



**LETNO POROČILO 2013**  
**KD Skladi, družba za upravljanje, d. o. o.**

## VSEBINA

<b>POSLOVNO POROČILO</b> .....	<b>3</b>
<b>LETNI RAČUNOVODSKI IZKAZI</b> .....	<b>10</b>
IZJAVA UPRAVE .....	10
BILANCA STANJA NA DAN 31. DECEMBRA 2013 .....	11
IZKAZ POSLOVNEGA IZIDA ZA LETO, KONČANO 31. DECEMBRA 2013 .....	12
IZKAZ VSEOBSEGAJOČEGA DONOSA ZA LETO, KONČANO 31. DECEMBRA 2013 .....	12
IZKAZ DENARNIH TOKOV ZA LETO, KONČANO 31. DECEMBRA 2013 .....	13
IZKAZ GIBANJA KAPITALA ZA LETO, KONČANO 31. DECEMBRA 2013 .....	14
IZKAZ GIBANJA KAPITALA ZA LETO, KONČANO 31. DECEMBRA 2012 .....	15
UPORABA ČISTEGA DOBIČKA POSLOVNEGA LETA.....	16
POROČILO NEODVISNEGA REVIZORJA O RAČUNOVODSKIH IZKAZIH .....	17
<b>PRILOGE K RAČUNOVODSKIM IZKAZOM</b> .....	<b>18</b>
UPORABLJENE TEMELJNE RAČUNOVODSKE USMERITVE .....	18
POJASNILA POSAMEZNIH REŠITEV IN VREDNOTENJ .....	27

## POSLOVNO POROČILO

### OSNOVNI PODATKI

Naziv	KD Skladi, družba za upravljanje, d. o. o.
Skrajšan naziv	KD Skladi, d. o. o.
Sedež	Dunajska cesta 63, 1000 Ljubljana
Telefon	01 58 26 780
Faks	01 518 40 88
Internetni naslov	<a href="http://www.kd-skladi.si">www.kd-skladi.si</a>
Elektronska pošta	<a href="mailto:kdi.info@kd-group.si">kdi.info@kd-group.si</a>
Matična številka	5834457
Davčna številka	56687036
Identifikacijska številka za DDV	SI 56687036
Transakcijski računi	SI56 9067 2000 0053 896 pri PBS d. d. SI56 0510 0801 3397 826 pri Abanka Vipa d.d.
Šifra dejavnosti	64.300 – Dejavnost skrbniških in drugih skladov ter podobnih finančnih subjektov 66.300 – Upravljanje finančnih skladov
Uprava	Luka Podlogar, predsednik uprave Casper Frans Rondeltap, član uprave
Nadzorna inštitucija	Agencija za trg vrednostnih papirjev

Družbenik družbe za upravljanje po stanju na dan 31. 12. 2013

KD Group d. d., Dunajska cesta 63, 1000 Ljubljana	100 % poslovni delež
--	----------------------

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

### Nastanek in razvoj

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

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

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

Kapital družbe, ki je bil sestavljen iz I. in II. emisije delnic v skupni nominalni vrednosti 200.000.000,00 SIT (834.585,21 evra), se je po vpisu oddelitve v sodni register zmanjšal na 160.000.000,00 SIT (667.668,17 evra). Nominalna vrednost delnic Kmečke družbe d. d. se je zmanjšala z 10.000,00 sit (41,73 evra) na 8.000,00 SIT (33,38 evra), število izdanih delnic pa je bilo še vedno 20.000.

Dne 5. 10. 2001 je bila v sodni register pod številko Srg 2001/10979 vpisana sprememba firme, in sicer se je Kmečka družba d. d. preimenovala v KD Investments d. d.

Na skupščini dne 30. 5. 2002 je bil sprejet sklep o preoblikovanju delniške družbe v družbo z omejeno odgovornostjo. Dne 30. 8. 2002 je bila v sodni register pod Srg 2002/05430 vpisana sprememba, in sicer se je KD Investments, družba za upravljanje, d. d., preimenovala v KD Investments, družba za upravljanje, d. o. o.

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

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

Družba za upravljanje je dne 22. 1. 2008 od pooblaščenca prejela sklep okrožnega sodišča v Ljubljani opr. št. 2007/15729 z dne 16. 1. 2008, s katerim so bile v register vpisane naslednje spremembe: firma, skrajšana firma, osnovni kapital ter prehod na evro, akt o ustanovitvi in vpis novega poslovnega deleža. Nova firma družbe je KD Skladi, družba za upravljanje, d. o. o., skrajšana firma KD Skladi, d. o. o., njen osnovni kapital pa znaša 1.767.668,00 evra. V angleškem jeziku se firma glasi KD Funds – Management Company LLC, skrajšana firma pa KD Funds LLC.

Družba se je 13. 2. 2012 preselila na Dunajsko cesto 63, Ljubljana in spremenila poslovni naslov družbe.

Družba za upravljanje pri svojem poslovanju ne uporablja nobenega kodeksa.

Osnovna dejavnost družbe je upravljanje investicijskih skladov. Družba je konec leta 2013 upravljala naslednje podsklade KD Krovnega sklada:

1. KD Galileo, mešani fleksibilni sklad
2. KD Rastko, evropski delniški sklad
3. KD Bond, obvezniški - EUR
4. KD MM, sklad denarnega trga - EUR

5. KD Prvi izbor, sklad delniških skladov
6. KD Balkan, delniški
7. KD Novi trgi, delniški
8. KD Surovine in energija, delniški
9. KD Tehnologija, delniški
10. KD Vitalnost, delniški
11. KD Indija – Kitajska, delniški
12. KD Latinska Amerika, delniški
13. KD Vzhodna Evropa, delniški
14. KD Dividendni, delniški

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

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

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

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

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

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

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

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

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

Vse navedene investicijske sklade in družbo KD Skladi, d. o. o., je za leto 2013 revidirala revizijska družba KPMG Slovenija d. o. o., Železna cesta 8 a, Ljubljana.

## **Uprava**

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

Od 1. 1. 2013 do 16. 6. 2013 sta upravo KD Skladi, d. o. o., sestavljala:

Matej Tomažin, predsednik,

Luka Podlogar, član.

Od 17. 6. 2013 do 1. 7. 2013 je bila uprava tročlanska in so jo sestavljali:

Matej Tomažin, predsednik,

Luka Podlogar, član,

Casper Frans Rondeltap, član.

Od 2. 7. 2013 dalje pa je uprava družbe v sestavi:

Luka Podlogar, predsednik,

Casper Frans Rondeltap, član.

## **Nadzorni svet**

V letu 2013 so nadzorni svet sestavljali:

- Willem Jacob Westerlaken – predsednik;
- Matija Šenk – namestnik;
- Jure Kvaternik – član.

## Letno poročilo

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

Letno poročilo družbe KD Skladi, d. o. o., je na voljo na sedežu družbe na Dunajski cesti 63, Ljubljana.

Konsolidirano letno poročilo Skupine KD Group d. d. in letno poročilo družbe KD Group d. d. sta na voljo na sedežu družbe na Dunajski cesti 63, Ljubljana.

KD Skladi, d. o. o., je bila na dan 31. 12. 2013 obvladujoče podjetje družbe za upravljanje KD Investments d. o. o. Miramarska 105, 10 000 Zagreb, v kateri ima 100 % delež, in družbe za upravljanje KD Fondovi A. D. Skopje, Makedonija 13 b, 1000 Skopje, Makedonija, v kateri ima 94,60 % delež. KD Group d. d. je kot imetnik celotnega, 100-odstotnega deleža družbe KD Skladi, d. o. o., družbo KD Skladi, d. o. o., kot obvladujoče podjetje družbe KD Fondovi A. D. Skopje, in KD Investments d. o. o., Zagreb, z izjavo odvezal obveznosti sestave skupinskih računovodskih izkazov za poslovno leto 2013, v katere so vključene družbe KD Skladi, d. o. o., KD Fondovi A. D. Skopje in KD Investments d. o. o., Zagreb, na podlagi neposredne uporabe Uredbe Komisije (ES) št. 1725/2003 z dne 29. septembra 2003 o sprejetju nekaterih mednarodnih računovodskih standardov v skladu z Uredbo (ES) št. 1606/2002 Evropskega parlamenta in Sveta.

Na podlagi zgoraj navedenega KD Skladi, d. o. o., za poslovno leto 2013 ni oblikovala skupinskih računovodskih izkazov.

## 2. Poslovni razvoj

Osnovna dejavnost družbe KD Skladi, d. o. o. je upravljanje investicijskih skladov in premoženja dobro poučenih vlagateljev. Konec leta 2013 je družba upravljala KD Krovni sklad s štirinajstimi podskladi in premoženje šestih dobro poučenih vlagateljev.

Število skladov se je v letu 2013 zmanjšalo z 18 na 14, saj smo izvedli pripojitve skladov KD Nova energija, delniški k podskladu KD Surovine in energija, delniški, KD Severna Amerika, delniški, k podskladu KD Galileo, mešani fleksibilni sklad, KD Finance, delniški, k podskladu KD Galileo, mešani fleksibilni sklad, in KD EM Infrastruktura in gradbeništvo, delniški, k podskladu KD Novi trgi, delniški. Omenjene pripojitve smo izvedli z namenom bolj kakovostnega upravljanja premoženja vlagateljev in bolj učinkovitega poslovanja družbe. Število pogodb o upravljanju premoženja dobro poučenih vlagateljev se v letu 2013 ni povečalo.

V letu 2013 je družba pričela tržiti tri nove varčevalne pakete skladov, ki v primerjavi s ponudbo ostalih slovenskih družb za upravljanje predstavljajo najbolj cenovno ugoden način varčevanja v vzajemnih skladih, saj vlagateljem ni potrebno ob pristopu plačati nikakršnih vstopnih stroškov. Ti paketi skladov so namenjeni malim vlagateljem, ki dolgoročno varčujejo predvsem z naslednjimi cilji: za otroke in vnuke (paket Popotnica za življenje), za dodatek k pokojnini (paket Situirana jesen) ali za uresničitev drugih materialnih ciljev (paket Moje sanje).

Leto 2013 je bilo eno najboljših na kapitalskih trgih v zadnjih letih. Okrevanje in rast svetovnega gospodarstva sta ustvarila odlično podlago za večji optimizem, kar je blagodejno vplivalo na bolj tvegane naložbe. Največ so pridobile delnice razvitih trgov in obveznice držav PIIGSS, zlasti Španije, Italije in tudi Slovenije. Največjo vlogo pri tem je imela ameriška centralna banka (FED), ki je s sproščeno denarno politiko spodbujala ameriško gospodarstvo in zagotavljala likvidnost. Ta spodbuda je močno vplivala na gibanje kapitalskih trgov, saj je vlagateljem omogočala dostop do relativno poceni denarja. Zmanjšanje strahu pred razpadom EU in evra je v drugi polovici leta 2013 prispevalo k pospešeni rasti evropskih delniških trgov. Nasprotno so trgi v razvoju postali žrtve lastnega uspeha, saj so vlagatelji še naprej zahtevali visoke enomestne številke gospodarske rasti, tega pa ti trgi brez prestrukturiranja oziroma večje odprtosti do tujega kapitala večinoma niso bili več sposobni zagotavljati.

Kljub pozitivnemu gibanju na svetovnih kapitalskih trgih pa slovenski mali vlagatelji še naprej izplačujejo sredstva iz vzajemnih skladov, kar je predvsem posledica zmanjševanja njihovega razpoložljivega dohodka. V letu 2013 je večji del izplačil utrpel predvsem sklad KD Dividendni, delniški, saj je v aprilu 2013 prenehalo dvoletno obdobje, v katerem so bili vlagatelji v ta sklad dolžni plačati t.i. kazensko izstopno provizijo v povezavi s preoblikovanjem sklada iz investicijske družbe KD ID, delniška investicijska družba, d. d. Vseeno ugotavljamo, da se je trend izplačil proti koncu leta 2013 upočasnil, kar je posledica dobrih donosov naših skladov in tudi zniževanja depozitnih obrestnih mer, ki jih ponujajo banke.

V družbi KD Skladi, d. o. o., smo v letu 2013 nadaljevali z aktivnostmi izboljšanja kvalitete svojih storitev, tako na področju upravljanja premoženja kot tudi na področju prodaje, prav tako smo delovali na področju izboljšanja in avtomatizacije posameznih delovnih procesov. Na ta način vzdržujemo razmere za kvalitetno upravljanje tudi bistveno večjega obsega premoženja naših vlagateljev, kar nameravamo doseči v naslednjem po-kriznem razdobju.

Poglavitne dejavnosti in dosežki v letu 2013:

- izboljšanje kakovosti upravljanja: več kot polovica naših skladov je doseglo višje donose od donosov primerjalnih indeksov v enoletnem obdobju in 11 od 14 skladov v upravljanju je imelo pozitivne donose. Družba je za dosežke na področju upravljanja 11. 2. 2014 prejela tudi naslednja priznanja revije *Moje Finance*:
  - priznanje za družbo za upravljanje z najvišjo povprečno oceno med ocenjevanimi skladi v troletnem obdobju;
  - priznanje za KD MM kot najboljši slovenski denarni sklad v tro- in petletnem obdobju;
  - priznanje za najboljšega upravitelja (poleg tega pa so bili med 10 najboljšimi upravitelji v Sloveniji kar 4 iz KD Skladi, d.o.o.);
- okrepjena podpora finančnim svetovalcem, ki prodajajo storitve družbe;
- aktivno trženje vzajemnih skladov institucionalnim vlagateljem;
- izboljšave informacijskega sistema, ki nudi podporo zalednim službam in elektronskemu poslovanju;
- nadaljevanje aktivnosti za povečanje učinkovitosti delovnih procesov in racionalizacije stroškov družbe.

### 3. Poslovni rezultat

Družba KD Skladi, d. o. o., v letu 2013 ostaja druga največja družba za upravljanje v Sloveniji, kjer se nam je tržni delež med slovenskimi upravljalci vzajemnih skladov povečal z 20 % na 21 %. Poleg dejavnosti v Sloveniji ima družba tudi hčerinski družbi za upravljanje na Hrvaškem in Makedoniji.

Skupno premoženje v upravljanju se je v letu 2013 povečalo za 3,4 milijona evrov, in sicer iz 421,6 milijona evrov konec leta 2012 na 425,0 milijona evrov konec leta 2013 oziroma za 0,8%. Vrednost premoženja investicijskih skladov se je povečala iz 368,4 milijona evrov konec leta 2012 na 371,1 milijona evrov, vrednost premoženja dobro poučenih vlagateljev se je povečala za 0,6 milijona evrov, in sicer iz 53,3 milijona evrov na 53,9 milijona evrov konec leta 2013.

Čisti prihodki od prodaje so znašali 6,95 milijona evrov, poslovni odhodki pa 5,52 milijona evrov. Družba je leto zaključila s čistim poslovnim izidom obračunskega obdobja v višini 831.877 evrov. Kljub povečanju prodaje za 7 % je družba leto zaključila z nižjim dobičkom od lanskega. Vzrok za nižji rezultat so predvsem stroški slabitev naložb v hčerinski družbi na Hrvaškem in v Makedoniji ter stroški prestrukturiranja, ki so nastali konec leta 2013.

### 4. Pričakovani razvoj

V letu 2014 ostajamo optimisti glede delniških naložb v primerjavi z drugimi naložbenimi razredi. Kljub visokim donosom v letu 2013, ki so podražili vrednotenja delniških trgov na 10-letna povprečja, ostajajo delnice zanimiva naložba v primerjavi z zgodovinsko gledano še vedno nizkimi donosi na obvezniških trgih. Rast delniških trgov v

letu 2014 bo glede na višje vrednotenje in nadaljevanje globalnega gospodarskega okrevanja temeljila predvsem na rasti poslovanja in dobičkov podjetij. Pričakujemo, da bodo centralne banke tudi letos podpirale gospodarsko okrevanje.

Na regijskih trgih držav južne in vzhodne Evrope pričakujemo nadaljevanje privatizacije državnih podjetij in povečanje gospodarske aktivnosti kot posledico večjega izvoza, kar bo vzpodbudilo rast na kapitalskih trgih nekdanjih republik Jugoslavije, Romunije in Bolgarije. Poleg tega je mogoče pričakovati tudi nadaljnjo gospodarsko rast, ki se v te države »preliva« z razvitih trgov, predvsem iz Evrope.

Bo pa leto 2014 zahtevno za obvezniške trge, saj pričakujemo, da bo zaradi rasti gospodarstev in s tem povezanih rastočih obrestnih mer marsikateri obvezniški trg leto končal v rdečih številkah. Ob tem poudarjamo, da zaradi okrevanja gospodarstva v Evropi kot zanimive še vedno ocenjujemo predvsem obveznice držav obrobne Evrope, med katere uvrščamo tudi Slovenijo.

Naša pričakovanja so, da se bo vrednost sredstev v upravljanju KD Krovnega sklada v letu 2014 povečala tako na račun učinka rasti delniških tečajev na porast vrednosti enote premoženja skladov kot tudi zaradi planiranega povečanja prilivov v sklade v upravljanju.

V družbi bomo nadaljevali z aktivnostmi, usmerjenimi v poslovno odličnost z vseh vidikov poslovanja in upravljanja sredstev ter procesi optimizacije oziroma racionalizacije poslovnih procesov. Posebna pozornost bo v letu 2014 namenjena našim obstoječim in potencialnim vlagateljem ter izboljšanju naših prodajnih storitev.

Izzivi v letu 2014:

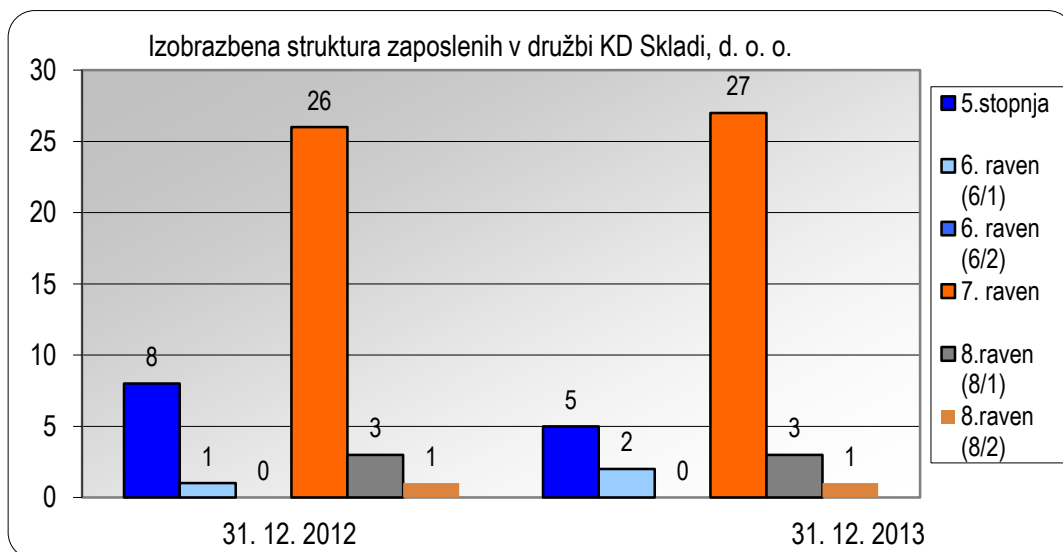
- izboljšati dobičkonosnost podjetja;
- izboljšanje upravljanja;
- uvedba novih inovativnih produktov, ki bodo prinesli nove investicijske strategije v okvir KD Krovnega sklada in nove možnosti varčevanja v vzajemnih skladih;
- okrepili bomo skrb za naše obstoječe vlagatelje in delovali na povečevanju interesa s strani novih potencialnih vlagateljev;
- še naprej si bomo prizadevali pridobiti v upravljanje premoženje drugih, tako domačih kot tujih dobro poučenih vlagateljev;
- nadaljevali bomo s procesi optimizacije poslovnih procesov, s poudarkom na čim boljšem obvladovanju tveganj.

## 5. Kadri

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

Na dan 31. 12. 2013 je imela družba 38 zaposlenih, od tega je bila 1 delavka odsotna zaradi starševskega dopusta. Povprečno število zaposlenih v letu 2013 je bilo 39,33, medtem ko je v letu 2012 znašalo 40,83. Povprečno število zaposlenih na podlagi delovnih ur za leto 2013 je znašalo 35,31. Konec leta 2013 je bilo v družbi zaposlenih 55,26 % žensk in 44,74 % 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 2013 ni bilo.

## 7. Upravljanje tveganj

Pri svojem poslovanju družba v skladu s predpisi in z notranjimi pravili ugotavlja, meri oziroma ocenjuje, obvladuje in spremlja tveganja, ki vplivajo na njeno poslovanje ter na poslovanje premoženja v upravljanju, v največjem delu premoženja investicijskih skladov. Pri upravljanju tveganj tega premoženja v skladu s sprejetimi načrti upravljanja tveganj dnevno meri in sprejema ustrezne ukrepe predvsem v zvezi z naložbenimi (tržnimi) tveganji, pri upravljanju tveganj, povezanih z njenim poslovanjem kot gospodarske družbe oziroma nadzorovane finančne institucije ter v skladu z zahtevami po zagotavljanju ustreznega kapitala, pa ugotavlja, meri, sprejema ukrepe in sproti spremlja njihovo izvajanje predvsem z vidika operativnega tveganja, tveganja ugleda, tveganja dobičkonosnosti in strateškega tveganja.

## 8. Pomembnejši poslovni dogodki po koncu poslovnega leta 2013

Družba ocenjuje, da po koncu poslovnega leta 2013 niso nastopili poslovni dogodki, ki bi pomembneje vplivali na poslovanje KD Skladi, d. o. o.

Ljubljana, 20. februar 2014

Casper Frans Rondeltap  
Član uprave

Luka Podlogar  
Predsednik uprave

 **KD Skladi**<sup>01</sup>

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

# LETNI RAČUNOVODSKI IZKAZI

## IZJAVA UPRAVE

Uprava družbe KD Skladi, družba za upravljanje, d. o. o., potrjuje računovodske izkaze po stanju na dan 31. decembra 2013, uporabljene računovodske usmeritve, pojasnila in tabele.

Uprava je odgovorna za pripravo računovodskih izkazov, tako da ti predstavljajo resnično in pošteno sliko premoženjskega stanja družbe in izidov njenega poslovanja za leto 2013.

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

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

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

Ljubljana, 20. februar 2014

KD Skladi, d. o. o.

Casper Frans Rondeltap  
Član uprave

Luka Podlogar  
Predsednik uprave



 **KD Skladi**<sup>01</sup>  
KD Skladi, družba za upravljanje, d.o.o.  
Dunajska cesta 63, SI-1000 Ljubljana

**BILANCA STANJA NA DAN 31. DECEMBRA 2013**

(v eur)	Pojasnilo	31. 12. 2013	31. 12. 2012
<b>SREDSTVA</b>			
<b>Dolgoročna sredstva</b>			
Neopredmetena dolgoročna sredstva in dolgoročne aktivne časovne razmejitve	1	291.749	401.443
Opredmetena osnovna sredstva	2	88.043	90.946
Dolgoročne finančne naložbe	3	1.022.089	1.147.518
Odložene terjatve za davek	20	16.333	16.303
		<b>1.418.214</b>	<b>1.656.210</b>
<b>Kratkoročna sredstva</b>			
Kratkoročne finančne naložbe	4	2.525.186	11.649.860
Kratkoročne poslovne terjatve	5	118.833	212.402
Denarna sredstva	6	1.125.715	157.881
		<b>3.769.734</b>	<b>12.020.143</b>
<b>Kratkoročne aktivne časovne razmejitve</b>	7	<b>93.268</b>	<b>73.558</b>
<b>SKUPAJ SREDSTVA</b>		<b>5.281.216</b>	<b>13.749.911</b>
<b>Zunajbilančna sredstva</b>		-	2.100.000
<b>OBVEZNOSTI DO VIROV SREDSTEV</b>			
<b>Kapital</b>			
Vpoklicani kapital	8	1.767.668	1.767.668
Kapitalske rezerve		542.062	542.062
Rezerve iz dobička		556.767	556.767
Presežek iz prevrednotenja		(12.139)	(72.122)
Preneseni čisti poslovni izid		620.240	968.942
Čisti poslovni izid poslovnega leta		831.877	851.298
		<b>4.306.475</b>	<b>4.614.615</b>
<b>Rezervacije in dolgoročne pasivne časovne razmejitve</b>	9	<b>120.338</b>	<b>172.781</b>
<b>Dolgoročne obveznosti</b>			
Dolgoročne poslovne obveznosti	11	252	-
Odložene obveznosti za davek	20	9.018	-
		<b>9.270</b>	-
<b>Kratkoročne obveznosti</b>			
Kratkoročne finančne obveznosti	10	-	8.377.696
Kratkoročne poslovne obveznosti	11	603.719	414.909
		<b>603.719</b>	<b>8.792.605</b>
<b>Kratkoročne pasivne časovne razmejitve</b>	12	<b>241.414</b>	<b>169.910</b>
<b>SKUPAJ OBVEZNOSTI DO VIROV SREDSTEV</b>		<b>5.281.216</b>	<b>13.749.911</b>
<b>Zunajbilančne obveznosti</b>		-	2.100.000

Računovodske usmeritve in pojasnila na straneh 18 do 43 so sestavni del računovodskih izkazov.

**IZKAZ POSLOVNEGA IZIDA ZA LETO, KONČANO 31. DECEMBRA 2013**

(v eur)	Pojasnilo	2013	2012
Čisti prihodki od prodaje	14A	6.954.049	6.470.095
Drugi poslovni prihodki	14A	17.668	8.077
		<b>6.971.717</b>	<b>6.478.172</b>
Stroški blaga, materiala in storitev	14B	(3.131.838)	(3.013.649)
Stroški dela	14B	(2.244.899)	(2.189.963)
Odpisi vrednosti	14B		
Amortizacija	14B	(137.911)	(134.413)
Prevrednotovalni poslovni odhodki	14B	(1.644)	(21.805)
Drugi poslovni odhodki	14B	(6.580)	(2.372)
		<b>(5.522.872)</b>	<b>(5.362.202)</b>
Finančni prihodki iz deležev	15	98.590	287.303
Finančni prihodki iz danih posojil	15	85.679	286.023
Finančni prihodki iz poslovnih terjatev	15	451	333
		<b>184.720</b>	<b>573.659</b>
Finančni odhodki iz oslabitev in odpisov finančnih naložb	16	(432.513)	(205.000)
Finančni odhodki iz finančnih obveznosti	16	(113.784)	(386.026)
Finančni odhodki iz poslovnih obveznosti	16	(3.220)	(6.372)
		<b>(549.517)</b>	<b>(597.398)</b>
Drugi prihodki	17	228	2.281
Drugi odhodki	18	(2.474)	(3.711)
		<b>(2.246)</b>	<b>(1.430)</b>
<b>Poslovni izid pred davki</b>		<b>1.081.802</b>	<b>1.090.801</b>
Davek iz dobička	21	(251.178)	(236.583)
Odloženi davek	20	1.253	(2.920)
<b>Čisti poslovni izid obračunskega obdobja</b>		<b>831.877</b>	<b>851.298</b>

**IZKAZ VSEOBSEGAJOČEGA DONOSA ZA LETO, KONČANO 31. DECEMBRA 2013**

(v eur)	2013	2012
Čisti poslovni izid	831.877	851.298
Spremembe presežka iz prevrednotenj finančnih sredstev, razpoložljivih za prodajo	59.983	(3.396)
<b>Celotni vseobsegajoči donos</b>	<b>891.860</b>	<b>847.902</b>

Računovodske usmeritve in pojasnila na straneh 18 do 43 so sestavni del računovodskih izkazov.

**IZKAZ DENARNIH TOKOV ZA LETO, KONČANO 31. DECEMBRA 2013**

(v eur)	Pojasnilo	2013	2012
<b>A. Denarni tokovi pri poslovanju</b>			
<b>a) Postavke izkaza poslovnega izida</b>		<b>1.333.859</b>	<b>1.030.182</b>
Poslovni prihodki (razen za prevredn.) in finančni prihodki iz poslovnih terjatev	14A, 17	6.971.945	6.479.652
Poslovni odhodki brez amortizacije (razen za prevredn.) in finančni odhodki iz poslovnih obveznosti	14B, 18	(5.388.161)	(5.209.967)
Davki iz dobička in drugi davki, ki niso zajeti v poslovnih odhodkih	20, 21	(249.925)	(239.503)
<b>b) Spremembe čistih obratnih sredstev poslovnih postavk bilance stanja</b>		<b>335.816</b>	<b>(155.676)</b>
Začetne manj končne poslovne terjatve		93.569	(136.819)
Začetne manj končne aktivne časovne razmejitev		37.841	22.280
Začetne manj končne odložene terjatve za davek		(1.253)	2.920
Končni manj začetni poslovni dolgovi		186.598	(94.095)
Končne manj začetne pasivne časovne razmejitev in rezervacije		19.061	50.038
Končne manj začetne odložene obveznosti za davek		-	-
<b>c) Prebitek prejemkov (izdatkov) pri poslovanju (a + b)</b>		<b>1.669.675</b>	<b>874.506</b>
<b>B. Denarni tokovi pri naložbenju</b>			
<b>a) Prejemki pri naložbenju</b>		<b>11.772.426</b>	<b>663.059</b>
Prejemki od dobljenih obresti in deležev v dobičku drugih, ki se nanašajo na naložbenje		360.684	431.438
Prejemki od odtujitve opredmetenih osnovnih sredstev		-	13.711
Prejemki od odtujitve dolgoročnih finančnih naložb		-	167.910
Prejemki od odtujitve kratkoročnih finančnih naložb		11.411.742	50.000
<b>b) Izdatki pri naložbenju</b>		<b>(3.982.787)</b>	<b>(2.036.121)</b>
Izdatki za pridobitev neopredmetenih sredstev		(43.915)	(84.555)
Izdatki za pridobitev opredmetenih osnovnih sredstev		(39.029)	(66.566)
Izdatki za pridobitev dolgoročnih finančnih naložb		(263.615)	(185.000)
Izdatki za pridobitev kratkoročnih finančnih naložb		(3.626.228)	(1.700.000)
<b>c) Prebitek prejemkov (izdatkov) pri naložbenju (a + b)</b>		<b>7.789.639</b>	<b>(1.373.062)</b>
<b>C. Denarni tokovi pri financiranju</b>			
<b>a) Prejemki pri financiranju</b>		-	-
Prejemki od vplačanega kapitala		-	-
Prejemki od povečanja dolgoročnih finančnih obveznosti		-	-
Prejemki od povečanja kratkoročnih finančnih obveznosti		-	-
<b>b) Izdatki pri financiranju</b>		<b>(8.491.480)</b>	<b>(486.026)</b>
Izdatki za dane obresti, ki se nanašajo na financiranje		(146.480)	(386.026)
Izdatki za odplačila kratkoročnih finančnih obveznosti		(8.345.000)	-
Izdatki za izplačila dividend in drugih deležev v dobičku		-	(100.000)
<b>c) Prebitek prejemkov (izdatkov) pri financiranju (a + b)</b>		<b>(8.491.480)</b>	<b>(486.026)</b>
<b>Č. Končno stanje denarnih sredstev</b>		<b>1.125.715</b>	<b>157.881</b>
Denarni izid v obdobju (seštevek A. c), B. c) in C. c))	6	<b>967.834</b>	<b>(984.582)</b>
Začetno stanje denarnih sredstev		157.881	1.142.463

Računovodske usmeritve in pojasnila na straneh 18 do 43 so sestavni del računovodskih izkazov.

IZKAZ GIBANJA KAPITALA ZA LETO, KONČANO 31. DECEMBRA 2013

	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)								
<b>1. 1. 2013</b>	<b>1.767.668</b>	<b>542.062</b>	<b>176.767</b>	<b>380.000</b>	<b>968.942</b>	<b>851.298</b>	<b>(72.122)</b>	<b>4.614.615</b>
<b>Spremembe lastniškega kapitala</b>	-	-	-	-	<b>(1.200.000)</b>	-	-	<b>(1.200.000)</b>
Izplačilo dividend	-	-	-	-	(1.200.000)	-	-	(1.200.000)
<b>Celotni vseobsegajoči donos</b>	-	-	-	-	-	<b>831.877</b>	<b>59.983</b>	<b>891.860</b>
Vnos čistega poslovnega izida	-	-	-	-	-	831.877	-	831.877
Sprememba presežka iz prevrednotenja finančnih naložb	-	-	-	-	-	-	59.983	59.983
<b>Spremembe v kapitalu</b>	-	-	-	-	<b>851.298</b>	<b>(851.298)</b>	-	-
Razporeditev preostalega dela čistega dobička primerjalnega obdobja	-	-	-	-	851.298	(851.298)	-	-
<b>Stanje 31. 12. 2013</b>	<b>1.767.668</b>	<b>542.062</b>	<b>176.767</b>	<b>380.000</b>	<b>620.240</b>	<b>831.877</b>	<b>(12.139)</b>	<b>4.306.475</b>
<b>Bilančni dobiček 2013</b>	-	-	-	-	<b>620.240</b>	<b>831.877</b>	-	<b>1.452.117</b>

IZKAZ GIBANJA KAPITALA ZA LETO, KONČANO 31. DECEMBRA 2012

	Vpoklicani kapital	Kapitalske rezerve	Rezerve iz dobička		Preneseni čisti poslovni izid	Čisti poslovni izid poslovnega leta	Presežek iz prevrednotenja	Skupaj
	Osnovni kapital	Splošni prevr.popr.	Zakonske rezerve	Druge rezerve iz dobička				
(v evrih)								
<b>1. 1. 2012</b>	<b>1.767.668</b>	<b>542.062</b>	<b>176.767</b>	<b>380.000</b>	<b>988.363</b>	<b>980.579</b>	<b>(68.726)</b>	<b>4.766.713</b>
<b>Spremembe lastniškega kapitala</b>	-	-	-	-	<b>(1.000.000)</b>	-	-	<b>(1.000.000)</b>
Izplačilo dividend	-	-	-	-	(1.000.000)	-	-	(1.000.000)
<b>Celotni vseobsegajoči donos</b>	-	-	-	-	-	<b>851.298</b>	<b>(3.396)</b>	<b>847.902</b>
Vnos čistega poslovnega izida	-	-	-	-	-	851.298	-	851.298
Sprememba presežka iz prevrednotenja finančnih naložb	-	-	-	-	-	-	(3.396)	(3.396)
<b>Spremembe v kapitalu</b>	-	-	-	-	<b>980.579</b>	<b>(980.579)</b>	-	-
Razporeditev preostalega dela čistega dobička primerjalnega obdobja	-	-	-	-	980.579	(980.579)	-	-
<b>Stanje 31. 12. 2012</b>	<b>1.767.668</b>	<b>542.062</b>	<b>176.767</b>	<b>380.000</b>	<b>968.942</b>	<b>851.298</b>	<b>(72.122)</b>	<b>4.614.615</b>
<b>Bilančni dobiček 2012</b>	-	-	-	-	<b>968.942</b>	<b>851.298</b>	-	<b>1.820.240</b>

Računovodske usmeritve in pojasnil na straneh 18 do 43 so sestavni del računovodskih izkazov.

### Uporaba čistega dobička poslovnega leta

(v eur)	<b>31. 12. 2013</b>
Čisti dobiček poslovnega leta	831.877
Preneseni čisti dobiček	620.240
Oblikovanje rezerv iz dobička	-
<b>Bilančni dobiček</b>	<b><u>1.452.117</u></b>

Računovodske usmeritve in pojasnila na straneh 18 do 43 so sestavni del računovodskih izkazov.



## Poročilo neodvisnega revizorja

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

### ***Poročilo o računovodskih izkazih***

Revidirali smo priložene računovodske izkaze gospodarske družbe KD Skladi, družba za upravljanje, d.o.o., ki vključujejo bilanco stanja na dan 31. decembra 2013, izkaz poslovnega izida in 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***

Posloводство je odgovorno za pripravo in pošteno predstavitev teh računovodskih izkazov v skladu s Slovenskimi računovodskimi standardi in za tako notranje kontroliranje, kot je v skladu z odločitvijo posloводства potrebno, da omogoči pripravo računovodskih izkazov, ki ne vsebujejo pomembno napačne navedbe zaradi prevare ali napake.

### ***Revizorjeva odgovornost***

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

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

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

### ***Mnenje***

Po našem mnenju so računovodski izkazi v vseh pomembnih pogledih poštena predstavitev finančnega stanja družbe KD Skladi, družba za upravljanje, d.o.o. na dan 31. decembra 2013 ter njenega poslovnega izida in denarnih tokov za tedaj končano leto v skladu s Slovenskimi računovodskimi standardi ter z Zakonom o investicijskih skladih in družbah za upravljanje (ZISDU-2).

### ***Poročilo o zahtevah druge zakonodaje***

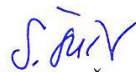
V skladu z zahtevo Zakona o gospodarskih družbah potrjujemo, da so informacije v poslovnem poročilu skladne s priloženimi računovodskimi izkazi.



Katarina Gašperin

*pooblaščená revizorka*

**KPMG SLOVENIJA,**  
podjetje za revidiranje, d.o.o.



Katarina Sitar Šuštar

*partner*

Ljubljana, 24. februar 2014

**KPMG Slovenija, d.o.o.**  
**1**

# PRILOGE K RAČUNOVODSKIM IZKAZOM

## UPORABLJENE TEMELJNE RAČUNOVODSKE USMERITVE

### 1. Temelji za pripravo računovodskih izkazov

Računovodski izkazi družbe KD Skladi, d. o. o., so pripravljene v skladu z računovodskimi in poročevalskimi zahtevami slovenskih računovodskih standardov in Zakonom o gospodarskih družbah (ZGD-1). Temeljni namen slovenskih računovodskih standardov (v nadaljevanju SRS) je upoštevati splošno mednarodno računovodsko prakso, finančno pojmovanje kapitala in zahtevo po realni ohranitvi kapitala. Pri pripravi sta upoštevani temeljni računovodski predpostavki o časovni neomejenosti poslovanja in nastanku poslovnega dogodka. Kakovostne značilnosti računovodskih izkazov temeljijo na razumljivosti, ustreznosti, zanesljivosti in primerljivosti. Upoštevane so bile iste računovodske usmeritve kot v predhodnem letu. Računovodski izkazi so sestavljeni v evrih.

### Sestava skupine povezanih družb

#### Podjetja v skupini

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

#### Pridružena podjetja

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

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

Ime podjetja	Sedež podjetja	Odstotek udeležbe v kapitalu	Velikost kapitala (v eur)	Poslovni izid leta (v eur)
<b>Podjetje v skupini</b>				
KD Fondovi A. D.	Skopje, Makedonija	94,60 %	145.374	(63.460)
KD Investments d. o. o.	Zagreb, Hrvaška	100,00 %	105.294	(45.078)

Med dolgoročnimi finančnimi naložbami družba izkazuje naložbo v družbo KD Fondovi A. D. Skopje, Makedonija, in KD Investments d. o. o, Zagreb, Hrvaška.

### Skupinski izkazi

KD Skladi, d. o. o., je skladno s 56. členom ZGD-1 zavezana k izdelavi konsolidiranih izkazov. Družba je sama odvisna družba, saj je njen 100 % lastnik družba KD Group d. d. in se uskupinja v okviru Skupine KD Group. Skladno s 13. točko uvoda k SRS je KD Group d. d., kot edini lastnik družbe, privolil, da družbi ni potrebno sestavljati skupinskih računovodskih izkazov. Konsolidirano letno poročilo Skupine KD Group je na voljo na sedežu družbe KD Group d. d., Dunajska cesta 63, Ljubljana.

## 2. Pojasnila računovodskih usmeritev

### 2.1. Neopredmetena dolgoročna sredstva

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

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

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

### 2.2. Opredmetena osnovna sredstva

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

Po začetnem pripoznanju se izkazujejo po nabavni vrednosti, zmanjšani za amortizacijski popravek vrednosti in nabrano izgubo zaradi oslabitve (model nabavne vrednosti). Nabavna vrednost zajema njihovo nakupno ceno, uvozne carine in nepovratne dajatve ter neposredne stroške usposobitve za uporabo. Pozneje nastali stroški, ki so povezani z opredmetenimi osnovnimi sredstvi, povečujejo njihovo nabavno vrednost le, če povečujejo prihodnje koristi v primerjavi s prej ocenjenimi in jih je mogoče zanesljivo izmeriti. Stroški vzdrževanja in popravil se izkazujejo v izkazu poslovnega izida v obdobju, ko so nastali.

Pripoznanje knjigovodske vrednosti opredmetenih osnovnih sredstev se odpravi ob odtujitvah ali ker od njih ni več mogoče pričakovati koristi. Dobički ali izgube, ki izhajajo iz odprave pripoznanja posameznega sredstva in se izračunajo na podlagi razlike med čistim donosom ob odtujitvi in knjigovodsko vrednostjo sredstev, se izkazujejo med prevrednotovalnimi prihodki ali poslovnimi odhodki.

Opredmetena osnovna sredstva so računalniška oprema, druga oprema, vlaganja v tuja opredmetena osnovna sredstva in drobni inventar. Kot opredmeteno osnovno sredstvo, usposobljeno za uporabo, se šteje tudi drobni inventar, katerega doba uporabnosti je daljša od enega leta in katerega posamična vrednost ne presega 500 evrov.

#### Amortizacija

Podjetje v okviru celotne dobe uporabnosti posameznega neopredmetenega sredstva in opredmetenega osnovnega sredstva dosledno razporeja njegov amortizirani 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 2013 in 2012 so naslednje:

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

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

### 2.3. Finančne naložbe

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

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

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

Finančne naložbe se pri začetnem pripoznanju razvrstijo v:

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

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

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

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

oslabitve ali odprave oslabitve. Prevrednotenje finančnih naložb se opravi na dan bilanciranja. Finančne naložbe, izražene v tuji valuti, se na dan bilanciranja preračunajo referenčnem tečaju ECB.

### **2.3.1. Za prodajo razpoložljiva finančna sredstva**

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

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

Obresti, izračunane po metodi efektivnih obresti, se pripoznajo v poslovnem izidu. Dividende za kapitalški instrument 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 instrumentu poštena vrednost prvič zmanjšala pod nabavno vrednost in je ostala nižja celotno obdobje 9 mesecev, medtem ko pri presoji pomembnega zmanjšanja poštene vrednosti lastniških vrednostnih papirjev poslovodstvo upošteva najmanj 40 % znižanje poštene vrednosti glede na nabavno vrednost. Če tak dokaz obstaja, je potrebno finančno naložbo prevrednotiti zaradi oslabitve. Če je bilo zmanjšanje poštene vrednosti finančnega sredstva, razpoložljivega za prodajo, pripoznano neposredno kot negativni presežek iz prevrednotenja in obstajajo nepristranski dokazi, da je to sredstvo oslabiljeno, se za nabrano izgubo najprej zmanjša negativni presežek iz prevrednotenja in pripoznajo prevrednotovalni finančni odhodki. Znesek celotne nabrane izgube, za katerega se zmanjša negativni presežek iz prevrednotenja in pripoznajo prevrednotovalni finančni odhodki, je razlika med nabavno vrednostjo in sprotno pošteno vrednostjo, zmanjšano za izgubo zaradi oslabitve takšnega finančnega sredstva, ki je bila pripoznana v poslovnem izidu kot prevrednotovalni finančni odhodek.

### **2.3.2. Finančne naložbe v posojila**

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

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

## **2.4. Terjatve**

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

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

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

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

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

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

## **2.5. Denarna sredstva**

V družbi se kot denar in denarni ustrezniki izkazujejo gotovina, knjižni denar in depoziti pri bankah na odpoklic in depoziti z ročnostjo vezave do 3 mesecev. Izkazujejo se po odplačni vrednosti, po metodi efektivnih obresti.

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

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

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

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

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

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

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

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

Stroški izposojanja so finančni odhodki.

## **2.7.     Kratkoročne časovne razmejitve**

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

Aktivne časovne razmejitve zajemajo kratkoročno odložene stroške oziroma odhodke.

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

## **2.8.     Odloženi davek**

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

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

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

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

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

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

## **2.9.     Rezervacije za odpravnine in jubilejne nagrade – drugi dolgoročni zaslužki zaposlenih**

Družba je v skladu z zakonodajo države, kolektivnimi pogodbami in internimi akti zavezana k plačilu jubilejnih nagrad zaposlenim ter odpravnin ob njihovi upokojitvi. Družba enkrat letno oblikuje rezervacije za jubilejne

nagrade in odpravnine ob upokojitvi. Rezervacije za odpravnine ob upokojitvi in jubilejne nagrade se pripoznavajo skupinsko. Rezervacije se pri porabljanju zmanjšujejo neposredno za nastale obveznosti v zvezi s stroški, za katere so bile oblikovane, zato se pri porabljanju rezervacij stroški ne pojavljajo več v izkazu poslovnega izida. Pri zmanjšanju rezervacij zaradi njihovega porabljanja ali odpravljanja se uporablja metoda fifo. Družba na bilančni presečni dan ugotovi in v izkazu poslovnega izida pripozna prihodek ali odhodek v zvezi s preračunom rezervacij, kot razliko med začetnim in končnim stanjem rezervacij.

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

- Pričakovana rast plač je enaka diskontni stopnji (3,5 %)
- Ocenjena stopnja fluktuacije glede na leta do upokojitve (za rezervacije ob upokojitvi)

do 5 let	od 6 do 10 let	od 11 do 15 let	od 16 do 20 let	od 21 let dalje
0%	30%	45%	60%	80%

- Ocenjena stopnja fluktuacije glede na delovno dobo v podjetju (za jubilejne nagrade)

Nagrada	do 5 let	od 6 do 10 let	od 11 do 15 let	od 16 do 20 let	od 21 do 25 let	od 26 do 30 let
na 10 let	20%	35%				
na 20 let	10%	20%	30%	50%		
na 30 let	5%	8%	15%	25%	40%	60%

## 2.10. Prihodki

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

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

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

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

## 2.11. Stroški

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

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

Stroški materiala in storitev se razvrščajo po izvornih vrstah.

Stroški materiala so stroški osnovnega in pomožnega materiala ter stroški porabljene energije. Stroški storitev so stroški prevoznih storitev, komunalnih storitev, telekomunikacijskih storitev, najemnin, zavarovalnih premij,



storitev plačilnega prometa, stroški storitev nastalih s fizičnimi osebami, razen iz delovnega razmerja, stroški intelektualnih storitev in drugi stroški storitev.

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

#### **2.12. Stroški dela in stroški povračil zaposlenim**

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

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

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

#### **2.13. Odhodki**

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

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

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

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

#### **2.14. Davki**

Davki iz dobička so obračunani na temelju prihodkov in odhodkov, ki so vključeni v izkaz poslovnega izida v skladu z veljavno davčno zakonodajo. V letu 2012 je znaša stopnja davka od dohodkov pravnih oseb 18%. Od leta 2013 dalje se davek od dohodkov pravnih oseb obračunava po 17 % 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

sestavljeno po posredni metodi. V izkazu denarnih tokov so izkazani denarni tokovi v obdobju, nastali pri poslovanju, naložbenju in financiranju. Denarni tokovi so v izkazu denarnih tokov predstavljeni v nepobotanih zneskih.

### **2.17. Izkaz vseobsegajočega donosa**

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

## POJASNILA POSAMEZNIH REŠITEV IN VREDNOTENJ

### 1. Neopredmetena dolgoročna sredstva

(v eur)	Programska oprema	Druge premoženjske pravice	Dolgoročno razmejeni stroški	Skupaj
<b>Nabavna vrednost</b>				
<b>Stanje 31. 12. 2012</b>	<b>520.418</b>	<b>8.284</b>	<b>111.904</b>	<b>640.606</b>
Popravki po otvoritveni bilanci	-	-	-	-
<b>Stanje 1. 1. 2013</b>	<b>520.418</b>	<b>8.284</b>	<b>111.904</b>	<b>640.606</b>
Neposredna povečanja - investicije	43.915	-	-	43.915
Zmanjšanja med letom	-	-	(57.550)	(57.550)
<b>Stanje 31. 12. 2013</b>	<b>564.333</b>	<b>8.284</b>	<b>54.354</b>	<b>626.971</b>
<b>Popravek vrednosti</b>				
<b>Stanje 31. 12. 2012</b>	<b>237.852</b>	<b>1.311</b>	-	<b>239.163</b>
Popravki po otvoritveni bilanci	-	-	-	-
<b>Stanje 1. 1. 2013</b>	<b>237.852</b>	<b>1.311</b>	-	<b>239.163</b>
Amortizacija v letu	95.230	829	-	96.059
Zmanjšanja med letom	-	-	-	-
<b>Stanje 31. 12. 2013</b>	<b>333.082</b>	<b>2.140</b>	-	<b>335.222</b>
<b>Knjigovodska vrednost 31. 12. 2013</b>	<b>231.251</b>	<b>6.144</b>	<b>54.354</b>	<b>291.749</b>
<b>Knjigovodska vrednost 31. 12. 2012</b>	<b>282.566</b>	<b>6.973</b>	<b>111.904</b>	<b>401.443</b>

(v eur)	Programska oprema	Druge premoženjske pravice	Dolgoročno razmejeni stroški	Skupaj
<b>Nabavna vrednost</b>				
<b>Stanje 31. 12. 2011</b>	<b>435.863</b>	<b>8.284</b>	<b>127.545</b>	<b>571.692</b>
Popravki po otvoritveni bilanci	-	-	-	-
<b>Stanje 1. 1. 2012</b>	<b>435.863</b>	<b>8.284</b>	<b>127.545</b>	<b>571.692</b>
Neposredna povečanja - investicije	84.555	-	1.496	86.051
Zmanjšanja med letom	-	-	(17.137)	(17.137)
<b>Stanje 31. 12. 2012</b>	<b>520.418</b>	<b>8.284</b>	<b>111.904</b>	<b>640.606</b>
<b>Popravek vrednosti</b>				
<b>Stanje 31. 12. 2011</b>	<b>156.866</b>	<b>483</b>	-	<b>157.349</b>
Popravki po otvoritveni bilanci	-	-	-	-
<b>Stanje 1. 1. 2012</b>	<b>156.866</b>	<b>483</b>	-	<b>157.349</b>
Amortizacija v letu	80.986	828	-	81.814
Zmanjšanja med letom	-	-	-	-
<b>Stanje 31. 12. 2012</b>	<b>237.852</b>	<b>1.311</b>	-	<b>239.163</b>
<b>Knjigovodska vrednost 31. 12. 2012</b>	<b>282.566</b>	<b>6.973</b>	<b>111.904</b>	<b>401.443</b>
<b>Knjigovodska vrednost 31. 12. 2011</b>	<b>278.997</b>	<b>7.801</b>	<b>127.545</b>	<b>414.343</b>

## 2. Opredmetena osnovna sredstva

(v eur)	Avtomobili	Računalniška oprema	Druga oprema	Drobni inventar	Skupaj
<b>Nabavna vrednost</b>					
<b>Stanje 31. 12. 2012</b>	<b>60.194</b>	<b>128.159</b>	<b>115.550</b>	<b>2.183</b>	<b>306.086</b>
Popravki po otvoritveni bilanci	-	-	-	-	-
<b>Stanje 1. 1. 2013</b>	<b>60.194</b>	<b>128.159</b>	<b>115.550</b>	<b>2.183</b>	<b>306.086</b>
Neposredna povečanja - investicije	-	30.816	8.213	-	39.029
Zmanjšanja med letom	-	(16.494)	(5.911)	(815)	(23.220)
<b>Stanje 31. 12. 2013</b>	<b>60.194</b>	<b>142.481</b>	<b>117.852</b>	<b>1.368</b>	<b>321.895</b>
<b>Popravek vrednosti</b>					
<b>Stanje 31. 12. 2012</b>	<b>33.719</b>	<b>112.290</b>	<b>67.157</b>	<b>1.974</b>	<b>215.140</b>
Popravki po otvoritveni bilanci	-	-	-	-	-
<b>Stanje 1. 1. 2013</b>	<b>33.719</b>	<b>112.290</b>	<b>67.157</b>	<b>1.974</b>	<b>215.140</b>
Amortizacija v letu	8.876	16.596	16.171	210	41.853
Zmanjšanja med letom	-	(16.494)	(5.832)	(815)	(23.141)
<b>Stanje 31. 12. 2013</b>	<b>42.595</b>	<b>112.392</b>	<b>77.496</b>	<b>1.369</b>	<b>233.852</b>
<b>Knjigovodska vrednost 31. 12. 2013</b>	<b>17.599</b>	<b>30.089</b>	<b>40.355</b>	<b>-</b>	<b>88.043</b>
<b>Knjigovodska vrednost 31. 12. 2012</b>	<b>26.475</b>	<b>15.869</b>	<b>48.393</b>	<b>209</b>	<b>90.946</b>

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

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

### 3. Dolgoročne finančne naložbe

(v eur)	31. 12. 2013	31. 12. 2012
<b>Dolgoročne finančne naložbe, razen posojil</b>		
Delnice in deleži v družbah v skupini	955.000	1.111.338
Druge delnice in deleži	-	500
	<b>955.000</b>	<b>1.111.838</b>
<b>Dolgoročna posojila</b>		
Dolgoročna posojila družbam v skupini	67.089	35.680
	<b>67.089</b>	<b>35.680</b>
<b>Skupaj</b>	<b>1.022.089</b>	<b>1.147.518</b>

#### Naložbe v odvisna podjetja

(v eur)	2013	2012
<b>Stanje 1. 1.</b>	<b>1.111.338</b>	<b>1.166.338</b>
Pridobitve	234.615	150.000
Prodaje in druge odsvojitve	-	-
Slabitve	(390.953)	(205.000)
<b>Stanje 31. 12.</b>	<b>955.000</b>	<b>1.111.338</b>

Med dolgoročnimi finančnimi naložbami družba izkazuje naložbo v družbo KD Fondovi A. D. Skopje, Makedonija, in KD Investments d. o. o., Zagreb, Hrvaška. Pridobitve predstavljajo dokapitalizacijo makedonske družbe KD Fondovi a.d. in hrvaške družbe KD Investments d.o.o.. Slabitev naložb je bila opravljena na podlagi interne cenitve in cenitve neodvisnega ocenjevalca o vrednosti družb na dan 31.12.2013.

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

(v eur)	2013	2012
<b>Stanje 1. 1.</b>	<b>500</b>	<b>37.154</b>
Pridobitve	-	-
Prodaje in druge odsvojitve	(500)	(36.654)
<b>Stanje 31. 12.</b>	<b>-</b>	<b>500</b>

Družba na dan 31. 12. 2013 ni imela zastavljenih vrednostnih papirjev.

Med dolgoročnimi posojili družba izkazuje posojilo, dano odvisni družbi KD Investments d.o.o. Zagreb. Posojilo je obrestovano po obrestni meri 2,634 % p.a. Posojilo zapade leta 2019. Posojilo ni zavarovano.

#### 4.      Kratkoročne finančne naložbe

(v eur)	31. 12. 2013	31. 12. 2012
<b>Kratkoročne finančne naložbe, razen posojil</b>		
Druge delnice in deleži	10	10
Enote vzajemnih skladov	553.603	540.151
Dolžniški vrednostni papirji	1.596.505	2.134.636
	<b>2.150.118</b>	<b>2.674.797</b>
<b>Kratkoročna posojila</b>		
Kratkoročna posojila družbam v skupini	375.068	8.975.063
	<b>375.068</b>	<b>8.975.063</b>
<b>Skupaj</b>	<b>2.525.186</b>	<b>11.649.860</b>

#### Gibanje finančnih naložb, razen posojil

(v eur)	2013	2012
<b>Stanje 1. 1.</b>	<b>2.674.797</b>	<b>2.373.643</b>
Pridobitve	3.336.228	300.000
Prodaje	(3.998.104)	-
Vnovčenje obresti	(29.428)	(147.000)
Sprememba tržnih tečajev	70.224	1.058
Pripis obresti	96.401	147.096
<b>Stanje 31. 12.</b>	<b>2.150.118</b>	<b>2.674.797</b>

#### Gibanje kratkoročnih posojil

(v eur)	Dolg 1. 1. 2013	Črpanja posojil	Odplačila glavnice	Pripis obresti	Odplačila obresti	Dolg 31. 12. 2013
<b>Posojilojemalec</b>						
Podjetja v skupini	8.975.063	300.000	(8.653.011)	82.258	(329.242)	375.068
<b>Skupaj</b>	<b>8.975.063</b>	<b>300.000</b>	<b>(8.653.011)</b>	<b>82.258</b>	<b>(329.242)</b>	<b>375.068</b>

Družba je na dan 31. 12. 2013 med kratkoročnimi naložbami izkazovala posojila, dana družbam v skupini. Posojila so se obrestovala po davčno priznani obrestni meri na dan sklenitve pogodbe. Obrestne mere so se gibale v razponu od 1,2 % do 3,259 % p.a. (v 2012: 1,127 % do 3,995 % p.a.).

#### 5.      Kratkoročne poslovne terjatve

(v eur)	31. 12. 2013	31. 12. 2012
<b>Kratkoročne poslovne terjatve</b>		
Kratkoročne poslovne terjatve do družb v skupini	17.903	25.462
Kratkoročne poslovne terjatve do kupcev	57.890	60.243
Kratkoročne poslovne terjatve do drugih	43.040	126.697
<b>Skupaj</b>	<b>118.833</b>	<b>212.402</b>

Terjatve so nezapadle. Terjatve niso zavarovane.

## 6. Denarna sredstva

(v eur)	31. 12. 2013	31. 12. 2012
Gotovina v blagajni	-	-
Denarna sredstva na računih	216.064	64.748
Depoziti na odpoklic	489.125	93.133
Depoziti z ročnostjo do 3 mesecev	420.526	-
<b>Skupaj</b>	<b>1.125.715</b>	<b>157.881</b>

## 7. Kratkoročne aktivne časovne razmejitve

(v eur)	31. 12. 2013	31. 12. 2012
Kratkoročno odloženi stroški	93.268	73.558
Kratkoročno nezaračunani prihodki	-	-
<b>Skupaj</b>	<b>93.268</b>	<b>73.558</b>

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

## Gibanje kratkoročnih aktivnih časovnih razmejitev

(v eur)	2013	2012
<b>Stanje 1. 1.</b>	<b>73.558</b>	<b>80.197</b>
Oblikovanje	401.571	377.286
Črpanje	(381.861)	(383.925)
<b>Stanje 31. 12.</b>	<b>93.268</b>	<b>73.558</b>

## 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 2013 ustvarila 831.877 eur čistega dobička poslovnega leta.

Po sklepu o uporabi bilančnega dobička z dne 28.03. 2013 se je bilančni dobiček leta 2012 v višini 1.820.240,07 eur uporabil, kot sledi:

- 1.200.000,00 eur – izplačilo dividend,
- 620.240,07 eur – odločanje o uporabi se prenese v prihodnje leto.

(v eur)	Vpoklicani kapital	Kapital. rezerve	Rezerve iz dobička	Presežek iz prevredn.	Prenes. čisti dobiček	Dobiček posl. leta	Skupaj
<b>Vrednost kapitala pred prevrednotenjem</b>	<b>1.767.668</b>	<b>542.062</b>	<b>556.767</b>	<b>(12.139)</b>	<b>620.240</b>	<b>831.877</b>	<b>4.306.475</b>
Splošno prevrednotenje zaradi ohranjanja kupne moči na podlagi rasti cen življenjskih potrebščin – 0,7 %	12.375	3.794	3.897	(505)	6.344	(25.905)	-
<b>Vrednost kapitala v primeru opravljenega prevrednotenja kapitala, zaradi ohranjanja kupne moči v evrih</b>	<b>1.780.043</b>	<b>545.856</b>	<b>560.664</b>	<b>(12.644)</b>	<b>626.584</b>	<b>805.972</b>	<b>4.306.475</b>

V letu 2013 se splošno prevrednotenje kapitala ni opravljal. V primeru prevrednotenja kapitala na podlagi rasti cen življenjskih potrebščin, ki je v letu 2013 znašala 0,7% (2,7 % v letu 2012), bi družba v letu 2013 ustvarila 805.972 eur čistega dobička.

Lastniška struktura družbe je bila na dan 31. 12. 2013:

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

Kapital družbe je na dan 31. 12. 2013 znašal 4.306.475 eur.

#### Gibanje presežka iz prevrednotenja

(v eur)	2013	2012
<b>Stanje 1. 1.</b>	<b>(72.122)</b>	<b>(68.726)</b>
Prevrednotenje finančnih naložb - bruto	70.224	1.058
Prevrednotenje finančnih naložb – odloženi davek	(10.241)	(4.454)
<b>Stanje 31. 12.</b>	<b>(12.139)</b>	<b>(72.122)</b>

#### 9. Rezervacije in dolgoročne pasivne časovne razmejitev

(v eur)	Rezervacije za pokojnine in podobne	Dolgoročno razmejeni prihodki	Skupaj
<b>Stanje 1. 1. 2012</b>	<b>34.408</b>	<b>153.251</b>	<b>187.659</b>
Poraba	(1.380)	-	(1.380)
Odprava	(7.276)	(7.749)	(15.025)
Oblikovanje	-	1.527	1.527
<b>Stanje 31.12.2012</b>	<b>25.752</b>	<b>147.029</b>	<b>172.781</b>
<b>Stanje 1. 1. 2013</b>	<b>25.752</b>	<b>147.029</b>	<b>172.781</b>
Odprava	-	(68.776)	(68.776)
Oblikovanje	16.333	-	16.333
<b>Stanje 31.12.2013</b>	<b>42.085</b>	<b>78.253</b>	<b>120.338</b>



Družba je v letu 2009 pričela tržiti nov produkt »Varčevalni načrt VIP100 Premium«, ki vlagateljem zagotavlja ob koncu varčevalne dobe zaključni bonus v obliki povračila vstopnih stroškov. Družba ima na dan 31. 12. 2013 oblikovanih 78.253 eur dolgoročno razmejenih prihodkov.

## 10. Finančne obveznosti

(v eur)	31. 12. 2013	31. 12. 2012
<b>Kratkoročne finančne obveznosti</b>		
Kratkoročne finančne obveznosti do bank	-	8.377.696
<b>Skupaj kratkoročne finančne obveznosti</b>	-	<b>8.377.696</b>
<b>Skupaj finančne obveznosti</b>	-	<b>8.377.696</b>

## Gibanje finančnih obveznosti

(v eur)	Dolg 1. 1. 2013	Črpanja posojil	Pripis obresti	Odplačila v letu	Dolg 31. 12. 2013
Posojilodajalec					
Banke	8.377.696	-	113.784	(8.491.480)	-
<b>Skupaj</b>	<b>8.377.696</b>	-	<b>113.784</b>	<b>(8.491.480)</b>	-

## 11. Poslovne obveznosti

(v eur)	31. 12. 2013	31. 12. 2012
<b>Dolgoročne poslovne obveznosti</b>		
Druge kratkoročne poslovne obveznosti	252	-
<b>Dolgoročne poslovne obveznosti</b>	<b>252</b>	-
<b>Kratkoročne poslovne obveznosti</b>		
Kratkoročne poslovne obveznosti do družb v skupini	84.628	72.622
Kratkoročne poslovne obveznosti do pridruženih družb	-	805
Kratkoročne poslovne obveznosti do dobaviteljev	184.201	177.376
Kratkoročne poslovne obveznosti za davke in prispevke	54.988	28.305
Kratkoročne poslovne obveznosti do zaposlenih	278.246	134.347
Druge kratkoročne poslovne obveznosti	1.656	1.454
<b>Kratkoročne poslovne obveznosti</b>	<b>603.719</b>	<b>414.909</b>
<b>Skupaj</b>	<b>603.971</b>	<b>414.909</b>

## 12. Kratkoročne pasivne časovne razmejitev

(v eur)	31. 12. 2013	31. 12. 2012
Kratkoročno vnaprej vračunani stroški in odhodki	241.414	169.910
<b>Skupaj</b>	<b>241.414</b>	<b>169.910</b>

**Gibanje kratkoročnih pasivnih časovnih razmejitev**

(v eur)	2013	2012
<b>Stanje 1. 1.</b>	<b>169.910</b>	<b>104.994</b>
Oblikovanje	1.242.878	1.047.593
Črpanje	(1.171.374)	(982.677)
<b>Stanje 31. 12.</b>	<b>241.414</b>	<b>169.910</b>

Kratkoročno je družba vkalkulirala stroške revizije, stroške IT storitev, vstopne provizije pogodbenih partnerjev, na katere je s pooblastilom prenesla storitev trženja vzajemnih skladov, stroške neizkoriščenih dopustov in variabilnih nagrad za leto 2013.

**13. Postavke bilance stanja po območnih odsekih****31. 12. 2013**

(v eur)	Slovenija	EU	Tujina	Skupaj
<b>Postavke sredstev</b>				
Neopredmetena dolgoročna sredstva	291.749	-	-	291.749
Opredmetena osnovna sredstva	88.043	-	-	88.043
Dolgoročne finančne naložbe	-	572.089	450.000	1.022.089
Odložene terjatve za davek	16.333	-	-	16.333
Kratkoročne finančne naložbe	2.035.602	90.740	398.844	2.525.186
Kratkoročne poslovne terjatve	114.757	4.076	-	118.833
Denarna sredstva	1.125.715	-	-	1.125.715
Aktivne časovne razmejitve	93.268	-	-	93.268
	<b>3.765.467</b>	<b>666.905</b>	<b>848.844</b>	<b>5.281.216</b>

**Postavke obveznosti do virov sredstev**

Rezervacije in dolgoročne pasivne časovne razmejitve	120.338	-	-	120.338
Dolgoročne poslovne obveznosti	9.270	-	-	9.270
Kratkoročne poslovne obveznosti	578.810	21.326	3.583	603.719
Pasivne časovne razmejitve	239.859	-	1.555	241.414
	<b>948.277</b>	<b>21.326</b>	<b>5.138</b>	<b>974.741</b>

**31. 12. 2012**

(v eur)	Slovenija	EU	Tujina	Skupaj
<b>Postavke sredstev</b>				
Neopredmetena dolgoročna sredstva	401.443	-	-	401.443
Opredmetena osnovna sredstva	90.946	-	-	90.946
Dolgoročne finančne naložbe	500	-	1.147.018	1.147.518
Odložene terjatve za davek	16.303	-	-	16.303
Kratkoročne finančne naložbe	11.180.770	10	469.080	11.649.860
Kratkoročne poslovne terjatve	203.758	8.501	143	212.402
Denarna sredstva	157.881	-	-	157.881
Aktivne časovne razmejitve	73.558	-	-	73.558
	<b>12.125.159</b>	<b>8.511</b>	<b>1.616.241</b>	<b>13.749.911</b>

(v eur)	Slovenija	EU	Tujina	Skupaj
<b>Postavke obveznosti do virov sredstev</b>				
Rezervacije in dolgoročne pasivne časovne razmejitev	172.781	-	-	<b>172.781</b>
Kratkoročne finančne obveznosti	8.377.696	-	-	<b>8.377.696</b>
Kratkoročne poslovne obveznosti	395.474	17.617	1.818	<b>414.909</b>
Pasivne časovne razmejitev	161.301	-	8.609	<b>169.910</b>
	<b>9.107.252</b>	<b>17.617</b>	<b>10.427</b>	<b>9.135.296</b>

31. 12. 2012

(v eur)	Slovenija	EU	Tujina	Skupaj
<b>Postavke sredstev</b>				
Neopredmetena dolgoročna sredstva	401.443	401.443	401.443	401.443
Opredmetena osnovna sredstva	90.946	90.946	90.946	90.946
Dolgoročne finančne naložbe	500	500	500	500
Odložene terjatve za davke	16.303	16.303	16.303	16.303
Kratkoročne finančne naložbe	11.180.770	11.180.770	11.180.770	11.180.770
Kratkoročne poslovne terjatve	203.758	203.758	203.758	203.758
Denarna sredstva	157.881	157.881	157.881	157.881
Aktivne časovne razmejitev	73.558	73.558	73.558	73.558
	<b>12.125.159</b>	<b>12.125.159</b>	<b>12.125.159</b>	<b>12.125.159</b>

**Postavke obveznosti do virov sredstev**

Dolgoročne finančne obveznosti	172.781	172.781	172.781	172.781
Kratkoročne poslovne obveznosti	8.377.696	8.377.696	8.377.696	8.377.696
Pasivne časovne razmejitev	395.474	395.474	395.474	395.474
	161.301	161.301	161.301	161.301

**14. Analiza prihodkov iz prodaje in stroškov**

**A. Poslovni prihodki**

(v eur)	2013	2012
<b>Čisti prihodki od prodaje</b>	<b>6.954.049</b>	<b>6.470.095</b>
<b>Prihodki od prodaje storitev v državi</b>	<b>6.895.765</b>	<b>6.370.390</b>
Podjetja v skupini	228.919	149.440
Drugi	6.666.846	6.220.950
<b>Prihodki od prodaje storitev v EU</b>	<b>58.284</b>	<b>99.705</b>
Drugi	58.284	99.705
<b>Prihodki od prodaje storitev v tujini</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
<b>Drugi poslovni prihodki</b>	<b>17.668</b>	<b>8.077</b>
Dobički od prodaj opredmetenih osnovnih sredstev	-	801
Odprava rezervacij	-	7.276
Drugi prevrednotovalni poslovni prihodki	17.668	-
<b>Skupaj</b>	<b>6.971.717</b>	<b>6.478.172</b>

## Prikaz sredstev dobro poučenih vlagateljev

(v eur)		2013		
Število dobro poučenih vlagateljev	Znesek sredstev v upravljanju	Obračunana upravljavska provizija	Udeležba na dobičku	
6	53.901.793	232.676	54.292	
<b>Skupaj:</b>	<b>53.901.793</b>	<b>232.676</b>	<b>54.292</b>	

(v eur)		2012		
Število dobro poučenih vlagateljev	Znesek sredstev v upravljanju	Obračunana upravljavska provizija	Udeležba na dobičku	
6	53.271.218	231.843	17.023	
<b>Skupaj:</b>	<b>53.271.218</b>	<b>231.843</b>	<b>17.023</b>	

## Struktura prihodkov iz naslova provizij

(v eur)	2013				2012		
	Upravljav. provizija	Vstopna provizija	Izstopna provizija	Skupaj	Upravljav. provizija	Vstopna provizija	Skupaj
KD Dividendni, delniški	661.335	42	0	661.377	704.240	12	704.252
KD Galileo, mešani fleksibilni	1.947.722	3.369	0	1.951.091	1.963.474	19.750	1.983.224
KD Rastko, evropski delniški	730.598	2.283	-	732.881	705.893	7.147	713.040
KD Bond, obvezniški – EUR	79.251	1.534	-	80.785	78.793	2.953	81.746
KD MM, sklad denarnega trga – EUR	86.791	-	-	86.791	96.475	0	96.475
KD Prvi izbor, sklad delniških skladov	253.538	2.003	0	255.541	234.156	5.694	239.850
KD Balkan, delniški	517.942	1.201	-	519.143	506.393	1.839	508.232
KD Novi trgi, delniški	608.039	2.899	0	610.938	563.745	6.374	570.119
KD Severna Amerika, delniški	661	-	-	661	27.484	251	27.735
KD Surovine in energija, delniški	215.790	915	-	216.705	128.070	2.119	130.189
KD Tehnologija, delniški	207.179	1.019	-	208.198	72.975	2.637	75.612
KD Nova energija, delniški	6.142	5	-	6.147	179.025	1.797	180.822
KD Vitalnost, delniški	297.702	3.677	-	301.379	118.996	2.191	121.187
KD Finance, delniški	694	5	-	699	18.146	112	18.258
KD Indija – Kitajska, delniški	528.250	2.344	0	530.594	467.426	5.334	472.760
KD EM Infrastruktura in gradbeništvo, delniški	421	4	-	425	14.907	238	15.145
KD Latinska Amerika, delniški	224.840	319	0	225.159	207.307	1.428	208.735
KD Vzhodna Evropa, delniški	209.136	417	0	209.553	72.353	863	73.216
<b>Skupaj</b>	<b>6.576.031</b>	<b>22.036</b>	<b>0</b>	<b>6.598.067</b>	<b>6.159.858</b>	<b>60.739</b>	<b>6.220.597</b>

## B. Analiza stroškov

### Analiza stroškov po izvornih vrstah:

(v eur)	2013	2012
<b>Stroški materiala</b>	<b>41.394</b>	<b>38.060</b>
<b>Stroški energije</b>	<b>8.650</b>	<b>10.522</b>
<b>Stroški storitev</b>		
Stroški prevoznih, poštinih, internetnih storitev	265.828	254.150
Stroški najemnin in vzdrževanja sredstev	448.673	399.911
Povračila stroškov zaposlenim v zvezi z delom	13.033	13.160
Stroški plačilnega prometa in bančnih storitev	13.026	7.978
Stroški zavarovanj	11.847	13.713
Stroški sejmov, reklame, reprezentance	523.703	418.143
Stroški storitev agentov za pridobivanje investitorjev	1.065.360	873.841
Stroški posredovanja vred. Papirjev	2.812	171
Stroški ostalih intelektualnih in osebnih storitev	430.709	571.090
Stroški storitev fizičnih oseb	12.496	91.798
Stroški drugih storitev	294.307	321.112
<b>Stroški storitev</b>	<b>3.081.794</b>	<b>2.965.067</b>
<b>Stroški materiala in storitev</b>	<b>3.131.838</b>	<b>3.013.649</b>
Stroški plač	1.812.398	1.768.190
Stroški pokojninskega zavarovanja	168.962	174.164
Stroški socialnega zavarovanja	132.923	135.979
Ostali stroški dela	130.616	111.630
<b>Skupaj stroški dela</b>	<b>2.244.899</b>	<b>2.189.963</b>
<b>Amortizacija</b>	<b>137.911</b>	<b>134.413</b>
<b>Prevrednotovalni odhodki pri obratnih sredstvih</b>	<b>1.565</b>	<b>272</b>
<b>Prevrednotovalni odhodki pri neopredmetenih in opredmetenih osnovnih sredstvih</b>	<b>79</b>	<b>21.533</b>
<b>Ostali stroški</b>	<b>6.580</b>	<b>2.372</b>
<b>Skupaj stroški</b>	<b>5.522.872</b>	<b>5.362.202</b>

### Analiza stroškov po funkcionalnih skupinah

(v eur)	2013	2012
Stroški prodajanja	2.107.268	1.724.308
Stroški splošnih dejavnosti	3.415.604	3.637.894
<b>Skupaj stroški</b>	<b>5.522.872</b>	<b>5.362.202</b>

### Prejemki članov uprave in nadzornega sveta

(v eur)	2013	2012
Člani uprave	261.812	222.921
Člani nadzornega sveta	8.040	80.957
Individualne pogodbe	466.308	652.686
<b>Skupaj</b>	<b>736.160</b>	<b>956.564</b>

**Stroški revizije**

(v eur)*	2013	2012
Revizija letnega poročila	6.100	6.000
Drugi revizijski pregledi – ostale revizorske družbe	6.600	-
<b>Skupaj</b>	<b>12.700</b>	<b>6.000</b>

\*z vključenim ddv

**Potencialne obveznosti – tožbe**

KD Skladi, d.o.o., je v letu 2012 prejela tožbo zaradi plačila 335.794,98 eur spp s strani SIKRA d.o.o. Varaždin. Družba ocenjuje, da je tožbeni zahtevak neutemeljen in zato ni oblikovala rezervacij na 31. 12. 2013.

**15. Finančni prihodki**

(v eur)	2013	2012
<b>Finančni prihodki iz deležev</b>		
Finančni prihodki iz deležev v drugih podjetjih	98.590	287.303
	<b>98.590</b>	<b>287.303</b>
<b>Finančni prihodki iz danih posojil in depozitov</b>		
Finančni prihodki iz posojil in depozitov, danih družbam v skupini	83.667	276.990
Finančni prihodki iz posojil in depozitov, danih drugim	2.012	9.033
	<b>85.679</b>	<b>286.023</b>
<b>Finančni prihodki iz poslovnih terjatev</b>		
Finančni prihodki iz poslovnih terjatev do drugih	451	333
	<b>451</b>	<b>333</b>
<b>Skupaj</b>	<b>184.720</b>	<b>573.659</b>

**16. Finančni odhodki**

(v eur)	2013	2012
<b>Finančni odhodki iz oslabitev in odpisov finančnih naložb</b>		
Finančni odhodki iz oslabitev in odpisov podjetij v skupini	390.953	205.000
Finančni odhodki iz oslabitev in odpisov drugih naložb	41.560	-
	<b>432.513</b>	<b>205.000</b>
<b>Finančni odhodki iz finančnih obveznosti</b>		
Finančni odhodki iz posojil, prejetih od bank	113.784	386.026
	<b>113.784</b>	<b>386.026</b>
<b>Finančni odhodki iz poslovnih obveznosti</b>		
Finančni odhodki iz drugih poslovnih obveznosti	3.220	6.372
	<b>3.220</b>	<b>6.372</b>
<b>Skupaj</b>	<b>549.517</b>	<b>597.398</b>

**17. Drugi prihodki**

(v eur)	2013	2012
Odškodnine	224	2.273
Drugi prihodki	4	8
<b>Skupaj</b>	<b>228</b>	<b>2.281</b>

**18. Drugi odhodki**

(v eur)	2013	2012
Odškodnine	2.435	3.706
Drugi odhodki	39	5
<b>Skupaj</b>	<b>2.474</b>	<b>3.711</b>

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

(v eur)	2013			
	Slovenija	EU	Tujina (izven EU)	Skupaj
Čisti prihodki od prodaje in prev. prihodki	6.906.404	58.284	7.029	6.971.717
Stroški blaga, materiala in storitev	(2.730.022)	(192.385)	(209.431)	(3.131.838)
Stroški dela	(2.244.899)	-	-	(2.244.899)
Amortizacija in drugi stroški	(146.135)	-	-	(146.135)
Finančni prihodki	135.142	47.892	1.686	184.720
Finančni odhodki	(117.004)	(286.222)	(146.291)	(549.517)
Drugi prihodki	228	-	-	228
Drugi odhodki	(2.474)	-	-	(2.474)
<b>Poslovni izid pred davki</b>	<b>1.801.240</b>	<b>(372.431)</b>	<b>(347.007)</b>	<b>1.081.802</b>

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

## 20. Odloženi davek

### Stanje odloženih davkov

(v eur)	31. 12. 2013	31. 12. 2012
Terjatve za odloženi davek	16.333	16.303
Obveznosti za odloženi davek	(9.018)	-
<b>Skupaj odloženi davek</b>	<b>7.315</b>	<b>16.303</b>

### Gibanje odloženih davkov

(v eur)	2013	2012
<b>Stanje 1. januarja</b>	<b>16.303</b>	<b>23.677</b>
Odloženi davek v dobro (breme) posl.izida	1.253	(2.920)
Odloženi davek v dobro (breme) kapital	(10.241)	(4.454)
<b>Stanje 31. decembra</b>	<b>7.315</b>	<b>16.303</b>

### Gibanje terjatev za odloženi davek

(v eur)	Prevrednotenje finančnih naložb	Rezervacije za odpravnine	Presežni znesek amortizacije	Skupaj
<b>Stanje 1. januarja 2012</b>	<b>17.182</b>	<b>4.042</b>	<b>2.453</b>	<b>23.677</b>
Odloženi davek v dobro (breme) posl.izida	-	(1.766)	(1.154)	(2.920)
Odloženi davek v dobro (breme) kapital	(4.454)	-	-	(4.454)
<b>Stanje 31. decembra 2012</b>	<b>12.728</b>	<b>2.276</b>	<b>1.299</b>	<b>16.303</b>
<b>Stanje 1. januarja 2013</b>	<b>12.728</b>	<b>2.276</b>	<b>1.299</b>	<b>16.303</b>
Odloženi davek v dobro (breme) posl.izida	-	1.692	(439)	1.253
Odloženi davek v dobro (breme) kapital	(1.223)	-	-	(1.223)
<b>Stanje 31. decembra 2013</b>	<b>11.505</b>	<b>3.968</b>	<b>860</b>	<b>16.333</b>

### Gibanje obveznosti za odloženi davek

(v eur)	Prevrednotenje finančnih naložb	Skupaj
<b>Stanje 01. januarja 2013</b>	-	-
Odloženi davek v breme (dobro) posl.izida	-	-
Odloženi davek v breme (dobro) kapitala	(9.018)	(9.018)
<b>Stanje 31. decembra 2013</b>	<b>(9.018)</b>	<b>(9.018)</b>

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

- v dobro poslovnega izida 477 eur
- v dobro kapitala 1.469 eur



## 21. Davki

(v eur)	2013	2012
<b>Poslovni izid pred davki</b>	<b>1.081.802</b>	<b>1.090.801</b>
Popravek prihodkov na raven davčno priznanih	-	(12.565)
Popravek odhodkov na raven davčno priznanih	442.569	290.868
Uporaba davčnih olajšav	(46.852)	(54.752)
<b>Davčna osnova</b>	<b>1.477.519</b>	<b>1.314.352</b>
Davčna stopnja	17%	18 %
<b>Davek od dobička</b>	<b>251.178</b>	<b>236.583</b>
Vplačane akontacije	204.820	350.444
Terjatev (obveznost) za davek od dobička	(48.358)	113.861

## 22. Razkritja terjatev, obveznosti in naložb po skupinah povezanih oseb iz 20. člena ZISDU-2

(v eur)	Terjatve do povezane osebe		Obveznosti do povezane osebe		Naložbe v osebe
Povezana oseba	iz poslovanja	iz financiranja	iz poslovanja	iz financiranja	povezane z DZU
B1	-	268.351	7.649	-	955.000
B2	-	173.805	-	-	-
C	17.903	-	76.979	-	-
E1	-	-	19.481	-	-
<b>Skupaj</b>	<b>17.903</b>	<b>442.156</b>	<b>104.109</b>	<b>-</b>	<b>955.000</b>

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

Šifrant vrste povezanosti:

- B1 - ena oseba oz. osebe, ki so neposredno udeležene v drugi osebi,
- B2 - ena oseba oz. osebe, ki so posredno udeležene v drugi osebi,
- C - v obeh osebah udeležena ista oseba, ki je povezana po 1. odstavku 21. člena in po 1., 2., 4. in 5. točki 2. odstavka 20. člena ZISDU-2,
- E1 - člani uprave
- G - oseba upravljavsko povezana z drugo osebo.

## 23. Posli s povezanimi osebami

### Prodaja povezanim osebam

(v eur)	2013	2012
Podjetja v skupini	2.454.696	189.372
<b>Skupaj</b>	<b>2.454.696</b>	<b>189.372</b>

### Nabava pri povezanih osebah

(v eur)	2013	2012
Podjetja v skupini	2.733.097	1.107.416
Pridružena podjetja	5.256	55.001
<b>Skupaj</b>	<b>2.738.353</b>	<b>1.162.417</b>

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

(v eur)	31. 12. 2013	31. 12. 2012
<b>Poslovne terjatve do povezanih oseb</b>		
Podjetja v skupini	17.903	25.463
<b>Skupaj</b>	<b>17.903</b>	<b>25.463</b>

(v eur)	31. 12. 2013	31. 12. 2012
<b>Poslovne obveznosti do povezanih oseb</b>		
Podjetja v skupini	84.628	72.622
Pridružena podjetja	-	805
<b>Skupaj</b>	<b>84.628</b>	<b>73.427</b>

### Dana posojila in pripisi obresti povezanim osebam v letu

(v eur)	2013	2012
Podjetja v skupini	413.667	1.711.958
<b>Skupaj</b>	<b>413.677</b>	<b>1.711.958</b>

## 24. Upravljanje s tveganji

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

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

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

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

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

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

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

Družba ne uporablja računovodskega obračunavanja varovanj pred tveganji.

## **25. Dogodki po datumu izdelave bilance stanja**

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