



LETNO POROČILO 2010
KD Skladi, družba za upravljanje, d. o. o.

VSEBINA

POSLOVNO POROČILO	3
POSEBNO MNENJE REVIZORJA ZA POTREBE OBVEŠČANJA JAVNOSTI	10
LETNI RAČUNOVODSKI IZKAZI	11
IZJAVA UPRAVE	11
BILANCA STANJA NA DAN 31. DECEMBRA 2010	12
IZKAZ POSLOVNEGA IZIDA ZA LETO, KONČANO 31. DECEMBRA 2010	13
IZKAZ DRUGEGA VSEOBSEGAJOČEGA DONOSA ZA LETO, KONČANO 31. DECEMBRA 2010	13
IZKAZ DENARNIH TOKOV ZA LETO, KONČANO 31. DECEMBRA 2010	14
IZKAZ GIBANJA KAPITALA ZA LETO, KONČANO 31. DECEMBRA 2010	15
IZKAZ GIBANJA KAPITALA ZA LETO, KONČANO 31. DECEMBRA 2010 - NADALJEVANJE	16
UPORABA ČISTEGA DOBIČKA POSLOVNEGA LETA.....	17
POROČILO NEODVISNEGA REVIZORJA O RAČUNOVODSKIH IZKAZIH	18
PRILOGE K RAČUNOVODSKIM IZKAZOM	19
UPORABLJENE TEMELJNE RAČUNOVODSKE USMERITVE	19
POJASNILA POSAMEZNIH REŠITEV IN VREDNOTENJ	27
DODATEK	42
PRAVILA O OBVLADOVANJU TVEGANJ, VARNEM IN SKRBNEM POSLOVANJU, NOTRANJIH KONTROLAH, NAČINU VODENJA POSLOVNIH KNJIG IN INFORMACIJSKEM SISTEMU	42
POROČANJE AGENCIJI ZA TRG VREDNOSTNIH PAPIRJEV IN OBVEŠČANJE JAVNOSTI.....	44
REVIZORJEVO POROČILO O IZPOLNJEVANJU PRAVIL O OBLADOVANJU TVEGANJ	45
REVIZORJEVO POROČILO O IZPOLNJEVANJU PRAVIL VARNEGA IN SKRBNEGA POSLOVANJA.....	46
REVIZORJEVO POROČILO O STANJU NOTRANJIH KONTROL	47
REVIZORJEVO POROČILO O KVALITETI INFORMACIJSKEGA SISTEMA.....	48
REVIZORJEVO POROČILO O PRAVILNOSTI IN POPOLNOSTI OBVESTIL IN POROČIL	49

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 0430 2000 1224 512 pri Nova KBM d. d.
Šifra dejavnosti	64.300 – Dejavnost skrbniških in drugih skladov ter podobnih finančnih subjektov 66.300 – Upravljanje finančnih skladov
Uprava	Roman Androjna, predsednik uprave Matej Tomažin, član uprave
Nadzorna inštitucija	Agencija za trg vrednostnih papirjev
<u>Družbenik družbe za upravljanje po stanju na dan 31. 12. 2010</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 2010 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 šestih dobro poučenih vlagateljev.

Vse navedene investicijske sklade in družbo KD Skladi, d. o. o., je za leto 2010 revidirala revizijska družba Ernst & Young d. o. o.

Uprava

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

Od 1. 1. 2010 do 2. 9. 2010 je bila uprava KD Skladi, d. o. o., v sestavi:
 Peter Groznik, predsednik,
 Roman Androjna, član,
 Louise Ruth Chatwood, članica.

Od 3. 9. 2010 do 31. 12. 2010 je bila uprava KD Skladi, d. o. o., v sestavi:
 Roman Androjna, predsednik,
 Louise Ruth Chatwood, članica.

Od 1. 1. 2011 do 10. 2. 2011 so upravo KD Skladi, d. o. o., sestavljali:
 Roman Androjna, predsednik,
 Matej Tomažin, član,
 Louise Ruth Chatwood, članica.

Od 11. 2. 2011 dalje upravo družbe sestavljata:
 Roman Androjna, predsednik
 Matej Tomažin, član.

Nadzorni svet

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

Letno poročilo

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

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

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

KD Skladi, d. o. o., je bila na dan 31. 12. 2010 obvladujoče podjetje družbe za upravljanje KD Investments d. o. o. Miramarska 105, 10 000 Zagreb, v kateri ima 100 % delež, in družbe za upravljanje KD Fondovi A. D. Skopje, Vodnjanska 7/11, 1000 Skopje, Makedonija, v kateri ima 85 % delež, in imetnik 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 KD Investments d. o. o. Zagreb ter imetnika 90-odstotnega poslovnega deleža družbe KD Fund Advisors LLC, z izjavo odvezal obveznosti sestave skupinskih računovodskih izkazov za poslovno leto 2010, v katere bi bili vključene družbe KD Fondovi A. D. Skopje, KD Investments d. o. o. Zagreb, 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 2010 ni oblikovala skupinskih računovodskih izkazov, v katere bi bile vključene družbe KD Fondovi A. D. Skopje, KD Investments d. o. o. Zagreb, in KD Fund Advisors LLC.

2. Poslovni razvoj

Upravljanje investicijskih skladov predstavlja ključni del ponudbe družbe KD Skladi, d. o. o., ki upravlja tudi premoženje dobro poučenih vlagateljev. Konec leta 2010 smo upravljali KD Krovni sklad s sedemnajstimi podskladi, delniško investicijsko družbo KD ID, delniška ID, d. d., in premoženje šestih dobro poučenih vlagateljev. Število podskladov se v letu 2010 ni povečalo, se je pa povečalo število pogodb o upravljanju premoženja dobro poučenih vlagateljev.

Leto 2010 je zaznamovalo nadaljevanje gospodarske krize, kar je neposredno vplivalo na investicijsko klimo v Sloveniji in na slabo povpraševanje po vzajemnih skladih. Neto priliv v podsklade KD Krovnega sklada se je sicer povečal za slabih enajst milijonov evrov, vendar predvsem na račun velikih vlagateljev. Zanimanje malih vlagateljev je ostalo relativno skromno predvsem zaradi razmer v slovenskem prostoru.

V družbi KD Skladi, d. o. o., smo leto 2010 izkoristili predvsem za izboljšanje kvalitete naših storitev kot za izboljšanje in avtomatizacijo posameznih delovnih procesov. S tem smo ustvarili vse potrebne pogoje za kvalitetno upravljanje tudi bistveno večjega obsega premoženja naših vlagateljev, kar nameravamo doseči v naslednjem pokriznem razdobju.

Poglavitne dejavnosti in dosežki v letu 2010:

- Implementacija in zagon informacijske podpore Charles River, ki omogoča dologoročno povečanje učinkovitosti upravljanja sredstev in znižanje poslovno operativnih tveganj investicijskih skladov in družbe ter izboljšanje delovnih procesov in kontrol v družbi;
- V decembru 2010 smo pričeli z izvajanjem novih pravil upravljanja KD Krovnega sklada, ki med drugim omogočajo tudi uporabo izvedenih finančnih instrumentov;

- V decembru 2010 uspešno vpeljali sistem elektronskega poslovanja KD Skladi.net, ki v okviru spletne poslovalnice omogoča vlagateljem elektronski pristop k podskladom KD Krovnega sklada kot tudi aktivno poslovanje s posameznimi podskladi;
- Povečanje sredstev v upravljanju s strani dobro poučenih vlagateljev za upravljanje premoženja dobro poučenih vlagateljev;
- Aktivno smo sodelovali v strokovnih organih Združenja družb za upravljanje - GIZ, predvsem v aktivnostih na področju reforme pokojninskega sistema in predpisov s področja investicijskih skladov in družba za upravljanje;
- Nadaljevanje aktivnosti za povečanje učinkovitosti delovnih procesov in racionalizacije stroškov družbe.

3. Poslovni rezultat

KD Skladi, d. o. o., je vodilna družba divizije upravljanja investicijskih skladov v Skupini KD in ena od največjih v Sloveniji. Uspešnost poslovanja družbe se je v letu 2010 še izboljšala v primerjavi z lanskim letom, kar dokazuje tudi ugoden poslovni rezultat.

Skupno premoženje v upravljanju se je povečalo od 443,1 milijona evrov konec leta 2009 na 473,4 milijona evrov konec leta 2010 oziroma za 6,8 odstotka. Največji porast premoženja, in sicer za več kot 100 odstotkov, je bil na segmentu upravljanja premoženja dobro poučenih vlagateljev, ki je konec leta 2010 znašalo 44 milijonov evrov. Skupna čista vrednost premoženja KD Krovnega sklada se je v letu 2010 povečala za 4,4 odstotka in sicer od 355,7 na 371,4 milijonov evrov. Premoženje investicijske družbe KD ID, delniška ID, d.d., se je v letu 2010 zmanjšalo za dobrih 12 odstotkov, predvsem zaradi izplačila dividend delničarjem družbe.

Čisti prihodki od prodaje v skupni vrednosti 7.907 tisoč evrov so bili za 16 odstotkov višji od ravni iz leta 2009, medtem ko so bili poslovni odhodki višji za 4 odstotke in so znašali 6.159 tisoč evrov. Stroški dela so znašali 2.489 tisoč evrov in so se znižali za 5 odstotkov glede na leto poprej, povečali pa so se stroški storitev, in sicer za 12 odstotkov in so znašali 3.512 tisoč evrov. Največji vpliv na porast stroškov storitev izhaja iz naslova povečanih stroškov trženja investicijskih skladov, stroškov računovodskih storitev in stroškov marketinga. Čisti poslovni izid obračunskega razdobja znaša 1.724 tisoč evrov in se je glede na leto poprej povečal za 112 odstotkov.

4. Pričakovani razvoj

Pri oceni razvoja globalnih kapitalskih trgov za leto 2011 smo zadržano optimistični, bolj optimistični smo za razvoj trgov regije jugovzhodne Evrope. Kljub predvideni rasti delniških tečajev v letu 2011 še vedno ne pričakujemo bistvenega povečanja povpraševanja po vzajemnih skladih s strani malih vlagateljev. Naša pričakovanja so, da se bo vrednost sredstev v upravljanju KD Krovnega sklada v letu 2011 povečala relativno bolj kot v predhodnem letu, predvsem zaradi učinka rasti delniških tečajev na porast vrednosti enot premoženja podskladov, prav tako pa tudi zaradi planiranega povečanja naše prodaje.

V družbi bomo nadaljevali z aktivnostmi usmerjenimi v poslovno odličnost z vseh vidikov poslovanja in upravljanja sredstev in procesi optimizacije oziroma racionalizacije poslovnih procesov. Posebna pozornost bo v letu 2011 namenjena našim obstoječim in potencialnim vlagateljem in izboljšanju naših prodajnih storitev.

Izzivi za leto 2011:

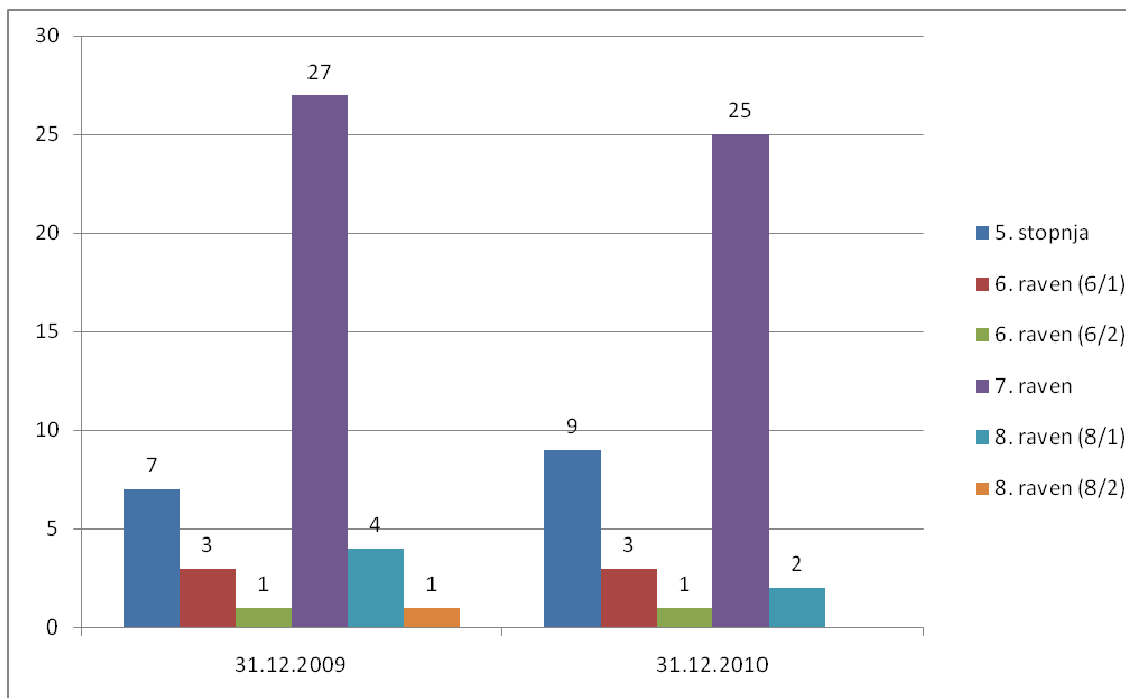
- Zaključek postopka preoblikovanja investicijske družbe KD ID, delniška ID, d.d., v vzajemni sklad KD Delniški dohodkovni;

- Poseben poudarek bo na stalnem izboljševanju uspešnosti upravljanja premoženja, tako z uporabo novih pravil upravljanja, z novimi pristopi pri upravljanju premoženja kot tudi ob uporabi sodobne programske opreme;
- Okrepili bomo skrb za naše obstoječe vlagatelje in delovali na povečevanju interesa s strani novih potencialnih vlagateljev;
- Konec leta 2010 smo vlagateljem omogočili uporabo spletne poslovalnice KD Skladi.net, ki ga nameravamo v leto 2011 še posodobiti in nadgrajevati;
- 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.

5. Kadri

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

Na dan 31. 12. 2010 je imela družba 40 zaposlenih. Njihovo število se je v primerjavi s koncem prejšnjega leta zmanjšalo za 3. Povprečno število zaposlenih v letu 2010 je bilo 41,25, medtem ko je v letu 2009 znašalo 50,75. Konec leta 2010 je bilo v družbi zaposlenih 37,5 % žensk in 62,5 % 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 2010 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 2010

KD Group d. d., edini družbenik družbe KD Skladi, d. o. o., je dne 11. 2. 2011 zaradi sklenitve sporazuma s članico uprave Louise Ruth Chatwood, le-to predčasno odpoklical s funkcije članice uprave družbe KD Skladi, d. o. o.

KD Skladi, d.o.o., je dne 17. 3. 2011, prejela odločbo Agencije za trg vrednostnih papirjev opr. št. 40221-1/2011-8 z dne 15. 3. 2011, s katero je bilo:

- ugotovljeno, da se je investicijska družba KD ID, delniška ID, d.d., uskladila z določbami četrtega odstavka 237. člena ZISDU-1 pod odložnim pogojem, ki se izpolni, ko KD Skladi, d.o.o., prenese premoženje in obveznosti investicijske družbe, ki jo upravlja, v vzajemni sklad. Z dnem izpolnitve odložnega pogoja se šteje, da se je investicijska družba preoblikovala v vzajemni sklad;
- družbi KD Skladi, d.o.o., izdano soglasje k pravilom upravljanja vzajemnega sklada KD Delniški dohodkovni, ki so sestavni del prospekta z dne 4. 3. 2011;
- družbi KD Skladi, d.o.o., izdano dovoljenje za objavo prospekta vzajemnega sklada KD Delniški dohodkovni z dne 4. 3. 2011 in dovoljenje za objavo izvlečka prospekta vzajemnega sklada KD Delniški dohodkovni z dne 4. 3. 2011;
- družbi KD Skladi, d.o.o., izdano dovoljenje za sklenitev pogodbe o opravljanju skrbniških storitev za račun vzajemnega sklada KD Delniški dohodkovni z Abanko Vipa d.d., Slovenska cesta 58, Ljubljana;
- družbi KD Skladi, d.o.o., izdano dovoljenje za upravljanje vzajemnega sklada KD Delniški dohodkovni;
- ugotovljeno, da je družba KD Skladi, d.o.o., uskladila poslovanje vzajemnega sklada KD Delniški dohodkovni z določbami ZISDU-1 pod odložnim pogojem, ki se izpolni, ko KD Skladi, d.o.o., prenese premoženje in obveznosti investicijske družbe, ki jo upravlja, v vzajemni sklad.

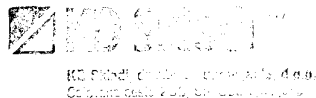
Družba za upravljanje ocenjuje, da po koncu poslovnega leta 2010 niso nastopili drugi poslovni dogodki, ki bi pomembneje vplivali na poslovanje KD ID, delniške investicijske družbe, d. d.

Ljubljana, 18. marec 2011

KD Skladi, d. o. o.

Roman Androjna
Predsednik uprave

Matej Tomazin
Član uprave





POSEBNO MNENJE REVIZORJA ZA POTREBE OBVEŠČANJA JAVNOSTI

Revidirali smo priloženo bilanco stanja družbe KD Skladi, družba za upravljanje, d.o.o., na dan 31. decembra 2010, 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 naštetu 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), 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, 01. april 2011


Janez Uranič
Direktor

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


Simon Kolenc
Pooblaščen revizor

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

BILANCA STANJA NA DAN 31. DECEMBRA 2010

(v eur)	Pojasnilo	2010	2009
SREDSTVA			
Dolgoročna sredstva			
Neopredmetena dolgoročna sredstva in dolgoročne aktivne časovne razmejitve	1	423.711	197.743
Opredmetena osnovna sredstva	2	111.401	117.391
Dolgoročne finančne naložbe	3	1.393.325	817.511
Odložene terjatve za davek	20	5.959	113.599
		1.934.396	1.246.244
Kratkoročna sredstva			
Kratkoročne finančne naložbe	4	10.122.211	9.301.619
Kratkoročne poslovne terjatve	5	100.399	220.402
Denarna sredstva	6	2.394.539	1.805.786
		12.617.149	11.327.807
Kratkoročne aktivne časovne razmejitve	7	46.903	183.569
SKUPAJ SREDSTVA		14.598.448	12.757.620
Zunajbilančna sredstva		2.100.000	-
OBVEZNOSTI DO VIROV SREDSTEV			
Kapital			
Vpoklicani kapital	8	1.767.668	1.767.668
Kapitalske rezerve		542.062	542.062
Rezerve iz dobička		556.767	176.767
Presežek iz prevrednotenja		580	-
Preneseni čisti poslovni izid		794.397	332.035
Čisti poslovni izid poslovnega leta		1.343.966	812.362
		5.005.440	3.630.894
Rezervacije in dolgoročne pasivne časovne razmejitve	9	158.071	92.784
Dolgoročne obveznosti			
Dolgoročne finančne obveznosti	10	8.377.696	8.377.696
Odložene obveznost za davek	20	145	-
		8.377.841	8.377.696
Kratkoročne obveznosti			
Kratkoročne finančne obveznosti	10	44.781	-
Kratkoročne poslovne obveznosti	11	673.534	538.029
		718.315	538.029
Kratkoročne pasivne časovne razmejitve	12	338.781	118.217
SKUPAJ OBVEZNOSTI DO VIROV SREDSTEV		14.598.448	12.757.620
Zunajbilančne obveznosti		2.100.000	-

Računovodske usmeritve in pojasnila so sestavni del računovodskih izkazov.

IZKAZ POSLOVNEGA IZIDA ZA LETO, KONČANO 31. DECEMBRA 2010

(v eur)	Pojasnilo	2010	2009
Čisti prihodki od prodaje	14A	7.907.480	6.819.565
Drugi poslovni prihodki	14A	2	20.653
		7.907.482	6.840.218
Stroški blaga, materiala in storitev	14B	(3.558.647)	(3.181.753)
Stroški dela	14B	(2.489.073)	(2.608.798)
Odpisi vrednosti	14B		
Amortizacija	14B	(91.454)	(87.129)
Prevrednotovalni poslovni odhodki	14B	(5.287)	(8.056)
Drugi poslovni odhodki	14B	(14.779)	(14.045)
		(6.159.240)	(5.899.781)
Finančni prihodki iz deležev	15	43.586	14.402
Finančni prihodki iz danih posojil	15	371.735	462.582
Finančni prihodki iz poslovnih terjatev	15	298	925
		415.619	477.909
Finančni odhodki iz oslabitev in odpisov finančnih naložb	16	(100.000)	(108.434)
Finančni odhodki iz finančnih obveznosti	16	(384.982)	(384.971)
Finančni odhodki iz poslovnih obveznosti	16	(7.111)	(746)
		(492.093)	(494.151)
Drugi prihodki	17	506.530	2.459
Drugi odhodki	18	(1.906)	(495)
		504.624	1.964
Poslovni izid pred davki		2.176.392	926.159
Davek iz dobička	21	(344.786)	(216.350)
Odloženi davek	20	(107.640)	102.553
Čisti poslovni izid obračunskega obdobja		1.723.966	812.362

IZKAZ DRUGEGA VSEOBSEGAJOČEGA DONOSA ZA LETO, KONČANO 31. DECEMBRA 2010

(v eur)	2010	2009
Čisti poslovni izid	1.723.966	812.362
Spremembe presežka iz prevrednotenij finančnih sredstev, razpoložljivih za prodajo	580	-
Celotni vseobsegajoči donos	1.724.546	812.362

Računovodske usmeritve in pojasnila so sestavni del računovodskih izkazov.

IZKAZ DENARNIH TOKOV ZA LETO, KONČANO 31. DECEMBRA 2010

(v eur)	Pojasnilo	2010	2009
A. Denarni tokovi pri poslovanju			
a) Postavke izkaza poslovnega izida		1.896.971	924.055
	Poslovni prihodki (razen za prevredn.) in finančni prihodki iz poslovnih terjatev	14A, 17 8.414.010	6.822.024
	Poslovni odhodki brez amortizacije (razen za prevredn.) in finančni odhodki iz poslovnih obveznosti	14B, 18 (6.064.613)	(5.804.856)
	Davki iz dobička in drugi davki, ki niso zajeti v poslovnih odhodkih	20, 21 (452.426)	(93.113)
b) Spremembe čistih obratnih sredstev poslovnih postavk bilance stanja		722.181	(177.152)
	Začetne manj končne poslovne terjatve	120.002	(19.036)
	Začetne manj končne aktivne časovne razmejitev	79.643	(212.416)
	Začetne manj končne odložene terjatve za davek	107.640	(102.553)
	Končni manj začetni poslovni dolgovi	128.899	82.260
	Končne manj začetne pasivne časovne razmejitev in rezervacije	285.852	74.593
	Končne manj začetne odložene obveznosti za davek	145	-
c) Prebitek prejemkov (izdatkov) pri poslovanju (a + b)		2.619.152	746.903
B. Denarni tokovi pri naložbenju			
a) Prejemki pri naložbenju		3.596.594	8.728.230
	Prejemki od dobljenih obresti in deležev v dobičku drugih, ki se nanašajo na naložbenje	15 412.103	386.950
	Prejemki od odtujitve opredmetenih osnovnih sredstev	2	11.900
	Prejemki od odtujitve dolgoročnih finančnih naložb	3 677.000	-
	Prejemki od odtujitve kratkoročnih finančnih naložb	4 2.507.489	8.329.380
b) Izdatki pri naložbenju		(4.937.532)	(8.616.684)
	Izdatki za pridobitev neopredmetenih sredstev	1 (230.637)	(99.130)
	Izdatki za pridobitev opredmetenih osnovnih sredstev	2 (29.059)	(37.477)
	Izdatki za pridobitev dolgoročnih finančnih naložb	3 (1.352.814)	(42.020)
	Izdatki za pridobitev kratkoročnih finančnih naložb	4 (3.325.022)	(8.438.057)
c) Prebitek prejemkov (izdatkov) pri naložbenju (a + b)		(1.340.938)	111.546
C. Denarni tokovi pri financiranju			
a) Prejemki pri financiranju		45.510	-
	Prejemki od vplačanega kapitala	8 -	-
	Prejemki od povečanja dolgoročnih finančnih obveznosti	-	-
	Prejemki od povečanja kratkoročnih finančnih obveznosti	45.510	-
b) Izdatki pri financiranju		(734.971)	(3.911.011)
	Izdatki za dane obresti, ki se nanašajo na financiranje	10 (384.971)	(384.971)
	Izdatki za odplačila kratkoročnih finančnih obveznosti	-	-
	Izdatki za izplačila dividend in drugih deležev v dobičku	8 (350.000)	(3.526.040)
c) Prebitek prejemkov (izdatkov) pri financiranju (a + b)		(689.461)	(3.911.011)
Č. Končno stanje denarnih sredstev		2.394.539	1.805.786
	Denarni izid v obdobju (seštevek A. c), B. c) in C. c))	588.753	(3.052.562)
	Začetno stanje denarnih sredstev	1.805.786	4.858.348

Računovodske usmeritve in pojasnila so sestavni del računovodskih izkazov.

IZKAZ GIBANJA KAPITALA ZA LETO, KONČANO 31. DECEMBRA 2010

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

IZKAZ GIBANJA KAPITALA ZA LETO, KONČANO 31. DECEMBRA 2010 - nadaljevanje

(v evrih)	Vpoklicani kapital	Kapitalske rezerve	Rezerve iz dobička	Preneseni čisti poslovni izid	Čisti poslovni izid poslovnega leta	Presežek iz prevrednotenja	Skupaj
	Osnovni kapital	Splošni prevr.popr.	Zakonske rezerve				
1. 1. 2009	1.767.668	542.062	176.767	311.351	3.526.040	-	6.323.888
Spremembe lastniškega kapitala	-	-		(3.526.040)	-	-	(3.526.040)
Vpis vpoklicanega osnovnega kapitala	-	-		-	-	-	-
Izplačilo dividend				(3.526.040)	-	-	(3.526.040)
Druge spremembe lastniškega kapitala	-	-		-	-	-	-
Celotni vseobsegajoči donos	-	-		-	812.362	-	812.362
Vnos čistega poslovnega izida	-	-		-	812.362	-	812.362
Sprememba presežka iz prevrednotenja finančnih naložb	-	-		-	-	-	-
Spremembe v kapitalu	-	-	-	3.546.724	(3.526.040)	-	20.684
Razporeditev preostalega dela čistega dobička primerjalnega obdobja	-	-	-	3.526.040	(3.526.040)	-	-
Druge spremembe v kapitalu	-	-	-	20.684	-	-	20.684
Stanje 31. 12. 2009	1.767.668	542.062	176.767	332.035	812.362	-	3.630.894
Bilančni dobiček 2009	-	-	-	332.035	812.362	-	1.144.397

Računovodske usmeritve in pojasnila so sestavni del računovodskih izkazov.

Uporaba čistega dobička poslovnega leta

<u>(v eur)</u>	<u>2010</u>
Čisti dobiček poslovnega leta	1.723.966
Preneseni čisti dobiček	794.397
Oblikovanje rezerv iz dobička	<u>(380.000)</u>
Bilančni dobiček	<u><u>2.138.363</u></u>

Računovodske usmeritve in pojasnila so sestavni del računovodskih izkazov.



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 2010, izkaz poslovnega izida, izkaz drugega vseobsegajočega donosa, izkaz gibanja kapitala in izkaz denarnih tokov za tedaj končano leto ter povzetek bistvenih računovodskih usmeritev in druge pojasnjevalne 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 (Uradni list RS, št. 65/09 – uradno prečiščeno besedilo), 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 napačnih navedb zaradi prevare ali napake.

Revizorjeva odgovornost

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

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 2010, 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 (Uradni list RS, št. 26/05 (uradno prečiščeno besedilo), 68/05, 28/06, 114/06, 92/07 in 65/08), 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, 01. april 2011


Janez Uranič
Direktor

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


Simon Kolenc
Pooblaščen revizor

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

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 in Zakonom o gospodarskih družbah (ZGD-1). Temeljni namen slovenskih računovodskih standardov (v nadaljevanju SRS) je upoštevati splošno mednarodno računovodsko prakso, finančno pojmovanje kapitala in zahtevo po realni ohranitvi kapitala. Pri pripravi sta upoštevani temeljni računovodski predpostavki o časovni neomejenosti poslovanja in nastanku poslovnega dogodka. Kakovostne značilnosti računovodskih izkazov temeljijo na razumljivosti, ustreznosti, zanesljivosti in primerljivosti. Upoštevane so bile iste računovodske usmeritve kot v predhodnem letu, razen pri neopredmetenih dolgoročnih sredstvih in opredmetenih osnovnih sredstvih (reklasifikacija vlaganj v tuja osnovna sredstva, za podrobnosti glej pojasnilo številka 1 in 2). Računovodski izkazi so sestavljeni v evrih.

Sestava skupine povezanih družb

Podjetja v skupini

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

Pridružena podjetja

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

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

Ime podjetja	Sedež podjetja	Odstotek udeležbe v kapitalu	Velikost kapitala (v eur)	Poslovni izid leta (v eur)
Podjetje v skupini				
KD Fondovi AD	Skopje, Makedonija	85,00 %	(142.325)	(97.634)
KD Fund Advisors LLC	ZDA	90,00 %	44.511	(573)
KD Investments d.o.o.	Zagreb, Hrvaška	100,00 %	13.792	(246.223)

Med dolgoročnimi finančnimi naložbami družba izkazuje naložbo v družbo KD Fondovi AD Skopje, Makedonija, KD Investments d.o.o., Zagreb in KD Fund Advisors LLC, 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 ustrezno oslabi vrednost finančne naložbe, ki tako znaša na dan 31. 12. 2009 677.000 eur. V letu 2010 je družba odsojila 50 % delež v družbo KD Finančna točka d.o.o. za 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 LLC, ZDA. V letu 2010 je družba pridobila 100 % delež v družbi KD Investments d.o.o., Zagreb, Hrvaška.

Skupinski izkazi

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

2. Pojasnila računovodskih usmeritev

2.1. Neopredmetena dolgoročna sredstva

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

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

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

2.2. Opredmetena osnovna sredstva

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

Po začetnem pripoznanju se izkazujejo po nabavni vrednosti, zmanjšani za amortizacijski popravek vrednosti in nabrano izgubo zaradi oslabitve (model nabavne vrednosti). Nabavna vrednost zajema njihovo nakupno ceno, uvozne carine 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, vlaganja v tuja opredmetena osnovna sredstva in drobni inventar. Kot opredmeteno osnovno sredstvo, usposobljeno za uporabo, se šteje tudi drobni inventar, katerega doba uporabnosti je daljša od enega leta in katerega posamična vrednost ne presega 500 evrov.

Amortizacija

Podjetje v okviru celotne dobe uporabnosti posameznega neopredmetenega sredstva in opredmetenega osnovnega sredstva dosledno razporeja njegov amortizirljivi znesek med posamezna obračunska obdobja kot

tedanjo amortizacijo. Podjetje uporablja metodo enakomernega časovnega amortiziranja. Amortizacija se obračunava posamično.

V družbi uporabljene amortizacijske stopnje v letu 2010 in 2009 so naslednje:

(Ne)opredmeteno sredstvo	Najnižja stopnja	Najvišja stopnja
	%	%
Neopredmetena dolgoročna sredstva:		
Programska oprema	20,00	33,30
Opredmetena osnovna sredstva:		
Pisarniška oprema	20,00	33,30
Motorna vozila	12,50	20,00
Računalniki	50,00	50,00
Tiskalniki in ostala strojna oprema	20,00	33,30
Vlaganja v tuja osnovna sredstva	10,00	10,00
Drobni inventar	20,00	33,30

2.3. Finančne naložbe

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

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

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

Finančne naložbe se pri začetnem pripoznanju razvrstijo v:

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

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

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

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 v vseobsegajočem donosu kot povečanje (dobiček) ali zmanjšanje (izguba) presežka iz prevrednotenja. Če je poštena vrednost finančnega sredstva, razpoložljivega za prodajo, manjša od njegove pripoznane vrednosti, se pripozna negativni presežek iz prevrednotenja.

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

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

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

2.3.2. Finančne naložbe v posojila

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

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

2.4. Terjatve

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

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

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

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

Poslovne terjatve so najprej pripoznane po pošteni vrednosti, nato pa se praviloma merijo po odplačni vrednosti po metodi efektivnih obresti, zmanjšani za slabitve. Poslovne terjatve so oslABLJENE, če obstajajo nedvoumni pokazatelji, da je unovčljivost terjatev vprašljiva zaradi npr. dolžnikove nelikvidnosti, uvedbe prisilne poravnave ali stečaja. Če taki dokazi obstajajo, je pri terjatvah, izkazanih po odplačni vrednosti, potrebno preveriti, ali je nastala izguba zaradi 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 efektivni obrestni meri. Slabitve poslovnih terjatev so izkazane kot prevrednotovalni poslovni odhodek v izkazu poslovnega izida.

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

2.5. Denarna sredstva

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

2.6. Finančne in poslovne obveznosti

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

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

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

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

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

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

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

Stroški izposojanja so finančni odhodki.

2.7. Kratkoročne časovne razmejitve

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

Aktivne časovne razmejitve zajemajo kratkoročno odložene stroške oziroma odhodke.

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

2.8. Odloženi davek

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

Terjatve za odloženi davek so zneski davka iz dobička, ki bodo povrnjeni v prihodnjih obdobjih glede na odbitne začasne razlike, prenos neizrabljenih davčnih izgub v naslednja obdobja in prenos neizrabljenih davčnih dobropisov v naslednja obdobja. Obveznosti za odloženi davek so zneski davka, ki ga bo potrebno poravnati v prihodnjih obdobjih glede na obdavčljive začasne razlike. Odložene obveznosti za davek so pripoznane v celoti. Odložene terjatve in obveznosti za davek se ne diskontirajo in se 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 izrabil 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 zasluži 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 v celoti opravljena.

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

2.11. Stroški

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

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

Stroški materiala in storitev se razvrščajo po izvirmih vrstah.

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

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

2.12. Stroški dela in stroški povračil zaposlenim

Stroški dela in stroški povračil 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 zasluži 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 2010 se davek od dohodkov pravnih oseb obračunava po 20 % stopnji.

2.15. Izkaz gibanja kapitala

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

2.16. Izkaz denarnih tokov

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

2.17. Izkaz vseobsegajočega donosa

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

POJASNILA POSAMEZNIH REŠITEV IN VREDNOTENJ

1. Neopredmetena dolgoročna sredstva

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

Zaradi sprememb Slovenskih računovodskih standardov je družba v letu 2010 reklasificirala vlaganja v tuja opredmetena sredstva iz neopredmetenih sredstev na opredmetena osnovna sredstva (v tabeli gibanja je sprememba prikazana kot popravki po otvoritvi).

2. Opredmetena osnovna sredstva

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

Knjigovodska vrednost 31. 12. 2009	42.558	21.811	51.478	1.544	-	117.391
---	---------------	---------------	---------------	--------------	----------	----------------

Zaradi sprememb Slovenskih računovodskih standardov je družba v letu 2010 reklasificirala vlaganja v tuja opredmetena sredstva iz neopredmetenih sredstev na opredmetena osnovna sredstva (v tabeli gibanja je sprememba prikazana kot popravki po otvoritvi).

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)	2010	2009
Dolgoročne finančne naložbe, razen posojil		
Delnice in deleži v družbah v skupini	1.356.171	780.357
Druge delnice in deleži	37.154	37.154
Skupaj	1.393.325	817.511

Naložbe v odvisna podjetja

(v eur)	2010	2009
Stanje 1. 1.	780.357	846.595
Pridobitve	1.352.814	42.019
Prodaje	(677.000)	-
Slabitve	(100.000)	(108.257)
Stanje 31. 12.	1.356.171	780.357

Med dolgoročnimi finančnimi naložbami družba izkazuje naložbo v družbo KD Fondovi AD Skopje, Makedonija, KD Investments d.o.o., Zagreb in KD Fund Advisors LLC, ZDA. Pridobitev predstavlja nakup družbe KD Investments d.o.o., Zagreb.

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

Naložbe v druge delnice in deleže, razpoložljive za prodajo

(v eur)	2010	2009
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. 2010 znašala 37.154 eur.

Družba na dan 31. 12. 2010 ni imela zastavljenih vrednostnih papirjev.

Dolgoročna posojila

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

*dokončni odpis zaradi zastaranja

4. Kratkoročne finančne naložbe

(v eur)	2010	2009
Kratkoročne finančne naložbe, razen posojil		
Druge delnice in deleži	8	14
Enote vzajemnih skladov	325.726	-
Obveznice	2.134.635	-
	2.460.369	14
Kratkoročna posojila		
Kratkoročna posojila družbam v skupini	7.661.842	9.301.605
	7.661.842	9.301.605
Skupaj	10.122.211	9.301.619

Gibanje finančnih naložb, razen posojil

(v eur)	2010	2009
Stanje 1. 1.	14	14
Pridobitve	2.425.000	-
Prodaje	(6)	-
Sprememba tržnih tečajev	725	-
Pripis obresti	34.636	-
Stanje 31. 12.	2.460.369	14

Za naložbo v obveznice ima družba z izdajateljem podpisano opcijsko (put) opcijo, ki je izkazana v izvenbilančni evidenci.

Gibanje kratkoročnih posojil

(v eur)	Dolg 1. 1.	Črpanja posojil	Odplačila glavnice	Pripis obresti	Odplačila obresti	Dolg 31. 12.
Posojilojemalec						
Podjetja v skupini	9.301.605	899.876	(2.507.482)	328.644	(360.801)	7.661.842
Skupaj	9.301.605	899.876	(2.507.482)	328.644	(360.801)	7.661.842

Družba je na dan 31. 12. 2010 med kratkoročnimi naložbami izkazovala posojila dana družbam v skupini. Posojila so se večinoma obrestovala po davčno priznani obrestni meri na dan sklenitve pogodbe. Obrestne mere so se gibale v razponu od 1,782 % in 4,921 % p.a.

5. Kratkoročne poslovne terjatve

(v eur)	2010	2009
Kratkoročne poslovne terjatve		
Kratkoročne poslovne terjatve do družb v skupini	16.912	11.749
Kratkoročne poslovne terjatve do pridruženih družb	6.821	7.797
Kratkoročne poslovne terjatve do kupcev	73.399	63.758
Kratkoročne poslovne terjatve do drugih	3.267	137.098
Skupaj	100.399	220.402

Ročnost kratkoročnih poslovnih terjatev

(v eur)	2010	2009
Nezapadle terjatve	85.552	210.003
Zapadlost od 1 do 30 dni	8.839	4.384
Zapadlost od 31 do 60 dni	-	-
Zapadlost od 61 do 180 dni	8	15
Zapadlost nad 180 dni	6.000	6.000
Skupaj	100.399	220.402

Terjatve niso zavarovane.

6. Denarna sredstva

(v eur)	2010	2009
Gotovina v blagajni	172	21
Denarna sredstva na računih	85.704	7.622
Depoziti z ročnostjo do 3 mesecev	2.308.663	1.798.143
Skupaj	2.394.539	1.805.786

7. Kratkoročne aktivne časovne razmejitev

(v eur)	2010	2009
Kratkoročno odloženi stroški	46.903	82.468
Kratkoročno nezaračunani prihodki	-	101.101
Skupaj	46.903	183.569

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

Gibanje kratkoročnih aktivnih časovnih razmejitev

(v eur)	2010	2009
Stanje 1. 1.	183.569	37.791
Oblikovanje	245.136	303.379
Črpanje	(381.802)	(157.601)
Stanje 31. 12.	46.903	183.569

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 2010 ustvarila 1.723.966 eur čistega dobička poslovnega leta.

Po sklepu o uporabi bilančnega dobička z dne 30. 6. 2010 se je bilančni dobiček leta 2009 v višini 1.144.397,64 eur uporabil, kot sledi:

- 350.000,00 eur – izplačilo dividend,
- 794.397,64 eur – odločanje o uporabi se prenese v prihodnje leto.

Uprava je na dan 31. 12. 2010 čisti dobiček poslovnega leta v višini 380.000 evrov razporedila v druge rezerve iz dobička.

(v eur)	Vpoklicani kapital	Kapital. rezerve	Rezerve iz dobička*	Presežek iz prevredn.	Prenes. čisti dobiček	Dobiček posl. leta*	Skupaj
Vrednost kapitala pred prevrednotenjem	1.767.668	542.062	176.767	580	794.397	1.723.966	5.005.440
Splošno prevrednotenje zaradi ohranjanja kupne moči na podlagi rasti cen življenjskih potrebščin – 1,9 %	33.586	10.299	3.359	-	18.391	(65.635)	-
Vrednost kapitala v primeru opravljenega prevrednotenja kapitala, zaradi ohranjanja kupne moči v evrih	1.801.254	552.361	180.126	580	812.788	1.658.331	5.005.440

*postavke kapitala pred razporejanjem čistega izida tekočega leta

V letu 2010 se splošno prevrednotenje kapitala ni opravljal. V primeru prevrednotenja kapitala na podlagi rasti cen življenjskih potrebščin (1,9% v letu 2010) bi družba v letu 2010 ustvarila 1.658.331 eur čistega dobička.

Lastniška struktura družbe je bila na dan 31. 12. 2010:
- KD Group d.d.: 100,00 %

Kapital družbe je na dan 31. 12. 2010 znašal 5.005.440 eur.

9. Rezervacije in dolgoročne pasivne časovne razmejitve

(v eur)	Rezervacije za pokojnine in podobne	Dolgoročno razmejeni prihodki	Skupaj
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
Stanje 1. 1. 2010	14.778	78.006	92.784
Odprava	-	(2.138)	(2.138)
Oblikovanje	8.076	59.349	67.425
Stanje 31.12.2010	22.854	135.217	158.071

Družba je v letu 2009 pričela tržiti nov produkt »Varčevalni načrt VIP100 Premium«, ki vlagateljem zagotavlja ob koncu varčevalne dobe zaključni bonus v obliki povračila vstopnih stroškov. Družba je na dan 31. 12. 2010 oblikovala rezervacije za dolgoročno razmejene prihodke v višini 135.217 eur.

10. Finančne obveznosti

(v eur)	2010	2009
Dolgoročne finančne obveznosti		
Dolgoročne finančne obveznosti do bank	8.345.000	8.345.000
Dolgoročne fin. obveznosti do bank – obresti, ki zapadejo v letu 2011	32.696	32.696
Skupaj dolgoročne finančne obveznosti	8.377.696	8.377.696
Kratkoročne finančne obveznosti		
Kratkoročne finančne obveznosti do družb v skupini	44.781	-
Skupaj dolgoročne finančne obveznosti	44.781	-
Skupaj finančne obveznosti	8.422.477	8.377.696

Gibanje finančnih obveznosti

(v eur)	Dolg 1. 1.	Črpanja posojil	Pripis obresti	Odplačila v letu	Tečajne razlike	Dolg 31. 12.	Kratkor. del	Stanje 31. 12.
Posojilodajalec								
Banke	8.377.696	-	384.971	(384.971)	-	8.377.696	(32.696)	8.345.000
Podjetja v skupini	-	45.520	11	-	(740)	44.781	(44.781)	
Skupaj	8.377.696	45.520	384.982	(384.971)	(740)	8.422.477	(77.477)	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.

V letu 2010 je družba od svoje odvisne družbe prejela kratkoročno posojilo, nominirano v ameriških dolarjih in obrestovano po davčno priznani obrestni meri.

11. Poslovne obveznosti

(v eur)	2010	2009
Kratkoročne poslovne obveznosti		
Kratkoročne poslovne obveznosti do družb v skupini	162.860	135.622
Kratkoročne poslovne obveznosti do pridruženih družb	15.016	17.043
Kratkoročne poslovne obveznosti do dobaviteljev	172.192	194.801
Kratkoročne poslovne obveznosti za davke in prispevke	182.190	42.996
Kratkoročne poslovne obveznosti do zaposlenih	139.125	143.944
Druge kratkoročne poslovne obveznosti	2.151	3.623
Skupaj	673.534	538.029

12. Kratkoročne pasivne časovne razmejitev

(v eur)	2010	2009
Kratkoročno vnaprej vračunani stroški in odhodki	338.781	118.217
Skupaj	338.781	118.217

Gibanje kratkoročnih pasivnih časovnih razmejitev

(v eur)	2010	2009
Stanje 1. 1.	118.217	121.630
Oblikovanje	973.603	645.042
Črpanje	(753.039)	(648.455)
Stanje 31. 12.	338.781	118.217

Kratkoročno je družba vkalkulirala stroške revizije, stroške IT storitev, vstopne provizije pogodbenih partnerjev, na katere je s pooblastilo prenesla storitev trženja vzajemnih skladov, stroške neizkoriščenih dopustov v letu 2010 in neizplačani del variabilne nagrade zaposlenim.

13. Postavke bilance stanja po območnih odsekih

				2010
(v eur)	Slovenija	EU	Tujina	Skupaj
Postavke sredstev				
Neopredmetena dolgoročna sredstva	423.711	-	-	423.711
Opredmetena osnovna sredstva	111.401	-	-	111.401
Dolgoročne finančne naložbe	37.154	-	1.356.171	1.393.325
Odložene terjatve za davek	5.959	-	-	5.959
Kratkoročne finančne naložbe	9.620.351	8	501.852	10.122.211
Kratkoročne poslovne terjatve	75.868	18.348	6.183	100.399
Denarna sredstva	2.394.539	-	-	2.394.539
Aktivne časovne razmejitev	46.903	-	-	46.903
Postavke obveznosti do virov sredstev				
Dolgoročne finančne obveznosti	8.377.696	-	-	8.377.696
Odložene obveznosti za davek	145	-	-	145
Kratkoročne finančne obveznosti	-	-	44.781	44.781
Kratkoročne poslovne obveznosti	663.206	6.997	3.331	673.534
Pasivne časovne razmejitev	337.513	1.268	-	338.781

				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

14. Analiza prihodkov iz prodaje in stroškov

A. Poslovni prihodki

(v eur)	2010	2009
Čisti prihodki od prodaje	7.907.480	6.819.565
Prihodki od prodaje storitev v državi	7.811.437	6.768.146
Podjetja v skupini	71.865	41.727
Pridružena podjetja	900.903	922.218
Drugi	6.838.669	5.804.201
Prihodki od prodaje storitev v EU	96.043	51.419
Drugi	96.043	51.419
Prihodki od prodaje storitev v tujini	-	-
Drugi poslovni prihodki	2	20.653
Dobički od prodaj opredmetenih osnovnih sredstev	2	4.140
Prihodki od odprave rezervacij	-	16.513
Skupaj	7.907.482	6.840.218

Struktura prihodkov iz naslova provizij

(v eur)	2010			2009		
	Upravljav. provizija	Vstopna provizija	Skupaj	Upravljav. provizija	Vstopna provizija	Skupaj
KD ID, delniška investicijska družba, d. d.	900.903	-	900.903	922.186	-	922.186
KD Galileo, fleksibilna struktura naložb	2.871.283	30.984	2.902.267	2.685.942	47.547	2.733.489
KD Rastko, delniški	1.157.410	12.483	1.169.893	1.141.302	20.240	1.161.542
KD Bond, obvezniški	85.348	6.666	92.014	78.539	7.250	85.789
KD MM, sklad denarnega trga	62.681	-	62.681	76.824	-	76.824
KD Prvi izbor, sklad delniških skladov	251.801	14.114	265.915	187.974	15.621	203.595
KD Balkan, delniški	622.945	4.052	626.997	528.711	10.056	538.767
KD Novi trgi, delniški	576.495	26.201	602.696	317.341	31.110	348.451
KD Severna Amerika, delniški	21.596	1.330	22.926	12.805	725	13.530
KD Surovine in energija, delniški	100.342	2.767	103.109	78.015	5.660	83.675
KD Tehnologija, delniški	37.866	2.505	40.371	25.326	2.066	27.392
KD Nova energija, delniški	228.295	5.665	233.960	182.313	9.043	191.356
KD Vitalnost, delniški	49.127	10.350	59.477	16.822	449	17.271
KD Finance, delniški	14.315	599	14.914	6.442	2.242	8.684
KD Indija – Kitajska, delniški	361.867	19.247	381.114	164.161	30.227	194.388
KD EM Infrastruktura in gradbeništvo, delniški	11.444	1.479	12.923	5.777	2.066	7.843
KD Latinska Amerika, delniški	177.518	10.678	188.196	70.958	15.824	86.782
KD Vzhodna Evropa, delniški	50.345	8.771	59.116	14.118	10.336	24.454
Skupaj	7.581.581	157.891	7.739.472	6.515.556	210.462	6.726.018

Prikaz sredstev dobro poučenih vlagateljev

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

(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		-

B. Analiza stroškov

Analiza stroškov po izvornih vrstah:

(v eur)	2010	2009
Stroški materiala	40.665	51.186
Stroški energije	6.144	5.397
Stroški storitev		
Stroški prevoznih in poštnih storitev	226.422	149.987
Stroški najemnin in vzdrževanja sredstev	412.073	369.541
Povračila stroškov zaposlenim v zvezi z delom	11.305	8.275
Stroški plačilnega prometa in bančnih storitev	48.270	16.416
Stroški zavarovanj	10.605	13.548
Stroški sejmov, reklame, reprezentance	449.275	308.407
Stroški storitev agentov za pridobivanje investitorjev	964.419	964.259
Stroški posredovanja vred. papirjev za investicijske sklade	541.270	576.882
Stroški ostalih intelektualnih in osebnih storitev	456.690	289.237
Stroški storitev fizičnih oseb	29.406	28.399
Stroški drugih storitev	362.103	400.219
Stroški storitev	3.511.838	3.125.170
Stroški materiala in storitev	3.558.647	3.181.753
Stroški plač	1.809.159	1.966.823
Stroški pokojninskega zavarovanja	174.093	192.220
Stroški socialnega zavarovanja	132.665	142.428
Ostali stroški dela	373.156	307.327
Skupaj stroški dela	2.489.073	2.608.798
Amortizacija	91.454	87.129
Prevrednotovalni odhodki pri neopredmetenih in opredmetenih osnovnih sredstvih	5.287	8.056
Oblikovanje rezervacij za odpravnine	8.076	-
Ostali stroški	6.703	14.045
Skupaj stroški	6.159.240	5.899.781

Prejemki članov uprave in nadzornega sveta

(v eur)	2010	2009
Člani uprave	401.703	374.575
Člani nadzornega sveta	-	82.561
Individualne pogodbe	580.551	979.890
Skupaj	982.254	1.437.026

Družba je v letu 2010 izkazala med stroški intelektualnih storitev stroške storitev v višini 6.000 eur (z ddv), ki jih je opravila revizorska hiša Ernst & Young d.o.o. za revizijo letnega poročila. Med stroški intelektualnih storitev je vključenih še 13.560 eur stroškov drugih revizijskih pregledov (presoja kakovosti notranje revizije in revizija informacijskega sistemi).

Družba je v letu 2009 izkazala med stroški intelektualnih storitev stroške storitev v višini 21.000 eur (z ddv), ki jih je opravila revizorska hiša Ernst & Young d.o.o., in sicer stroške 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)	2010	2009
Finančni prihodki iz deležev		
Finančni prihodki iz deležev v podjetjih v skupini	-	-
Finančni prihodki iz deležev v drugih podjetjih	43.586	14.402
	43.586	14.402
Finančni prihodki iz danih posojil in depozitov		
Finančni prihodki iz posojil in depozitov, danih družbam v skupini	332.020	437.359
Finančni prihodki iz posojil in depozitov, danih drugim	39.715	25.223
	371.735	462.582
Finančni prihodki iz poslovnih terjatev		
Finančni prihodki iz poslovnih terjatev do drugih	298	925
	298	925
Skupaj	415.619	477.909

16. Finančni odhodki

(v eur)	2010	2009
Finančni odhodki iz oslabitev in odpisov finančnih naložb		
Finančni odhodki iz oslabitev in odpisov podjetij v skupini	100.000	108.257
Finančni odhodki iz oslabitev in odpisov drugih naložb	-	177
	100.000	108.434
Finančni odhodki iz finančnih obveznosti		
Finančni odhodki iz posojil, prejetih od bank	384.982	384.971
	384.982	384.971
Finančni odhodki iz poslovnih obveznosti		
Finančni odhodki iz drugih poslovnih obveznosti	7.111	746
	7.111	746
Skupaj	492.093	494.151

17. Drugi prihodki

(v eur)	2010	2009
Odškodnine	300	2.436
Drugi prihodki	506.230	23
Skupaj	506.530	2.459

Med drugimi prihodki družba izkazuje znesek vračila davka na dodano vrednost za davek, obračunanega v preteklih letih na storitve, povezane z upravljanjem skladov.

18. Drugi odhodki

(v eur)	2010	2009
Odškodnine	1.890	490
Drugi odhodki	16	5
Skupaj	1.906	495

19. Postavke izkaza poslovnega izida po območnih odsekih

(v eur)	2010			
	Slovenija	EU	Tujina (izven EU)	Skupaj
Čisti prihodki od prodaje in prev. prihodki	7.811.439	96.043	-	7.907.482
Stroški blaga, materiala in storitev	(3.273.203)	(84.046)	(201.359)	(3.558.648)
Stroški dela	(2.489.073)	-	-	(2.419.073)
Amortizacija in drugi stroški	(111.519)	-	-	(111.519)
Finančni prihodki	415.619	-	-	415.619
Finančni odhodki	(392.093)	-	(100.000)	(492.093)
Drugi prihodki	506.530	-	-	506.530
Drugi odhodki	(1.906)	-	-	(1.906)
Poslovni izid pred davki	2.465.794	11.957	(301.359)	2.176.392

2009

(v eur)	Slovenija	EU	Tujina (izven EU)	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

20. Odloženi davek

Stanje odloženih davkov

(v eur)	2010	2009
Terjatve za odloženi davek	5.959	113.599
Obveznosti za odloženi davek	(145)	-
Skupaj odloženi davek	5.814	113.599

Gibanje odloženih davkov

(v eur)	2010	2009
Stanje 1. januarja	113.599	11.046
Odloženi davek v dobro (breme) posl.izida	(107.640)	102.553
Odloženi davek v dobro (breme) kapital	(145)	-
Stanje 31. decembra	5.814	113.599

Gibanje terjatev za odloženi davek

(v eur)	Slabitve finančnih naložb	Rezervacije za odpravnine	Presežni znesek amortizacije	Skupaj
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
Stanje 1. januarja 2010	108.574	2.078	2.947	113.599
Odloženi davek v dobro (breme) posl.izida	(108.574)	808	126	(107.640)

Stanje 31. decembra 2010

- 2.886 3.073 5.959

21. Davki

(v eur)	2010	2009
Prihodki, usklajeni z določbami ZDDPO-2	8.820.681	7.300.668
Odhodki, usklajeni z določbami ZDDPO-2	(7.052.369)	(6.244.426)
Razlika med davčno priznanimi prihodki in odhodki	1.768.312	1.056.242
Povečanje davčne osnove za predhodno uveljavljene olajšave	4.383	871
Davčna osnova	1.772.695	1.057.113
Davčne olajšave	(48.765)	(26.877)
Osnova za davek	1.723.930	1.030.236
Davek iz dobička za poslovno leto	344.786	216.350
Vplačane akontacije	188.877	316.715
Obveznosti (terjatve) za vračilo davka od dobička	155.909	(100.365)

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 povezane z DZU	
	Povezana oseba	iz poslovanja	iz financiranja	iz poslovanja		iz financiranja
B1		6.000	3.987.355	11.330	44.781	1.356.171
B2		-	3.674.487	58	-	-
C		10.912	-	166.488	-	-
E1		-	-	23.586	-	-
E3		-	-	42.007	-	-
G		6.821	-	-	-	-
Skupaj		23.733	7.661.842	243.469	44.781	1.356.171

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 osebami

(v eur)	2010	2009
Podjetja v skupini	763.238	50.073
Pridružena podjetja	900.903	922.186

Skupaj	1.664.141	972.259
---------------	------------------	----------------

Nabava pri povezanih osebah

(v eur)	2010	2009
Podjetja v skupini	2.992.990	1.680.136
Pridružena podjetja	163.802	182.061
Skupaj	3.156.792	1.862.197

Odperte postavke od prodaj povezanim osebam in nabav od povezanih oseb

(v eur)	2010	2009
Poslovne terjatve do povezanih oseb		
Podjetja v skupini	16.912	5.750
Pridružena podjetja	6.821	7.797
Skupaj	23.733	13.547

(v eur)	2010	2009
Poslovne obveznosti do povezanih oseb		
Podjetja v skupini	162.860	135.622
Pridružena podjetja	15.016	17.043
Skupaj	177.876	152.665

Dana posojila povezanim osebam

(v eur)	2010	2009
Podjetja v skupini	1.228.520	8.859.693
Skupaj	1.228.520	8.859.693

Prejeta posojila od povezanih oseb

(v eur)	2010	2009
Podjetja v skupini	45.521	-
Skupaj	45.521	-

24. Dogodki po datumu izdelave bilance stanja

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

DODATEK

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

Zakonska podlaga

Zakonska podlaga za izpolnjevanje in izvajanje pravil o obvladovanju tveganj, varnem in skrbnem poslovanju, notranjih kontrolah, načinu vodenja poslovnih knjig in informacijskem sistemu 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 s spremembami in dopolnitvami),
- Sklep o podrobnejši vsebini pravil o omejitvi nastanka konflikta interesov pri upravljanju premoženja dobro poučenih vlagateljev in premoženja investicijskih skladov s strani družbe za upravljanje (Uradni list RS, št. 80/03),
- Sklep o podrobnejši vsebini in načinu vodenja evidence imetnikov investicijskih kuponov (Uradni list RS, št. 42/08).

Izvajanje

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

Pravila in postopki za obvladovanje tveganj, ki jim je pri svojem poslovanju izpostavljena družba za upravljanje, se nanašajo na zagotavljanje kapitalske ustreznosti, operativna in sistemska tveganja, tveganja kršitve predpisov, tveganja v povezavi s človeškimi viri, strateška tveganja, tveganja tretjih oseb in tveganje skrbništva. Pravila in postopki za obvladovanje tveganj družbe so 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 2010 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 s spremembami in dopolnitvami),
- Sklepa o podrobnejši vsebini, načinu in rokih poročanja družbe za upravljanje oziroma podružnice tuje družbe za upravljanje o dejstvih in okoliščinah, povezanih s poslovanjem družbe za upravljanje oziroma podružnice tuje družbe za upravljanje in investicijskimi skladi (Uradni list RS, št. 126/04),
- Sklepa o podrobnejši vsebini in rokih objav pravnih in poslovnih dogodkov, povezanih s poslovanjem družbe za upravljanje in investicijskih skladov, ki jih upravlja (Uradni list RS, št. 80/03 s spremembami in dopolnitvami),
- Sklepa o podrobnejših pravilih za izračun kapitalске ustreznosti družbe za upravljanje, rokih, načinu in podrobnejši vsebini poročanja družbe za upravljanje Agenciji za trg vrednostnih papirjev o kapitalski ustreznosti ter podrobnejših pravilih o obvladovanju tveganj družbe za upravljanje (Uradni list RS, št. 126/04 s spremembami in dopolnitvami),
- Sklepa o podrobnejši vsebini povzetka revidiranega letnega oziroma polletnega poročila investicijskega sklada (Uradni list RS, št. 55/09),
- ZTFI.

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

V skladu s 97. členom ZISDU-1 je družba za upravljanje v rokih, določenih z ZISDU-1 za predložitev revidiranega letnega poročila oziroma polletnega poročila, dopolnila prospekte investicijskih skladov s podatki iz letnih 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. decembra 2010, 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), 68/05, 28/06, 114/06, 92/07 in 65/08; odslej ZISDU-1) in izvajanje načrta za obvladovanje tveganj družbe za upravljanje, ki izhaja iz sedmega odstavka 30. člena ZISDU-1. Za vzpostavitev sistema obvladovanja tveganj 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 tveganj 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. decembra 2010, 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 sedmega odstavka 30. člena ZISDU-1.

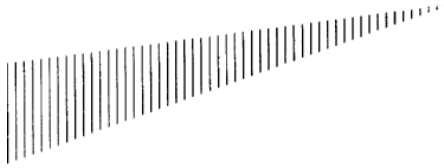
Ljubljana, 01. april 2011


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 IZPOLNJEVANJU PRAVIL VARNEGA IN SKRBNEGA POSLOVANJA

Revidirali smo spoštovanje določb 138. in 182. člena Zakona o investicijskih skladih in družbah za upravljanje (Uradni list RS, št. 26/05 (uradno prečiščeno besedilo), 68/05, 28/06, 114/06, 92/07 in 65/08; odslej ZISDU-1) pri upravljanju premoženja podskladov KD Krovnega sklada KD Balkan, delniški, KD Bond, obvezniški, KD EM Infrastruktura in gradbeništvo, delniški, KD Finance, delniški, KD Galileo, fleksibilna struktura naložb, KD Indija – Kitajska, delniški, KD Latinska Amerika, delniški, KD MM, sklad denarnega trga, KD Nova energija, delniški, KD Novi trgi, delniški, KD Prvi izbor, sklad delniških skladov, KD Rastko, delniški, KD Severna Amerika, delniški, KD Surovine in energija, delniški, KD Tehnologija, delniški, KD Vitalnost, delniški, in KD Vzhodna Evropa, delniški, ter investicijske družbe KD ID, delniška investicijska družba, d.d., ki jih je upravljala družba KD Skladi, družba za upravljanje, d.o.o., v letu, ki se je končalo 31. decembra 2010. 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 primernega 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 podskladov KD Krovnega sklada KD Balkan, delniški, KD Bond, obvezniški, KD EM Infrastruktura in gradbeništvo, delniški, KD Finance, delniški, KD Galileo, fleksibilna struktura naložb, KD Indija – Kitajska, delniški, KD Latinska Amerika, delniški, KD MM, sklad denarnega trga, KD Nova energija, delniški, KD Novi trgi, delniški, KD Prvi izbor, sklad delniških skladov, KD Rastko, delniški, KD Severna Amerika, delniški, KD Surovine in energija, delniški, KD Tehnologija, delniški, KD Vitalnost, delniški, in KD Vzhodna Evropa, delniški, ter investicijske družbe KD ID, delniška investicijska družba, d.d., v letu, ki se je končalo 31. decembra 2010, v vseh bistvenih pogledih spoštovala določbe 138. in 182. člena ZISDU-1.

Ljubljana, 01. april 2011


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 USTREZNOSTI DELOVANJA SISTEMA NOTRANJNH KONTROL


Revidirali smo stanje notranjih kontrol pri poslovanju družbe KD Skladi, družba za upravljanje, d.o.o., ter pri upravljanju premoženja podskladov KD Krovnega sklada KD Balkan, delniški, KD Bond, obvezniški, KD EM Infrastruktura in gradbeništvo, delniški, KD Finance, delniški, KD Galileo, fleksibilna struktura naložb, KD Indija – Kitajska, delniški, KD Latinska Amerika, delniški, KD MM, sklad denarnega trga, KD Nova energija, delniški, KD Novi trgi, delniški, KD Prvi izbor, sklad delniških skladov, KD Rastko, delniški, KD Severna Amerika, delniški, KD Surovine in energija, delniški, KD Tehnologija, delniški, KD Vitalnost, delniški, in KD Vzhodna Evropa, delniški, ter investicijske družbe KD ID, delniška investicijska družba, d.d., in premoženja dobro poučenih vlagateljev, v letu, ki se je končalo 31. decembra 2010. Za stanje notranjih kontrol je odgovorno poslovodstvo družbe. Naša naloga je na podlagi revizije izraziti mnenje o stanju teh notranjih kontrol.

Revizijo smo opravili v skladu z mednarodnimi standardi revidiranja in določbami Zakona o investicijskih skladih in družbah za upravljanje (Uradni list RS, št. 26/05 (uradno prečiščeno besedilo), 68/05, 28/06, 114/06, 92/07 in 65/08; odslej ZISDU-1) in na njegovi podlagi izdanimi podzakonskimi predpisi. Ti zahtevajo od nas načrtovanje in izvedbo revizije za pridobitev primerne zagotovitve, 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 podskladov KD Krovnega sklada KD Balkan, delniški, KD Bond, obvezniški, KD EM Infrastruktura in gradbeništvo, delniški, KD Finance, delniški, KD Galileo, fleksibilna struktura naložb, KD Indija – Kitajska, delniški, KD Latinska Amerika, delniški, KD MM, sklad denarnega trga, KD Nova energija, delniški, KD Novi trgi, delniški, KD Prvi izbor, delniški, KD Rastko, delniški, KD Severna Amerika, delniški, KD Surovine in energija, delniški, KD Tehnologija, delniški, KD Vitalnost, delniški, in KD Vzhodna Evropa, delniški, ter investicijske družbe KD ID, delniška investicijska družba, d.d., in premoženja dobro poučenih vlagateljev, v letu, ki se je končalo 31. decembra 2010, v vseh bistvenih pogledih v skladu z določbami ZISDU-1 ter Sklepa o kadrovskih, tehničnih in organizacijskih pogojih ter dokumentaciji (Uradni list RS, št. 107/07).

Ljubljana, 01. april 2011


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 KVALITETI INFORMACIJSKEGA SISTEMA

Revidirali smo skladnost informacijskega sistema družbe KD Skladi, družba za upravljanje, d.o.o., v letu, ki se je končalo 31. decembra 2010, s Sklepom o kadrovskih, tehničnih in organizacijskih pogojih ter dokumentaciji (Uradni list RS, št. 107/07). 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 primernega zagotovila, da informacijski sistem ne odstopa bistveno od zahtev Sklepa o kadrovskih, tehničnih in organizacijskih pogojih ter dokumentaciji. Revizija vključuje preizkuševalno preverjanje dokazov o kvaliteti informacijskega sistema ter presojanje njegove skladnosti z zakonskimi zahtevami. Prepričani smo, da je naša revizija primerna podlaga za naše mnenje.

Po našem mnenju je informacijski sistem družbe KD Skladi, družba za upravljanje, d.o.o., za leto, ki se je končalo 31. decembra 2010, v vseh bistvenih pogledih v skladu s Sklepom o kadrovskih, tehničnih in organizacijskih pogojih ter dokumentaciji.

Ljubljana, 01. april 2011


Janez Uranič
Direktor

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


Simon Kolenc
Pooblaščen revizor

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

MNENJE REVIZORJA O PRAVILNOSTI IN POPOLNOSTI POROČIL IN OBVESTIL

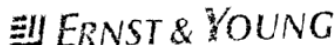
Revidirali smo pravilnost in popolnost obvestil in poročil družbe KD Skladi, družba za upravljanje, d.o.o., Agenciji za trg vrednostnih papirjev za leto, končano 31. decembra 2010, in njihovo skladnost s stanjem, ki je razvidno iz letnega poročila družbe za upravljanje. Za pravilnost in popolnost obvestil in poročil in njihovo skladnost s stanjem, ki je razvidno iz letnega poročila, je odgovorno poslovodstvo družbe. Naša naloga je na podlagi revizije izraziti mnenje o tem.

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

Po našem mnenju so obvestila in poročila KD Skladi, družba za upravljanje, d.o.o., Agenciji za trg vrednostnih papirjev za leto, ki se je končalo 31. decembra 2010, v vseh bistvenih pogledih pravilna in popolna ter skladna s stanjem, ki je razvidno iz revidiranih računovodskih izkazov družbe za upravljanje.

Ljubljana, 01. april 2011


Janez Uranič
Direktor

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


Simon Kolenc
Pooblaščen revizor

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