

**GODIŠNJI FINANCIJSKI IZVJEŠTAJI I
IZVJEŠTAJ NEOVISNOG REVIZORA**

31. PROSINCA 2012.

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

Broj primjerka: 1

SADRŽAJ

	Stranica
Odgovornost za financijske izvještaje	3
Izveštaj neovisnog revizora	4
Izveštaj o sveobuhvatnoj dobiti	6
Izveštaj o financijskom položaju	7
Izveštaj o promjenama kapitala	8
Izveštaj o novčanim tokovima	9
Bilješke uz godišnje financijske izvještaje.....	10 - 36

Odgovornost za financijske izvještaje

Uprava Društva je dužna osigurati da financijski izvještaji za svaku financijsku godinu budu pripremljeni u skladu s Međunarodnim standardima financijskog izvještavanja i u skladu sa zakonskim okvirom primjenjivim za društva za upravljanje investicijskim fondovima 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 19. ožujka 2013. godine i potpisani su od strane:

Branko Gladović
Predsjednik Uprave

Zvonimir Marić
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 2012., 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 i u skladu sa zakonskim okvirom primjenjivim za društva za upravljanje investicijskim fondovima u Republici Hrvatskoj. 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

Prema našem mišljenju, financijski izvještaji istinito i fer prikazuju financijski položaj društva KD INVESTMENTS d.o.o. na dan 31. prosinca 2012. godine, njegovu financijsku uspješnost i novčane tokove za godinu tada završenu u skladu s Međunarodnim standardima financijskog izvještavanja i u skladu sa zakonskim okvirom primjenjivim za društva za upravljanje investicijskim fondovima u Republici Hrvatskoj.

Zagreb, 19. ožujka 2013. godine

CONFIDA-REVIZIJA d.o.o.

Thomas Kraiger
Direktor

Silvija Pretnar Abičić
Ovlašteni revizor

Izvještaj o sveobuhvatnoj dobiti

za godinu koja je završila 31. prosinca 2012.

	Bilješka	2012. HRK'000	2011. HRK'000
Prihodi od naknada od upravljanja investicijskim fondovima		2.474	2.732
Naknada za upravljanje		2.220	2.545
Prihod od ulaznih naknada		150	83
Prihod od izlaznih naknada		36	25
Ostali prihodi		68	79
Rashodi od upravljanja investicijskim fondovima	5	(595)	(581)
Troškovi za posredovanje u prodaji udjela		(174)	(261)
Ostali rashodi		(421)	(320)
Neto rezultat od naknada od upravljanja investicijskim fondovima		1.879	2.151
Financijski prihodi i rashodi	6	29	11
Neto prihod od kamata		15	14
Neto tečajne razlike		(4)	(6)
Neto nerealizirani i realizirani dobiti financijske imovine po fer vrijednosti kroz RDG		16	3
Ostali prihodi i rashodi od financijskih instrumenata		2	-
Neto financijski prihodi		29	11
Opći i administrativni troškovi poslovanja	7	(2.100)	(2.414)
Amortizacija i vrijednosno usklađivanje ostale imovine	10	(100)	(151)
Ostali prihodi i rashodi poslovanja	8	2	10
Dobit ili gubitak prije oporezivanja		(290)	(393)
Porez na dobit	9	-	-
Dobit ili gubitak		(290)	(393)
Ostala sveobuhvatna dobit		-	-
Ukupna sveobuhvatna dobit		(290)	(393)

KD INVESTMENTS d.o.o.
Godišnji financijski izvještaji

Izvještaj o financijskom položaju

na dan 31. prosinca 2012.

	Bilješka	2012. HRK'000	2011. HRK'000
AKTIVA			
Imovina			
Nekretnine, postrojenja i oprema	10	108	43
Nematerijalna imovina	10	50	114
Financijska imovina		971	1.035
<i>Financijska imovina po fer vrijednosti kroz RDG</i>	11	461	353
<i>Zajmovi i potraživanja</i>	12	510	682
Potraživanja		105	95
<i>Potraživanja vezana uz upravljanje investicijskim fondovima</i>	13	103	94
<i>Ostala potraživanja</i>		2	1
Novac i novčani ekvivalenti	14	117	68
Plaćeni troškovi budućeg razdoblja i nedospjela naplata prihoda		24	17
Ukupna aktiva		1.375	1.372
PASIVA			
Kapital i rezerve			
Upisani kapital	15	12.547	12.547
Rezerve		34	34
<i>Ostale rezerve</i>		34	34
Preneseni gubitak		(11.409)	(11.016)
Gubitak tekuće godine		(290)	(393)
Obveze		474	185
Obveze s osnova upravljanja investicijskim fondovima		15	18
Obveze za primljene kredite i zajmove	16	269	-
Obveze prema dobavljačima	17	80	55
Ostale obveze	18	110	112
Odgođeno plaćanje troškova i prihod budućih razdoblja		19	15
Ukupna pasiva		1.375	1.372

KD INVESTMENTS d.o.o.
Godišnji financijski izvještaji

Izveštaj o promjenama kapitala

za godinu koja je završila 31. prosinca 2012.

	31.12.2011.	Povećanje	Smanjenje	31.12.2012.
	HRK'000	HRK'000	HRK'000	HRK'000
Upisani kapital	12.547	-	-	12.547
Rezerve	34	-	-	34
<i>Ostale rezerve</i>	34	-	-	34
Zadržana dobit ili preneseni gubitak	(11.016)	(393)	-	(11.409)
Dobit ili gubitak tekuće godine	(393)	(290)	393	(290)
Ukupno kapital i rezerve	1.172	(683)	393	882

KD INVESTMENTS d.o.o.
Godišnji financijski izvještaji

Izvještaj o novčanim tokovima

za godinu koja je završila 31. prosinca 2012.

	Bilješka	2012. HRK'000	2011. HRK'000
Neto novčani tok iz poslovnih aktivnosti		(286)	(616)
Dobit/gubitak prije oporezivanja tekuće godine ili tekućeg razdoblja		(290)	(393)
Amortizacija dugotrajne materijalne i nematerijalne imovine		100	151
Prihodi od kamata		(20)	(26)
Rashodi od kamata		5	12
Povećanje/smanjenje potraživanja vezana uz upravljanje investicijskim fondovima		(9)	140
Povećanje/smanjenje ostalih potraživanja		(1)	-
Povećanje/smanjenje financijske imovine po fer vrijednosti kroz RDG		(108)	(353)
Primici od kamata		21	26
Izdaci od kamata		-	(12)
Povećanje/smanjenje ostalih stavki aktive		(8)	19
Povećanje/smanjenje obveze s osnova upravljanja investicijskim fondovima		(3)	(20)
Povećanje/smanjenje obveza prema dobavljačima		25	(70)
Povećanje/smanjenje ostalih obveza		(2)	(67)
Povećanje/smanjenje ostalih stavki pasive		4	(23)
Neto novčani tok od investicijskih aktivnosti		71	(93)
Povećanje/smanjenje ulaganja u materijalnu/nematerijalnu imovinu		(101)	(8)
Povećanje/smanjenje ostalih stavki ulaganja		172	(85)
Neto novčani tok od financijskih aktivnosti		264	775
Povećanje/smanjenje obveza po primljenim kreditima i zajmovima		264	(703)
Uplate vlasnika društva		-	1.478
Neto povećanje/smanjenje novčanih sredstava i novčanih ekvivalenata		49	66
Novčana sredstva i novčani ekvivalenti na početku razdoblja		68	2
Novac i novčani ekvivalenti na kraju razdoblja	14	117	68

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 2012. godine Društvo ima 5 zaposlenika (2011.: 5 zaposlenika).

Uprava

Branko Gladović, *predsjednik*, zastupa društvo zajedno s članom Uprave

Zvonimir Marić, *član*, zastupa društvo zajedno s predsjednikom Uprave (imenovan 20. travnja 2012. godine), odobrenje od strane HANFA-e 12. srpnja 2012. godine;

Hrvoje Šajković, *član*, zastupa društvo zajedno s predsjednikom Uprave (podnio ostavku 20. ožujka 2012. godine).

1. Opći podaci (nastavak)

Nadzorni odbor

Matej Tomažin, *predsjednik* (imenovan 3. kolovoza 2012. godine);

Luka Podlogar, *zamjenik predsjednika* (imenovan 3. kolovoza 2012. godine);

Luka Flere, *član* (imenovan 3. kolovoza 2012. godine);

Andraž Grahek, *predsjednik* (opozvan 3. kolovoza 2012. godine);

Roman Androjna, *zamjenik predsjednika* (opozvan 3. kolovoza 2012. godine);

Matej Tomažin, *član* (opozvan 3. kolovoza 2012. 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:

- Dodaci MSFI-ju 7 *Financijski instrumenti: Objavljivanja, Prestanak priznavanja* (na snazi za godišnja razdoblja koja počinju na dan ili nakon 1. srpnja 2011. godine)
- Dodaci MSFI-ju 1 *Prva primjena, Fiksni datumi i hiperinflacija* (na snazi za godišnja razdoblja koja počinju na dan ili nakon 1. srpnja 2011. godine)
- MRS 12 *Porezi na dobit – Odgođeni porezi* (na snazi za godišnja razdoblja koja počinju na dan ili nakon 1. siječnja 2012. godine)

Usvojena tumačenja nisu uzrokovala promjenu već postojećih računovodstvenih politika.

Standardi i tumačenja postojećih standarda koja još nisu na snazi

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 2012. godine:

- Dodatak MRS-u 1 *Prezentiranje financijskih izvješća vezano uz ostalu sveobuhvatnu dobit* (na snazi za godišnja razdoblja koja počinju na dan ili nakon 1. srpnja 2012. godine)
- Dodatak MRS-u 19 *Primanja zaposlenih* (na snazi za godišnja razdoblja koja počinju na dan ili nakon 1. siječnja 2013. godine)
- MSFI 10 *Konsolidirana financijska izvješća* (na snazi za godišnja razdoblja koja počinju na dan ili nakon 1. siječnja 2013. godine)
- MSFI 11 *Zajednički pothvati* (na snazi za godišnja razdoblja koja počinju na dan ili nakon 1. siječnja 2013. godine)
- MSFI 12 *Objavljivanje udjela u drugim subjektima* (na snazi za godišnja razdoblja koja počinju na dan ili nakon 1. siječnja 2013. godine)
- MSFI 13 *Mjerenje fer vrijednosti* (na snazi za godišnja razdoblja koja počinju na dan ili nakon 1. siječnja 2013. godine)
- MRS 27 (izmijenjen u 2011. godini) *Odvojena financijska izvješća* (na snazi za godišnja razdoblja koja počinju na dan ili nakon 1. siječnja 2013. godine)

2. Primjena novih i revidiranih standarda (nastavak)

Standardi i tumačenja postojećih standarda koja još nisu na snazi (nastavak)

- MRS 28 (izmijenjen u 2011. godini) *Pridružena društva i zajednički pothvati* (na snazi za godišnja razdoblja koja počinju na dan ili nakon 1. siječnja 2013. godine)
- IFRIC 20, *Troškovi površinskog kopa u proizvodnoj fazi površinskog rudnika* (na snazi za godišnja razdoblja koja počinju na dan ili nakon 1. siječnja 2013. godine)
- Dodaci MSFI-ju 7 *Objavljivanja – Prijeboj financijske imovine i financijskih obveza* (na snazi za godišnja razdoblja koja počinju na dan ili nakon 1. siječnja 2013. godine)
- Dodatak MSFI-ju 1 *Prva primjena, vezano uz državne zajmove* na snazi za godišnja razdoblja koja počinju na dan ili nakon 1. siječnja 2013. godine)
- Dodaci MSFI-jima 10, 11 i 12 *o prijelaznim odredbama* (na snazi za godišnja razdoblja koja počinju na dan ili nakon 1. siječnja 2013. godine)
- Dodaci MRS-u 32 *Prijeboj financijske imovine i financijskih obveza* – (na snazi za godišnja razdoblja koja počinju na dan ili nakon 1. siječnja 2014. godine)
- MSFI 9 *Financijski instrumenti* (na snazi za godišnja razdoblja koja počinju na dan ili nakon 1. siječnja 2015. godine)
- Dodatak MSFI-ju 10, MSFI-ju 12 i MRS-u 27 – *Društva u koja se ulaže* (na snazi za godišnja razdoblja koja počinju na dan ili nakon 1. siječnja 2014. godine)

Društvo nije usvojilo niti ranije primjenjivalo Međunarodne standarde financijskog izvještavanja i njihova tumačenja koja su izdana ali još nisu na snazi. Utjecaj tih Standarda i tumačenja na financijska izvješća Društva trenutno se ne može pouzdano izmjeriti.

3. Sažetak značajnih računovodstvenih politika

Izjava o usklađenosti

Financijski izvještaji sastavljeni su u skladu sa zakonskim okvirom izvještavanja primjenjivim na društva za upravljanje investicijskim fondovima u Republici Hrvatskoj koji se temelji na Međunarodnim standardima financijskog izvještavanja (MSFI) koji su objavljeni u Republici Hrvatskoj. Nadalje, poslovanje društava za upravljanje investicijskim fondovima u Republici Hrvatskoj regulirano je Zakonom o investicijskim fondovima prema kojem je financijsko izvještavanje propisano od strane HANFA-e.

Obvezni sadržaj financijskih izvještaja reguliran je Pravilnikom o strukturi i sadržaju financijskih izvještaja društava za upravljanje investicijskim fondovima. Računovodstveni propisi HANFA-e temelje se na MSFI. Ovi financijski izvještaji pripremljeni su u skladu s navedenim propisima za poslovanje društava za upravljanje investicijskim fondovima.

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.

Tečajevi važnijih valuta na kraju godine bili su kako slijedi:

31. prosinca 2012. godine	EUR 1 = HRK 7,545624	MKD 1 = HRK 0,122693
31. prosinca 2011. godine	EUR 1 = HRK 7,530420	MKD 1 = HRK 0,122436

3. Sažetak značajnih računovodstvenih politika (nastavak)

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, isplatiti 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.

Društvo može u okviru promidžbenih aktivnosti donijeti odluku o ukidanju ulazne i/ili izlazne naknade, ali u točno definiranom vremenskom intervalu u kojem novi uvjeti vrijede za sve pristigle uplate. 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%

Financijski prihodi i rashodi

Financijski prihodi uključuju prihode od kamata iz potraživanja, realizirane i nerealizirane dobitke od financijskih instrumenata te pozitivne tečajne razlike. Prihod od kamata za potraživanja priznat je u računu dobiti i gubitka u razdoblju kada nastaje na temelju nepodmirene glavnice i po efektivnim kamatnim stopama koje su u primjeni.

3. Sažetak značajnih računovodstvenih politika (nastavak)

Financijski prihodi i rashodi (nastavak)

Realizirani dobiti s osnove trgovanja priznaju se u trenutku prodaje vrijednosnih papira, kao razlika između nabavne vrijednosti na datum početka poslovne godine ili datum stjecanja instrumenta tijekom godine i prodajne vrijednosti. Društvo primjenjuje metodu ponderiranog prosječnog troška za određivanje realiziranih dobitaka kod prestanka priznavanja. Nerealizirani dobiti priznaju se kao razlika između nabavne vrijednosti vrijednosnih papira i njihove fer vrijednosti, uključujući i neto tečajne razlike od ulaganja u vrijednosne papire.

Financijski rashodi uključuju troškove kamata na kredite 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 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.

Društvo kao korisnik najma

Naknade koje se plaćaju u okviru poslovnih najmova 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 najmova 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.

3. Sažetak značajnih računovodstvenih politika (nastavak)

Oporezivanje (nastavak)

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.

Nekretnine, postrojenja i oprema

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.

3. Sažetak značajnih računovodstvenih politika (nastavak)

Nekretnine, postrojenja i oprema (nastavak)

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 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.

Financijski instrumenti

Društvo je klasificiralo svoju financijsku imovinu u kategoriju financijska imovina po fer vrijednosti kroz račun dobiti i gubitka te zajmovi i potraživanja. Klasifikacija ovisi o svrsi za koju je financijska imovina stečena. Uprava klasificira financijsku imovinu kod početnog priznavanja.

3. Sažetak značajnih računovodstvenih politika (nastavak)

Financijski instrumenti (nastavak)

Financijska imovina po fer vrijednosti kroz račun dobiti i gubitka

Financijski instrumenti uključeni u ovaj portfelj jesu financijski instrumenti koji se drže radi trgovanja, a kupljeni su radi stjecanja dobiti iz kratkoročnih kretanja cijena ili su vrijednosnice uključene u portfelj u kojemu postoji obrazac ostvarenja kratkoročne dobiti.

U skladu s politikom ulaganja Društva svaki financijski instrument u okviru MRS-a 39 može se razvrstati kao imovina iskazana po fer vrijednosti kroz račun dobiti i gubitka, s izuzetkom ulaganja u vlasničke instrumente koji nemaju kotiranu cijenu na aktivnom tržištu i čija fer vrijednost se ne može pouzdano izmjeriti.

Društvo je u ovu kategoriju uključilo udjele u drugim investicijskim fondovima.

Ovi instrumenti se početno iskazuju po trošku nabave koji ne uključuje transakcijske troškove koji su direktno povezani sa stjecanjem ili izdavanjem financijske imovine ili financijske obveze, a kasnije se ponovno mjere po fer vrijednosti koja se temelji na vrijednosti neto imovine po udjelu koja je objavljena, odnosno važeća na dan vrednovanja.

Transakcijski troškovi, ukoliko postoje, predstavljaju rashod razdoblja u trenutku nastanka, dok su svi povezani realizirani i nerealizirani dobiti i gubici uključeni u stavku „Neto nerealizirani i realizirani dobiti financijske imovine po fer vrijednosti kroz RDG“.

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.

Zajmovi i potraživanja mjere se, nakon početnog priznavanja, po amortiziranom trošku primjenom metode efektivne kamatne stope, umanjenom za eventualne gubitke od umanjenja.

Novac i novčani ekvivalenti

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

3. Sažetak značajnih računovodstvenih politika (nastavak)

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.

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 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 kako slijedi.

Rezerviranja za umanjene 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. Navedene naknade naplaćuju se kako je regulirano prospektom i statutom fondova. Društvo koristi iskustvenu prosudbu za prilagodbu relevantnih dostupnih informacija trenutnim okolnostima i metodu budućih novčanih tijekova prilikom procjene iznosa gubitka, ako je potrebno. Uprava smatra da su potraživanja od kupaca na datum izvještavanja iskazana po njihovoj nadoknadivoj vrijednosti.

4. Računovodstvene prosudbe i procjene neizvjesnosti (nastavak)

Procjena neizvjesnosti (nastavak)

Procijenjeni korisni vijek materijalne i nematerijalne imovine

Kako je navedeno u Bilješki 3, Uprava Društva pregledava procijenjeni korisni vijek trajanja nekretnina, postrojenja i opreme 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.

Rezerviranja za sudske sporove

Uprava kontinuirano provjerava status tužbi te procjenjuje moguću rezervaciju. Protiv Društva se vodi jedan sudski spor s osnove otkaza ugovora o radu. Tijekom 2012. godine presudom je odbijen tužbeni zahtjev tužiteljice, nakon čega tužiteljica podnosi žalbu, a koja još nije riješena. Prema mišljenju Uprave Društva, završetak otvorenog sudskog spora neće rezultirati značajnim gubicima za Društvo te Društvo nije izvršilo rezerviranja.

Porez na dobit

Izračun poreza temelji se na tumačenjima Društva važećih poreznih zakona i pravilnika. Porezne prijave podliježu provjeri Porezne uprave. Zbog činjenice da je provođenje poreznih zakona i regulative na različitim transakcijama podložno raznim interpretacijama, iznosi prikazani u financijskim izvješćima mogu se promijeniti na neki kasniji datum ovisno o konačnim nalazima Porezne uprave.

5. Rashodi od upravljanja investicijskim fondovima

	2012.	2011.
	HRK'000	HRK'000
Troškovi za posredovanje u prodaji udjela	174	261
Ostali rashodi	421	320
	595	581

Troškovi za posredovanje u prodaji udjela u iznosu od 174 tisuća kuna (2011.: 261 tisuća kuna) odnose se na obračunate troškove provizije zastupnika s osnove prodaje udjela fondova kojima Društvo upravlja, a koje su obračunavaju temeljem ugovora o poslovnoj suradnji. Troškovi provizije zastupnika obuhvaćaju proviziju obračunatu na naknadu za upravljanje te ulaznu naknadu. Proviziju Društvo obračunava dnevno, dok se provizija plaća zastupniku mjesečno temeljem ispostavljenog računa od strane zastupnika.

Ostali rashodi u iznosu od 421 tisuću kuna (2011.: 320 tisuća kuna) većinom se odnose na troškove nastale s osnova povrata upravljačkih i ulaznih naknada u iznosu od 391 tisuću kuna (2011.: 280 tisuća kuna) s osnove izvršenih uplata u fondove kojima Društvo upravlja, a koje se obračunavaju temeljem sklopljenih ugovora o poslovnoj suradnji. Proviziju Društvo obračunava dnevno, dok se provizija plaća ulagateljima mjesečno temeljem ispostavljenog računa. Preostali iznos od 30 tisuća kuna (2011.: 40 tisuća kuna) ostalih rashoda odnosi se na troškove objave izmjena i dopuna prospekata i statuta fondova.

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

6. Financijski prihodi i rashodi

	2012.	2011.
	HRK'000	HRK'000
Prihodi od kamata	20	26
Rashodi od kamata	(5)	(12)
<i>Neto prihod od kamata</i>	<u>15</u>	<u>14</u>
Pozitivne tečajne razlike	4	5
Negativne tečajne razlike	(8)	(11)
<i>Neto tečajne razlike</i>	<u>(4)</u>	<u>(6)</u>
Realizirani dobiti	4	-
Nerealizirani dobiti	12	3
<i>Neto nerealizirani i realizirani dobiti financijske imovine po fer vrijednosti kroz RDG</i>	<u>16</u>	<u>3</u>
Ostali prihodi	2	-
<i>Ostali prihodi i rashodi od financijskih instrumenata</i>	<u>2</u>	<u>-</u>
	<u>29</u>	<u>11</u>

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

7. Opći i administrativni troškovi poslovanja

	2012. HRK'000	2011. HRK'000
<i>Materijalni troškovi</i>		
Troškovi režija	60	54
Trošak goriva za automobile	16	20
Troškovi uredskog materijala	14	12
	90	86
<i>Troškovi usluga</i>		
Intelektualne usluge	260	283
Najam	242	235
Usluge održavanja	83	86
Troškovi telefona i pošte	79	98
Usluge vanjskih suradnika	30	26
Obrazovanje	6	-
Usluge reklame i promidžbe	2	11
	702	739
<i>Troškovi plaća, honorara i sličnih naknada</i>		
Troškovi neto plaća i naknada	592	726
Troškovi poreza, prireza, doprinosa iz plaća i naknada plaća	430	489
Troškovi doprinosa na plaće i naknade	166	214
Ostale naknade i honorari	37	51
	1.225	1.480
<i>Ostali administrativni troškovi</i>		
Porezi, doprinosi, članarine i ostala davanja	32	69
Trošak osiguranja	22	13
Ostali administrativni troškovi	14	16
Troškovi bankovnih usluga	8	6
Troškovi službenog putovanja	5	3
Troškovi reprezentacije	1	2
Ostali troškovi	1	-
	83	109
	2.100	2.414

Ugovorena naknada revizije, uključujući PDV, za 2012. godinu iznosi 14 tisuća kuna (2011.: 12 tisuća kuna).

8. Ostali prihodi i rashodi poslovanja

	2012. HRK'000	2011. HRK'000
Ostali prihodi	2	10
	2	10

9. Porez na dobit

Na dan 31. prosinca 2012. i 2011. godine Društvo nije imalo obvezu poreza na dobit zbog ostvarenih poreznih gubitaka. Važeća stopa poreza na dobit je 20% (2011.: 20%).

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

	2012. HRK'000	2011. HRK'000
Računovodstveni gubitak prije oporezivanja	(290)	(393)
Povećanje dobiti/smanjenje gubitka	1	2
<i>Porezni gubitak za godinu</i>	<i>(289)</i>	<i>(391)</i>
Preneseni porezni gubitak	(7.318)	(6.927)
Porezni gubitak za prijenos	(7.607)	(7.318)

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:

	2012. HRK'000	2011. HRK'000
Ne više od 5 godina	289	391
Ne više od 4 godina	391	1.810
Ne više od 3 godina	1.810	3.449
Ne više od 2 godina	3.449	1.668
Ne više od 1 godina	1.668	-
	7.607	7.318

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

10. Nekretnine, postrojenja i oprema i nematerijalna imovina

Pregled kretanja imovine tijekom 2012. godine je kako slijedi:

Opis	Uredska oprema HRK'000	Transportni uređaji HRK'000	Ostala materijalna imovina HRK'000	Računalni programi HRK'000	Ulaganja u tuđu imovinu HRK'000	Ukupno HRK'000
Trošak ulaganja						
Na dan 01. siječnja 2012.	439	-	23	394	14	870
Povećanja	-	90	-	11	-	101
Smanjenja	-	-	-	-	-	-
Na dan 31. prosinca 2012.	439	90	23	405	14	971
Akumulirana amortizacija						
Na dan 01. siječnja 2012.	411	-	8	288	6	713
Trošak za godinu	24	-	1	72	3	100
Smanjenja	-	-	-	-	-	-
Na dan 31. prosinca 2012.	435	-	9	360	9	813
Neto knjigovodstvena vrijednost						
Stanje 31. prosinca 2011.	28	-	15	106	8	157
Stanje 31. prosinca 2012.	4	90	14	45	5	158

Pregled kretanja imovine tijekom 2011. godine je kako slijedi:

Opis	Uredska oprema HRK'000	Ostala materijalna imovina HRK'000	Računalni programi HRK'000	Ulaganja u tuđu imovinu HRK'000	Ukupno HRK'000
Trošak ulaganja					
Na dan 01. siječnja 2011.	439	23	386	14	862
Povećanja	-	-	8	-	8
Smanjenja	-	-	-	-	-
Na dan 31. prosinca 2011.	439	23	394	14	870
Akumulirana amortizacija					
Na dan 01. siječnja 2011.	343	7	209	3	562
Trošak za godinu	68	1	79	3	151
Smanjenja	-	-	-	-	-
Na dan 31. prosinca 2011.	411	8	288	6	713
Neto knjigovodstvena vrijednost					
Stanje 31. prosinca 2010.	96	16	177	11	300
Stanje 31. prosinca 2011.	28	15	106	8	157

KD INVESTMENTS d.o.o.

Bilješke uz godišnje financijske izvještaje

11. Financijska imovina po fer vrijednosti kroz RDG

Na dan 31. prosinca 2012. godine financijska imovina po fer vrijednosti kroz RDG u iznosu od 461 tisuću kuna (2011.: 353 tisuća kuna) odnosi se na ulaganja u udjele u otvorenim investicijskim fondovima te se može prikazati kako slijedi:

	2012.	2011.
	HRK'000	HRK'000
OIF Locusta Cash, Zagreb	270	353
OIF KD Keš Depozit, Skopje	191	-
	461	353

12. Zajmovi i potraživanja

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

	2012.	2011.
	HRK'000	HRK'000
Depozit u banci	500	600
Depoziti za poslovne najmove	10	82
	510	682

Na dan 31. prosinca 2012. godine depozit u banci odnosi se na nenamjenski oročena sredstva 29. listopada 2012. godine kod ERSTE&STEIERMÄRKISCHE BANK d.d., Rijeka u iznosu od 500 tisuća kuna, uz kamatnu stopu od 1,80% godišnje te dospijeće 29. siječnja 2013. godine.

Na dan 31. prosinca 2011. godine depozit u banci odnosi se na nenamjenski oročena sredstva 25. studenoga 2011. godine kod SOCIETE GENERALE – SPLITSKA BANKA d.d., Split u iznosu od 600 tisuća kuna, uz kamatnu stopu od 4,10% godišnje te dospijeće 25. siječnja 2012. godine.

13. Potraživanja vezana uz upravljanje investicijskim fondovima

	2012.	2011.
	HRK'000	HRK'000
Naknada za upravljanje	100	90
Potraživanja za ulazne i izlazne naknade	3	4
	103	94

14. Novac i novčani ekvivalenti

	2012. HRK'000	2011. HRK'000
Novac na kunkskim računima kod banaka	117	68
	117	68

15. Upisani kapital

Vlasnička struktura na dan 31. prosinca je kako slijedi:

	2012. HRK'000	2012. %	2011. HRK'000	2011. %
KD Skladi d.o.o., Ljubljana, Republika Slovenija	12.547	100,00	12.547	100,00
	12.547	100,00	12.547	100,00

16. Obveze za primljene kredite i zajmove

Obveze za primljene kredite i zajmove na dan 31. prosinca 2012. godine u iznosu od 269 tisuća kuna (2011.: 0) odnose se na uplatu vlasnika, odnosno izvršeno ulaganje novčanih sredstava u dopunski kapital u iznosu od 35 tisuća eura, na rok od 5 godina i mjesec dana te kamatnu stopu od 2,63357% godišnje temeljem ugovora sklopljenog dana 30. ožujka 2012. godine. Sredstva nisu osigurana od strane Društva te se mogu koristiti za pokriće gubitaka iz tekućeg poslovanja. Isplata uložениh sredstava ulagatelju ili otkup od strane Društva prije isteka ugovorenog roka nije moguć.

17. Obveze prema dobavljačima

	2012. HRK'000	2011. HRK'000
<i>Nepovezani poduzetnici</i>		
Obveze prema domaćim dobavljačima	55	36
	55	36
<i>Povezani poduzetnici</i>		
Obveze prema domaćim dobavljačima	18	12
Obveze prema inozemnim dobavljačima	7	7
	25	19
	80	55

18. Ostale obveze

	2012. HRK'000	2011. HRK'000
Obveze prema zaposlenicima za neto plaće i naknade	55	56
Obveze za doprinose iz plaća i doprinose na plaće	54	55
Obveze za ostale poreze, naknade i pristojbe	1	1
	110	112

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

19. Transakcije s povezanim osobama

Transakcije u sklopu redovnog poslovanja

	2012. HRK'000	2011. HRK'000
Izveštaj o financijskom položaju		
<i>Financijska imovina po fer vrijednosti kroz RDG</i>		
KD Keš Depozit, Skopje	191	-
<i>Potraživanja vezana uz upravljanje investicijskim fondovima</i>		
KD Prvi izbor	6	5
KD Balanced	4	4
KD Victoria	57	54
KD Nova Europa	25	19
KD Energija	11	12
	103	94
<i>Obveze s osnova upravljanja investicijskim fondovima</i>		
KD Financijska točka d.o.o., Zagreb	-	4
	-	4
<i>Obveze za primljene kredite i zajmove</i>		
KD Skladi d.o.o., Ljubljana	269	-
<i>Obveze prema dobavljačima</i>		
KD Životno osiguranje d.d., Zagreb	18	12
KD Življenje d.d., Ljubljana	7	7
	25	19
Izveštaj o sveobuhvatnoj dobiti		
<i>Naknada za upravljanje</i>		
KD Prvi izbor	116	100
KD Balanced	82	98
KD Victoria	1.279	1.600
KD Nova Europa	467	481
KD Energija	276	266
	2.220	2.545
<i>Prihod od ulaznih naknada</i>		
KD Prvi izbor	10	5
KD Balanced	4	5
KD Victoria	34	16
KD Nova Europa	72	41
KD Energija	30	16
	150	83
<i>Prihod od izlaznih naknada</i>		
KD Prvi izbor	-	2
KD Balanced	-	-
KD Victoria	1	1
KD Nova Europa	16	6
KD Energija	19	16
	36	25

19. Transakcije s povezanim osobama (nastavak)

Transakcije u sklopu redovnog poslovanja (nastavak)

	2012. HRK'000	2011. HRK'000
<i>Troškovi za posredovanje pri prodaji udjela i povrata naknada po posebnom ugovoru</i>		
KD Financijska točka d.o.o., Zagreb	8	-
KD Življenje d.d., Ljubljana	82	107
KD Životno osiguranje d.d., Zagreb	184	131
	<u>274</u>	<u>238</u>
<i>Troškovi kamata</i>		
KD Skladi d.o.o., Ljubljana	5	-
<i>Nerealizirani dobici financijske imovine po fer vrijednosti kroz RDG</i>		
KD Keš Depozit, Skopje	4	-

Isplate članovima Uprave

Članovima Uprave isplaćene su tijekom godine sljedeće naknade:

	2012. HRK'000	2011. HRK'000
Plaće	677	643
Mirovinski doprinosi	142	135
Naknade u naravi	34	47
	<u>853</u>	<u>825</u>

20. Financijski instrumenti i upravljanje rizicima

Upravljanje rizikom kapitala i adekvatnost 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. Uprava redovito prati adekvatnost kapitala sukladno odredbama Zakona o investicijskim fondovima i Pravilnika o obliku i iznosu kapitala koja su Društva za upravljanje investicijskim fondovima dužna održavati („Pravilnik“).

Kapital Društva čini zbroj osnovnog i dopunskog kapitala, umanjen za određene odbitne stavke kako je definirano Pravilnikom. Osnovni kapital Društva sastoji se od upisanog kapitala, rezervi, prenesenih gubitaka i gubitka tekuće godine, dok se dopunski kapital odnosi na sredstva prikupljena financijskim instrumentima sličnim podređenima. Kapital Društva mora u svakom trenutku biti veći ili jednak većem od sljedeća dva iznosa: iznosu minimalno propisanog temeljnog kapitala iz članka 22. stavka 1. Zakona (tj. 1.000.000,00 kuna) ili jednoj četvrtini općih troškova iz prethodne poslovne godine. Uprava poduzima mjere kako bi se osigurala adekvatnost kapitala.

20. Financijski instrumenti i upravljanje rizicima (nastavak)

Upravljanje rizikom kapitala (nastavak)

Sukladno navedenom, Društvo se prethodnih godina oslanjalo na uplate od strane vlasnika kojima je izvršeno povećanje upisanog kapitala, dok je tijekom 2012. godine od strane vlasnika izvršeno ulaganje novčanih sredstava u dopunski kapital u iznosu od 35 tisuća eura, kao što je navedeno u Bilješci 16.

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 umanjjenja vrijednosti ili štetnosti financijskog instrumenta. Društvo ne ulazi u različite derivativne financijske instrumente kako bi upravljalo izloženošću tržišnom riziku.

Valutni rizik

Otvorene pozicije u stranim valutama koje Društvo izlažu valutnom riziku odnose se uglavnom na obveze za primljene zajmove te ulaganja u udjele u otvorenim investicijskim fondovima. Valuta koja podliježe rizicima je prvenstveno EUR i MKD.

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	
	2012. HRK'000	2011. HRK'000	2012. HRK'000	2011. HRK'000
EUR	269	-	10	82
MKD	-	-	191	-
USD	-	-	16	14
	269	-	217	96

20. Financijski instrumenti i upravljanje rizicima (nastavak)

Kamatni rizik

Na datum bilance imovina koja Društvo izlaže kamatnom riziku odnosi se na depozite kod poslovne banke (vidi Bilješku 12) i novac na računima kod banaka. Društvo smatra da prihodi Društva i novčani tok iz poslovnih aktivnosti na datum bilance nisu u značajnoj mjeri ovisni o promjenama tržišnih kamatnih stopa.

Na dan 31. prosinca 2012. godine Društvo ima obvezu za primljeni dugoročni zajam u iznosu od 269 tisuća kuna koji je ugovoren uz fiksnu kamatnu stopu od 2,63357% godišnje.

Društvo na datum bilance nije izloženo značajnom kamatnom riziku budući da su financijski instrumenti odobreni uz fiksnu kamatnu stopu te uglavnom zbog kratkotrajne prirode tih financijskih instrumenata.

Cjenovni rizik

Temeljem vlastitog ulaganja i temeljem upravljanja fondovima, Društvo je izloženo riziku promjene cijena vrijednosnih 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 Društva i 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 2012. godine Društvo ima kratkoročni depozit kod banke u Republici Hrvatskoj u iznosu od 500 tisuća kuna (2011.: 600 tisuća kuna). Nadalje, na dan 31. prosinca 2012. godine Društvo nema značajnu koncentraciju kreditnog rizika u pogledu potraživanja s osnove upravljanja investicijskim fondovima (103 tisuće kuna (2011.: 94 tisuće kuna)).

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

20. Financijski instrumenti i upravljanje rizicima (nastavak)

Operativni rizik

Operativni rizik je rizik od gubitka zbog pogrešaka, prekida ili šteta uzrokovanih neadekvatnim internim procesima, osobama, sustavima ili vanjskim događajima uključujući rizik izmjena pravnih propisa. Krajnja odgovornost za operativni rizik leži na Upravi, koja je izradila prikladan okvir za upravljanje operativnim rizikom.

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 dospijeca financijske imovine i obveza.

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. Društvo nije značajno izloženo riziku likvidnosti. Kratkotrajna imovina Društva, na datum izvještavanja, veća je od kratkoročnih obveza Društva te prema procjeni Društva ne postoji rizik da Društvo neće biti u mogućnosti podmiriti svoje kratkoročne obveze.

Financijske obveze Društva u iznosu od 205 tisuća kuna (2011.: 185 tisuća kuna) dospijevaju na naplatu unutar 3 mjeseca, dok obveze za primljeni zajam u iznosu od 269 tisuća kuna dospijevaju u roku od 5 godina.

Fer vrijednost

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 2012. i 2011. godine knjigovodstveni iznosi novca, potraživanja i obveza, približni su njihovim fer vrijednostima zbog njihove kratkoročne prirode.

21. Odobrenje financijskih izvještaja

Ovi financijski izvještaji potpisani su i odobreni za izdavanje od strane Uprave KD INVESTMENTS d.o.o. na dan 19. ožujka 2013. godine te ih u ime Uprave potpisuju:

Branko Gladović
Predsjednik Uprave

Zvonimir Marić
Član Uprave