LETNO POROČILO ZA LETO 2009

KD ID, delniška investicijska družba, d. d.

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

VSEBINA

OSNOVNI PODATKI 3
PREDSTAVITEV INVESTICIJSKE DRUŽBE 4
IZJAVA O UPRAVLJANJU DRUŽBE 5
POROČILO O POSLOVANJU INVESTICIJSKE DRUŽBE 10

LETNI RAČUNOVODSKI IZKAZI 17

IZJAVA UPRAVE 17
BILANCA STANJA 18
IZKAZ POSLOVNEGA IZIDA 19
IZKAZ DENARNIH TOKOV 20
IZKAZ GIBANJA KAPITALA INVESTICIJSKE DRUŽBE 21
POROČILO NEODVISNEGA REVIZORJA O RAČUNOVODSKIH IZKAZIH 22

PRILOGE K RAČUNOVODSKIM IZKAZOM 23

UPORABLJENE TEMELJNE RAČUNOVODSKE USMERITVE 23
POJASNILA POSTAVK 30
POJASNILA IN RAZKRITJA VSEH STROŠKOV, KI TVORIJO CELOTNE STROŠKE INVESTICIJSKE DRUŽBE 34
IZKAZ PREMOŽENJA (STRUKTURA NALOŽB) 35

DODATEK 38

POROČILO O NALOŽBAH IN MEDSEBOJNIH POSLIH 38
POROČILO O PRAVILNOSTI IZRAČUNAVANJA KNJIGOVODSKE VREDNOSTI DELNIC INVESTICIJSKE DRUŽBE 39
POROČILO O STANJU IN DELOVANJU INTERNIH KONTROL 40
POROČILO O PRAVILNOSTI IN POPOLNOSTI OBVESTIL IN POROČIL 41

REVIZORJEVA POROČILA 43

REVIZORJEVO POROČILO O POSLIH ZA POSEBNE NAMENE 43
REVIZORJEVO POROČILO O USKLAJENOSTI NALOŽB 44
REVIZORJEVO POROČILO O KNJIGOVODSKI VREDNOSTI DELNIC INVESTICIJSKE DRUŽBE 45
REVIZORJEVO POROČILO O IZPOLNJEVANJU PRAVIL O OBVLADOVANJU TVEGANJ, KI JIH JE ZA INVESTICIJSKI SKLAD PREDPISALA DRUŽBA ZA UPRAVLJANJE 46
REVIZORJEVO POROČILO O PRAVILNOSTI IN POPOLNOSTI OBVESTIL IN POROČIL 47

POSLOVNO POROČILO

OSNOVNI PODATKI

Investicijska družba	KD ID, delniška investicijska družba, d.d.

Sedež	Celovška cesta 206, 1000 Ljubljana
Transakcijski račun	SI56 0510 0801 1959 995
Telefon	01 58 26 780 / 739
Internetni naslov	www.kd-skladi.si

Družba za upravljanje	KD Skladi, družba za upravljanje, d.o.o.
Uprava družbe za upravljanje	Peter Groznik, predsednik uprave Louise Ruth Chatwood, članica uprave Roman Androjna, član uprave
Skrbnik premoženja	Abanka Vipa d.d.
Upravljavec premoženja	KD Skladi, d.o.o.
Izvajalec administrativnih storitev	Abanka Vipa d.d.
Nadzorna inštitucija	Agencija za trg vrednostnih papirjev

Pričetek trženja	3. 1. 2001
Naložbena usmeritev	geografska – EU in EFTA
Ocena tveganja*	višje tveganje (8 - 9)

Upravljavska provizija	1,50 %
Skrbniška provizija	0,05 %

Podatki na zadnji obračunski dan 31. 12. 2009:

Čista vrednost sredstev	66.050.676,74 EUR
Knjigovodska vrednost delnice	7,19 EUR
Število izdanih delnic	9.181.542
Število delničarjev	33.799

*Ocena tveganosti investicijskega sklada temelji na lestvici z ocenami od 1 do 10, pri čemer ocena 1 pomeni zelo nizko tvegano naložbo, ocena 5 srednje tvegano in ocena 10 najbolj tvegano naložbo.

PREDSTAVITEV INVESTICIJSKE DRUŽBE

Nastanek in razvoj

KD ID, delniška investicijska družba, d. d., Ljubljana (v nadaljevanju tudi investicijska družba), je nastala z delitvijo prenosne družbe PID Kmečka družba, pooblaščena investicijska družba d.d. (prenosna družba).

Dne 19. 6. 1998 so skupščine delničarjev pooblaščenih investicijskih družb Kmečki sklad 1 d. d., Kmečki sklad 2 d. d., Kmečki sklad 3 d. d. in Kmečki sklad 4 d. d. sprejele sklepe, na podlagi katerih so se pooblaščene investicijske družbe Kmečki sklad 2 d. d., Kmečki sklad 3 d. d. in Kmečki sklad 4 d. d. pripojile pooblaščeni investicijski družbi Kmečki sklad 1 d. d. Pripojitev je bila v sodni register vpisana dne 31. 7. 1998. Hkrati z vpisom pripojitve v sodni register sta se spremenila tudi firma in poslovni naslov pooblaščene investicijske družbe Kmečki sklad 1 d. d., in sicer v PID Kmečka družba Pooblaščena investicijska družba d. d. (PID Kmečka družba d. d.) s sedežem v Ljubljani, in naslovom Stegne 21.

Dne 13. 7. 1999 je stopil v veljavo Zakon o prvem pokojninskem skladu Republike Slovenije in preoblikovanju pooblaščenih investicijskih družb (Ur. l. RS, št. 50/99 s spremembami in dopolnitvami), na podlagi katerega je bila izvedena delitev delnic PID Kmečka družba d. d. tako, da so se delnice, ki so se glasile na nominalni znesek 1.000,00 SIT, zamenjale za delnice, ki so se glasile na nominalni znesek 100,00 SIT po menjalnem razmerju 10 novih delnic za eno prejšnjo.

Dne 3. 1. 2001 je bila v sodni register vpisana delitev prenosne družbe PID Kmečka družba, pooblaščena investicijska družba, d. d., na tri nove družbe: Kmečka družba holding d. d. (sedaj KD Group d. d.), ID Kmečka družba, pooblaščena investicijska družba, d. d. (sedaj KD ID, delniška investicijska družba, d. d.), in PID Kmečka družba, pooblaščena investicijska družba, d. d. (preoblikovana v redno delniško družbo KD Naložbe d. d., ki se je dne 27. 10. 2004 pripojila k družbi KD Holding d. d.). Delitev prenosne družbe je bila vpisana v sodni register po pridobitvi dovoljenja za preoblikovanje (št. 58/23/AG-00) ter dovoljenja za ustanovitev KD ID d. d. (št. 29/87/AG-00), ki ga je dne 13. 12. 2000 izdala Agencija za trg vrednostnih papirjev. Prenosna družba PID Kmečka družba d. d. je z razdružitvijo in ustanovitvijo novih družb prenehala.

Uprava Ljubljanske borze, d. d., Ljubljana, je dne 1. 2. 2001 na podlagi 242. in 381. člena Zakona o trgu vrednostnih papirjev in 36. člena Statuta Ljubljanske borze d. d. sprejela odločbo, na podlagi katere so se delnice ID KMEČKA DRUŽBA d. d. z dnem 9. 2. 2001 uvrstile v trgovanje na prostem trgu.

Dne 31. 8. 2001 je bila v sodni register vpisana sprememba sedeža investicijske družbe na Ljubljana, Celovška cesta 206.

Dne 20. 9. 2001 je bila v sodni register vpisana sprememba firme investicijske družbe v ID KD, pooblaščena investicijska družba, d. d.

Družba se je na podlagi dovoljenja Agencije za trg vrednostnih papirjev št. 59/04/AG-02-(361) z dne 10. 7. 2002 in sklepa skupščine z dne 28. 8. 2002 preoblikovala iz pooblaščene investicijske družbe v investicijsko družbo KD ID, investicijska družba, d. d.

Dne 22. 10. 2002 je bila v sodni register vpisana sprememba firme investicijske družbe v KD ID, investicijska družba, d. d.

Dne 15. 6. 2005 je bila na podlagi sklepa skupščine z dne 16. 12. 2004 in odločbe Agencije za trg vrednostnih papirjev opr. št. 73/4/AG-04-(294) in 74/4/AG-04 z dne 11. 5. 2005 v sodni register vpisana sprememba statuta, dne 30. 6. 2005 pa še sprememba firme v KD ID, delniška investicijska družba, d. d., in skrajšane firme družbe v KD ID, delniška ID, d. d. Na podlagi navedenega se je dne 15. 7. 2005

v centralnem registru vrednostnih papirjev KDD – Centralne klirinško depotne družbe d. d. opravila zamenjava delnic z oznako KDIN nominalne vrednosti 100,00 SIT v delnice z oznako KDIR nominalne vrednosti 1.000,00 SIT. Nova višina osnovnega kapitala je znašala 9.181.542.000,00 SIT.

Na podlagi odločbe Agencije za trg vrednostnih papirjev opr. št. 73/4/AG-06-(399) in 53B/4/AG-06 z dne 15. 11. 2006 je bila dne 5. 12. 2006 v sodni register vpisana sprememba statuta, sprejeta na skupščini dne 28. 8. 2006. Dne 27. 12. 2006 se je v centralnem registru nematerializiranih vrednostnih papirjev spremenil podatek o nominalni vrednosti delnice, in sicer so bile uvedene kosovne delnice brez nominalnega zneska.

Družba za upravljanje je dne 20. 3. 2007 prejela odločbo Agencije za trg vrednostnih papirjev, s katero je ta med drugim ugotovila, da je družba za upravljanje uskladila poslovanje KD ID, delniške ID, d. d., z določbami Zakona o investicijskih skladih in družbah za upravljanje (Uradni list RS, št. 110/02 s spremembami in dopolnitvami, ZISDU-1).

Dne 30. 7. 2007 je bil v sodni register vpisan prehod osnovnega kapitala na evro. Osnovni kapital družbe tako znaša 38.313.895,84 evra.

IZJAVA O UPRAVLJANJU DRUŽBE

Upravljanje

KD ID, delniško investicijsko družbo, d. d., na podlagi pogodbe o upravljanju upravlja družba KD Skladi, družba za upravljanje, d. o. o., Ljubljana, ki je bila v sodni register vpisana dne 11. 3. 1994 pod številko Srg 1392/94. Sedež družbe za upravljanje je v Ljubljani, Celovška cesta 206. Odločba o izdaji dovoljenja za opravljanje dejavnosti upravljanja investicijskih skladov in posebnega dovoljenja za upravljanje pooblaščenih investicijskih družb je bila družbi KD Skladi, d. o. o., izdana 7. 7. 1994 pod številko 25/23/AG/94 in 26/23/AG/94. Družbo za upravljanje zastopajo predsednik uprave Peter Groznik ter člana uprave Roman Androjna in Louise Ruth Chatwood.

Razlogi za neuporabo kodeksa

Investicijska družba, ki jo upravlja družba za upravljanje, nima zaposlenih, prav tako pa nima organa (uprave), ki bi lahko izdal izjavo o upravljanju družbe z navedbo, ali družba pri svojem poslovanju uporablja kakšen kodeks. Investicijska družba pri svojem poslovanju ne uporablja kodeksa, saj kot investicijska družba posluje skladno z določili ZISDU-1, Zakona o gospodarskih družbah (Uradni list RS, št. 42/06 s spremembami in dopolnitvami, v nadaljevanju ZGD-1), Zakona o trgu finančnih instrumentov (Uradni list RS, št. 67/07 s spremembami in dopolnitvami, v nadaljevanju ZTFI) in spoštuje Pravila Ljubljanske borze, d. d. (Uradni list RS, št. 45/08) ter druge predpise. Zaradi dejstva, da gre za investicijski sklad, številna priporočila kakršnega koli kodeksa za investicijsko družbo ne pridejo v poštev.

Opis glavnih značilnosti sistemov notranjih kontrol in upravljanja tveganj v družbi v povezavi s postopkom računovodskega poročanja

Računovodske izkaze, vrednotenje naložb in druge podatke o poslovanju investicijske družbe pripravlja računovodski oddelek v okviru sektorja skrbništva in administrativnih storitev Abanke Vipa d. d., na katero je družba za upravljanje s posebnim pooblastilom in v skladu z ZISDU-1 prenesla administrativne, v okviru tega pa še posebej računovodske storitve za investicijske sklade. Tako je sistem notranjih kontrol in upravljanja tveganj v povezavi s postopkom računovodskega poročanja za investicijsko družbo vzpostavljen na dveh mestih: pri izvajalcu računovodskih storitev in pri družbi za upravljanje, ki

računovodska poročila kontrolira in podatke neposredno sporoča javnosti in nadzornim organom. Družba za upravljanje o knjigovodski vrednosti delnice investicijske družbe (in s tem posredno o čisti vrednosti njenega premoženja) javno obvešča za vsak obračunski dan oziroma za vsak delovni dan v letu. Dodatna kontrola računovodskega izračunavanja in poročanja se sprotno (dnevno) opravlja tudi pri skrbniku premoženja investicijske družbe.

Skrbnik premoženja

Skrbnik premoženja investicijske družbe je Abanka Vipa d. d., Slovenska 58, Ljubljana, ki je pridobila dovoljenje Banke Slovenije za opravljanje skrbniških storitev dne 18. 9. 2003. Pogodba med banko in družbo za upravljanje o opravljanju skrbniških storitev za investicijsko družbo je bila sklenjena 27. 10. 2004, Agencija za trg vrednostnih papirjev pa je izdala dovoljenje za sklenitev pogodbe o opravljanju skrbniških storitev za investicijsko družbo dne 8. 11. 2004. Dne 21. 7. 2005 sta pogodbeni stranki sklenili dodatek št. 1 k tej pogodbi, za katerega je Agencija za trg vrednostnih papirjev izdala dovoljenje dne 13. 7. 2005.

Zastopanje in vodenje poslov

Investicijska družba nima uprave. Obveznosti in pooblastila, ki jih ima po ZGD-1 uprava delniške družbe, ima v skladu s statutom KD ID, delniške investicijske družbe, d. d., in ZISDU-1 družba za upravljanje KD Skladi, d. o. o., ki upravlja investicijsko družbo. Družba za upravljanje vodi posle investicijske družbe in jo zastopa v vseh zadevah, razen v tistih, v katerih je za zastopanje investicijske družbe pooblaščen nadzorni svet investicijske družbe.

Nadzorni svet

Investicijska družba ima tričlanski nadzorni svet. Poleg pristojnosti, ki jih ima nadzorni svet vsake delniške družbe, nadzorni svet investicijske družbe tudi zastopa investicijsko družbo v razmerjih do družbe za upravljanje. V letu 2009 so se člani nadzornega sveta sestali na šestih sejah.

V letu 2009 so bili člani nadzornega sveta KD ID, delniške investicijske družbe, d. d.:
a) do 3. 1. 2009
- Tomaž Butina, predsednik,
- Mladen Jovandić, namestnik predsednika,
- Štefan Belingar, član,

b) od 3. 1. 2009 do 27. 8. 2009
- Mladen Jovandić, predsednik,
- Benjamin Jošar, namestnik predsednika,
- Štefan Belingar, član,

c) od 28. 8. 2009 do 31. 12. 2009
- Mladen Jovandić, predsednik,
- Benjamin Jošar, namestnik predsednika,
- Matej Pirtovšek, član.

Matej Pirtovšek je bil izvoljen na skupščini investicijske družbe dne 27. 8. 2009, mandat pa mu pričel teči dne 28. 8. 2009. Druga dva člana nadzornega sveta sta bila izvoljena na skupščini investicijske družbe dne 23. 12. 2008, njun mandat pa je začel teči 3. 1. 2009. Vsi člani nadzornega sveta so bili izvoljeni za štiriletno mandatno obdobje.

Nadzorni svet je dne 26. 1. 2009 skladno z ZGD-1 imenoval revizijsko komisijo v sestavi:
- Mladen Jovandić – predsednik revizijske komisije,
- Štefan Belingar – član,

- Benjamin Jošar – član,
- Tatjana Kirn Volk – neodvisna strokovnjakinja.

Sestava revizijske komisije se je spremenila zaradi spremembe v članstvu nadzornega sveta, tako da od 21. 10. 2009 revizijsko komisijo sestavljajo:

- Mladen Jovandić – predsednik revizijske komisije,
- Matej Pirtovšek – član,
- Benjamin Jošar – član,
- Tatjana Kirn Volk – neodvisna strokovnjakinja.

Naloge revizijske komisije so spremljanje postopka računovodskega poročanja; spremljanje učinkovitosti notranjih kontrol v družbi, notranje revizije in sistemov za obvladovanje tveganja; spremljanje obvezne revizije letnih računovodskih izkazov; pregledovanje in spremljanje neodvisnosti revizorja letnega poročila družbe, zlasti zagotavljanja dodatnih nerevizijskih storitev; predlaganje nadzornemu svetu imenovanje kandidata za revizorja letnega poročila družbe; nadzorovanje neoporečnosti finančnih informacij, ki jih daje družba; ocenjevanje sestavljanja letnega poročila, vključno z oblikovanjem predloga za nadzorni svet; sodelovanje pri določitvi pomembnejših področij revidiranja; sodelovanje pri pripravi pogodbe med revizorjem in družbo; opravljanje drugih nalog, določenih s statutom ali sklepom nadzornega sveta, in sodelovanje z revizorjem pri opravljanju revizije letnega poročila družbe, še zlasti z medsebojnim obveščanjem o glavnih zadevah v zvezi z revizijo.

Prejemki in politika prejemkov članov organov vodenja ali nadzora investicijske družbe

Na 11. skupščini investicijske družbe dne 27. 8. 2009 je bila določena nova višina sejnine, ki je pričela veljati z dnem skupščine. Sejnina za udeležbo na posamezni seji nadzornega sveta družbe znaša za predsednika nadzornega sveta 375 EUR bruto, za namestnika predsednika 330 EUR bruto in za člana nadzornega sveta 300 EUR bruto. V skladu z 284. členom ZGD-1 in veljavnim statutom investicijske družbe o višini in obliki plačila članom nadzornega sveta odloča skupščina. Plačilo mora biti v ustreznem razmerju z nalogami članov nadzornega sveta in finančnim položajem družbe. Plačila se izplačujejo iz sredstev družbe za upravljanje KD Skladi, d. o. o., in ne iz sredstev investicijske družbe. Sejnina za člana revizijske komisije, ki se prav tako plača iz sredstev družbe za upravljanje znaša 80 % zneska sejnine za opravljanje funkcije člana nadzornega sveta.

	Bruto sejnine v letu 2009 (v EUR)	Skupaj v letu 2009 (v EUR v bruto znesku)
Nadzorni svet		
Mladen Jovandić	2.814,52	2.814,52
Benjamin Jošar	1.950,32	1.950,32
Matej Pirtovšek	600,00	600,00
Štefan Belingar	967,74	967,74
Skupaj	**6332,58**	**6332,58**
Revizijska komisija		
Mladen Jovandić	996,12	996,12
Benjamin Jošar	1.254,19	1.254,19
Matej Pirtovšek	240,00	240,00
Štefan Belingar	516,12	516,12
Tatjana Kirn Volk	756,13	756,13
Skupaj	**3762,56**	**3762,56**

Skupščina in pravice delničarjev

Svoje pravice v zvezi z investicijsko družbo uresničujejo delničarji na skupščini. Skupščina delničarjev skladno s statutom odloča o:

- sprejemu letnega poročila v skladu z ZGD-1,
- uporabi bilančnega dobička,
- imenovanju in odpoklicu članov nadzornega sveta,
- podelitvi razrešnice,
- spremembah statuta,
- ukrepih za povečanje in zmanjšanje kapitala,
- prenehanju družbe in statusnem preoblikovanju,
- odpovedi pogodbe o upravljanju,
- imenovanju revizorja,
- drugih zadevah, če tako v skladu z zakonom določa statut, oziroma v drugih zadevah, ki jih določa zakon.

Skupščino lahko skličejo:

- uprava družbe za upravljanje,
- nadzorni svet,
- delničarji, ob pogojih, določenih z ZGD-1.

Skupščino je treba sklicati v primerih, določenih z zakonom, najmanj pa enkrat letno po sestavi letnega poročila za preteklo leto, tako da se skupščina opravi najkasneje do konca avgusta.

Navadna delnica investicijske družbe daje delničarju:

- pravico do udeležbe pri upravljanju družbe,
- pravico do dela dobička (dividenda),
- pravico do ustreznega dela preostalega premoženja po likvidaciji družbe.

Dejstva, povezana z Zakonom o prevzemih

KD ID, delniška investicijska družba, d. d., je javna družba v skladu z ZTFI, s katere delnicami z glasovalno pravico se trguje na organiziranem trgu vrednostnih papirjev, in je s tem zavezana k spoštovanju določil Zakona o prevzemih (Uradni list RS, št. 79/06 s spremembami).

Vse izdane delnice investicijske družbe so navadne delnice istega razreda, ki dajejo delničarju pravico do udeležbe pri upravljanju investicijske družbe, pravico do dela dobička (dividenda) in pravico do ustreznega dela preostalega premoženja po likvidaciji investicijske družbe. Osnovni kapital investicijske družbe je razdeljen na 9.181.542 kosovnih delnic, ki so (v celotni izdaji) uvrščene na Ljubljansko borzo d. d. (segment »trg delnic investicijskih družb«).

Več kot pet odstotni delež delnic investicijske družbe so imele na dan 31. 12. 2009 naslednje pravne osebe:

- KD d. d. (prej KD Group, finančna družba, d. d.), ki je s številom delnic v višini 984.739 dosegala 10,725-odstotni delež;
- Adriatic Slovenica d. d. Koper, in sicer:
  Kritno premoženje – 824.238 delnic oziroma 8,977-odstotni delež
  Kritni sklad življenjskih zavarovanj 119.718 delnic oziroma 1,303 -odstotni delež
  Kritni sklad dopolnilnih zdravstvenih zavarovanj 97.000 delnic oziroma 1,056 -odstotni delež, skupaj imajo predhodno navedene entitete Adriatic Slovenice d. d. Koper 1.040.956 delnic oziroma 11,337-odstotni delež;
- NFD 1 delniški investicijskih sklad d. d., 758.980 delnic oziroma 8,266-odstotni delež.

Nobeden izmed delničarjev investicijske družbe ni bil imetnik vrednostnih papirjev, ki bi zagotavljali

posebne kontrolne pravice, iz delnic pa ni omejitev glasovalnih pravic. Prav tako družbi za upravljanje KD Skladi, d. o. o., ni znano, da bi obstajali dogovori med delničarji, ki bi lahko povzročili omejitev prenosa delnic investicijske družbe ali glasovalnih pravic.

Skupščina investicijske družbe družbi za upravljanje KD Skladi, d. o. o., ki predstavlja organ vodenja, ni izdala pooblastil za izdajo ali nakup lastnih delnic niti kakšnih drugih posebnih pooblastil.

Družba za upravljanje v imenu in za račun investicijske družbe ni sklenila dogovorov z drugimi strankami v zvezi z morebitno prevzemno ponudbo investicijske družbe. Pogodba o upravljanju, sklenjena med investicijsko družbo in KD Skladi, d. o. o., ne vsebuje določil, ki bi predvidevala nadomestila v primeru prevzemne ponudbe ali v kateremkoli drugem primeru (ob odstopu, prekinitvi ali prenehanju pogodbe).

Investicijska družba lahko odpove pogodbo o upravljanju s šestmesečnim odpovednim rokom. O odpovedi pogodbe o upravljanju odloča skupščina investicijske družbe. Sklep o odpovedi pogodbe o upravljanju je veljavno sprejet, če zanj glasuje večina, potrebna za veljavno spremembo statuta družbe. K predlogu sklepa mora dati mnenje tudi skrbnik premoženja investicijske družbe, ki mora v mnenju delničarje opozoriti na pravne posledice odpovedi pogodbe o upravljanju.

Statut investicijske družbe v zvezi s spremembo statuta določa, da se lahko statut spremeni s sklepom skupščine, za katerega je potrebna večina najmanj treh četrtin pri sklepanju zastopanega osnovnega kapitala. Skupščina lahko pooblasti nadzorni svet za spremembo statuta, ki zadeva zgolj uskladitev njegovega besedila z veljavno sprejetimi odločitvami.

Statut investicijske družbe v zvezi z organom nadzora določa, da člane nadzornega sveta, ki zastopajo interese delničarjev, voli skupščina. Člani nadzornega sveta so izvoljeni za štiri leta in so lahko ponovno izvoljeni. Nadomestne volitve za člana, ki je odstopil oziroma mu je prenehalo članstvo iz drugega razloga, se izvede takoj. Vsak član se lahko odreče članstvu s pisno izjavo, ki jo naslovi na upravo družbe za upravljanje, ki upravlja investicijsko družbo, in na skupščino investicijske družbe.

POROČILO O POSLOVANJU INVESTICIJSKE DRUŽBE

Naložbeni cilji in politika

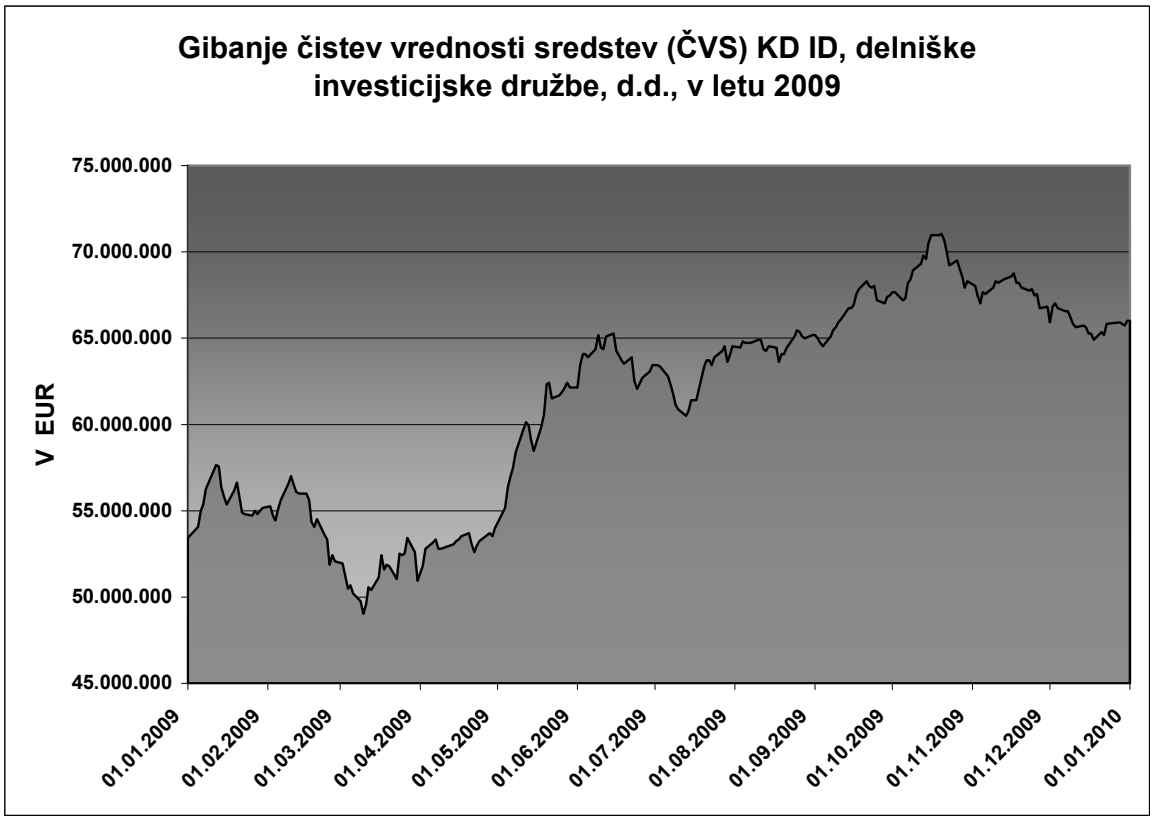
Naložbeni cilj investicijske družbe KD ID, delniška investicijska družba, d.d., je kapitalska rast, dosežena z dobički iz naslova kapitalske rasti naložb in s prejemki od dividend iz lastniških naložb.

Naložbena politika je opredeljena kot politika doseganja donosnosti z nalaganjem pretežno v delnice in druge lastniške vrednostne papirje, s katerimi se trguje na področju držav članic Evropske unije in EFTE, ob upoštevanju varnosti in likvidnosti investiranih sredstev. V skladu z naložbenimi cilji morajo najmanj 70 % vrednosti sredstev investicijske družbe predstavljati naložbe v lastniške vrednostne papirje ter enote in delnice odprtih investicijskih skladov, katerih investicijska politika določa nalaganje pretežno v lastniške vrednostne papirje, najmanj 70 % pa finančni instrumenti, s katerimi se trguje na področju Evropske unije in EFTE.

V skladu z naložbeno politiko je bil portfelj investicijske družbe upravljan aktivno, saj je izbor temeljil na naložbah, za katere so upravitelji ocenili, da imajo potencial rasti tržnih cen.

Upravljanje premoženja

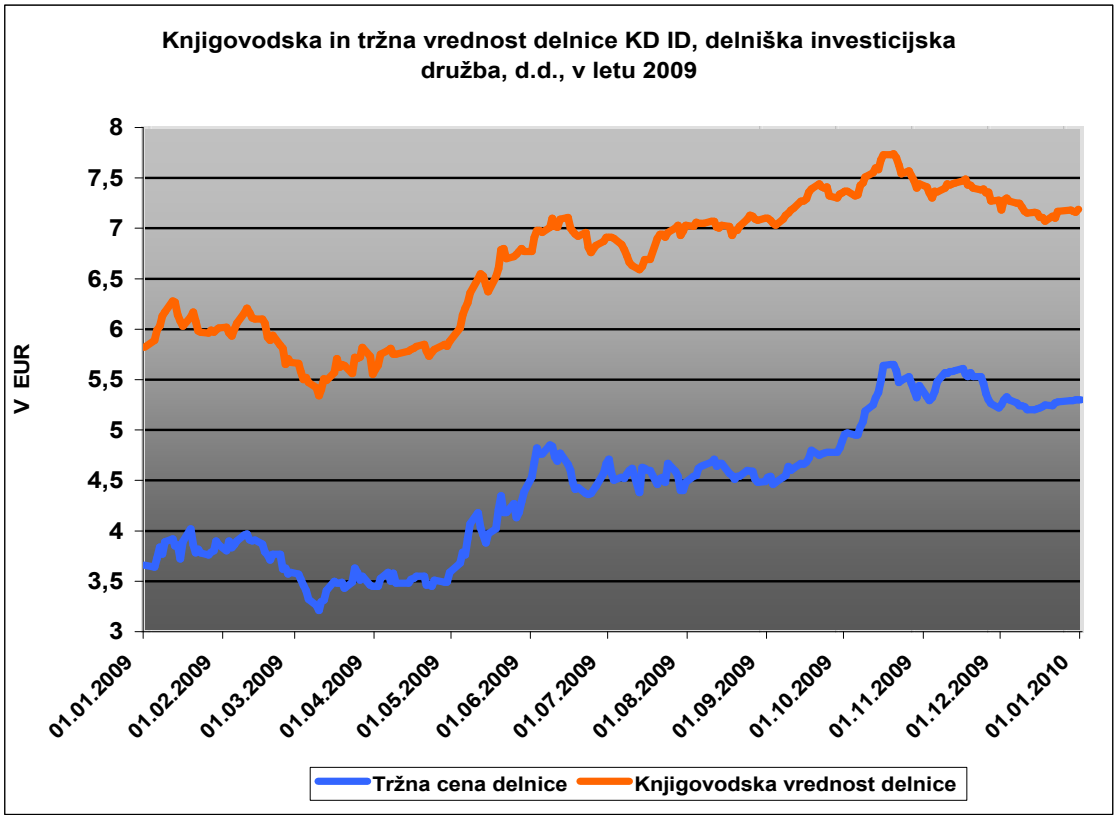
Gibanje vrednosti premoženja



Čista vrednost sredstev družbe (v nadaljevanju ČVS) se je v letu 2009 povečala od začetnih 54,1 na

66,1 milijona evrov oziroma za 22,1 odstotka. Do povečanja je prišlo zaradi rasti vrednosti naložb investicijske družbe na domačem in tujih kapitalskih trgih ter zaradi prejetih obresti in dividend. V letu 2009 investicijska družba ni izplačala dividend. Rast vrednosti naložb na domačem trgu, ki predstavlja več kot polovico vrednosti celotnega premoženja investicijske družbe, je v letu 2009 zaostala za rastjo premoženja naloženega na tujih trgih.

Donosnost



Tako kot ČVS je v letu 2009 zrasla tudi knjigovodska vrednost delnice investicijske družbe, in sicer za 22,1 odstotka oziroma na 7,19 evra, njena tržna cena pa za 45,5 odstotka na 5,31 evra. S tem se je zmanjšal diskont na knjigovodsko vrednost delnice iz 37,9 odstotka ob koncu leta 2008 na 26,1 odstotka konec leta 2009. Dvig razmerja med knjigovodsko vrednostjo in tržno ceno delnice je bilo posledica umiritve razmer na svetovnih kapitalskih trgih, izboljšanja globalnih investicijskih pričakovanj za leti 2009 / 2010 ter izboljšanja napovedi dobičkov podjetij. Deloma lahko zmanjšanje diskonta pripišemo tudi uspešnemu zmanjševanju deleža nelikvidnih oziroma slabo likvidnih slovenskih naložb v portfelju ter povečevanju deleža tujih naložb v portfelju, kar zmanjšuje tveganje vlagateljev pred nenadnimi velikimi nihanji naložb in s tem knjigovodske vrednosti investicijske družbe.

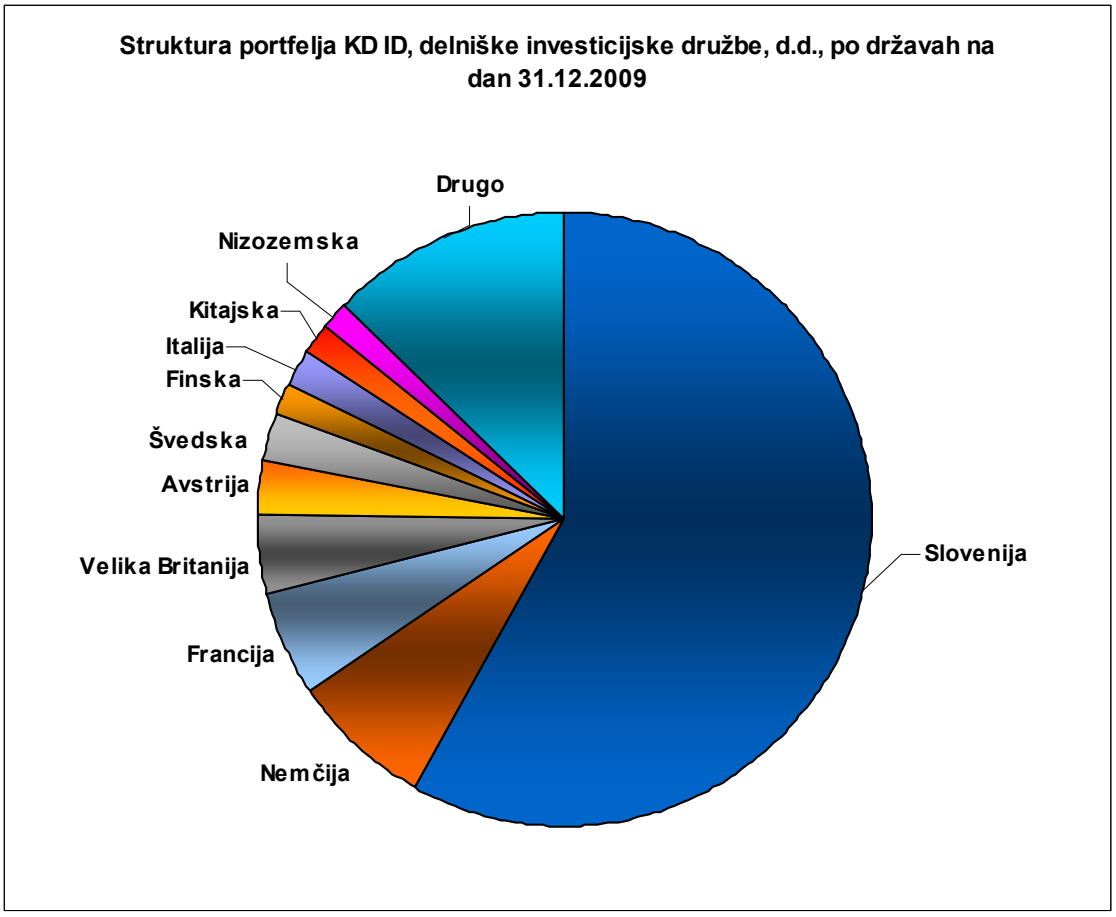
Naložbe

Leto 2009 je bilo izredno razgibano in zelo zahtevno za aktivno upravljanje portfelja investicijske družbe. Od začetka leta do sredine marca so svetovni kapitalski trgi v povprečju izgubili še okoli 25 odstotkov svoje vrednosti, saj se je finančna in gospodarska kriza pokazala v vsej svoji moči in pesimizem vlagateljev je dosegel zgodovinsko visoke nivoje. To je bila točka obrata kot se je pokazalo kasneje. In čeprav smo leto 2009 začeli s približno 3,5 odstotka denarnih sredstev (gotovina in depoziti), smo v obdobju do doseženega dna v marcu naložili praktično vsa denarna sredstva na tuje trge (večinoma v t.i. trge v razvoju dežel BRIC-Brazilija, Rusija, Indija, Kitajska). Po točki obrata v marcu 2009 smo videli močno in hitro rast kapitalskih trgov v svetu, vlagatelji so bili spet pripravljeni sprejeti nekoliko več tveganja, tudi kazalci gospodarske aktivnosti so se izboljšali in nakazovali, da je bilo dno v recesiji že doseženo. Rast kapitalskih trgov se je v pomladno poletnem obdobju nadaljevala z nezmanjšano silovitostjo, zato smo v poletnih mesecih začeli zmanjševati naložbe v t.i. trgih v razvoju (BRIC) ter povečevati manj tvegane naložbe z visoko dividendno donosnostjo na razvitih trgih, predvsem v

sektorjih zdravstva, telekomunikacij, IT, energetike in oskrbe, saj so po naši oceni nekateri kapitalski trgi in naložbe začeli prehitevati dejansko okrevanje in obete gospodarstev.

V letu 2009 smo uspešno nadaljevali z zmanjševanjem deleža naložb v slovenske izdajatelje iz 74,7 na 58,3 odstotka, v tuje izdajatelje pa povečali od 20,5 na 33,6 odstotka. Hkrati so se relativno znižale naložbe v netržne vrednostne papirje, in sicer z 9,4 na 7,8 odstotka, s čimer se je povečevala likvidnost portfelja investicijske družbe. Največje zmanjšanje deleža slovenskih naložb smo dosegli z aktivnim odprodajanjem največjih naložb investicijske družbe. Tako smo delež v Krki prepolovili, iz 16,3 na 7,9 odstotka, Petrola iz 9,6 na 8,8 odstotkov, Telekom Slovenije iz 4,4 na 3,4 odstotka. Zmanjšali smo še naložbe v Cinkarno in odprodali naložbo v TMI Košaki. Tako pridobljena denarna sredstva smo namenjali naložbam na tujih trgih, deloma pa smo po rasti kapitalskih trgov v drugi polovici leta 2009 povečali tudi delež prostih denarnih sredstev na 5,1 odstotka.

Portfelj investicijske družbe smo tehnično uskladili z zahtevami ZISDU-1 za preoblikovanje v vzajemni sklad v letu 2011, saj smo vse naložbe zmanjšali pod dopustno mejo 10 odstotkov investicijskega sklada v posamezni naložbi, hkrati pa smo uskladili portfelj investicijske družbe tudi s pravilom 40 odstotkov, kar pomeni, da naložbe, ki presegajo 5 odstotkov vrednosti investicijskega sklada, skupaj ne predstavljajo več kot 40 odstotkov vrednosti investicijskega sklada (take naložbe so konec 2009 predstavljale 34,9 odstotka investicijske družbe). S tem smo zmanjšali tveganje vlagateljev pri posamezni naložbi in povečali likvidnost investicijske družbe. V letu 2010 bomo nadaljevali z zmanjšanjem deleža slovenskih naložb v portfelju investicijske družbe in s tem povečali njegovo likvidnost ter ga še približali njegovi investicijski politiki določeni v prospektu.

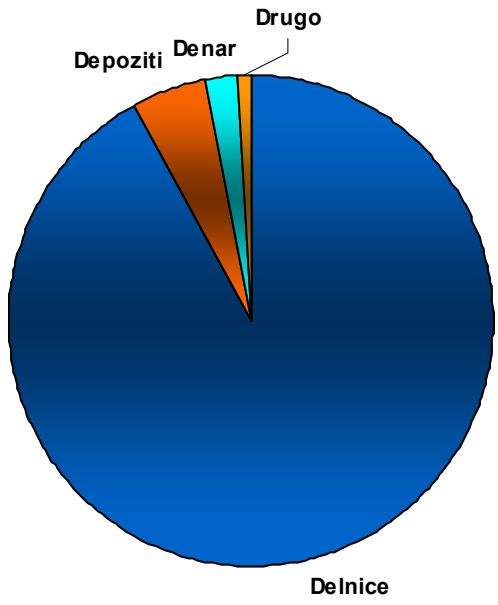


V strukturi portfelja so ob koncu leta 2009 lastniški vrednostni papirji in ciljni investicijski skladi predstavljali 91,9 odstotka. Največjih pet naložb investicijske družbe na domačem trgu predstavljajo Petrol (8,8 odstotkov), Krka (7,9 odstotka), Mercator (6,8 odstotkov), Gorenje (6,1 odstotka) in Luka Koper (5,3 odstotka), največjih pet naložb investicijske družbe na tujih trgih pa predstavljajo Stada Arzenmittel (2,5 odstotka), GDF Suez (2,2 odstotka), Vodafone Group (2 odstotka), Nokia (1,8 odstotka) ter China Mobile in LM Ericsson z vsak po 1,7 odstotka.

Delež netržnih vrednostih papirjev se je v letu 2009 znižal za 1,7 odstotne točke, žal pa zaradi zaostrenih razmer na finančnem trgu nismo uspeli odprodati nobene izmed netržnih naložb. Kot uspeh lahko štejemo načelen dogovor med največjimi lastniki, da se Unior uvrsti v borzno kotacijo v letu 2010, pri Ljubljanskih Mlekarnah pa aktivno iščemo kupca za delež, ki ga ima investicijska družba.

Depoziti in denarna sredstva so ob koncu leta 2009 znašali 7,4 odstotka sredstev, sklenjeni pa so bili pri največjih slovenskih poslovnih bankah. Glavni razlog za povečanje deleža depozitov v primerjavi z začetkom leta je bila hitra rast kapitalskih trgov ter s tem zmanjševanje deleža delniških naložb v celotnem portfelju.

Struktura portfelja KD ID, delniške investicijske družbe, d.d., po vrstah naložb na dan 31.12.2009



Naložbene tehnike in orodja upravljanja

V skladu z naložbeno politiko investicijske družbe pri upravljanju njenega premoženja niso bile uporabljene posebne naložbene tehnike ali orodja upravljanja naložb.

Poslovni rezultati

Kapitalski trgi so bili prvi prizadeti zaradi globalne finančne in splošne gospodarske krize z dramatičnimi padci borznih indeksov v letu 2008. V letu 2009 pa smo bili že priča bolj pozitivnim dogajanjem na kapitalskih trgih. Borzni indeksi držav v razvoju so močno zrasli, nekoliko manj pa borzni indeksi bolj razvitih držav in kapitalski trg v Sloveniji. Predvsem dogajanja na evropskih borzah in doma v Sloveniji pa so se odrazila v zmerno uspešnih rezultatih družbe KD ID, delniška investicijska družba, d. d.

Družba je tako konec leta 2009 izkazala dobiček v višini 11.973.160 evrov. Skupni prihodki so znašali 19.297.429 evrov, skupni odhodki pa 7.324.269 evrov.

Med prihodki so bili najpomembnejši neiztrženi dobički pri naložbah v višini 8.075.438 evrov, sledi pomembna postavka iztrženi dobički pri naložbah v višini 5.586.009 evrov, od česar odpade na odprodajo domačih vrednostnih papirjev dobrih 37 odstotkov tega zneska. Po velikosti so pomembni tudi drugi finančni prihodki v višini 4.274.068 evrov, ki jih predstavljajo predvsem prevrednotenja glavnice finančnega instrumenta v višini 3.306.454 evrov.

Med odhodki so največja postavka drugi finančni odhodki v višini 4.262.213 evrov. Med njimi še posebno izstopajo prevrednotenja glavnice finančnih instrumentov v višini 3.249.339 evrov. Ta znesek predstavlja vsoto dnevnih sprememb deviznih tečajev naložb v tujih valutah v celotnem letu 2009. Na drugem mestu po pomembnosti so neiztržene izgube pri naložbah v višini 1.905.994 evrov. Zaradi nižjih povprečnih skupnih sredstev investicijske družbe so bili v letu 2009 glede na leto 2008 bistveno nižji tudi odhodki v zvezi z družbo za upravljanje. V 2009 so znašali 922.186 evrov, leto poprej pa 1.680.195 evrov.

Sredstva investicijske družbe so ob koncu leta 2009 znašala 67.946.778 evrov oziroma 11.904.777 evrov več kot na koncu leta 2008. Na drugi strani se je kapital investicijske družbe, ki je leto poprej znašal 54.077.517 evrov, zvišal na 66.050.677 evrov, iz dobička so bile oblikovane tudi zakonske rezerve v višini 598.658 evrov. Dobiček na delnico je znašal 1,3 evra.

Ob doseženem rezultatu v letu 2009 velja opozoriti tudi na določbe davčne zakonodaje. Investicijska družba je namreč pravna oseba, ki je v skladu z določbami Zakona o davku od dohodkov pravnih oseb (Uradni list RS, št. 117/06 s spremembami; v nadaljevanju ZDDPO-2) zavezanec za davek od dohodka pravnih oseb. Vendar ZDDPO-2 hkrati določa, da investicijski skladi, ki so ustanovljeni po zakonu, ki ureja investicijske sklade in družbe za upravljanje, plačujejo davek v davčnem obdobju po stopnji 0 % od davčne osnove, če do 30. novembra tega obdobja razdelijo najmanj 90 % poslovnega dobička prejšnjega davčnega obdobja. Ne glede na navedeno investicijski skladi plačujejo davek v davčnih obdobjih 2007, 2008 in 2009 po stopnji 0 % od davčne osnove, če do 30. novembra 2009 razdelijo najmanj 20 % poslovnega dobička iz davčnega obdobja 2006, v davčnih obdobjih od 2008 do 2011 pa plačujejo davek po stopnji 0 % od davčne osnove, če do 30. novembra teh obdobij razdelijo najmanj 35 % poslovnega dobička prejšnjega davčnega obdobja vsakega od teh davčnih obdobij. Glede na to, da je investicijska družba v davčnem obdobju 2007 že razdelila več kot 20 % poslovnega dobička leta 2006, v davčnem obdobju 2008 pa več kot 35 % poslovnega dobička leta 2007, je zanjo za ta leta veljala davčna stopnja 0 %.

Politika dividend investicijske družbe, zapisana v njenem statutu, tudi sicer določa, da bo investicijska družba predvidoma vsako leto do 30. novembra izplačala v obliki dividend ves, najmanj pa 90 % bilančnega dobička preteklega leta, ki bo v skladu s predpisi na voljo delničarjem, zaradi česar predvidoma ne bo plačevala davka od dohodkov pravnih oseb.

Opis tveganj in ukrepov za njihovo obvladovanje

Družba obvladuje tveganja v skladu z načrtom za obvladovanje tveganj investicijske družbe KD ID, delniška investicijska družba, d. d. Za družbo in vrednostni papir, katerega izdajateljica je, so značilni predvsem naslednji dejavniki: tveganje, povezano z naložbami v lastniške vrednostne papirje (predvsem tržno oziroma cenovno tveganje), tveganje, povezano z naložbami v dolžniške finančne instrumente (tako tržno kot obrestno tveganje), tveganje, povezano z naložbami v finančne instrumente, denominirane v drugih valutah (valutno tveganje), tveganje, povezano z naložbami v druge investicijske sklade, tveganje neizpolnitve obveznosti (kreditno tveganje), likvidnostno tveganje, tveganje spremembe predpisov in tveganje izpolnitve zakonskih obveznosti v zvezi s potrebno uskladitvijo naložb družbe. Družba za upravljanje navedena tveganja obvladuje v skladu z veljavnimi predpisi, predvsem ZISDU-1 ter Sklepom o poročanju o obvladovanju tveganj v zvezi z naložbami investicijskega sklada (Uradni list RS, št. 133/03) in Sklepom o podrobnejših pravilih za izračun kapitalske ustreznosti družbe za upravljanje, rokih, načinu in podrobnejši vsebini poročanja družbe za upravljanje Agenciji za trg vrednostnih papirjev o kapitalski ustreznosti ter podrobnejših pravilih o obvladovanju tveganj družb za upravljanje (Uradni list RS, št. 126/04). Zaradi narave premoženja in poslovanja investicijske družbe družba za upravljanje ocenjuje, da tveganje v zvezi z denarnim tokom, ki ne bi omogočalo obstoja ali razvoja investicijske družbe, ni prisotno v visoki meri in ga lahko družba za upravljanje, tako kot likvidnostno tveganje, primerno obvladuje.

Družba za upravljanje v letu 2009 ni zaznala prekoračitev ali kršitev kriterijev, opredeljenih v načrtu za obvladovanje tveganj investicijske družbe, zaradi česar ni bilo potrebno sprejeti ukrepov predvidenih z načrtom.

Pričakovani razvoj

Investicijska družba se mora v skladu z določbami ZISDU-1 in na podlagi prejete odločbe Agencije za trg vrednostnih papirjev o uskladitvi poslovanja, ki jo je družba za upravljanje prejela 22. 3. 2007, v roku naslednjih 4 let od datuma prejema odločbe preoblikovati v vzajemni sklad. Glede na to bodo srednjeročne aktivnosti družbe za upravljanje v zvezi z naložbami in poslovanjem investicijske družbe usmerjene predvsem v pripravo in izvedbo preoblikovanja.

Dogodki po koncu poslovnega leta

Družba za upravljanje ocenjuje da po koncu poslovnega leta 2009 niso nastopili poslovni dogodki, ki bi pomembneje vplivali na poslovanje KD ID, delniške investicijske družbe, d. d.

Ljubljana, 9. 2. 2010

KD Skladi, d. o. o.

Roman Androjna	Peter Groznik	Louise Ruth Chatwood
Član uprave	Predsednik uprave	Članica uprave

LETNI RAČUNOVODSKI IZKAZI

IZJAVA UPRAVE

Uprava družbe KD Skladi, družba za upravljanje, d. o. o., potrjuje računovodske izkaze po stanju na dan 31. decembra, 2009, pojasnila in tabele.

Uprava je odgovorna za pripravo računovodskih izkazov, tako da ti predstavljajo resnično in pošteno sliko premoženjskega stanja investicijske družbe in izidov njenega poslovanja za leto 2009.

Uprava potrjuje, da so bile dosledno uporabljene ustrezne računovodske usmeritve ter da so bile računovodske ocene izdelane po načelu previdnosti in dobrega gospodarjenja. Poslovodstvo tudi potrjuje, da so računovodski izkazi, skupaj s pojasnili, izdelani na podlagi predpostavke o nadaljnjem poslovanju investicijske 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.

V skladu s 110. členom Zakona o trgu finančnih instrumentov, uprava družbe KD Skladi, d. o. o., ki jo predstavljajo predsednik uprave Peter Groznik ter člana uprave Roman Androjna in Louise Ruth Chatwood, izjavlja, po njihovem najboljšem vedenju:

- da je letno računovodsko poročilo investicijske družbe KD ID, delniška ID, d. d., za leto 2009 sestavljeno v skladu s slovenskimi računovodskimi standardi ustreznim okvirom računovodskega poročanja ter da daje resničen in pošten prikaz sredstev in obveznosti, finančnega položaja in poslovnega izida investicijske družbe;
- da je v poslovno poročilo vključen pošten prikaz razvoja in izidov poslovanja družbe ter njenega finančnega položaja, vključno z opisom bistvenih vrst tveganja, ki jim je družba izpostavljena.

Ljubljana, 22. 2. 2010

Roman Androjna	Peter Groznik	Louise Ruth Chatwood
Član uprave	Predsednik uprave	Članica uprave

BILANCA STANJA

(v EUR)	Pojasnilo	31. 12. 2009	Delež v %	31. 12. 2008	Delež v %
DENARNA SREDSTVA	**1**	**1.546.486**	**2,28**	**198.115**	**0,35**
Denarna sredstva na posebnem računu investicijske družbe		1.546.486	2,28	198.115	0,35
DEPOZITI PRI BANKAH IN POSOJILA	**2**	**3.460.000**	**5,09**	**1.704.000**	**3,04**
Dani depoziti z namenom doseganja naložbenih ciljev		3.460.000	5,09	1.704.000	3,04
- bankam in drugim kreditnim institucijam s sedežem v Republiki Sloveniji		3.460.000	5,09	1.704.000	3,04
VREDNOSTNI PAPIRJI IN INŠTRUMENTI DENARNEGA TRGA, S KATERIMI SE TRGUJE NA ORGANIZIRANEM TRGU VREDNOSTNIH PAPIRJEV	**3**	**56.957.530**	**83,83**	**45.966.230**	**82,02**
VREDNOSTNI PAPIRJI, S KATERIMI SE TRGUJE NA ORGANIZIRANEM TRGU VREDNOSTNIH PAPIRJEV		56.957.530	83,83	45.966.230	82,02
Vrednostni papirji domačih izdajateljev		34.157.123	50,27	36.584.739	65,28
Vrednostni papirji s katerimi se trguje na borzi vrednostnih papirjev		34.157.123	50,27	36.584.739	65,28
- Lastniški vrednostni papirji		34.157.123	50,27	36.584.739	65,28
Vrednostni papirji tujih izdajateljev		22.800.407	33,56	9.381.491	16,74
Vrednostni papirji s katerimi se trguje na borzi vrednostnih papirjev		22.800.407	33,56	9.381.491	16,74
- Lastniški vrednostni papirji		22.800.407	33,56	9.381.491	16,74
INVESTICIJSKI KUPONI IN DELNICE CILJNIH SKLADOV		**-**	**-**	**2.079.192**	**3,71**
Investicijski skladi, neusklajeni z direktivo		-	-	2.079.192	3,71
DRUGI PRENOSLJIVI VREDNOSTNI PAPIRJI IN DRUGI INŠTRUMENTI DENARNEGA TRGA	**4**	**5.465.396**	**8,04**	**6.066.280**	**10,83**
Drugi prenosljivi vrednostni papirji in instrumenti denarnega trga domačih izdajateljev, s katerimi se ne trguje na OT VP		5.262.898	7,75	5.262.898	9,39
Drugi prenosljivi vrednostni papirji in instrumenti denarnega trga tujih izdajateljev, s katerimi se ne trguje na OT VP		202.498	0,30	803.382	1,44
TERJATVE	**5**	**516.991**	**0,76**	**22.135**	**0,04**
Terjatve za prodane oziroma zapadle naložbe		480.938	0,71	**-**	**-**
Terjatve za obresti		4.758	0,01	243	0,00
Terjatve za dividende		31.295	0,04	21.892	0,04
AKTIVNE ČASOVNE RAZMEJITVE	**6**	**375**	**0,00**	**6.049**	**0,01**
SKUPAJ SREDSTVA		**67.946.778**	**100,00**	**56.042.001**	**100,00**
POSLOVNE OBVEZNOSTI	**7**	**1.889.337**	**2,78**	**1.953.090**	**3,49**
Obveznosti iz upravljanja		7.798	0,01	3.232	0,01
Obveznosti iz naslova razdelitve dobička		1.878.662	2,77	1.947.457	3,48
Druge poslovne obveznosti		2.877	0,00	2.401	0,00
PASIVNE ČASOVNE RAZMEJITVE	**8**	**6.764**	**0,01**	**11.394**	**0,02**
KAPITAL		**66.050.677**	**97,21**	**54.077.517**	**96,49**
Vpoklicani kapital		38.313.896	56,39	38.313.896	68,37
Kapitalske rezerve		15.699.084	23,10	15.699.084	28,01
Rezerve iz dobička		598.658	-	-	-
Presežek iz prevrednotenja		64.537	0,10	64.537	0,11
Preneseni čisti poslovni izid		-	-	-	-
Čisti poslovni izid poslovnega leta		11.374.502	17,62	-	-
SKUPAJ OBVEZNOSTI DO VIROV SREDSTEV		**67.946.778**	**100,00**	**56.042.001**	**100,00**

IZKAZ POSLOVNEGA IZIDA

(v EUR)	Pojasnilo	1.1.-31.12.2009	1.1.-31.12.2008
Prihodki od obresti	9	67.750	395.127
Prihodki od dividend	10	1.211.713	1.847.422
Drugi finančni prihodki	11	4.274.068	4.335.665
Iztrženi dobički pri naložbah	12	5.586.009	12.023.340
Neiztrženi dobički pri naložbah	13	8.075.438	276.018
Drugi prihodki	14	82.451	15
SKUPAJ PRIHODKI		**19.297.429**	**18.877.587**
Odhodki v zvezi z družbo za upravljanje		(922.186)	(1.680.195)
Odhodki v zvezi z banko skrbnico	15	(50.750)	(75.558)
Odhodki v zvezi z revidiranjem		(9.000)	(9.240)
Odhodki z zvezi z obveščanjem naložbenikov		(8.752)	(5.248)
Odhodki v zvezi s trgovanjem		(25.834)	(28.124)
Drugi finančni odhodki	16	(4.262.213)	(4.068.022)
Iztržene izgube pri naložbah	17	(106.749)	(8.601.086)
Neiztržene izgube pri naložbah	18	(1.905.994)	(92.161.997)
Drugi odhodki	19	(32.791)	(20.169)
SKUPAJ ODHODKI		**(7.324.269)**	**(106.649.639)**
DOBIČEK oz. IZGUBA		**11.973.160**	**(87.772.052)**
DAVEK OD DOBIČKA		**0**	**0**
ČISTI DOBIČEK oz. IZGUBA		**11.973.160**	**(87.772.052)**
ČISTI DOBIČEK OZ. IZGUBA NA DELNICO GLEDE NA ŠTEVILO IZDANIH DELNIC NA DAN SESTAVITVE BILANCE STANJA		**1,30**	**(9,56)**

IZKAZ DENARNIH TOKOV

(v EUR)	1.1.-31.12.2009	1.1.-31.12.2008
Prejemki od vplačil kapitala	**-**	**-**
Izdatki od izplačil kapitala	**(68.795)**	**(26.177.191)**
Delitev dobička	(68.795)	(26.177.191)
Presežek izdatkov pri širitvi poslovanja	**(68.795)**	**(26.177.191)**
Prejemki pri prodaji naložb	**22.987.643**	**99.976.570**
Zmanjšanje depozitov	3.000.000	52.300.000
Zmanjšanje naložb v vrednostne papirje	19.987.643	47.676.570
Izdatki pri nakupu naložb	**(20.547.551)**	**(75.713.441)**
Povečanje naložb v vrednostne papirje	(17.047.551)	(23.413.441)
Povečanje depozitov	(3.500.000)	(52.300.000)
Prejemki od udenarljivih terjatev / povečanje obveznosti	**12.025.375**	**8.908.121**
Zmanjšanje terjatev v zvezi z depoziti	68.702	414.077
Zmanjšanje ostalih terjatev za obresti	-	55
Zmanjšanje terjatev za dividende	1.200.176	1.806.971
Zmanjšanje ostalih terjatev	4.665.118	434.603
Povečanje obveznosti za nakup deviznih sredstev	6.091.379	6.252.415
Izdatki za plačilo obveznosti / povečanje terjatev	**(11.769.582)**	**(8.520.330)**
Zmanjšanje drugih obveznosti	(7.118.233)	(8.110.207)
Povečanje terjatev za odkupe deviznih sredstev	(4.651.349)	(410.123)
Presežek prejemkov pri upravljanju premoženja	**2.695.885**	**24.650.920**
Presežek prejemkov pri širitvi poslovanja in pri upravljanju premoženja	**2.627.090**	**(1.526.271)**
Končno stanje denarnih sredstev delniške družbe	**4.506.486**	**1.902.115**
Presežek prejemkov v obdobju	**2.627.090**	**(1.526.271)**
Začetno stanje denarnih sredstev delniške družbe*	**1.879.396**	**3.428.386**

* Začetno stanje denarnih sredstev v letu 2009 je prilagojeno za vpliv sprememb deviznih tečajev na devizna denarna sredstva v višini - 22.719 evrov glede na končno stanje predhodnega obdobja

IZKAZ GIBANJA KAPITALA INVESTICIJSKE DRUŽBE

(v EUR)	Vpoklicani kapital	Kapitalske rezerve	Rezerve iz dobička	Preneseni dobiček	Presežek iz prevrednotenja	Dobiček obdobja	Skupaj
Stanje 1. januar 2008	**38.313.896**	**34.343.241**	**3.831.389**	**91.922.978**	**64.537**	**-**	**168.476.041**
PREMIKI V KAPITALU							
Vnos čistega poslovnega izida obdobja	-	-	-	-	-	(87.772.052)	**(87.772.052)**
PREMIKI V KAPITALU							
Zmanjšanje prenesenega dobička				(65.296.506)		65.296.506	
Zmanjšanje zakonskih rezerv	-	-	(3.831.389)	-	-	3.831.389	-
Zmanjšanje kapitalskih rezerv		(18.644.157)				18.644.157	
PREMIK IZ KAPITALA							
Delitev dobička	-	-	-	(26.626.472)	-	-	**(26.626.472)**
Stanje 31. decembra 2008	**38.313.896**	**15.699.084**	**-**	**-**	**64.537**	**-**	**54.077.517**
PREMIKI V KAPITALU							
Vnos čistega poslovnega izida obdobja	-	-	-	-	-	11.973.160	**11.973.160**
PREMIKI V KAPITALU							
Oblikovanje presežka iz prevrednotenja	-	-	-	-	-	-	**-**
PREMIKI V KAPITALU							
Oblikovanje zakonskih rezerv	-	-	598.658	-	-	(598.658)	**-**
PREMIK IZ KAPITALA							
Delitev dobička	-	-	-	-	-	-	**-**
Stanje 31. decembra 2009	**38.313.896**	**15.699.084**	**598.658**	**-**	**64.537**	**11.374.502**	**66.050.677**

POROČILO NEODVISNEGA REVIZORJA

Delničarjem investicijske družbe KD ID, delniška investicijska družba, d.d.

Poročilo o računovodskih izkazih

Revidirali smo priložene računovodske izkaze investicijske družbe KD ID, delniška investicijska družba, d.d., ki vključuje bilanco stanja na dan 31. decembra 2009, izkaz poslovnega izida, izkaz gibanja kapitala in izkaz denarnih tokov za tedaj končano leto ter povzetek bistvenih računovodskih usmeritev in druge pojasnjevalne opombe.

Letne računovodske izkaze na dan 31. decembra 2008 je revidiral drug revizor, ki je na dan 25. februar 2009 izdal mnenje brez pridržkov.

Odgovornost poslovodstva za računovodske izkaze
Poslovodstvo upravljavca KD Skladi, družba za upravljanje, d.o.o. je odgovorno za pripravo in pošteno predstavitev teh računovodskih izkazov v skladu s slovenskimi računovodskimi standardi in zahtevami Zakona o gospodarskih družbah, ki se nanašajo na pripravo računovodskih izkazov. Ta odgovornost vključuje: vzpostavitev, delovanje in vzdrževanje notranjega kontroliranja, povezanega s pripravo in pošteno predstavitvijo računovodskih izkazov, ki ne vsebujejo pomembno napačne navedbe zaradi prevare ali napake, izbiro in uporabo ustreznih računovodskih usmeritev ter pripravo računovodskih ocen, ki so utemeljene v danih okoliščinah.

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

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

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

Mnenje
Po našem mnenju so računovodski izkazi v vseh pomembnih pogledih poštena predstavitev finančnega stanja investicijske družbe KD ID, delniška investicijska družba, d.d. na dan 31. decembra 2009 ter njenega poslovnega izida in denarnega toka za tedaj končano leto v skladu s slovenskimi računovodskimi standardi in zahtevami Zakona o investicijskih skladih in družbah za upravljanje, ki se nanašajo na pripravo računovodskih izkazov.

Poročilo o zahtevah druge zakonodaje

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

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

Ljubljana, 22. februar 2010

Janez Uranič
Direktor
Ernst & Young d.o.o.
Dunajska 111, Ljubljana

Simon Kolenc
Pooblaščeni revizor

PRILOGE K RAČUNOVODSKIM IZKAZOM

UPORABLJENE TEMELJNE RAČUNOVODSKE USMERITVE

1. Razvrstitev finančnih naložb

V skladu s Slovenskimi računovodskimi standardi 2006 se finančne naložbe 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 in terjatve ali
- za prodajo razpoložljiva finančna sredstva.

Sprememba glede na računovodske usmeritve preteklih let pomeni, da se naložbe v računovodskih izkazih sedaj prikazujejo v različnih skupinah oziroma kategorijah.

2. Splošno pravilo vrednotenja finančnih naložb

Vrednotenje finančnih naložb se spremeni glede na vrsto finančne naložbe.

Pri vrednostnih papirjih, s katerimi se trguje na organiziranem trgu, ki jih razvrščamo med finančna sredstva, izmerjena po pošteni vrednosti prek poslovnega izida, se učinki prevrednotenja izkazujejo neposredno v poslovnem izidu. Pri vrednotenju domačih vrednostnih papirjev, s katerimi se trguje na organiziranem trgu, se uporablja zadnji znani zaključni tečaj trgovalnega dne. Za vse vrednostne papirje, s katerimi se trguje na organiziranem trgu, velja, da se uporablja zadnji znani zaključni tečaj trga, na katerem je bil vrednostni papir kupljen.

Pri netržnih vrednostnih papirjih se je spremenil način vrednotenja, in sicer se izkazujejo po nabavni vrednosti. Popravki vrednosti teh finančnih naložb so dokončni in se ohranijo do njihove prodaje.

Netržne lastniške vrednostne papirje sklad razvršča med finančna sredstva, razpoložljiva za prodajo, netržne dolžniške vrednostne papirje pa lahko razvršča med finančna sredstva, razpoložljiva za prodajo, ali v finančne naložbe v posesti do zapadlosti v plačilo.

Za finančno naložbo, ki ni razvrščena med finančna sredstva, izmerjena po pošteni vrednosti prek poslovnega izida, se začetni pripoznani vrednosti prištejejo stroški posla, ki izhajajo neposredno iz nakupa ali izdaje finančnega sredstva, in ki v skladu s pravili upravljanja oz. statutom smejo bremeniti sklad.

Prevrednotenje dolgoročnih finančnih naložb zaradi izrednih oslabitev (stečaj, likvidacija oz. kak drug nepristranski dokaz) se v poslovnih knjigah investicijskega sklada zabeleži takoj, ko je mogoče tak dogodek potrditi na podlagi verodostojne knjigovodske listine. V primeru prodaje vrednostnega papirja v postopku javne ponudbe (prevzem) se naložba izkazuje po zadnjem znanem zaključnem tečaju do datuma, ko prevzemnik v sredstvih javnega obveščanja objavi uspešnost ponudbe.

3. Uporabljene računovodske usmeritve pri sestavljanju računovodskih izkazov

Izkazovanje in vrednotenje postavk bilance stanja in izkaza poslovnega izida je v skladu s slovenskim računovodskim standardom 38 – Računovodske rešitve v vzajemnih skladih (v nadaljevanju SRS 38).

3.1. BILANCA STANJA / SREDSTVA

Denarna sredstva

Denarna sredstva vsebujejo sredstva na posebnem denarnem računu investicijske družbe. Denarna sredstva v tuji valuti se dnevno prevrednotijo po tečaju Evropske centralne banke (ECB) , ki velja na obračunski dan.

Depoziti pri bankah in posojila

Postavka Depoziti pri bankah in posojila zajema depozite pri domačih in tujih poslovnih bankah, za katere se dnevno obračunavajo pripadajoče obresti, skladno s pogodbenimi določili, ter naložbe v posojila za varovanje pred tečajnimi tveganji, ki se izkazujejo v neodplačani vrednosti, skladno s pogodbenimi določili. Depoziti, ki so nominirani v tuji valuti, so na obračunski dan preračunani v EUR z upoštevanjem tečaja EBC.

Vrednostni papirji in inštrumenti denarnega trga, s katerimi se trguje na organiziranem trgu vrednostnih papirjev

Dolgoročne in kratkoročne finančne naložbe se v začetku izkazujejo po nakupni vrednosti, ki ji ustrezajo naložena denarna ali druga sredstva. Vrednotijo se po zadnjem znanem zaključnem tečaju trga, na katerem je bil vrednostni papir kupljen, razen v primeru skupnih ovrednotenj. V skladu z določili SRS 38 se vrednostni papirji, s katerimi se trguje na organiziranem trgu vrednostnih papirjev razvrščeni med finančna sredstva, izmerjena po pošteni vrednosti preko poslovnega izida.

Dolgoročne in kratkoročne finančne naložbe v tuje finančne instrumente, ki so nominirane v tuji valuti, so na obračunski dan preračunane v EUR z upoštevanjem tečaja ECB.

Obveznice, s katerimi se trguje na organiziranem trgu vrednostnih papirjev, se izkazujejo v neodplačani nominalni vrednosti, pomnoženi z zadnjim znanim zaključnim tečajem trga, na katerem je bil vrednostni papir kupljen in v skladu s pogoji, ki jih določi izdajatelj pri izdaji obveznic. Tako dobljeni vrednosti se prištejejo tudi obresti, izračunane po podatkih organizatorja trga.

Drugi vrednostni papirji se izkazujejo po zadnjem znanem zaključnem tečaju organiziranega trga vrednostnih papirjev oziroma po udenarljivi vrednosti.

Investicijski kuponi in delnice ciljnih skladov

Postavka Investicijski kuponi in delnice ciljnih skladov zajema naložbe v investicijske kupone oziroma delnice odprtih kolektivnih naložbenih podjemov (investicijskih skladov), s katerimi se ne trguje na organiziranem trgu vrednostnih papirjev oziroma s katerimi se lahko trguje na organiziranem trgu vrednostnih papirjev (ETF). V skladu z določili SRS 38 se vrednostni papirji, s katerimi se trguje na organiziranem trgu vrednostnih papirjev, razvrščajo med finančna sredstva, izmerjena po pošteni vrednosti preko poslovnega izida. Vrednotijo se po zadnjem znanem zaključnem tečaju trga, na katerem je bil vrednostni papir kupljen. V primeru ko investicijski kupon ne kotira na organiziranem trgu je vrednoten po zadnji znani vrednosti enote premoženja na dan sestave bilance stanja. Kadar ima ciljni sklad (investicijski kupon) v pravilih upravljanja kazensko izstopno provizijo in se upravljavec odloči, da bo investicijski kupon ciljnega sklada, v roku krajšem od enega meseca prodal, je investicijski kupon ciljnega sklada vrednoten po vrednosti enote premoženja zmanjšani za kazensko izstopno provizijo. Naložbe v investicijske kupone oziroma delnice, ki so nominirani v tuji valuti, so na obračunski dan preračunani v EUR z upoštevanjem tečaja ECB.

Drugi prenosljivi vrednostni papirji in drugi inštrumenti denarnega trga

Drugi prenosljivi vrednosti papirji in drugi inštrumenti denarnega trga zajemajo netržne vrednostne papirje in tržne vrednostne papirje, ki jih ne moremo razporediti med vrednostne papirje in instrumente denarnega trga s katerimi se trguje na organiziranem trgu iz statuta investicijske družbe. Dolgoročne finančne naložbe se v začetku izkazujejo po nakupni vrednosti, ki ji ustrezajo naložena denarna ali druga sredstva.

Navadne delnice, s katerimi se trguje na organiziranem trgu vrednostnih papirjev, se izkazujejo po zadnjem znanem zaključnem dnevnem tečaju. V primeru, da so delnice nominirane v tuji valuti, so preračunane v EUR z upoštevanjem tečaja ECB na obračunski dan.

Vrednostni papirji, s katerimi se ne trguje na organiziranem trgu se razvrstijo v netržne vrednostne papirje razpoložljive za prodajo. Netržnim vrednostnim papirjem razpoložljivim za prodajo, se začetni pripoznani vrednosti prištejejo stroški posla, ki izhajajo neposredno iz nakupa ali izdaje finančnega sredstva, in ki v skladu s statutom smejo bremeniti investicijsko družbo.

Navadne delnice, s katerimi se ne trguje na organiziranem trgu vrednostnih papirjev, se izkazujejo po nabavni vrednosti. V primeru, da so delnice nominirane v tuji valuti, so preračunane v EUR z upoštevanjem tečaja ECB na obračunski dan.

Terjatve

Terjatve se v knjigovodskih razvidih in bilanci stanja pripozna kot sredstvo če je verjetno, da bodo pritekale gospodarske koristi, povezane z njo in če je mogoče njeno izvirno vrednost zanesljivo izmeriti. Terjatev se v knjigovodskih razvidih in bilanci stanja na podlagi ustreznih listin pripozna kot sredstvo, ko se začnejo obvladovati nanjo vezane pogodbene pravice.

Terjatve zajemajo terjatve:

- za obresti, ki zajemajo terjate iz naslova zapadlih depozitov in kuponov obveznic,
- za dividende, ki zajemajo obračunane in še ne plačane dividende. Terjatve iz naslova dividend se vzpostavijo na prvi dan brez upravičenja do dividende (ex-dividend date) in
- druge terjatve iz poslovanja, ki zajemajo ostale terjatve, ki jih ne zajemajo prej navedene postavke.

Terjatve se izkazujejo nepobotane z morebitnimi obveznostmi do istih pravnih ali fizičnih oseb. Izkazujejo se v izterljivi velikosti z obračunanimi obrestmi do dneva, na katerega se sestavi bilanca stanja. V primeru, da so terjatve izkazane v tuji valuti, so preračunane v EUR z upoštevanjem tečaja ECB na obračunski dan.

Terjatve, za katere obstaja domneva, da ne bodo poravnane ali pa niso poravnane v roku, se izkažejo kot dvomljive in sporne, zaradi česar se oblikuje popravek vrednosti.

Aktivne kratkoročne časovne razmejitve

Aktivne časovne razmejitve zajemajo vračunane obresti za depozite. Ob zapadlosti depozita se prenesejo med terjatve za obresti.

V primeru, da so aktivne časovne razmejitve izkazane v tuji valuti, so preračunane v EUR z upoštevanjem tečaja ECB na obračunski dan.

3.2. BILANCA STANJA / OBVEZNOSTI DO VIROV SREDSTEV

Poslovne obveznosti

Poslovna obveznost se v knjigovodskih razvidih in bilanci stanja pripozna kot obveznost če je verjetno, da se bodo zaradi njene poravnave zmanjšali dejavniki, ki omogočajo gospodarske koristi in če je mogoče znesek za njeno poravnavo zanesljivo izmeriti. Poslovna obveznost se v knjigovodskih razvidih in bilanci stanja pripozna ko, ob upoštevanju pogodbenega datuma ali datuma prejemkov oziroma prejemov in z njimi povezanih obračunov, nastane obveznost določena v pogodbi ali drugem pravnem aktu.

Poslovne obveznosti vključujejo obveznosti:

- iz upravljanja, ki zajemajo obveznosti do upravljavca iz naslova obveznosti iz upravljanja investicijske družbe in druge obveznosti do upravljavca,
- obveznosti iz naslova razdelitve dobička, ki zajemajo obračunane a neplačane obveznosti do delničarjev iz naslova delitve dobička, po skupščinskem sklepu iz 2004, 2005, 2006 in 2007 ter
- druge poslovne obveznosti, ki zajemajo druge obveznosti do drugih institucij in druge obveznosti.

Obveznosti se izkazujejo nepobotane z morebitnimi terjatvami do istih pravnih ali fizičnih oseb. Ob začetnem pripoznanju se ovrednotijo z zneski iz ustreznih listin, ki dokazujejo njihov nastanek in, ki v primeru kratkoročnih dolgov dokazujejo prejem denarnih sredstev ali poplačilo poslovnega dolga oziroma opravljeno storitev.

V primeru, da so obveznosti izkazane v tuji valuti, so preračunane v EUR z upoštevanjem tečaja ECB na obračunski dan.

Pasivne kratkoročne časovne razmejitve

Zajemajo vnaprej vračunane stroške obveščanja imetnikov investicijskih kuponov in revidiranja investicijske družbe. Vračunajo se na podlagi sklepa uprave družbe za upravljanje. V primeru, da so pasivne časovne razmejitve izkazane v tuji valuti, so preračunane v EUR z upoštevanjem tečaja ECB na obračunski dan. Vključujejo tudi stroške plačilnega prometa, ki se dnevno vkalkulirajo na podlagi obvestila banke.

Kapital

Postavka kapital zajema:

- vpoklican kapital, ki je zmnožek izdanega števila delnic z nominalno vrednostjo delnice,
- kapitalske rezerve, ki so bile prenesene iz presežka iz prevrednotenja v skladu z določbami,
- rezerve iz dobička, ki se oblikujejo ob koncu poslovnega leta,
- presežek iz prevrednotenja,
- preneseni čisti poslovni izid in
- čisti poslovni izid poslovnega leta.

3.3. IZKAZ POSLOVNEGA IZIDA / PRIHODKI

Prihodki od obresti

Med prihodke od obresti so vključene vse obresti na vse terjatve in naložbe do dneva, za katerega se dela izkaz poslovnega izida.

Prihodki od dividend

Prihodki od dividend predstavljajo vse prihodke iz naslova dividend, ki izvirajo iz finančnih naložb investicijske družbe. Pripoznajo se na prvi dan brez upravičenja do dividende (ex-dividend date).

Drugi finančni prihodki

Drugi finančni prihodki zajemajo pozitivne tečajne razlike pri dnevnem prevrednotenju finančnih naložb, terjatev in obveznosti, ki so nominirane v tuji valuti.

Iztrženi dobički pri naložbah

Pozitivne razlike med prodajno ceno prodanih naložb in njihovo nakupno ceno oziroma vrednostjo na zadnji dan prejšnjega obračunskega obdobja se pri naložbah izkazujejo kot iztrženi dobički pri naložbah.

Neiztrženi dobički pri naložbah

Povečanje vrednosti naložbe, izmerjene po pošteni vrednosti prek poslovnega izida, se izkazuje kot neiztržen dobiček pri naložbah.

Drugi prihodki

Drugi prihodki zajemajo prihodke iz naslova stotinskih izravnav in druge prihodke.

3.4. IZKAZ POSLOVNEGA IZIDA / ODHODKI

Odhodki v zvezi z družbo za upravljanje

V skladu s 177. členom z ZISDU-1 je družba za upravljanje upravičena do plačila letne provizije za upravljanje v višini, določeni s statutom investicijske družbe. Letna provizija je izražena v odstotku od povprečne letne ciste vrednosti sredstev investicijske družbe, družbi za upravljanje pa se izplačuje iz premoženja investicijske družbe za obdobja in v rokih, določenih v statutu investicijske družbe. V skladu z določbama 11. člena Sklepa o letnem in polletnem poročilu investicijskega sklada, ki velja od 20. 12. 2008, je družba za upravljanje izračunavala provizijo za upravljanje za vsak obračunski dan v koledarskem letu glede na cisto vrednost sredstev investicijske družbe na obračunski dan, in sicer v deležu, ki je enak proporcionalnemu deležu od letne provizije za upravljanje. Povprečna letna cista vrednost sredstev investicijske družbe se izračunava na zadnji obračunski dan v koledarskem letu kot aritmetična sredina čistih vrednosti sredstev na obračunske dneve v koledarskem letu in je osnova za obračun provizije med letom.

Odhodki v zvezi z banko skrbnico

Skrbniške storitve se dnevno vračunajo v breme sredstev družbe, na podlagi določb v skrbniški pogodbi. Osnova za izračunavanje skrbniške provizije je čista vrednost sredstev družbe na obračunski dan in se obračunava enako kot provizija za upravljanje.

V tej postavki so zajeti tudi stroški hrambe in vodenja računa pri skrbnikih nematerializiranih vrednostnih papirjev.

Odhodki v zvezi z revidiranjem

Odhodki v zvezi z revidiranjem letnega in polletnega poročila investicijske družbe se dnevno vračunajo v breme sredstev družbe, na podlagi sklepa uprave družbe za upravljanje in na podlagi statuta investicijske družbe.

Odhodki v zvezi z obveščanjem naložbenikov

Odhodki v zvezi z obveščanjem naložbenikov, ki se nanašajo na javno objavo letnega in polletnega poročila investicijske družbe, se dnevno vračunajo v breme sredstev sklada, na podlagi sklepa upravljavca in na podlagi statuta investicijske družbe.

Odhodki v zvezi s trgovanjem

Odhodki v zvezi s trgovanjem zajemajo stroške posredovanja pri nakupu in prodaji vrednostnih papirjev, ki se po zakonu in statutu investicijske družbe lahko štejejo za stroške investicijske družbe. Zajeti so stroški, povezani s posredovanjem vrednostnih papirjev na domačem organiziranem trgu vrednostnih papirjev, in sicer stroški Ljubljanske borze d. d., stroški KDD – Centralne klirinško depotne družbe d.d., strošek obračunanega davka na promet z vrednostnimi papirji in ostali stroški trgovanja, ki so povezani z izvršitvijo posla na tujih trgih.

Drugi finančni odhodki

Drugi finančni odhodki zajemajo negativne tečajne razlike pri dnevnem prevrednotenju finančnih naložb, terjatev in obveznosti, ki so nominirane v tuji valuti.

Iztržene izgube pri naložbah

Negativne razlike med prodajno ceno prodanih naložb in njihovo nakupno ceno oziroma vrednostjo na zadnji dan prejšnjega obračunskega obdobja se pri naložbah izkazujejo kot iztržene izgube pri naložbah.

Neiztržene izgube pri naložbah

Zmanjšanje vrednosti naložbe, izmerjene po pošteni vrednosti prek poslovnega izida, se izkazuje kot neiztržena izguba pri naložbah.

Drugi odhodki

Drugi odhodki zajemajo odhodke iz naslova davkov in dajatev na tujih trgih, ki se nanašajo na posamezne naložbe, stroški plačilnega prometa ter stotinskih izravnav.

3.5. IZKAZ DENARNEGA TOKA

Izkaz denarnih tokov je temeljni računovodski izkaz, v katerem se resnično in pošteno prikazane spremembe stanja denarnih sredstev za poslovno leto. Sestavljen je po neposredni metodi z uporabo podatkov iz poslovnih knjig investicijskega sklada z izločenimi prevrednotovalnimi podatki.

Denarna sredstva izkazana v izkazu denarnega toka zajemajo:
- denarna sredstva na tolarskem denarnem računu,
- denarna sredstva na deviznem denarnem računu in
- denarne ustreznike, to je depozitna sredstva pri bankah na odpoklic.

Sprememba presežka iz prevrednotenja se v izkazu denarnih tokov ne prikazuje, ker ni povezana s prejemki in izdatki. Tudi neudenarljivi dobički in izgube, ki izhajajo iz sprememb deviznih tečajev, niso povezani s prejemki in izdatki ter niso denarni tokovi. Vendar je treba zaradi uskladitve denarnih

sredstev na začetku in koncu obdobja vpliv sprememb deviznih tečajev na obstoječa devizna denarna sredstva predstaviti ločeno od denarnih tokov pri poslovanju, naložbenju in financiranju. Za vpliv sprememb tečajev na obstoječa denarna sredstva popravljamo začetno stanje denarnih sredstev.

Spremembe tečajev nastanejo pri treh poslovnih dogodkih:
- prevrednotenje deviznih sredstev po tečaju ECB v letu 2009,
- tečajne razlike pri nakupu deviznih sredstev in
- tečajne razlike pri prodaji deviznih sredstev.

POJASNILA POSTAVK

1. DENARNA SREDSTVA

Denarna sredstva na posebnem denarnem računu investicijske družbe, ki je odprt pri Abanki Vipa d.d., zajemajo naslednje postavke:

- denarna sredstva na posebnem denarnem računu investicijske družbe v domači valuti v višini 15.823 EUR,
- denarna sredstva na posebnem denarnem računu investicijske družbe v tujih valutah v skupni višini v protivrednosti 1.530.663 EUR:
  - DKK v protivrednosti 198.015 EUR,
  - GBP v protivrednosti 102 EUR,
  - HKD v protivrednosti 468.699 EUR,
  - HRK v protivrednosti 5 EUR,
  - SEK v protivrednosti 31 EUR,
  - USD v protivrednosti 863.811 EUR.

2. DEPOZITI PRI BANKAH IN POSOJILA

Depoziti pri bankah in posojila zajemajo:

- depozite na odpoklic dane domačim pravnim osebam v višini 2.960.000 EUR,
- kratkoročno vezane depozite dane domačim pravnim osebam v višini 500.000 EUR.

Na 31. 12. 2009 je imela investicijska družba sklenjene tri depozitne pogodbe na odpoklic. Depoziti so se obrestovali po obrestni meri od 1,20 % do 3,60 % na letni ravni.
Na 31. 12. 2009 je imela investicijska družba sklenjeno eno kratkoročno depozitno pogodbo.
Depozit so je obrestoval po obrestni meri 1,80 % na letni ravni.

3. VREDNOSTNI PAPIRJI IN INŠTRUMENTI DENARNEGA TRGA, S KATERIMI SE TRGUJE NA ORGANIZIRANEM TRGU VREDNOSTNIH PAPIRJEV

Investicijska družba na dan 31. decembra 2009 ni imela zastavljenih vrednostnih papirjev in instrumentov denarnega trga. Pregled teh naložb je prikazan v izkazu premoženja.

4. DRUGI PRENOSLJIVI VREDNOSTNI PAPIRJI IN DRUGI INŠTRUMENTI DENARNEGA TRGA

Investicijska družba na dan 31. decembra 2009 ni imela zastavljenih drugih prenosljivih vrednostnih papirjev. Pregled teh naložb je prikazan v izkazu premoženja.

5. TERJATVE

Terjatve zajemajo:

- terjatve za prodane oziroma zapadle naložbe v višini 480.938 EUR od tega:
  - za prodane vrednostne papirje v višini 480.938 EUR,
- terjatve za obresti v višini 4.758 EUR od tega:
  - za obresti od danih depozitov v višini 4.758 EUR,
- terjatve za dividende v višini 31.295 EUR od tega:
  - za dividende delnic tujih izdajateljev v višini 31.295 EUR.

6. AKTIVNE ČASOVNE RAZMEJITVE

Aktivne časovne razmejitve zajemajo vračunane obresti za depozite. Ob zapadlosti depozita se prenesejo med terjatve za obresti.

7. POSLOVNE OBVEZNOSTI

Poslovne obveznosti zajemajo:
- obveznost iz upravljanja v višini 7.798 EUR od tega:
  - za upravljavsko provizijo v višini 7.798 EUR ki se nanaša na obračunano upravljavsko provizijo za 30. 12. 2009 in 31. 12. 2009,
- obveznosti iz naslova razdelitve dobička oziroma drugih izplačil imetnikom enot premoženja v višini 1.878.662 EUR,
- druge obveznosti v višini 2.877 EUR od tega:
  - iz naslova skrbniške provizije v višini 2.854 EUR,
  - iz naslova prejetih zahtevkov za storitve KDD-ja v višini 23 EUR.

8. PASIVNE ČASOVNE RAZMEJITVE

Pasivne časovne razmejitve zajemajo:
- dnevno vračunane stroške revizije v višini 3.600 EUR in
- dnevno vračunane stroške plačilnega prometa v višini 3.164 EUR.

9. PRIHODKI OD OBRESTI

- iz posojil in depozitov v višini 67.543 EUR
- iz naslova denarnih sredstev na posebnem računu sklada v višini 207 EUR

10. PRIHODKI OD DIVIDEND

Nanašajo se na naslednje delnice (po velikosti prihodkov): Mercator d.d., Krka d.d., Telekom Slovenije d.d., Petrol d.d., Vodafone Group PLC in ostale delnice.

11. DRUGI FINANČNI PRIHODKI

Drugi finančni prihodki zajemajo pozitivne tečajne razlike iz naslova:
- prevrednotenja glavnice finančnega instrumenta v višini 3.306.454 EUR,
- prevrednotenja deviznih sredstev v višini 410.650 EUR,
- prevrednotenja terjatev in obveznosti v tuji valuti v višini 72.421 EUR in
- prevrednotenja neiztrženih dobičkov in neiztrženih izgub v višini 484.543 EUR.

12. IZTRŽENI DOBIČKI PRI NALOŽBAH

- iz delnic domačih izdajateljev v višini 2.108.495 EUR
- iz delnic tujih izdajateljev v višini 2.990.430 EUR
- iz investicijskih kuponov tujih vzajemnih skladov v višini 487.084 EUR

13. NEIZTRŽENI DOBIČKI PRI NALOŽBAH

- iz delnic domačih izdajateljev v višini 4.675.695 EUR
- iz delnic tujih izdajateljev v višini 3.399.743 EUR

14. DRUGI PRIHODKI

- iz naslova vračila davka od že izplačanih tujih dividend iz preteklih let v višini 22.216 EUR
- iz naslova prejema are zaradi neizpolnitve pogodbenih obveznosti nasprotne stranke v višini 60.231 EUR
- iz naslova stotinskih izravnav v višini 4 EUR.

15. ODHODKI V ZVEZI Z BANKO SKRBNICO

- odhodki za opravljanje storitev skrbništva investicijske družbe (skrbniška provizija) v višini 30.739 EUR in
- drugi odhodki povezani s poslovanjem investicijske družbe, ki jih opravlja banka skrbnica, in niso vključeni v skrbniško provizijo – stroški hrambe in vodenja računov vrednostnih papirjev v višini 20.011 EUR.

16. DRUGI FINANČNI ODHODKI

Drugi finančni odhodki zajemajo negativne tečajne razlike iz naslova:

- prevrednotenja glavnice finančnega instrumenta v višini 3.249.339 EUR,
- prevrednotenja deviznih sredstev v višini 433.368 EUR,
- prevrednotenja terjatev in obveznosti v tuji valuti v višini 106.391 EUR in
- prevrednotenja neiztrženih dobičkov in neiztrženih izgub v višini 473.115 EUR.

17. IZTRŽENE IZGUBE PRI NALOŽBAH

- iz delnic domačih izdajateljev v višini 22.712 EUR
- iz delnic tujih izdajateljev v višini 84.037 EUR

18. NEIZTRŽENE IZGUBE PRI NALOŽBAH

- iz delnic domačih izdajateljev v višini 749.307 EUR
- iz delnic tujih izdajateljev v višini 1.156.687 EUR

19. DRUGI ODHODKI

- stroški plačilnega prometa v višini 15.504 EUR
- drugi stroški KDD-ja v višini 342 EUR
- odhodki v zvezi s sodnimi postopki DZU v višini 1.669 EUR
- odhodki iz naslova plačanih davkov v višini 15.271EUR
- iz naslova stotinskih izravnav v višini 5 EUR.

20. BILANCNI DOBIČEK

(v EUR)	2009
Čisti poslovni izid poslovnega leta	11.973.160
Preneseni čisti dobiček iz prejšnjih poslovnih let	-
Povečanje (dodatno oblikovanje) rezerv iz dobička - zakonske rezerve	(598.658)
Bilančni dobiček	11.374.502

21. DAVEK OD DOBIČKA

Na podlagi določbe 61. člena ZDDPO-2 investicijski skladi, obdavčeni po tem zakonu, ki so ustanovljeni po zakonu, ki ureja investicijske sklade in družbe za upravljanje, plačujejo davek v davčnem obdobju po stopnji 0 % od davčne osnove, če do 30. novembra tega obdobja razdelijo najmanj 90 % poslovnega dobička prejšnjega davčnega obdobja.

Za zavezance investicijske sklade, obdavčene po tem zakonu, ki so ustanovljeni po zakonu, ki ureja investicijske sklade in družbe za upravljanje, se tudi po dnevu začetka uporabe tega zakona, ne glede na prvi odstavek 61. člena tega zakona, uporablja prehodna določba drugega odstavka 16. člena Zakona o spremembah in dopolnitvah zakona o davku od dohodkov pravnih oseb (Uradni list RS, št.

108/05) in to je: Ne glede na določbo prvega odstavka 54. člena ZDDPO-1 investicijski skladi, obdavčeni po tem zakonu, ki so ustanovljeni po zakonu, ki ureja investicijske sklade in družbe za upravljanje, plačujejo davek v davčnem obdobju 2007 po stopnji 0 % od davčne osnove, če do 30. novembra 2009 razdelijo najmanj 20 % poslovnega dobička iz davčnega obdobja 2006. V davčnih obdobjih od 2008 do 2011 pa plačujejo davek po stopnji 0 % od davčne osnove, če do 30. novembra teh obdobij razdelijo najmanj 35 % poslovnega dobička prejšnjega davčnega obdobja vsakega od teh davčnih obdobij. Na podlagi skupščinskega sklepa z dne 30. 8. 2007 je pogoj 61. člena ZDDPO-2 in izpolnjen, zato investicijska družba plačuje davek v davčnem obdobju po stopnji 0 %.

22. RAZKRITJA VREDNOSTI VSEH NAKUPOV IN PRODAJ NALOŽB, KI NISO RAZVRŠCENA MED FINANCNA SREDSTVA, IZMERJENA PO POŠTENI VREDNOSTI PREK POSLOVNEGA IZIDA, TER STROŠKOV, NEPOSREDNO POVEZANIH Z NAKUPOM IN PRODAJO TEH NALOŽB

Investicijska družba v letu 2009 ni imela poslov z naložbami, ki niso razvrščena med finančna sredstva, izmerjena po pošteni vrednosti prek poslovnega izida.

23. RAZKRITJA O POSLIH Z LASTNIMI DELNICAMI INVESTICIJSKE DRUŽBE

Investicijska družba v letu 2009 ni imela poslov z lastnimi delnicami.

24. KAZALNIKI

(odstotni koeficienti)	2009	2008
Temeljni kazalniki stanja financiranja		
Stopnja lastniškosti financiranja	97,21	96,49
Temeljni kazalniki stanja investiranja (naložbenja)		
Stopnja finančnosti investiranja	91,87	96,56
Temeljni kazalniki vodoravnega finančnega ustroja		
Koeficient neposredne pokritosti krat. obveznosti	2,91	0,98
Koeficient pospešene pokritosti krat. obveznosti	2,91	0,98
Koeficient krat. pokritosti kratkoročnih obveznosti	2,91	0,98
Temeljni kazalniki gospodarnosti		
Koeficient celotne gospodarnosti	2,63	0,18
Temeljni kazalniki dobičkonosnosti		
Koeficient čiste dobičkonosnosti kapitala	0,22	-0,62
Koeficient čiste dobičkonosnosti osnovnega kapitala	0,31	-2,29

25. DOGODKI PO DATUMU BILANCE STANJA

Od 31. decembra 2009 do izdaje revizorjevega poročila o računovodskih izkazih ni bilo dogodkov, ki bi vplivali na računovodske izkaze investicijske družbe na dan 31. decembra 2009.

26. PODATEK O ČISTI VREDNOSTI SREDSTEV IN KNJIGOVODSKI VREDNOSTI DELNICE

Datum	Čista vrednost sredstev	Knjigovodska vrednost
31. 12. 2009	66.050.676,74	7,19
31. 12. 2008	54.077.517,18	5,89
31. 12. 2007	168.476.040,97	18,35

POJASNILA IN RAZKRITJA VSEH STROŠKOV, KI TVORIJO CELOTNE STROŠKE INVESTICIJSKE DRUŽBE

Celotni stroški poslovanja investicijske družbe v letu 2009, v višini 1.049.308 EUR vključujejo naslednje stroške:
- upravljavske provizije v višini 922.186 EUR,
- posredovanja pri nakupih in prodajah vrednostnih papirjev v skupni višini 25.834 EUR:
    - odhodki iz naslova trgovanja v višini 10.273 EUR in
    - transakcijski stroški povezani z vrednostnimi papirji v tujini v višini 15.561 EUR,
- hrambe in/ali vodenja računov vrednostnih papirjev v višini 20.011 EUR,
- plačilnega prometa v višini 15.504 EUR,
- revidiranja letnega poročila v višini 9.000 EUR,
- obveščanja naložbenikov v višini 8.752 EUR,
- davkov v zvezi s premoženjem investicijske družbe oziroma prometom s tem premoženjem v višini 15.271 EUR ,
- odhodki v zvezi s sodnimi postopki DZU v višini 1.669 EUR,
- ostali stroški KDD-ja v višini 342 EUR in
- provizije za opravljanje skrbniških storitev v višini 30.739 EUR.

Posamezni stroški, ki tvorijo celotne stroške investicijske družbe so pojasnjeni v poglavju Pojasnila posameznih rešitev in vrednotenj.

Celotni stroški poslovanja investicijske družbe (TER – Total Expence Ratio) so 1,64 %.

IZKAZ PREMOŽENJA (STRUKTURA NALOŽB)

	Izdajatelj	Država izdajatelja	Število vrednostnih papirjev	Vrednost v izvirni valuti		Vrednost v EUR	Delež v sredstvih sklada	Delež v izdaji vrednostnih papirjev
DEPOZITI PRI BANKAH IN POSOJILA						**3.460.000,00**	**5,09**	
Dani depoziti z namenom doseganja naložbenih ciljev						3.460.000,00	5,09	
- bankam in drugim kreditnim institucijam s sedežem v Republiki Sloveniji						3.460.000,00	5,09	
RB/1,6%	RAIFFEISEN BANKA D.D.	SI		2.015.000,00	EUR	2.015.000,00	2,97	
SPK/3,60%	BANKA SPARKASSE D.D.	SI		340.000,00	EUR	340.000,00	0,50	
VB/1,20%	VOLKSBANK-LJUDSKA BANKA D.D.	SI		605.000,00	EUR	605.000,00	0,89	
GB/1,80%	GORENJSKA BANKA, d.d., KRANJ	SI		500.000,00	EUR	500.000,00	0,74	
VREDNOSTNI PAPIRJI IN INŠTRUMENTI DENARNEGA TRGA, S KATERIMI SE TRGUJE NA ORGANIZIRANEM TRGU VREDNOSTNIH PAPIRJEV						**56.957.530,10**	**83,83**	
VREDNOSTNI PAPIRJI, S KATERIMI SE TRGUJE NA ORGANIZIRANEM TRGU VREDNOSTNIH PAPIRJEV				0,00		56.957.530,10	83,83	
Vrednostni papirji domačih izdajateljev				0,00		34.157.122,80	50,27	
Vrednostni papirji s katerimi se trguje na borzi vrednostnih papirjev				0,00		34.157.122,80	50,27	
- Lastniški vrednostni papirji				0,00		34.157.122,80	50,27	
AELG	AERODROM LJUBLJANA,D.D.	SI	12.082,0000	387.832,20	EUR	387.832,20	0,57	0,62
CICG	CINKARNA CELJE D.D.	SI	13.204,0000	652.277,60	EUR	652.277,60	0,96	1,62
GRVG	GORENJE, D.D.	SI	333.957,0000	4.171.122,93	EUR	4.171.122,93	6,14	2,38
GSBG	TOVARNA OLJA GEA D.D.	SI	108.431,0000	813.232,50	EUR	813.232,50	1,20	8,64
KBMR	NOVA KREDITNA BANKA MARIBOR D.	SI	178.391,0000	2.035.441,31	EUR	2.035.441,31	3,00	0,68
KRKG	KRKA TOVARNA ZDRAVIL D.D.	SI	84.144,0000	5.381.850,24	EUR	5.381.850,24	7,92	0,24
LKPG	LUKA KOPER D.D.	SI	149.882,0000	3.597.168,00	EUR	3.597.168,00	5,29	1,07
MELR	MERCATOR D.D.	SI	30.208,0000	4.627.563,52	EUR	4.627.563,52	6,81	0,80
PETG	PETROL SLOVENSKA	SI	18.675,0000	5.943.879,00	EUR	5.943.879,00	8,75	0,90

	NAFTNA DRUŽBA							
POPG	PLAMA PUR D.D.	SI	93.757,0000	1.293.846,60	EUR	1.293.846,60	1,90	13,65
SALR	SALUS LJUBLJANA D.D.	SI	629,0000	284.433,80	EUR	284.433,80	0,42	0,47
TLSG	TELEKOM SLOVENIJE D.D.	SI	17.027,0000	2.298.645,00	EUR	2.298.645,00	3,38	0,26
ZTOG	ŽITO PREHRAMBENA INDUSTRIJA D.	SI	20.899,0000	1.669.830,10	EUR	1.669.830,10	2,46	5,87
ZVTG	ZAVAROVALNICA TRIGLAV D.D.	SI	40.000,0000	1.000.000,00	EUR	1.000.000,00	1,47	0,18
Vrednostni papirji tujih izdajateljev						22.800.407,30	33,56	
Vrednostni papirji s katerimi se trguje na borzi vrednostnih papirjev						22.800.407,30	33,56	
- Lastniški vrednostni papirji						22.800.407,30	33,56	
CEZ CP	CEZ AS	CZ	10.000,0000	8.639.999,89	CZK	326.370,26	0,48	0,00
CNA LN	CENTRICA PLC	GB	270.000,0000	758.970,00	GBP	854.599,71	1,26	0,01
DPW GR	DEUTSCHE POST AG	DE	18.000,0000	242.730,00	EUR	242.730,00	0,36	0,00
ENEL IM	ENEL SPA	IT	106.400,0000	430.654,00	EUR	430.654,00	0,63	0,00
ENI IM	ENI SPA	IT	45.000,0000	801.000,00	EUR	801.000,00	1,18	0,00
EOAN GR	E.ON AG	DE	30.000,0000	876.900,00	EUR	876.900,00	1,29	0,00
ERICB SS	ERICSSON LM-B SHS	SE	175.000,0000	11.532.500,12	SEK	1.124.902,47	1,66	0,01
VIV FP	VIVENDI UNIVERSAL SA	FR	50.000,0000	1.039.750,00	EUR	1.039.750,00	1,53	0,00
FP FP	TOTAL SA	FR	20.500,0000	922.602,50	EUR	922.602,50	1,36	0,00
FTE FP	FRANCE TELECOM	FR	12.299,0000	214.371,57	EUR	214.371,57	0,32	0,00
GSZ FP	GDF SUEZ	FR	49.000,0000	1.483.965,00	EUR	1.483.965,00	2,18	0,00
HTO GA	HELLENIC TELECOMUNICATIONS ORG	GR	48.000,0000	493.920,00	EUR	493.920,00	0,73	0,01
MIC SS	MILLICOM INTL CELLULAR S.A.	LU	9.000,0000	4.796.999,99	SEK	467.908,70	0,69	0,01
NOK1V FH	NOKIA OYJ	FI	140.000,0000	1.248.800,00	EUR	1.248.800,00	1,84	0,00
OGZD LI	OAO GAZPROM-SPON ADR REG S	RU	5.000,0000	127.500,00	USD	88.504,79	0,13	0,00
OMV AV	OMV AG	AT	29.000,0000	890.300,00	EUR	890.300,00	1,31	0,01
QCE GR	Q-CELLS SE	DE	39.700,0000	452.580,00	EUR	452.580,00	0,67	0,04
RDSA NA	ROYAL DUTCH SHELL PLC	NL	45.000,0000	949.500,00	EUR	949.500,00	1,40	0,00
ROCKB DC	ROCKWOOL INTERNATIONAL A/S	DK	5.000,0000	3.070.000,06	DKK	412.534,61	0,61	0,06
RWE GR	RWE AG	DE	15.000,0000	1.019.400,00	EUR	1.019.400,00	1,50	0,00
SAZ GR	STADA ARZNEIMITTEL AG	DE	70.000,0000	1.694.000,00	EUR	1.694.000,00	2,49	0,12
SIE GR	SIEMENS AG-REG	DE	13.000,0000	834.730,00	EUR	834.730,00	1,23	0,00
TEF SM	TELEFONICA S.A.	ES	40.000,0000	780.800,00	EUR	780.800,00	1,15	0,00
TEO FP	THEOLIA SA	FR	60.000,0000	174.600,00	EUR	174.600,00	0,26	0,15
TPS PW	TELEKOMUNIKACJA POLSKA	PL	115.000,0000	1.825.049,99	PLN	444.646,12	0,65	0,01
VER AV	OEST ELEKTRIZITATSWIRTS-A	AT	26.000,0000	772.460,00	EUR	772.460,00	1,14	0,02
VOD LN	VODAFONE GROUP PLC	GB	825.000,0000	1.185.525,00	GBP	1.334.900,35	1,96	0,00
VTBR LI	VTB BANK OJSC-GDR-REG S/WI	RU	130.000,0000	613.600,00	USD	425.933,64	0,63	0,00

VWS DC	VESTAS WIND SYSTEMS A/S	DK	12.000,0000	3.803.999,97	DKK	511.166,65	0,75	0,01
WIE AV	WIENERBERGER AG	AT	28.000,0000	357.840,00	EUR	357.840,00	0,53	0,02
CHL US	CHINA MOBILE HK LTD	CN	35.000,0000	1.625.050,00	USD	1.128.036,93	1,66	0,00
DRUGI PRENOSLJIVI VREDNOSTNI PAPIRJI IN DRUGI INŠTRUMENTI DENARNEGA TRGA						**5.465.396,22**	**8,04**	
Drugi prenosljivi vrednostni papirji in instrumenti denarnega trga domačih izdajateljev, s katerimi se ne trguje na org. trgih						5.262.898,44	7,74	
GEAL*	GEA COLLEGE, PODJETNIŠKOIZOBRA	SI	61.369,0000	307.820,77	EUR	307.820,77	0,45	24,73
LMLG	LJUBLJANSKE MLEKARNE D.D.	SI	176.227,0000	2.623.932,08	EUR	2.623.932,08	3,86	4,02
UKIG	UNIOR KOVAŠKA INDUSTRIJA D.D.	SI	91.253,0000	2.331.145,59	EUR	2.331.145,59	3,43	3,90
Drugi prenosljivi vrednostni papirji in instrumenti denarnega trga tujih izdajateljev, s katerimi se trguje zunaj org. trgov določenih v pravilih upravljanja IS						202.497,78	0,30	
BD62RA ZA	BADEL 1862 D.D.	HR	14.931,0000	1.247.335,74	HRK	170.867,91	0,25	1,99
FIDL SG	FIDELINKA AD SUBOTICA	RS	10.086,0000	3.005.628,39	RSD	31.629,87	0,05	0,69

* Delež v izdaji vrednostnih papirjev izdajatelja Gea College d. d. je izračunan izključno od števila izdanih vrednostnih papirjev z oznako GEAL. KD ID, delniška investicijska družba, d. d., je imetnica 61.369 delnic družbe Gea College d. d. z oznako GEAL, ki predstavljajo 14,99 % celotne emisije vseh delnic izdajatelja Gea College d. d., ki obsega 409.400 delnic.

Pojasnilo:
Oznake vrednostnih papirjev domačih izdajateljev, s katerimi se trguje na organiziranem trgu vrednostnih papirjev, so oznake iz Ljubljanske borze, d.d. Oznake drugih prenosljivih vrednostnih papirjev domačih izdajateljev, s katerimi se ne trguje na organiziranem trgu vrednostnih papirjev, so oznake iz Centralne Klirinško Depotne Družbe d.d. Oznake vrednostnih papirjev tujih izdajateljev so oznake, ki veljajo v informacijskem sistemu Bloomberg.

DODATEK

POROČILO O NALOŽBAH IN MEDSEBOJNIH POSLIH

Struktura naložb glede na zakonske omejitve posameznih vrst naložb in glede na omejitve, kot jih določajo pravila upravljanja investicijske družbe:

Odstotek naložb v lastniške vrednostne papirje in investicijske sklade, katerih investicijska politika določa nalaganje pretežno v lastniške vrednostne papirje (najmanj 70 %)	91,87 %
Odstotek naložb v vrednostne papirje in druge finančne instrumente, s katerimi se trguje na področju Evropske unije in EFTE (najmanj 70 %)	89,91 %
Odstotek naložb v dolžniške finančne instrumente (denarne depozite, dolžniške vrednostne papirje in instrumente denarnega trga) ter investicijske sklade, katerih naložbena politika določa nalaganje pretežno v dolžniške finančne instrumente (največ 30 %)	5,09 %
Odstotek naložb v enote oziroma delnice drugih ciljnih investicijskih skladov (največ 50 %)	0,00 %
Odstotek naložb investicijske družbe v enote oz. delnice drugih investicijskih skladov, katerih poslovanje ni usklajeno z določbami Direktive o investicijskih skladov iz 19. točke prvega odstavka 3. člena ZISDU – 1 (največ 30 %)	0,00 %
Odstotek naložb v druge prenosljive finančne instrumente v skladu z 1.2.5. točko prospekta investicijske družbe (največ 20 %)	8,04 %
Odstotek dodatnih likvidnih sredstev investicijske družbe (največ 10 %)	2,28 %
Odstotek sredstev investicijske družbe, naloženih v povezane osebe KD Skladi, d.o.o. • Gea College d.d.	0,45 % 0,45 %
Odstotek sredstev investicijske družbe, ki so naložena v kombinacijo naložb v Abanko Vipa d.d. (največ 10%) • v instrumente denarnega trga, denarne depozite, v vrednostne papirje v postopku njihove prve prodaje, ter • v ostale finančne instrumente	0,00 %

Investicijska družba v letu 2009:

- ni imela naložb v investicijske sklade, ki jih upravlja KD Skladi, d.o.o., ali z njo povezana oseba,
- ni sklepala poslov s povezanimi osebami ter
- se ni zadolževala.

Investicijska družba je v letu 2009 poslovala v okviru naslednjih omejitev:

- investicijska družba ni imela naložb v vrednostne papirje ali instrumente denarnega trga posameznega izdajatelja, ki bi presegali 20% njenih sredstev,
- skupni delež delnic z glasovalnimi pravicami posameznega izdajatelja, ki jih je družba za upravljanje pridobila za račun investicijskih skladov, ki jih upravlja, ni presegal 20 %,
- delež sredstev investicijske družbe, ki so bila naložena v kombinacijo naložb v vrednostne papirje ali instrumente denarnega trga in depozite posameznega izdajatelja, ni presegal 30 %,
- investicijska družba je imela takšen delež delnic brez glasovalne pravice, ki so skupno predstavljale do 10 % delež v osnovnem kapitalu posameznega izdajatelja, takšen delež dolžniških vrednostnih papirjev posameznega izdajatelja, katerih nominalna vrednost ni presegala 10 % skupne nominalne vrednosti vseh izdanih, nezapadlih dolžniških vrednostnih papirjev tega izdajatelja, in takšen delež instrumentov denarnega trga posameznega izdajatelja, katerih nominalna vrednost ni presegla 10 % skupne nominalne vrednosti vseh izdanih, še nezapadlih instrumentov denarnega trga izdajatelja.

POROČILO O PRAVILNOSTI IZRAČUNAVANJA KNJIGOVODSKE VREDNOSTI DELNIC INVESTICIJSKE DRUŽBE

Knjigovodske vrednosti delnic investicijske družbe, ki jih je izračunavala KD Skladi, družba za upravljanje, d. o. o., in o katerih je poročala Agenciji za trg vrednostnih papirjev, so bile izračunane na podlagi:

- ZISDU-1,
- Sklepa o letnem in polletnem poročilu investicijskega sklada (Uradni list RS, št. 119/08),
- Sklepa o poročanju Agenciji za trg vrednostnih papirjev o poslovanju investicijskih skladov in upravljanju finančnega premoženja dobro poučenega vlagatelja ter objavi podatkov in informacij o investicijskem skladu (Uradni list RS, št. 126/04, s spremembami in dopolnitvami)
- Sklepa o poročanju Agenciji za trg vrednostnih papirjev o poslovanju investicijskih skladov in upravljanju finančnega premoženja dobro poučenega vlagatelja ter objavi podatkov in informacij o investicijskem skladu (Uradni list RS, št. 101/08) ter
- prospekta in statuta investicijske družbe.

Knjigovodske vrednosti delnic investicijske družbe (KV) so bile izračunane na podlagi računovodskih izkazov investicijske družbe. Pri tem so bila upoštevana računovodska načela in standardi, ki so obrazloženi v pojasnilih.

Skladno s predpisi je predmet preizkušanja obrazec IS-6: Knjigovodska vrednost delnic ID.

Za potrebe revidiranja izračunavanja knjigovodske vrednosti delnic so bili izbrani naslednji datumi:

- 31. 3. 2009,
- 31. 7. 2009,
- 31. 12. 2009.

POROČILO O STANJU IN DELOVANJU INTERNIH KONTROL

KD Skladi, d. o. o., sama upravlja premoženje investicijske družbe.

Upravljanje premoženja in spremljanje upravljanja premoženja poteka v skladu z internimi postopki s področja upravljanja premoženja in spremljave naložb.

Nadzor nad naložbami v strukturi sredstev investicijske družbe se vrši na različne načine na posameznih kontrolnih točkah.

Sprotna kontrola naložbenih omejitev, ki se nanašajo na limite posameznih vrst in skupin naložb, poteka tudi v službi za obvladovanje tveganj in nadzor, pri čemer pa je prvenstvena naloga te službe tekoči in sistematični nadzor nad posameznimi in vsemi naložbami investicijskih skladov ter nadgradnja metodologije za spremljanje naložb z vidika obvladovanja tveganj.

V zaledni službi se na osnovi predvidenih transakcij in že sklenjenih poslov nakupov in prodaj finančnih instrumentov za račun investicijskih skladov dnevno izdeluje načrt likvidnih sredstev.

Kontrolo prihodkov (dividend, obresti) investicijske družbe izvaja v skladu s pogodbo pogodbeni partner, ki za investicijsko družbo opravlja administrativne storitve. Neodvisna kontrola poteka v zaledni službi družbe za upravljanje.

Referenti za spremljanje naložb v zaledni službi preverijo podatke o stanju vrednostnih papirjev in drugih finančnih instrumentov v premoženju posameznega investicijskega sklada, ki je za vsak posamezen investicijski sklad dnevno dostopen v elektronski obliki in katerega vir so podatki, ki jih posreduje pogodbeni partner, ki opravlja administrativne storitve.

Pravni sektor na podlagi Pravilnika o podrobnejši vsebini in načinu izdelave seznama povezanih oseb vodi seznam oseb, povezanih z družbo za upravljanje (seznam POV/1). Seznam se posodablja na podlagi podatkov, ki jih družba za upravljanje spremlja sprotno. Vse osebe na seznamu so tudi seznanjene z obveznostjo sprotnega poročanja o spremembah, ki se nanašajo na podatke o povezanosti. Ne glede na to družba za upravljanje dvakrat letno pisno pozove vse osebe, s katerimi ima vzpostavljeno dlje časa trajajoče pravno razmerje, da jo obvestijo o morebitnih spremembah, ki bi vplivale na podatke v seznamu povezanih oseb. Vpogled v seznam je dostopen v pravni službi družbe za upravljanje. Poleg seznama povezanih oseb družba za upravljanje za investicijsko družbo vodi tudi seznam o naložbah sredstev investicijske družbe v povezane osebe (seznam POV/NAL).

V pravnem sektorju se hrani tudi vsa dokumentacija, povezana s poročanjem Agenciji za trg vrednostnih papirjev ter drugim državnim organom ter kopije obvestil javnosti na podlagi rednega obveščanja ter obveščanja javnosti o pomembnih pravnih in poslovnih dogodkih, povezanih s poslovanjem investicijske družbe. V pravnem sektorju se nahajajo tudi vsa letna in polletna poročila investicijske družbe ter revidirana poročila.

Računovodske storitve, ki zajemajo vodenje poslovnih knjig in sestavljanje poslovnih poročil investicijske družbe, vrednotenje premoženja, poročanje in javno objavljanje informacij o poslovanju investicijske družbe, vodenju evidenc ter druge administrativne storitve, povezane z delovanjem investicijske družbe, je družba za upravljanje s pogodbo o opravljanju administrativnih storitev z dne 28. 6. 2004 prenesla na Abanko Vipa d. d., Ljubljana.

Računovodstvo, ki ga je na podlagi pogodbe o administrativnih storitvah družba za upravljanje prenesla na Abanko Vipa, d. d., deluje po postopkih, ki zajemajo:

- naloge računovodstva,
- organiziranost in vodenje računovodstva,

- vrste in način sestavljanja knjigovodskih listin (izvirne in izvedene),
- gibanje knjigovodskih listin,
- kontrolo knjigovodskih listin in osebe, odgovorne za verodostojnost in resničnost knjigovodskih listin,
- izdajo nalogov za knjiženje knjigovodskih listin,
- hranjenje knjigovodskih listin, poslovnih knjig in računovodskih izkazov in poročil,
- popis sredstev in obveznosti do virov sredstev.

Knjigovodske listine se sestavijo za vsak poslovni dogodek, ki se v zvezi s poslovanjem investicijske družbe pokaže v spremembi sredstev ali obveznosti do virov sredstev ali v nastanku odhodkov oziroma prihodkov investicijske družbe. Sestavijo se na kraju in ob času nastanka poslovnega dogodka, in sicer na mestu nastanka (v računovodski službi).

Izvirne knjigovodske listine investicijske družbe so:
- obračuni nakupov in prodaj finančnih instrumentov borznoposredniških družb oziroma bank (za posle s finančnimi instrumenti, sklenjene na organiziranih trgih vrednostnih papirjev),
- pogodbe o nakupih in prodajah finančnih instrumentov (za posle s finančnimi instrumenti, sklenjene zunaj organiziranega trga),
- pogodbe o danih depozitih.

Pooblaščeni delavec v računovodstvu opravi kontrolo pravilnega vnosa tečajev in knjiženja poslovnih dogodkov, kar potrdi s svojim podpisom na dokumentih.

POROČILO O PRAVILNOSTI IN POPOLNOSTI OBVESTIL IN POROČIL

Poročila in obvestila, s katerimi je KD Skladi, družba za upravljanje, d. o. o., v letu 2009 poročala Agenciji za trg vrednostnih papirjev o poslovanju investicijskega sklada, so bila sestavljena na podlagi:

- ZISDU-1 s podzakonskimi predpisi,

- Zakona o trgu finančnih instrumentov (Uradni list RS, št. 67/07 s spremembami in dopolnitvami) s podzakonskimi predpisi;

- Zakona o prevzemih (Uradni list RS, št. 79/06 s spremembami in dopolnitvami).

Skladno s Sklepom o poročanju Agenciji za trg vrednostnih papirjev o poslovanju investicijskih skladov in upravljanju finančnega premoženja dobro poučenih vlagateljev ter javni objavi podatkov in informacij o investicijskem skladu, so bila predmet preizkušanja naslednja poročila in obvestila:

- obrazec IS/M-BS: Bilanca stanja investicijskega sklada z dopolnilnimi podatki;
- obrazec IS/M-IPI: Izkaz poslovnega izida investicijskega sklada.

Družba za upravljanje je redno mesečno poročala Agenciji za trg vrednostnih papirjev na obrazcih IS/M-BS, četrtletno pa na obrazcih IS/M-IPI.

Investicijska družba v tem letu ni imela težav s plačilno sposobnostjo, zato tudi ni bilo potrebno izdelati obrazca IS/L-1.

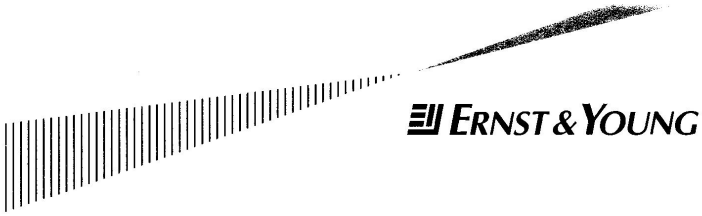
Skladno s Sklepom o podrobnejši vsebini, načinu in rokih poročanja družbe za upravljanje oziroma podružnice tuje družbe za upravljanje o dejstvih in okoliščinah, povezanih s poslovanjem družbe za upravljanje oziroma podružnice tuje družbe za upravljanje in investicijskimi skladi ter Sklepom o podrobnejši vsebini in rokih objav pravnih in poslovnih dogodkov, povezanih s poslovanjem družbe za

upravljanje in investicijskih skladov, ki jih upravlja, so bila predmet preizkušanja tudi druga mesečna poročila Agenciji za trg vrednostnih papirjev in javna obvestila.

Za potrebe revidiranja poročil in obvestil so bili izbrani naslednji datumi:

- 31. 3. 2009,
- 31. 7. 2009,
- 31. 12. 2009.

REVIZORJEVA POROČILA



REVIZORJEVO POROČILO O POSLIH ZA POSEBNE NAMENE

1. Uvod

Revidirali smo računovodske izkaze investicijske družbe KD ID, delniška investicijska družba, d.d., za obdobje, ki se je končalo 31. decembra 2009 in opravili druge postopke, ki so nam bili predpisani s Sklepom o revizijskem pregledu letnega poročila investicijskega sklada (Uradni list RS, št.55/09; odslej Sklep).

Namen revidiranja letnega poročila investicijske družbe KD ID, delniška investicijska družba, d.d. je bilo revidiranje računovodskih izkazov in pregled letnega poročila, in podajanje neodvisnega strokovnega mnenja zlasti o:

1. usklajenosti naložb investicijske družbe
2. knjigovodski vrednosti delnic investicijske družbe,
3. izpolnjevanju pravil o obvladovanju tveganj,
4. pravilnosti in popolnosti obvestil in poročil,

Poročilo o revidiranju, ki je sestavljeno iz revizorjevega poročila o računovodskih izkazih, ter revizorjevega poročila o poslih za posebne namene, je združeno z letnimi računovodskimi izkazi in predpisanimi razkritji investicijske družbe KD ID, delniška investicijska družba, d.d., saj brez teh ni smiselna celota. Pri revizorjevemu dodatku so posamična poročila revizorja oblikovana smiselno glede na zahtevo sklepa kot tudi na samo naravo predmeta pregleda.

ERNST & YOUNG

POROČILO O USKLAJENOSTI NALOŽB INVESTICIJSKEGA SKLADA

Revidirali smo usklajenost naložb investicijske družbe KD ID, delniška investicijska družba, d.d. z Zakonom o investicijskih skladih in družbah za upravljanje (Uradni list RS, st. 26/05 (uradno prečiščeno besedilo), 68/05, 92/07 in 65/08; odslej ZISDU-1), s Sklepom o naložbah investicijskega sklada (Uradni list RS, st. 80/03, 87/05, 31/08 in 108/09), z drugimi določbami ZISDU-1 v zvezi z naložbami ter Statutom investicijske družbe KD ID, delniška investicijska družba, d.d. v poslovnem letu, končanem na dan 31. decembra 2009. Za našteto je odgovoren upravljavec KD Skladi, družba za upravljanje, d.o.o. investicijske družbe. Naša naloga je izraziti mnenje na podlagi opravljene revizije.

Revizijo smo opravili v skladu z mednarodnimi standardi revidiranja, ZISDU-1 ter Sklepom o revizijskem pregledu letnega poročila investicijskega sklada (Uradni list RS, št.55/09; odslej Sklep). Ti standardi, ZISDU-1 in Sklep zahtevajo od nas načrtovanje in izvedbo revizije za pridobitev primernega zagotovila, da so naložbe investicijske družbe v skladu z ZISDU-1. Revizija vključuje preizkuševalno preverjanje in presojanje dokazov o usklajenosti naložb z ZISDU-1, s Sklepom o naložbah investicijskega sklada (Uradni list RS, st. 80/03, 87/05, 31/08 in 108/09), z drugimi določbami ZISDU-1 v zvezi z naložbami in Statutom investicijske družbe KD ID, delniška investicijska družba, d.d.. Prepričani smo, da je opravljena revizija primerna podlaga za naše mnenje.

Po našem mnenju so naložbe investicijske družbe KD ID, delniška investicijska družba, d.d., v letu, ki se je končalo 31. decembra 2009, v vseh pomembnih pogledih skladne z ZISDU-1, s Sklepom o naložbah investicijskega sklada (Uradni list RS, st. 80/03, 87/05, 31/08 in 108/09), z drugimi določbami ZISDU-1 v zvezi z naložbami ter z določbami Statuta.

Ljubljana, 22. februar 2010

Janez Uranič
Direktor
Ernst & Young d.o.o.
Dunajska 111, Ljubljana

ERNST & YOUNG
Revizija poslovanja
Ljubljana

Simon Kolenc
Pooblaščeni revizor

POROČILO O KNJIGOVODSKI VREDNOSTI DELNIC INVESTICIJSKE DRUŽBE

Revidirali smo pravilnost izračuna knjigovodske vrednosti delnic investicijske družbe KD ID, delniška investicijska družba, d.d. za poslovno leto, ki se je končalo 31. decembra 2009. Za pravilnost izračuna knjigovodske vrednosti delnic investicijske družbe KD ID, delniška investicijska družba, d.d. je odgovoren upravljavec KD Skladi, družba za upravljanje, d.o.o.. Naša naloga je izraziti mnenje o tem na podlagi revizije.

Revizijo smo opravili v skladu z mednarodnimi standardi revidiranja in Sklepom o revizijskem pregledu letnega poročila investicijskega sklada (Uradni list RS, št.55/09; odslej Sklep). Ti standardi in Sklep zahtevajo od nas načrtovanje in izvedbo revizije za pridobitev primernega zagotovila, da je knjigovodska vrednost delnic investicijske družbe KD ID, delniška investicijska družba, d.d. izračunana v skladu z ZISDU-1. Revizija vključuje preizkuševalno preverjanje in presojanje dokazov o spoštovanju zakonodaje ter presojanje spoštovanja pravil o izračunu VEP na naključno izbrane datume. Prepričani smo, da je opravljena revizija primerna podlaga za naše mnenje.

Po našem mnenju je upravljavec, za investicijske družbe KD ID, delniška investicijska družba, d.d., v poslovnem letu, ki se je končalo 31. decembra 2009,knjigovodske vrednosti delnic v vseh pomembnih pogledih izračunaval v skladu s predpisi in na podlagi računovodskih izkazov, sestavljenih na podlagi sklepa o letnem in polletnem poročilu investicijskega sklada (Uradni list RS, št.119/08), in ob upoštevanju določb ZISDU-1.

Ljubljana, 22. februar 2010

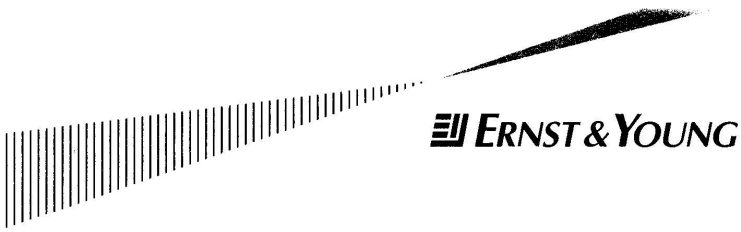
Ernst & Young
Revizija, poslovno svetovanje d.o.o., Ljubljana

Janez Uranič
Direktor

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

Simon Kolenc
Pooblaščeni revizor

ERNST & YOUNG



POROČILO O IZPOLNJEVANJU PRAVIL O OBVLADOVANJU TVEGANJ, KI JIH JE ZA INVESTICIJSKI SKLAD PREDPISALA DRUŽBA ZA UPRAVLJANJE

Revidirali smo izvajanje ukrepov in načrtov iz pravil o obvladovanju tveganj Načrt za obvladovanje tveganj investicijske družbe KD ID, delniška investicijska družba, d.d. v poslovnem letu, ki se je končalo 31. decembra 2009, ki ga je za sklad dne 27. decembra.2004 predpisala in sprejela ter 7. junija 2007 dopolnila družba KD Skladi, družba za upravljanje, d.o.o. Za izvajanje predpisanih ukrepov in načrtov obvladovanja tveganj je odgovoren upravljavec KD Skladi, družba za upravljanje, d.o.o.. Naša naloga je izraziti mnenje na podlagi opravljene revizije.

Revizijo smo opravili v skladu z mednarodnimi standardi revidiranja in Sklepom o revizijskem pregledu letnega poročila investicijskega sklada (Uradni list RS, št.55/09; odslej Sklep). Ti standardi in Sklep zahtevajo od nas načrtovanje in izvedbo revizije za pridobitev primernega zagotovila, da se načrti in ukrepi, namenjeni obvladovanju tveganj investicijske družbe KD ID, delniška investicijska družba, d.d., spoštujejo in izvajajo. Revizija vključuje preizkuševalno preverjanje in presojanje dokazov o obstoju, izvajanju in spoštovanju pravil obvladovanja tveganj. Prepričani smo, da je opravljena revizija primerna podlaga za naše mnenje.

Po našem mnenju je upravljavec, investicijske družbe KD ID, delniška investicijska družba, d.d., v poslovnem letu, ki se je končalo 31. decembra 2009, v vseh pomembnih pogledih izpolnjeval ukrepe in načrte iz pravil o obvladovanju tveganj Načrt za obvladovanje tveganj investicijske družbe KD ID, delniška investicijska družba, d.d., ki ga je za družbo dne 27. decembra 2004 predpisala in 7. junija 2007 dopolnila družba KD Skladi, družba za upravljanje, d.o.o.

Ljubljana, 22. februar 2010

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

Janez Uranič
Direktor

Simon Kolenc
Pooblaščeni revizor

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

ERNST & YOUNG

POROČILO O PRAVILNOSTI IN POPOLNOSTI OBVESTIL IN POROČIL

Revidirali smo pravilnost in popolnost obvestil in poročil investicijske družbe KD ID, delniška investicijska družba, d.d. za poslovno leto, ki se je končalo 31. decembra 2009, in njihovo skladnost s stanjem, ki je razvidno iz revidiranih računovodskih izkazov. Za pravilnost in popolnost obvestil in poročil ter njihovo skladnost s stanjem, ki je razvidno iz revidiranih računovodskih izkazov, je odgovoren upravljavec KD Skladi, družba za upravljanje, d.o.o.. Naša naloga je izraziti mnenje o tem.

Revizijo smo opravili v skladu z mednarodnimi standardi revidiranja in Sklepom o revizijskem pregledu letnega poročila investicijskega sklada (Uradni list RS, št.55/09; odslej Sklep). Ti zahtevajo od nas načrtovanje in izvedbo revizije za pridobitev primernega zagotovila, da obvestila in poročila ne vsebujejo napačnih navedb ter da so skladna s stanji iz revidiranih računovodskih izkazov. Revizija vključuje preizkuševalno preverjanje in presojanje dokazov, da so obvestila in poročila agenciji skladna z namenom, vsebino, načinom in roki poročanja. Prepričani smo, da je opravljena revizija primerna podlaga za naše mnenje.

Po našem mnenju so obvestila in poročila investicijske družbe KD ID, delniška investicijska družba, d.d., ki jih je posredovala Agenciji za trg vrednostnih papirjev v poslovnem letu, ki se je končalo 31. decembra 2009, v vseh bistvenih pogledih pravilna in popolna ter skladna s stanjem, ki je razvidno iz revidiranih računovodskih izkazov investicijske družbe KD ID, delniška investicijska družba, d.d..

Ljubljana, 22. februar 2010

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

Janez Uranič
Direktor

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

Simon Kolenc
Pooblaščeni revizor