



**LETNO POROČILO 2014**  
**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 2014 .....	11
IZKAZ POSLOVNEGA IZIDA ZA LETO, KONČANO 31. DECEMBRA 2014 .....	12
IZKAZ VSEOBSEGAJOČEGA DONOSA ZA LETO, KONČANO 31. DECEMBRA 2014 .....	12
IZKAZ DENARNIH TOKOV ZA LETO, KONČANO 31. DECEMBRA 2014.....	13
IZKAZ GIBANJA KAPITALA ZA LETO, KONČANO 31. DECEMBRA 2014 .....	14
IZKAZ GIBANJA KAPITALA ZA LETO, KONČANO 31. DECEMBRA 2013 .....	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 .....	26

## 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, Slovenija
Telefon	01 58 26 780
Faks	01 518 40 88
Internetni naslov	www.kd-skladi.si
Elektronska pošta	kdi.info@kd-group.si
Matična številka	5834457
Davčna številka	56687036
Identifikacijska številka za DDV	SI 56687036
Transakcijski računi	SI56 0510 0801 3397 826 pri Abanka Vipa d.d. SI56 0292 2026 0821 258 pri NLB 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
<u>Družbenik družbe za upravljanje po stanju na dan 31. 12. 2014</u>	
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 2014 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 konec leta 2014 upravljala še premoženje šestih drugih portfeljev v okviru storitve gospodarjenja s finančnimi instrumenti.

Vse navedene podsklade KD Krovnega sklada in družbo KD Skladi, d. o. o., je za leto 2014 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.

V letu 2014 sta upravo sestavljala:

- Luka Podlogar, predsednik,
- Casper Frans Rondeltap, član.

### **Nadzorni svet**

V letu 2014 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. 2014 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 2014, 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 2014 ni izdelala skupinskih računovodskih izkazov.

## 2. Poslovni razvoj

Osnovna dejavnost družbe KD Skladi, d. o. o., je upravljanje investicijskih skladov in premoženja drugih portfeljev. Konec leta 2014 je družba upravljala KD Krovni sklad s štirinajstimi podskladi in premoženje šestih drugih portfeljev v okviru storitve gospodarjenja s finančnimi instrumenti.

Z vidika kapitalskih trgov je bilo to leto eno boljših v zadnjem obdobju. Okrevanje globalnega gospodarstva skupaj z ohlapnimi monetarnimi politikami glavnih centralnih bank so ustvarili okolje, v katerem so tako delniške kot tudi obvezniške naložbe zabeležile lepe donosnosti. Visoka strokovnost, izkušnje in odličnost pri upravljanju naših skladov se izražajo v doseženi donosnosti naših skladov. Od štirinajstih podskladov KD Krovnega sklada jih je enajst leto zaključilo s pozitivnim donosom, od tega devet podskladov z dvomestnim. Prav tako je enajst od štirinajstih podskladov v obdobju 12 mesecev preseгло primerjalne indekse, in devet od štirinajstih v obdobju 36 mesecev. Izpostaviti velja podsklad KD Balkan, delniški, ki je svoj primerjalni indeks presegel za 16,2 odstotnih točk v obdobju 12 mesecev in za 32,6 odstotnih točk v obdobju 36 mesecev. Kar izkazuje, da je KD Balkan najboljši naložbeni sklad v jugovzhodni Evropi in potrjuje poznavanje regije. Izboljšanje analitskih orodij upravljanja portfelja, tako kvantitativnih in kvalitativnih še izboljšuje konkurenčnost upravljanja. Navedeno se je najbolj izkazalo pri uspešnosti upravljanja podsklada KD Prvi izbor, sklad delniških skladov, ki se uvršča na 10. mesto na Bloombergovem seznamu vseh svetovnih delniških skladov, ki za svoj primerjalni indeks uporabljajo MXWD.

Odličnost in strokovnost družbe KD Skladi, d. o. o., so potrdili tudi neodvisni ocenjevalci revije *Moje finance*, saj so družbo KD Skladi, d. o. o., na podlagi ocenjenih skladov v letu 2014 razglasili za slovensko družbo za upravljanje z največ t.i. »naj skladi« v tri- in petletnem obdobju. Z najboljšo oceno, pet zvezdic so bili nagrajeni podsklad KD Rastko, evropski delniški sklad, za naj sklad zadnjih treh let v kategoriji delniški - evropski sklad, podsklad KD Novi trgi, delniški, za naj sklad zadnjih treh let v kategoriji delniški -trgi v razvoju, podsklad KD MM, sklad denarnega trga – EUR, za naj sklad zadnjih pet let v kategoriji denarni - evro sklad, podsklad KD Vzhodna Evropa, delniški, za naj sklad zadnjih treh let in zadnjih pet let v kategoriji delniški - evropski trgi v razvoju, podsklad KD Indija – Kitajska, delniški, za naj sklad zadnjih treh in zadnjih pet let v kategoriji delniški - Azija in Oceanija in podsklad KD Balkan, delniški, za naj sklad zadnjih treh in zadnjih pet let v kategoriji delniški - Balkan. Na lestvico naj upravljavec zadnjega triletnega obdobja so se uvrstili kar, štirje upravitelji družbe KD Skladi, d. o. o., in sicer Luka Flere (3. mesto), Sašo Šmigič (7. mesto), Aleš Lokar (8. mesto) in Primož Cencelj (12. mesto). Sašo Šmigič se je na lestvico uvrstil vseh pet let zapored, od kar poteka izbor revije *Moje finance*.

V družbi KD Skladi, d. o. o., smo v letu 2014 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 2014:

- **Razvoj novih programskih rešitev:** družba je razvila nove programske rešitve, ki bodo prispevale k učinkovitemu nadzoru nad tveganji skladov in optimizacijo portfeljev.
- **Odličnost v upravljanju:** številne nagrade revije *Moje finance* za DZU z največ »naj skladi«, so potrditev uspešnosti načrtnega razvoja in izboljševanja procesa upravljanja, ki temelji na iskanju vrednosti, prilagojeni tveganju.
- **Pridobitev novega dovoljenja:** družba je pridobila dovoljenje za opravljanje storitev gospodarjenja s finančnimi instrumenti in dovoljenje za opravljanje naslednjih pomožnih storitev:
  - a) investicijsko svetovanje v zvezi s finančnimi instrumenti iz 7. člena Zakona o trgu finančnih instrumentov in

b) hrambo in administrativne storitve v zvezi z enotami investicijskih skladov.

- **Priznanje za zaupanje:** evropska raziskava Trusted brand 2014 je blagovni znamki KD Skladi že sedmič zapored podelila naziv najbolj zaupanja vredne blagovne znamke v kategoriji Investicijske družbe in vzajemni skladi.
- **Razvojne aktivnosti:** družbe za upravljanje so vlagale v razvoj sodobnih načinov komuniciranja z vlagatelji in izboljšave poslovanja. Sem spadajo posodabljanje spletnih strani, spletnega poslovanja, informacijskih sistemov za vodenje registra vlagateljev in upravljanja odnosov z njimi, spletnih aplikacij za podporo tržnikom, razvoj mobilnih aplikacij in aktivnosti na družbenih omrežjih.
- **Izboljševanje kakovosti poprodajnih storitev:** v družbah krepijo komunikacijo z vlagatelji na rednih individualnih in skupinskih srečanjih na temo dogajanja na trgih. Vzoredno poteka redno informiranje prodajne mreže o dogajanjih na kapitalskih trgih in izobraževanje na temo naložbenih rešitev.
- **Rdeča nit vseh marketinških aktivnosti:** ostaja pozicioniranje vzajemnih skladov kot prodajne možnosti za dolgoročno varčevanje (postopni varčevalni načrt). Graditev prepoznavnosti družbe KD Skladi, d. o. o., kot zaupanja vredne blagovne znamke.
- **Stalna medijska prisotnost:** strokovnjaki družbe se redno pojavljajo v glavnih tiskanih in elektronskih medijih z borznimi komentarji, članki, ozaveščanjem o dolgoročnem varčevanju in odgovornem korporativnem upravljanju podjetij. Komunicirajo tudi prek video vsebin lastne produkcije. Analiza medijskih objav družbe KD Skladi, d. o. o., za leto 2014 je pokazala, da je bilo v letu 2014 kar 653 objav v različnih medijih, od katerih je bil delež pozitivnih 73, 4 %, negativnih objav pa ni bilo.
- **Racionalizacija poslovanja in zmanjševanje stroškov:** nadaljevanje aktivnosti, usmerjene v poslovno odličnost na vseh ravneh poslovanja in upravljanja sredstev ter s procesi optimizacije oziroma racionalizacije poslovnih procesov.

### 3. Poslovni rezultat

Družba KD Skladi, d. o. o., je tretja največja družba za upravljanje v Sloveniji, njen tržni delež med slovenskimi upravljalci vzajemnih skladov na področju upravljanja vzajemnih skladov znaša 20,8 odstotka. Poleg dejavnosti v Sloveniji ima družba tudi hčerinski družbi za upravljanje na Hrvaškem in Makedoniji.

Skupno premoženje v upravljanju se je v letu 2014 povečalo za več kot 80 milijonov, in sicer iz 425 milijona evrov konec leta 2013 na slabih 502 milijona evrov konec leta 2014. Razlog za povečanje vrednosti premoženja v upravljanju je predvsem rast borznih tečajev in v manjši meri tudi novi prilivi. Vrednost premoženja investicijskih skladov se je povečala iz 371,1 milijona evrov konec leta 2013 na 445,6 milijona evrov konec leta 2014, vrednost drugega premoženja v upravljanju pa iz 53,9 milijona evrov konec leta 2013 na 56,4 milijona evrov konec leta 2014. Vplačila v KD Krovni sklad so v letu 2014 dosegla 41 milijonov evrov.

Čisti prihodki od prodaje so znašali 7,94 milijona evrov, poslovni odhodki pa 6,04 milijona evrov. Družba je leto zaključila s čistim poslovnim izidom obračunskega obdobja v višini 1.734.903 evrov.

### 4. Pričakovani razvoj

Za leto 2015 smo zmerni optimisti: pričakujemo nadaljevanje postopne krepitve svetovne gospodarske rasti, v povprečju manj restriktivne fiskalne politike in veliko divergenco v monetarnih politikah. Glede na relativna vrednotenja med naložbenimi razredi in naša pričakovanja o gospodarskih gibanjih ohranjamo pozitivno priporočilo za delnice. Pri tem izpostavljamo verjetnost večje volatilnosti kot smo jo videli na trgih v zadnjih dveh letih. Vrednotenja na razvitih delniških trgih so nad dolgoročnimi povprečji, zato kot glavni vir donosnosti izpostavljamo rast dobičkonosnosti podjetij. Trgi v razvoju se spopadajo z ohlajanjem gospodarskega okolja, a so vrednotenja po našem mnenju kljub temu atraktivna, še posebej na Kitajskem in v Indiji.

Sproščene monetarne politike so v preteklem letu zelo pozitivno vplivale tudi na obvezniške trge, ki so posledično močno zrasli. Ob upoštevanju trenutnih nivojev zahtevanih donosnosti in kreditnih pribitkov bistvenega prostora za rast obveznic ne vidimo, sploh po zadnji, dolgo pričakovani, odločitvi ECB o programu kvantitativnega sproščanja.

Glavna tveganja za 2015 vidimo predvsem v upočasnitvi globalne gospodarske dinamike, povečanju geopolitičnih napetosti in zamiku v normalizaciji monetarnih politik.

V domačem okolju pričakujemo zaključevanje začetih procesov privatizacije, ohranitev in povečanje dobičkonosnosti podjetij, na makroekonomskem področju pa nadaljevanje gospodarske rasti in postopno normalizacijo stanja v bančnem sektorju.

Naša pričakovanja so, da se bo vrednost sredstev v upravljanju KD Krovnega sklada v letu 2015 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 2015 namenjena našim obstoječim in potencialnim vlagateljem ter izboljšanju naših prodajnih storitev.

Izzivi v letu 2015:

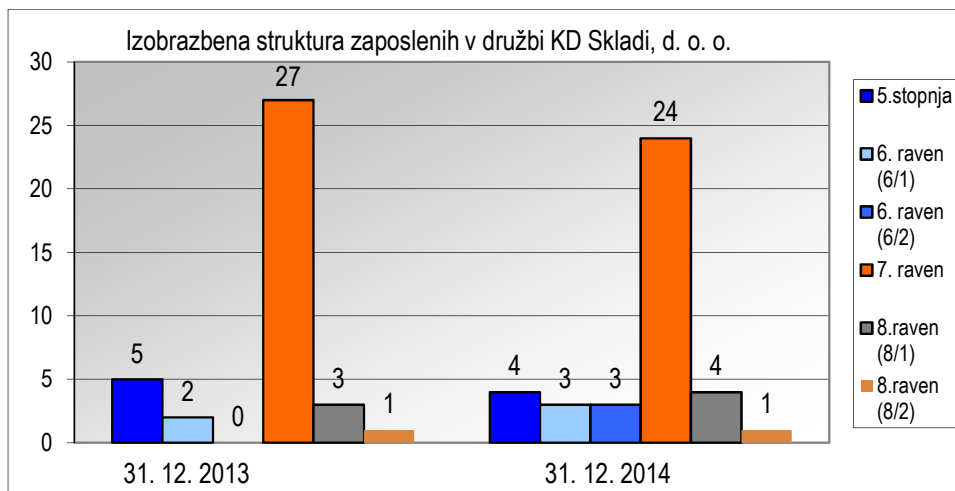
- izboljšati dobičkonosnost podjetja;
- izboljšanje upravljanja;
- uvedba novih inovativnih produktov, ki bodo prinesli nove investicijske strategije v okvir KD Krovnega sklada in nove možnosti varčevanja v vzajemnih skladih
- okrepili bomo skrb za naše obstoječe vlagatelje in delovali na povečevanju interesa s strani novih potencialnih vlagateljev;
- še naprej si bomo prizadevali pridobiti v upravljanje premoženje drugih, tako domačih kot tujih dobro poučenih vlagateljev;
- okrepili bomo storitev gospodarjenja s finančnimi instrumenti, tako domačih kot tujih institucionalnih 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. 2014 je imela družba 39 zaposlenih, od tega so bile 4 delavke odsotne zaradi starševskega dopusta. Povprečno število zaposlenih v letu 2014 je bilo 37,17, medtem ko je v letu 2013 znašalo 39,33. Povprečno število zaposlenih na podlagi delovnih ur za leto 2014 je znašalo 33,72. Konec leta 2014 je bilo v družbi zaposlenih 58,97 % žensk in 41,03 % 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 2014 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 2014

Družba je s 1. 1. 2015 pričela upravljati dodatna sredstva in nov portfelj v okviru storitve gospodarjenja s finančnimi instrumenti v skupni višini več kot 120 milijonov evrov.

Casper Rondeltap  
Član uprave

Ljubljana, 23. februar 2015

Luka Podlogar  
Predsednik uprave

 **KD Skladi**<sup>07</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 2014, 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 2014.

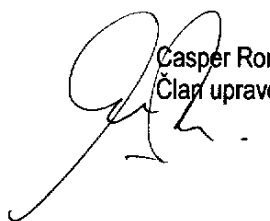
Uprava potrjuje, da so bile dosledno uporabljene ustrezne računovodske usmeritve ter da so bile računovodske ocene izdelane po načelu previdnosti in dobrega gospodarjenja. Uprava tudi potrjuje, da so računovodski izkazi, skupaj s pojasnili, izdelani na podlagi predpostavke o nadaljnjem poslovanju družbe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

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

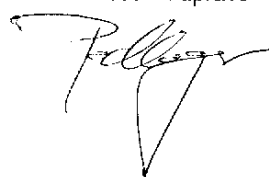
Davčne oblasti lahko kadarkoli v roku petih let po poteku leta, v katerem je potrebno odmeriti davek, preverijo poslovanje družbe, kar lahko posledično povzroči nastanek dodatne obveznosti plačila davka, zamudnih obresti in kazni iz naslova DDPO ali drugih davkov ter dajatev. Uprava družbe ni seznanjena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

Ljubljana, 23. februar 2015

KD Skladi, d. o. o.

  
Casper Rondeltap  
Član uprave

  
**KD Skladi**<sup>07</sup>  
KD Skladi, družba za upravljanje, d.o.o.  
Dunajska cesta 63, SI-1000 Ljubljana

Luka Podlogar  
Predsednik uprave  


**BILANCA STANJA NA DAN 31. DECEMBRA 2014**

(v eur)	Pojasnilo	31. 12. 2014	31. 12. 2013
<b>SREDSTVA</b>			
<b>Dolgoročna sredstva</b>			
Neopredmetena dolgoročna sredstva in dolgoročne aktivne časovne razmejitve	1	331.707	291.749
Opredmetena osnovna sredstva	2	76.356	88.043
Dolgoročne finančne naložbe	3	1.023.801	1.022.089
Odložene terjatve za davek	19	12.349	16.333
		<b>1.444.213</b>	<b>1.418.214</b>
<b>Kratkoročna sredstva</b>			
Kratkoročne finančne naložbe	4	3.549.919	2.525.186
Kratkoročne poslovne terjatve	5	139.157	118.833
Denarna sredstva	6	1.002.784	1.125.715
		<b>4.691.860</b>	<b>3.769.734</b>
<b>Kratkoročne aktivne časovne razmejitve</b>	7	<b>39.237</b>	<b>93.268</b>
<b>SKUPAJ SREDSTVA</b>		<b>6.175.310</b>	<b>5.281.216</b>
<b>Zunajbilančna sredstva</b>		-	-
<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		49.138	(12.139)
Preneseni čisti poslovni izid		502.117	620.240
Čisti poslovni izid poslovnega leta		1.734.903	831.877
		<b>5.152.655</b>	<b>4.306.475</b>
<b>Rezervacije in dolgoročne pasivne časovne razmejitve</b>	9	<b>105.602</b>	<b>120.338</b>
<b>Dolgoročne obveznosti</b>			
Dolgoročne poslovne obveznosti	10	6.109	252
Odložene obveznosti za davek	19	18.668	9.018
		<b>24.777</b>	<b>9.270</b>
<b>Kratkoročne obveznosti</b>			
Kratkoročne finančne obveznosti		-	-
Kratkoročne poslovne obveznosti	10	742.870	603.719
		<b>742.870</b>	<b>603.719</b>
<b>Kratkoročne pasivne časovne razmejitve</b>	11	<b>149.406</b>	<b>241.414</b>
<b>SKUPAJ OBVEZNOSTI DO VIROV SREDSTEV</b>		<b>6.175.310</b>	<b>5.281.216</b>
<b>Zunajbilančne obveznosti</b>		-	-

Računovodske usmeritve in pojasnila na straneh 19 do 43 so sestavni del računovodskih izkazov.

**IZKAZ POSLOVNEGA IZIDA ZA LETO, KONČANO 31. DECEMBRA 2014**

(v eur)	Pojasnilo	2014	2013
Čisti prihodki od prodaje	13A	7.940.180	6.954.049
Drugi poslovni prihodki	13A	32.403	17.668
		<b>7.972.583</b>	<b>6.971.717</b>
Stroški blaga, materiala in storitev	13B	(3.735.013)	(3.131.838)
Stroški dela	13B	(2.136.700)	(2.244.899)
Odpisi vrednosti	13B		
Amortizacija	13B	(150.228)	(137.911)
Prevrednotovalni poslovni odhodki	13B	(87)	(1.644)
Drugi poslovni odhodki	13B	(24.615)	(6.580)
		<b>(6.046.643)</b>	<b>(5.522.872)</b>
Finančni prihodki iz deležev	14	169.061	98.590
Finančni prihodki iz danih posojil	14	13.179	85.679
Finančni prihodki iz poslovnih terjatev	14	360	451
		<b>182.600</b>	<b>184.720</b>
Finančni odhodki iz oslabitev in odpisov finančnih naložb	15	-	(432.513)
Finančni odhodki iz finančnih obveznosti	15	-	(113.784)
Finančni odhodki iz poslovnih obveznosti	15	(2.007)	(3.220)
		<b>(2.007)</b>	<b>(549.517)</b>
Drugi prihodki	16	1.618	228
Drugi odhodki	17	(3.865)	(2.474)
		<b>(2.247)</b>	<b>(2.246)</b>
<b>Poslovni izid pred davki</b>		<b>2.104.286</b>	<b>1.081.802</b>
Davek iz dobička	20	(368.300)	(251.178)
Odloženi davek	19	(1.083)	1.253
<b>Čisti poslovni izid obračunskega obdobja</b>		<b>1.734.903</b>	<b>831.877</b>

**IZKAZ VSEOBSEGAJOČEGA DONOSA ZA LETO, KONČANO 31. DECEMBRA 2014**

(v eur)	2014	2013
Čisti poslovni izid	1.734.903	831.877
Spremembe presežka iz prevrednotenij finančnih sredstev, razpoložljivih za prodajo	61.277	59.983
<b>Celotni vseobsegajoči donos</b>	<b>1.796.180</b>	<b>891.860</b>

Računovodske usmeritve in pojasnila na straneh 19 do 43 so sestavni del računovodskih izkazov.

**IZKAZ DENARNIH TOKOV ZA LETO, KONČANO 31. DECEMBRA 2014**

(v eur)	Pojasnilo	2014	2013
<b>A. Denarni tokovi pri poslovanju</b>			
<b>a) Postavke izkaza poslovnega izida</b>		<b>1.704.478</b>	<b>1.333.859</b>
Poslovni prihodki (razen za prevredn.) in finančni prihodki iz poslovnih terjatev	13A, 16	7.974.201	6.971.945
Poslovni odhodki brez amortizacije (razen za prevredn.) in finančni odhodki iz poslovnih obveznosti	13B, 17	(5.900.340)	(5.388.161)
Davki iz dobička in drugi davki, ki niso zajeti v poslovnih odhodkih	19, 20	(369.383)	(249.925)
<b>b) Spremembe čistih obratnih sredstev poslovnih postavk bilance stanja</b>		<b>85.534</b>	<b>335.816</b>
Začetne manj končne poslovne terjatve		(20.324)	93.569
Začetne manj končne aktivne časovne razmejitev		68.011	37.841
Začetne manj končne odložene terjatve za davek		1.083	(1.253)
Končni manj začetni poslovni dolgovi		143.508	186.598
Končne manj začetne pasivne časovne razmejitev in rezervacije		(106.744)	19.061
Končne manj začetne odložene obveznosti za davek			-
<b>c) Prebitek prejemkov (izdatkov) pri poslovanju (a + b)</b>		<b>1.790.012</b>	<b>1.669.675</b>
<b>B. Denarni tokovi pri naložbenju</b>			
<b>a) Prejemki pri naložbenju</b>		<b>1.969.963</b>	<b>11.772.426</b>
Prejemki od dobljenih obresti in deležev v dobičku drugih, ki se nanašajo na naložbenje		28.865	360.684
Prejemki od odtujitve opredmetenih osnovnih sredstev		-	-
Prejemki od odtujitve dolgoročnih finančnih naložb		-	-
Prejemki od odtujitve kratkoročnih finančnih naložb		1.941.098	11.411.742
<b>b) Izdatki pri naložbenju</b>		<b>(2.932.906)</b>	<b>(3.982.787)</b>
Izdatki za pridobitev neopredmetenih sredstev		(155.493)	(43.915)
Izdatki za pridobitev opredmetenih osnovnih sredstev		(37.073)	(39.029)
Izdatki za pridobitev dolgoročnih finančnih naložb		-	(263.615)
Izdatki za pridobitev kratkoročnih finančnih naložb		(2.740.340)	(3.626.228)
<b>c) Prebitek prejemkov (izdatkov) pri naložbenju (a + b)</b>		<b>(962.943)</b>	<b>7.789.639</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>(950.000)</b>	<b>(8.491.480)</b>
Izdatki za dane obresti, ki se nanašajo na financiranje		-	(146.480)
Izdatki za odplačila kratkoročnih finančnih obveznosti		-	(8.345.000)
Izdatki za izplačila dividend in drugih deležev v dobičku		(950.000)	-
<b>c) Prebitek prejemkov (izdatkov) pri financiranju (a + b)</b>		<b>(950.000)</b>	<b>(8.491.480)</b>
<b>Č. Končno stanje denarnih sredstev</b>		<b>1.002.784</b>	<b>1.125.715</b>
Denarni izid v obdobju (seštevek A. c), B. c) in C. c))	6	(122.931)	967.834
Začetno stanje denarnih sredstev		1.125.715	157.881

Računovodske usmeritve in pojasnila na straneh 19 do 43 so sestavni del računovodskih izkazov.

IZKAZ GIBANJA KAPITALA ZA LETO, KONČANO 31. DECEMBRA 2014

	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. 2014</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>Spremembe lastniškega kapitala</b>	-	-	-	-	<b>(950.000)</b>	-	-	<b>(950.000)</b>
Izplačilo dividend	-	-	-	-	(950.000)	-	-	(950.000)
<b>Celotni vseobsegajoči donos</b>	-	-	-	-	-	<b>1.734.903</b>	<b>61.277</b>	<b>1.796.180</b>
Vnos čistega poslovnega izida	-	-	-	-	-	1.734.903	-	1.734.903
Sprememba presežka iz prevrednotenja finančnih naložb	-	-	-	-	-	-	61.277	61.277
<b>Spremembe v kapitalu</b>	-	-	-	-	<b>831.877</b>	<b>(831.877)</b>	-	-
Razporeditev preostalega dela čistega dobička primerjalnega obdobja	-	-	-	-	831.877	(831.877)	-	-
<b>Stanje 31. 12. 2014</b>	<b>1.767.668</b>	<b>542.062</b>	<b>176.767</b>	<b>380.000</b>	<b>502.117</b>	<b>1.734.903</b>	<b>49.138</b>	<b>5.152.655</b>
<b>Bilančni dobiček 2014</b>	-	-	-	-	<b>502.117</b>	<b>1.734.903</b>	-	<b>2.237.020</b>

**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>

Računovodske usmeritve in pojasnil na straneh 19 do 43 so sestavni del računovodskih izkazov.

### Uporaba čistega dobička poslovnega leta

<u>(v eur)</u>	<u>31. 12. 2014</u>
Čisti dobiček poslovnega leta	1.734.903
Preneseni čisti dobiček	<u>502.117</u>
<b>Bilančni dobiček</b>	<b><u><u>2.237.020</u></u></b>

Računovodske usmeritve in pojasnila na straneh 19 do 43 so sestavni del računovodskih izkazov.



## Poročilo neodvisnega revizorja

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

### *Poročilo o računovodskih izkazih*

Revidirali smo priložene računovodske izkaze družbe KD Skladi, družba za upravljanje, d.o.o., ki vključujejo bilanco stanja na dan 31. decembra 2014, izkaz poslovnega izida in 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 položaja družbe KD Skladi, družba za upravljanje, d.o.o. na dan 31. decembra 2014 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  
pooblaščenka revizorka

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

  
Katarina Sitar Šuštar  
partner

Ljubljana, 27. februar 2015

**KPMG Slovenija, d.o.o.**  
4

# 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). 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 %	109.544	(36.478)
KD Investments d. o. o.	Zagreb, Hrvaška	100,00 %	131.020	26.242

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 amortizirljivi znesek med posamezna obračunska obdobja kot tedanjo amortizacijo. Podjetje uporablja metodo enakomernega časovnega amortiziranja. Amortizacija se obračunava posamično.

V družbi uporabljene amortizacijske stopnje v letu 2014 in 2013 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 inštrumentov podjetja in so finančna sredstva, ki jih ima družba, da bi z donosi, ki izhajajo iz njih, povečevala svoje finančne prihodke. Finančno sredstvo je vsako sredstvo, ki je denar, kapitalski inštrument drugega podjetja ali pogodbeno pravica prejeti denar ali finančno sredstvo drugega podjetja.

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

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

Finančne naložbe se pri začetnem pripoznanju razvrstijo v:

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

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

Poštena vrednost je znesek, s katerim je mogoče zamenjati sredstvo med dobro obveščenima in voljnima strankama v preišljenem poslu. Za kotirajoče finančne inštrumente, za katere obstaja cena na delujočem trgu, se poštena vrednost ugotavlja kot zmnožek enot finančnega inštrumenta 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, oslabilitve ali odprave oslabilitve. 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 oslabilitve – so izkazane v vseobsegajočem donosu kot povečanje (dobiček) ali zmanjšanje (izguba) presežka iz prevrednotenja. Če je poštena vrednost finančnega sredstva, razpoložljivega za prodajo, manjša od njegove pripoznane vrednosti, se pripozna negativni presežek iz prevrednotenja.

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

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

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

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

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

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

## **2.4. Terjatve**

Terjatve so na premoženjskopравnih in drugih razmerjih zasnovane pravice zahtevati od določene osebe plačilo dolga, dobavo kakih stvari ali 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 oslABLJENE, če obstajajo nedvoumni pokazatelji, da je unovčljivost terjatev vprašljiva zaradi npr. dolžnikove nelikvidnosti, uvedbe prisilne poravnave ali stečaja. Če taki dokazi obstajajo, je pri terjatvah, izkazanih po odplačni vrednosti, potrebno preveriti, ali je nastala izguba zaradi oslabitve, ki se pripozna v poslovnem izidu kot prevednotovalni poslovni odhodek. Izguba zaradi oslabitve je znesek, za katerega knjigovodska vrednost presega nadomestljivo vrednost terjatve. Nadomestljiva vrednost poslovnih terjatev, izkazanih po odplačni vrednosti, se izračuna kot sedanja vrednost pričakovanih prihodnjih denarnih tokov, razobrestenih po izvorni efektivni obrestni meri. Slabitve poslovnih terjatev so izkazane kot prevrednotovalni poslovni odhodek v izkazu poslovnega izida.

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

## **2.5. Denarna sredstva**

V družbi se kot denar in denarni ustrezniki izkazujejo gotovina, knjižni denar in depoziti pri bankah na odpoklic 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 pripoznanju, zmanjšan za odplačilo glavnice, povečan oz. zmanjšan za nabrano odplačilo razlike med začetnim in v plačilo zapadlim zneskom.

Dolgovi, izraženi v tuji valuti, se na dan bilanciranja preračunajo po 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 neznane stranke, do katerih bodo v letu dni nastale prave terjatve in dolgovi.

Aktivne časovne razmejitve zajemajo kratkoročno odložene stroške oziroma odhodke.

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

## **2.8.     Odloženi davek**

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

Terjatve za odloženi davek so zneski davka iz dobička, ki bodo povrnjeni v prihodnjih obdobjih glede na odbitne začasne razlike, prenos neizrabljenih davčnih izgub v naslednja obdobja in prenos neizrabljenih davčnih dobropisov v naslednja obdobja. Obveznosti za odloženi davek so zneski davka, ki ga bo potrebno poravnati v prihodnjih obdobjih glede na obdavčljive začasne razlike. Odložene obveznosti za davek so pripoznane v celoti. Odložene terjatve in obveznosti za davek se ne diskontirajo in se 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,
- trenutno veljavne višine odpravnin in jubilejnih nagrad,
- fluktuacija zaposlenih, ki je odvisna predvsem od njihove starosti.

## **2.10. Prihodki**

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

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

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

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

## **2.11. Stroški**

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

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



Stroški materiala in storitev se razvrščajo po izvornih vrstah.

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

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

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

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

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

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

## **2.13. Odhodki**

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

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

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

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

## **2.14. Davki**

Davki iz dobička so obračunani na temelju prihodkov in odhodkov, ki so vključeni v izkaz poslovnega izida v skladu z veljavno davčno zakonodajo. 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 sestavljen po posredni metodi. V izkazu denarnih tokov so izkazani denarni tokovi v obdobju, nastali pri poslovanju, naložbenju in financiranju. Denarni tokovi so v izkazu denarnih tokov predstavljeni v nepobotanih zneskih.

## 2.17. Izkaz vseobsegajočega donosa

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

## POJASNILA POSAMEZNIH REŠITEV IN VREDNOTENJ

### 1. Neopredmetena dolgoročna sredstva

(v eur)	Programska oprema	Druge premoženjske pravice	NDS v pridobivanju	Dolgoročno razmejeni stroški	Skupaj
<b>Nabavna vrednost</b>					
<b>Stanje 31. 12. 2013</b>	<b>564.333</b>	<b>8.284</b>	-	<b>54.354</b>	<b>626.971</b>
Popravki po otvoritveni bilanci	-	-	-	-	-
<b>Stanje 1. 1. 2014</b>	<b>564.333</b>	<b>8.284</b>	-	<b>54.354</b>	<b>626.971</b>
Neposredna povečanja - investicije	2.782	-	154.875	-	157.657
Zmanjšanja med letom	(54.495)	-	-	(13.980)	(68.475)
<b>Stanje 31. 12. 2014</b>	<b>512.620</b>	<b>8.284</b>	<b>154.875</b>	<b>40.374</b>	<b>716.153</b>
<b>Popravek vrednosti</b>					
<b>Stanje 31. 12. 2013</b>	<b>333.082</b>	<b>2.140</b>	-	-	<b>335.222</b>
Popravki po otvoritveni bilanci	-	-	-	-	-
<b>Stanje 1. 1. 2014</b>	<b>333.082</b>	<b>2.140</b>	-	-	<b>335.222</b>
Amortizacija v letu	102.889	828	-	-	103.717
Zmanjšanja med letom	(54.493)	-	-	-	(54.493)
<b>Stanje 31. 12. 2014</b>	<b>381.478</b>	<b>2.968</b>	-	-	<b>384.446</b>
<b>Knjigovodska vrednost 31. 12. 2014</b>	<b>131.142</b>	<b>5.316</b>	<b>154.875</b>	<b>40.374</b>	<b>331.707</b>
<b>Knjigovodska vrednost 31. 12. 2013</b>	<b>231.251</b>	<b>6.144</b>	-	<b>54.354</b>	<b>291.749</b>

(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>-</b>	<b>239.163</b>
Popravki po otvoritveni bilanci	-	-	-	-
<b>Stanje 1. 1. 2013</b>	<b>237.852</b>	<b>1.311</b>	<b>-</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>-</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>

## 2. Opredmetena osnovna sredstva

(v eur)	Avtomobili	Računalniška oprema	Druga oprema	Drobni inventar	Skupaj
<b>Nabavna vrednost</b>					
<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>
Popravki po otvoritveni bilanci	-	-	-	-	-
<b>Stanje 1. 1. 2014</b>	<b>60.194</b>	<b>142.481</b>	<b>117.852</b>	<b>1.368</b>	<b>321.895</b>
Neposredna povečanja - investicije	-	31.471	5.602	-	37.073
Zmanjšanja med letom	-	(22.824)	(2.773)	(413)	(26.010)
<b>Stanje 31. 12. 2014</b>	<b>60.194</b>	<b>151.128</b>	<b>120.681</b>	<b>955</b>	<b>332.958</b>
<b>Popravek vrednosti</b>					
<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>
Popravki po otvoritveni bilanci	-	-	-	-	-
<b>Stanje 1. 1. 2014</b>	<b>42.595</b>	<b>112.392</b>	<b>77.496</b>	<b>1.369</b>	<b>233.852</b>
Amortizacija v letu	6.320	26.061	14.130	-	46.511
Zmanjšanja med letom	-	(20.573)	(2.774)	(414)	(23.761)
<b>Stanje 31. 12. 2014</b>	<b>48.915</b>	<b>117.880</b>	<b>88.852</b>	<b>955</b>	<b>256.602</b>
<b>Knjigovodska vrednost 31. 12. 2014</b>	<b>11.279</b>	<b>33.248</b>	<b>31.829</b>	<b>-</b>	<b>76.356</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>

(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>

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. 2014	31. 12. 2013
<b>Dolgoročne finančne naložbe, razen posojil</b>		
Delnice in deleži v družbah v skupini	955.000	955.000
Druge delnice in deleži	-	-
	<b>955.000</b>	<b>955.000</b>
<b>Dolgoročna posojila</b>		
Dolgoročna posojila družbam v skupini	68.801	67.089
	<b>68.801</b>	<b>67.089</b>
<b>Skupaj</b>	<b>1.023.801</b>	<b>1.022.089</b>

#### Naložbe v odvisna podjetja

(v eur)	2014	2013
<b>Stanje 1. 1.</b>	<b>955.000</b>	<b>1.111.338</b>
Pridobitve	-	234.615
Prodaje in druge odsvojitve	-	-
Slabitve	-	(390.953)
<b>Stanje 31. 12.</b>	<b>955.000</b>	<b>955.000</b>

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

Družba na dan 31. 12. 2014 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. 2014	31. 12. 2013
<b>Kratkoročne finančne naložbe, razen posojil</b>		
Druge delnice in deleži	10	10
Enote vzajemnih skladov	793.082	553.603
Dolžniški vrednostni papirji	2.368.719	1.596.505
	<b>3.161.811</b>	<b>2.150.118</b>
<b>Kratkoročna posojila</b>		
Kratkoročna posojila družbam v skupini	383.020	375.068
Kratkoročna posojila drugim	5.088	-
	<b>388.108</b>	<b>375.068</b>
<b>Skupaj</b>	<b>3.549.919</b>	<b>2.525.186</b>

#### Gibanje finančnih naložb, razen posojil

(v eur)	2014	2013
<b>Stanje 1. 1.</b>	<b>2.150.118</b>	<b>2.674.797</b>
Pridobitve	2.635.340	3.336.228
Prodaje	(647.273)	(3.998.104)
Vnovčenje glavnica	(1.080.000)	-
Vnovčenje obresti	(25.438)	(29.428)
Sprememba tržnih tečajev	73.828	70.224
Pripis obresti	55.236	96.401
<b>Stanje 31. 12.</b>	<b>3.161.811</b>	<b>2.150.118</b>

#### Gibanje kratkoročnih posojil

(v eur)	Dolg 1. 1. 2014	Črpanja posojil	Odplačila glavnice	Pripis obresti	Odplačila obresti	Dolg 31. 12. 2014
<b>Posojilojemalec</b>						
Podjetja v skupini	375.068	100.000	(100.000)	7.952	-	383.020
Druge podjetja	-	5.000	-	88	-	5.088
<b>Skupaj</b>	<b>375.068</b>	<b>105.000</b>	<b>(100.000)</b>	<b>8.040</b>	<b>-</b>	<b>388.108</b>

(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. 2014 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 2013: 1,2% do 3,259 % p.a.).

#### 5. Kratkoročne poslovne terjatve

(v eur)	31. 12. 2014	31. 12. 2013
<b>Kratkoročne poslovne terjatve</b>		
Kratkoročne poslovne terjatve do družb v skupini	20.026	17.903
Kratkoročne poslovne terjatve do kupcev	68.288	57.890
Kratkoročne poslovne terjatve do drugih	50.843	43.040
<b>Skupaj</b>	<b>139.157</b>	<b>118.833</b>

Terjatve so nezapadle. Terjatve niso zavarovane.

#### 6. Denarna sredstva

(v eur)	31. 12. 2014	31. 12. 2013
Gotovina v blagajni	-	-
Denarna sredstva na računih	227.112	216.064
Depoziti na odpoklic	375.398	489.125
Depoziti z ročnostjo do 3 mesecev	400.274	420.526
<b>Skupaj</b>	<b>1.002.784</b>	<b>1.125.715</b>

#### 7. Kratkoročne aktivne časovne razmejitev

(v eur)	31. 12. 2014	31. 12. 2013
Kratkoročno odloženi stroški	39.237	93.268
Kratkoročno nezaračunani prihodki	-	-
<b>Skupaj</b>	<b>39.237</b>	<b>93.268</b>

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

#### Gibanje kratkoročnih aktivnih časovnih razmejitev

(v eur)	2014	2013
<b>Stanje 1. 1.</b>	<b>93.268</b>	<b>73.558</b>
Oblikovanje	354.049	401.571
Črpanje	(408.080)	(381.861)
<b>Stanje 31. 12.</b>	<b>39.237</b>	<b>93.268</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 2014 ustvarila 1.734.903 eur čistega dobička poslovnega leta.

Po sklepu o uporabi bilančnega dobička z dne 26.02.2014 se je bilančni dobiček leta 2013 v višini 1.452.117,23 eur uporabil, kot sledi:

- 950.000,00 eur – izplačilo dividend,
- 502.117,23 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>49.138</b>	<b>502.117</b>	<b>1.734.903</b>	<b>5.152.655</b>
Splošno prevrednotenje zaradi ohranjanja kupne moči na podlagi rasti cen življenjskih potrebščin – 0,2 %	3.535	1.084	1.114	-24	1.301	-7.010	0
<b>Vrednost kapitala v primeru opravljenega prevrednotenja kapitala, zaradi ohranjanja kupne moči v evrih</b>	<b>1.771.203</b>	<b>543.146</b>	<b>557.881</b>	<b>49.114</b>	<b>503.418</b>	<b>1.727.893</b>	<b>5.152.655</b>

V letu 2014 se splošno prevrednotenje kapitala ni opravljal. V primeru prevrednotenja kapitala na podlagi rasti cen življenjskih potrebščin, ki je v letu 2014 znašala 0,2% (0,7% v letu 2013), bi družba v letu 2014 ustvarila 1.727.893 eur čistega dobička.

Lastniška struktura družbe je bila na dan 31. 12. 2014:  
- KD Group d.d.: 100,00 %

Kapital družbe je na dan 31. 12. 2014 znašal 5.152.655 eur.

### Gibanje presežka iz prevrednotenja

(v eur)	2014	2013
<b>Stanje 1. 1.</b>	<b>(12.139)</b>	<b>(72.122)</b>
Prevrednotenje finančnih naložb - bruto	73.828	70.224
Prevrednotenje finančnih naložb – odloženi davek	(12.551)	(10.241)
<b>Stanje 31. 12.</b>	<b>49.138</b>	<b>(12.139)</b>

## 9. Rezervacije in dolgoročne pasivne časovne razmejitve

(v eur)	Rezervacije za pokojnine in podobne	Dolgoročno razmejeni prihodki	Skupaj
<b>Stanje 1. 1. 2013</b>	<b>25.752</b>	<b>147.029</b>	<b>172.781</b>
Poraba	-	-	-
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>
<b>Stanje 1. 1. 2014</b>	<b>42.085</b>	<b>78.253</b>	<b>120.338</b>
Poraba	(2.300)	-	(2.300)
Odprava	-	(14.424)	(14.424)
Oblikovanje	1.988	-	1.988
<b>Stanje 31.12.2014</b>	<b>41.773</b>	<b>63.829</b>	<b>105.602</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. 2014 iz tega naslova oblikovanih 63.829 eur dolgoročno razmejenih prihodkov.

## 10. Poslovne obveznosti

(v eur)	31. 12. 2014	31. 12. 2013
<b>Dolgoročne poslovne obveznosti</b>		
Druge kratkoročne poslovne obveznosti	6.109	252
<b>Dolgoročne poslovne obveznosti</b>	<b>6.109</b>	<b>252</b>
<b>Kratkoročne poslovne obveznosti</b>		
Kratkoročne poslovne obveznosti do družb v skupini	103.826	84.628
Kratkoročne poslovne obveznosti do pridruženih družb	-	-
Kratkoročne poslovne obveznosti do dobaviteljev	160.036	184.201
Kratkoročne poslovne obveznosti za davke in prispevke	138.053	54.988
Kratkoročne poslovne obveznosti do zaposlenih	332.524	278.246
Druge kratkoročne poslovne obveznosti	8.431	1.656
<b>Kratkoročne poslovne obveznosti</b>	<b>742.870</b>	<b>603.719</b>
<b>Skupaj</b>	<b>748.979</b>	<b>603.971</b>

## 11. Kratkoročne pasivne časovne razmejitve

(v eur)	31. 12. 2014	31. 12. 2013
Kratkoročno vnaprej vračunani stroški in odhodki	149.406	241.414
<b>Skupaj</b>	<b>149.406</b>	<b>241.414</b>
<b>Gibanje kratkoročnih pasivnih časovnih razmejitev</b>		
(v eur)	<b>2013</b>	<b>2013</b>



<b>Stanje 1. 1.</b>	<b>241.414</b>	<b>169.910</b>
Oblikovanje	1.711.508	1.242.878
Črpanje	(1.803.516)	(1.171.374)
<b>Stanje 31. 12.</b>	<b>149.406</b>	<b>241.414</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 2014.

## 12. Postavke bilance stanja po območnih odsekih

31. 12. 2014

(v eur)	Slovenija	EU	Tujina	Skupaj
<b>Postavke sredstev</b>				
Neopredmetena dolgoročna sredstva	331.707	-	-	331.707
Opredmetena osnovna sredstva	76.356	-	-	76.356
Dolgoročne finančne naložbe	-	573.801	450.000	1.023.801
Odložene terjatve za davek	12.349	-	-	12.349
Kratkoročne finančne naložbe	890.454	2.214.621	444.844	3.549.919
Kratkoročne poslovne terjatve	136.582	2.575	-	139.157
Denarna sredstva	1.002.784	-	-	1.002.784
Aktivne časovne razmejitev	39.237	-	-	39.237
	<b>2.489.469</b>	<b>2.790.997</b>	<b>894.844</b>	<b>6.175.310</b>
<b>Postavke obveznosti do virov sredstev</b>				
Rezervacije in dolgoročne pasivne časovne razmejitev	105.602	-	-	105.602
Dolgoročne poslovne obveznosti	6.109	-	-	6.109
Odložene obveznosti za davek	18.668	-	-	18.668
Kratkoročne poslovne obveznosti	729.416	7.574	5.880	742.870
Pasivne časovne razmejitev	147.851	-	1.555	149.406
	<b>1.007.646</b>	<b>7.574</b>	<b>7.435</b>	<b>1.022.655</b>

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 razmejitev	93.268	-	-	93.268
	<b>3.765.467</b>	<b>666.905</b>	<b>848.844</b>	<b>5.281.216</b>

(v eur)	Slovenija	EU	Tujina	Skupaj
<b>Postavke obveznosti do virov sredstev</b>				
Rezervacije in dolgoročne pasivne časovne razmejitev	120.338	-	-	<b>120.338</b>
Kratkoročne finančne obveznosti	9.270	-	-	<b>9.270</b>
Kratkoročne poslovne obveznosti	578.810	21.326	3.583	<b>603.719</b>
Pasivne časovne razmejitev	239.859	-	1.555	<b>241.414</b>
	<b>948.277</b>	<b>21.326</b>	<b>5.138</b>	<b>974.741</b>

### 13. Analiza prihodkov iz prodaje in stroškov

#### A. Poslovni prihodki

(v eur)	2014	2013
<b>Čisti prihodki od prodaje</b>	<b>7.940.179</b>	<b>6.954.049</b>
<b>Prihodki od prodaje storitev v državi</b>	<b>7.902.926</b>	<b>6.895.765</b>
Podjetja v skupini	326.910	228.919
Drugi	7.576.016	6.666.846
<b>Prihodki od prodaje storitev v EU</b>	<b>37.253</b>	<b>58.284</b>
Drugi	37.253	58.284
<b>Prihodki od prodaje storitev v tujini</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
<b>Drugi poslovni prihodki</b>	<b>32.404</b>	<b>17.668</b>
Dobički od prodaj opredmetenih osnovnih sredstev	-	-
Odprava rezervacij	-	-
Drugi prevrednotovalni poslovni prihodki	32.404	17.668
<b>Skupaj</b>	<b>7.972.583</b>	<b>6.971.717</b>

#### Prikaz sredstev v upravljanju za storitve gospodarjenja s finančnimi instrumenti

(v eur)	2014		
Število strank	Znesek sredstev v upravljanju	Obračunana upravljavska provizija	Udeležba na dobičku
6	56.535.199	187.818	139.092
<b>Skupaj:</b>	<b>56.535.199</b>	<b>187.818</b>	<b>139.092</b>

(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>

## Struktura prihodkov iz naslova provizij

(v eur)	2014				2013			
	Upravljav. provizija	Vstopna provizija	Izstopna provizija	Skupaj	Upravljav. provizija	Vstopna provizija	Izstopna provizija	Skupaj
KD Dividendni	566.518	3.230	7	569.755	661.335	42	0	661.377
KD Galileo, mešani fleksibilni	2.115.307	9.143	50	2.124.500	1.947.722	3.369	0	1.951.091
KD Rastko, evropski delniški	1.198.852	13.954	0	1.212.806	730.598	2.283	-	732.881
KD Bond, obvezniški – EUR	89.463	13.000	0	102.463	79.251	1.534	-	80.785
KD MM, sklad denarnega trga – EUR	120.049	0	0	120.049	86.791	-	-	86.791
KD Prvi izbor, sklad delniških skladov	285.440	3.132	28	288.600	253.538	2.003	0	255.541
KD Balkan, delniški	894.954	8.874	0	903.828	517.942	1.201	-	519.143
KD Novi trgi, delniški	618.132	2.223	55	620.410	608.039	2.899	0	610.938
KD Severna Amerika, delniški	0	0	0	0	661	-	-	661
KD Surovine in energija, delniški	202.118	907	0	203.025	215.790	915	-	216.705
KD Tehnologija, delniški	257.806	1.911	0	259.717	207.179	1.019	-	208.198
KD Nova energija, delniški	0	0	0	0	6.142	5	-	6.147
KD Vitalnost, delniški	409.796	8.041	28	417.865	297.702	3.677	0	301.379
KD Finance, delniški	0	0	0	0	694	5	-	699
KD Indija – Kitajska, delniški	447.668	5.807	11	453.486	528.250	2.344	0	530.594
KD EM Infrastruktura in gradbeništvo, delniški	0	0	0	0	421	4	-	425
KD Latinska Amerika, delniški	97.457	730	9	98.196	224.840	319	0	225.159
KD Vzhodna Evropa, delniški	186.519	367	6	186.892	209.136	417	0	209.553
<b>Skupaj</b>	<b>7.490.079</b>	<b>71.319</b>	<b>194</b>	<b>7.561.592</b>	<b>6.576.031</b>	<b>22.036</b>	<b>0</b>	<b>6.598.067</b>

## B. Analiza stroškov

### Analiza stroškov po izvornih vrstah:

(v eur)	2014	2013
<b>Stroški materiala</b>	<b>62.356</b>	<b>41.394</b>
<b>Stroški energije</b>	<b>9.038</b>	<b>8.650</b>
<b>Stroški storitev</b>		
Stroški prevoznih, poštnih, internetnih storitev	243.307	265.828
Stroški najemnin in vzdrževanja sredstev	438.863	448.673
Povračila stroškov zaposlenim v zvezi z delom	15.096	13.033
Stroški plačilnega prometa in bančnih storitev	8.830	13.026
Stroški zavarovanj	12.057	11.847
Stroški sejmov, reklame, reprezentance	492.341	523.703
Stroški storitev agentov za pridobivanje investitorjev	1.309.618	1.065.360
Stroški posredovanja vred. Papirjev	1.599	2.812
Stroški ostalih intelektualnih in osebnih storitev	762.412	430.709
Stroški storitev fizičnih oseb	11.349	12.496
Stroški drugih storitev	368.147	294.307
<b>Stroški storitev</b>	<b>3.663.619</b>	<b>3.081.794</b>
<b>Stroški materiala in storitev</b>	<b>3.735.013</b>	<b>3.131.838</b>

Stroški plač	1.734.232	1.812.398
Stroški pokojninskega zavarovanja	160.223	168.962
Stroški socialnega zavarovanja	124.478	132.923
Ostali stroški dela	117.767	130.616
<b>Skupaj stroški dela</b>	<b>2.136.700</b>	<b>2.244.899</b>
<b>Amortizacija</b>	<b>150.228</b>	<b>137.911</b>
<b>Prevrednotovalni odhodki pri obratnih sredstvih</b>	<b>-</b>	<b>1.565</b>
<b>Prevrednotovalni odhodki pri neopredmetenih in opredmetenih osnovnih sredstvih</b>	<b>87</b>	<b>79</b>
<b>Ostali stroški</b>	<b>24.615</b>	<b>6.580</b>
<b>Skupaj stroški</b>	<b>6.046.643</b>	<b>5.522.872</b>

#### Analiza stroškov po funkcionalnih skupinah

(v eur)	2014	2013
Stroški prodajanja	2.359.737	2.107.268
Stroški splošnih dejavnosti	3.686.906	3.415.604
<b>Skupaj stroški</b>	<b>6.046.643</b>	<b>5.522.872</b>

#### Prejemki članov uprave in nadzornega sveta

(v eur)	2014	2013
Člani uprave	232.629	261.812
Člani nadzornega sveta	6.405	8.040
Individualne pogodbe	524.236	466.308
<b>Skupaj</b>	<b>763.270</b>	<b>736.160</b>

#### Stroški revizije

(v eur)*	2014	2013
Revizija letnega poročila	6.100	6.100
Drugi revizijski pregledi – ostale revizorske družbe	23.637	6.600
<b>Skupaj</b>	<b>29.737</b>	<b>12.700</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 zahtevek neutemeljen in zato ni oblikovala rezervacij.

#### 14. Finančni prihodki

(v eur)	2014	2013
<b>Finančni prihodki iz deležev</b>		
Finančni prihodki iz deležev v drugih podjetjih	169.061	98.590
	<b>169.061</b>	<b>98.590</b>
<b>Finančni prihodki iz danih posojil in depozitov</b>		
Finančni prihodki iz posojil in depozitov, danih družbam v skupini	9.664	83.667
Finančni prihodki iz posojil in depozitov, danih drugim	3.515	2.012
	<b>13.179</b>	<b>85.679</b>
<b>Finančni prihodki iz poslovnih terjatev</b>		
Finančni prihodki iz poslovnih terjatev do drugih	360	451
	<b>360</b>	<b>451</b>
<b>Skupaj</b>	<b>182.600</b>	<b>184.720</b>

#### 15. Finančni odhodki

(v eur)	2014	2013
<b>Finančni odhodki iz oslabitev in odpisov finančnih naložb</b>		
Finančni odhodki iz oslabitev in odpisov podjetij v skupini	-	390.953
Finančni odhodki iz oslabitev in odpisov drugih naložb	-	41.560
	<b>-</b>	<b>432.513</b>
<b>Finančni odhodki iz finančnih obveznosti</b>		
Finančni odhodki iz posojil, prejetih od bank	-	113.784
	<b>-</b>	<b>113.784</b>
<b>Finančni odhodki iz poslovnih obveznosti</b>		
Finančni odhodki iz drugih poslovnih obveznosti	2.007	3.220
	<b>2.007</b>	<b>3.220</b>
<b>Skupaj</b>	<b>2.007</b>	<b>549.517</b>

#### 16. Drugi prihodki

(v eur)	2014	2013
Odškodnine	1.615	224
Drugi prihodki	3	4
<b>Skupaj</b>	<b>1.618</b>	<b>228</b>

#### 17. Drugi odhodki

(v eur)	2014	2013
Odškodnine	3.852	2.435
Drugi odhodki	13	39
<b>Skupaj</b>	<b>3.865</b>	<b>2.474</b>

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

<b>2014</b>				
(v eur)	Slovenija	EU	Tujina (izven EU)	Skupaj
Čisti prihodki od prodaje in prev. prihodki	7.935.330	37.253	-	7.972.583
Stroški blaga, materiala in storitev	(3.101.241)	(351.093)	(282.679)	(3.735.013)
Stroški dela	(2.136.700)	-	-	(2.136.700)
Amortizacija in drugi stroški	(172.430)	-	(2.500)	(174.930)
Finančni prihodki	162.245	7.333	13.022	182.600
Finančni odhodki	(2.007)	-	-	(2.007)
Drugi prihodki	1.618	-	-	1.618
Drugi odhodki	(3.865)	-	-	(3.865)
<b>Poslovni izid pred davki</b>	<b>2.682.950</b>	<b>(306.507)</b>	<b>(272.157)</b>	<b>2.104.286</b>

<b>2013</b>				
(v eur)	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>

**19. Odloženi davek****Stanje odloženih davkov**

(v eur)	<b>31. 12. 2014</b>	<b>31. 12. 2013</b>
Terjatve za odloženi davek	12.349	16.333
Obveznosti za odloženi davek	(18.668)	(9.018)
<b>Skupaj odloženi davek</b>	<b>(6.319)</b>	<b>7.315</b>

**Gibanje odloženih davkov**

(v eur)	<b>2014</b>	<b>2013</b>
<b>Stanje 1. januarja</b>	<b>7.315</b>	<b>16.303</b>
Odloženi davek v dobro (breme) posl.izida	(1.083)	1.253
Odloženi davek v dobro (breme) kapital	(12.551)	(10.241)
<b>Stanje 31. decembra</b>	<b>(6.319)</b>	<b>7.315</b>

### Gibanje terjatev za odloženi davek

(v eur)	Prevrednotenje finančnih naložb	Rezervacije za odpravnine	Presežni znesek amortizacije	Skupaj
<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>
<b>Stanje 1. januarja 2014</b>	<b>11.505</b>	<b>3.968</b>	<b>860</b>	<b>16.333</b>
Odloženi davek v dobro (breme) posl.izida	-	(223)	(860)	(1.083)
Odloženi davek v dobro (breme) kapital	(2.901)	-	-	(2.901)
<b>Stanje 31. decembra 2014</b>	<b>8.604</b>	<b>3.745</b>	<b>-</b>	<b>12.349</b>

### Gibanje obveznosti za odloženi davek

(v eur)	Prevrednotenje finančnih naložb	Skupaj
<b>Stanje 1. januarja 2014</b>	<b>(9.018)</b>	<b>(9.018)</b>
Odloženi davek v breme (dobro) posl.izida	-	-
Odloženi davek v breme (dobro) kapitala	(9.650)	(9.650)
<b>Stanje 31. decembra 2014</b>	<b>(18.668)</b>	<b>(18.668)</b>

## 20. Davki

(v eur)	2014	2013
<b>Poslovni izid pred davki</b>	<b>2.104.286</b>	<b>1.081.802</b>
Popravek prihodkov na raven davčno priznanih	-	-
Popravek odhodkov na raven davčno priznanih	105.729	442.569
Uporaba davčnih olajšav	(43.546)	(46.852)
<b>Davčna osnova</b>	<b>2.166.469</b>	<b>1.477.519</b>
Davčna stopnja	17%	17%
<b>Davek od dobička</b>	<b>368.300</b>	<b>251.178</b>
Vplačane akontacije	251.178	204.820
Terjatev (obveznost) za davek od dobička	(117.122)	(48.358)

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

(v eur)					2014
Povezana oseba	Terjatve do povezane osebe		Obveznosti do povezane osebe		Naložbe v osebe povezane z DZU
	iz poslovanja	iz financiranja	iz poslovanja	iz financiranja	
B1	-	272.457	7.649	-	955.000
B2	-	179.364	-	-	-
C	20.026	-	96.177	-	-
E1	-	-	19.088	-	-
<b>Skupaj</b>	<b>20.026</b>	<b>451.821</b>	<b>122.914</b>	<b>-</b>	<b>955.000</b>

(v eur)					2013
Povezana oseba	Terjatve do povezane osebe		Obveznosti do povezane osebe		Naložbe v osebe povezane z DZU
	iz poslovanja	iz financiranja	iz poslovanja	iz financiranja	
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>

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.

## 22. Posli s povezanimi osebami

### Prodaja povezanim osebam

(v eur)	2014	2013
Podjetja v skupini	403.564	2.454.696
<b>Skupaj</b>	<b>403.564</b>	<b>2.454.696</b>

### Nabava pri povezanih osebah

(v eur)	2014	2013
Podjetja v skupini	1.302.727	2.733.097
Pridružena podjetja	-	5.256
<b>Skupaj</b>	<b>1.302.727</b>	<b>2.738.353</b>



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

(v eur)	31. 12. 2014	31. 12. 2013
<b>Poslovne terjatve do povezanih oseb</b>		
Podjetja v skupini	20.026	17.903
<b>Skupaj</b>	<b>20.026</b>	<b>17.903</b>

(v eur)	31. 12. 2014	31. 12. 2013
<b>Poslovne obveznosti do povezanih oseb</b>		
Podjetja v skupini	103.826	84.628
Pridružena podjetja	-	-
<b>Skupaj</b>	<b>103.826</b>	<b>84.628</b>

## Dana posojila in pripisi obresti povezanim osebam v letu

(v eur)	2014	2013
Podjetja v skupini	109.663	413.667
<b>Skupaj</b>	<b>109.663</b>	<b>413.677</b>

## 23. 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.

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

Družba je s 1. 1. 2015 pričela upravljati dodatna sredstva in nov portfelj v okviru storitve gospodarjenja s finančnimi instrumenti v skupni višini več kot 120 milijonov evrov.