 60 dni	-	4.957
Zapadlost od 61 do 180 dni	15	6.000
Zapadlost nad 180 dni	6.000	-
Skupaj	83.304	64.718

Terjatve niso zavarovane.

6. Denarna sredstva

(v eur)	2009	2008
Gotovina v blagajni	21	439
Denarna sredstva na računih	7.622	729
Nočni depoziti	1.798.143	4.857.180
Skupaj	1.805.786	4.858.348

7. Kratkoročne aktivne časovne razmejitev

(v eur)	2009	2008
Kratkoročno odloženi stroški	82.468	37.791
Kratkoročno nezaračunani prihodki	101.101	-
Skupaj	183.569	37.791

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

Gibanje kratkoročnih aktivnih časovnih razmejitev

(v eur)	2009	2008
Stanje 1. 1.	37.791	26.395
Oblikovanje	303.379	105.234
Črpanje	(157.601)	(93.838)
Stanje 31. 12.	183.569	37.791

8. Kapital

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

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

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

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

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

Družba je v letu 2009 ustvarila 812.362 eur čistega dobička poslovnega leta.

Po sklepu o uporabi bilančnega dobička z dne 6. 5. 2009 se je bilančni dobiček leta 2008 v višini 3.526.040,06 eur uporabil, kot sledi:

- 3.441.040,06 eur – izlačilo dividend,
- 85.000,00 eur – nagrada članom nadzornega sveta.

V letu 2009 se splošno prevrednotenje kapitala ni opravljalo.

(v eur)	Vpoklicani kapital	Kapital. rezerve	Rezerve iz dobička	Prenes. čisti dobiček	Dobiček posl. leta	Skupaj
Vrednost kapitala pred prevrednotenjem	1.767.668	542.062	176.767	332.035	812.362	3.630.894
Splošno prevrednotenje zaradi ohranjanja kupne moči na podlagi rasti cen življenjskih potrebščin – 1,8 %	31.818	9.757	3.182	27.886	(72.643)	-
Vrednost kapitala v primeru opravl. prevrednotenja kapitala, zaradi ohranjanja kupne moči v evrih	1.799.486	551.819	179.949	359.921	739.719	3.630.894

V primeru prevrednotenja kapitala na podlagi rasti cen življenjskih potrebščin bi družba imela v letu 2009 739.719 eur čistega dobička. Pri izračunu splošnega prevrednotenja kapitala je bila upoštevana rast cen življenjskih potrebščin v višini 1,8 %.

Lastniška struktura družbe je bila na dan 31. 12. 2009:

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

Kapital družbe je na dan 31. 12. 2009 znašal 3.630.894 eur.

9. Rezervacije in dolgoročne pasivne časovne razmejitev

(v eur)	Rezervacije za pokojnine in podobne	Dolgoročno razmejeni prihodki	Skupaj
Stanje 1. 1. 2008	12.700	-	12.700
Oblikovanje	18.591	-	18.591
Stanje 31. 12. 2008	31.291	-	31.291
Stanje 1. 1. 2009	31.291	-	31.291
Odprava	(16.513)	-	(16.513)
Oblikovanje	-	78.006	78.006
Stanje 31.12.2009	14.778	78.006	92.784

Družba je v letu 2009 pričela tržniti nov produkt »Varčevalni načrt VIP100 Premium«, ki vlagateljem zagotavlja ob koncu varčevalne dobe zaključni bonus v obliki povračila vstopnih stroškov. Družba je na dan 31. 12. 2009 oblikovala rezervacije za dolgoročno razmejene prihodke v višini 78.006 eur.

10. Finančne obveznosti

(v eur)	2009	2008
Dolgoročne finančne obveznosti		
Dolgoročne finančne obveznosti do bank	8.345.000	8.345.000
Dolgoročne finančne obveznosti do bank – del, ki zapade v letu 2010	32.696	32.696
Skupaj	8.377.696	8.377.696

Gibanje dolgoročnih finančnih obveznosti

(v eur)	Dolg 1. 1.	Črpanja posojil	Pripis obresti	Odplačila v letu	Dolg 31. 12.	Del, ki zapade v letu 2010	Stanje 31. 12.
Posojilodajalec							
Banke	8.377.696	-	384.971	(384.971)	8.377.696	(32.696)	8.345.000
Skupaj	8.377.696	-	384.971	(384.971)	8.377.696	(32.696)	8.345.000

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

11. Poslovne obveznosti

(v eur)	2009	2008
Kratkoročne poslovne obveznosti		
Kratkoročne poslovne obveznosti do družb v skupini	135.622	75.238
Kratkoročne poslovne obveznosti do pridruženih družb	17.043	9.191
Kratkoročne poslovne obveznosti do dobaviteljev	194.801	98.446
Kratkoročne poslovne obveznosti za davke in prispevke	42.996	122.581
Kratkoročne poslovne obveznosti do zaposlenih	143.944	120.493
Druge kratkoročne poslovne obveznosti	3.623	29.814
Skupaj	538.029	455.763

12. Kratkoročne pasivne časovne razmejitev

(v eur)	2009	2008
Kratkoročno vnaprej vračunani stroški in odhodki	118.217	121.630
Skupaj	118.217	121.630

Gibanje kratkoročnih pasivnih časovnih razmejitev

(v eur)	2009	2008
Stanje 1. 1.	121.630	67.811
Oblikovanje	645.042	584.579
Črpanje	(648.455)	(530.760)
Stanje 31. 12.	118.217	121.630

Kratkoročno je družba vkalkulirala stroške revizije, stroške IT storitev, vstopne provizije pogodbenih partnerjev, na katere je s pooblastilom prenesla stroške trženja vzajemnih skladov in stroške neizkoriščenih dopustov v letu 2009.

13. Postavke bilance stanja po območnih odsekih

				2009
(v eur)	Slovenija	EU	Tujina	Skupaj
Postavke sredstev				
Neopredmetena dolgoročna sredstva	197.743	-	-	197.743
Opredmetena osnovna sredstva	117.391	-	-	117.391
Dolgoročne finančne naložbe	714.154	-	103.357	817.511
Odložene terjatve za davek	113.599	-	-	113.599
Kratkoročne finančne naložbe	9.159.740	14	141.865	9.301.619
Kratkoročne poslovne terjatve	205.808	8.412	6.183	220.402
Denarna sredstva	1.805.786	-	-	1.805.786
Aktivne časovne razmejitev	183.569	-	-	183.569
Postavke obveznosti do virov sredstev				
Dolgoročne finančne obveznosti	8.377.696	-	-	8.377.696
Kratkoročne poslovne obveznosti	441.585	90.836	5.609	538.029
Pasivne časovne razmejitev	104.717	-	13.500	118.217
				2008
(v eur)	Slovenija	EU	Tujina	Skupaj
Postavke sredstev				
Neopredmetena dolgoročna sredstva	70.993	-	-	70.993
Opredmetena osnovna sredstva	144.077	-	-	144.077
Dolgoročne finančne naložbe	822.412	-	61.337	883.749
Odložene terjatve za davek	11.046	-	-	11.046
Kratkoročne finančne naložbe	9.102.894	-	5	9.102.899
Kratkoročne poslovne terjatve	176.859	13.833	10.673	201.365
Denarna sredstva	4.858.348	-	-	4.858.348
Aktivne časovne razmejitev	37.791	-	-	37.791
Postavke obveznosti do virov sredstev				
Dolgoročne finančne obveznosti	8.377.696	-	-	8.377.696
Kratkoročne poslovne obveznosti	455.153	610	-	455.763
Pasivne časovne razmejitev	121.630	-	-	121.630

14. Analiza prihodkov iz prodaje in stroškov

A. Poslovni prihodki

(v eur)	2009	2008
Čisti prihodki od prodaje	6.819.565	11.344.505
Prihodki od prodaje storitev v državi	6.768.146	11.264.008
Podjetja v skupini	41.727	21.370
Pridružena podjetja	922.218	1.681.372
Drugi	5.804.201	9.561.266
Prihodki od prodaje storitev v EU	51.419	62.497
Drugi	51.419	62.497
Prihodki od prodaje storitev v tujini	-	18.000
Podjetja v skupini	-	18.000
Drugi poslovni prihodki	20.653	-
Dobički od prodaj opredmetenih osnovnih sredstev	4.140	-
Prihodki od odprave rezervacij	16.513	-
Skupaj	6.840.218	11.344.505

Struktura prihodkov iz naslova provizij

(v eur)	2009			2008		
	Upravljav. provizija	Vstopna provizija	Skupaj	Upravljav. provizija	Vstopna provizija	Skupaj
KD ID, delniška investicijska družba, d. d.	922.186	-	922.186	1.680.195	-	1.680.195
KD Galileo, vzajemni sklad fleksibilne strukture naložb	2.685.942	47.547	2.733.489	4.797.368	127.092	4.924.460
KD Rastko, delniški vzajemni sklad	1.141.302	20.240	1.161.542	2.140.947	53.871	2.194.818
KD Bond, obvezniški vzajemni sklad	78.539	7.250	85.789	90.404	4.198	94.602
KD MM, vzajemni sklad denarnega trga	76.824	-	76.824	71.471	-	71.471
KD Prvi izbor, vzajemni sklad delniških skladov	187.974	15.621	203.595	219.995	13.055	233.050
KD Balkan, delniški vzajemni sklad	528.711	10.056	538.767	1.039.194	30.971	1.070.165
KD Novi trgi, delniški vzajemni sklad	317.341	31.110	348.451	375.289	42.225	417.514
KD Severna Amerika, delniški vzajemni sklad	12.805	725	13.530	16.091	429	16.520
KD Surovine in energija, delniški vzajemni sklad	78.015	5.660	83.675	116.128	8.894	125.022
KD Tehnologija, delniški vzajemni sklad	25.326	2.066	27.392	38.570	851	39.421
KD Nova energija, delniški vzajemni sklad	182.313	9.043	191.356	270.355	43.952	314.307
KD Vitalnost, delniški vzajemni sklad	16.822	449	17.271	33.552	251	33.803
KD Finance, delniški vzajemni sklad	6.442	2.242	8.684	517	129	646
KD Indija – Kitajska, delniški vzajemni sklad	164.161	30.227	194.388	12.762	3.970	16.732
KD EM Infrastruktura in gradbeništvo, delniški vzajemni sklad	5.777	2.066	7.843	568	178	746
KD Latinska Amerika, delniški vzajemni sklad	70.958	15.824	86.782	2.228	841	3.069
KD Vzhodna Evropa, delniški vzajemni sklad	14.118	10.336	24.454	721	294	1.015
Skupaj	6.515.556	210.462	6.726.018	10.906.355	331.201	11.237.556

Prikaz sredstev dobro poučenih vlagateljev

(v eur)		2009		
Število dobro poučenih vlagateljev	Znesek sredstev v upravljanju	Obračunana upravljavska provizija	Udeležba na dobičku	
4	23.412.469	91.890		-
Skupaj:	23.412.469	91.890		-

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

B. Analiza stroškov

Analiza stroškov po izvornih vrstah:

(v eur)	2009	2008
Stroški materiala	51.186	67.915
Stroški energije	5.397	4.771
Stroški storitev		
Stroški prevoznih in poštnih storitev	149.987	231.233
Stroški najemnin in vzdrževanja sredstev	369.541	329.481
Povračila stroškov zaposlenim v zvezi z delom	8.275	26.248
Stroški plačilnega prometa in bančnih storitev	16.416	45.821
Stroški zavarovanj	13.548	9.383
Stroški sejmov, reklame, reprezentance	308.407	635.114
Stroški storitev agentov za pridobivanje investitorjev	964.259	1.294.211
Stroški posredovanja vred. papirjev za investicijske sklade	576.882	574.463
Stroški upravljanja skladov	-	401.824
Stroški ostalih intelektualnih in osebnih storitev	289.237	535.316
Stroški storitev fizičnih oseb	28.399	53.284
Stroški drugih storitev	400.219	437.254
Stroški storitev	3.125.170	4.573.632
Stroški materiala in storitev	3.181.753	4.646.318
Stroški plač	1.966.823	2.171.969
Stroški pokojninskega zavarovanja	192.220	207.457
Stroški socialnega zavarovanja	142.428	158.241
Ostali stroški dela	307.327	226.067
Skupaj stroški dela	2.608.798	2.763.734
Amortizacija	87.129	87.778
Prevrednotovalni odhodki pri neopredmetenih in opredmetenih osnovnih sredstvih	8.056	5.457
Oblikovanje rezervacij za odpravnine	-	18.591
Dolgoročno razmejeni stroški	-	-
Ostali stroški	14.045	18.584
Skupaj stroški	5.899.781	7.540.462

Prejemki članov uprave in nadzornega sveta

(v eur)	2009	2008
Člani uprave	374.575	352.878
Člani nadzornega sveta	82.561	81.217
Individualne pogodbe	979.890	1.077.819
Skupaj	1.437.026	1.511.914

Družba je v letu 2009 izkazala med stroški intelektualnih storitev stroške storitev v višini 21.000 eur, ki jih je opravila revizorska hiša Ernst & Young d.o.o., in sicer:

- stroški revizije letnega poročila v višini 21.000 eur, od česar se 6.000 eur nanaša na revizijo letnega poročila družbe za upravljanje, 15.000 eur pa se nanaša na revizijo letnih poročil vzajemnih skladov, za katere je uprava sprejela sklep, da ti stroški ne bremenijo posameznih vzajemnih skladov.

15. Finančni prihodki

(v eur)	2009	2008
Finančni prihodki iz deležev		
Finančni prihodki iz deležev v podjetjih v skupini	-	1.502.906
Finančni prihodki iz deležev v drugih podjetjih	14.402	13.650
	14.402	1.516.556
Finančni prihodki iz danih posojil		
Finančni prihodki iz posojil, danih družbam v skupini	437.359	600.340
Finančni prihodki iz posojil, danih drugim	25.223	134.284
	462.582	734.624
Finančni prihodki iz poslovnih terjatev		
Finančni prihodki iz poslovnih terjatev do drugih	925	405
	925	405
Skupaj	477.909	2.251.585

16. Finančni odhodki

(v eur)	2009	2008
Finančni odhodki iz oslabitev in odpisov finančnih naložb		
Finančni odhodki iz oslabitev in odpisov podjetij v skupini	108.257	1.043.643
Finančni odhodki iz oslabitev in odpisov drugih naložb	177	113
	108.434	1.043.756
Finančni odhodki iz finančnih obveznosti		
Finančni odhodki iz posojil, prejetih od bank	384.971	386.026
	384.971	386.026
Finančni odhodki iz poslovnih obveznosti		
Finančni odhodki iz drugih poslovnih obveznosti	746	2.071
	746	2.071
Skupaj	494.151	1.431.853

17. Drugi prihodki

(v eur)	2009	2008
Odškodnine	2.436	-
Drugi prihodki	23	2.299
Skupaj	2.459	2.299

18. Drugi odhodki

(v eur)	2009	2008
Odškodnine	490	3.145
Drugi odhodki	5	143
Skupaj	495	3.288

19. Postavke izkaza poslovnega izida po območnih odsekih

(v eur)	2009			
	Slovenija	EU	Tujina	Skupaj
Čisti prihodki od prodaje in prev. prihodki	6.788.799	51.419	-	6.840.218
Stroški blaga, materiala in storitev	(3.020.916)	(75.360)	(85.477)	(3.181.753)
Stroški dela	(2.608.798)	-	-	(2.608.798)
Amortizacija in drugi stroški	(109.230)	-	-	(109.230)
Finančni prihodki	475.699	-	2.210	477.909
Finančni odhodki	(494.151)	-	-	(494.151)
Drugi prihodki	2.459	-	-	2.459
Drugi odhodki	(495)	-	-	(495)
Poslovni izid pred davki	859.944	(23.941)	(83.267)	926.159

(v eur)	2008			
	Slovenija	EU	Tujina	Skupaj
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)	-	-	(2.763.734)
Amortizacija in drugi stroški	(130.410)	-	-	(130.410)
Finančni prihodki	748.679	-	1.502.906	2.251.585
Finančni odhodki	(1.365.690)	-	(66.163)	(1.431.853)
Drugi prihodki	2.299	-	-	2.299
Drugi odhodki	(3.288)	-	-	(3.288)
Poslovni izid pred davki	3.243.304	(1.713)	1.381.195	4.622.786

20. Odloženi davek

Stanje odloženih davkov

(v eur)	2009	2008
Terjatve za odloženi davek	113.599	11.046
Skupaj odloženi davek	113.599	11.046

Gibanje odloženih davkov

(v eur)	2009	2008
Stanje 1. januarja	11.046	6.891
Odloženi davek v dobro (breme) posl.izida	102.553	4.155
Stanje 31. decembra	113.599	11.046

Gibanje terjatev za odloženi davek

(v eur)	Slabitve finančnih naložb	Rezervacije za odpravnine	Presežni znesek amortizacije	Skupaj
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
Stanje 1. januarja 2009	-	4.272	6.774	11.046
Odloženi davek v dobro (breme) posl.izida	108.574	(2.194)	(3.827)	102.553
Stanje 31. decembra 2009	108.574	2.078	2.947	113.599

21. Davki

(v eur)	2009	2008
Prihodki, usklajeni z določbami ZDDPO-2	7.300.668	12.833.286
Odhodki, usklajeni z določbami ZDDPO-2	(6.244.426)	(7.820.000)
Razlika med davčno priznanimi prihodki in odhodki	1.056.242	5.013.286
Povečanje davčne osnove za predhodno uveljavljene olajšave	871	38.279
Davčna osnova	1.057.113	5.051.565
Davčne olajšave	(26.877)	(47.471)
Osnova za davek	1.030.236	5.004.094
Davek iz dobička za poslovno leto	216.350	1.100.901
Vplačane akontacije	316.715	1.343.424
Terjatve za vračilo davka od dobička	100.365	242.523

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

(v eur)	Terjatve do povezane osebe		Obveznosti do povezane osebe		Naložbe v osebe
Povezana oseba	iz poslovanja	iz financiranja	iz poslovanja	iz financiranja	povezane z DZU
B1	-	3.688.019	65.107	-	780.357
B2	-	5.613.586	-	-	-
C	5.750	-	87.558	-	-
E1	-	-	29.124	-	-
E3	-	-	40.945	-	-
G	7.797	-	-	-	-
Skupaj	13.547	9.301.605	222.734	-	780.357

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)	2009	2008
Podjetja v skupini	50.073	44.212
Pridružena podjetja	922.186	-
Skupaj	972.259	44.212

Nabava pri povezanih osebah

(v eur)	2009	2008
Podjetja v skupini	1.680.136	2.186.196
Pridružena podjetja	182.061	229.834
Skupaj	1.862.197	2.416.030

Odprte postavke od prodaj povezanim osebam in nabav od povezanih oseb

(v eur)	2009	2008
Poslovne terjatve do povezanih oseb		
Podjetja v skupini	5.750	8.685
Pridružena podjetja	7.797	3.240
Skupaj	13.547	11.925

(v eur)	2009	2008
Poslovne obveznosti do povezanih oseb		
Podjetja v skupini	135.622	74.499
Pridružena podjetja	17.043	9.191
Skupaj	152.665	83.690

Dana posojila povezanim osebam

(v eur)	2009	2008
Podjetja v skupini	8.859.693	9.229.927
Skupaj	8.859.693	9.229.927

24. Dogodki po datumu izdelave bilance stanja

KD Skladi, d. o. o., je v januarju 2010 odsvojila svoj poslovni delež, ki predstavlja 50 % osnovnega kapitala družbe KD Finančna točka, premoženjsko svetovanje, d. o. o., družbi KD Group d. d., ter v februarju 2010 pridobila 100 % delež v družbi KD Investments, društvo za upravljanje investicijskim fondovima, d. o. o., Zagreb, Hrvaška, od družbe KD Group d. d., z namenom optimizacije korporacijskega upravljanja.

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

Izvajanje

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

Pravila in postopki za obvladovanje tveganj, ki jim je pri svojem poslovanju izpostavljena družba za upravljanje, se nanašajo na zagotavljanje kapitalske ustreznosti, operativna in sistemska tveganja, tveganja kršitve predpisov, tveganja v povezavi s človeškimi viri, strateška tveganja, tveganja tretjih oseb in tveganje skrbništva. Pravila in postopki za obvladovanje tveganj družbe so 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 ter zagotovitve varnosti pri vnosu, obdelavi in prenosu podatkov,
- sistema spremljanja in razvoja kadrovskega potenciala družbe za upravljanje ter nagrajevanja zaposlenih,
- opredelitve ukrepov za preprečevanje možnih konfliktov interesov družbe za upravljanje in njenih zaposlenih pri upravljanju premoženja investicijskih skladov in dobro poučenih vlagateljev ter njihovega izvajanja,
- pravil in postopkov, sprejetih v internih aktih družbe za upravljanje, ki se nanašajo na posamezne vidike poslovanja družbe za upravljanje.

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

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

POROČANJE AGENCIJI ZA TRG VREDNOSTNIH PAPIRJEV IN OBVEŠČANJE JAVNOSTI

Poročila in obvestila, s katerimi je KD Skladi, družba za upravljanje, d. o. o., v letu 2009 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. 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. 55/09),
- ZTFI.

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

V skladu s 97. členom ZISDU-1 je družba za upravljanje v rokih, določenih z ZISDU-1 za predložitev revidiranega letnega poročila oziroma polletnega poročila, dopolnila prospekte investicijskih skladov s podatki iz letnih 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 31.12.2009, 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, 28/06, 114/06, 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.

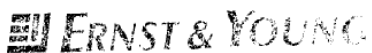
Revizijo smo opravili v skladu z mednarodnimi standardi revidiranja ter določbami ZISDU-1 in na njegovi podlagi izdanimi podzakonskimi predpisi. Ti zahtevajo od nas načrtovanje in izvedbo revizije za pridobitev primerne zagotovila, da je sistem obvladovanja tveganj družbe vzpostavljen v skladu z ZISDU-1 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 31.12.2009 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, 21. april 2010


Janez Uranič
direktor

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

 ERNST & YOUNG
*Revizija, poslovanje
svetovanje d.o.o., Ljubljana*


Sinton Kolenc
pooblaščen revizor

MNENJE REVIZORJA O IZPOLNJEVANJU PRAVIL VARNEGA IN SKRBNEGA POSLOVANJA

Revidirali smo spoštovanje določb 138. in 182. člena ZISDU-1 pri upravljanju premoženja vzajemnih skladov KD Krovni sklad, 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 Severna Amerika, KD Surovine in energija, KD Tehnologija, KD Vitalnost, KD Vzhodna Evropa ter investicijske družbe KD ID d.d., ki jih je upravljala družba KD Skladi, družba za upravljanje d.o.o. za v letu, ki se je končalo 31. decembra 2009. Za spoštovanje določb omenjenega člena je odgovorno poslovodstvo družbe. Naša naloga je na podlagi revizije izraziti mnenje o tem.

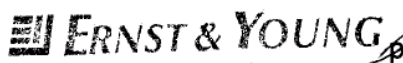
Revizijo smo opravili v skladu z mednarodnimi standardi revidiranja in določbami ZISDU-1 in na njegovi podlagi izdanimi podzakonskimi predpisi. Ti zahtevajo od nas načrtovanje in izvedbo revizije za pridobitev primerne zagotovila, da je družba v vseh bistvenih pogledih spoštovala določbe 138. in 182. 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 Krovni sklad, 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 Severna Amerika, KD Surovine in energija, KD Tehnologija, KD Vitalnost KD Vzhodna Evropa ter investicijske družbe KD ID d.d. v letu, ki se je končalo 31.12.2009, v vseh bistvenih pogledih spoštovala določbe 138. in 182. člena ZISDU-1.

Ljubljana, 21. april 2010


Janez Uranič
direktor

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

 ERNST & YOUNG
*Revizija, poslovno
svetovanje d.o.o., Ljubljana 1*


Simon Kolenc
pooblaščen revizor

MNENJE REVIZORJA O USTREZNOSTI DELOVANJA SISTEMA NOTRANJIH KONTROL


Revidirali smo stanje notranjih kontrol pri poslovanju družbe KD Skladi, družba za upravljanje, d.o.o. ter pri upravljanju premoženja vzajemnih skladov KD Krovni sklad, 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 Severna Amerika, KD Surovine in energija, KD Tehnologija, KD Vitalnost, KD Vzhodna Evropa ter investicijske družbe KD ID d.d. in premoženja dobro poučenih vlagateljev, ki se je končalo 31.12.2009. Za stanje notranjih kontrol je odgovorno poslovodstvo družbe. Naša naloga je na podlagi revizije izraziti mnenje o stanju teh notranjih kontrol.

Revizijo smo opravili v skladu z mednarodnimi standardi revidiranja in določbami 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 Krovni sklad, 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 Severna Amerika, KD Surovine in energija, KD Tehnologija, KD Vitalnost, KD Vzhodna Evropa ter investicijske družbe KD ID d.d. in premoženja dobro poučenih vlagateljev, ki se je končalo 31.12.2009 v vseh bistvenih pogledih v skladu z določbami ZISDU-1 ter Sklepa o kadrovske, tehnične in organizacijske pogoje ter dokumentaciji .

Ljubljana, 21. april 2010


Janez Uranic
direktor


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


Simon Kolenc
pooblaščen revizor

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 31.12.2009, 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.

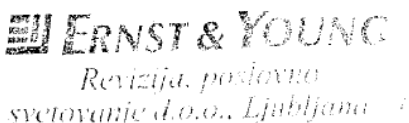
Revizijo smo opravili v skladu z mednarodnimi standardi revidiranja in Sklepom o revizijskem pregledu letnega poročila družbe za upravljanje (Uradni list RS, št. 42/08) ter Sklepom o kadrovskih, tehničnih in organizacijskih pogojih ter dokumentaciji. Ti zahtevajo od nas načrtovanje in izvedbo revizije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

Po našem mnenju je informacijski sistem KD Skladi, družba za upravljanje, d.o.o. za leto, ki se je končalo 31.12.2009, v vseh bistvenih pogledih v skladu s sklepom o kadrovskih, tehničnih in organizacijskih pogojih ter dokumentaciji.

Ljubljana, 21. april 2010



Janez Uranič
direktor



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



Simon Kolenc
pooblaščen revizor

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

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 31.12.2009 in njihovo skladnost s stanjem, ki je razvidno iz letnega poročila družbe za upravljanje. Za pravilnost in popolnost obvestil in poročil in njihovo skladnost s stanjem, ki je razvidno iz letnega poročila je odgovorno poslovodstvo družbe. Naša naloga je na podlagi revizije izraziti mnenje o tem.


Revizijo smo opravili v skladu z mednarodnimi standardi revidiranja in Sklepom o revizijskem pregledu letnega poročila družbe za upravljanje (Uradni list RS, st. 42/08). Ti zahtevajo od nas načrtovanje in izvedbo revizije za pridobitev primerne zagotovitve, 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 31.12.2009, v vseh bistvenih pogledih pravilna in popolna ter skladna s stanjem, ki je razvidno iz revidiranih računovodskih izkazov družbe za upravljanje.

Ljubljana, 21. april 2010



Janez Uranič
direktor



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



Simon Kolenc
pooblaščen revizor

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