

**GODIŠNJI FINANCIJSKI IZVJEŠTAJI I
IZVJEŠTAJ NEOVISNOG REVIZORA**

31. PROSINCA 2010.

**KD INVESTMENTS d.o.o.
ZAGREB**

Broj primjerka: 1

SADRŽAJ

	Stranica
Odgovornost za financijske izvještaje	3
Izvještaj neovisnog revizora.....	4
Izvještaj o sveobuhvatnoj dobiti	6
Izvještaj o financijskom položaju	7
Izvještaj o promjenama kapitala.....	8
Izvještaj o novčanim tokovima	9
Bilješke uz godišnje financijske izvještaje.....	10 - 35

Odgovornost za financijske izvještaje

Uprava Društva je dužna osigurati da financijski izvještaji za svaku financijsku godinu budu pripremljeni u skladu s primjenjivim računovodstvenim standardima u Republici Hrvatskoj tako da daju realnu i objektivnu sliku financijskog stanja i rezultata poslovanja Društva za to razdoblje.

Nakon provedbe ispitivanja, Uprava opravdano očekuje da Društvo ima odgovarajuća sredstva za nastavak poslovanja u doglednoj budućnosti. Iz navedenog razloga, Uprava i dalje prihvaća načelo trajnosti poslovanja pri izradi financijskih izvještaja.

Odgovornosti Uprave pri izradi financijskih izvještaja obuhvaćaju:

- da se odaberu i potom dosljedno primjenjuju odgovarajuće računovodstvene politike;
- da prosudbe i procjene budu razumne i oprezne;
- da se primjenjuju važeći računovodstveni standardi, a svako značajno odstupanje obznani i objasni u financijskim izvještajima; te
- da se financijski izvještaji pripreme po načelu trajnosti poslovanja, osim ako je neprimjereno pretpostaviti da će Društvo nastaviti svoje poslovne aktivnosti.

Uprava je odgovorna za vođenje ispravnih računovodstvenih evidencija, koje će u bilo koje doba s prihvatljivom točnošću odražavati financijski položaj Društva, kao i njegovu usklađenost s važećim hrvatskim Zakonom o računovodstvu. Uprava je također odgovorna za čuvanje imovine Društva, te stoga i za poduzimanje razumnih mjera radi sprečavanja i otkrivanja pronevjera i ostalih nezakonitosti.

Ove financijske izvještaje odobrila je Uprava na dan 07. siječnja 2011. godine i potpisani su od strane:

Matej Tomažin
Predsjednik Uprave

Branko Gladović
Član Uprave

KD INVESTMENTS d.o.o.
Miramarska 105
10 000 Zagreb
Republika Hrvatska

CONFIDA - REVIZIJA d.o.o.

DRUŠTVO ZA REVIZIJU

OIB: 95331952559

Izveštaj neovisnog revizora

članovima i Upravi društva KD INVESTMENTS d.o.o.

Obavili smo reviziju priloženih financijskih izvještaja društva KD INVESTMENTS d.o.o. ("Društvo") za godinu koja je završila 31. prosinca 2010., a koji se sastoje od izvještaja o financijskom položaju, izvještaja o sveobuhvatnoj dobiti, izvještaja o promjeni kapitala i izvještaja o novčanim tokovima za godinu koja je završila na navedeni datum, te sažetka značajnih računovodstvenih politika i drugih pripadajućih bilješki.

Odgovornost Uprave Društva za financijske izvještaje

Uprava Društva je odgovorna za sastavljanje i fer prezentaciju priloženih financijskih izvještaja u skladu s Međunarodnim standardima financijskog izvještavanja. Ta odgovornost uključuje: oblikovanje, uvođenje i upravljanje internim kontrolama koje su važne za sastavljanje i objektivnu prezentaciju financijskih izvještaja bez materijalno značajnih pogrešaka, a koje su posljedica greške ili prijevare; odabir i primjenu odgovarajućih računovodstvenih politika; i stvaranje računovodstvenih procjena primjerenih danim okolnostima.

Odgovornost revizora

Naša odgovornost je izraziti neovisno mišljenje o financijskim izvještajima na temelju obavljene revizije. Reviziju smo obavili sukladno Međunarodnim revizijskim standardima. Navedeni standardi zahtijevaju da postupamo u skladu s etičkim pravilima struke, te da provedemo reviziju na način kojim ćemo steći razumno uvjerenje da financijski izvještaji ne sadrže materijalno značajne pogreške.

Revizija uključuje provođenje postupaka u svrhu prikupljanja revizorskih dokaza o iznosima i drugim podacima objavljenim u financijskim izvještajima. Odabir postupaka ovisi o prosudbi revizora, uključujući i procjenu rizika materijalno značajnih pogrešnih prikaza u financijskim izvještajima bilo da su nastali kao posljedica pogreške ili prijevare. U procjenjivanju rizika, revizor procjenjuje interne kontrole koje su relevantne za sastavljanje i objektivno prezentiranje financijskih izvještaja kako bi odredio odgovarajuće revizijske postupke primjerene danim okolnostima, ali ne u svrhu izražavanja mišljenja o učinkovitosti internih kontrola.

Izveštaj neovisnog revizora

članovima i Upravi društva KD INVESTMENTS d.o.o. (nastavak)

Svrha naše revizije nije izražavanje mišljenja o efikasnosti i svrsishodnosti Uprave Društva, te nije isključivo usmjerena na otkrivanje slučajeva prijevare ili drugih sličnih manipulacija Uprave Društva. Revizija također uključuje i procjenjivanje primijenjenih računovodstvenih politika, te primjerenost utvrđenih procjena Uprave, kao i prikaza financijskih izvještaja u cjelini.

Vjerujemo da su nam pribavljeni revizijski dokazi dostatni i prikladni za osiguravanje osnove za izražavanje našeg mišljenja.

Mišljenje

Po našem mišljenju, financijski izvještaji prikazuju istinit i vjeran prikaz financijskog položaja društva KD INVESTMENTS d.o.o. na dan 31. prosinca 2010. godine, kao i rezultate njegovog poslovanja i promjene u novčanim tokovima za godinu koja je tada završila i sastavljeni su u skladu s Međunarodnim standardima financijskog izvještavanja objavljenim i odobrenim za primjenu u Republici Hrvatskoj te u skladu sa zakonskom računovodstvenom regulativom primjenjivom za društva za upravljanje investicijskim fondovima u Republici Hrvatskoj.

Ostala pitanja

Financijske izvještaje Društva za godinu završenu 31. prosinca 2009. godine revidirao je drugi revizor koji je 31. ožujka 2010. godine izrazio pozitivno mišljenje o tim financijskim izvještajima.

Zagreb, 28. veljače 2011. godine

	CONFIDA-REVIZIJA d.o.o.	
Sandra Gradić, FCCA Direktor	CONFIDA-REVIZIJA d.o.o. za reviziju 1 Z A G R E B	Silvija Pretnar Ovlašteni revizor

KD INVESTMENTS d.o.o.
Godišnji financijski izvještaji

Izvještaj o sveobuhvatnoj dobiti

za godinu koja je završila 31. prosinca 2010.

	Bilješka	2010. HRK'000	2009. HRK'000
Prihodi od naknada od upravljanja investicijskim fondovima		2.650	3.035
Naknada za upravljanje	17	2.511	2.646
Prihod od ulaznih naknada	17	92	103
Prihod od izlaznih naknada	17	47	89
Ostali prihodi	5	-	197
Rashodi od upravljanja investicijskim fondovima		(566)	(354)
Troškovi za posredovanje u prodaji udjela		(561)	(354)
Ostali rashodi		(5)	-
Neto rezultat od naknada od upravljanja investicijskim fondovima		2.084	2.681
Financijski prihodi i rashodi	6	(11)	(217)
Neto prihod od kamata		11	(56)
Neto tečajne razlike		-	(1)
Neto realizirani dobiti financijske imovine raspoložive za prodaju		-	34
Ostali prihodi i rashodi od financijskih instrumenata		-	(194)
Neto financijski prihodi		(11)	(217)
Opći i administrativni troškovi poslovanja	7	(3.719)	(6.088)
Amortizacija i vrijednosno usklađivanje ostale imovine	10	(193)	(212)
Ostali prihodi i rashodi poslovanja	8	26	70
Dobit ili gubitak prije oporezivanja		(1.813)	(3.766)
Porez na dobit	9	-	-
Dobit ili gubitak		(1.813)	(3.766)
Ostala sveobuhvatna dobit		-	-
Ukupna sveobuhvatna dobit		(1.813)	(3.766)

KD INVESTMENTS d.o.o.
Godišnji financijski izvještaji

Izvještaj o financijskom položaju

na dan 31. prosinca 2010.

	Bilješka	2010. HRK'000	2009. HRK'000
AKTIVA			
Imovina			
Nekretnine, postrojenja i oprema	10	112	209
Nematerijalna imovina	10	188	268
Financijska imovina		597	651
<i>Zajmovi i potraživanja</i>	11	597	651
Potraživanja		235	229
<i>Potraživanja vezana uz upravljanje investicijskim fondovima</i>	17	234	218
<i>Ostala potraživanja</i>		1	11
Novac i novčani ekvivalenti		2	7
Plaćeni troškovi budućeg razdoblja i nedospjela naplata prihoda		36	19
Ukupna aktiva		1.170	1.383
PASIVA			
Kapital i rezerve			
Upisani kapital	12	11.069	9.359
Rezerve		34	34
<i>Ostale rezerve</i>		34	34
Preneseni gubitak		(9.203)	(5.437)
Gubitak tekuće godine		(1.813)	(3.766)
Obveze		1.046	1.193
Obveze s osnova upravljanja investicijskim fondovima	13	38	40
Obveze za primljene kredite i zajmove	14	703	810
Obveze prema dobavljačima	15	125	120
Ostale obveze	16	179	223
Odgodeno plaćanje troškova i prihod budućih razdoblja		38	-
Ukupna pasiva		1.170	1.383

KD INVESTMENTS d.o.o.
Godišnji financijski izvještaji

Izvještaj o promjenama kapitala

za godinu koja je završila 31. prosinca 2010.

	31.12. 2009.	Povećanje	Smanjenje	31.12.2010.
	HRK'000	HRK'000	HRK'000	HRK'000
Upisani kapital	9.359	1.710	-	11.069
Rezerve	34	-	-	34
<i>Ostale rezerve</i>	34	-	-	34
Zadržana dobit ili preneseni gubitak	(5.437)	(3.766)	-	(9.203)
Dobit ili gubitak tekuće godine	(3.766)	(1.813)	(3.766)	(1.813)
Ukupno kapital i rezerve	190	(3.869)	(3.766)	87

Izvještaj o novčanim tokovima

za godinu koja je završila 31. prosinca 2010.

	Bilješka	2010. HRK'000	2009. HRK'000
Neto novčani tok iz poslovnih aktivnosti		(1.644)	(3.578)
Dobit/gubitak prije oporezivanja tekuće godine ili tekućeg razdoblja		(1.813)	(3.766)
Amortizacija dugotrajne materijalne i nematerijalne imovine		193	212
Ispravak vrijednosti potraživanja i sl. otpisi		-	210
Prihodi od kamata		(22)	(15)
Rashodi od kamata		33	71
Povećanje/smanjenje potraživanja vezana uz upravljanje investicijskim fondovima		(16)	(181)
Povećanje/smanjenje ostalih potraživanja		10	359
Primici od kamata		6	15
Izdaci od kamata		(33)	(71)
Primici od dividendi		-	15
Povećanje/smanjenje ostalih stavki aktive		(1)	99
Povećanje/smanjenje obveze s osnova upravljanja investicijskim fondovima		(2)	-
Povećanje/smanjenje obveza prema dobavljačima		5	(356)
Povećanje/smanjenje ostalih obveza		(43)	(170)
Povećanje/smanjenje ostalih stavki pasive		39	-
Neto novčani tok od investicijskih aktivnosti		36	(130)
Povećanje/smanjenje ulaganja u materijalnu/nematerijalnu imovinu		(18)	(136)
Povećanje/smanjenje financijske imovine raspoložive za prodaju		-	512
Povećanje/smanjenje ostalih stavki ulaganja		54	(506)
Neto novčani tok od financijskih aktivnosti		1.603	3.710
Povećanje/smanjenje obveza po primljenim kreditima i zajmovima		(107)	810
Uplate vlasnika društva		1.710	2.900
Neto povećanje/smanjenje novčanih sredstava i novčanih ekvivalenata		(5)	2
Novčana sredstva i novčani ekvivalenti na početku razdoblja		7	5
Novac i novčani ekvivalenti na kraju razdoblja	16	2	7

1. Opći podaci

Povijest i osnutak

KD INVESTMENTS d.o.o. ("Društvo") je društvo s ograničenom odgovornošću za upravljanje investicijskim fondovima, čije je sjedište u Zagrebu, Miramarska 105. Društvo je registrirano pri Trgovačkom sudu u Zagrebu dana 17. travnja 1997. godine pod nazivom FONDINVEST d.o.o., Zagreb te je 19. lipnja 2002. godine promijenilo naziv u KD INVESTMENTS d.o.o., Zagreb. Društvo je u potpunom vlasništvu društva KD Skladi d.o.o., Ljubljana, Republika Slovenija.

Komisija za vrijednosnice Republike Hrvatske (sada Hrvatska agencija za nadzor financijskih usluga – „HANFA“) izdala je Društvu odobrenje za rad dana 12. lipnja 1997. godine.

Društvo upravlja sljedećim otvorenim investicijskim fondovima:

- KD Prvi izbor otvoreni investicijski fond s javnom ponudom („KD Prvi izbor“);
- KD Balanced otvoreni investicijski fond s javnom ponudom („KD Balanced“);
- KD Victoria otvoreni investicijski fond s javnom ponudom („KD Victoria“);
- KD Nova Europa otvoreni investicijski fond s javnom ponudom („KD Nova Europa“);
- KD Energija otvoreni investicijski fond s javnom ponudom („KD Energija“);

Rad investicijskih fondova i društava za upravljanje reguliran je Zakonom o investicijskim fondovima („Zakon“) i Zakonom o tržištu kapitala, a kontroliran je od strane Hrvatske agencije za nadzor financijskih usluga („HANFA“).

Osnovna djelatnost

Društvo je registrirano za osnivanje i upravljanje investicijskim fondovima.

Na dan 31. prosinca 2010. godine Društvo ima 7 zaposlenika (2009.: 12 zaposlenika).

Uprava

Članovi Uprave Društva su:

Branko Gladović, *predsjednik*, zastupa društvo zajedno s članom Uprave (imenovan 10. siječnja 2011. godine);

Matej Tomažin, *predsjednik*, zastupa društvo skupno s članom Uprave (opozvan 10. siječnja 2011. godine);

Branko Gladović, *član*, zastupa društvo skupno s predsjednikom Uprave (opozvan 10. siječnja 2011. godine).

1. Opći podaci (nastavak)

Nadzorni odbor

Andraž Grahek, *predsjednik* (imenovan 22. rujna 2010. godine);

Petar Groznik, *predsjednik* (odstupio na vlastiti zahtjev 02. rujna 2010. godine);

Roman Androjan, *zamjenik predsjednika*;

Matej Tomažin, *član* (imenovan 11. siječnja 2011. godine);

Louise Ruth Chatwood, *član* (imenovana 5. svibnja 2010. godine, podnijela ostavku 10. siječnja 2011. godine);

Rok Zakotnik, *član* (odstupio na vlastiti zahtjev 13. travnja 2010. godine).

2. Primjena novih i revidiranih standarda

Standardi i tumačenja postojećih Standarda koji su na snazi od tekućeg razdoblja

Društvo je usvojilo nove standarde i tumačenja koja su na snazi od tekućeg razdoblja. To su:

- MSFI 2 – Isplate s temelja dionica (na snazi od 1. siječnja 2010. godine);
- MSFI 3 (revidiran) – Poslovne kombinacije te sukladne dopune na MRS 27 Konsolidirani i odvojeni financijski izvještaji, MRS 28 Ulaganje u pridružena društva i MRS 31 Udjeli u zajedničkim pothvatima;
- MSFI 5 – Dugotrajna imovina namijenjena prodaji i prestanak poslovanja;
- MRS 1 (revidiran) – Prezentiranje financijskih izvještaja;
- MRS 36 (revidiran) – Umanjenje imovine;
- IFRIC 9 – Ponovna procjena ugrađenih derivata i MRS 39, Financijski instrumenti: Priznavanje i mjerenje;
- IFRIC 16 – Zaštita neto ulaganja u inozemno poslovanje;
- IFRIC 17 – Raspodjela nenovčane imovine vlasnicima;
- IFRIC 18 – Prijenos imovine s kupca.

Usvojena tumačenja nisu uzrokovala promjenu već postojećih računovodstvenih politika.

Standardi i tumačenja postojećih standarda koja još nisu na snazi i koje Društvo nije usvojilo

Na dan usvajanja financijskih izvještaja, izdani su sljedeći novi i revidirani Standardi, dopune i tumačenja, ali još nisu stupili na snagu za godinu koja je završila 31. prosinca 2010. godine:

- MSFI 9 Financijski instrumenti (stupa na snagu od 1. siječnja 2013.)
- MRS 24 (revidiran) – Objavljivanje povezanih stranaka (na snazi od 1. siječnja 2011. godine);
- MRS 32 (izmijenjen) – Financijski instrumenti: Prezentiranje (na snazi od 1. veljače 2010. godine);
- IFRIC 19 – Podmirenje financijskih obveza sa vlasničkim instrumentima (na snazi od 1. srpnja 2010. godine).
- IFRIC 14 (izmijenjen) – Pretplate minimalnih potrebnih sredstava financiranja (na snazi od 1. siječnja 2011.)

3. Sažetak osnovnih računovodstvenih politika

Izjava o usklađenosti

Financijski izvještaji Društva sastavljeni su sukladno zakonskim zahtjevima okvira financijskog izvještavanja primjenjivog u Republici Hrvatskoj koji se do dana prijema Republike Hrvatske u članstvo u Europskoj uniji temelji na Međunarodnim standardima financijskog izvještavanja, njihovim dopunama i povezanim tumačenjima i Međunarodnim računovodstvenim standardima, njihovim dopunama i povezanim tumačenjima, koje utvrdi Odbor za standarde financijskog izvještavanja (nadalje: "Odbor"), a koji su objavljeni u „Narodnim novinama“.

Nadalje, financijski izvještaji Društva sastavljeni su sukladno zakonskim zahtjevima za računovodstvo društava za upravljanje investicijskim fondovima u Republici Hrvatskoj. Poslovanje društava za upravljanje investicijskim fondovima u Republici Hrvatskoj regulirano je Zakonom o tržištu kapitala prema kojem je financijsko izvještavanje propisano od strane HANFA-e. Obvezni sadržaj financijskih izvještaja reguliran je Pravilnikom o strukturi i sadržaju godišnjih financijskih izvještaja.

Osnova pripreme

Financijski izvještaji iskazani su u službenoj valuti Republike Hrvatske, u hrvatskim kunama "kuna"), zaokruženi na najbližu tisuću, osim ukoliko nije drugačije naznačeno. Financijski izvještaji pripremljeni su sukladno načelu povijesnog troška, osim za ona financijska sredstva i obveze s procijenjenom fer vrijednosti, a u skladu s MRS 39 *Financijski instrumenti - Priznavanje i mjerenje*. Računovodstvene politike dosljedno su primjenjivane, osim tamo gdje je drugačije napomenuto.

Financijski izvještaji pripremljeni su u skladu s načelom neograničenosti vremena poslovanja.

Strana valuta

Transakcije iskazane u stranim sredstvima plaćanja preračunate su u kune po tečaju važećem na datum transakcije. Monetarna imovina i obveze iskazane u stranim sredstvima plaćanja preračunate su u kune na dan bilance po tečaju koji je važio na taj dan.

Tečajne razlike proizašle iz preračunavanja stranih sredstava plaćanja priznaju se u računu dobiti i gubitka.

Nemonetarna imovina i obveze izražene u stranim sredstvima plaćanja iskazane po povijesnom trošku preračunate su u kune po tečaju važećem na datum transakcije. Nemonetarna imovina i obveze izražene u stranim sredstvima plaćanja po fer vrijednosti preračunate su u kune po tečaju važećem na dane utvrđivanja fer vrijednosti.

3. Sažetak osnovnih računovodstvenih politika (nastavak)

Strana valuta (nastavak)

Tečajevi važnijih valuta na kraju godine bili su kako slijedi:

31. prosinca 2010. godine	EUR 1 = HRK 7,385173
31. prosinca 2009. godine	EUR 1 = HRK 7,306199

Priznavanje prihoda

Prihodi od naknada

Društvo obračunava i naplaćuje naknadu za upravljanje otvorenim investicijskim fondovima, izračunatu kao postotak na osnovicu koju čini ukupna imovina fonda umanjena za iznos obveza fonda s osnove ulaganja te sredstva koja investicijski fond ulaže u druge investicijske fondove kojima upravlja isto društvo za upravljanje. Ova naknada se obračunava dnevno, a prihod od naknade za upravljanje priznaje se u razdoblju u kojem je ostvaren. Društvo ima mogućnost sukladno prospektima i statutima fondova kojima upravlja, naplatiti naknadu do dva puta mjesečno.

Društvo zaračunava ulaznu naknadu sukladno prospektu i statutu pojedinog fonda. Ulazna naknada oduzima se od vrijednosti izdanih udjela kod njihovog izdavanja, tj. od uplata od strane imatelja udjela u fondovima na dan uplate sukladno prospektu i statutu pojedinog fonda.

Nadalje, Društvo ima pravo na izlaznu naknadu od vrijednosti udjela kod njihovog povlačenja te se obračunava na iznos koji imatelj povlači iz fonda.

Odluku o obračunavanju i naplati ulazne i izlazne naknade donosi Uprava Društva, sukladno prospektu i statutu pojedinog fonda. Ulazne i izlazne naknade se priznaju u cijelosti prilikom ulaska investitora u fond te prilikom izlaska iz fonda.

Prikaz naknada koje Društvo obračunava i naplaćuje otvorenim investicijskim fondovima kojima upravlja je sljedeći:

Opis	KD Prvi izbor	KD Balanced	Kd Victoria	KD Nova Europa	KD Energija
Naknada za upravljanje	2,0%	1,5%	2,5%	2,5%	3,0%
Ulazna naknada	Maksimalno 1,5%	Maksimalno 1,5%	Maksimalno 1,5%	Maksimalno 1,5%	Maksimalno 1,5%
Izlazna naknada	Maksimalno 2,0%	Maksimalno 2,0%	Maksimalno 2,0%	Maksimalno 2,0%	Maksimalno 2,0%

Prihodi od kamata

Prihodi od kamata obračunavaju se po načelu nastanka na temelju nepodmirene glavnice i po efektivnim kamatnim stopama koje su u primjeni.

3. Sažetak osnovnih računovodstvenih politika (nastavak)

Priznavanje prihoda (nastavak)

Prihod od dividendi

Prihod od dividendi temeljem ulaganja u vlasničke vrijednosnice priznaje se u računu dobiti i gubitka u trenutku nastanka prava na primitak dividende.

Financijski prihodi i rashodi

Financijski prihodi uključuju prihode od kamata iz potraživanja, realizirane dobitke od prodaje financijskih instrumenata, prihode od dividendi te pozitivne tečajne razlike. Prihod od kamata za potraživanja priznat je u računu dobiti i gubitka u razdoblju kada nastaje.

Financijski rashodi uključuju troškove kamata na kredite, realizirane gubitke od prodaje financijskih instrumenata i umanjene vrijednosti potraživanja te gubitak iz tečajnih razlika.

Trošak kamata na kredite priznat je u računu dobiti i gubitka koristeći važeću kamatnu stopu u periodu kada nastaje.

Troškovi posudbe

Troškovi posudbe koji se mogu izravno pripisati stjecanju, izgradnji ili izradi kvalificiranog sredstva, a to je sredstvo koje nužno zahtijeva značajno vrijeme kako bi bilo spremno za svoju namjeravanu uporabu ili prodaju, uključuju se u trošak nabave toga sredstva sve dok sredstvo većim dijelom ne bude spremno za namjeravanu uporabu ili prodaju.

Prihodi od ulaganja zarađeni privremenim ulaganjem namjenskih kreditnih sredstava do početka njihovog trošenja na kvalificirano sredstvo oduzimaju se od troškova posudbe koji su prihvatljivi za kapitalizaciju. Svi drugi troškovi posudbe terete račun dobiti i gubitka u razdoblju u kojem su nastali.

Troškovi mirovinskih naknada

Društvo nema druge mirovinske aranžmane osim onih u okviru državnog mirovinskog sustava Republike Hrvatske. Društvo je kao poslodavac dužno obračunavati i uplaćivati postotak iz tekuće bruto plaće zaposlenih u mirovinsko osiguranje. Troškovi mirovinskog osiguranja terete račun dobiti i gubitka u razdoblju u kojem zaposleni ostvare naknadu za rad. Društvo nema nikakvih obveza isplate mirovina zaposlenima u budućnosti.

Najmovi

Najmovi se svrstavaju u financijske najmove kad god se gotovo svi rizici i nagrade povezani s vlasništvom nad sredstvom prenose na zajmoprimca tijekom trajanja najma. Svi drugi najmovi svrstani su u poslovne najmove.

3. Sažetak osnovnih računovodstvenih politika (nastavak)

Najmovi (nastavak)

Društvo kao korisnik najma

Naknade koje se plaćaju u okviru poslovnih najмова terete trošak najma na temelju pravocrtne metode, osim ako ne postoji druga sustavna osnova koja bolje predstavlja vremenski okvir u kojem se smanjuju koristi od upotrebe iznajmljene imovine. Potencijalne najamnine koje bi mogle nastati iz poslovnih najмова teretit će troškove u razdobljima kada su nastale.

Oporezivanje

Društvo obračunava poreze u skladu s hrvatskim poreznim zakonom. Porez na dobit obračunava se na osnovu oporezive dobiti, izračunate odbitkom od financijskog rezultata određenih stavaka prihoda i rashoda kao što je propisano hrvatskim zakonima. Iznos poreza na dobit za godinu obuhvaća tekući porez na dobit i odgođeni porez.

Tekući porez

Tekući porez je iznos poreza na dobit za platiti/(vratiti) na oporezivu dobit za razdoblje. Oporeziva dobit se razlikuje od dobiti iskazane u računu dobiti i gubitka jer ne uključuje stavke prihoda i troškova koje su oporezive ili neoporezive u drugim razdobljima i ne uključuje stavke koje nisu nikada oporezive ili neoporezive. Obveza za tekući porez je izračunata koristeći porezne stope važeće na datum bilance.

Odgođeni porez

Iznos odgođenog poreza izračunava se metodom bilančne obveze, pri čemu se uzimaju u obzir privremene razlike između knjigovodstvenih vrijednosti aktive i pasive, koje se koriste za potrebe financijskog izvještavanja, i iznosa koji se koristi za potrebe izračuna poreza. Iznos odgođenog poreza temelji se na pretpostavljenom načinu realizacije ili namire knjigovodstvene vrijednosti aktive i pasive po stopama važećim na dan bilance. Odgođena porezna imovina priznaje se u visini u kojoj je vjerojatno da će se ostvariti buduća oporeziva dobit na teret koje se može iskoristiti neiskorišteni porezni gubitak, a odgođena porezna obveza priznaje se za sve oporezive privremene razlike. Odgođena porezna imovina preispituje se na svaki datum bilance i umanjuje za iznos za koji više nije vjerojatno da će se moći iskoristiti kao porezna olakšica.

Odgođeni porez obračunava se po poreznim stopama za koje se očekuje da će biti u primjeni u razdoblju u kojem će doći do podmirenja obveze ili realizacije sredstva, temeljeno na poreznim stopama (i poreznim zakonima) propisanim do datuma bilance.

3. Sažetak osnovnih računovodstvenih politika (nastavak)

Materijalna imovina

Oprema se početno iskazuje po trošku nabave umanjenom za iznos amortizacije i akumulirane gubitke od umanjenja vrijednosti. Trošak nabave obuhvaća nabavnu cijenu i sve troškove izravno povezane s dovođenjem sredstva u radno stanje za namjeravanu uporabu.

Dobici i gubici temeljem rashodovanja ili otuđenja opreme iskazuju se u računu dobiti i gubitka u razdoblju u kojem su nastali.

Na svaki datum bilance, Društvo preispituje knjigovodstvene iznose opreme, da bi utvrdilo postoje li naznake da je došlo do gubitka uslijed umanjenja vrijednosti navedene imovine.

Amortizacija se uključuje u račun dobiti i gubitka prema linearnoj metodi kroz procijenjeni korisni vijek trajanja opreme. Procijenjeni korisni vijek trajanja, ostatak vrijednosti i metoda amortizacije se preispituju na kraju svake godine, sa uključenom promjenom očekivanog okvira trošenja ekonomskih koristi. Imovina u pripremi se ne amortizira. Prosječni procijenjeni korisni vijek trajanja pojedine imovine je kako slijedi:

Računala	4 godine
Namještaj i oprema	4 godine
Ostala materijalna imovina	4-5 godina

Amortizacija se obračunava počevši od prvog dana sljedećeg mjeseca u kojem je materijalna imovina stavljena u uporabu.

Nematerijalna imovina

Zasebno stečena nematerijalna imovina

Zasebno stečena nematerijalna imovina evidentirana je po nabavnoj vrijednosti umanjenoj za akumuliranu amortizaciju. Amortizacija nematerijalne imovine je obračunata po linearnoj metodi tijekom njegovog procijenjenog vijeka trajanja. Procijenjeni korisni vijek trajanja i metoda amortizacije se preispituju na kraju svake godine, sa uključenom promjenom očekivanog okvira trošenja ekonomskih koristi.

Prosječni procijenjeni korisni vijek trajanja nematerijalne imovine je kako slijedi:

Računalni programi	4 godine
Ulaganje u tuđu imovinu	4 godine

Naknadni izdatak koji se odnosi na već priznati predmet nematerijalne imovine, kapitalizira se samo u slučaju kada dolazi do povećanja budućih ekonomskih koristi koje će dotjecati u Društvo. Svaki drugi naknadni izdatak priznaje se kao rashod u razdoblju u kojem nastaje.

Trošak redovnog održavanja izravno tereti dobit iz poslovanja. U iznimnim slučajevima, trošak održavanja se kapitalizira, ako održavanje rezultira povećanjem kapaciteta ili značajnim poboljšanjem određene imovine.

3. Sažetak osnovnih računovodstvenih politika (nastavak)

Umanjenje materijalne i nematerijalne imovine

Na svaki datum bilance, Društvo preispituje knjigovodstvene iznose materijalne imovine i nematerijalne imovine, da bi utvrdilo postoje li pokazatelji da je došlo do gubitka uslijed umanjenja vrijednosti navedene imovine.

Nadoknadivi iznos je fer vrijednost umanjena za troškove prodaje ili vrijednost u upotrebi, ovisno o tome koja je viša. U procjeni vrijednosti u upotrebi, procijenjeni budući novčani tijekovi se diskontiraju na njihovu sadašnju vrijednost korištenjem diskontne stope prije poreza koja odražava tekuće tržišne procjene vremenske vrijednosti novca te rizike koji su specifični za sredstvo za koje nisu napravljeni ispravci vrijednosti procjena budućih novčanih tijekova.

Ukoliko je nadoknadivi iznos nekog sredstva (ili jedinice koja stvara novac) procijenjen na iznos niži od knjigovodstvenog, knjigovodstveni iznos toga sredstva (jedinice koja stvara novac) umanjuje se do nadoknadivog iznosa.

Gubitak od umanjenja imovine se priznaje u računu dobiti i gubitka u trenutku nastanka, osim ako se odnosno sredstvo vodi po revaloriziranoj vrijednosti. U tom slučaju gubitak od umanjenja imovine priznaje se kao umanjenje revaloriziranog iznosa.

U slučajevima gdje se gubitak od umanjenja naknadno poništi, knjigovodstvena vrijednost sredstva (jedinice koja stvara novac) se povećava do promijenjenog iznosa njegove nadoknadive vrijednosti, ali na način da povećana knjigovodstvena vrijednost ne prelazi knjigovodstvenu vrijednost koja bi bila utvrđena da nije bilo gubitaka od umanjenja imovine za to sredstvo (jedinice koja stvara novac) u prethodnim godinama.

Poništavanje gubitka od umanjenja imovine se priznaje u računu dobiti i gubitka u trenutku nastanka, osim ukoliko se to sredstvo ne vodi po revaloriziranoj vrijednosti. U tom slučaju poništavanje gubitka od umanjenja imovine se priznaje kao revalorizacijsko povećanje.

Financijski instrumenti

Društvo je klasificiralo svoju financijsku imovinu u kategoriju zajmovi i potraživanja. Klasifikacija ovisi o svrsi za koju je financijska imovina stečena. Uprava klasificira financijsku imovinu kod početnog priznavanja.

Zajmovi i potraživanja

Zajmovi i potraživanja su nederivativna financijska imovina s fiksnim ili odredivim plaćanjima koja ne kotira na aktivnom tržištu. Svi zajmovi i potraživanja priznaju se u trenutku kad su sredstva doznačena zajmoprimatelju.

3. Sažetak osnovnih računovodstvenih politika (nastavak)

Financijski instrumenti (nastavak)

Zajmovi i potraživanja (nastavak)

Zajmovi i potraživanja mjere se, nakon početnog priznavanja, po amortiziranom trošku primjenom metode efektivne kamatne stope, umanjenom za ispravak vrijednosti zbog umanjenja.

Zajmovi i potraživanja iskazuju se umanjeni za rezervacije za umanjenje vrijednosti. Rezervacije za umanjenje vrijednosti utvrđuju se ako postoji objektivni dokaz da Društvo neće moći naplatiti cjelokupno potraživanje o dospijeću.

Iznos rezervacije predstavlja razliku između knjigovodstvene vrijednosti i nadoknadivog iznosa, odnosno sadašnje vrijednosti očekivanih novčanih priljeva, uključujući nadoknadbive iznose po garancijama i osiguranjima, diskontiranih primjenom efektivne kamatne stope na zajam, utvrđene pri početnom priznavanju.

U trenutku spoznaje da više ne postoji mogućnost naplate, te da su sve pravne mogućnosti naplate iscrpljene i da je utvrđen iznos ukupnog gubitka, potraživanje se direktno otpisuje.

Novac i novčani ekvivalenti

Novac i novčani ekvivalenti obuhvaćaju novac kod banaka. Knjigovodstveni iznosi novca i novčanih ekvivalenata općenito su približni njihovim fer vrijednostima.

Vremenska razgraničenja

Vremenska razgraničenja su stavke potraživanja ili obveza za koje u obračunskom razdoblju nisu zadovoljeni kriteriji priznavanja prihoda odnosno rashoda, već se ispunjenje ovih kriterija očekuje u budućim razdobljima, ili prihoda ili rashoda priznatih u obračunskom razdoblju temeljem načela nastanka događaja, a za koje se u istom obračunskom razdoblju nisu zadovoljili kriteriji priznavanja potraživanja ili obveza već se ispunjenje ovih kriterija očekuje u budućim razdobljima.

Kredit i zajmovi

Kamatonosni bankarski krediti evidentiraju se u visini primljenih iznosa, umanjenih za troškove izravnog odobrenja. Financijski troškovi, uključujući premije koje se plaćaju prilikom podmirenja ili otkupa, knjiže se po obračunskoj osnovi i pripisuju knjigovodstvenom iznosu instrumenta u onoj mjeri u kojoj su nepodmireni u razdoblju u kojem su nastali.

Sve financijske obveze iskazuju se po amortiziranom trošku obračunanom metodom efektivne kamatne stope.

3. Sažetak osnovnih računovodstvenih politika (nastavak)

Usporedni podaci

Tamo gdje je bilo potrebno, usporedni podaci su reklasificirani kako bi se postigla dosljednost u prikazivanju podataka s podacima tekuće financijske godine i ostalim podacima. Neto dobit, te ukupna imovina i ukupne obveze i kapital nisu bili podložni navedenim promjenama.

4. Računovodstvene prosudbe i procjene neizvjesnosti

U primjeni računovodstvenih politika opisanih u Bilješci 3, Uprava Društva radi prosudbe, procjene i pretpostavke o knjigovodstvenim vrijednostima imovine i obveza, a koja nisu dostupna iz drugih izvora. Procjene i pretpostavke temelje se na povijesnim iskustvima i drugim čimbenicima koja se smatraju relevantnim. Stvarni rezultati mogu se razlikovati od navedenih procjena. Procjene i pretpostavke se pregledavaju redovno i priznaju u razdoblju u kojem su nastali.

Računovodstvene prosudbe u primjeni računovodstvenih politika

Navodimo prosudbe, osim onih koje uključuju procjene, a koje Uprava Društva donosi u primjeni računovodstvenih politika i koje imaju najznačajniji utjecaj na financijske izvještaje.

Priznavanje prihoda

U donošenju prosudbi, Uprava Društva je razmotrila detaljne kriterije za priznavanje prihoda kako je propisano MRS-om 18 *Prihodi*, te posebno činjenicu da li je Društvo priznalo prihode po obavljenim uslugama prema stupnju dovršenosti transakcije na datum bilance. Uprava Društva smatra da se ishod transakcije može pouzdano izmjeriti te da su ispunjeni uvjeti temeljem kojih je priznavanje prihoda u tekućoj godini primjereno.

Procjena neizvjesnosti

Ključne pretpostavke koje se odnose na buduće događaje kao i druge ključne izvore procjena neizvjesnosti na datum bilance koje mogu prouzročiti rizik značajnih usklađivanja knjigovodstvenih iznosa imovine i obveza u sljedećoj financijskoj godini, su sljedeće:

Rezerviranja za umanjenje vrijednosti potraživanja

Društvo redovno pregledava stanja potraživanja kako bi ocijenilo postoji li objektivan dokaz o umanjenju vrijednosti imovine. Društvo u izvještaju o financijskom položaju iskazuje potraživanja prema otvorenim investicijskim fondovima kojima upravlja (vidi bilješku 3) temeljem naknade za upravljanje te ulaznih i izlaznih naknada. Društvo koristi iskustvenu prosudbu za prilagodbu relevantnih dostupnih informacija trenutnim okolnostima i metodu budućih novčanih tijekova prilikom procjene iznosa gubitka, ako je potrebno. Navedene naknade naplaćuju se kako je regulirano prospektom i statutom fondova.

Procijenjeni korisni vijek materijalne i nematerijalne imovine

Uprava Društva pregledava procijenjeni korisni vijek trajanja materijalne i nematerijalne imovine na kraju svakog izvještajnog razdoblja. Uprava Društva smatra da stope amortizacije za materijalnu i nematerijalnu imovinu objektivno odražavaju procijenjeni vijek uporabe imovine.

4. Računovodstvene prosudbe i procjene neizvjesnosti (nastavak)

Procjena neizvjesnosti (nastavak)

Načelo neograničenosti vremena poslovanja

Financijski izvještaji su pripremljeni uz pretpostavku neograničenosti vremena poslovanja. Uspješno poslovanje Društva ovisi o budućim događajima, uključujući osiguravanje i održavanje odgovarajuće strukture financiranja za ostvarenje redovnih poslovnih aktivnosti, postizanje razine prodaje dovoljne za pokriće troškova Društva, te kontinuiranu podršku od matičnog društva.

Rezerviranja za sudske sporove

Protiv Društva se vodi jedan sudski spor. Društvo ne može kvantificirati ishod, niti krajnju obvezu (koja bi uključivala pravne troškove, kamate i zatezne kamate), koji bi mogli proizaći iz sudskog spora. Ta procjena je po svojoj prirodi subjektivna te uključuje neizvjesnosti. Uprava kontinuirano provjerava status tužbi te procjenjuje moguću rezervaciju. Prema mišljenju Uprave Društva zaključenje otvorenog sudskog spora neće rezultirati značajnim gubicima za Društvo.

KD INVESTMENTS d.o.o.
Bilješke uz godišnje financijske izvještaje

5. Ostali prihodi

Ostali prihodi odnose se na prihode od nadoknade troškova fondova. Sukladno Zakonu i statutu fondova, Društvo za upravljanje ima pravo obračunati i teretiti imovinu fondova za troškove objave sukladno Zakonu, troškove revizije i promidžbe. Ovi troškovi terete imovinu fondova dnevno, a naplaćuju se prema potrebi društva. Koristeći navedenu zakonsku mogućnost Društvo je za godinu koja je završila 31. prosinca 2009. godine oprihodovalo 197 tisuća kuna troškova nastalih tijekom 2009. godine.

6. Financijski prihodi i rashodi

	2010.	2009.
	HRK'000	HRK'000
Prihodi od kamata	22	15
Rashodi od kamata	(33)	(71)
<i>Neto prihod od kamata</i>	<i>(11)</i>	<i>(56)</i>
Pozitivne tečajne razlike	12	4
Negativne tečajne razlike	(12)	(5)
<i>Neto tečajne razlike</i>	<i>-</i>	<i>(1)</i>
Realizirani dobiti	-	168
Realizirani gubici	-	(134)
<i>Neto realizirani dobiti financijske imovine raspoložive za prodaju</i>	<i>-</i>	<i>34</i>
Prihodi od dividendi	-	15
Otpis potraživanja	-	(209)
<i>Ostali prihodi i rashodi od financijskih instrumenata</i>	<i>-</i>	<i>(194)</i>
	(11)	(217)

KD INVESTMENTS d.o.o.
Bilješke uz godišnje financijske izvještaje

7. Opći i administrativni troškovi poslovanja

	2010.	2009.
	HRK'000	HRK'000
<i>Materijalni troškovi</i>		
Troškovi režija	58	85
Trošak goriva za automobile	36	24
Troškovi uredskog materijala	17	35
	111	144
<i>Troškovi usluga</i>		
Najam	273	665
Intelektualne usluge	246	405
Troškovi telefona i pošte	117	220
Usluge vanjskih suradnika	107	241
Usluge održavanja	91	70
Usluge reklame i promidžbe	62	273
	896	1.874
<i>Troškovi plaća, honorara i sličnih naknada</i>		
Troškovi neto plaća i naknada	1.108	1.714
Troškovi poreza, prireza, doprinosa iz plaća i naknada plaća	875	1.122
Troškovi doprinosa na plaće i naknade	344	489
Ostale naknade i honorari	185	398
	2.512	3.723
<i>Ostali administrativni troškovi</i>		
Naknada štete po ugovoru o najmu	124	-
Trošak osiguranja	23	33
Troškovi bankovnih usluga	16	54
Porezi, doprinosi, članarine i ostala davanja	5	41
Troškovi službenog putovanja	5	14
Troškovi reprezentacije	4	32
Naknade HANFA	-	84
Donacije	-	33
Ostali administrativni troškovi	23	56
	200	347
	3.719	6.088

Ugovorena naknada revizije za 2010. godinu iznosi 11 tisuća kuna.

8. Ostali prihodi i rashodi poslovanja

	2010. HRK'000	2009. HRK'000
Ostali prihodi	28	71
Prihodi od prodaje ostale imovine	8	52
Prihodi od ukinutog rezerviranja	-	1
<i>Ostali prihodi</i>	<u>36</u>	<u>124</u>
Gubitak od prodaje ostale imovine	(10)	(54)
<i>Ostali rashodi</i>	<u>(10)</u>	<u>(54)</u>
	26	70

9. Porez na dobit

Na dan 31. prosinca 2010. i 2009. godine Društvo nije imalo obvezu poreza na dobit zbog ostvarenih poreznih gubitaka. Važeća stopa poreza na dobit je 20% (2009.: 20%).

Sljedeća tabela prikazuje izračun poreza na dobit po važećoj poreznoj stopi:

	2010. HRK'000	2009. HRK'000
Računovodstveni gubitak prije oporezivanja	(1.813)	(3.766)
Povećanje dobiti/smanjenje gubitka	3	334
Smanjenje dobiti/povećanje gubitka	-	(17)
<i>Porezni gubitak za godinu</i>	<u>(1.810)</u>	<u>(3.449)</u>
Preneseni porezni gubitak	(5.117)	(1.668)
Porezni gubitak za prijenos	<u>(6.927)</u>	<u>(5.117)</u>

Porezni gubici raspoloživi su za pokrivanje buduće dobiti Društva. Mogućnost prijenosa poreznog gubitka ističe nakon pet godina od godine u kojoj je gubitak ostvaren.

Društvo nije priznalo odgođenu poreznu imovinu na neiskorištene porezne gubitke zbog neizvjesnosti postojanja buduće oporezive dobiti.

Mogućnost prenošenja gubitka, koja podliježe odluci Ministarstva financija, je kako slijedi:

	2010. HRK'000	2009. HRK'000
Ne više od 5 godina	1.810	3.449
Ne više od 4 godina	3.449	1.668
Ne više od 3 godina	1.668	-
Ne više od 2 godina	-	-
Ne više od 1 godina	-	-
	<u>6.927</u>	<u>5.117</u>

KD INVESTMENTS d.o.o.
Bilješke uz godišnje financijske izvještaje

10. Nekretnine, postrojenja i oprema i nematerijalna imovina

Pregled kretanja imovine tijekom 2010. godine je kako slijedi:

Opis	Uredska oprema	Ostala materijalna imovina	Računalni programi	Ulaganja u tuđu imovinu	Ukupno HRK'000
	HRK'000	HRK'000	HRK'000	HRK'000	
Trošak ulaganja					
Na dan 01. siječnja 2010.	464	16	384	2	866
Povećanja	3	7	2	12	24
Smanjenja	(28)	-	-	-	(28)
Prijenos	-	-	-	-	-
Na dan 31. prosinca 2010.	439	23	386	14	862
Akumulirana amortizacija					
Na dan 01. siječnja 2010.	269	2	117	1	389
Trošak za godinu	94	5	92	2	193
Smanjenja	(20)	-	-	-	(20)
Na dan 31. prosinca 2010.	343	7	209	3	562
Neto knjigovodstvena vrijednost					
Stanje 31. prosinca 2009.	195	14	267	1	477
Stanje 31. prosinca 2010.	96	16	177	11	300

Pregled kretanja imovine tijekom 2009. godine je kako slijedi:

Opis	Uredska oprema	Transportni uređaji	Ostala materijalna imovina	Računalni programi	Ulaganja u tuđu imovinu	Ukupno HRK'000
	HRK'000	HRK'000	HRK'000	HRK'000	HRK'000	
Trošak ulaganja						
Na dan 01. siječnja 2009.	673	94	78	216	53	1.114
Povećanja	53	-	-	168	6	227
Smanjenja	(262)	(94)	(62)	-	(57)	(475)
Na dan 31. prosinca 2009.	464	-	16	384	2	866
Akumulirana amortizacija						
Na dan 01. siječnja 2009.	372	69	36	52	31	560
Trošak za godinu	135	-	-	65	12	212
Smanjenja	(238)	(69)	(34)	-	(42)	(383)
Na dan 31. prosinca 2009.	269	-	2	117	1	389
Neto knjigovodstvena vrijednost						
Stanje 31. prosinca 2008.	301	25	42	164	22	554
Stanje 31. prosinca 2009.	195	-	14	267	1	477

KD INVESTMENTS d.o.o.
Bilješke uz godišnje financijske izvještaje

11. Zajmovi i potraživanja

Zajmovi i potraživanja odnose se na depozite koji se mogu prikazati kako slijedi:

	2010. HRK'000	2009. HRK'000
Depozit u banci	517	514
Depoziti za poslovne najmove	80	137
	597	651

Na dan 31. prosinca 2010. godine depozit u banci odnosi se na nenamjenski oročena sredstva 18. ožujka 2010. godine u CENTAR BANKA d.d., Zagreb u iznosu od 70 tisuća Eura, uz kamatnu stopu od 4% godišnje te dospijeće 1. travnja 2011. godine.

12. Upisani kapital

Vlasnička struktura na dan 31. prosinca je kako slijedi:

	2010. HRK'000	2010. %	2009. HRK'000	2009. %
KD Skladi d.o.o., Ljubljana, Republika Slovenija	11.069	100,00	-	-
KD GROUP d.d., Ljubljana, Republika Slovenija	-	-	9.359	100,00
	11.069	100,00	9.359	100,00

Promjena vlasnika

Temeljem ugovora o prijenosu poslovnog udjela sklopljenog dana 3. ožujka 2010. godine, društvo KD GROUP d.d., Ljubljana prenijelo je cjelokupni udio na novog vlasnika, društvo KD Skladi d.o.o., Ljubljana.

Povećanje temeljnog kapitala

Odlukom vlasnika KD GROUP d.d., Ljubljana i kasnije KD Skladi d.o.o., Ljubljana povećan je temeljni kapital Društva u 2010. godini u iznosu od 1.454 tisuće kuna, odnosno 256 tisuća kuna uplatom u novcu.

13. Obveze s osnova upravljanja investicijskim fondovima

	2010. HRK'000	2009. HRK'000
Obveze prema povezanim poduzetnicima	15	23
Obveze prema nepovezanim poduzetnicima	23	17
	38	40

14. Obveze za primljene kredite i zajmove

	Glavnica HRK'000	Kamatna stopa %	Dospijeće	2010. HRK'000	2009. HRK'000
CENTAR BANKA d.d., Zagreb	1.000	8,50	26.03.2011.	703	-
HRVATSKA POŠTANSKA BANKA d.d., Zagreb	1.000	9,50	04.02.2010.	-	810
				703	810

Kredit primljen od CENTAR BANKA d.d., Zagreb odnosi se na okvirni kratkoročni kredit po principu minusa po žiro računu sa namjenom za obrtna sredstva. Kredit je osiguran sa dvije bjanko mjenice i zadužnice.

Na dan 31. prosinca 2010. godine Društvo ima 297 tisuća kuna nepovučenih kreditnih sredstava.

15. Obveze prema dobavljačima

	2010. HRK'000	2009. HRK'000
<i>Nepovezani poduzetnici</i>		
Obveze prema domaćim dobavljačima	41	60
Obveze prema inozemnim dobavljačima	31	-
	72	60
<i>Povezani poduzetnici</i>		
Obveze prema inozemnim dobavljačima	53	44
Obveze prema domaćim dobavljačima	-	16
	53	60
	125	120

KD INVESTMENTS d.o.o.
Bilješke uz godišnje financijske izvještaje

16. Ostale obveze

	2010.	2009.
	HRK'000	HRK'000
Obveze za doprinose iz plaća i doprinose na plaće	90	105
Obveze prema zaposlenicima za neto plaće i naknade	87	115
Obveze za ostale poreze, naknade i pristojbe	2	3
	179	223

KD INVESTMENTS d.o.o.
Bilješke uz godišnje financijske izvještaje

17. Transakcije s povezanim osobama

Transakcije u sklopu redovnog poslovanja

	2010. HRK'000	2009. HRK'000
Izveštaj o financijskom položaju		
<i>Potraživanja vezana uz upravljanje investicijskim fondovima</i>		
KD Prvi izbor	17	6
KD Balanced	9	17
KD Victoria	138	155
KD Nova Europa	48	40
KD Energija	22	-
	234	218
<i>Obveze s osnova upravljanja investicijskim fondovima</i>		
KD Financijska točka d.o.o., Zagreb	5	18
KD Životno osiguranje d.d., Zagreb	10	5
	15	23
<i>Obveze prema dobavljačima</i>		
KD Skladi d.o.o., Ljubljana	44	44
KD Življenje d.d., Ljubljana	9	-
KD Upravljanje imovinom d.o.o., Zagreb	-	16
	53	60
Izveštaj o sveobuhvatnoj dobiti		
<i>Naknada za upravljanje</i>		
KD Prvi izbor	100	56
KD Balanced	167	201
KD Victoria	1.606	1.992
KD Nova Europa	488	397
KD Energija	150	-
	2.511	2.646
<i>Prihod od ulaznih naknada</i>		
KD Prvi izbor	10	-
KD Balanced	6	2
KD Victoria	48	89
KD Nova Europa	21	12
KD Energija	7	-
	92	103
<i>Prihod od izlaznih naknada</i>		
KD Prvi izbor	2	2
KD Balanced	-	11
KD Victoria	1	62
KD Nova Europa	9	14
KD Energija	35	-
	47	89
<i>Troškovi za posredovanje pri prodaji udjela i povrata naknada po posebnom ugovoru</i>		
KD Financijska točka d.o.o., Zagreb	69	73
KD Življenje d.d., Ljubljana	144	-
KD Životno osiguranje d.d., Zagreb	86	16
KD Upravljanje imovinom d.o.o., Zagreb	5	2
	304	91

17. Transakcije s povezanim osobama (nastavak)

Isplate članovima Uprave

Članovima Uprave isplaćene su tijekom godine sljedeće naknade:

	2010. HRK'000	2009. HRK'000
Plaće	1.062	992
Mirovinski doprinosi	203	191
Naknade u naravi	120	45
	1.385	1.228

18. Financijski instrumenti i upravljanje rizicima

Upravljanje rizikom kapitala

Društvo upravlja svojim kapitalom na način da osigura kontinuitet poslovanja pod pretpostavkom vremenske neograničenosti, uz maksimiziranje povrata ulaganja vlasnicima kroz optimizaciju salda dugovanja i kapitala.

Struktura kapitala Društva sastoji se od novca i novčanih ekvivalenata i kapitala koji se može pripisati kapitalu vlasnika, uključujući upisani kapital i prenesene gubitke. Uprava Društva pregledava strukturu kapitala na redovitoj osnovi. Kao dio tog pregleda, Uprava razmatra trošak kapitala i rizik povezan sa svakom klasom kapitala. Na temelju odluka Uprave, Društvo usklađuje svoju strukturu kapitala. Kako bi se održao pozitivan iznos kapitala, Društvo se tijekom 2010. godine oslanjalo na uplate od strane vlasnika u ukupnom iznosu od 1.710 tisuća kuna (2009.: 2.900 tisuća kuna). Navedene politika Društva nije se mijenjala od osnivanja.

U skladu s ostalima u gospodarstvu, Društvo prati strukturu kapitala na temelju koeficijenta financijske poluge. Taj koeficijent izračunava se kao omjer neto duga i ukupne vrijednosti kapitala. Neto dug izračunava se kao razlika između "kratkoročnih i dugoročnih obveza" kako je prikazano u bilanci i novca i novčanih ekvivalenata.

Ukupni kapital izračunava se kao suma "kapitala" prikazanog u bilanci i neto duga.

	2010. HRK'000	2009. HRK'000
Dug (Bilješka 13)	703	810
Manje: Novac i novčani ekvivalenti	(2)	(7)
Neto dug	701	803
Ukupni kapital	87	190
Koeficijent financijske poluge	805,75%	422,63%

18. Financijski instrumenti i upravljanje rizicima (nastavak)

Ciljevi upravljanja financijskim rizikom

Poslovne aktivnosti koje Društvo obavlja izlažu ga različitim vrstama financijskih rizika koji uključuju tržišni rizik (uključujući valutni rizik, rizik fer vrijednosti kamatne stope i rizik cijena), kreditni rizik, rizik likvidnosti i rizik novčanog tijeka kamata.

Društvo nema formalni program upravljanja rizicima i nije koristilo derivativne financijske instrumente da bi se aktivnije štitilo od financijskih rizika, ali Uprava pažljivo provodi nadzor te prati i upravlja financijskim rizicima koji se odnose na poslovanje Društva.

Tržišni rizik

Tržišni rizik je rizik od mogućih promjena tržišnih cijena u budućnosti, tečaja stranih valuta i kamatnih stopa uslijed kojih može doći do umanjavanja vrijednosti ili štetnosti financijskog instrumenta. Društvo ne ulazi u različite derivativne financijske instrumente kako bi upravljalo izloženosti tržišnom riziku.

Valutni rizik

Otvorene pozicije u stranim valutama koje Društvo izlažu valutnom riziku odnose se na depozit u banci te na obveze prema inozemnim dobavljačima. Valuta koja podliježe rizicima je prvenstveno EUR.

Društvo na datum bilance nije značajno izloženo tečajnom riziku. Društvo ne koristi derivativne instrumente za aktivnu zaštitu od izloženosti valutnom riziku.

Neto knjigovodstvena vrijednost novčane imovine i obveza Društva denominiranih u stranoj valuti na datum izvještavanja je kako slijedi:

	Obveze		Imovina	
	2010. HRK'000	2009. HRK'000	2010. HRK'000	2009. HRK'000
EUR	99	67	517	513
USD	31	-	-	-
	130	67	517	513

Kamatni rizik

Društvo nema značajnu imovinu koja ostvaruje prihod od kamata te prihodi Društva i novčani tok iz poslovnih aktivnosti nisu u značajnoj mjeri ovisni o promjenama tržišnih kamatnih stopa. Također, na dan 31. prosinca 2010. godine Društvo je imalo obvezu po kratkoročnom kreditu u iznosu od 703 tisuće kuna (2009.: 810 tisuća kuna) koji je ugovoren uz fiksnu kamatnu stopu od 8,5% (2009.: 9,5%).

18. Financijski instrumenti i upravljanje rizicima (nastavak)

Kamatni rizik (nastavak)

Društvo na datum bilance nije izloženo značajnom kamatnom riziku te ne koristi derivativne instrumente za aktivnu zaštitu od izloženosti kamatnog rizika novčanog toka i rizika fer vrijednosti kamatne stope.

Cjenovni rizik

Temeljem upravljanja fondovima, Društvo je izloženo riziku promjene cijena vrijednosni papira kojima se trguje na financijskom tržištu. Sukladno poslovnoj strategiji i ograničenjima ulaganja propisanim prospektom i statutom fondova, imovina fondova se pretežno investira u vrijednosne papire, kojima se trguje na domaćim i međunarodnim financijskim tržištima. Cijena ovih instrumenata podložna je dnevnim promjenama pod utjecajem niza čimbenika te promjene cijena pojedinog vrijednosnog papira utječu na vrijednost imovine fondova te tako i na prihode iz redovnog poslovanja Društva.

Kreditni rizik

Kreditni rizik, odnosi se na rizik neispunjenja ugovornih obveza drugih ugovornih strana koji će proizvesti financijski gubitak Društva.

Kreditni rizik nastaje temeljem novca na bankovnim računima i potraživanja od kupaca. Na dan 31. prosinca 2010. godine Društvo ima kratkoročni depozit kod banke u Republici Hrvatskoj u iznosu od 517 tisuća kuna (2009.: 514 tisuća kuna). Nadalje, na dan 31. prosinca 2010. godine Društvo nema značajnu koncentraciju kreditnog rizika u pogledu potraživanja s osnove upravljanja investicijskim fondovima (234 tisuće kuna (2009.: 218 tisuća kuna)).

Maksimalna izloženost kreditnom riziku predstavljena je knjigovodstvenim iznosima svake pojedine financijske imovine u bilanci.

Rizik likvidnosti

Krajnja odgovornost za rizik likvidnosti leži na Upravi, koja je izradila prikladan okvir za upravljanje rizikom likvidnosti, kratkoročnim, srednjoročnim i dugoročnim financiranjem i zahtjevima upravljanja likvidnošću. Uprava redovito prati razinu dostupnih izvora novčanih sredstava.

Društvo upravlja rizikom likvidnosti održavajući prikladne pričuve, bankovna sredstva i pričuve pozajmljenih sredstava, neprekidnim praćenjem predviđenih i stvarnih novčanih tijekova, te uspoređujući rokove dospjeća financijske imovine i obveza.

18. Financijski instrumenti i upravljanje rizicima (nastavak)

Rizik likvidnosti (nastavak)

Politika Društva je da održava dovoljnu razinu novca i novčanih ekvivalenata odnosno da ima dovoljno raspoloživih sredstava kroz adekvatne izvore koji će biti dostatni za pokriće preuzetih obveza sukladno zahtjevima redovnog poslovanja.

Sve financijske obveze navedene u bilješkama 13, 14, 15 i 16 u iznosu od 1.405 tisuća kuna (2009.: 1.193 tisuća kuna) dospijevaju unutar 3 mjeseca. Također, financijska imovina i potraživanja dospijevaju na naplatu unutar 3 mjeseca.

Fer vrijednosti

Fer vrijednost financijskog instrumenta je iznos po kojem se neko sredstvo može razmijeniti ili obveza podmiriti između upućenih i spremnih strana u transakciji pred pogodbom. Fer vrijednost utvrđuje se na temelju cijena kotiranih na tržištu ako postoje. Ako cijene koje kotiraju na tržištu nisu dostupne, fer vrijednost procjenjuje se primjenom modela diskontiranog novčanog tijeka ili drugim tehnikama za utvrđivanje cijene.

Promjene u pretpostavkama, uključivši diskontne stope i procijenjene buduće novčane tijekove, značajno utječu na procjene, te se stoga fer vrijednost koja je izvedena na temelju izračuna ne mora nužno realizirati prodajom instrumenta u ovome trenutku.

Na dan 31. prosinca 2010. i 2009. godine knjigovodstveni iznosi novca, potraživanja i obveza, približni su njihovim fer vrijednostima zbog njihove kratkoročne prirode. Nadalje, Društvo je uzelo kratkoročni kamatonosni kredit, stoga ne postoji značajna razlika između računovodstvene i fer vrijednosti.

19. Događaji nakon datuma bilance

Promjena članova Uprave i Nadzornog odbora

Dana 10. siječnja 2011. godine s mjesta predsjednika Uprave opozvan je gđin. Matej Tomažin te je dosadašnji član Uprave gđin. Branko Gladović imenovan predsjednikom Uprave, a gđin. Matej Tomažin postaje član Nadzornog odbora. Nadalje, gđa. Louise Ruth Chatwood je dana 10. siječnja 2011. godine podnijela ostavku s mjesta člana Nadzornog odbora.

Do dana izdavanja izvještaja HANFA nije dala suglasnost za drugog člana Uprave Društva te izmjene članova Uprave i Nadzornog odbora nisu upisane u sudski registar pri Trgovačkom sudu u Zagrebu.

19. Događaji nakon datuma bilance (nastavak)

Povećanje upisanog kapitala

Temeljem odluke vlasnika Društva od 18. siječnja 2011. godine izvršeno je povećanje upisanog kapitala Društva uplatom u novcu u iznosu od 1.479 tisuća kuna. Povećanje upisanog kapitala nije provedeno u sudskom registru.

20. Poslovni najmovi

Rokovi otplate operativnih najмова dospijevaju kako slijedi:

	2010.	2009.
	HRK'000	HRK'000
Do godine dana	83	83
Od jedne do pet godina	83	166
Nakon pet godina	-	-
	166	249

Plaćanja temeljem poslovnih najмова odnose se na naknade koje Društvo plaća za najam vozila. Najmovi su ugovoreni na rok od 60 mjeseci te su iznosi mjesečnih rata fiksni za cijelo vrijeme trajanja najma.

21. Odobrenje financijskih izvještaja

Ovi financijski izvještaji potpisani su i odobreni za izdavanje od strane KD INVESTMENTS d.o.o. na dan 07. siječnja 2011. godine te ih u ime Uprave potpisuju:

Matej Tomažin
Predsjednik Uprave

Branko Gladović
Član Uprave