KB 1909

Rapporto annuale 2012
Letno poročilo 2012

Cariche sociali - *Organi družbe*

Consiglio di Gestione - *Uprava*

BORIS PERIC
Presidente – *Predsednik*
Amministratore delegato – *Pooblaščeni upravitelj*

LUCIANA TOMSIČ
Consigliere – *Član*

DEMETRIO BAUZON
Consigliere – *Član*
Amministratore delegato – *Pooblaščeni upravitelj*

ROBERTO TABAJ
Consigliere – Član
Amministratore delegato – *Pooblaščeni upravitelj*

Consiglio di Sorveglianza – Nadzorni svet

CARLO DEVETAK
Presidente – *Predsednik*

ENRICO SCHMUCKER
Consigliere – *Član*

VALENTINO COSSUTTA
Consigliere – Član

LIVIO SEMOLIČ
Consigliere – *Član*

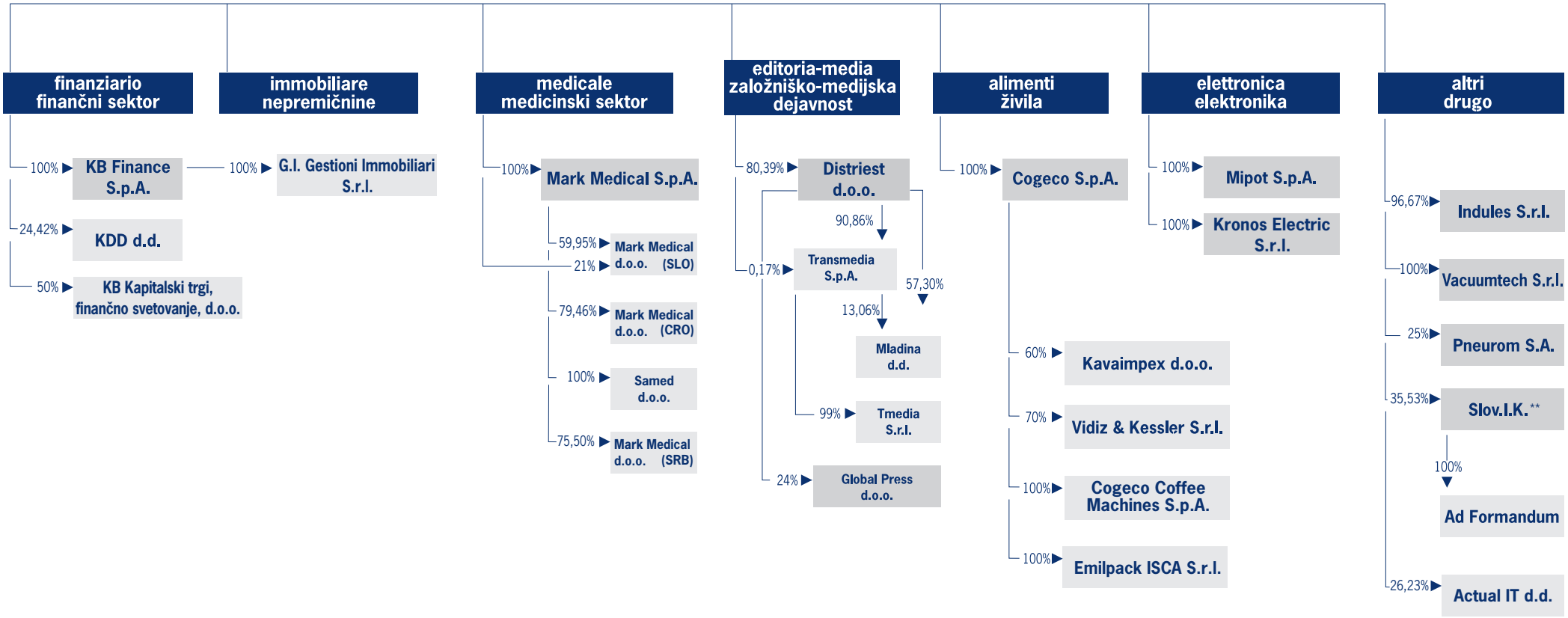
JURIJ DETIČEK
Consigliere – *Član*

BORIS SIEGA
Consigliere – *Član*

VALENTINA PAHOR
Consigliere – *Član*

MARTINA STRAIN
Consigliere – *Član*

Schema del Gruppo KB1909
Shema Skupine KB1909



Dati aggiornati al 31/12/2012 / Podatki na dan 31. 12. 2012

***Lo Slov.I.K. è un consorzio, con sede a Gorizia, avente finalità culturali-formative in ambito locale, in cui il Gruppo detiene partecipazioni di minoranza anche attraverso Tmedia S.r.l. (0,66 %), Cogeco S.p.A. (3,29 %) e Mladina d.d. (0,66 %).*

***Skupina ima v konzorciju Slov.I.K. tudi manjše deleže skozi družbe Tmedia S.r.l. (0,66%), Cogeco S.p.A. (3,29 %) in Mladina d.d. (0,66 %). Slov.I.K. je konzorcij podjetij s sedežem v Gorici, ki ponuja kulturno-izobraževalne programe na krajevni ravni.*

Relazione sulla gestione

Signori Azionisti

dopo i timidi segnali di ripresa economica tra il 2010 e il 2011, l'Italia ha registrato nel corso del 2012 una nuova marcata contrazione del prodotto interno lordo, attribuibile in larga misura ad una riduzione dei consumi interni. Le ripercussioni della crisi economica internazionale, a cui si sommano elementi di debolezza strutturale e gli effetti recessivi delle necessarie misure di austerità adottate dal Governo, dipingono un quadro che, purtroppo, anche per il prossimo futuro non appare particolarmente incoraggiante.

L'evoluzione economica generale è stata anche influenzata dalla crescita negativa e dalla persistente difficoltà del sistema finanziario, che ha limitato la liquidità disponibile per le imprese. Gli effetti delle difficoltà del sistema bancario si sono riversati sul costo del credito alle imprese, con una esplosione del margine di intermediazione solo minimamente bilanciata dalla riduzione del tasso di interesse di riferimento Euribor. Fortunatamente la situazione è andata via via normalizzandosi agli inizi del 2012, grazie anche all'intervento della BCE che, immettendo liquidità nel sistema, ha contribuito alla sua stabilizzazione, anche se permangono notevoli elementi di instabilità ed incertezza dovuti anche alle previsioni di una crescita negativa o comunque non sufficiente sia in Italia che in Europa.

In questi anni il Gruppo KB1909 ha reagito ad un contesto macroeconomico molto difficile, che ha fortemente limitato la capacità di spesa di imprese e cittadini, e alle pressioni competitive interne e esterne, attraverso una serie di azioni incisive che hanno dato risultati visibili e concreti, entrando con successo in nuovi segmenti di mercato.

Anche nel 2012, malgrado il contesto generale, il Gruppo ha operato perseguendo gli obiettivi primari di salvaguardare le proprie quote di mercato e la propria solidità economico – patrimoniale prospettica.

Il bilancio della Capogruppo KB1909 Società per azioni delniška družba (la "Capogruppo") relativo all'esercizio chiuso al 31 dicembre 2012 evidenzia una perdita, al netto delle imposte, di 9.814 migliaia di euro con un decremento pari a 11.456 migliaia di euro rispetto all'esercizio 2011 (utile di 1.642 migliaia di euro).

Il risultato economico maturato al 31.12.2012 è stato fortemente influenzato dalle perdite finanziarie derivanti dall'attività di cessione di un rilevante pacchetto di titoli classificati tra le attività disponibili per la vendita che ha portato a stornare la riserva negativa precedentemente accesa nel patrimonio netto ed a iscrivere a conto economico la differenza tra il valore effettivo di vendita ed il valore precedente di iscrizione dei titoli, per un importo netto complessivo di - 6.730 migliaia di euro.

Tale attività di cessione deve considerarsi eccezionale in quanto resasi necessaria per supportare il fabbisogno finanziario della Capogruppo KB1909, che nel 2012 si è mantenuto su livelli più elevati rispetto alle previsioni a causa di ritardi nel realizzo di crediti da finanziamento verso le società controllate ed al rientro del capitale investito nel progetto di gestione di crediti bancari insinuati in procedure fallimentari acquistati ai fini di un concordato, e nel contempo a causa della generale politica creditizia restrittiva condotta dalle banche.

Il risultato da partecipazioni, per un importo complessivo netto di 943 migliaia di euro, evidenzia un decremento di 1.695 migliaia di euro rispetto al 2011 dovuto sia ai minori dividendi incassati dalle società del Gruppo, ridotti da 2.638 migliaia di euro del 2011 ai 1.678 migliaia di euro del 2012, sia all'accantonamento al fondo svalutazione partecipazioni per complessivi 721 migliaia di euro.

Oltre alla gestione delle partecipazioni, l'attività della KB1909 è suddivisa anche nella gestione degli immobili di proprietà, nella concessione dei finanziamenti alle società del Gruppo e, in via residuale, a società terze, e nella gestione del portafoglio titoli.

La gestione degli immobili ha portato ad una resa lorda del 3,55% su un importo investito netto di 13,7 milioni di euro; la resa è parzialmente condizionata dalla destinazione ad enti di interesse culturale di alcuni immobili, in linea con la politica di responsabilità sociale della nostra Società.

I finanziamenti concessi alle società del Gruppo ed ad altre società ammontano complessivamente a 20,2 milioni di euro, con una resa del 6%.

L'indebitamento finanziario corrente netto presenta un miglioramento rispetto alla fine dell'esercizio precedente, con un decremento di 2.136 migliaia di euro, contro il maggior indebitamento finanziario non corrente, che aumenta di 3.778 migliaia di euro, determinando quindi un effetto negativo complessivo di 1.641 migliaia di euro, sul quale pesa anche il mancato incasso di circa 3.140 migliaia di euro di crediti finanziari verso le società Cogeco S.p.a. e Kronos Electric S.r.l. in liquidazione, che nel corso dell'esercizio sono stati convertiti in riserve di capitale al fine di garantire il fabbisogno di capitale di rischio. La Capogruppo ha predisposto le previsioni dei flussi di cassa relativi all'esercizio 2013 che si basano, tra gli altri assunti, sul presupposto del mantenimento da parte del ceto bancario degli attuali affidamenti e del loro pieno utilizzo, oltre che della proroga di alcuni finanziamenti in scadenza, ancorché non ancora formalmente deliberata dagli organi competenti. Inoltre, i flussi di cassa in entrata sono stati stimati presupponendo l'incasso nel corso dell'esercizio 2013 di una parte significativa dei crediti pro soluto acquisiti in relazione ad una procedura fallimentare, sulla base dello stato di avanzamento della stessa, l'incasso di buona parte dei crediti finanziari, nonché l'incasso di una parte significativa di un credito finanziario a revoca verso un terzo a seguito dell'attesa vendita di un terreno di proprietà del debitore.

Inoltre, la capacità di far fronte alle proprie obbligazioni finanziarie da parte del Gruppo Cogeco, che nel corso dell'esercizio

chiuso al 31 dicembre 2012 ha conseguito una perdita consolidata di circa Euro 4,2 milioni, dipende dall'esito delle azioni delineate nel Piano Strategico recentemente redatto da parte degli Amministratori della Cogeco S.p.A., che prevede, otre che il mantenimento da parte del ceto bancario degli attuali affidamenti, il recupero di una redditività positiva ed il ripristino di una situazione patrimoniale e finanziaria in equilibrio entro l'orizzonte temporale di riferimento. In particolare, tali azioni consistono principalmente in una più elevata concentrazione del fatturato su prodotti a maggiore marginalità e nel recupero di una maggiore efficienza del processo produttivo, e le stesse, ancorché già individuate e definite dagli Amministratori della Cogeco S.p.A., potranno essere completamente implementate e conseguentemente valutate solo nel corso dei prossimi mesi.
Sulla base di tali previsioni e dell'andamento complessivo dell'indebitamento finanziario precedentemente descritto, si ritiene che il Gruppo KB 1909 sia in grado di far fronte agli ulteriori obiettivi di riduzione del debito che si è data per i prossimi esercizi.

Complessivamente il valore degli investimenti nelle società del Gruppo si è incrementato da 30 milioni di euro nel 2011 ai 33 milioni di euro del 2012.
Nel 2012 la Capogruppo ha continuato a perseguire l'obiettivo della ottimizzazione del portafoglio dei business di Gruppo, finalizzato alla vendita delle attività non strategiche; in questo processo si inseriscono le dismissioni nell'esercizio 2012 del settore immobiliare e della società Consulting KB1909 doo.

Nel contesto economico appena descritto il Gruppo KB1909 chiude il bilancio consolidato al 31 dicembre 2012 con un risultato netto pari a – 13.905 migliaia di euro (- 963 migliaia di euro al 31 dicembre 2011).

Il risultato del periodo riflette, oltre agli impatti del settore finanziario e in particolare della perdita conseguita dalla Capogruppo sopra commentata, una generalizzata flessione della domanda che ha colpito in misura variabile quasi tutti i settori economici in cui opera il Gruppo.

Il fatturato infatti si attesta sui 110.158 migliaia di euro rispetto ai 119.117 migliaia di euro dell'esercizio 2011, evidenziando un sostanziale trend in diminuzione nella maggior parte dei settori.
Il decremento più rilevante in valore assoluto ha interessato il settore dell'elettronica, dove il calo della domanda da parte dei principali clienti nazionali ha determinato un – 33% rispetto all'esercizio precedente.
Anche il settore editoria, pur evidenziando un incremento del 2,4%, presenta dei risultati in flessione rispetto a periodi analoghi.
Importante anche la diminuzione del fatturato nel settore immobiliare, le cui componenti economiche sono comprese fino alla data di cessione delle relative attività, dove il calo delle vendite ha determinato un – 73,2% rispetto all'esercizio precedente.
In leggera flessione anche il settore medicale che con i suoi 27 milioni di euro di ricavi di vendita, evidenzia una diminuzione del 4% rispetto all'esercizio 2011 dovuta in parte ad una diminuzione dei prezzi di vendita, in particolare sul mercato della Slovenia, ed in parte ad una limitazione delle vendite nel mercato della Bosnia a causa della situazione di incertezza a livello economico, finanziario e politico presente nel paese.
Si rimanda comunque ai commenti dei vari settori economici per un'analisi più approfondita dell'andamento dell'anno 2012.

Il risultato operativo netto è pari a – 5.820 migliaia di euro in netta diminuzione rispetto al 31 dicembre 2011 (-1.213 migliaia di euro). Tale valore, oltre a quanto sopra menzionato, sconta accantonamenti, ammortamenti e svalutazioni per un totale di 6.844 migliaia di euro (euro 4.783 migliaia di euro nel 2011). L'incremento nella voce accantonamenti pari a 1.241 migliaia di euro rispetto al 2011 è legata alla politica del Gruppo di eseguire dei continui monitoraggi sulle posizioni creditorie adeguando opportunamente il profilo di credito o richiesta di garanzie collaterali; nell'esercizio 2012, nonostante il continuo controllo, visto che non è possibile escludere che nelle attuali condizioni di mercato una quota di clienti possa ritardare o non onorare i pagamenti, le società del Gruppo hanno adeguato nei loro bilanci i fondi svalutazione crediti.

Il risultato netto di competenza del Gruppo pari a – 13.905 migliaia di euro include altresì il risultato positivo pari a 2.382 migliaia di euro relativo ai profitti da negoziazione relativi alle cessioni delle società del settore immobiliare e della Consulting KB d.o.o..

I risultati apportati dai vari settori del Gruppo sono commentati più dettagliatamente negli appositi paragrafi successivi.
La posizione finanziaria netta consolidata al 31 dicembre 2012 si presenta in miglioramento rispetto alla fine dell'esercizio precedente, con un indebitamento di 70.378 migliaia di euro (al 31 dicembre 2011 di 74.338 migliaia di euro).
Tale risultato è determinato principalmente dall'uscita dall'area di consolidamento della KB Invest S.p.A., e delle società da questa controllate KBI d.o.o. ed Hestja d.o.o, che pesavano sulla Posizione finanziaria netta al 31 dicembre 2011 per - 4.654 migliaia di euro.

Profilo del Gruppo KB1909

KB1909 S.p.A.

La KB1909 S.p.A. è una holding di controllo e indirizzo strategico di un Gruppo internazionale, la cui attività principale è rappresentata dalla gestione delle partecipazioni, suddivise in settori di riferimento. Strutturata come holding, assume le

funzioni di guida e coordinamento strategico delle società partecipate mantenendo al contempo una propria struttura operativa.

KB1909 realizza investimenti diversificati su scala internazionale, principalmente nei mercati dell'Europa centro e sud-orientale, con un'ottica imprenditoriale e una solida disciplina finanziaria, collaborando in modo continuativo con il management delle società partecipate, nel pieno rispetto della loro autonomia operativa e in una prospettiva di medio-lungo termine.

Oltre alla gestione delle partecipazioni, l'attività della KB1909 comprende anche la concessione di finanziamenti alle società del Gruppo e una gestione attiva del proprio portafoglio titoli e patrimonio immobiliare.

Attraverso la propria attività, la KB1909 contribuisce allo sviluppo economico del sistema imprenditoriale locale con investimenti nel capitale di rischio di piccole e medie imprese, in un orizzonte temporale di investimento di medio-lungo termine. L'obiettivo è la creazione di valore nel tempo attraverso la crescita della redditività delle partecipate tramite una loro gestione efficiente e responsabile.

Gruppo KB1909

Negli ultimi anni la KB1909 si è sviluppata in modo estremamente dinamico, aggregando un gruppo economico che raggiunge un fatturato consolidato superiore a 110 milioni di euro.

Il Gruppo KB1909 rappresenta oggi un gruppo internazionale di società, la cui attività si esplica principalmente nelle regioni del Nord Italia, nella Repubblica di Slovenia estendendosi fino ai mercati dell'Europa centro e sud-orientale.

Da alcuni anni è iniziata la riorganizzazione societaria del Gruppo KB1909, con l'obiettivo di consolidare e sviluppare le attività delle controllate con ottica settoriale, suddividendo le partecipate in settori (aree strategiche d'affari). A tal fine sono state create delle sub-holding settoriali di riferimento, con una capitalizzazione e struttura patrimoniale adeguata alle dimensioni dell'attività dei singoli gruppi.

Le principali controllate e collegate del Gruppo operano in diversi settori di attività e sono di seguito descritte.

Società operative nel settore degli alimenti

Rientrano nel settore alimenti le società Cogeco S.p.A., Vidiz & Kessler S.r.l, Kavaimpex d.o.o., Cogeco Coffee Machines S.p.A. ed Emilpack S.r.l., operanti nel mercato del caffè (in parte nell'ambito del commercio ed in parte nelle attività di torrefazione) e dei prodotti complementari.

Si evidenzia che nell'esercizio 2012 è stata perfezionata la fusione per incorporazione di C.S. Macchine per caffè S.r.l. in Grimac S.p.A. e per effetto della fusione, la società incorporante Grimac S.p.A. ha modificato la propria denominazione in Cogeco Coffee Machines S.p.A..

Si ricorda che la società C.S. Macchine per caffè S.r.l. è stata acquisita agli inizi del secondo trimestre 2011, mentre le società Packaging Services S.r.l. e Emilpack ISCA S.r.l. (ora Emilpack S.r.l., a seguito della fusione per incorporazione perfezionata a dicembre 2011) sono state acquisite negli ultimi giorni del primo semestre 2011.

I dati economici del settore comprendono i risultati delle società entrate per il primo esercizio nell'area di consolidamento dalla data di effettiva acquisizione del controllo, di conseguenza i dati economici 2011 del settore comprendono i risultati della Emilpack S.r.l. dal 1° luglio 2011, mentre comprendono i risultati della C.S. Macchine per caffè S.r.l. dal 1° aprile 2011.

Si forniscono di seguito i dati di conto economico e di stato patrimoniale per il comparto alimenti e prodotti complementari ed alcuni indicatori della situazione economico-patrimoniale nonché del numero degli occupati nel settore.

CONTO ECONOMICO	**2012**	**2011**
(Valori in migliaia di euro)		
Ricavi delle vendite e dei servizi	49.911	50.620
Altri proventi e ricavi operativi	2.422	778
Ricavi operativi	**52.333**	**51.398**
Costi per consumi di materie prime, sussidiarie, di consumo e merci (PF e SL)	(38.642)	(38.666)
Costi per lavori in economia capitalizzati	60	188
Costi per servizi	(6.201)	(6.163)
Costi per godimento beni di terzi	(610)	(432)
Costo del personale	(5.302)	(4.157)
Accantonamenti	(1.064)	(198)
Altri costi operativi	(1.222)	(439)
Costi operativi	**(52.981)**	**(49.867)**

Ammortamenti e svalutazioni immobilizzazioni	(2.032)	(1.194)
Risultato operativo	**(2.680)**	**337**
Oneri finanziari	(2.875)	(2.377)
Proventi finanziari	993	1.290
Risultato prima delle imposte	**(4.562)**	**(750)**
Imposte sul reddito dell'esercizio	330	(284)
Risultato netto dell'esercizio	**(4.156)**	**(1.034)**
Risultato del Gruppo	(4.420)	(1.018)
Risultato di Terzi	254	(16)

STATO PATRIMONIALE - ATTIVO	**31/12/2012**	**31/12/2011**
(Valori in migliaia di euro)		
Immobili, impianti e macchinari	10.561	10.964
Immobilizzazioni immateriali	924	1.141
Avviamento	4.570	4.969
Partecipazioni	13	14
Attività per imposte anticipate	991	306
Altre attività non correnti	26	28
Attivo non corrente	**17.0085**	**17.422**
Rimanenze di magazzino	13.154	14.175
Crediti commerciali	22.777	22.908
Attività finanziarie	80	284
Attività per imposte correnti	127	41
Altre attività correnti	728	1.479
Disponibilità liquide	911	846
Attivo corrente	**37.777**	**39.733**
Totale attivo	**54.862**	**57.155**

STATO PATRIMONIALE - PASSIVO	**31/12/2012**	**31/12/2011**
(Valori in migliaia di euro)		
Patrimonio netto consolidato	**4.125**	**5.843**
Finanziamenti passivi a medio-lungo termine	3.287	7.240
Benefici per i dipendenti	1.155	903
Passività per imposte differite	1.844	1.795
Fondi per rischi ed oneri	252	110
Altre passività a medio-lungo termine	251	595
Passivo non corrente	**6.789**	**10.643**
Debiti verso fornitori	8.954	7.417
Finanziamenti passivi a breve termine	30.911	28.412
Altre passività finanziarie	135	103
Debiti tributari	2.317	2.471
Altre passività a breve termine	1.631	2.266
Passivo corrente	**43.948**	**40.669**
Totale passivo e patrimonio netto	**54.862**	**57.155**

Indicatori economici, patrimoniali e numero dei dipendenti per il settore degli alimenti	2012	2011
ROE (Return on Equity)	-100,75%	-17,70%
ROI (Return on Investments)	-4,88%	0,59%
ROS (Return on Sales)	-5,37%	0,67%
Rapporto di Indebitamento	12,30	8,78
Numero dei Dipendenti	115	140

Il gruppo Cogeco mira a diventare, coerentemente con il nuovo posizionamento raggiunto con il programma di crescita realizzato negli esercizi precedenti, fornitore privilegiato per gli operatori del settore del caffè, offrendo loro un'ampia gamma di prodotti tramite strategie commerciali integrate.

Il core business del gruppo Cogeco è rappresentato dal caffè in senso lato e la strategia attuata riguarda il presidio della filiera attraverso un'offerta di prodotti e servizi complementari e integrati:

- Nel comparto del caffè il gruppo mira ad una ulteriore crescita non solo sul mercato interno, ma soprattutto sui mercati esteri;
- Le torrefazioni avvicinano il gruppo al consumatore, fornendo nuove opportunità di Consumer Branding;
- Le aziende produttrici di macchine da caffè e specializzate nel confezionamento consentono di sfruttare sinergie su clienti comuni, soprattutto torrefattori italiani, ma anche torrefattori e società di distribuzione estere.

Il settore evidenzia nel 2012 un risultato operativo pari a – 2.680 migliaia di euro (337 migliaia di euro nell'esercizio 2011), ed un risultato al netto della gestione finanziaria e fiscale pari a – 4.156 migliaia di euro (- 1.034 migliaia di euro nell'esercizio 2011).

Da un punto di vista finanziario, la posizione finanziaria netta del settore passa da – 34.522 migliaia di euro a - 33.207 migliaia di euro, ma con una diversa composizione al suo interno in quanto il debito finanziario verso la capogruppo KB1909 passa da 4.435 migliaia di euro a 1.663 migliaia di euro principalmente per effetto della ricapitalizzazione del settore effettuata a dicembre 2012 con versamento in conto capitale di 3 milioni di euro mediante rinuncia al credito. Ne deriva un peggioramento della gestione finanziaria del settore da -1.087 migliaia di euro a -1.882 migliaia di euro.

I ricavi operativi totali del gruppo Cogeco si attestano nel 2012 a 52.333 migliaia di euro contro i 51.398 migliaia di euro fatti registrare nel 2011.

Di seguito si evidenziano i ricavi 2012 per linea di prodotto con la comparazione rispetto all'anno precedente::

Linea di prodotto	2012		2011		Differenza	
		%		%		%
Caffè crudo sdoganato / origine	35.506	68%	36.134	70%	(628)	-1,7%
Macchine da caffè	6.622	13%	8.034	16%	(1.412)	-17,6%
Caffè lavorato in grani o porzionato	10.205	20%	7.230	14%	2.975	41,1%
Totale	**52.333**		**51.398**		**935**	**1,8%**

I fattori che hanno determinato tali risultati vengono di seguito commentati per linea di prodotto.

Linea di prodotto Caffè crudo sdoganato/origine

La produzione mondiale di caffè verde nel 2012 è salita a 144 milioni di sacchi (+ 7% rispetto all'esercizio precedente). Il Brasile è il primo paese per esportazioni con una quota del 35%, il Vietnam è il secondo con il 15%.

L'Italia importa circa 7,5 milioni di sacchi l'anno ed esporta caffè torrefatto per un equivalente di 2,8 milioni di sacchi, di cui il 70% nei paesi UE. I consumi interni si sono mantenuti sostanzialmente stabili nel 2012, aumentati del 16% in 10 anni. Sono aumentate invece del 36% le esportazioni nello stesso periodo con una crescita significativa del caffè riesportato come torrefatto.

L'esercizio 2012 si è chiuso per la Cogeco S.p.A. con volumi di vendita del caffè verde sdoganato in calo dell'11% rispetto al 2011 con una riduzione del relativo fatturato del 7%, mentre si rileva un significativo aumento delle vendite di caffè verde origine, pari al 17%. I ricavi delle vendite complessivi verso terzi si attestano così a 35.330 migliaia di euro, rispetto ai 35.887 migliaia di euro dell'esercizio 2011.

A differenza dell'esercizio precedente, le importanti fluttuazioni del prezzo del caffè hanno influito positivamente sui margini operativi nel caffè sdoganato, che presentano una crescita del margine di contribuzione del circa 5% in termini percentuali. D'altra parte si riscontra una riduzione del margine di contribuzione nelle vendite origine, dovuta ad una maggiore incidenza degli oneri accessori d'acquisto ed un incremento dei costi diretti.

Tuttavia i risultati delle vendite origine devono essere letti in stretta correlazione con le dinamiche commerciali aziendali. In particolare la vendita di caffè verde origine riveste un ruolo ancora più importante in quanto allarga l'offerta tradizionale del business sdoganato nei confronti dei clienti direzionali, che in questo modo si approvvigionano per tutta la loro necessità di caffè crudo tramite la Cogeco. Tale aspetto sinergico si evidenzia in parte del maggior valore di margine di contribuzione conseguito dalle vendite di sdoganato.

Si segnala che l'avviamento rilevato con l'acquisto del ramo d'azienda "origine" della KB Commodities Ltd da parte della Cogeco S.p.A. per 1.230 migliaia di euro, come negli esercizi precedenti è stato assoggettato a test di verifica dell'adeguatezza del valore. Dai risultati del test si è ritenuto di rettificarne il valore, con imputazione a Conto economico, per 399 migliaia di euro, valutando prudenzialmente il solo *fair value* dei flussi finanziari dell'attività nello stato in cui è stata acquisita, ed escludendo le sinergie sopra evidenziate e conseguibili a livello aziendale.

Una politica commerciale focalizzata principalmente su uno sviluppo dei volumi di vendita, ha condizionato l'entità del capitale circolante netto. Conseguentemente, a causa dell'allungamento dei termini di pagamento e del peggioramento del grado d'insolvenza di parte della propria clientela, è stato necessario costituire un accantonamento prudenziale di svalutazione dei crediti per complessivi 558 migliaia di euro, oltre alla rilevazione di 376 migliaia di euro di perdite su crediti.

Inoltre, la necessità dell'azienda di fornire un maggior capitale circolante netto, per finanziare i clienti attraverso il credito commerciale e le rimanenze di magazzino, ha determinato, con un saldo netto complessivo di – 1.031 migliaia di euro, ad un peggioramento del risultato della gestione finanziaria di 441 migliaia di euro.

Il risultato della linea di prodotto Caffè crudo sdonato/origine pesa sul risultato netto del settore per – 2.216 migliaia di euro (-590 migliaia di euro nell'esercizio precedente). Tale risultato risente, oltre a quanto riportato precedentemente, di costi di struttura particolarmente elevati data la gestione centralizzata di alcune funzioni di gruppo, con in particolare una forte incidenza del costo del personale nella sub-holding Cogeco.

Linea di prodotto Macchine per caffè

Con l'acquisizione della società C.S. Macchine per caffè S.r.l., il gruppo ha ampliato la gamma di prodotti con cui è presente sul mercato, infatti attraverso il marchio Grimac viene servito il mercato serving con una gamma di macchine completa, monoporzione e semiprofessionali, mentre il marchio Fiorenzato è noto per le macchine professionali e macinadosatori destinate al canale HoReCa.

L'esercizio 2012 è stato un anno particolarmente intenso e difficile per la Cogeco Coffee Machines S.p.A. Importanti attività di consolidamento si sono rese necessarie in seguito all'acquisizione, avvenuta nel 2011, della società C.S. Macchine per caffè S.r.l. che in data 9 gennaio 2012 è stata incorporata nella Grimac S.p.A. dando vita all'attuale Cogeco Coffee Machines S.p.A..

Nell'anno che doveva essere di transizione per il consolidamento delle attività produttive ed organizzative il mercato ha fatto registrare importanti flessioni che hanno compromesso la riuscita del progetto.

I ricavi delle vendite verso terzi del 2012 si sono ridotti a 6.426 migliaia di euro (7.700 migliaia di euro nell'esercizio 2011 con l'apporto della C.S. Macchine per caffè S.r.l. dal 1° aprile 2011), in calo del 17%, con una contrazione generalizzata dei volumi di vendita.

Il segmento vending ha subito un'importante contrazione sia in termini di volumi che in termini di fatturato come diretta conseguenza della crisi che ormai da anni attanaglia l'economia italiana.

Le macchine professionali hanno fatto registrare dati che, se pur in calo rispetto al 2011, rappresentano comunque una solida base su cui costruire la strategia per il futuro. Tali vendite si sono sviluppate soprattutto all'estero con una crescita del 30%, mentre si conferma la situazione di difficoltà del mercato italiano.

Il risultato dell'esercizio della linea prodotto Macchine per caffè incide sul risultato del settore per - 1.877 migliaia di euro (- 351 migliaia di euro nell'esercizio 2011), su cui incidono ammortamenti per 285 migliaia di euro, accantonamenti a fondo svalutazione crediti per 190 migliaia di euro, oltre alla rilevazione di perdite su crediti per 30 migliaia di euro, e con un'incidenza del risultato della gestione finanziaria di – 576 migliaia di euro.

Data la situazione di sofferenza della società, si è dato inizio ad un processo di riorganizzazione aziendale con l'obiettivo di mettere a punto un piano di ristrutturazione aziendale che porti a nuovi livelli di competitività considerando le mutate condizioni di mercato. Il piano di ristrutturazione mira essenzialmente a consolidare i ricavi di vendita, privilegiando i mercati esteri all'Italia, ed a ridurre i costi produttivi e di struttura.

E' inoltre prevista la ricapitalizzazione della società ed una gestione più accurata del capitale circolante netto con cui si intende ridurre la posizione finanziaria netta, al 31 dicembre 2012 pari a -5,5 milioni di euro, e di conseguenza l'impatto degli oneri finanziari.

Linea di prodotto caffè lavorato in grani o porzionato

L'attività di tostatura e commercializzazione di caffè tostato viene svolta attraverso le società Vidiz & Kessler S.r.l. e Kavaimpex d.o.o., mentre l'attività di confezionamento (cialde e capsule), ed in alcuni casi anche di torrefazione del caffè, viene svolta dalla Emilpack S.r.l..

Il risultato dell'esercizio della linea di prodotto "Caffè lavorato in grani o porzionato", pari a – 63 migliaia di euro (– 93 migliaia di euro nell'esercizio 2011 con l'apporto della Emilpack S.r.l. dal 1° luglio 2011,) risente positivamente del risultato della Kavaimpex d.o.o. pari a 656 migliaia di euro, per effetto della plusvalenza realizzata con la cessione del ramo d'azienda.

Nel corso dell'esercizio 2012 infatti la Kavaimpex d.o.o. ha concluso la cessione del ramo d'azienda costituito dalla produzione e distribuzione di caffè tostato sotto il marchio DANCAFE ad una primaria multinazionale europea operante nel settore del caffè. Con tale operazione è stata ceduta l'attività commerciale ed il portafoglio clienti, mantenendo la proprietà degli immobili a Boljin ed a Zagabria.

La Vidiz & Kessler S.r.l. influisce con un risultato negativo di 65 migliaia di euro (- 30 migliaia di euro nell'esercizio 2011), mentre la Emilpack S.r.l. con un risultato negativo di 654 migliaia di euro.

I ricavi delle vendite verso terzi della Emilpack S.r.l. nel 2012 ammontano a 5.895 migliaia di euro (2.780 migliaia di euro nel 2011 per effetto dell'incorporazione dei soli dati economici dal 1° luglio 2011), ma con una riduzione di 1.589 migliaia di euro su base annua, principalmente a causa delle perdita di un importante cliente, mentre il fatturato legato ai prodotti considerati tradizionali si è sostanzialmente mantenuto invariato.

Il 2012 è stato per Emilpack S.r.l. un anno di transizione in cui gli investimenti effettuati, in termini di aumento della capacità produttiva e di diversificazione delle linee di business, hanno posto le basi per una crescita importante dell'azienda.

Nella seconda metà del 2012 la società ha completato la prima fase del Progetto "Capsule D29", con un investimento di circa 1 milione di euro, e ha avviato la produzione in un nuovo sito produttivo sito in Sasso Marconi.

L'interesse del mercato per la nuova linea di business "Capsule D29", la cui fase di start up si è protratta oltre i tempi previsti inizialmente, è tale da spingere ulteriori investimenti programmati per l'esercizio 2013 e da far prevedere risultati economici positivi già a partire dal prossimo esercizio.

La produzione della Vidiz & Kessler S.r.l. si concentra prevalentemente sulle private label, tostatura e confezionamento a marchio del cliente, oltre alle lavorazioni conto terzi ed alla produzione/commercializzazione a marchio proprio (Dock e Qubik). In particolare il marchio Qubik, lanciato sul mercato nel 2010, concepito e sviluppato dalla Vidiz & Kessler, si posiziona sul mercato come prodotto di alta gamma e nell'esercizio 2012 ha registrato un interessante aumento dopo alcuni anni di importanti investimenti per la sua promozione.

I ricavi delle vendite sono passano da 1.264 migliaia di euro a 1.386 migliaia di euro, pari a + 10%, con un soddisfacente incremento del margine di contribuzione.

Il risultato operativo risulta in miglioramento rispetto all'esercizio precedente, escludendo l'effetto della presenza nell'esercizio 2011 di un contributo in conto capitale pari a 46 migliaia di euro, anche se ancora non sufficiente a coprire gli accantonamenti per ammortamenti delle poste dell'attivo immobilizzato dove la parte più rilevante è rappresentata dall'ammortamento dell'immobile di proprietà adibito ad attività produttiva ed uffici e degli impianti di produzione.

I risultati conseguiti dalle società del settore caffè hanno stimolato la direzione aziendale ad un'attenta ed approfondita analisi atta ad individuare le soluzioni necessarie da implementare nel breve e lungo periodo al fine di garantire il conseguimento nel triennio 2013-2015 di un risultato economico positivo ed un equilibrio finanziario in grado di sostenere lo sviluppo aziendale pianificato.

E' in corso di approvazione il Piano strategico del gruppo Cogeco in cui sono individuati gli obiettivi strategici delle società del gruppo.

Sulla base delle informazioni attualmente disponibili e sulla base di assunzioni e proiezioni riferite al momento attuale, detto Piano strategico evidenzia il conseguimento di un risultato economico positivo nel triennio 2013-2015 per le società del settore. Al 31 dicembre 2012 il settore occupa 115 dipendenti.

Società operative nel settore editoriale

Rientrano nel settore editoriale le società Distriest d.o.o e Mladina d.d..

Distriest d.o.o. opera nel mercato dell'importazione e distribuzione della stampa estera in Slovenia, Croazia, Bosnia–Erzegovina, Serbia, Montenegro e Macedonia. La selezione delle testate a disposizione supera i mille titoli pubblicati da più di duecento editori mondiali.

Mladina d.d. è società editrice in Slovenia che pubblica l'omonimo settimanale Mladina, i mensili Monitor e Global, oltre alla rivista trimestrale MonitorPRO, consultabile anche on line su portale web.

Si forniscono di seguito i dati di conto economico e di stato patrimoniale per il comparto editoriale ed alcuni indicatori della situazione economico-patrimoniale nonché del numero degli occupati nel settore.

CONTO ECONOMICO	**2012**	**2011**
(Valori in migliaia di euro)		
Ricavi delle vendite e dei servizi	12.527	12.236
Altri proventi e ricavi operativi	33	49

Ricavi operative	**12.560**	**12.285**
Costi per consumi di materie prime, sussidiarie, di consumo e merci (PF e SL)	(6.844)	(6.218)
Costi per servizi	(3.831)	(4.207)
Costi per godimento beni di terzi	(5)	(5)
Costo del personale	(1.515)	(1.548)
Accantonamenti	(39)	(44)
Altri costi operative	(52)	(71)
Costi operative	**(12.286)**	**(12.093)**
Ammortamenti e svalutazioni immobilizzazioni	(297)	(305)
Risultato operative	(23)	**(113)**
Oneri finanziari	**(113)**	(91)
Proventi finanziari	120	85
Risultato prima delle imposte	**(16)**	**(119)**
Imposte sul reddito dell'esercizio	(7)	21
Risultato netto dell'esercizio	**(23)**	**(98)**
Risultato del Gruppo	(37)	(36)
Risultato di Terzi	14	(62)

STATO PATRIMONIALE – ATTIVO	**31/12/2012**	**31/12/2011**
(Valori in migliaia di euro)		
Immobili, impianti e macchinari	1.886	1.985
Immobilizzazioni immateriali	372	543
Avviamento	659	659
Partecipazioni	1.502	1.502
Attività per imposte anticipate	147	170
Attivo non corrente	**4.566**	**4.859**
Rimanenze di magazzino	346	419
Crediti commerciali	1.927	1.605
Attività finanziarie	167	200
Attività per imposte correnti	5	109
Altre attività correnti	268	228
Disponibilità liquide	1.084	1.223
Attivo corrente	**3.797**	**3.784**
Totale attivo	**8.363**	**8.643**

STATO PATRIMONIALE – PASSIVO	**31/12/2012**	**31/12/2011**
(Valori in migliaia di euro)		
Patrimonio netto consolidato	**5.443**	**6.065**
Benefici per i dipendenti	50	62
Passività per imposte differite	199	214
Altre passività a medio-lungo termine	0	1
Passivo non corrente	**249**	**277**
Debiti verso fornitori	1.789	1.630

Finanziamenti passivi a breve termine	0	62
Debiti tributari	129	29
Altre passività a breve termine	753	580
Passivo corrente	**2.671**	**2.301**
Totale passivo e patrimonio netto	**8.363**	**8.643**

Indicatori economici, patrimoniali e numero dei dipendenti per il settore dell'editori	**2012**	**2011**
ROE (Return on Equity)	-0,42%	-1,62%
ROI (Return on Investments)	-0,28%	-1,31%
ROS (Return on Sales)	-0,18%	-0,92%
Rapporto di Indebitamento	0,54	0,43
Numero dei Dipendenti	47	53

Nel settore dell'editoria si assiste, già da alcuni anni, a una progressiva contrazione su scala globale delle vendite dei prodotti editoriali. Nell'esercizio 2012 si registra un calo nei ricavi di vendita che si attesta intorno ai 12%-16%, dovuto principalmente all'inasprirsi della crisi economica e finanziaria globale e al definitivo crollo dell'advertising nei media stampati, considerati come beni non necessari e facilmente sostituibili attraverso le pubblicazioni elettroniche.

Le tirature dei giornali e dei periodici nei paesi dell'ex Yugoslavia sono calate in media dal 15% al 25% provocando una seria crisi dell'intero sistema di distribuzione e retail. Si è creata una situazione di incertezza generale e di insolvenza finanziaria che attraversa tutti i livelli del settore, interferendo su qualsiasi tentativo di ripresa e costringendo tutti gli operatori a minimizzare il proprio portafoglio editoriale. Conseguenza diretta è la contrazione dei livelli delle tirature e delle rese e l'innesco di un circolo vizioso che porta la stampa domestica e internazionale ad un continuo declino.

Questi fattori determinano in parte il risultato della Distriest d.o.o. dell'esercizio 2012, che risente inoltre della riduzione nelle vendite delle figurine Panini di circa il 20% rispetto agli ultimi campionati europei, nonostante una forte presenza sui punti vendita e un'aggressiva campagna di marketing.

Determinante sul risultato 2012 della Distriest d.o.o. è stata anche la scelta di modificare l'assetto organizzativo. Nell'ultimo trimestre del 2012, l'azienda ha deciso di riorganizzare il proprio organico e riprogrammare i propri processi, ottimizzando l'uso delle risorse e la gestione dei costi. Il numero dei dipendenti è stato ridotto di 6 unità, in parte attraverso degli accordi individuali, la cui liquidazione ha gravato per intero sul conto economico portando il bilancio finale ad un risultato negativo, in parte sfruttando la possibilità di facilitazioni, quali i prepensionamenti, che la normativa slovena prevedeva fino al 31 dicembre 2012.

Inoltre, a seguito dell'introduzione di moduli software nel sistemo informativo esistente, gran parte del processo di programmazione delle tirature, delle procedure doganali e dell'elaborazione delle rese è stato automatizzato permettendo così di indirizzare una parte del personale verso un'attiva partecipazione nella pianificazione, commercializzazione e controllo delle vendite.

Il margine operativo della Distriest d.o.o. rimane comunque positivo, come anche la capacità dell'azienda di generare guadagni nel medio - lungo termine. Grazie ad un organico snellito ma più efficiente, a processi sistematizzati e controllati, a una differenziazione dei prodotti e ad un'ulteriore diminuzione dei costi di trasporto, l'azienda ha buone prospettive di sviluppo negli anni successivi.

Nel 2013 si prevede un'ulteriore diminuzione della domanda nel settore della stampa estera in Europa e nel mondo, che si rifletterà nei risultati di vendita. L'azienda sarà in grado di contrastare questo effetto grazie ai cambiamenti organizzativi intrapresi alla fine dell'anno 2012. Durante il 2013, è prevista la distribuzione di alcune collezioni Panini "preparatorie" per i Mondiali 2014, che dovrebbero fungere sia da strumenti di marketing per l'ingresso dei prodotti principali nel 2014 (figurine, playing cards, collezioni 3D), che generare un guadagno assestante.

Nel 2012 la Mladina d.o.o. ha raggiunto un risultato positivo pari a 74 migliaia di euro che evidenzia come sia il settimanale Mladina sia il mensile Monitor abbiano mantenuto, ognuno nel rispettivo segmento, la supremazia tra le riviste concorrenti sul mercato sloveno.

Sebbene in controtendenza rispetto al trend del mercato editoriale, si riscontra una leggera flessione dei ricavi realizzati dalla vendita del settimanale Mladina e dei due mensili, Global e Monitor, influenzati principalmente dall'aumento, valido a partire dal 1 gennaio 2012, dei relativi prezzi di vendita. I proventi derivanti dalla vendita degli spazi pubblicitari sono diminuiti del 7% rispetto al 2011, principalmente per effetto del generale taglio dei budget pubblicitari e del crescente ricorso alla pubblicità televisiva.

Con la fine dell'anno è stato completato il restyling della pagina internet della rivista Monitor (www.monitor.si) e la conseguente migrazione sulla piattaforma software comune www.mladina.si. Nel nuovo sito sono state apportate migliorie sia dal punto di vista grafico che da quello tecnico operativo. Nel breve termine sarà possibile leggere l'attuale rivista Monitor anche nella versione on-line. Gli effetti positivi di tali innovazioni si manifesteranno a partire dal 2013.

Sul piano dei costi, l'azienda ha completato nel 2012 un profondo processo di razionalizzazione che ha interessato tutto l'anno. La società non registra debiti con istituti finanziari.

Alla luce dei dati appena esposti il settore, con un fatturato pari a 12.527 migliaia di euro (12.236 migliaia di euro al 31 dicembre 2011), dedotti i costi operativi e gli ammortamenti di competenza, evidenzia un risultato operativo negativo pari a 23 migliaia di euro, in netto miglioramento rispetto al 2011.

Il risultato finale del comparto, al netto della gestione finanziaria e fiscale, è pari a - 23 migliaia di euro.

Al 31 dicembre 2012 il settore occupa 47 dipendenti.

Società operative nel settore dell'elettronica

Rientrano nel settore dell'elettronica le società Mipot S.p.A. e Kronos Electric S.r.l. in liquidazione, operanti nel campo della produzione elettronica e sviluppo software ad elevato contenuto tecnologico.

Si forniscono di seguito i dati di conto economico e di stato patrimoniale per il comparto elettronico ed alcuni indicatori della situazione economico-patrimoniale nonché del numero degli occupati nel settore.

CONTO ECONOMICO	**2012**	**2011**
(Valori in migliaia di euro)		
Ricavi delle vendite e dei servizi	**7.861**	11.792
Altri proventi e ricavi operativi	335	218
Ricavi operativi	**8.196**	**12.010**
Costi per consumi di materie prime, sussidiarie, di consumo e merci (PF e SL)	(3.745)	(5.394)
Costi per servizi	(1.208)	(1.796)
Costi per godimento beni di terzi	(26)	(23)
Costo del personale	(2.730)	(3.126)
Accantonamenti	(54)	(17)
Altri costi operativi	(44)	(95)
Costi operativi	**(7.807)**	**(10.451)**
Ammortamenti e svalutazioni immobilizzazioni	(667)	(694)
Risultato operativo	**(278)**	**865**
Oneri finanziari	(92)	(103)
Proventi finanziari	11	8
Risultato prima delle imposte	**(359)**	**770**
Imposte sul reddito dell'esercizio	37	(328)
Risultato netto dell'esercizio	**(322)**	**442**
Risultato del Gruppo	(322)	442

STATO PATRIMONIALE – ATTIVO	**31/12/2012**	**31/12/2011**
(Valori in migliaia di euro)		
Immobili, impianti e macchinari	2.837	3.056
Immobilizzazioni immateriali	191	277
Attività per imposte anticipate	196	91
Attivo non corrente	**3.224**	**3.424**
Rimanenze di magazzino	2.014	2.482
Crediti commerciali	2.703	3.753
Attività per imposte correnti	113	16
Altre attività correnti	142	223
Disponibilità liquide	93	106
Attivo corrente	**5.065**	**6.580**
Totale attivo	**8.289**	**10.004**

STATO PATRIMONIALE – PASSIVO	31/12/2012	31/12/2011
(Valori in migliaia di euro)		
Patrimonio netto consolidato	**3.862**	**4.517**
Finanziamenti passivi a medio-lungo termine	668	866
Benefici per i dipendenti	630	675
Passività per imposte differite	107	105
Fondi per rischi ed oneri	41	36
Altre passività a medio-lungo termine	59	66
Passivo non corrente	**1.505**	**1.748**
Debiti verso fornitori	990	1.862
Finanziamenti passivi a breve termine	1.255	862
Debiti tributari	146	381
Altre passività a breve termine	531	634
Passivo corrente	**2.922**	**3.739**
Totale passivo e patrimonio netto	**8.289**	**10.004**

Indicatori economici, patrimoniali e numero dei dipendenti per il settore dell'elettronica	2012	2011
ROE (Return on Equity)	-8,34%	9,63%
ROI (Return on Investments)	-3,35%	8,65%
ROS (Return on Sales)	-3,54%	7,34%
Rapporto di Indebitamento	1,15	1,21
Numero dei Dipendenti	82	88

I risultati del settore dell'elettronica nel 2012 risentono fortemente della situazione di crisi economica generale, con una riduzione del fatturato da 11.792 migliaia di euro a 7.861 migliaia di euro, pari a - 33%, rispetto al corrispondente periodo dell'esercizio precedente.

In particolare nella controllata Mipot S.p.A. il fatturato verso terzi si è attestato sui 7.832 migliaia di euro, con un decremento del 31% rispetto al 2011, principalmente per effetto della riduzione della domanda dei principali clienti nazionali dal 40% al 60%, solo in parte mitigata da nuovi clienti, mentre le vendite verso l'estero si sono mantenute sostanzialmente invariate.

Il risultato netto del periodo risente pesantemente di tale flessione delle vendite, determinando, per la prima volta dopo 10 anni, una perdita netta di 120 migliaia di euro.

Gli investimenti registrati nell'anno 2012, per oltre 182 migliaia di euro, hanno riguardato due impianti di produzione che hanno portato ad aggiornamenti tecnologici nei processi di produzione.

A partire da settembre 2012 la Mipot S.p.A. ha iniziato le attività preparatorie al passaggio verso il sistema operativo SAP, un sistema gestionale più rigido rispetto al precedente, ma per questo anche più protetto ed efficiente. L'investimento totale si attesta a 230 migliaia di euro (di cui 60 migliaia di euro al 31 dicembre 2012). La piena operatività è prevista con gennaio 2013.

La società nell'esercizio in corso sta lavorando alla revisione dei principali processi per rendere più efficiente il ciclo produttivo in modo da poter offrire prodotti tecnologicamente più avanzati e sempre più competitivi e acquisire clienti commerciali in nuovi settori.

Con tutte queste azioni la società prevede di rimuovere le cause che hanno determinato la perdita consuntivata nel 2012 e di raggiungere un equilibrio economico di breve/medio periodo.

La controllata Kronos Electric S.r.l. si trova in stato di liquidazione. Nel primo semestre del 2012 alla luce dei risultati emersi dalla situazione patrimoniale al 30 giugno 2012 la Capogruppo KB1909 S.p.A. aveva effettuato un versamento a copertura perdite provvisorio per 100 migliaia di euro, ma nonostante le azioni commerciali intraprese dalla società e la politica di riduzione dei prezzi intrapresa al fine di rendere i propri prodotti più competitivi, la situazione è peggiorata nel quarto trimestre 2012, a causa della recessione che ha colpito tutti i settori, e l'impossibilità a raggiungere gli obiettivi di fatturato previsti hanno portato alla decisione di mettere la società in liquidazione.

In data 25 ottobre 2012 l'assemblea straordinaria dei soci ha deliberato lo scioglimento anticipato della società e la messa in liquidazione..

Al 31 dicembre 2012 il settore impiega 82 dipendenti.

Società operative nel settore finanziario

Nel settore rientrano la Capogruppo KB1909 S.p.A, che svolge l'attività finanziaria nell'ambito delle società del Gruppo, la KB Finance S.p.A., che svolge l'attività finanziaria nei confronti del pubblico e la KB Kapitalski Trgi, Finančno svetovanje, d.o.o., che svolge l'attività di consulenza finanziaria per la gestione di portafogli di investimento.

Si forniscono di seguito i dati di conto economico e di stato patrimoniale per il comparto finanziario ed alcuni indicatori della situazione economico-patrimoniale nonché del numero degli occupati nel settore. Si evidenzia che il prospetto di conto economico utilizzato non è particolarmente adatto a rappresentare la realtà specifica di una società finanziaria, dove le componenti relative alla gestione finanziaria rappresentano il più rilevante componente di natura reddituale

CONTO ECONOMICO	**2012**	**2011**
(Valori in migliaia di euro)		
Ricavi delle vendite e dei servizi	**100**	220
Altri proventi e ricavi operativi	945	1.077
Ricavi operativi	**1.045**	**1.297**
Costi per consumi di materie prime, sussidiarie, di consumo e merci (PF e SL)	(13)	(313)
Costi per servizi	(1.665)	(2.275)
Costi per godimento beni di terzi	(16)	(12)
Costo del personale	(1.388)	(1.331)
Accantonamenti	(560)	(110)
Altri costi operativi	(480)	(620)
Costi operativi	**(4.122)**	**(4.661)**
Ammortamenti e svalutazioni immobilizzazioni	(713)	(630)
Risultato operativo	**(3.790)**	**(3.994)**
Valutazione a patrimonio netto delle collegate	358	333
Oneri finanziari	(10.976)	(3.803)
Proventi finanziari	6.183	8.677
Risultato prima delle imposte	**(8.225)**	**1.213**
Imposte sul reddito dell'esercizio	959	390
Risultato netto dell'esercizio	**(7.266)**	**1.603**
Risultato del Gruppo	(7.176)	1.625
Risultato di Terzi	(90)	(22)

STATO PATRIMONIALE – ATTIVO	**31/12/2012**	**31/12/2011**
(Valori in migliaia di euro)		
Immobili, impianti e macchinari	8.856	5.664
Investimenti immobiliari	6.234	10.003
Immobilizzazioni immateriali	81	126
Avviamento	9	9
Partecipazioni	35.686	30.420
Attività finanziarie	48	597
Attività per imposte anticipate	1.249	529
Altre attività non correnti	98	2.165
Attivo non corrente	**52.261**	**49.513**
Crediti commerciali	3.687	2.214

Attività finanziarie	40.727	49.448
Attività per imposte correnti	221	610
Altre attività correnti	5.478	876
Disponibilità liquide	518	526
Attivo corrente	**50.631**	**53.674**
Totale attivo	**102.892**	**103.187**

STATO PATRIMONIALE – PASSIVO	**31/12/2012**	**31/12/2011**
(Valori in migliaia di euro)		
Patrimonio netto consolidato	**34.157**	**33.629**
Finanziamenti passivi a medio-lungo termine	25.927	16.689
Benefici per i dipendenti	257	229
Passività per imposte differite	390	424
Fondi per rischi ed oneri	70	0
Altre passività a medio-lungo termine	763	1.085
Passivo non corrente	**27.407**	**18.427**
Debiti verso fornitori	774	1.563
Finanziamenti passivi a breve termine	37.958	47.570
Altre passività finanziarie	188	161
Debiti tributari	380	413
Altre passività a breve termine	2.028	1.424
Passivo corrente	**41.328**	**51.131**
Totale passivo e patrimonio netto	**102.892**	**103.187**

Indicatori economici, patrimoniali e numero dei dipendenti per il settore finanziario	**2012**	**2011**
ROE (Return on Equity)	-21,27%	4.78%
Rapporto di Indebitamento	2,01	2,07
Numero dei Dipendenti	19	21

Nel corso dell'esercizio 2012 si è assistito ad un acuirsi della crisi dell'economia nazionale, che ha ulteriormente indebolito il potere di acquisto delle famiglie, nonché la redditività e la posizione finanziaria delle imprese. Queste ultime hanno inoltre subito la generale contrazione del livello di concessione di credito da parte degli enti creditizi, anch'essi in difficoltà a causa del deterioramento delle loro attività.

Le politiche di credito restrittive ed il crescente costo dell'indebitamento sono alla base dei gravi problemi che ha incontrato anche il settore degli intermediari finanziari, ai quali si aggiunge una sempre maggiore rischiosità dell'attività di concessione di finanziamenti a causa della fragilità finanziaria dei clienti, siano essi consumatori o imprenditori.

Va inoltre rilevato che è prossima l'entrata in vigore della normativa introdotta a seguito dell'emanazione del D.Lgs. n.141 del 13/08/2010 che, disponendo vincoli notevolmente maggiori rispetto alla regolamentazione precedente all'attività degli intermediari non bancari, determina la necessità per le aziende del settore di evolvere in termini di struttura, di professionalità, di sistemi informativi e di procedure. Di fatto le imprese del settore sono obbligate ad aumentare gli investimenti senza perdere in redditività per far fronte ai crescenti costi fissi e, in un contesto economico attuale, il raggiungimento di tale obiettivo risulta tanto più difficoltoso.

Nel contesto appena descritto, la KB Finance S.p.A. ha concentrato le proprie risorse non su nuove operazioni di finanziamento ma su un quanto più celere ed efficace recupero dei crediti in essere.

Nel corso del 2012, a causa della persistenza della crisi e le conseguenti difficoltà nella capacità di rimborso da parte dei debitori delle proprie esposizioni, la società ha proceduto ad una attenta classificazione delle posizioni creditorie problematiche, valutando in modo prudente e diligente le situazioni dei debitori e il relativo merito creditizio, considerando inevitabilmente anche il grave contesto di riferimento. Sono state quindi prudenzialmente operate rettifiche di valore per complessivi 440 migliaia di euro che hanno inciso in maniera significativa sul risultato dell'esercizio.

La società influisce sul risultato del settore con un utile di 34 migliaia di euro.

Il totale delle attività della KB Finance S.p.A. ammontano al 31 dicembre 2012 a 17.425 migliaia di euro, con un incremento pari a 1.782 migliaia di euro rispetto all'esercizio precedente (pari a 15.643 migliaia di euro); tale incremento è dovuto principalmente all'unica operazione posta in essere nell'esercizio, ovvero un finanziamento a breve termine garantito da ipoteca a favore di una società spagnola.

Nell'ambito delle fonti di finanziamento si è assistito ad una forte contrazione del debito bancario, sostituito con finanziamenti concessi dalla controllante e da una società finanziatrice terza; quest'ultimo rapporto è stato acceso al fine di finanziare il prestito di cui sopra.

In considerazione sia della situazione patrimoniale evidenziata dalla società al 31 dicembre 2012, che pone la società nella fattispecie prevista dall'art.2446 c.c., sia degli ingenti investimenti in termini di struttura che la società dovrebbe affrontare per adeguarsi alla nuova normativa dal D.Lgs n.141 di cui si è detto precedentemente, la società nel 2013 procederà ad una riduzione del capitale sociale fino al minimo previsto dall'art.2327 c.c., procedendo poi alla cancellazione dall'elenco ex art.106 previsto per le società finanziarie per mancanza del requisito patrimoniale e alla modifica dell'oggetto sociale, prevedendo il mantenimento dell'attività di consulenza finanziaria e recupero crediti.

Per quanto riguarda l'andamento economico-patrimoniale della KB1909 S.p.A. si rimanda all'analisi dei dati del bilancio separato nel prosieguo della presente Relazione.

La KB Kapital Trgi, finančno svetovanje, d.o.o., svolge attività di consulenza finanziaria per la gestione di portafogli di investimento e fornisce i propri servizi prevalentemente alla KB1909. La società influisce sul risultato del settore con una perdita di 26 migliaia di euro.

Al 31 dicembre 2012 il settore impiega 19 dipendenti.

Società operative nel settore immobiliare

Al 31 dicembre 2012 rientra nel settore unicamente la società G.I. Gestioni Immobiliari S.r.l., costituita il 25 maggio 2011 con un capitale sociale di 10 migliaia di euro interamente sottoscritto e versato dalla KB Finance S.p.A..

A giugno 2012 la KB1909 S.p.A. ha acquisito l'ulteriore 59,5% del capitale sociale della Società Immobiliare del Carso S.p.A., passando da una percentuale di collegamento, attraverso la KB Invest S.p.A., del 40,5% dell'esercizio precedente, il cui bilancio era quindi incluso nel bilancio consolidato al 31 dicembre 2011 secondo il metodo del patrimonio netto, ad una percentuale complessiva del 100% nell'esercizio 2012, che ne determina il controllo completo e quindi il consolidamento integrale.

A novembre 2012 la KB1909 S.p.A. ha ceduto a terzi le società KB Invest S.p.A e Società Immobiliare del Carso S.p.A., con la conseguente uscita dall'area di consolidamento anche delle società KBI d.o.o. ed Hestija d.o.o., controllate direttamente dalla KB Invest S.p.A. Di conseguenza i dati economici del settore comprendono i relativi dati fino alla data di cessione.

Si forniscono di seguito i dati di conto economico e di stato patrimoniale per il comparto immobiliare ed alcuni indicatori della situazione economico-patrimoniale nonché del numero degli occupati nel settore.

CONTO ECONOMICO	**2012**	**2011**
(Valori in migliaia di euro)		
Ricavi delle vendite e dei servizi	853	2.354
Altri proventi e ricavi operativi	58	465
Ricavi operativi	**911**	**2.819**
Costi per consumi di materie prime, sussidiarie, di consumo e merci (PF e SL)	145	(330)
Costi per servizi	(1.079)	(1.739)
Costi per godimento beni di terzi	(19)	(19)
Costo del personale	(276)	(254)
Accantonamenti	0	(290)
Altri costi operativi	(144)	(113)
Costi operativi	**(1.373)**	**(2.745)**
Ammortamenti e svalutazioni immobilizzazioni	(24)	(41)
Risultato operativo	(486)	**(33)**
Valutazione a patrimonio netto delle collegate	0	(21)

Oneri finanziari	(643)	(602)
Proventi finanziari	126	457
Risultato prima delle imposte	**(1.003)**	**(133)**
Imposte sul reddito dell'esercizio	38	(16)
Risultato netto dell'esercizio	**(965)**	**(149)**
Risultato del Gruppo	(965)	(149)

STATO PATRIMONIALE - ATTIVO	**31/12/2012**	**31/12/2011**
(Valori in migliaia di euro)		
Immobili, impianti e macchinari	0	4
Investimenti immobiliari	0	475
Immobilizzazioni immateriali	0	10
Partecipazioni	0	588
Attività per imposte anticipate	0	77
Attivo non corrente	**0**	**1.154**
Rimanenze di magazzino	1.183	10.353
Crediti commerciali	18	500
Attività finanziarie	0	839
Attività per imposte correnti	2	6
Altre attività correnti	29	365
Disponibilità liquide	0	271
Attivo corrente	**1.232**	**12.334**
Totale attivo	**1.232**	**13.488**

STATO PATRIMONIALE - PASSIVO	**31/12/2012**	**31/12/2011**
(Valori in migliaia di euro)		
Patrimonio netto consolidato	**(137)**	**556**
Finanziamenti passivi a medio-lungo termine	0	1.725
Benefici per i dipendenti	1	27
Passività per imposte differite	0	(1)
Passivo non corrente	**1**	**1.751**
Debiti verso fornitori	0	442
Finanziamenti passivi a breve termine	1.359	10.448
Debiti tributari	5	31
Altre passività a breve termine	4	260
Passivo corrente	**1.368**	**11.181**
Totale passivo e patrimonio netto	**1.232**	**13.488**

Indicatori economici, patrimoniali e numero dei dipendenti per il settore immobiliare	**2012**	**2011**
ROE (Return on Equity)	704,38%	-23,80%
ROI (Return on Investments)	-39,45%	0.24%
ROS (Return on Sales)	-56,98%	1,40%
Rapporto di Indebitamento	(9,99)	23,26
Numero dei Dipendenti	0	4

Il mercato immobiliare italiano ha chiuso il 2012 con un quarto trimestre che ha fatto registrare il peggior dato tendenziale dell'anno. La variazione percentuale del volume di compravendite per l'intero settore immobiliare nel IV trimestre 2012 rispetto allo stesso periodo dell'esercizio 2011 risulta infatti pari al -29,6%. Si tratta della maggiore contrazione, in termini di tasso tendenziale annuo, registrata dal 2004.

A seguito di un'attenta analisi dei dati consuntivati nel corso del 2012 e valutate le prospettive per il futuro, che non facevano prevedere una rapida ripartenza del mercato, la KB1909 ha ritenuto di non considerare più strategico nell'ottica del gruppo il settore immobiliare e ha deciso di accettare l'offerta, ricevuta da una società immobiliare di Trieste, di acquisto dell'intera quota sia della KB Invest S.p.A. che della Società Immobiliare del Carso S.p.A..

Le società cedute hanno influito sul risultato dell'esercizio con una perdita di 817 migliaia di euro.

L'uscita dall'area di consolidamento delle società immobiliari ha inoltre determinato un decremento degli investimenti immobiliari per 475 migliaia di euro e la riduzione dell'indebitamento finanziario di 9.704 migliaia di euro, di cui 5.058 migliaia di euro rappresentavano debiti finanziari erogati dalla Capogruppo.

La G.I. Gestioni Immobiliari S.r.l., costituita nel 2011 nell'ambito del progetto di acquisizione di crediti bancari insinuati in una procedura fallimentare al fine di gestire il patrimonio immobiliare a seguito dell'assunzione del concordato fallimentare, nel corso del 2012 ha ritirato la propria proposta di concordato fallimentare in qualità di assuntore che è stata successivamente presentata dalla società KB Invest S.p.A. con maggior esperienza e una struttura qualificata per gestire gli immobili oggetto del concordato.

La mancanza di una propria attività immobiliare e l'incidenza degli oneri finanziari relativi all'indebitamento a fronte dell'acquisto di un unico immobile avvenuto nell'esercizio precedente, hanno portato la società a chiudere il bilancio 2012 con una perdita al netto delle imposte pari a 148 migliaia di euro. Tale risultato pone la Società nella fattispecie prevista dall'art.2482-ter del c.c.

Considerato che nel corso dell'esercizio 2013 la società gestirà unicamente la vendita dell'immobile e non verranno poste in essere nuove iniziative immobiliari, non si procederà alla sua ricapitalizzazione e la società verrà messa in liquidazione.

Al 31 dicembre 2012 il settore non impiega dipendenti.

Società operative nel settore medicale

Rientrano nel settore le società Mark Medical S.p.A., Mark Medical d.o.o. (Croazia), Mark Medical d.o.o. (Slovenia), Samed d.o.o. e Mark Medical d.o.o. (Serbia).

Si forniscono di seguito i dati di conto economico e di stato patrimoniale per il comparto medicale ed alcuni indicatori della situazione economico-patrimoniale nonché del numero degli occupati nel settore.

CONTO ECONOMICO	2012	2011
(Valori in migliaia di euro)		
Ricavi delle vendite e dei servizi	27.054	28.160
Altri proventi e ricavi operativi	392	359
Ricavi operativi	**27.446**	**28.519**
Costi per consumi di materie prime, sussidiarie, di consumo e merci (PF e SL)	(15.337)	(15.745)
Costi per lavori in economia capitalizzati	21	39
Costi per servizi	(4.323)	(4.724)
Costi per godimento beni di terzi	(85)	(103)
Costo del personale	(4.463)	(4.412)
Accantonamenti	(185)	(16)
Altri costi operativi	(615)	(742)
Costi operativi	**(24.987)**	**(25.703)**
Ammortamenti e svalutazioni immobilizzazioni	(794)	(757)
Risultato operativo	**1.665**	**2.059**
Oneri finanziari	(1.040)	(759)
Proventi finanziari	328	78
Risultato prima delle imposte	**953**	**1.378**

Imposte sul reddito dell'esercizio	(404)	(595)
Risultato netto dell'esercizio	**549**	**783**
Risultato del Gruppo	458	530
Risultato di Terzi	91	253

STATO PATRIMONIALE – ATTIVO	**31/12/2012**	**31/12/2011**
(Valori in migliaia di euro)		
Immobili, impianti e macchinari	5.436	5.894
Immobilizzazioni immateriali	27	22
Avviamento	274	281
Attività per imposte anticipate	579	501
Altre attività non correnti	2	3
Attivo non corrente	**6.318**	**6.701**
Rimanenze di magazzino	5.524	5.188
Crediti commerciali	13.848	13.267
Attività finanziarie	740	27
Attività per imposte correnti	159	13
Altre attività correnti	666	622
Disponibilità liquide	2.149	2.600
Attivo corrente	**23.086**	**21.717**
Totale attivo	**29.404**	**28.418**

STATO PATRIMONIALE – PASSIVO	**31/12/2012**	**31/12/2011**
(Valori in migliaia di euro)		
Patrimonio netto consolidato	**4.947**	**5.690**
Finanziamenti passivi a medio-lungo termine	5.507	5.386
Benefici per i dipendenti	474	403
Passività per imposte differite	123	120
Fondi per rischi ed oneri	94	3
Altre passività a medio-lungo termine	101	1
Passivo non corrente	**6.299**	**5.913**
Debiti verso fornitori	6.376	6.986
Finanziamenti passivi a breve termine	9.805	7.888
Altre passività finanziarie	14	0
Debiti tributari	486	783
Altre passività a breve termine	1.477	1.158
Passivo corrente	**18.158**	**16.815**
Totale passivo e patrimonio netto	**29.404**	**28.418**

Indicatori economici, patrimoniali e numero dei dipendenti per il settore del medicale	**2012**	**2011**

ROE (Return on Equity)	11,10%	13,76%
ROI (Return on Investments)	5,66%	7,25%
ROS (Return on Sales)	6,15%	7,31%
Rapporto di Indebitamento	4,94	3,99
Numero dei Dipendenti	89	90

Il gruppo medicale, composto come evidenziato nella premessa, dalla capogruppo Mark Medical S.p.A. in Italia e dalle controllate Mark Medical d.o.o. in Slovenia, Mark Medical d.o.o. in Croazia, Mark Medical d.o.o. in Serbia e Samed d.o.o. in Bosnia e Hercegovina, opera nel settore da oltre venti anni, e distribuisce nella regione dei Balcani articoli medicali e presidi medico chirurgici di fama mondiale. Nonostante i molteplici cambiamenti economici e politici che hanno interessato l'area balcanica negli ultimi decenni, il gruppo ha saputo incrementare e rafforzare la propria posizione commerciale, modellando di volta in volta il proprio approccio strategico nei vari mercati di sbocco, rappresentati, in ordine di importanza in termini di fatturato, da Slovenia, Croazia, Serbia e Bosnia Erzegovina.

Il mercato complessivo servito dalle società del gruppo è di notevole dimensione, con più di 18 milioni di abitanti ed un PIL complessivo che supera i 129.000 milioni di euro, per un totale di circa 170 aziende ospedaliere statali operanti. Allo scopo del perseguimento dell'obiettivo del continuo rafforzamento ed allargamento della propria quota di mercato, gli organi direzionali hanno già da alcuni anni adottato una strategia di vendita basata, da un lato, sulla diversificazione dell'offerta attraverso la fornitura di prodotti appartenenti a linee di business differenziate e di continua innovazione, nonché sull'attuazione di politiche di prezzo calmierate in relazione all'area geografica e la situazione economica del paese finale di destinazione. Tale decisone ha consentito sino ad ora di fronteggiare con successo la concorrenza che soprattutto negli ultimi anni, anche in conseguenza della situazione di sofferenza economica e finanziaria che caratterizza questo periodo, si è fatta sempre più stringente.

Nell'ambito della propria attività commerciale, il gruppo opera distribuendo articoli medicali appartenenti a *units* diverse, tra le quali le cinque principali ineriscono ai seguenti business: *arthroscopy; cardiac surgery; critical care; imaging, interventional cardiology and radiology; orthopedics*. Nelle linee sopracitate il gruppo vanta contratti di distribuzione con alcuni tra i più importanti produttori mondiali di beni per il settore del medicale, attraverso i quali riesce a garantire alla propria clientela finale, costituita dagli enti ospedalieri dell'intera regione dei Balcani, prodotti e servizi tecnologicamente e qualitativamente avanzati, anche grazie al *know how* acquisito ed all'esperienza storicamente maturata.

Anche nel 2012 il gruppo ha consolidato la propria presenza nei mercati serviti, mantenendo stabili le quote di mercato dei principali business. Il perdurare della situazione di crisi nel corso dell'intero 2012 ha tuttavia indotto i governi dei paesi occidentali ad intraprendere vaste azioni di contenimento della spesa pubblica, nell'ambito delle quali rientrano anche i tagli ai budget nazionali per il sistema sanitario pubblico. Tali interventi si sono necessariamente tradotti in una contrazione del potere di spesa delle aziende ospedaliere dei mercati di riferimento di Mark Medical.

Al 31 dicembre 2012 il settore registra ricavi di vendita per 27 milioni di euro, in diminuzione del 4%. La Slovenia si presenta come mercato stabile senza grosse variazioni in termini di quote di mercato, che però si traducono in una diminuzione del fatturato dovuta ad un calo dei prezzi unitari di vendita. Croazia e Serbia confermano i risultati ottenuti nel 2011, come anche la Bosnia, verso la quale si è intrapreso un diverso indirizzo strategico dovuto ad una situazione di incertezza a livello economico, finanziario e politico, che ha indotto il gruppo a limitare le vendite verso quel mercato in attesa di un miglioramento della situazione complessiva.

L'intero anno 2012 è stato caratterizzato da forti pressioni sui prezzi, specialmente in Slovenia, e da un allungamento dei tempi di incasso. La società ha trasmesso tale tensione ai propri partner ed in alcuni casi è riuscita ad ottenere la flessibilità richiesta per poter rimanere competitiva sul mercato ed a non ridurre troppo la marginalità del gruppo.

Il risultato operativo del gruppo medicale si attesta a 1.655 migliaia di euro. Il decremento rispetto all'esercizio precedente è principalmente riconducibile alla riduzione dei margini di vendita, i quali hanno tuttavia determinato anche una riduzione dei costi operativi, in particolar modo nell'ambito dei costi per servizi (-8%).

Sul risultato netto d'esercizio incide anche il saldo dell'area finanziaria, influenzato in negativo da perdite su cambi del dinaro serbo e da un peggioramento delle condizioni praticate dal sistema creditizio.

Il maggiore utilizzo del credito bancario è dovuto principalmente alla necessità di finanziare la crescita di fatturato verso quei paesi che presentano lunghi tempi di incasso. Nel contempo si registra una forte pressione sui termini di pagamento già accordati dai propri fornitori. Tali esigenze hanno spinto le società del gruppo ad un progressivo adeguamento della propria struttura finanziaria mediante riduzione, laddove possibile, del ricorso a finanziamento a breve termine a favore di fonti a medio e lungo termine.

I mesi futuri vedranno le società del gruppo impegnate su vari fronti, tra i quali i più importanti sono la razionalizzazione dei costi di struttura, l'ottimizzazione delle varie business units e delle collegate nei vari mercati di riferimento, la ricerca di fonti di finanziamento necessarie al sostenimento di una crescita duratura e lo sviluppo di nuove opportunità di business.

Al 31 dicembre 2012 il settore chiude con un utile netto pari a 549 migliaia di euro ed occupa 89 dipendenti.

Società operative nel settore dei servizi alle imprese

Al 31 dicembre 2012 il settore è rappresentato esclusivamente dalla Tmedia S.r.l. che si occupa di attività di promozione pubblicitaria diretta ed indiretta sui media, produzione di materiale pubblicitario, depliant, cataloghi, spot televisivi, radiofonici.

Nel mese di giugno 2012 è stata infatti ceduta la partecipazione detenuta dalla Capogruppo nella Consulting KB d.o.o., i cui

risultati economici sono tuttavia inclusi nel risultato del settore fino alla data di cessione.

Si forniscono di seguito i dati di conto economico e di stato patrimoniale per il comparto di altri servizi alle imprese ed alcuni indicatori della situazione economico-patrimoniale nonché del numero degli occupati nel settore.

CONTO ECONOMICO	2012	2011
(Valori in migliaia di euro)		
Ricavi delle vendite e dei servizi	1.463	1.778
Altri proventi e ricavi operativi	16	56
Ricavi operativi	**1.479**	**1.834**
Costi per consumi di materie prime, sussidiarie, di consumo e merci (PF e SL)	(4)	(6)
Costi per servizi	(1.201)	(1.467)
Costi per godimento beni di terzi	(25)	(21)
Costo del personale	(326)	(293)
Accantonamenti	(12)	(16)
Altri costi operativi	(7)	(34)
Costi operativi	**(1.575)**	**(1.837)**
Ammortamenti e svalutazioni immobilizzazioni	(14)	(19)
Risultato operativo	**(110)**	**(22)**
Oneri finanziari	(323)	(18)
Proventi finanziari	14	39
Risultato prima delle imposte	**(419)**	**(1)**
Imposte sul reddito dell'esercizio	28	(14)
Risultato netto dell'esercizio	**(391)**	**(15)**
Risultato del Gruppo	(369)	(10)
Risultato di Terzi	(22)	(5)

STATO PATRIMONIALE - ATTIVO	31/12/2012	31/12/2011
(Valori in migliaia di euro)		
Immobili, impianti e macchinari	17	26
Investimenti immobiliari	0	2.247
Immobilizzazioni immateriali	39	13
Avviamento	100	100
Partecipazioni	1	1
Attività per imposte anticipate	50	17
Attivo non corrente	**207**	**2.404**
Crediti commerciali	638	698
Attività finanziarie	0	171
Attività per imposte correnti	17	8
Altre attività correnti	42	25
Disponibilità liquide	2	80
Attivo corrente	**699**	**982**
Totale attivo	**906**	**3.386**

STATO PATRIMONIALE - PASSIVO	31/12/2012	31/12/2011
(Valori in migliaia di euro)		

Patrimonio netto consolidato	**140**	**(606)**
Benefici per i dipendenti	77	54
Passività per imposte differite	20	21
Fondi per rischi ed oneri	8	6
Passivo non corrente	**105**	**81**
Debiti verso fornitori	514	484
Finanziamenti passivi a breve termine	68	3.356
Debiti tributari	22	24
Altre passività a breve termine	57	47
Passivo corrente	**661**	**3.911**
Totale passivo e patrimonio netto	**906**	**3.386**

Indicatori economici, patrimoniali e numero dei dipendenti per il settore dei servizi alle imprese	**2012**	**2011**
ROE (Return on Equity)	-279,29%	2,48%
ROI (Return on Investments)	-12,14%	-0,65%
ROS (Return on Sales)	-7,52%	-1,24%
Rapporto di Indebitamento	5,47	-6,59
Numero dei Dipendenti	10	10

Al 31 dicembre 2012 la Tmedia S.r.l. influisce sul risultato del settore con una perdita d'esercizio pari a 55 migliaia di euro che è da considerarsi eccezionale in quanto la società nel corso dell'esercizio non è riuscita a rispondere immediatamente con una politica di riduzione di costi ad una diminuzione del fatturato, dovuta al perdurare della crisi finanziaria mondiale che ha indotto le piccole e medie imprese (potenziale clientela di Tmedia) ad una gestione particolarmente oculata nei propri budget delle risorse da destinarsi a campagne promozionali ed altre iniziative di marketing..

Il fatturato previsto per il 2013 rimane invariato rispetto al 2012, in quanto già particolarmente ridotto rispetto agli esercizi passati, mentre sono attesi effetti positivi sulla commercializzazione di nuovi prodotti sviluppati internamente e che verranno immessi sul mercato entro il mese di aprile. E' stata prevista una riduzione dei costi fissi del personale, con il ricorso alla Cassa integrazione in deroga usufruibile già da gennaio 2013 e rinnovabile, ogni tre mesi, fino a dicembre, ed una riduzione di altri costi fissi di struttura. Si prevede quindi un 2013 in sostanziale pareggio.

Società operative nel settore delle altre attività

Rientrano in tale settore le società non aggregabili con altre società del Gruppo in un settore specifico data la loro peculiarità, in particolare Transmedia S.p.A., Indules S.r.l. e Vacuumtech S.r.l..

Si forniscono di seguito i dati di conto economico e di stato patrimoniale di tali attività ed alcuni indicatori della situazione economico-patrimoniale nonché del numero degli occupati nel settore.

CONTO ECONOMICO	**2012**	**2011**
(Valori in migliaia di euro)		
Ricavi delle vendite e dei servizi	10.739	12.927
Altri proventi e ricavi operativi	159	570
Ricavi operativi	**10.898**	**13.497**
Costi per consumi di materie prime, sussidiarie, di consumo e merci (PF e SL)	(8.243)	(10.193)
Costi per servizi	(1.343)	(1.506)
Costi per godimento beni di terzi	(113)	(56)
Costo del personale	(889)	(885)
Accantonamenti	(49)	(31)
Altri costi operativi	(90)	(75)

Costi operativi	**(10.727)**	**(12.746)**
Ammortamenti e svalutazioni immobilizzazioni	(219)	(320)
Risultato operativo	**(48)**	**431**
Oneri finanziari	(88)	(174)
Proventi finanziari	32	2
Risultato prima delle imposte	**(104)**	**259**
Imposte sul reddito dell'esercizio	(32)	(122)
Risultato netto dell'esercizio	**(136)**	**137**
Risultato del Gruppo	(131)	101
Risultato di Terzi	(5)	36

STATO PATRIMONIALE - ATTIVO	31/12/2012	31/12/2011
(Valori in migliaia di euro)		
Immobili, impianti e macchinari	1.223	1.111
Immobilizzazioni immateriali	1	2
Partecipazioni	466	251
Attività per imposte anticipate	88	79
Altre attività non correnti	7	7
Attivo non corrente	**1.785**	**1.450**
Rimanenze di magazzino	36	227
Crediti commerciali	2.207	4.215
Attività finanziarie	706	
Attività per imposte correnti	73	2
Altre attività correnti	1.000	613
Disponibilità liquide	395	288
Attivo corrente	**4.417**	**5.345**
Totale attivo	**6.202**	**6.795**

STATO PATRIMONIALE - PASSIVO	31/12/2012	31/12/2011
(Valori in migliaia di euro)		
Patrimonio netto consolidato	**1.333**	**1.486**
Finanziamenti passivi a medio-lungo termine	119	1.031
Benefici per i dipendenti	334	268
Passività per imposte differite	3	8
Fondi per rischi ed oneri	52	51
Altre passività a medio-lungo termine	105	57
Passivo non corrente	**613**	**1.415**
Debiti verso fornitori	2.359	3.355
Finanziamenti passivi a breve termine	1.061	180
Debiti tributari	41	92
Altre passività a breve termine	795	267
Passivo corrente	**4.256**	**3.894**
Totale passivo e patrimonio netto	**6.202**	**6.795**

Indicatori economici, patrimoniali e numero dei dipendenti per il settore delle altre attività	2012	2011
ROE (Return on Equity)	-10,20%	9,22%
ROI (Return on Investments)	-0,77%	6,34%
ROS (Return on Sales)	-0,45%	3,33%
Rapporto di Indebitamento	3,65	3,57
Numero dei Dipendenti	33	35

La Transmedia S.p.A. opera nel settore delle proiezioni cinematografiche, gestendo in proprio i multisala Kinemax a Gorizia e Monfalcone.

Per l'industria cinematografica il 2012 si è chiuso con dei dati negativi, con una diminuzione del 10% delle presenze e dell'8% degli incassi, mentre è rimasto praticamente invariato il numero di film distribuiti: 363 nel 2012, 360 nel 2011. Per valutare il calo dei dati del cinema non si può prescindere dal considerare il contesto più ampio della grave crisi economica generale, che ha portato ad una minore propensione alla spesa da parte degli spettatori, malgrado i dati rilevino che il prezzo medio del biglietto è aumentato nel 2012 solo dello 0,7% rispetto al 2011.

In questo contesto la società ha chiuso il bilancio al 31 dicembre 2012 con una perdita pari ad euro 11 migliaia di euro.

Si segnala una leggera riduzione delle presenze rispetto all'esercizio precedente, con un numero di spettatori complessivi al 31.12.2012 pari a 219.038, contro i 224.452 spettatori del 2012, mentre gli incassi sono variati da 1.191 migliaia di euro a 1.230 migliaia di euro; la differenza tra l'andamento delle presenze e quello degli incassi è da attribuire al maggior numero di film in 3D in programmazione durante l'anno.

La società ha cercato di contenere nel 2012 i costi di gestione, riducendo i costi del personale ed i costi di collaboratori esterni, grazie anche alla digitalizzazione di tutte le otto sale Kinemax. Questo ha portato ad un notevole risparmio anche nel trasporto delle pellicole che sono state sostituite da keys, con le quali vengono caricati i film nell'impianto digitale e proiettati direttamente in sala.

Le spese di manutenzione degli impianti hanno avuto una riduzione, soprattutto nella sede di Monfalcone nella quale ci sono cinque impianti digitali, risparmio dovuto al fatto che i "classici" proiettori a pellicola, per i quali con il passaggio alla proiezione digitale è diventato sempre più difficile e oneroso reperire pezzi di ricambio e accessori, sono stati sostituiti dagli impianti digitali.

L'iniziativa della trasmissione sul grande schermo delle più famose ed importanti opere liriche e di balletti trasmesse in diretta, dopo l'acquisto dei due apparecchi satellitare Open Sky, ha avuto un riscontro positivo e questo ha apportato un afflusso maggiore di spettatori nelle serate dedicate.

Per l'anno 2013 si prevede di ridurre ulteriormente i costi di gestione. A questo scopo, nel mese di dicembre è stato stipulato un nuovo contratto di fornitura elettrica con un nuovo gestore, che partirà con il 1° luglio 2013 e che dovrebbe apportare un risparmio di circa il 5% sul consumo totale, soprattutto nella sede di Monfalcone.

Per quanto riguarda la parte dell'editoria verrà data la possibilità di effettuare un abbonamento ai lettori della rivista Isonzo Soca, sperando che questo possa portare un numero fisso di clientela mentre nel contempo verrà aumentato il prezzo della rivista del 10% e verranno ridotti ulteriormente i costi di produzione, ricercando altri fornitori per la parte tipografica.

Continueranno inoltre per tutto il 2013 i proventi derivanti dal Virtual Print Fee, contributo riconosciuto dalle case di distribuzione sulle programmazioni in digitale ed in 3D che porterà un ricavo in base ai giorni di programmazione dei film scelti.

La Indules S.r.l. svolge l'attività di import – export di componentistica di mezzi di trasporto. La società, risentendo della persistente criticità della situazione economica generale, chiude l'esercizio in perdita per 49 migliaia di euro con una contrazione del fatturato di 2.127 migliaia di euro rispetto all'esercizio precedente, pari a – 20%. Nei primi mesi del 2013 si evidenzia un ulteriore calo delle vendite dovuto da un lato al perpetrarsi della crisi economica e finanziaria e dall'altro dal fatto che non rientra ancora nell'analisi aziendale il rinnovo del contratto stagionale 2013/2014 con il maggior partner sloveno, il quale avverrà a fine maggio 2013. La Società continua l'attività di ricerca di nuovi mercati e clienti, monitorando altresì le voci di spesa.

La Vacuumtech S.r.l. ha per oggetto principale la realizzazione di trattamenti decorativi e protettivi, di superfici metalliche e non metalliche, ad alta resistenza e durata; inoltre effettua attività di commercio all'ingrosso, importazione ed esportazione e, come attività collaterale, l'assistenza tecnica su macchine ed attrezzature per i trattamenti decorativi e protettivi di superfici metalliche e non metalliche.

Il fatturato 2012, pari a 269 migliaia di euro, segnala una riduzione delle lavorazioni rispetto al 2011 di 52 migliaia di euro, pari al - 16%, con un sostanziale azzeramento del margine operativo lordo (7 migliaia di euro).

L'incidenza degli ammortamenti e degli oneri finanziari determinano una perdita del periodo pari a 71 migliaia di euro.

La società già alla fine dell'esercizio 2012 ha iniziato ad acquisire dei nuovi clienti e da aprile 2013 ha aggiornato i prezzi di vendita con un aumento del 6%.

Informazioni sugli assetti proprietari

In data 12 giugno 2012 l'Assemblea Straordinaria dei Soci della KB1909 S.p.A. ha deliberato di aumentare a pagamento il capitale sociale da euro 30.000.009 a euro 37.587.504 mediante l'emissione di numero 634.614 nuove azioni ordinarie del valore nominale di 3,25 euro ciascuna da emettere alla pari e numero 1.700.00 nuove azioni privilegiate del valore nominale di 3,25 euro ciascuna da emettere con un sovrapprezzo di 0,63 euro per azione, azioni tutte da offrire in opzione a tutti gli azionisti sottoscrittori che lo abbiano richiesto e l'eventuale ulteriore inoptato verrà offerto ai terzi.

Le emittende azioni privilegiate vanno a costituire una nuova categoria di azioni privilegiate che è contraddistinta dalla lettera "B", mentre le azioni privilegiate già in circolazione vengono contraddistinte per differenza dalla lettera "A". Il privilegio spettante alle nuove azioni privilegiate è subordinato totalmente al privilegio spettante alle azioni privilegiate della categoria "A" già in circolazione, alle quali non arreca pertanto alcun pregiudizio.

Le nuove azioni privilegiate di categoria "B", che non hanno diritto di voto in assemblea ordinaria tranne in casi particolari, avranno un rendimento assicurato minimo pari al 6,5% del valore nominale delle azioni, subordinatamente al pagamento delle azioni privilegiate della categoria "A".

Il termine ultimo per la sottoscrizione da parte dei terzi è stato fissato al 31 dicembre 2013 e l'aumento di capitale, espressamente deliberato come scindibile, dovrà ritenersi consolidato all'ammontare sottoscritto entro tale data.

Alla data del 31 dicembre 2012 risultano sottoscritte numero 176.796 di nuove azioni ordinarie e numero 978.499 di azioni privilegiate di categoria "B" per nominali complessivi euro 3.754.709 di capitale sociale ed euro 616.454 di sovrapprezzo.

Al 31 dicembre 2012 il capitale sociale di KB1909 S.p.A. ammonta a 33.755 migliaia di euro ed è costituito da 6.330.644 azioni ordinarie (60,95% del capitale sociale), 3.076.924 azioni privilegiate categoria A (29,63% del capitale sociale) e 978.499 azioni privilegiate categoria B (9,42% del capitale sociale), tutte del valore nominale di 3,25 euro cadauna.

Sulla base delle evidenze della Società, i principali titolari delle azioni ordinarie con diritto di voto in assemblea ordinaria sono di seguito riepilogati:

Azionisti	Azioni ordinarie	% su ordinarie	% su totale
Associazione Sklad Trinko	1.874.776	29,61%	18,05%
Finfloor S.a.	448.613	7,09%	4,32%
Nova Ljubljanska banka d.d.	410.000	6,48%	3,95%
Bauzon Demetrio	163.596	2,58%	1,58%
Mip d.d.	149.028	2,35%	1,43%
Banca di Cividale S.p.A.	146.770	2,32%	1,41%
Peric Boris	146.468	2,31%	1,41%
Podporno Društvo Tržaška Matica	144.729	2,29%	1,39%
Lokar Giovanni	120.592	1,90%	1,16%
Zadružna Kraška Banka - Credito Cooperativo del Carso	114.500	1,81%	1,10%
Tomsic Luciana	113.100	1,79%	1,09%
Komjanc Nada	88.200	1,39%	0,85%
Semolič Livio	79.577	1,26%	0,77%
Polojaz Vlasta	73.529	1,16%	0,71%
Polojaz Sonia	73.529	1,16%	0,71%
Istrabenz d.d.	67.670	1,07%	0,65%
Gergolet Dario	67.600	1,07%	0,65%
Devetak Carlo	63.536	1,00%	0,61%
Kuret Nivea	60.097	0,95%	0,58%
Totale	**4.405.910**	**70%**	**42%**

Le azioni privilegiate, senza diritto di voto in assemblea ordinaria, sono state emesse tramite la KDD – Klirinsko depotna družba a Ljubljana e sono detenute principalmente da investitori istituzionali tra i quali:

Azionisti	Azioni privilegiate	% su privilegiate	% su totale
Associazione Sklad Trinko	554.649	11,49%	5,34%
Primorski skladi, d.d. - Modra Linija	400.000	8,28%	3,85%
Fondazione Cassa di Risparmio di Gorizia	300.000	6,21%	2,89%
Goldinar d.o.o.	252.029	5,22%	2,43%

Nova Ljubljanska banka d.d.	245.725	5,09%	2,37%
Totale	**1.752.403**	**36%**	**17%**

Al 31 dicembre 2012 i consiglieri di gestione e di sorveglianza detengono complessivamente n. 567.880 azioni ordinarie, che corrispondono al 8,97% delle azioni ordinarie ed al 5,47% del totale delle azioni, e n. 53.823 azioni privilegiate, che corrispondono all'1,33% delle azioni privilegiate ed allo 0,52% del totale delle azioni, come risulta dal seguente prospetto:

Azioni detenute da consiglieri di gestione e di sorveglianza

Nome e Cognome	N° azioni ordinarie detenute al 31/12/2011	N° azioni ordinarie acquistate	N° azioni ordinarie alienate	N° azioni ordinarie detenute al 31/12/2012	N° azioni privilegiate detenute al 31/12/2011	N° azioni privilegiate acquistate	N° azioni privilegiate alienate	N° azioni privilegiate detenute al 31/12/2012
Consiglio di gestione:								
Boris Peric	146.468			146.468	4.000	4.562		8.562
Demetrio Bauzon	163.596			163.596	0	1.985		1.985
Roberto Tabaj	1.500	103		1.603	0	1.985		1.985
Luciana Tomsic	113.100			113.100	0	10.000		10.000
Totale	**424.664**	**103**	**0**	**424.767**	**4.000**	**18.532**	**0**	**22.532**
Consiglio di sorveglianza:								
Carlo Devetak	60.436	3.100		63.536	18.000			18.000
Livio Semolič	71.706	7.871		79.577	13.291			13.291
Totale	**132.142**	**10.971**	**0**	**143.113**	**31.291**	**0**	**0**	**31.291**
Totale complessivo	**556.806**	**11.074**	**0**	**567.880**	**35.291**	**18.532**	**0**	**53.823**

Azioni proprie

Il 1° giugno 2011 l'Assemblea dei Soci ha provveduto a conferire all'Organo amministrativo l'autorizzazione all'acquisto e all'alienazione di azioni proprie per un numero massimo di azioni della Società che, cumulato con il numero di azioni già in portafoglio, non superi il 10% del capitale sociale. L'autorizzazione è stata accordata per un periodo di 12 mesi ovvero fino all'assemblea convocata per l'approvazione del bilancio 2011. L'acquisto è previsto ad un prezzo minimo di 2 euro ed un massimo di 3,88 euro. A seguito della menzionata delibera, nel corso del primo semestre 2012 sono state acquistate numero 69.233 azioni proprie per un valore complessivo di 268.624 euro ad un prezzo medio di 3,88 euro per azione e sono state cedute 96.195 azioni detenute per un valore di 375.637 euro ad un prezzo medio di 3,90 euro.

In data 12 giugno 2012 l'Assemblea ordinaria dei soci ha provveduto a conferire all'Organo amministrativo l'autorizzazione all'acquisto di azioni KB1909 per un numero massimo di azioni, ordinarie e/o privilegiate, che sommato con le azioni proprie già possedute non superi il 5% delle azioni ordinarie e/o privilegiate emesse e ad un corrispettivo per l'acquisto non superiore a 3,88 euro per azione. Tale autorizzazione è stata accordata per un periodo massimo di 12 mesi ovvero fino all'assemblea convocata per l'approvazione del bilancio 2012. A seguito della menzionata delibera, nel corso del secondo semestre 2012 sono state acquistate numero 30.647 azioni proprie per un valore complessivo di 118.910 euro ad un prezzo medio di 3,88 euro per azione.

Al 31 dicembre 2012 la Società deteneva 40.900 azioni proprie, per un valore di carico pari ad euro 158.692.

Si segnala che né al 31 dicembre 2012 né ad oggi esistono azioni di KB1909 Società per Azioni detenute da società controllate o collegate.

Alla data odierna le azioni proprie in proprietà della società sono 102.083. Le movimentazioni relative ai primi mesi del 2013 si riferiscono all'acquisto di 74.604 azioni ordinarie e n. 49.742 azioni privilegiate e alla vendita di 63.163 azioni privilegiate.

Distribuzione dividendi

L'Assemblea dei Soci di KB1909 S.p.A. ha deliberato in data 12 giugno 2012 la distribuzione di un dividendo, ai sensi dell'art. 6 dello Statuto sociale, di 0,18105 euro per ogni azione privilegiata per un importo complessivo di 557 migliaia di euro da pagarsi entro il 30 settembre 2012.

Analisi dei risultati del bilancio separato di KB1909 S.p.A.

I prospetti di seguito esposti e commentati sono stati predisposti sulla base dei dati del bilancio separato al 31 dicembre 2012 cui si fa rinvio, redatto nel rispetto dei Principi Contabili Internazionali ("IAS/IFRS") emessi dall'International Accounting Standard Board ("IASB") e omologati dall'Unione Europea.

Per una migliore analisi dei dati di conto economico, si fa rinvio ai dati del prospetto di Conto economico riclassificato secondo lo schema suggerito dalla Consob con raccomandazione n.94001437 del 23 febbraio 1994, riportato nella sezione "Allegati" del bilancio separato.

Andamento Economico

Il Conto economico dell'esercizio 2012 presenta una perdita di 9.814 migliaia di euro, rispetto ad un utile di 1.642 migliaia di euro dell'esercizio precedente (- 11.456 migliaia di euro rispetto al 2011).

Il risultato d'esercizio è in sintesi così determinato:

Il **risultato da partecipazioni** è positivo per 937 migliaia di euro ed è determinato dai dividendi ricevuti dalle società controllate e collegate al netto delle svalutazioni. Registra complessivamente un decremento di 1.701 migliaia di euro rispetto allo stesso periodo dell'esercizio precedente (2.638 migliaia di euro). In dettaglio:

- nel corso dell'esercizio 2012 la KB1909 ha ricevuto **dividendi** dalle società controllate e collegate per 1.658 migliaia di euro (2.738 migliaia di euro nell'esercizio 2011);
- il saldo **(svalutazioni) ripristini di valore** è negativo per 721 migliaia di euro ed è relativo alla svalutazione del valore di carico della partecipazione nella KBFinance S.p.A., nella Kronos Electric S.r.l. in liquidazione e nella Vacuumtech S.r.l.

Il saldo degli **altri proventi e oneri finanziari** è negativo ed ammonta a 8.339 migliaia di euro con una variazione negativa di 10.137 migliaia di euro rispetto allo stesso periodo dell'esercizio precedente (saldo positivo per 1.798 migliaia di euro). Tale variazione è determinata per 6.730 dalle perdite nette da negoziazione dei titoli disponibili per la vendita.

I **costi per il personale e di gestione al netto degli altri ricavi di gestione** sono stati pari a 3.223 e in linea con i dati dell'esercizio precedente (3.223 migliaia di euro). In dettaglio:

- i **costi per il personale e di gestione**, pari a 4.136 migliaia di euro, sono costituiti da costi per il personale per 1.246 migliaia di euro (1.188 migliaia di euro nel 2011) e da altri costi di gestione per 2.890 migliaia di euro (3.286 migliaia di euro nel 2011), che comprendono costi per servizi, ammortamenti e altri costi operativi. L'organico medio è stato nel 2012 di 17 dipendenti;
- gli **altri ricavi di gestione**, pari a 913 migliaia di euro (1.251 migliaia di euro nel 2011) si riferiscono principalmente ai proventi da affitti immobiliari relativi agli immobili KB Center, Palazzo del Cinema-Hiša Filma in Piazza Vittoria, Via Malta 6, gli uffici a Ljubljana e l'immobile a Monfalcone sede del Kinemax ed a ricavi per prestazioni di servizi di consulenza forniti alle società del Gruppo e regolati sulla base di specifici contratti di servizio.

Le **imposte** sul reddito sono positive e pari a 810 migliaia di euro (430 migliaia di euro nel 2011) e sono costituite per 110 migliaia di euro dal provento derivante dall'adesione al consolidato fiscale per effetto dell'utilizzo della perdita fiscale maturata nel 2012 da KB1909.

Situazione patrimoniale e finanziaria

La situazione patrimoniale della KB1909 al 31 dicembre 2012 può essere così sintetizzata:

migliaia di euro	**31/12/2012**	**31/12/2011**	**Variazioni**
Attività non correnti	51.977	47.742	4.235
- di cui partecipazioni	35.699	30.909	4.790
Attività finanziarie correnti	34.453	43.364	-8.911
Disponibilità liquide	510	510	0
Totale attività	**93.968**	**95.204**	**-1.236**
Patrimonio netto	33.880	33.425	455
Passività finanziarie e altre non correnti	21.947	18.375	3.572

Passività finanziarie e altre correnti	38.141	43.404	-5.263
Totale passività	**93.968**	**95.204**	**-1.236**

Le **attività non correnti** sono costituite prevalentemente dal valore delle partecipazioni in società controllate, collegate e altre imprese; per il dettaglio e le analisi della variazione si rimanda a quanto ampliamente descritto nelle note illustrative al bilancio separato della KB1909 a commento della relativa voce.

Le **attività finanziarie correnti** sono costituite per 12.477 migliaia di euro (22.281 migliaia di euro al 31 dicembre 2011) da crediti verso controllate e collegate per rapporti di finanziamento e di conto corrente, sui quali vengono applicati tassi di interesse compresi tra il 4% e il 6-7%, per 6.662 migliaia di euro da titoli disponibili per la vendita e per 15.313 migliaia di euro (8.754 migliaia di euro al 31 dicembre 2011) da crediti finanziari verso altri, che comprende per 7.678 migliaia di euro il valore dei crediti pro soluto acquisiti nel corso del 2011 e 2012 e relativi ad una procedura fallimentare (per maggiori dettagli si rimanda alla Nota integrativa).

Il **Patrimonio netto** al 31 dicembre 2012 ammonta a 33.880 migliaia di euro con una perdita d'esercizio pari a 9.814 migliaia di euro (utile pari a 1.642 migliaia di euro al 31 dicembre 2011). Per un'analisi più completa delle variazioni del patrimonio netto si rimanda all'apposito prospetto riportato nelle pagine successive, nell'ambito del bilancio separato della KB1909.

L'indebitamento finanziario netto della KB1909 è evidenziato nel seguente prospetto:

migliaia di euro	**31/12/2012**	**31/12/2011**	**Variazioni**
Debiti verso banche a medio-lungo termine	14.849	8.532	6.317
Obbligazioni emesse quota a medio-lungo termine	3.690	6.670	- 2.980
Debiti verso altri finanziatori a medio-lungo termine	1.927	1.486	441
Attività finanziarie a medio-lungo termine	0	-530	530
Indebitamento finanziario netto non corrente	**20.466**	**16.158**	**4.308**
Debiti verso banche a breve termine	14.054	16.000	- 1.946
Quota a breve dei finanziamenti verso banche	14.202	16.416	- 2.214
Quota a breve prestito obbligazionario	3.768	5.647	- 1.879
Debiti verso altri finanziatori a breve termine	3.060	2.401	659
Disponibilità liquide	- 510	- 510	-
Attività finanziarie a breve termine (*)	- 34.453	- 43.364	8.911
Indebitamento finanziario netto corrente	**121**	**- 3.410**	**3.531**
Totale indebitamento finanziario netto	**20.587**	**12.748**	**7.839**

(*) include per 12.477 i crediti finanziari verso società controllate e collegate e per 6.662 i titoli disponibili per la vendita

Nello schema di cui sopra nelle attività finanziarie a breve termine sono state inserite anche le disponibilità finanziarie investite in titoli, fondi di investimento ed altri strumenti quotati che la società detiene in portafoglio sia per attività di investimento che di gestione della liquidità, che al 31 dicembre 2012 sono pari a 6.662 migliaia di euro.

Nel corso dell'esercizio 2012 la Società ha utilizzato parte delle attività finanziarie a breve termine, in particolare i titoli disponibili per la vendita, per rimborsare la quote a breve del prestito obbligazionario e di alcuni finanziamenti bancari, riducendo quindi per 5.380 migliaia di euro l'indebitamento finanziario corrente.

Per un'analisi più completa dei flussi monetari si rimanda al Rendiconto finanziario riportato nelle pagine successive nell'ambito del bilancio separato della KB1909.

Prospetto di raccordo fra bilancio della Capogruppo e bilancio consolidato

Il prospetto che segue mette in evidenza una sintesi delle differenze fra bilancio separato della Capogruppo e bilancio consolidato al 31 dicembre 2012, con riferimento alle voci che hanno un impatto sul risultato d'esercizio e sul patrimonio netto, come richiesto dalla Comunicazione Consob 6064293 del 28 luglio 2006.

Con riferimento al prospetto sotto riportato, la voce "omogeneizzazione trattamento contabile beni materiali" si riferisce all'effetto delle diverse aliquote di ammortamento applicate in esercizi precedenti dalla Mipot S.p.A. e dalla Mark Medical S.p.A..

	Esercizio corrente		Esercizio precedente	
	Risultato netto	Patrimonio	Risultato netto	Patrimonio
SALDI COME DA BILANCIO D'ESERCIZIO DELLA CAPOGRUPPO	**(9.814)**	**33.881**	**1.642**	**33.425**
Eliminazione degli effetti di operazioni compiute fra imprese consolidate al netto degli effetti fiscali:				
- Profitti interni sulle rimanenze di magazzino	(146)	(1.050)	(25)	(903)
- Profitti interni sulle immobilizzazioni material	(112)	(870)	(369)	(660)
- Profitti interni sulle immobilizzazioni immateriali	-	(50)	-	(42)
- Profitti interni sulle Immobilizzazioni finanziarie	9	(13)	-	(22)
- Storno svalutazione partecipazioni in imprese controllate	2.339	-	121	-
- Dividendi ricevuti da società consolidate con il metodo integrale	(2.364)	-	(3.534)	-
Effetto del cambiamento e della omogeneizzazione dei criteri di valutazione				
- Omogeneizzazione trattamento contabile beni materiali	5	(101)	7	(106)
- Valutazione a patrimonio netto di imprese iscritte nel bilancio separato al	666	532	469	237
- Rilevazione imposte sugli utili indivisi delle controllate	18	(123)	12	(139)
Valore di carico delle partecipazioni consolidate con il metodo integrale		**(48.143)**		**(43.379)**
Patrimonio netto e risultato d'esercizio delle imprese consolidate	**(6.841)**	**30.431**	**779**	**31.237**
Attribuzione differenze ai beni delle imprese consolidate e relativi ammortamenti:				
- Avviamento da consolidamento	-	6.892	-	6.842
- Immobilizzazioni materiali	(145)	3.789	(174)	3.910
- Fondo di consolidamento per rischi e oneri	-	(50)	-	(50)
- Rimanenze immobiliari	-	-	(43)	95
Effetto di altre rettifiche:				
- Modifica area di consolidamento	2.480	0	149	0
- Altri movimenti	-	(14)	3	(14)
SALDI COME DA BILANCIO CONSOLIDATO - Quota del Gruppo	**(13.905)**	**25.111**	**(963)**	**30.431**
SALDI COME DA BILANCIO CONSOLIDATO - Quota di Terzi	**234**	**3.445**	**80**	**4.864**
SALDI COME DA BILANCIO CONSOLIDATO	**(13.671)**	**28.556**	**(883)**	**35.295**

Posizione finanziaria netta consolidata

Nel seguito viene riportata la posizione finanziaria netta, rispettivamente al 31 dicembre 2012 e al 31 dicembre 2011 secondo quanto previsto dalla Comunicazione Consob n. 6064293 del 28 luglio 2006, riconciliata con l'indebitamento finanziario netto:

	Posizione finanziaria netta consolidata	**Periodo chiuso al**	
	valori in migliaia di euro	**31 dicembre 2012**	**31 dicembre 2011**
(A)	Cassa	114	111
(B)	Altre disponibilità liquide	5.038	5.829
(C)	Titoli detenuti per la negoziazione	6.662	12.332
(D)	**Liquidità (A) + (B) + (C)**	**11.814**	**18.272**
(E)	Crediti finanziari correnti	30.848	23.477
(F)	Altre attività finanziarie correnti incluse attività disponibili per la vendita	0	293
(G)	**Attività finanziarie correnti (E) + (F)**	**30.848**	**23.770**
(H)	Debiti bancari correnti	(43.990)	(44.056)
(I)	Parte corrente dell'indebitamento non corrente	(27.128)	(32.008)
(J)	Obbligazioni emesse	(3.685)	(5.598)
(K)	Altri debiti finanziari correnti	(2.813)	(2.461)
(L)	**Indebitamento finanziario corrente (H) + (I) + (J) + (K)**	**(77.616)**	**(84.123)**
(M)	**Indebitamento finanziario corrente netto (D) + (G) + (L)**	**(34.954)**	**(42.081)**
(N)	Debiti bancari non correnti	(22.250)	(21.283)
(O)	Obbligazioni emesse	(3.606)	(6.521)
(P)	Altri debiti non correnti	(9.568)	(4.453)
(Q)	**Indebitamento finanziario non corrente (N) + (O) + (P)**	**(35.424)**	**(32.257)**
	Posizione finanziaria netta (M) - (Q)	**(70.378)**	**(74.338)**

L'indebitamento finanziario corrente netto si presenta in miglioramento rispetto alla fine dell'esercizio precedente, con un decremento di 5.214 migliaia di euro, per contro si rileva un maggior indebitamento finanziario non corrente, che aumenta di 1.254 migliaia di euro, determinando quindi un effetto positivo complessivo di 3.960 migliaia di euro.

Tale risultato è determinato principalmente dall'uscita dall'area di consolidamento della KB Invest S.p.A., e delle società da questa controllate KBI d.o.o. ed Hestja d.o.o, che pesavano sulla Posizione finanziaria netta al 31 dicembre 2011 per - 4.654 migliaia di euro. Mentre l'uscita dall'area di consolidamento della Consulting KB d.o.o. non influisce sulla Posizione finanziaria netta consolidata in misura significativa, incideva infatti al 31 dicembre 2011 per + 206 migliaia di euro.

Il settore finanziario influisce negativamente sulla variazione della Posizione finanziaria netta per 2.535 migliaia di euro, su cui incide principalmente la Capogruppo come evidenziato in precedente a commento della Posizione finanziaria netta della KB1909 S.p.A. a cui si rimanda.

Il maggiore utilizzo del credito bancario evidenziato nei relativi commenti al settore alimenti ed al settore medicale, determina un impatto sulla Posizione finanziaria netta consolidata al 31 dicembre 2012 rispettivamente di – 31.544 migliaia di euro e di – 12.423 migliaia di euro, in entrambi i casi in peggioramento rispetto all'esercizio precedente di 1.496 migliaia di euro per il primo e 1.776 migliaia di euro per il secondo.

Impatti negativi meno rilevanti vengono apportati anche dal settore elettronica, con un maggiore indebitamento finanziario netto di 372 migliaia di euro, mentre gli altri settori incidono positivamente con un effetto di + 1.182 migliaia di euro rispetto all'esercizio precedente, in particolare grazie ai buoni risultati ottenuti dalla Transmedia S.p.A..

Il settore dell'editoria si mantiene sostanzialmente in linea con gli esercizi precedenti, con un apporto alla Posizione finanziaria netta di + 1.251 migliaia di euro.

Fatti di rilievo avvenuti dopo la chiusura dell'esercizio

Non si segnalano ulteriori fatti di rilievo avvenuti dopo la chiusura dell'esercizio.

Gestione dei rischi

La società KB1909 (di seguito Società) e le società del Gruppo sono esposte a rischi e incertezze esterne, derivanti da fattori esogeni connessi al contesto macroeconomico generale o specifico dei settori operativi in cui vengono sviluppate le attività, ai mercati finanziari, all'evoluzione continua del quadro normativo, nonché a rischi derivanti da scelte strategiche e legati ai processi operativi di gestione.

Il Management, coadiuvato di volta in volta dai diversi responsabili delle aree coinvolte, attraverso un monitoraggio costante, è deputato al presidio dei rischi e all'indirizzo delle necessarie azioni di mitigazione.

Di seguito si illustrano i principali rischi ai quali la Società e le società del Gruppo sono esposte e le politiche adottate per la loro gestione.

Rischio di variazione di valore delle partecipazioni

La Società è una holding di partecipazioni che tra l'altro indirizza i proprio mezzi finanziari in investimenti di capitale in partecipazioni azionarie di società non quotate su mercati regolamentati localizzate nel nord Italia, in Slovenia, Bosnia, Croazia e Serbia ed è esposta al rischio di variazione del valore di tali partecipazioni. I rischi connessi a investimenti di tale tipologia di azioni sono generalmente maggiori rispetto a quelli legati ad investimenti in titoli quotati e sono riferibili:

a) alla valutazione di tali partecipazioni in considerazione della possibilità che presso tali società non quotate siano assenti, o non adeguatamente evoluti, dei sistemi di controllo analoghi a quelli richiesti per le società con titoli quotati;

b) al rischio – paese per le partecipazioni in paesi quali Serbia e Bosnia-Erzegovina;

c) alla liquidabilità di tali partecipazioni, non negoziabili su un mercato regolamentato.

La Società cerca di minimizzare tali rischi attraverso un'attenta analisi della società e del settore di riferimento al momento dell'ingresso nel capitale, nonché un attento monitoraggio dell'evoluzione delle attività delle società partecipate tramite la presenza di propri esponenti negli organi di amministrazione e tramite controller sia interni che esterni che eseguono verifiche periodiche sui risultati delle società.

I valori delle partecipazioni in paesi a rischio hanno un'incidenza limitata sul totale delle partecipazioni.

Rischio di credito

L'esposizione al rischio di credito del Gruppo è riferibile ai crediti commerciali delle singole società, ad eccezione della società KBFinance S.p.A. che svolge l'attività di concessione di finanziamenti nei confronti del pubblico. Il valore complessivo dei finanziamenti concessi a terzi da tale società è di 15.664 migliaia di euro per i quali sono state ottenute garanzie per un valore di circa 11,5 milioni di euro (84% circa dei finanziamenti concessi) a fronte dei quali la stessa ha costituito un fondo svalutazione crediti per 848 migliaia di euro.

Il Gruppo, per i settori nei quali opera, non presenta aree di rischio di credito commerciale di particolare rilevanza; tuttavia, pur non presentandosi significative concentrazioni di esposizioni, le società del Gruppo eseguono continui monitoraggi sulle posizioni creditorie adeguando opportunamente il profilo di credito o richiesta di garanzie collaterali. Nonostante il continuo controllo, non è possibile escludere che nelle attuali condizioni di mercato una quota di clienti possa ritardare o non onorare i pagamenti e pertanto le società del Gruppo hanno iscritto nei loro bilanci dei congrui fondi svalutazione crediti.

Rischio di liquidità

Il rischio liquidità rappresenta il rischio che le risorse finanziarie disponibili non siano sufficienti per la Società a far fronte alle proprie obbligazioni finanziarie alle scadenze contrattuali. In merito a tale eventualità la Società provvede ad un attento monitoraggio del rischio di liquidità, che si prefigge come obiettivo la disponibilità, in ogni momento, di linee di credito sufficienti a mantenere sia l'equilibrio di breve termine, sia la valutazione della strategia di copertura degli impieghi nel medio termine.

La copertura del rischio di liquidità è costantemente realizzata anche attraverso la periodica rinegoziazione delle scadenze degli affidamenti bancari.

Inoltre è politica del Gruppo mantenere la liquidità disponibile investita in depositi bancari a vista o a brevissimo termine e in strumenti di mercato monetario prontamente liquidabili, frazionando gli investimenti su un congruo numero di controparti, essenzialmente bancarie, avendo come obiettivo primario la pronta liquidabilità di detti investimenti. Le controparti sono selezionate sulla base del merito creditizio, della loro affidabilità e della qualità dei servizi resi.

Rischio di mercato

Il principale rischio di mercato cui la Società e le società del Gruppo sono soggette è connesso al rischio di oscillazione dei tassi di interesse, dei tassi di cambio ,delle oscillazioni delle quotazioni sugli investimenti finanziari in società quotate e, nel settore degli alimenti, al rischio di quotazione sui mercati di caffè.

L'indebitamento finanziario della Società e delle società del Gruppo è, quasi interamente, a tasso variabile su base Euribor. L'esposizione ai rischi di variazione dei tassi di interesse è per la società mitigata dalla politica operativa perseguita, che mantiene un margine di interesse positivo sugli interessi derivati dai crediti per finanziamenti alle società del Gruppo (anch'essi tasso variabile) rispetto agli interessi da corrispondere per i debiti sottostanti. Considerando tuttavia che l'indebitamento della società è superiore all'ammontare dei prestiti concessi, sussiste il rischio che il margine positivo di interesse diminuisca o diventi negativo qualora i tassi aumentino. Pertanto, in caso di aumenti di tassi di interesse, gli oneri finanziari a carico della società potrebbero avere effetti negativi sulla situazione economica, patrimoniale e finanziaria.

La Società ha un rischio sui tassi di cambio riferibile ad attività finanziarie investite in titoli di debito denominati in USD. Per le società del Gruppo con sede in Croazia e Serbia esiste un potenziale rischio derivante dalla svalutazione delle monete locali

rispetto all'euro per l'esposizione debitoria in tale valuta. Tale rischio è continuamente monitorato per cercare di ridurre l'esposizione in valuta non locale con opportune coperture se e ove possibili.

Parte delle attività finanziarie sono investite in azioni quotate sui mercati regolamentati sia in Italia, che in Slovenia, Croazia e Serbia ed esiste pertanto un potenziale rischio derivante dalle variazioni delle quotazioni azionarie.

Coerentemente con le proprie politiche di gestione del rischio, il Gruppo in alcuni settori più esposti ai rischi relativi alle oscillazioni dei tassi di cambio e dei tassi di interesse, cerca di far fronte attraverso il ricorso a strumenti finanziari di copertura.

Il rischio del prezzo legato alle fluttuazioni delle quotazioni sui mercati del caffè viene affrontato con analisi giornaliere dei margini operativi lordi rispetto alle vendite e contratti conclusi.

Processo di informativa finanziaria

Nell'ambito del sistema di gestione dei rischi, il Management di KB 1909 gestisce, di concerto con gli Amministratori delle società del Gruppo e con i responsabili delle aree coinvolte nel processo di informativa finanziaria, una serie di controlli e procedure finalizzati a garantire l'attendibilità, l'accuratezza, l'affidabilità e la tempestività della stessa.

In particolare, il Management, adottando un'impostazione che si concentra sulle aree di maggior rischio e/o rilevanza, ovvero sui rischi di errore significativo, anche per effetto di frode, nelle componenti del bilancio e dei documenti informativi collegati, assicura un efficiente sistema di scambio di informazioni finanziarie con le proprie controllate, svolgendone il necessario coordinamento con specifico riferimento:

- all'applicazione dei principi contabili di riferimento ("IAS/IFRS");
- alle procedure che regolano il processo di predisposizione del bilancio consolidato e delle situazioni contabili periodiche (procedure operative per la gestione del sistema di consolidamento e del piano dei conti e per la gestione contabile delle transazioni infragruppo).

Gestione del capitale

Gli obiettivi identificati dal Gruppo nella gestione del capitale sono la creazione di valore per la generalità degli azionisti, la salvaguardia della continuità aziendale ed il supporto allo sviluppo del Gruppo.

Le politiche di gestione del capitale da parte del Consiglio di Gestione prevedono il mantenimento di un adeguato livello di capitale proprio al fine di mantenere un rapporto di fiducia con gli investitori consentendo lo sviluppo dell'attività. Non essendo le azioni della Società quotate ed al fine di garantire la possibilità agli azionisti di realizzare il proprio investimento, la Società acquista azioni proprie per rivenderle agli attuali ed a nuovi azionisti e riesce a realizzare adeguatamente il bilanciamento tra le richieste di nuovi investitori e dei venditori.

Viene perseguita una politica di dotare le società controllate di un adeguato capitale in relazione all'attività svolta, con l'intento di mantenere un costante equilibrio patrimoniale ed una adeguata autonomia finanziaria.

Evoluzione prevedibile della gestione

Il mercato, sempre più dinamico e globale, richiede tempi di reazione più rapidi e con margini di errore più stretti. Lo stress competitivo e l'andamento macroeconomico impone di rivedere continuamente l'orientamento strategico, le politiche commerciali ed i modelli organizzativi.

La predisposizione di un Piano strategico risulta fondamentale in un approccio di gestione di tipo manageriale in quanto utile al management per la rappresentazione della propria vision aziendale, ai componenti degli organi societari per svolgere appieno il ruolo di indirizzo e controllo della Società, all'azienda per attirare risorse umane e finanziarie necessarie alla realizzazione del piano d'azioni, nonché per il conseguimento degli obiettivi strategici pianificati.

In risposta alle gravi incertezza che gravano sulla ripresa economica mondiale, il Gruppo ha delineato, nell'ambito di ogni settore di business, il proprio Piano strategico delineando le linee guida e le azioni che verranno intraprese per il raggiungimento degli obiettivi strategici per il periodo 2013-2015, prestando particolare attenzione alla posizione patrimoniale e di liquidità e al programma di razionalizzazione dei costi.

Sebbene in un contesto difficile, anche nel 2013 l'attenzione della Capogruppo KB1909 rimane focalizzata sulla riduzione dell'indebitamento con l'obiettivo di passare dai circa 48 milioni di euro del 2012 a 33 milioni di euro nel 2013, per il raggiungimento del quale la società ha predisposto delle previsioni di flussi di cassa che si basano, tra gli altri, sul presupposto del pieno utilizzo degli affidamenti bancari e della proroga di finanziamenti in scadenza.

Attività di ricerca e sviluppo

Ai sensi dell'art. 2428 comma II numero 1 del Codice Civile, si da' atto che nell'esercizio sono state sostenute spese per attività di ricerca e sviluppo per 26 migliaia di euro, oltre alla conclusione di attività di ricerca e sviluppo in corso alla fine dell'esercizio precedente per 188 migliaia di euro.

L'attività di ricerca e sviluppo iscritta nell'attivo patrimoniale ammonta a complessivi 506 migliaia di euro, al netto degli ammortamenti imputati a conto economico pari a 312 migliaia di euro.

Risultano in particolare iscritti i costi originariamente sostenuti in esercizi precedenti dalla Kronos Electric S.r.l. (117 migliaia di euro) per lo sviluppo di una serie di accessori da utilizzare in abbinamento ai localizzatori satellitari automotive e localizzatori personali, che permettono di aumentarne l'utilizzo anche in nuovi settori ed applicazioni, nonché i costi per la revisione dei progetti/prodotti di localizzazione personale per adeguare il prodotto alle tecnologie più avanzate correntemente disponibili, ed i

costi sostenuti dalla Cogeco Coffee Machines S.p.A. (291 migliaia di euro) per lo sviluppo di nuovi modelli di macchine da caffè.

Nel corso dell'esercizio 2012 si è inoltre conclusa l'attività di sviluppo del progetto denominato "Capsule D29", iniziato nell'esercizio precedente in Emilpack S.r.l., che ha comportato la rilevazione di costi di ricerca e sviluppo per 115 migliaia di euro.

Si ricorda che nel corso del primo semestre 2011, nell'ambito delle politiche di sinergia di Gruppo, la Mipot S.p.A. ha acquisito il ramo d'azienda di proprietà della Kronos Electric S.r.l. organizzato per l'esercizio dell'impresa avente ad oggetto l'attività di progettazione e sviluppo di dispositivi GPS/GPRS/GSM.

Per ulteriori dettagli si rimanda alle note esplicative al bilancio consolidato del Gruppo.

Attività di direzione e coordinamento

KB1909 S.p.A. non è soggetta ad attività di direzione e coordinamento da parte di società o enti e definisce in piena autonomia i propri indirizzi strategici generali ed operativi. Ai sensi dell'art. 2497 bis del Codice Civile le società italiane controllate direttamente ed indirettamente, salvo casi particolari, hanno individuato KB1909 S.p.A. quale soggetto che esercita l'attività di direzione e coordinamento. Tale attività consiste nell'indicazione degli indirizzi strategici generali ed operativi di Gruppo e si concretizza nell'elaborazione delle politiche generali di gestione delle attività finanziarie, di marketing e comunicazione. Inoltre il coordinamento di Gruppo prevede la gestione accentrata, tramite società dedicate, dei servizi amministrativi e di consulenza societaria e di formazione.

Quanto sopra consente alle società controllate, che rimangono pienamente depositarie della propria autonomia gestionale ed operativa, di realizzare economie di scala avvalendosi di professionalità e prestazioni specialistiche con crescenti livelli qualitativi e di concentrare le proprie risorse nella gestione del core business.

Modello di organizzazione, gestione e controllo ex D. Lgs. 231/2001

Con delibera del 30 novembre 2009 il Consiglio di Amministrazione della KB1909 S.p.A. ha approvato il Modello di organizzazione, gestione e controllo ai sensi del D. Lgs. 8 giugno 2001 n. 231, rispondente ai requisiti dello stesso Decreto Legislativo e redatto in base alle linee guida emanate da Confindustria, dall'Associazione Bancaria italiana e linee guida UNI - INAIL.

Il Modello vigente è stato redatto partendo da un'accurata analisi dell'operatività aziendale finalizzata ad individuare le attività potenzialmente a rischio e, sulla base degli elementi raccolti e rilievi formulati, la Società ha elaborato delle regole di comportamento, principi e strumenti di controllo per la redazione delle procedure interne. Su segnalazione dell'Organismo di Vigilanza la Società aggiorna periodicamente, in caso di evoluzioni normative ed organizzative interne, l'analisi aziendale finalizzata ad individuare le attività potenzialmente a rischio, al fine di individuare eventuali necessità di aggiornamento del Modello.

Il Modello contiene l'indicazione del campo di applicazione e dei destinatari del Modello stesso e definisce le funzioni ed i poteri dell'Organismo di Vigilanza, nominato, in forma collegiale, dal Consiglio di Amministrazione, prevedendo flussi informativi che devono pervenire allo stesso.

Il Modello contiene al suo interno l'insieme dei documenti essenziali previsti dal D. Lgs. 231/200, tra cui il Codice Etico, ossia l'insieme di principi e delle regole etiche, e il Modello Organizzativo vero e proprio, con l'indicazione dei reati sensibili, del sistema disciplinare, articolato in funzione delle diverse tipologie di destinatari del Modello e i protocolli operativi. Infine il Modello contiene importanti allegati volti a meglio definire il contesto operativo, in particolare: le procedure, l'organigramma e le deleghe.

Al fine di garantire la maggiore effettività nell'applicazione delle regole adottate, la Società ha promosso la diffusione del Modello prevedendo apposite iniziative di comunicazione e formazione sul contenuto dello stesso.

Il Modello è consultabile sul sito internet della Società all'indirizzo *www.kb1909.it.*

Rapporti infragruppo e con parti correlate

Per quanto concerne le operazioni effettuate con parti correlate, individuando come tali quelle indicate dal principio contabile internazionale concernente l'informativa di bilancio sulle operazioni con parti correlate (IAS 24), si precisa che le stesse non sono qualificabili né come atipiche né come inusuali, rientrando nel normale corso di attività delle società del Gruppo. Dette operazioni sono regolate a condizioni di mercato, tenendo conto delle caratteristiche dei beni e dei servizi prestati.

L'informativa completa delle operazioni avvenute nell'esercizio con parti correlate è riportata nelle Note illustrative al Bilancio consolidato ed al Bilancio separato della KB1909.

Il bilancio sottoposto al Vostro esame è stato oggetto di revisione contabile da parte della società Deloitte & Touche S.p.A., la cui relazione di revisione viene allegata al fascicolo di bilancio.

Proposta di approvazione del bilancio separato e di destinazione del risultato dell'esercizio

Signori Azionisti

dopo gli sforzi richiestiVi con l'aumento di capitale realizzato nell'esercizio 2012, in ragione del risultato negativo con cui si chiude il bilancio della KB1909 al 31 dicembre 2012, Vi proponiamo di non procedere ad alcuna distribuzione di dividendi e di coprire interamente la perdita dell'esercizio 2012 mediante parziale utilizzo della Riserva straordinaria.

Vi chiediamo quindi un ulteriore sacrificio nell'auspicio che l'atteso miglioramento dei mercati di nostro diretto interesse possa consentire, in un futuro molto prossimo, di ricreare le condizioni per ripristinare l'usuale politica di remunerazione degli azionisti attraverso il tradizionale strumento del dividendo.

Data per effettuata, nei termini proposti, l'allocazione del risultato di esercizio , il Patrimonio netto della KB1909 sarà di 33.880.585 euro e corrisponderà ad un valore per azione di 3,26 euro.

Gorizia, 29 aprile 2013

p. Il Consiglio di Gestione
Il Presidente
Boris Peric

Bilancio d’esercizio al 31 dicembre 2012

Situazione patrimoniale – finanziaria

Stato patrimoniale attivo	**Note**	**31.12.2012**	**31.12.2011**
Immobili, impianti e macchinari	1	3.807.201	4.123.403
Investimenti immobiliari	2	11.282.627	11.541.472
Immobilizzazioni immateriali	3	80.710	124.105
Avviamento	4	9.400	9.400
Partecipazioni	5	35.699.290	30.909.277
Attività finanziarie	6	0	530.000
Attività per imposte anticipate	7	1.097.427	504.075
Altre attività non correnti	8	0	173
Attivo non corrente		**51.976.655**	**47.741.905**
Crediti commerciali	9	3.692.014	2.214.143
Attività finanziarie	10	34.453.473	43.364.010
Attività per imposte correnti	11	207.388	619.868
Altre attività correnti	12	3.128.576	753.505
Disponibilità liquide	13	510.317	510.457
Attivo corrente		**41.991.768**	**47.461.983**
Totale attivo		**93.968.423**	**95.203.888**

Stato patrimoniale passivo	**Note**		
Capitale sociale	14	33.754.718	30.000.009
Azioni proprie		(158.692)	(144.394)
Riserve		10.068.635	1.897.086
Utili (perdite) portati a nuovo		30.006	30.006
Risultato del periodo		(9.814.082)	1.642.473
Patrimonio netto		**33.880.585**	**33.425.180**
Benefici per i dipendenti	16	257.529	202.681
Passività per imposte differite	17	390.631	398.802
Fondi per rischi e oneri	18	70.000	0
Finanziamenti passivi a medio-lungo termine	15	20.465.716	16.688.176
Altre passività a medio-lungo termine	19	762.850	1.085.074
Passivo non corrente		**21.946.726**	**18.374.733**
Debiti verso fornitori	20	746.105	1.544.975
Debiti tributari	21	363.734	384.229
Finanziamenti passivi a breve termine	15	35.083.943	40.463.578
Altre passività finanziarie	22	188.055	161.003
Altre passività a breve termine	23	1.759.275	850.190
Passivo corrente		**38.141.112**	**43.403.975**
Totale passivo		**93.968.423**	**95.203.888**

Prospetto di conto economico

Conto economico	Note	31.12.2012	31.12.2011
Ricavi delle vendite e dei servizi	25	-	219.752
Altri proventi e ricavi operativi	26	913.443	1.031.385
Ricavi operativi		**913.443**	**1.251.137**
Costi per consumi di materie prime, sussidiarie, di consumo e merci (PF e SL)	27	(11.575)	(311.301)
Costi per servizi	28	(1.563.939)	(1.701.657)
Costi per godimento beni di terzi	29	(16.725)	(12.101)
Costo del personale	30	(1.245.908)	(1.188.285)
Accantonamenti	31	(119.574)	(63.219)
Altri costi operativi	32	(468.061)	(568.832)
Costi operativi		**(3.425.782)**	**(3.845.395)**
Risultato prima degli ammortamenti, oneri finanziari e imposte		**(2.512.339)**	**(2.594.258)**
Ammortamenti e svalutazioni immobilizzazioni	31	(710.601)	(628.909)
Risultato operativo		**(3.222.940)**	**(3.223.167)**
Oneri finanziari	33	(10.968.347)	(3.316.363)
Proventi finanziari	33	3.566.915	7.752.498
Risultato prima delle imposte		**(10.624.372)**	**1.212.967**
Imposte sul reddito dell'esercizio	34	810.290	429.505
Risultato netto dell'esercizio		**(9.814.082)**	**1.642.473**

Prospetto di conto economico complessivo

Conto economico complessivo		
Risultato netto dell'esercizio	**(9.814.082)**	**1.642.473**
Altre componenti del conto economico complessivo		
Utili (perdite) attuariali dei piani a benefici definiti	(46.003)	8.808
Fair value strumenti finanziari disponibili per la vendita	6.703.362	(3.548.895)
Vendita azioni proprie	2.400	361.066
Altre rettifiche minori	(27.052)	(47.910)
Imposte sulle altre componenti del conto economico complessivo	(163.000)	(36.599)
Altre componenti del conto economico complessivo dell'esercizio, al netto degli effetti fiscali	6.469.707	(3.263.530)
Risultato economico complessivo dell'esercizio	**(3.344.375)**	**(1.621.057)**

Prospetto delle variazioni del patrimonio netto

PATRIMONIO NETTO	Capitale sociale	Riserva legale	Riserva azioni proprie	Riserve di capitale	Riserve-altre	Utili a nuovo	Risultato netto del periodo	P.N. totale
Saldo al 31/12/2010	30.000.009	1.025.498	(433.070)	9.366.582	(6.043.606)	30.006	1.401.254	35.346.672
Altre componenti del risultato complessivo al 31/12/2011								
Adeguamento riserva TFR al netto effetto fiscale					6.386			6.386
Fair value strumenti finanziari disponibili per la vendita al netto effetto fiscale					(3.484.741)			(3.484.741)
Vendita azioni proprie al netto effetto fiscale					247.691			247.691
Aktre rettifiche minori al netto effetto fiscale					(32.866)			(32.866)
Totale altre componenti del risultato complessivo	0	0	0	0	(3.263.530)	0	0	(3.263.530)
Risultato netto di periodo							1.642.473	1.642.473
Totale risultato complessivo dell'esercizio	0	0	0	0	(3.263.530)	0	1.642.473	(1.621.057)
Movimentazione del risultato esercizio 2010		70.063		742.080			(812.143)	
Dividendi							(589.111)	(589.111)
Altre movimentazioni			288.676					288.676
Saldo al 31/12/2011	30.000.009	1.095.561	(144.394)	10.108.662	(9.307.136)	30.006	1.642.473	33.425.180
Altre componenti del risultato complessivo al 31/12/2012								
Adeguamento riserva TFR al netto effetto fiscale					(33.352)			(33.352)
Fair value strumenti finanziari disponibili per la vendita al netto effetto fiscale			-		6.519.971			6.519.971
Vendita azioni proprie al netto effetto fiscale					1.646			1.646
Aktre rettifiche minori al netto effetto fiscale					(18.558)			(18.558)
Totale altre componenti del risultato complessivo	0	0	0	0	6.469.707	0	0	6.469.707
Risultato netto di periodo							(9.814.082)	(9.814.082)
Totale risultato complessivo dell'esercizio	0	0	0	0	6.469.707	0	(9.814.082)	(3.344.375)
Movimentazione del risultato esercizio 2011		82.124		1.003.263			(1.085.387)	0
Dividendi							(557.086)	(557.086)
Altre movimentazioni	3.754.709		(14.298)	616.454				4.356.865
Saldo al 31/12/2012	33.754.718	1.177.685	(158.692)	11.728.379	(2.837.429)	30.006	(9.814.082)	33.880.585

Rendiconto finanziario

RENDICONTO FINANZIARIO (importi in migliaia di Euro)		31/12/2012 *migliaia di euro*		31/12/2011 *migliaia di euro*
FLUSSI DI CASSA GENERATI (UTILIZZATI) DALL'ATTIVITA' OPERATIVA				
Utile (Perdita) d'esercizio		(9.814)		1.642
Rettifiche relative a voci che non hanno effetto sulla liquidità:				
Ammortamenti	711		629	
T.F.R. maturato nell' esercizio	57		66	
T.F.R. pagato nell' esercizio	(48)		(33)	
Accant. (utilizzo) fondo imposte differite e altri fondi rischi	75		(9)	
Fair value attività finanziarie	*0*		*0*	
Fair value passività finanziarie	*27*		*48*	
Svalutazione partecipazioni	721		100	
Totale		(8.271)		2.443
Variazioni nelle attività e passività correnti:				
Clienti	(1.478)		(240)	
Altri crediti	(2.026)		565	
Fornitori	(799)		1.109	
Debiti diversi	909		(81)	
Debiti tributari	(20)		236	
Totale rettifiche e variazioni		(1.871)		2.390
Flussi di cassa generati (utilizzati) dall'attività operativa		**(11.685)**		**4.032**
FLUSSI DI CASSA GENERATI (UTILIZZATI) DALL'ATTIVITA' DI INVESTIMENTO				
Valore netto contabile dei cespiti alienati	5		41	
Acquisizione di immobilizzazioni tecniche	(88)		(735)	
Acquisizione di investimenti immobiliari	0		(4.529)	
Incrementi nelle attivita' immateriali	(10)		(103)	
(Incremento) decremento nelle partecipazioni	(5.511)		(3.254)	
Attività non correnti possedute per la vendita e attività operative cessate	0		0	
Flussi di cassa generati (utilizzati) dall'attività di investimento		**(5.604)**		**(8.580)**
FLUSSI DI CASSA GENERATI (UTILIZZATI) DALL'ATTIVITA' FINANZIARIE				
Assunzione di nuovi finanziamenti	3.777		8.984	
Rimborso di finanziamenti	0		(7.840)	
Altri movimenti di patrimonio netto	4.340		504	
Dividendi distribuiti	(557)		(589)	
Riduzione (incremento) attività finanziarie	15.431		(8.278)	
Incremento (riduzione) altre pass. a M/L termine	(322)		(332)	
Flussi di cassa generati (utilizzati) dall'attività finanziarie		**22.669**		**(7.551)**
Incremento (decremento) delle disponibilità liquide		**5.380**		**(12.099)**
Indebitamento finanziario netto a breve termine all'inizio del periodo		**(39.954)**		**(27.855)**
Indebitamento finanziario netto a breve termine alla fine del periodo		**(34.574)**		**(39.954)**

Situazione patrimoniale – finanziaria

ai sensi della delibera Consob n.15519 del 27 luglio 2006

Stato patrimoniale attivo	Note	31/12/2012	di cui correlate	Incidenza sulla voce di bilancio	31/12/2011	di cui correlate	Incidenza sulla voce di bilancio
Immobili, impianti e macchinari	1	3.807.201			4.123.403		
Investimenti immobiliari	2	11.282.627			11.541.472		
Immobilizzazioni immateriali	3	80.710			124.105		
Avviamento	4	9.400			9.400		
Partecipazioni	5	35.699.290	33.036.864	92,54%	30.909.277	30.025.443	97,14%
Attività finanziarie	6	0	-	-	530.000	530.000	100,00%
Attività per imposte anticipate	7	1.097.427	-	-	504.075		
Altre attività non correnti	8	0	-	-	173		
Attivo non corrente		**51.976.655**	**33.036.864**	-	**47.741.905**	**30.555.443**	
Crediti commerciali	9	3.692.014	152.669	4,14%	2.214.143	633.839	28,63%
Attività finanziarie	10	34.453.473	12.477.451	36,22%	43.364.010	22.280.602	51,38%
Attività per imposte correnti	11	207.388	176.430	85,07%	619.868	619.868	100,00%
Altre attività correnti	12	3.128.576	682	0,02%	753.505	2.268	0,30%
Disponibilità liquide	13	510.317	-	-	510.457		
Attivo corrente		**41.991.768**	**12.807.232**		**47.461.983**	**23.536.577**	
Totale attivo		**93.968.423**			**95.203.888**		
Stato patrimoniale passivo	**Note**						
Capitale sociale	14	33.754.718			30.000.009		
Azioni proprie		(158.692)			(144.394)		
Riserve		10.068.635			1.897.086		
Utili (perdite) portati a nuovo		30.006			30.006		
Risultato del periodo		(9.814.082)			1.642.473		
Patrimonio netto		**33.880.585**			**33.425.180**		
Benefici per i dipendenti	16	257.529			202.681		
Passività per imposte differite	17	390.631			398.802		
Fondo per rischi e oneri	18	70.000			0		
Finanziamenti passivi a medio-lungo termine	15	20.465.716	208.333	1,02%	16.688.176	187.500	1,12%
Altre passività a medio-lungo termine	19	762.850			1.085.074	100.000	9,22%
Passivo non corrente		**21.946.726**	**208.333**		**18.374.733**	**287.500**	
Debiti verso fornitori	20	746.105	181.158	24,28%	1.544.975	1.095.636	70,92%
Debiti tributari	21	363.734	239.978	65,98%	384.229	55.331	14,40%
Finanziamenti passivi a breve termine	15	35.083.943	2.054.122	5,85%	40.463.578	1.477.157	3,65%
Altre passività finanziarie	22	188.055			161.003		
Altre passività a breve termine	23	1.759.275	203.950	11,59%	850.190	100.426	11,81%
Passivo corrente		**38.141.112**	**2.679.208**		**43.403.975**	**2.728.550**	
Totale passivo		**93.968.423**			**95.203.888**		

Prospetto di conto economico

ai sensi della delibera Consob n.15519 del 27 luglio 2006

Conto economico	Note	31.12.2012	di cui	Incidenza	31.12.2011	di cui	Incidenza

			correlate	sulla voce di bilancio		correlate	sulla voce di bilancio
Ricavi delle vendite e dei servizi	24	-			219.752	211.841	96,40%
Altri proventi e ricavi operativi	25	913.443	460.717	50,44%	1.031.385	595.768	57,76%
Ricavi operativi		**913.443**	**460.717**		**1.251.137**	**595.768**	
Costi per consumi di materie prime, sussidiarie, di consumo e merci (PF e SL)	26	(11.575)	(2.037)	17,60%	(311.301)	(288.931)	92,81%
Costi per servizi	27	(1.563.939)	(277.890)	17,77%	(1.701.657)	(279.636)	16,43%
Costi per godimento beni di terzi	28	(16.725)	(110)	0,66%	(12.101)		
Costo del personale	29	(1.245.908)			(1.188.285)		
Accantonamenti	30	(119.574)			(63.219)		
Altri costi operativi	31	(468.061)	(4.859)	1,04%	(568.832)		
Costi operativi		**(3.425.782)**	**(284.896)**		**(3.845.395)**	**(568.567)**	
Risultato prima degli ammortamenti, oneri finanziari e imposte		**(2.512.339)**			**(2.594.258)**		
Ammortamenti e svalutazioni immobilizzazioni	30	(710.601)			(628.909)		
Risultato operativo		**(3.222.940)**			**(3.223.167)**		
Oneri finanziari	32	(10.968.347)	(90.157)	0,82%	(3.316.363)	(160.317)	4,83%
Proventi finanziari	32	3.566.915	2.849.301	79,88%	7.752.498	4.124.199	53,20%
Risultato prima delle imposte		**(10.624.372)**			**1.212.967**		
Imposte sul reddito dell'esercizio	33	810.290			429.505		
Risultato netto dell'esercizio		**(9.814.082)**			**1.642.473**		

Rendiconto finanziario
ai sensi della delibera Consob n.15519 del 27 luglio 2006

(importi in migliaia di euro)		31/12/2012	di cui con parti correlate		31/12/2011	di cui con parti correlate
FLUSSI DI CASSA GENERATI (UTILIZZATI) DALL'ATTIVITA' OPERATIVA:						
Utile (perdita) d' esercizio		(9.814)			1.642	
Rettifiche relative a voci che non hanno effetto sulla liquidita':						
Ammortamenti	711			629		
T.F.R. maturato nell' esercizio	57			66		
T.F.R. pagato nell' esercizio	(48)			(33)		
Accant. (utilizzo) fondi per rischi e oneri	75			(9)		
Fair value attività finanziarie	*0*			*0*		
Fair value passività finanziarie	*27*			*48*		
Svalutazione partecipazioni	721		721	100		100
Totale		(8.271)			2.443	
Variazioni nelle attivita' e passivita' correnti:						
Clienti	(1.478)		481	(240)		(262)
Altri crediti	(2.026)		443	565		131
Fornitori	(799)		(915)	1.109		1.075
Debiti diversi	909		200	(81)		(17)
Debiti tributari	(20)		60	236		55
Totale rettifiche e variazioni		(1.871)			2.390	
Flussi di cassa generati (utilizzati) dall'attività operativa		**(11.685)**			**4.032**	
FLUSSI DI CASSA GENERATI (UTILIZZATI) DALL'ATTIVITA' DI INVESTIMENTO:						
Valore netto contabile cespiti alienati	5			41		
Acquisizione di immobilizzazioni tecniche	(88)			(735)		
Acquisizione di investimenti immobiliari	0			(4.529)		
Incrementi nelle attivita' immateriali	(10)			(103)		
(Incremento) decremento nelle partecipazioni	(5.511)		(3.732)	(3.254)		(3.254)
Flussi di cassa generati (utilizzati) dall'attività di investimento		**(5.604)**			**(8.580)**	
FLUSSI DI CASSA GENERATI (UTILIZZATI) DALL'ATTIVITA' FINANZIARIA:						
Assunzione di nuovi finanziamenti	3.777			8.984		154
Rimborso di finanziamenti	0			(7.840)		
Altri movimenti di patrimonio netto	4.340			504		
Dividendi distribuiti	(557)			(589)		
Riduzione (incremento) attività finanziarie	15.431		9.803	(8.278)		(7.203)
Riduzioni (incremento) altre pass.a M/L termine	(322)		(200)	(332)		(100)
Flussi di cassa generati (utilizzati) dall'attività finanziaria		**22.669**			**(7.551)**	
Incremento (decremento) delle disponibilità liquide		**5.380**			**(12.099)**	
Indebitamento finanziario netto a breve termine all'inizio del periodo		**(39.954)**			**(27.855)**	
Indebitamento finanziario netto a breve termine alla fine del periodo		**(34.574)**			**(39.954)**	

Note illustrative

Informazioni di carattere generale sull'attività della società

La KB 1909 Società per Azioni –Delniska Druzba (di seguito KB1909 o la "Società") è una holding di un gruppo internazionale, la cui attività è concentrata principalmente sugli investimenti nelle imprese e sulla loro gestione.

Fondata nel 1909, ha sede in Italia, via Malta n. 2, Gorizia e nell'ottobre 2007 ha ottenuto l'ammissione delle proprie obbligazioni, primo strumento finanziario di emittente estero, alla quotazione presso la Borsa di Ljubljana.

KB1909 realizza investimenti diversificati su scala internazionale, principalmente nei mercati dell'Europa centro e sud-orientale, con un'ottica imprenditoriale e una solida disciplina finanziaria, collaborando in modo continuativo con il management delle società partecipate, nel pieno rispetto della loro autonomia operativa e in una prospettiva di medio-lungo termine.

Principi generali per la predisposizione del bilancio separato

Il bilancio d'esercizio 2012 rappresenta il bilancio separato della Capogruppo KB1909 ed è stato redatto secondo gli International Financial Reporting Standards (nel seguito "IFRS" o "principi contabili internazionali") emanati dall'International Accounting Standards Board (IASB) e omologati dalla Commissione Europea. Per IFRS si intendono anche tutti i principi contabili internazionali rivisti (IAS) e tutte le interpretazioni dell'International Financial Reporting Interpretations Commitee (IFRIC), precedentemente denominate Standing Interpretations Commitee (SIC).

I dati del presente bilancio sono comparabili con i medesimi del precedente esercizio.

A partire dal 1° gennaio 2012 risultano applicabili le seguenti modifiche ai principi contabili internazionali emanate dallo IASB e recepite dall'Unione Europea:

In data 7 ottobre 2010 lo IASB ha pubblicato alcuni emendamenti al principio IFRS 7 – Strumenti finanziari: Informazioni integrative, applicabili per i periodi contabili che avranno inizio il o dopo il 1° luglio 2011. Gli emendamenti sono stati emessi con l'intento di migliorare l'informativa delle operazioni di trasferimento *(derecognition*) delle attività finanziarie, e richiedono maggior trasparenza sull'esposizione ai rischi rimasti in capo all'impresa che ha trasferito tali attività. Gli emendamenti inoltre richiedono maggiori informazioni nel caso in cui un ammontare sproporzionato di tali transazioni sia posto in essere alla fine di un periodo contabile. L'adozione di tale modifica non ha comportato significativi effetti sull'informativa di bilancio.

In data 20 dicembre 2010 lo IASB ha emesso un emendamento minore allo IAS 12 – Imposte sul reddito che chiarisce la determinazione delle imposte differite sugli investimenti immobiliari valutati al *fair value*. La modifica introduce la presunzione che le imposte differite relative agli investimenti immobiliari valutati al *fair value* secondo lo IAS 40 devono essere determinate tenendo conto che il valore contabile sarà recuperato attraverso la vendita. Conseguentemente a tale emendamento il SIC-21 – Imposte sul reddito – Recuperabilità di un'attività non ammortizzabile rivalutata non sarà più applicabile. L'adozione di tale modifica non ha prodotto alcun effetto sulla valutazione delle imposte differite al 31 dicembre 2012.

Di seguito vengono elencati i nuovi Principi contabili o interpretazioni e le modifiche agli IFRS emessi dallo IASB, oltre ai documenti interpretativi emessi dall'IFRIC, che saranno efficaci nei prossimi anni:

In data 12 maggio 2011 lo IASB ha emesso il principio IFRS 10 – Bilancio consolidato che sostituirà il SIC-12 Consolidamento – Società a destinazione specifica (società veicolo) e parti dello IAS 27 – Bilancio consolidato e separato, il quale sarà denominato Bilancio separato e disciplinerà il trattamento contabile delle partecipazioni nel bilancio separato. Il nuovo principio muove dai principi esistenti, individuando nel concetto di controllo il fattore determinante ai fini del consolidamento di una società nel bilancio consolidato della controllante. Esso fornisce, inoltre, una guida per determinare l'esistenza del controllo laddove sia difficile da accertare. Il principio è applicabile in modo retrospettivo dal 1° gennaio 2014. Il Gruppo non ha ancora effettuato un'analisi degli effetti sull'area di consolidamento di tale nuovo principio.

In data 12 maggio 2011 lo IASB ha emesso il principio IFRS 11 – Accordi di compartecipazione che sostituirà lo IAS 31 – Partecipazioni in Joint Venture ed il SIC-13 – Imprese a controllo congiunto – Conferimenti in natura da parte dei partecipanti al controllo. Il nuovo principio fornisce dei criteri per il trattamento contabile degli accordi di compartecipazione basati sui diritti e gli obblighi derivanti dagli accordi piuttosto che sulla forma legale degli stessi e stabilisce come unico metodo di contabilizzazione delle partecipazioni in imprese a controllo congiunto nel bilancio consolidato il metodo del patrimonio netto. Il principio è applicabile in modo retrospettivo dal 1° gennaio 2014. A seguito dell'emanazione dell'IFRS 11, lo IAS 28 – Partecipazioni in imprese collegate è stato emendato per comprendere nel proprio ambito di applicazione, dalla data di applicazione del principio, anche le partecipazioni in imprese a controllo congiunto. Il Gruppo non ha ancora effettuato un'analisi degli effetti sull'area di consolidamento di tale nuovo principio.

In data 12 maggio 2011 lo IASB ha emesso il principio IFRS 12 – Informazioni addizionali su partecipazioni in altre imprese, che prevede in modo specifico informazioni addizionali da fornire nel bilancio consolidato su ogni tipologia di partecipazione, ivi incluse quelle su imprese controllate, gli accordi di compartecipazione, collegate, società a destinazione specifica ed altre società veicolo non consolidate. Il principio è applicabile in modo retrospettivo dal 1° gennaio 2014.

In data 12 maggio 2011 lo IASB ha emesso il principio IFRS 13 – Misurazione del fair value, che chiarisce come deve essere

determinato il fair value ai fini del bilancio e si applica a tutti i principi IFRS che richiedono o permettono la misurazione del fair value o la presentazione di informazioni basate sul fair value. Il principio è applicabile in modo prospettico dal 1° gennaio 2013.

In data 16 giugno 2011 lo IASB ha emesso un emendamento allo IAS 1 – Presentazione del bilancio, per richiedere alle imprese di raggruppare tutti i componenti presentati tra gli Altri utili/(perdite) complessivi a seconda che essi possano o meno essere riclassificati successivamente a conto economico. L'emendamento è applicabile dagli esercizi aventi inizio dopo o dal 1° luglio 2012.

In data 16 giugno 2011 lo IASB ha emesso un emendamento allo IAS 19 – Benefici ai dipendenti che elimina l'opzione di differire il riconoscimento degli utili e delle perdite attuariali con il metodo del corridoio, richiedendo la presentazione nella situazione patrimoniale e finanziaria del deficit o surplus del fondo, il riconoscimento delle componenti di costo legate alla prestazione lavorativa e gli oneri finanziari netti nel conto economico, l'iscrizione degli utili e perdite attuariali che derivano dalla rimisurazione della passività e delle attività tra gli Altri utili/(perdite) complessivi. Inoltre, il rendimento delle attività incluso tra gli oneri finanziari netti dovrà essere calcolato sulla base del tasso di sconto della passività e non più del rendimento atteso delle attività. L'emendamento infine, introduce nuove informazioni addizionali da fornire nelle note al bilancio. L'emendamento è applicabile in modo retrospettivo dall'esercizio avente inizio dopo o dal 1° gennaio 2013.

In data 16 dicembre 2011 lo IASB ha emesso alcuni emendamenti allo IAS 32 – Strumenti finanziari: esposizione nel bilancio, per chiarire l'applicazione di alcuni criteri per la compensazione delle attività e delle passività finanziarie presenti nello IAS 32. Gli emendamenti devono essere applicati in modo retrospettivo per gli esercizi aventi inizio dal o dopo il 1° gennaio 2014.

In data 16 dicembre 2011 lo IASB ha emesso alcuni emendamenti all'IFRS 7 – Strumenti finanziari: informazioni integrative. L'emendamento richiede informazioni sugli effetti o potenziali effetti dei contratti di compensazione delle attività e passività finanziarie sulla situazione patrimoniale-finanziaria. Gli emendamenti devono essere applicati per gli esercizi aventi inizio dal o dopo il 1° gennaio 2013 e periodi intermedi successivi a tale data. Le informazioni devono essere fornite in modo retrospettivo.

Alla data del presente Bilancio separato gli organi competenti dell'Unione Europea non hanno ancora concluso il processo di omologazione necessario per l'adozione degli emendamenti e dei principi sotto descritti.

In data 12 novembre 2009 lo IASB ha pubblicato il principio IFRS 9 – Strumenti finanziari sulla classificazione e valutazione delle attività finanziarie, lo stesso principio è poi stato emendato in data 28 ottobre 2010. Il principio è applicabile dal 1° gennaio 2015 in modo retrospettivo e rappresenta la prima parte di un processo per fasi che ha lo scopo di sostituire interamente lo IAS 39 ed introduce dei nuovi criteri per la classificazione e valutazione delle attività e passività finanziarie. In particolare, per le attività finanziarie il nuovo principio utilizza un unico approccio basato sulle modalità di gestione degli strumenti finanziari e sulle caratteristiche dei flussi di cassa contrattuali delle attività finanziarie stesse al fine di determinarne il criterio di valutazione, sostituendo le diverse regole previste dallo IAS 39. Per le passività finanziarie, invece, la principale modifica avvenuta riguarda il trattamento contabile delle variazioni di fair value di una passività finanziaria designata come passività finanziaria valutata al fair value attraverso il conto economico, nel caso in cui queste siano dovute alla variazione del merito creditizio della passività stessa. Secondo il nuovo principio tali variazioni devono essere rilevate negli Altri utili e perdite complessive e non transiteranno più nel conto economico.
In data 17 maggio 2012 lo IASB ha pubblicato il documento *Annual Improvements to IFRSs: 2009-2011 Cycle,* che recepisce le modifiche ai principi nell'ambito del processo annuale di miglioramento degli stessi. Di seguito vengono citate quelle che potrebbero comportare un cambiamento nella presentazione, iscrizione e valutazione delle poste di bilancio, tralasciando invece quelle che determineranno solo variazioni terminologiche o cambiamenti editoriali con effetti minimi in termini contabili, o quelle che hanno effetto su principi o interpretazioni non applicabili al Gruppo:

° IAS 1 – Presentazione del bilancio – Informazioni comparative: l'emendamento chiarisce le modalità di presentazione delle informazioni comparative nel caso in cui un'impresa modifichi dei principi contabili e nei casi in cui l'impresa effettui una riesposizione retrospettiva o una riclassifica e nei casi in cui l'impresa fornisca delle situazioni patrimoniali aggiuntive rispetto a quanto richiesto dal principio;

° IAS 16 – Immobili, impianti e macchinari: l'emendamento chiarisce che i ricambi e le attrezzature sostitutive devono essere capitalizzate solo se utilizzati per più di un esercizio, altrimenti devono essere classificati come Rimanenze.

° IAS 32 – Strumenti finanziari: esposizione nel bilancio: l'emendamento elimina un'incoerenza tra lo IAS 12 – Imposte sul reddito e lo IAS 32 sulla rilevazione delle imposte derivanti da distribuzioni ai soci stabilendo che queste devono essere rilevate a conto economico nella misura in cui la distribuzione si riferisce a proventi generati da operazioni originariamente contabilizzate a conto economico.

La data di efficacia delle modifiche proposte è prevista per gli esercizi che decorrono dal 1° gennaio 2013 o in data successiva, con applicazione anticipata consentita.

Il presente bilancio è stato oggetto di approvazione da parte del Consiglio di Gestione del 29 aprile 2013, che ne ha autorizzato la pubblicazione.

Il bilancio separato è assoggettato a revisione contabile da parte della Deloitte & Touche S.p.A. in base all'incarico conferito dall'Assemblea del 29 aprile 2010 avente durata di nove esercizi (2010-2018) come previsto dall'art.17, comma 1 del Decreto

Legislativo 27 gennaio 2010 n.39 – Attuazione della Direttiva 2006/43/CE, relativa alle revisioni legali dei conti annuali e dei conti consolidati.

Schemi di bilancio

Gli schemi di bilancio che la Società ha scelto di adottare hanno le seguenti caratteristiche:
- nello Stato Patrimoniale le attività e le passività sono analizzate per scadenza, separando le poste correnti e non correnti con scadenza, rispettivamente, entro e non oltre 12 mesi dalla data di bilancio;
- il Conto Economico è scalare con le singole poste analizzate per natura;
- il Prospetto di Conto economico complessivo indica il risultato economico integrato dei proventi e oneri che per espressa disposizione degli IFRS sono rilevati direttamente a patrimonio netto;
- il Prospetto delle variazioni di patrimonio netto presenta i proventi e oneri complessivi del periodo, le operazioni con gli azionisti e le altre variazioni del patrimonio netto;
- il Rendiconto finanziario è predisposto esponendo i flussi finanziari secondo il "metodo indiretto", come consentito dallo IAS 7.

I prospetti contabili di stato patrimoniale e di conto economico sono tutti espressi in unità di euro così come i dati inseriti nelle note illustrative.

Al fine di agevolare la lettura del Conto economico redatto secondo lo schema sopra citato, non particolarmente adeguato a rappresentare la realtà specifica di una holding industriale, è stato predisposto un apposito schema di conto economico riclassificato ove "ci si è limitati a prevedere l'inversione dell'ordine delle voci del conto economico ex D.Lgs 127/1991, presentando per prime quelle relative alla gestione finanziaria, in quanto per tali società rappresenta, come è noto, il più rilevante componente di natura reddituale" (Consob – Comunicazione 23 febbraio 1994 n.94001437); tale schema è riportato nella sezione "Allegati".

Si precisa inoltre che, con riferimento alla Delibera Consob n.15519 del 27 luglio 2006 in merito agli schemi di bilancio, sono stati inseriti specifici schemi supplementari di Conto Economico, della Situazione patrimoniale – finanziaria e di Rendiconto finanziario con evidenza dei rapporti con parti correlate al fine di non compromettere la leggibilità complessiva degli schemi di bilancio.

Criteri di valutazione

La valutazione delle voci di bilancio è stata fatta ispirandosi ai criteri generali della prudenza e della competenza.
Ai fini delle appostazioni contabili, viene data prevalenza alla sostanza economica delle operazioni piuttosto che alla loro forma giuridica. Per quanto attiene l'aspetto economico, si precisa che i costi e i ricavi esposti comprendono le rilevazioni di fine esercizio, che trovano riscontro nelle contropartite dello Stato patrimoniale e in relazione a ciò sono inclusi utili solo se realizzati entro la data di chiusura dell'esercizio, mentre si è tenuto conto dei rischi e delle perdite anche se conosciuti successivamente a tale data.

Continuità aziendale

Il bilancio separato dell'esercizio 2012 è stato redatto nella prospettiva della continuazione dell'attività aziendale in quanto vi è la ragionevole aspettativa che KB1909 continuerà la sua attività operativa in un futuro prevedibile e comunque con un orizzonte temporale superiore ai dodici mesi.
In particolare, la Società ha predisposto le previsioni dei flussi di cassa relativi all'esercizio 2013 che si basano, tra gli altri assunti, sul presupposto del mantenimento da parte del ceto bancario degli attuali affidamenti e del loro pieno utilizzo, oltre che della proroga di alcuni finanziamenti in scadenza, ancorché non ancora formalmente deliberata dagli organi competenti. Inoltre, i flussi di cassa in entrata sono stati stimati presupponendo l'incasso nel corso dell'esercizio 2013 di una parte significativa dei crediti pro soluto acquisiti in relazione ad una procedura fallimentare più ampiamente descritta in Nota 10, sulla base dello stato di avanzamento della stessa, l'incasso di buona parte dei crediti finanziari vantati nei confronti della società controllata KB Finance S.p.A., nonché l'incasso di una parte significativa di un credito finanziario a revoca verso un terzo a seguito dell'attesa vendita di un terreno di proprietà del debitore.
Le assunzioni sulla base delle quali sono state formulate le suddette previsioni dei flussi di cassa sono caratterizzate da elementi di incertezza relativamente a: (i) l'esito delle negoziazioni con le banche in merito al mantenimento degli attuali affidamenti bancari e alla proroga dei finanziamenti in scadenza, (ii) le tempistiche di incasso dei citati crediti pro soluto acquisiti in relazione alla suddetta procedura fallimentare, (iii) le tempistiche di incasso da parte della controllata KB Finance S.p.A. dei finanziamenti concessi alla propria clientela e (iv) l'esito delle trattative in essere con riferimento alla vendita del summenzionato terreno di proprietà di un debitore della Società.
Con riferimento alle incertezze sopra descritte, sulla base dei consolidati rapporti in essere con gli istituti di credito, che nel corso dell'esercizio chiuso al 31 dicembre 2012 hanno comunque mantenuto i fidi in essere, e in considerazione degli incontri fino ad oggi intercorsi con i rappresentanti del sistema bancario e del convincimento che le tempistiche con cui verranno ricevuti i flussi di cassa in entrata, ancorché dipendenti da fattori esogeni fuori dal controllo della Società, risultino allineate alle previsioni formulate, si ritiene che la Società sarà in grado di far fronte alle proprie obbligazioni nel prevedibile futuro e, conseguentemente, di poter continuare ad operare in normali condizioni di funzionamento.

Immobili, impianti e macchinari

Il costo sostenuto per l'acquisizione di un elemento di immobili, impianti e macchinari è rilevato come attività a condizione che il costo del bene possa essere attendibilmente determinato e che i relativi benefici economici futuri possano essere usufruiti dall'impresa.
Le attività iscritte fra gli immobili, impianti e macchinari comprendono gli impianti tecnici, i mobili e gli arredi e le attrezzature di ogni tipo, detenute per essere utilizzate nella fornitura di servizi o per scopi amministrativi.

Sono rilevate al costo di acquisto comprensivo degli oneri accessori, al netto del relativo fondo di ammortamento e di eventuali perdite di valore.
I costi di manutenzione ordinaria sono addebitati integralmente al conto economico nell'esercizio in cui sono sostenuti.
I costi per migliorie, ammodernamento e trasformazione aventi natura incrementativa sono attribuiti ai cespiti cui si riferiscono e sono ammortizzati in relazione alla specifica residua possibilità di utilizzo degli stessi.

Le attività possedute mediante contratti di leasing finanziario, attraverso i quali sono sostanzialmente trasferiti sul Gruppo tutti i rischi ed i benefici legati alla proprietà, sono riconosciute come attività del Gruppo al loro fair value o, se inferiore, al valore attuale dei pagamenti minimi dovuti per il leasing, inclusa la somma da pagare per l'esercizio dell'opzione di acquisto. La corrispondente passività verso il locatore è rappresentata in bilancio tra i debiti finanziari. I beni sono classificati separatamente ed ammortizzati applicando le medesime aliquote dei beni di proprietà.

I pagamenti per canoni di locazione sono suddivisi fra quota capitale e quota interessi in modo da raggiungere un tasso di interesse costante sulla passività residua. Gli oneri finanziari sono direttamente imputati al conto economico nell'esercizio.

Le locazioni nelle quali il locatore mantiene sostanzialmente tutti i rischi ed i benefici legati alla proprietà dei beni, sono classificate come leasing operativi e sono rilevate come costi nel conto economico a quote costanti lungo la durata del contratto.

L'ammortamento ha inizio quando le attività sono pronte per l'uso. Le immobilizzazioni materiali sono sistematicamente ammortizzate in ogni esercizio sulla base di aliquote economico-tecniche ritenute rappresentative della residua possibilità di utilizzo dei cespiti.

Di seguito sono riportate le aliquote di ammortamento utilizzate in funzione delle vite utili stimate:

Impianti e macchinario	
impianti e macchinari generici	15%
impianti e macchinari specifici	10%
Attrezzature industriali e commerciali	20%
Altri beni	
mobili e macchine ufficio	12%
arredi	15%
macchine d'ufficio elettroniche	20%
automezzi	25%

Nell'esercizio in cui il cespite viene acquisito le aliquote sono ridotte del 50% in quanto si ritiene che ciò rappresenti una ragionevole approssimazione della distribuzione temporale degli acquisti nel corso dell'esercizio.
I costi sostenuti per migliorie su beni di terzi sono iscritti tra le immobilizzazioni materiali ed ammortizzati lungo un periodo pari al minore tra la vita utile residua dell'immobilizzazione materiale e la durata residua del contratto di locazione.

Investimenti immobiliari
Un investimento immobiliare è rilevato come attività quando rappresenta una proprietà detenuta al fine di percepire canoni di locazione o per l'apprezzamento del capitale investito, a condizione che il costo del bene possa essere attendibilmente determinato e che i relativi benefici economici futuri possano essere usufruiti dall'impresa.
Gli investimenti immobiliari sono valutati al costo storico, che comprende il prezzo di acquisto e gli oneri accessori direttamente imputabili.
Le spese sostenute successivamente sono portate ad incremento del costo dell'investimento immobiliare nella misura in cui tali spese sono in grado di determinare benefici economici futuri superiori a quelli originariamente accertati.
Il costo degli investimenti immobiliari, eccetto il valore riferibile ai terreni, è ammortizzato sistematicamente lungo la vita utile dell'attività; il criterio di ammortamento riflette le modalità con cui i relativi benefici economici futuri confluiscono all'impresa.
L'aliquota di ammortamento che rispecchia la vita utile attribuita agli investimenti immobiliari della Società è la seguente:

Investimenti immobiliari	
fabbricati	3%

Attività immateriali
Sono rilevate contabilmente le attività immateriali identificabili e il cui costo può essere determinato attendibilmente nel presupposto che tali attività generino benefici economici futuri. Tali attività sono rilevate al costo determinato secondo i criteri indicati per le immobilizzazioni materiali e, qualora a vita utile definita, sono ammortizzate sistematicamente lungo il periodo della stimata vita utile stessa. L'ammortamento decorre dal momento in cui l'immobilizzazione è pronta per l'utilizzo, o comunque inizia a produrre benefici economici per l'impresa.
L'aliquota di ammortamento che rispecchia la vita utile attribuita alle attività immateriali a vita utile definita sono le seguenti:

Attività immateriali a vita utile definita	
diritti e brevetti	quote costanti in 3 esercizi
software	quote costanti in 3-5 esercizi

Qualora le attività immateriali siano invece a vita utile indefinita, non sono assoggettate ad ammortamento ma a *impairment test*

annuale, anche in assenza di indicatori che segnalino perdite di valore.
Le spese di pubblicità sono imputate direttamente a conto economico.

Perdite di valore- *impairment*
Gli immobili, impianti e macchinari, le altre attività a lungo termine e le altre immobilizzazioni immateriali sono sottoposti a test di *impairment* in presenza di eventi o variazioni di circostanze indicanti un probabile non recupero del valore contabile. Quando il valore di un'attività eccede il valore recuperabile, la Società rileva le relative perdite di valore nel conto economico.

Azioni proprie
In applicazione degli IAS 32 e 39, le azioni proprie sono imputate a riduzione del patrimonio netto; anche le differenze generate da ulteriori operazioni in acquisto, o vendita, sono rilevate direttamente come movimenti del patrimonio, senza transitare dal conto economico.

Partecipazioni
Partecipazioni in imprese controllate e collegate
Le partecipazioni iscritte in questa voce si riferiscono ad investimenti aventi carattere durevole.
Una controllata è un'impresa nella quale la Società è in grado di esercitare il controllo. Il controllo è il potere di determinare le politiche finanziarie e gestionali di un'entità al fine di ottenere i benefici delle sue attività.
Una collegata è un'impresa nella quale la Società è in grado di esercitare un'influenza notevole nella determinazione delle scelte strategiche dell'impresa, pur non avendone il controllo; l'influenza notevole si presume quando la Società detiene, direttamente e indirettamente, più del 20% dei diritti di voto esercitabili nell'assemblea ordinaria.
Le partecipazioni in imprese controllate e nelle imprese collegate sono rilevate al costo rettificato in presenza di perdite di valore per adeguarlo al relativo valore recuperabile, secondo quanto stabilito dallo IAS 36 - Riduzione di valore di attività. Quando, successivamente, tale perdita viene meno o si riduce, il valore contabile è incrementato sino alla nuova stima del valore recuperabile, che non può comunque eccedere il costo originario.
Il ripristino di valore è iscritto al conto economico.
Qualora l'eventuale quota di pertinenza della Società delle perdite della partecipata ecceda il valore contabile della partecipazione, si procede ad azzerare il valore della partecipazione e la quota delle ulteriori perdite è rilevata come fondo nel passivo nel caso in cui la Società abbia l'obbligo di risponderne.
I dividendi ricevuti sono riconosciuti a conto economico nel momento in cui è stabilito il diritto a riceverne il pagamento.

Altre partecipazioni
Le partecipazioni in altre imprese minori per le quali non è disponibile una quotazione di mercato sono iscritte al costo eventualmente svalutato per perdite di valore.

Attività finanziarie
Le attività finanziarie sono inizialmente rilevate al costo, aumentato degli oneri accessori di acquisto che rappresenta il *fair value* del corrispettivo pagato. Gli acquisti e le vendite di attività finanziarie sono rilevati alla data di negoziazione. Successivamente all'iscrizione iniziale, le attività finanziarie sono valutate in relazione alla loro classificazione come di seguito esposto:

· *Attività finanziarie al fair value con variazioni imputate a Conto Economico*
Questa categoria comprende le attività detenute per la negoziazione acquistate ai fini di vendita nel breve termine. Sono valutate a fine periodo in base al *fair value* utilizzando, quando si tratta di titoli quotati, la relativa quotazione di mercato convertita, ove necessario, al cambio di fine esercizio; gli utili e le perdite dalla valutazione al *fair value* sono iscritti a conto economico.

· *Investimenti detenuti fino a scadenza*
La Società, quando ha intenzione di mantenerle in portafoglio fino alla naturale scadenza, classifica le attività finanziarie, che prevedono pagamenti fissi o determinabili, con scadenza fissa, come "investimenti detenuti fino a scadenza".
Gli investimenti finanziari a lungo termine che sono detenuti fino a scadenza, successivamente alla rilevazione iniziale sono valutati con il criterio del costo ammortizzato utilizzando il criterio del tasso effettivo di interesse, che rappresenta il tasso che attualizza i pagamenti o gli incassi futuri stimati lungo la vita attesa dello strumento finanziario.
- *Attività finanziarie disponibili per la vendita "available for sale"*
Le attività finanziarie disponibili per la vendita includono tutte quelle attività non rientranti nelle precedenti categorie.
Dopo l'iniziale iscrizione al costo, le attività finanziarie detenute per la vendita sono iscritte al *fair value*; gli utili e le perdite da valutazione sono rilevati in una voce separata del patrimonio netto fino a quando le attività sono mantenute in portafoglio e non si è in presenza di una perdita di valore.
In caso di titoli diffusamente negoziati nei mercati regolamentati, il *fair value* è determinato facendo riferimento alla quotazione rilevata al termine delle negoziazioni del giorno di chiusura dell'esercizio.

· *Finanziamenti e crediti*
Sono iscritte in questa voce le attività finanziarie non derivate con pagamenti fissi o determinabili che non sono quotate su un mercato attivo.
Tali attività sono rilevate secondo il criterio del costo ammortizzato usando il metodo del tasso effettivo di sconto.
Gli utili e le perdite sono iscritti a conto economico quando i finanziamenti e crediti sono contabilmente eliminati o al manifestarsi di perdite di valore, oltre che attraverso il processo di ammortamento. Il valore contabile dell'attività viene inoltre rettificato per riflettere i flussi finanziari stimati effettivi e rideterminati, ricalcolando il valore contabile sulla base del valore attuale dei flussi

finanziari futuri stimati al tasso di interesse effettivo originario dello strumento finanziario. La rettifica è rilevata come provento o onere nel conto economico.

Altre attività non correnti
Sono iscritte al loro valore nominale eventualmente rettificato per perdite di valore.

Crediti commerciali
I crediti commerciali sono rilevati al valore nominale ridotto di una appropriata svalutazione per riflettere il presumibile valore di realizzo.

Disponibilità liquide e mezzi equivalenti
La voce relativa alle disponibilità liquide e mezzi equivalenti include cassa e conti correnti bancari e depositi rimborsabili a domanda.

Passività finanziarie
Le passività finanziarie, ad eccezione dei derivati, sono inizialmente rilevate al costo, corrispondente al *fair value* della passività, al netto dei costi di transazione che sono direttamente attribuibili all'emissione della passività stessa. A seguito della rilevazione iniziale, le passività finanziarie sono valutate con il criterio del costo ammortizzato, utilizzando il metodo del tasso d'interesse effettivo originale.

Trattamento di Fine Rapporto e altri benefici per i dipendenti
L'importo rilevato contabilmente come passività per benefici definiti è rappresentato dal valore attuale dell'obbligazione alla data di chiusura del bilancio; la valutazione della passività è verificata da attuari indipendenti. Attraverso la valutazione attuariale si imputano a conto economico il costo previdenziale relativo alle prestazioni di lavoro correnti ed il costo degli interessi, che costituisce l'onere figurativo che l'impresa sosterrebbe chiedendo al mercato un finanziamento di importo pari al TFR. Gli utili e le perdite attuariali vengono riconosciute immediatamente nel periodo in cui si manifestano, non direttamente a conto economico, ma in una specifica voce di patrimonio netto.

Fondi per rischi e oneri
La Società rileva fondi rischi e oneri quando:

(i) esiste un'obbligazione attuale, legale o implicita, nei confronti di terzi, derivante da un evento passato,
(ii) è probabile che si renderà necessario l'impiego di risorse della Società per adempiere tale obbligazione,
(iii) può essere effettuata una stima attendibile dell'ammontare dell'obbligazione stessa.

Gli accantonamenti sono iscritti al valore rappresentativo della miglior stima dell'ammontare che la Società razionalmente (fair value) pagherebbe per estinguere l'obbligazione, ovvero per trasferirla a terzi alla data di chiusura del periodo.
Le variazioni di stima sono riflesse nel Conto Economico del periodo in cui la variazione è avvenuta.
Quando l'effetto finanziario legato alla previsione temporale di esborso è significativo e le date di pagamento delle obbligazioni sono attendibilmente stimabili, l'accantonamento è attualizzato utilizzando un tasso corrente di mercato. In questo caso, l'ammontare iscritto in bilancio aumenta in ciascun esercizio per riflettere l'effetto del trascorrere del tempo e tale incremento è imputato a Conto Economico alla voce "oneri finanziari".
Nelle note al bilancio sono illustrate le passività potenziali significative rappresentate da:

- obbligazioni possibili (ma non probabili), derivanti da eventi passati, la cui esistenza sarà confermata solo al verificarsi o meno di uno o più eventi futuri non totalmente sotto il controllo dell'impresa;
- obbligazioni attuali derivanti da eventi passati il cui ammontare non può essere stimato attendibilmente o il cui adempimento potrebbe non essere oneroso.

Debiti commerciali
Si riferiscono a rapporti commerciali di fornitura e sono rilevati al valore nominale.

Altre passività correnti
Si riferiscono a rapporti di varia natura e sono iscritte al valore nominale.

Strumenti finanziari derivati
Coerentemente con la strategia prescelta, KB 1909 non pone in essere operazioni su derivati a scopi speculativi.
Le operazioni che, nel rispetto delle politiche di gestione del rischio, soddisfano i requisiti imposti dai principi contabili per il trattamento in "*hedge accounting*" sono designate "di copertura", mentre quelle che, pur essendo poste in essere con l'intento di copertura, non soddisfano i requisiti richiesti dai principi sono classificate "di *trading*".
Ai fini della contabilizzazione, le operazioni di copertura sono classificate come *"fair value hedge"* se sono a fronte del rischio di variazione nel valore di mercato dell'attività o della passività sottostante; oppure come *"cash flow hedge"* se sono a fronte del rischio di variabilità nei flussi finanziari derivanti sia da un'attività o passività esistente, sia da una operazione futura.
Per quanto riguarda gli strumenti derivati classificati come *"fair value hedge"*, che rispettano le condizioni per il trattamento contabile quale operazioni di copertura, gli utili e le perdite derivanti dalla determinazione del loro valore di mercato sono imputati a conto economico.
Per gli strumenti classificati come *cash flow hedge,* che rispettano le condizioni per il trattamento contabile, quali operazioni di copertura, gli utili e le perdite derivanti dalla loro valutazione al mercato sono imputati direttamente a patrimonio netto. Le

variazioni nel *fair value* degli strumenti derivati che non sono qualificati di copertura sono rilevate nel conto economico del periodo in cui si verificano.
La parte inefficace degli strumenti derivati di copertura è valutata a fine periodo e la relativa variazione di fair value imputata a conto economico.

Contributi
I contributi in conto esercizio sono contabilizzati in base al principio della competenza e accreditati al conto economico nella voce "altri ricavi e proventi operativi".

Riconoscimento dei ricavi e dei costi
I ricavi e proventi sono iscritti al netto di resi, sconti e abbuoni.
I ricavi per prestazioni di servizi sono riconosciuti sulla base dell'avvenuta prestazione, in accordo con i relativi contratti; i ricavi per vendita di beni sono riconosciuti nel momento in cui vengono trasferiti all'acquirente rischi e benefici significativi connessi alla proprietà del bene.
I costi sono contabilizzati secondo il principio della competenza.

Proventi e oneri finanziari
I proventi e oneri finanziari sono rilevati in base al principio della competenza.

Imposte dell'esercizio
Le imposte dell'esercizio rappresentano la somma delle imposte correnti e differite.
Le imposte correnti sono basate sul risultato imponibile dell'esercizio. Il reddito imponibile differisce dal risultato riportato nel conto economico poiché esclude componenti positivi e negativi che non saranno mai tassabili o deducibili o lo saranno in altri esercizi.
La passività per imposte correnti è calcolata utilizzando aliquote vigenti o di fatto vigenti alla data del bilancio ed è iscritta alla voce "Debiti tributari".
Ai fini dell'Ires si segnala che la KB 1909 ha aderito al cd. "consolidato fiscale nazionale" previsto dagli articoli 117 e seguenti del TUIR - DPR n.917/1986 con le società controllate Mipot S.p.A., Mark Medical S.p.A., Cogeco S.p.A, KBFinance S.p.A., G.I. Gestioni Immobiliari S.r.l e Emilpack S.r.l..
A tal fine con tali controllate è stato stipulato un apposito contratto per la regolamentazione delle partite fiscali trasferite con specifico riferimento alle imposte correnti. Le imposte anticipate e differite, calcolate in sede di determinazione del reddito della controllata, non vengono trasferite alla controllante KB 1909, ma permangono in capo alla controllata stessa.
Le attività e le passività fiscali anticipate e differite vengono determinate sulla base delle differenze temporanee sorte tra i valori civilistici ed i relativi imponibili fiscali.
Qualora la componente da cui origina la differenza abbia interessato il conto economico, la contropartita della fiscalità differita è la voce imposte sul reddito, mentre se la componente ha interessato direttamente il patrimonio netto anche la contropartita dell'effetto fiscale differito interessa direttamente il patrimonio netto.
Le attività per imposte anticipate vengono iscritte in bilancio solo se il loro futuro recupero è probabile.
Le attività e le passività per imposte anticipate e differite sono sistematicamente valutate per tenere conto di eventuali modifiche intervenute nelle norme o nelle aliquote; l'effetto del cambiamento delle aliquote fiscali sulle predette imposte viene contabilizzato a conto economico o a patrimonio netto, coerentemente con il trattamento contabile adottato per la voce di bilancio cui l'effetto fiscale si riferisce, nell'esercizio in cui si manifesta tale cambiamento.

Criteri di conversione delle poste in valuta estera
Le transazioni in valuta diversa dall'euro sono rilevate, inizialmente, al cambio in essere alla data dell'operazione. Le differenze cambio realizzate in occasione dell'incasso dei crediti e del pagamento dei debiti in valuta estera sono iscritte al conto economico. A fine esercizio, le attività e passività in valuta, ad eccezione delle immobilizzazioni, sono iscritte al cambio di riferimento alla data di chiusura dell'esercizio ed i relativi utili e perdite su cambi sono imputati al conto economico; se dalla conversione si origina un utile netto, tale valore costituisce una riserva non distribuibile fino al suo effettivo realizzo. Le poste non monetarie iscritte al *fair value* in valuta diversa dall'euro sono convertite usando il tasso di cambio alla data di determinazione di tale valore.

Gestione dei rischi
Per la descrizione del sistema di gestione dei rischi di KB 1909 si rimanda a quanto illustrato nella Relazione sulla gestione.

Uso di stime
La redazione del bilancio e delle relative note in applicazione degli IFRS richiede da parte della Società l'effettuazione di stime e di assunzioni che hanno effetto sui valori delle attività e delle passività di bilancio e sull'informativa relativa ad attività e passività potenziali. Le stime sono utilizzate, tra l'altro, per rilevare gli accantonamenti per rischi su crediti, ammortamenti, svalutazioni di attivo, benefici ai dipendenti, imposte, altri accantonamenti e fondi. I risultati che si realizzeranno a consuntivo potrebbero differire da tali stime. Le stime e le assunzioni sono riviste periodicamente e gli effetti di ogni variazione sono riflessi a Conto Economico nel periodo in cui la variazione è avvenuta.

Commenti alle principali voci dell'attivo

1. Immobili, impianti e macchinari

COSTO	31.12.2011	Acquisizioni	Riclassifiche	(Alienazioni)	31.12.2012
Fabbricati civili	1.991.636	0	553.515	0	2.545.151
Costruzioni leggere	48.356	0	0	0	48.356
Totale terreni e fabbricati	***2.039.992***	***0***	***553.515***	***0***	***2.593.507***
Impianti generici	1.097.575	8.306	115.759	0	1.221.640
Totale impianti e macchinari	***1.097.575***	***8.306***	***115.759***	***0***	***1.221.640***
Attrezzature minori	30.119	0	1.194	0	31.313
Totale attrezzature industr. e commer.	***30.119***	***0***	***1.194***	***0***	***31.313***
Autovetture	112.682	0	0	0	112.682
Autovetture in leasing	100.349	0	0	0	100.349
Mobili, Arredi e Attrezzature per l'ufficio	934.977	1.084	95.182	(276)	1.030.967
Macchine elettroniche	208.453	5.976	18.169	0	232.598
Opere d'arte	492.028	21.379	0	(4.000)	509.407
Migliorie su Beni di terzi	4.288	0	0	0	4.288
Totale altri beni	***1.852.777***	***28.439***	***113.351***	***(4.276)***	***1.990.290***
Acconti su immobilizzazioni materiali	915.331	55.687	(893.958)	0	77.060
Totale immobilizzazioni in corso e acconti	***915.331***	***55.687***	***(893.958)***	***0***	***77.060***
Totale	**5.935.794**	**92.432**	**(110.139)**	**(4.276)**	**5.913.811**

FONDO AMMORTAMENTO	31.12.2011	Ammortamento	Riclassifiche	Alienazioni	31.12.2012
Fondo amm. Fabbricati civili	73.147	56.310		0	129.457
Fondo amm. Costruzioni leggere	12.090	4.836	0	0	16.926
Totale terreni e fabbricati	***85.237***	***61.146***	***0***	***0***	***146.384***
Fondo amm. Impianti generici	810.663	85.457	0	0	896.120
Totale impianti e macchinari	***810.663***	***85.457***	***0***	***0***	***896.120***
Fondo amm. Attrezzature minori	24.888	2.943	0	0	27.831
Totale attrezzature industr. e commer.	***24.888***	***2.943***	***0***	***0***	***27.831***
Fondo amm. Autovetture	34.661	24.826	0	0	59.487
Fondo amm. Autovetture in leasing	12.544	25.087	0	0	37.631
Fondo amm. Mobili, Arredi e Attrezzature per l'ufficio	701.881	64.082	0	(49)	765.914
Fondo amm. Macchine elettroniche	138.229	30.727	0	0	168.956
Fondo amm. Migliorie su Beni di terzi	4.288	0	0	0	4.288
Totale altri beni	***891.603***	***144.722***	***0***	***(49)***	***1.036.276***
Totale	**1.812.391**	**294.268**	**0**	**(49)**	**2.106.611**

VALORE NETTO	31.12.2011	Acquisizioni	(Ammortam.ti)	Riclassifiche	Alienazioni	31.12.2012
Fabbricati industriali	1.918.489	0	(56.310)	553.515	0	2.415.694
Costruzioni leggere	36.266	0	(4.836)	0	0	31.430
Totale terreni e fabbricati	***1.954.755***	***0***	***(61.146)***	***553.515***	***0***	***2.447.124***
Impianti generici	286.912	8.306	(85.457)	115.759	0	325.520
Totale impianti e macchinari	***286.912***	***8.306***	***(85.457)***	***115.759***	***0***	***325.520***

Attrezzature minori	5.231	0	(2.943)	1.194	0	3.482
Totale attrezzature industriali e commerciali	***5.231***	***0***	***(2.943)***	***1.194***	***0***	***3.482***
Autovetture	78.021	0	(24.826)	0	0	53.195
Autovetture in leasing	87.805	0	(25.087)	0	0	62.718
Mobili, Arredi e Attrezzature per l'ufficio	233.096	1.084	(64.082)	95.182	(227)	265.053
Macchine elettroniche	70.224	5.976	(30.727)	18.169	0	63.642
Opere d'arte	492.028	21.379	0	0	(4.000)	509.407
Migliorie su Beni di terzi	(0)	0	0	0	0	(0)
Totale altri beni	***961.174***	***28.439***	***(144.722)***	***113.351***	***(4.227)***	***954.014***
Acconti su immobilizzazioni materiali	915.331	55.687	0	(893.958)	0	77.060
Totale immobilizzazioni in corso e acconti	***915.331***	***55.687***	***0***	***(893.958)***	***0***	***77.060***
Totale	**4.123.403**	**92.432**	**(294.268)**	**(110.139)**	**(4.227)**	**3.807.201**

La variazione nella voce "immobilizzazioni in corso" si riferisce per euro 783.819 all'ultimazione dei lavori di ristrutturazione straordinaria sull'immobile di Via Carducci a Gorizia, acquistato nel 2010, che è stato destinato ad uso uffici della KB1909 e per euro 110.139 all'ultimazione dei lavori di ristrutturazione straordinaria di un immobile sito nella periferia di Gorizia destinato a locazione e conseguentemente classificato tra gli investimenti immobiliari.

Gli ammortamenti sono stati pari a euro 294.268 e determinati in relazione alla vita utile residua dei beni.

2. Investimenti immobiliari

COSTO	**31.12.2011**	**Acquisizioni**	**Riclassifiche**	**Alienazioni**	**31.12.2012**
Investimenti immobiliari	15.778.814	0	110.139	(7.085)	15.881.868
Totale	**15.778.814**	**0**	**110.139**	**(7.085)**	**15.881.868**

FONDO AMMORTAMENTO	**31.12.2011**	**Ammortamento**	**Svalutazioni**	**Rettifiche**	**31.12.2012**
Investimenti immobiliari	4.237.342	362.642	0	(744)	4.599.240
Totale	**4.237.342**	**362.642**	**0**	**(744)**	**4.599.240**

VALORE NETTO	**31.12.2011**	**Riclassifiche**	**(Ammort.ti)**	**Rettifiche**	**31.12.2012**
Investimenti immobiliari	11.541.472	110.139	(362.642)	(6.341)	11.282.627
Totale	**11.541.472**	**110.139**	**(362.642)**	**(6.341)**	**11.282.627**

La voce "investimenti immobiliari" comprende immobili non strumentali di civile abitazione, ad uso uffici e negozi, concessi in locazione a terzi e ad alcune società del Gruppo.

Si rimanda ai commenti del paragrafo 1. Immobili, impianti e macchinari per quanto riguarda la movimentazione intervenuta nel corso dell'esercizio.

Gli ammortamenti sono stati pari a euro 362.642 e determinati in relazione alla vita utile residua dei beni.

Il valore di costo degli investimenti immobiliari è comprensivo delle rivalutazioni effettuate a norma di legge di cui si fornisce il dettaglio (importi in migliaia di euro).

Immobili siti in Gorizia	**Costo Storico**	**Legge 72/1983**	**Legge 413/1991**	**Legge 342/2000**	**Rettifiche ammort.**	**Valore a Bilancio**
Corso Verdi 55	528	141	98	1.214	1.014	967
Corso Verdi 51	94	17	7	82	55	145
Corso Verdi 53	102	4	13	189	158	150

Corso Verdi 57	625	-	27	291	383	560
Corso Verdi 47	405	-	-	-	115	290
Corso Verdi 51 int.	473	-	-	413	226	660
Corso Verdi 53	131	-	-	66	68	129
Totale	2.358	162	145	2.255	2.019	2.901

3. Attività immateriali

COSTO	**31.12.2011**	**Acquisizioni**	**Riclassifiche**	**31.12.2012**
Diritti di Brevetto Industr. e Utilizzaz. opere ingegno acqu. ester.	13.990	0		13.990
Totale diitti di brevetto industr. e utilizzazione opere ingegno	***13.990***	***0***		***13.990***
Software applicativo acquisito esternamente	194.544	10.295	18.625	223.464
Totale altre immobilizzazioni immateriali	***194.544***	***10.295***	***18.625***	***223.464***
Acconti su immobilizzazioni immateriali	38.625	0	(18.625)	20.000
Totale immobilizzazioni in corso e acconti	***38.625***	***0***	***(18.625)***	***20.000***
Totale	**247.159**	**10.295**	**0**	**257.454**

FONDO AMMORTAMENTO	**31.12.2011**	**Ammortamento**	**Riclassifiche**	**31.12.2012**
Diritti di Brevetto Industr. e Utilizzaz. opere ingegno acqu. ester.	13.990	0		13.990
Totale diritti di brevetto industr.e utilizzazione opere ingegno	***13.990***	***0***		***13.990***
Software applicativo acquisito esternamente	109.064	53.691		162.755
Totale altre immobilizzazioni immateriali	***109.064***	***53.691***		***162.755***
Totale	**123.054**	**53.691**		**176.745**

VALORE NETTO	**31.12.2011**	**Acquisizioni**	**Riclassifiche**	**(Ammortam.ti)**	**31.12.2012**
Diritti di Brevetto Industr.e Utilizzaz. opere ingegno acqu. ester.	0	0	0	0	0
Totale diitti di brevetto industr.e utilizzazione opere ingegno	***0***	***0***	***0***	***0***	***0***
Software applicativo acquisito esternamente	85.480	10.295	18.625	(53.691)	60.709
Totale altre immobilizzazioni immateriali	***85.480***	***10.295***	***18.625***	***(53.691)***	***60.709***
Acconti su immobilizzazioni immateriali	38.625	0	(18.625)	0	20.000
Totale immobilizzazioni in corso e acconti	***38.625***	***0***	***(18.625)***	***0***	***20.000***
Totale	**124.105**	**10.295**		**(53.691)**	**80.709**

La variazione incrementativa nella voce “Software applicativo” è relativa per euro 18.625 alla riclassifica dalla voce acconti del costo per il nuovo programma di gestione tesoreria, per il quale nel secondo semestre 2012 si è conclusa la fase di configurazione e test con l’avvio dell’implementazione.

4. Avviamento

Al 31 dicembre 2012 ammonta a euro 9.400 (euro 9.400 al 31 dicembre 2011) ed è relativo al costo sostenuto a tale titolo per l'acquisizione del ramo d'azienda sito in Gorizia avente per oggetto l'attività di somministrazione al pubblico di alimenti e bevande. Tale ramo d'azienda è concesso in affitto a terzi.

5. Partecipazioni

	31.12.2012	31.12.2011	Variazione
Partecipazioni in imprese controllate	27.600.682	24.589.261	3.011.421
Partecipazioni in imprese collegate	5.436.182	5.436.182	0
Partecipazioni in altre imprese	2.662.426	883.834	1.778.592
Totale	**35.699.290**	**30.909.277**	**4.790.013**

Si fornisce di seguito il prospetto delle partecipazioni con le variazioni intervenute nell' esercizio 2012:

	Saldo al 31/12/2011		Variazioni dell'esercizio 2012			Saldo al 31/12/2012	
	% di possesso diretto	Valore di carico	Acquisiz./ Aum.capit.	Cessioni/ rimb.capit.	Rivalutaz. (Svalutaz.)	% di possesso diretto	Valore di carico
IMPRESE CONTROLLATE							
KB Finance Spa	100,00%	600.000	0		-480.000	100,00%	120.000
Mark Medical Spa socio unico	100,00%	5.477.532				100,00%	5.477.532
Mipot Spa	100,00%	6.248.954	0			100,00%	6.248.954
Vacuumtech Srl	64%	32.090	1.528		-888	100%	32.730
Indules Srl	96,67%	86.076			0	96,67%	86.076
Consulting KB 1909 doo	70%	692		692		0%	0
KB Invest Spa socio unico	100,00%	1.213.433	1.500.000	2.713.433		0,00%	0
Distriest doo	67,39%	4.000.000	910.714			80,39%	4.910.714
Kronos Electric Srl in liquidazione	100,00%	100.000	139.800		-239.800	100,00%	0
Cogeco Spa	100,00%	6.805.485	3.000.000			100,00%	9.805.484
KB Kapital Financo svetovanje	50,00%	25.000	0			50,00%	25.000
Società Immobiliare del Carso Spa	0,00%	0	892.500	892.500		0,00%	0
Mladina dd	0,00%	0	204.400	204.400		0,00%	0
Mark Medical doo Sezana	0,00%	0	889.286			21,00%	889.286
Transmedia Spa	0,00%	0	4.906			0,17%	4.906
Totale		24.589.261	7.543.134	3.811.025	-720.688		27.600.682
IMPRESE COLLEGATE							
Slovenski Izobraz.Konzorcij	35,29%	54.000				35,53%	54.000
Pneurom sa	25%	125.002				25%	125.002
KDD d.d.	24,42%	2.857.180				24,42%	2.857.180
Actual I.T.d.d.	26,23%	2.400.000				26,23%	2.400.000
Totale		5.436.182	0	0	0		5.436.182
ALTRE IMPRESE							
Mainardo Srl	2%	1.800				2%	1.800

Immobiliare Golf Club Aviano		2.135					2.135
Adriaboats Srl	15,00%	21.304				15,00%	21.304
Mip dd	2,035%	0				2,035%	0
Hranilinica in posoj Vipava	5,15%	121.989				5,15%	121.989
Poteza Innovation and Growth	5,96%	46.506				5,96%	46.506
I.B.S.C. Scarl	18,18%	10.000				18,18%	10.000
Nova Ljubljanska Banka d.d.	0,00%	50.100				0,00%	50.100
Kraski Zidar d.d.	6,74%	630.000				6,74%	630.000
Protej doo	0,00%	0	1.278.600			2,84%	1.278.600
Istrabenz dd	0,00%	0	499.992			16,32%	499.992
Totale		883.834	1.778.592	0	0		2.662.426
Totale		**30.909.277**	**9.321.726**	**3.811.025**	**-720.688**		**35.699.290**

Le principali movimentazioni avvenute nel corso dell'esercizio nelle imprese controllate e collegate sono le seguenti:

KB Finance S.p.a.: la società svolge l'attività finanziaria nei confronti del pubblico. Nel corso dell'esercizio 2012, considerata la crescente difficoltà di accesso al credito bancario e la fragilità finanziaria dei potenziali clienti, siano essi consumatori o imprenditori, che determina una maggiore rischiosità dell'attività di concessione di finanziamenti, attività esclusiva della società, la KB Finance ha concentrato le proprie risorse non su nuove operazioni di finanziamento ma su un quanto più celere ed efficace recupero dei crediti in essere

Nel corso del 2012, a causa della persistenza della crisi che sta interessando l'intero sistema economico internazionale e nazionale e le conseguenti difficoltà nella capacità di rimborso da parte dei debitori delle proprie esposizioni, la società controllata ha proceduto ad una attenta classificazione delle posizioni creditorie problematiche, valutando in modo prudente e puntuale le situazioni dei debitori e il relativo merito creditizio, considerando inevitabilmente anche il grave contesto di riferimento. Sono state quindi prudenzialmente operate rettifiche di valore per complessivi euro 440.458 che hanno inciso in maniera significativa sul risultato dell'esercizio, che al 31 dicembre 2012 è pari a – 450.008 rispetto ad una perdita di euro 6.870 dell'anno precedente.

In considerazione sia della situazione patrimoniale evidenziata al 31 dicembre 2012, che pone la società controllata nella fattispecie prevista dall'art. 2446 c.c., sia degli ingenti investimenti in termini di struttura che la società dovrebbe affrontare per adeguarsi alla nuova normativa prevista dal D.Lgs n.141 del 13.08.2010, KB Finance nel 2013 procederà ad una riduzione del capitale sociale fino al minimo previsto dall'art. 2327 c.c. (pari a euro 120.000), procedendo poi alla cancellazione dall'elenco ex art.106 previsto per le società finanziarie per mancanza del requisito patrimoniale e alla modifica dell'oggetto sociale, prevedendo il mantenimento dell'attività di consulenza finanziaria e recupero crediti.

Alla luce di quanto evidenziato si è ritenuto di svalutare il valore della partecipazione per un importo pari ad euro 480.000, per ridurre il valore di carico della partecipazione al valore del nuovo capitale sociale della controllata.

Consulting KB1909 doo: nel giugno 2012 la società, in quanto non ritenuta più strategica, è stata ceduta a terzi per un valore di cessione pari ad euro 10.000.

KB Invest S.p.A.: nel corso del primo semestre 2012, ai fini di una ricapitalizzazione della società, la KB1909 ha versato in conto capitale l'importo di euro 1.500.000 con rinuncia parziale del conto corrente generico intrattenuto con la stessa società.

A seguito di una attenta analisi dei dati del mercato immobiliare italiano, che anche nel 2012 ha evidenziato una pesante riduzione nella compravendite immobiliari, e valutate le prospettive per il futuro che non fanno prevedere una rapida ripartenza del mercato, la KB1909 ha ritenuto di non considerare più strategico nell'ottica del Gruppo il settore immobiliare e avendo ricevuto un'offerta di acquisto da parte di una società immobiliare di Trieste (Dom Immobiliare Triestina S.p.A.) dell'intera quota di partecipazione, è stata deliberata la cessione della partecipazione, con contratto di cessione datato 30 novembre 2012, per prezzo pari ad euro 2.700.000, sostanzialmente corrispondente al valore di carico, da corrispondersi da parte dell'acquirente entro il 31 dicembre 2013.

Società Immobiliare del Carso S.p.A: nel giugno 2012 è stato acquisito il 59,50% di proprietà di terzi della società per un valore di euro 892.500 che, con il 40,50% già di proprietà della controllata KB Invest S.p.A., portava ad una interessenza totale del 100%. Anche per questa società è pervenuta l'offerta di acquisto dell'intera quota di partecipazione dalla società immobiliare di Trieste di cui sopra e, per le valutazioni e considerazioni sopra riportate, in data 30 novembre 2012 si è proceduto alla vendita della partecipazione per un valore pari a quello di carico.

Kronos Electric S.r.l. in liquidazione: nel corso dell'esercizio, alla luce dei risultati emersi dalla situazione patrimoniale al 30 giugno 2012, che ponevano la società nella situazione prevista dall'art.2482 –ter del c.c., la KB1909 ha effettuato un versamento a copertura perdite provvisorio per euro 100.000.

Nonostante le azioni commerciali intraprese dalla società controllata nel corso dell'esercizio e la politica di riduzione dei prezzi intrapresa al fine di rendere i propri prodotti più competitivi, la situazione è peggiorata nel quarto trimestre 2012, a causa della recessione che ha colpito tutti i settori, e l'impossibilità di raggiungere gli obiettivi di fatturato previsti hanno portato alla decisione di mettere la società in liquidazione. In data 25 ottobre 2012 l'assemblea straordinaria dei soci ha deliberato lo scioglimento

anticipato della società e la messa in liquidazione. A fine anno la KB1909 ha effettuato un ulteriore versamento di euro 39.800 per sopperire al fabbisogno di liquidità della società.

Ai fini della valutazione della partecipazione si è ritenuto di svalutare interamente il valore di carico della partecipazione, incrementato anche dal valore dei due versamenti di cui sopra, ritenendo che nell'ambito del processo di liquidazione non emergeranno ulteriori passività di cui KB 1909 debba prendersi carico.

Cogeco S.p.A.: nel corso dell'esercizio, al fine di garantire il fabbisogno di capitale di rischio, la KB1909 ha effettuato un versamento in conto capitale pari ad euro 3.000.000 mediante parziale rinuncia al credito relativo al rapporto di conto corrente.

Mladina dd: nel corso del primo semestre 2012 è stato acquisito il 9,73% di proprietà di terzi per un valore complessivo di euro 204.000 che, con il 3,33% e 57,30% già di proprietà rispettivamente della Transmedia S.p.a. e della Distriest d.o.o., portava ad un'interessenza totale del 70,36%. Nell'ottica della riorganizzazione societaria del Gruppo per aree principali di Business, già iniziata negli anni precedenti, tali azioni sono state successivamente cedute alla Transmedia S.p.a. ad un prezzo corrispondente al valore di carico.

Distriest d.o.o.: al fine di consolidare la partecipazione nella società è stato acquisito un ulteriore 13% per un valore complessivo di euro 910.714, portando la quota complessiva di partecipazione all'80,39%.

Mark Medical d.o.o.: già controllata dalla Mark Medical S.p.a., ai fini del consolidamento della partecipazione nella società, è stato acquisito il 21% per un importo pari ad euro 889.286, portando l'interessenza totale all'80,95%.

Ricordiamo inoltre in questa sede che la Società detiene ancora una partecipazione non rilevante, pervenuta tramite l'incorporazione della società Medias Spa, nella Banca di Credito di Trieste in liquidazione coatta amministrativa; tale partecipazione era stata interamente svalutata nell'esercizio 1996, anno nel quale l'istituto è stato assoggettato alla procedura di liquidazione.

L'analisi delle partecipazioni in imprese controllate, collegate ed a controllo congiunto con il raffronto tra il valore netto di iscrizione ed il patrimonio netto è indicata nella tabella seguente; si segnala che i dati riportati nella tabella sono quelli relativi ai bilanci al 31 dicembre 2012, ad esclusione dei dati relativi alla società collegata Ad Formandum i cui dati sono relativi al bilancio chiuso al 31 agosto 2012, in quanto l' esercizio sociale coincide con la durata dell'anno scolastico che inizia il 1° settembre e termina il 31 agosto dell'anno successivo.

Denominazione **IMPRESE CONTROLLATE**	Sede	Valuta	Capitale sociale	Importo patrimonio netto in euro	Utile (perdita) dell'esercizio in euro	diretta	indiretta	Valore di carico	Valore pro quota
KB Finance Spa	Gorizia	Euro	600.000	273.330	-450.008	100,00%		120.000	273.330
Mark Medical Spa socio unico	Gorizia	Euro	4.000.000	5.982.563	546.397	100,00%		5.477.532	5.982.563
Mipot Spa	Cormons (GO)	Euro	780.000	3.968.393	-210.874	100,00%		6.248.954	3.968.393
Vacuumtech Srl	Gorizia	Euro	30.000	37.324	-72.450	100,00%		32.730	37.324
Indules Srl	Trieste	Euro	100.000	78.729	-53.034	96,67%		86.076	76.107
Distriest d.o.o.	Slovenia	Euro	940.540	4.972.775	-96.773	80,39%		4.910.714	3.997.614
Kronos Electric Srl socio un.	Trieste	Euro	100.000	816	-169.278	100,00%		0	816
Cogeco Spa	Trieste	Euro	5.500.004	5.299.012	-3.362.570	100,00%		9.805.484	5.299.012
KB Kapital Financo svetovanie	Slovenia	Euro	50.000	14.669	-858	50,00%		25.000	7.335
Mark Medical doo (SLO)	Slovenia	Euro	476.548	3.202.250	479.125	21,00%	59,95%	889.286	672.473
Transmedia Spa	Gorizia	Euro	1.500.000	1.485.897	-10.582	0,17%	90,86%	4.906	2.526
Samed doo	Bosnia	BAM	10.000	277.304	7.566		60,00%		
Vibis d.o.o.	Croazia	HRK	20.000	n.d.	n.d.		60,00%		
Mark Medical doo (CRO)	Croazia	HRK	11.760.000	2.138.825	11.547		100,00%		
Tmedia Srl	Gorizia	Euro	100.000	102.352	-77.157		99,00%		
Mark Medical doo (BEOGRAD)	Serbia	RSD	105.357.980	1.271.816	11.291		100,00%		

Mladina d.d.	Slovenia	Euro	75.120	1.125.694	73.552		60,63%		
Vidiz & Kessler Srl	Trieste	Euro	98.800	83.461	-61.842		70,00%		
Kavaimpex d.o.o.	Croatia	HRK	3.361.700	1.907.644	682.020		60,00%		
Cogeco Coffee Machines Spa	Bologna	Euro	200.000	354.195	-2.020.848		100,00%		
Emilpack ISCA Srl	Bologna	Euro	80.000	1.270.463	-849.021		100,00%		
G.I. Gestioni Immobiliari Srl	Gorizia	Euro	10.000	-135.257	-147.677		100,00%		
IMPRESE COLLEGATE									
Slovenski Izobral.Konzorcij	Gorizia	Euro	152.000	153.282	824	35,53%	4,61%	54.000	54.461
Pneurom sa	Romania	RON	1.301.588	0	0	25,00%	0,00%	125.002	-
KDD dd	Slovenia	Euro	1.084.961	9.574.275	574.465	24,42%	0,00%	2.857.180	2.338.038
Actual I.T. dd	Slovenia	Euro	3.046.114	3.141.892	1.060.202	26,23%	0,00%	2.400.000	824.118
AD Formandum	Trieste	Euro	100.000	38.729	-122.887		100,00%		

Si ricorda che nel bilancio al 31 dicembre 2005 si è proceduto alla rivalutazione monetaria delle partecipazioni nelle società **Mipot S.p.A.** e **Mark Medical S.p.A.** ai sensi della Legge 266/2005. Tali rivalutazioni si sono basate su specifiche perizie giurate che hanno evidenziato l'esistenza di plusvalenze latenti, principalmente sulle immobilizzazioni materiali.

In aggiunta, relativamente a **Mipot S.p.A**., la società dopo 16 anni di bilanci positivi, chiude l'esercizio 2012 con una perdita d'esercizio pari ad euro 210.874. Nel 2012 è continuato e si è rafforzato il deterioramento del mercato dell'elettronica, iniziato nel 4°trimestre del 2011 e tutti i settori indistintamente, dall'automotive alla domotica, dagli allarmi sociali a quelli professionali, sono stati coinvolti e il vantaggio che aveva la società controllata di avere un mercato ampiamente diversificato si è annullato.

Il fatturato della società pari ad euro 7.831.897 non è stato sufficiente a coprire i costi generali di struttura che sono stati adeguati solo un anno fa a dei volumi di produzione quasi doppi di quelli attuali.

La flessione di fatturato si è realizzata principalmente nel mercato interno e con la clientela più importante che ha ridotto gli acquisti dal 40% al 60%. Sono stati acquisiti nuovi clienti che però non sono riusciti a colmare il deficit rispetto al budget. Le vendite all'estero, pari al 22% del fatturato, hanno sostanzialmente mantenuto i valori dell'anno precedente. Durante l'anno inoltre vi sono state da parte dei clienti richieste di riduzione dei prezzi di vendita alle quali la società controllata ha dovuto adeguarsi anche se, solo in parte, è riuscita a compensare con delle pari riduzioni dei prezzi dei componenti.

Nel corso del 2012 la società ha lanciato una sfida importante, scegliendo di migrare verso il sistema gestionale SAP sostituendo così tutti i vecchi sistemi e uniformando e integrando i dati per renderli più controllabili. Le attività preparatorie sono iniziate nel mese di settembre 2012 per il *go - live* di gennaio 2013 per un investimento complessivo di euro 230.000, di cui nel 2012 sono stati sostenuti costi pari ad euro 60.906.

La società controllata nell'esercizio in corso sta lavorando alla revisione dei principali processi per rendere più efficiente il ciclo produttivo, in modo da poter offrire prodotti tecnologicamente avanzati e sempre più competitivi e acquisire clienti commerciali in nuovi settori, quali quelli dei dispositivi antincendio ed anti intrusione, in forte sviluppo, proseguendo inoltre la politica di riduzione generalizzata dei costi e ottimizzazione dell'utilizzo delle risorse umane.

Con tutte queste azioni la società prevede di rimuovere le cause che hanno determinato la perdita consuntivata nell'esercizio 2012 e di raggiungere un equilibrio economico di breve/medio periodo. Conseguentemente non si ritiene che la differenza tra il valore di bilancio e la corrispondente frazione di patrimonio netto sia rappresentativa di una perdita di valore.

Relativamente alla **Distriest d.o.o**., nel 2012 si è assistito ad un ulteriore e forte declino delle vendite della stampa su scala globale e in particolare in Europa. Nei paesi dell'Europa occidentale si è registrato un calo medio del 12-16% nei ricavi di vendita dell'industria editoriale, dovuto all'inasprirsi della crisi economica ed al definitivo crollo dell'advertising nei media stampati. Le tirature dei giornali e dei periodici nei paesi dell'ex Yugoslavia sono calate in media dal 15% al 25%, provocando una crisi seria dell'intero sistema di distribuzione e retail. Si è così creata una situazione di incertezza generale e insolvenza finanziaria su tutti i livelli della catena editoriale che blocca qualsiasi tentativo di ripresa e costringe tutti gli operatori del settore a minimizzare il portafoglio dei titoli, le tirature e soprattutto i livelli di resa.

In questo contesto economico, grazie ai prezzi competitivi, alla completezza e qualità del servizio, la società controllata ha mantenuto la propria quota di mercato con prospettive di crescita nel 2013. Le vendite degli abbonamenti hanno segnato un lieve aumento, attribuibile alle attività del marketing mirato e all'offerta di specifici pacchetti proposti su misura ai clienti istituzionali.

Nell'ultimo trimestre del 2012 l'azienda ha deciso di riorganizzare il proprio organico e riprogrammare i propri processi, ottimizzando l'uso delle risorse e la gestione dei costi. E' stato ridotto a 22 unità il numero dei dipendenti, in parte attraverso degli accordi individuali con i lavoratori nelle fasce protette, in parte sfruttando la possibilità di uscita che la legge slovena dava, fino alla fine del 2012, ai lavoratori in età prepensionabile e pensionabile. Tale operazione ha avuto un impatto a conto economico in quanto il fondo TFR accantonato negli esercizi precedenti è stato utilizzato solo per i dipendenti che avevano le condizioni per il pensionamento.

Nel 2013 la società controllata prevede un'ulteriore diminuzione della domanda nel settore della stampa estera in Europa e nel

mondo, che si rifletterà sui risultati di vendita soprattutto nel periodo estivo, diminuzione che l'azienda stima di bilanciare grazie ai cambiamenti organizzativi intrapresi alla fine dell'anno 2012. Durante il 2013 è prevista inoltre la distribuzione di alcune collezioni Panini "preparatorie" per i Mondiali 2014 che, oltre ad incidere positivamente sui ricavi, dovrebbero fungere da strumenti di marketing per l'ingresso dei prodotti principali nel 2014 (figurine, playing cards, collezioni 3D).

Conseguentemente la differenza tra il valore di bilancio e la corrispondente frazione di patrimonio netto che emerge dall'analisi è giustificabile in considerazione della redditività futura attesa da tale società controllata.

Relativamente a **Cogeco S.p.A.,** società che opera nel settore della vendita e distribuzione del caffè verde, l'esercizio 2012 si è chiuso con volumi di vendita del caffè verde sdoganato in calo dell'11% rispetto al 2011 con una riduzione del relativo fatturato del 7%, mentre si rileva un significativo aumento delle vendite di caffè verde origine, pari al 17%. I ricavi delle vendite complessivi verso terzi si attestano così a 35.330 migliaia di euro, rispetto ai 35.887 migliaia di euro dell'esercizio 2011.

A differenza dell'esercizio precedente, le importanti fluttuazioni del prezzo del caffè hanno influito positivamente sui margini operativi nel caffè sdoganato, che presentano una crescita del margine di contribuzione del circa 5% in termini percentuali. D'altra parte si riscontra una riduzione del margine di contribuzione nelle vendite origine, dovuta ad una maggiore incidenza degli oneri accessori d'acquisto ed un incremento dei costi diretti.

Una politica commerciale focalizzata principalmente su uno sviluppo dei volumi di vendita ha però condizionato l'entità del capitale circolante netto. Conseguentemente, a causa dell'allungamento dei termini di pagamento e del peggioramento del grado d'insolvenza di parte della propria clientela, la società controllata ha ritenuto necessario costituire un accantonamento prudenziale di svalutazione dei crediti per complessivi 558 migliaia di euro, oltre alla rilevazione di 376 migliaia di euro di perdite su crediti. Inoltre, la necessità dell'azienda di fornire un maggior capitale circolante netto, per finanziare i clienti attraverso il credito commerciale e le rimanenze di magazzino, ha determinato un peggioramento del risultato della gestione finanziaria di 441 migliaia di euro.

Nel corso del 2012, al fine di garantire il fabbisogno di capitale di rischio, la KB1909 ha effettuato un versamento in conto capitale pari ad euro 3.000.000 mediante parziale rinuncia al credito relativo al rapporto di conto corrente.

Si ricorda che la Cogeco S.p.A. è la capofila di un gruppo industriale attivo nel settore del caffè e controlla direttamente quattro società che svolgono le attività di torrefazione, produzione di macchine da caffè e packing attraverso le quali opera lungo tutta la filiera del caffè, offrendo al mercato prodotti e servizi complementari e sfruttandone la diversificazione e le sinergie presenti.

I risultati negativi conseguiti dalle società del settore nell'esercizio 2012 hanno stimolato la direzione ad un'attenta ed approfondita analisi atta ad individuare le soluzioni necessarie da implementare nel breve e lungo periodo al fine di garantire il conseguimento nel triennio 2013-2015 di un risultato economico positivo ed un equilibrio finanziario in grado di sostenere lo sviluppo aziendale pianificato. E' in corso di approvazione il Piano strategico del gruppo Cogeco in cui sono individuati gli obiettivi strategici delle società del gruppo.

Sulla base delle informazioni attualmente disponibili e sulla base di assunzioni e proiezioni riferite al momento attuale, detto Piano strategico evidenzia il conseguimento di un risultato economico positivo nel triennio 2013-2015 per le società del settore.

Conseguentemente si ritiene che la differenza tra il valore di bilancio e la corrispondente frazione di patrimonio netto sia recuperabile tramite i risultati attesi di Cogeco S.p.A. e delle sue società controllate e che non rappresenti una perdita di valore.

La **KB Kapitalski Trgi d.o.o.,** con sede a Ljubljana, svolge l'attività di consulenza finanziaria per la gestione di portafogli di investimento e fornisce i propri servizi prevalentemente alla KB1909. In considerazione di tale rapporto quasi esclusivo con la capogruppo, si ritiene che la differenza tra il valore di bilancio e la corrispondente frazione di patrimonio netto sia recuperabile tramite i risultati futuri e che non rappresenti una perdita di valore.

La **KDD dd** con sede a Liubljana gestisce il clearing e il deposito di titoli in Slovenia. Nel corso dell'esercizio 2012 la KB1909 ha incassato dalla società dividendi per euro 113.665. La differenza tra il valore di bilancio e la corrispondente frazione di patrimonio netto che emerge dall'analisi e confronto con i dati del bilancio al 31 dicembre 2012 non è ritenuta una perdita di valore in considerazione della redditività futura attesa da tale società nonché in considerazione del recupero del valore di carico della partecipazione tramite le vendite di alcune azioni effettuate nei primi mesi del 2013.

La differenza tra il valore di bilancio e la corrispondente frazione di patrimonio netto che emerge dall'analisi e confronto con i dati di bilancio della **Actual I.T. d.d.** è giustificabile in considerazione della redditività futura attesa da tale società. Si segnala che in sede di redazione del bilancio al 31 dicembre 2012, che chiude con un utile pari ad euro 1.060.020, la società controllata ha rilevato già il dividendo di competenza delle azioni privilegiate di proprietà della KB1909 pari ad euro 240.000 che verrà pagato nel 2013 assieme al dividendo accantonato nel 2011 sempre a favore delle azioni privilegiate di KB1909 (per un importo pari ad euro 240.000).

Per quanto riguarda la **Mark Medical d.o.o**., società che opera nel settore del commercio di prodotti medicali in Slovenia, la differenza tra il valore di bilancio e la corrispondente frazione di patrimonio netto non è rappresentativa di una perdita di valore in considerazione dei risultati positivi conseguiti dalla controllata nell'esercizio 2012 e negli anni precedenti, nonché dei positivi risultati attesi nei prossimi esercizi.

Le principali movimentazioni avvenute nel corso dell'esercizio nelle altre imprese sono le seguenti:

Protej d.o.o.: la società con sede a Ljubljana è una holding di partecipazione. L'acquisto del 2,84% delle quote della società è avvenuto nel corso del 2012 a chiusura di un credito verso un cliente estero sorto nel 2008 e scaduto nel dicembre 2010. Alla data di redazione delle presenti note la società non ha ancora redatto il bilancio annuale 2012, ma dai dati che emergono da una situazione di bilancio al 30 settembre 2012 si evidenzia un patrimonio netto pari ad euro 45.611.119 ed un utile del periodo pari ad euro 7.611.419. Non si ravvisano conseguentemente perdite di valore rispetto al costo di euro 1.278.600.

Istrabenz d.d.: la società con sede a Koper svolge attività di holding di partecipazione. L'acquisto, perfezionato nel dicembre 2012 con la partecipazione ad un'offerta pubblica di vendita da parte della società Petrol d.d. di Ljubljana, nasce dall'opportunità di far rientrare nella compagine del gruppo KB1909 una società di holding sita in Slovenia per meglio cogliere le opportunità che si presentano sul territorio sloveno, uno dei mercati di riferimento del Gruppo. L'acquisto del 33% delle quote per un esborso

complessivo di euro 499.992 è stato finanziato da una società terza interessata alla presenza di KB1909 nella compagine sociale di Istrabenz. Si evidenzia che il 28 febbraio 2013, in esecuzione del piano di ristrutturazione finanziaria presentato dalla società al sistema bancario, è stato approvato un nuovo contratto di rifinanziamento del debito che consentirà alla società di ridurre la propria esposizione debitoria con un programma di rimborso a medio/lungo termine in un'ottica di continuità aziendale. Non si ravvisano perdite di valore rispetto al costo di euro 499.992.

6. Attività finanziarie (non correnti)

Al 31 dicembre 2011 nella voce era stato rilevato il credito in conto corrente verso la società KB Invest pari ad euro 530.000 per il quale la KB1909 aveva postergato ogni ragione creditoria, presente e futura, a garanzia di un finanziamento in pool concesso alla società da due istituti bancari e avente scadenza 15 giugno 2013. Nel corso dell'esercizio 2012 tale credito è stato riclassificato nelle attività finanziarie correnti.

7. Attività per imposte anticipate

Le attività per imposte anticipate sono state rilevate in quanto è ritenuto probabile il loro recupero negli esercizi successivi, ed in particolare il conseguimento di un reddito imponibile non inferiore all'ammontare delle differenze temporanee che si andranno ad annullare, tenuto peraltro anche conto del contratto di "consolidato fiscale nazionale" stipulato all'interno del Gruppo.

	imposte anticipate IRES (aliquota 27,50%)			
	Saldo al 31.12.2011	Utilizzi	Imposte 2012	Saldo al 31.12.2012
Accantonamento f.do svalut. crediti	4.230	-	-	4.230
Effetti derivanti dall'applicazione IAS	437.100	191.478	51.715	297.337
Perdita fiscale riportabile	-	-	742.435	742.435
Altre	531	396	22.704	22.839
Totale	**441.861**	**191.874**	**816.854**	**1.066.841**

	imposte anticipate IRAP (aliquota 3,90%)			
	Saldo al 31.12.2011	Utilizzi	Imposte 2012	Saldo al 31.12.2012
Effetti derivanti dall'applicazione IAS	62.138	38.906	7.334	30.566
Altre	76	56	-	20
Totale	**62.214**	**38.962**	**7.334**	**30.586**

Totale	**504.075**	**230.836**	**824.188**	**1.097.427**

Per quanto riguarda le attività per imposte anticipate sulla perdita fiscale calcolate nell'esercizio 2012, il management ha valutato la probabilità di recupero di tali attività effettuando una stima dei redditi imponibili futuri alla luce delle prospettive di profittabilità propria e delle società controllate rientranti nel consolidato fiscale, in funzione anche dello scenario di mercato, concludendo l'analisi che la capienza dei redditi imponibili futuri consentirà il pieno utilizzo delle relative attività per imposte anticipate.

8. Altre attività non correnti

Pari ad euro 173 al 31 dicembre 2011, sono state chiuse nel corso dell'esercizio 2012.

9. Crediti commerciali

Al 31 dicembre 2012 ammontano a euro 3.692.014 con una variazione netta in aumento di euro 1.477.871 rispetto al 31 dicembre 2011, e sono così costituiti:

	Saldo al 31.12.2012	**Saldo al 31.12.2011**	**Variazioni**
Crediti verso clienti terzi	3.766.852	1.758.238	2.008.614
F.do svalutazione crediti	- 227.507	- 177.933	- 49.574

Totale crediti verso clienti terzi	*3.539.345*	*1.580.304*	*1.959.040*
Crediti verso imprese controllate	140.021	603.146	- 463.124
Crediti verso imprese collegate	12.648	30.693	- 18.046
Totale	**3.692.014**	**2.214.143**	**1.477.871**

L' analisi per natura e scadenza dei crediti è indicata nella tabella seguente:

	31.12.2012			**31.12.2011**		
	Entro 1 anno	Da 1 a 5 anni	Oltre 5 anni	Entro 1 anno	Da 1 a 5 anni	Oltre 5 anni
Crediti verso clienti Italia	3.697.812	-	-	630.426	-	-
Crediti verso clienti estero	69.039	-	-	1.127.812	-	-
Crediti verso controllate Italia	61.727	-	-	491.318	-	-
Crediti verso controllate estero	78.294	-	-	111.827	-	-
Crediti verso collegate Italia	12.648	-	-	22.116	-	-
Crediti verso collegate estero	-	-	-	8.577	-	-
F.do svalutazione crediti clienti	- 227.507	-	-	- 177.933	-	-
Totale	**3.692.014**	**-**	**-**	**2.214.143**	**-**	**-**

I crediti verso clienti sono relativi a prestazioni di servizi o finanziarie.

Nei crediti verso clienti Italia si evidenzia l'importo del credito di euro 3.092.500 verso una società immobiliare di Trieste e relativo alle cessioni delle partecipazioni KB Invest S.p.A. e Società Immobiliare del Carso S.p.A. di cui si è detto precedentemente ed il cui incasso è previsto contrattualmente entro il 31 dicembre 2013.

La variazione nei crediti verso clienti estero è dovuta alla chiusura del credito, sorto nel 2008 a fronte della cessione di una partecipazione, avvenuta nell'esercizio con l'acquisto del 2,84% delle quote della società Protej d.o.o. di cui si è già detto precedentemente.

I crediti verso imprese controllate includono crediti commerciali.

I crediti commerciali si riferiscono principalmente alle prestazioni di servizi che KB 1909 ha addebitato alle società del Gruppo, regolati sulla base di specifici contratti di servizio, esigibili entro l'esercizio successivo.

I crediti sono esposti al netto di un Fondo svalutazione di euro 227.507, ritenuto congruo e prudenziale in relazione al valore di presumibile realizzo dei crediti stessi.

La tabella sottostante riporta in dettaglio la composizione dei crediti verso le società controllate e collegate**:**

	Saldo al 31.12.2012	**Saldo al 31.12.2011**	**Variazioni**
Verso imprese controllate			
Indules Srl	- 1.621	273.319	- 274.940
Mark Medical Spa socio unico	-	37.503	- 37.503
Consulting KB 1909 doo	-	6.252	- 6.252
Mark Medical Spa doo (Beograd)	7.493	7.493	-
Mipot Spa	-	46.162	- 46.162
Transmedia Spa	18.209	52.702	- 34.493
KBI doo	-	3.217	- 3.217

KB Invest Spa	-	48.085	- 48.085
Hestija doo	-	274	- 274
Distriest doo	64.000	86.300	- 22.300
Mark Medical doo (Slovenia)	106	115	- 9
Mark Medical doo (Croazia)	-	4.583	- 4.583
Samed doo	5.185	3.266	1.919
Cogeco Spa	44.649	33.547	11.102
Vacuumtech Srl	278	-	278
KB Kapital financno svetovanje	1.510	328	1.183
Kronos Electrics Srl in liquidazione	212	-	212
Totale	**140.021**	**603.146**	**- 463.124**
Verso imprese collegate			
Slovik	2.492	12.255	- 9.763
Pneurom sa	-	8.577	- 8.577
Ad Formandum impresa sociale	10.156	9.707	450
Società Immobiliare del Carso	-	155	- 155
Totale	**12.648**	**30.693**	**- 18.046**

10. Attività finanziarie

Le attività finanziarie sono così costituite:

	Saldo al 31.12.2012	Saldo al 31.12.2011	Variazioni
Crediti verso imprese controllate	11.707.205	21.774.747	- 10.067.542
Crediti verso imprese collegate	770.246	505.854	264.392
Crediti verso altri di cui:			
da finanziamenti a revoca	7.696.231	316.649	7.379.582
da attività di factoring	8.263	8.263	- 0
F.do svalutazione crediti finanziario	- 69.336	- 69.336	0
Crediti finanziari verso altre imprese	7.678.386	8.498.396	- 820.010
Titoli disponibili per la vendita a FV	6.662.478	12.329.437	- 5.666.959
Totale	**34.453.473**	**43.364.010**	**- 8.910.537**

Il fondo svalutazione crediti finanziari accoglie per euro 61.073 la svalutazione operata negli esercizi precedenti a fronte di un finanziamento a revoca nei confronti di una società in liquidazione non appartenente al Gruppo e per 8.263 alla svalutazione effettuata nell'esercizio precedente a fronte dei crediti per attività di factoring.

La voce crediti verso imprese controllate e collegate accoglie i rapporti di finanziamento e di conto corrente accesi con le società di seguito elencate:

	Saldo al 31.12.2012	Saldo al 31.12.2011	Variazioni
Verso imprese controllate			
Consulting KB 1909 d.o.o.	-	3.352.693	- 3.352.693
KB Finance Spa	8.490.276	7.119.683	1.370.593
Mladina d.d.	-	61.549	- 61.549
Vacuumtech Srl	190.399	183.452	6.947
Cogeco CoffeeMachines	-	836.629	- 836.629
KB Invest Spa	-	5.140.132	- 5.140.132
Tmedia Srl	4.188	1.786	2.402
Kronos Electric Srl in liquidazione	57	164.012	- 163.955
Cogeco Spa	1.663.078	3.051.068	- 1.387.991

Vidiz & Kessler Srl	-	39.040	- 39.040
C.S. Macchine Caffè	-	547.310	- 547.310
G.I. Gestioni Immobiliari Srl	1.359.207	1.277.394	81.813
	11.707.205	21.774.747	- 10.067.543
Verso imprese collegate			
Slov.I.K.	118.016	79.735	38.280
Pneurom sa	331.173	322.595	8.577
Ad Formandum	81.058	103.523	- 22.466
Actual IT d.d.	240.000	-	240.000
	770.246	505.854	264.392
Totale	**12.477.450**	**22.280.602**	**- 9.803.151**

Ai rapporti di conto corrente con le società controllate e collegate sono applicati tassi di interesse compresi tra il 4% e il 6 - 7%.

L'incremento nella voce "crediti verso altri da finanziamenti a revoca" è dovuto alla riclassifica, dalla voce "crediti verso imprese controllate", del credito verso la Consulting KB 1909 d.o.o. per l'importo pari ad euro 3.327.693 e del credito verso la KB Invest S.p.A. per l'importo di euro 4.215.193 a seguito della cessione delle relative partecipazioni.

Per quanto riguarda il credito verso la Consulting KB 1909 d.o.o., trattasi di un finanziamento concesso alla società nella forma di finanziamento infruttifero, forma prescelta in quanto se fruttifero non potrebbe essere restituito in qualunque momento la Società lo ritenesse opportuno in ottemperanza alle norme valutarie serbe. Tale finanziamento è "indirettamente" garantito in quanto sui terreni di proprietà della società debitrice siti in Serbia a Belgrado è stata iscritta ipoteca di I grado a garanzia del mutuo ipotecario concesso alla KB1909 dalla Nova Ljubljanska banka nell'esercizio 2012.

Il credito verso la KB Invest S.p.A. è legato principalmente al finanziamento per la costruzione dei complessi immobiliari destinati alla vendita. Nei primi mesi del 2013 KB Invest S.p.A. ha iniziato a rivolgersi direttamente alle banche per ottenere dei finanziamenti legati ai cantieri in modo da poter rientrare con l'indebitamento verso la KB1909. Nel mese di febbraio 2013, con l'ottenimento di un finanziamento diretto ottenuto dalla Banca di Credito Cooperativo del Carso su un cantiere edile a Trieste, la società ha ridotto il debito verso la KB1909 per euro 743.250.

La voce crediti finanziari verso altre imprese comprende per euro 7.650.940 il valore dei crediti pro soluto acquisiti nel corso del 2011 e del 2012 e relativi ad una procedura fallimentare. Si rammenta che nel corso del precedente esercizio era infatti iniziata, da parte della società controllata KB Finance S.p.A., un'attività di gestione di crediti bancari insinuati in una procedura fallimentare, acquisiti dai principali creditori bancari del fallimento al fine di presentare una proposta di concordato fallimentare, e che successivamente i suddetti crediti bancari erano stati ceduti da KB Finance S.p.A. alla Controllante, in quanto quest'ultima aveva le capacità ed era in grado di reperire sul mercato in modo più efficiente le risorse necessarie per la gestione e la realizzazione dell'attivo acquisito. Nel corso dell'esercizio 2012 sono stati acquisiti ulteriori crediti per euro 2.610.119 e incassati dalle procedure euro 3.415.000. Alla data di redazione delle presenti note la cassa esistente nei libretti delle procedure fallimentari oggetto dell'operazione di insinuazione precedentemente descritta ammonta ad un valore complessivo di circa 6,5 milioni di euro, mentre ulteriori euro 2,1 milioni di cassa residua, derivante da procedure esecutive, sono giacenti presso le procedure. Tali importi sono quasi interamente destinati a soddisfare i crediti finanziari vantati dalla Società, che risultano conseguentemente interamente esigibili.

Il dettaglio della voce "Titoli disponibili per la vendita a FV" è il seguente:

Descrizione	Saldo al 31.12.2012	Saldo al 31.12.2011	Variazioni
Titoli azionari estero	1.876.477	2.306.406	- 429.929
Titoli azionari Italia	2.807.908	6.930.451	- 4.122.543
ETF esteri	-	56.661	- 56.661
Fondi azionari esteri	1.230.628	1.323.803	- 93.175
Fondi obbligazionari esteri	196.195	124.331	71.864
Fondi bilanciati esteri	-	6.357	- 6.357
Fondi immobiliari Italia	-	3.250	- 3.250
Titoli obbligazionari esteri	522.307	1.492.718	- 970.411
Titoli obbligazionari Italia	28.963	85.460	- 56.497

TOTALE	**6.662.478**	**12.329.437**	**- 5.666.959**

La variazione intervenuta nell'esercizio 2012 è relativa alla cessione di un rilevante pacchetto di titoli, resasi necessaria per supportare il fabbisogno della Società, che nell'anno si è mantenuto su livelli più elevati rispetto alle previsioni a causa di ritardi nel realizzo di crediti da finanziamenti verso le società controllate ed al rientro del capitale investito nel progetto di gestione di crediti bancari insinuati in procedure fallimentari di cui si è già detto precedentemente. L'attività di cessione ha comportato lo storno della riserva negativa precedentemente accesa nel patrimonio netto e la rilevazione a conto economico della perdite pari alla differenza tra il valore di vendita ed il valore precedente di iscrizione dei titoli per un importo complessivo netto di 6.730 migliaia di euro.

In relazione agli strumenti finanziari rilevati nella situazione patrimoniale - finanziaria al *fair value*, l'IFRS 7 richiede che tali valori siano classificati sulla base di una gerarchia di livelli che rifletta la significatività delle variabili utilizzate nella determinazione del *fair value*. Si distinguono i seguenti livelli:

- Livello 1 – quotazioni rilevate su un mercato attivo per attività e passività oggetto di valutazione;
- Livello 2 – input diversi dai prezzi quotati di cui al punto precedente, che sono osservabili direttamente (prezzi) o indirettamente (derivati dai prezzi) sul mercato;
- Livello 3 – input che non sono basati su dati di mercato osservabili.

I titoli disponibili per la vendita valutati al *fair value* posseduti dalla KB1909 sono riconducibili al livello 1 essendo tutti titoli quotati su mercati attivi. Tale valutazione, al 31 dicembre 2012, ha comportato la rilevazione a patrimonio netto di un utile di euro 155.394, al netto del relativo effetto fiscale.

11. Attività per imposte correnti

	Saldo al 31.12.2012	**Saldo al 31.12.2011**	**Variazioni**
Crediti per imposte correnti	30.958	0	30.958
Crediti da consolidato fiscale vs controllate	176.430	619.868	-443.438
Totale	**207.388**	**619.868**	**-412.480**

I crediti da consolidato fiscale derivano dalla procedura relativa al "consolidato fiscale" alla quale KB1909 ha aderito con le società Mipot S.p.a., Mark Medical S.p.A., Cogeco S.p.a., KBFinance S.p.A., G.I. Immobiliare Srl ed Emilpack Srl. A tal fine con tali controllate sono stati stipulati degli appositi contratti per la regolamentazione delle partite fiscali trasferite con specifico riferimento alle imposte correnti.

In particolare, il credito da consolidato fiscale al 31 dicembre 2012 è vantato nei confronti della società controllata Mark Medical S.p.A..

12. Altre attività correnti

	Saldo al 31.12.2012	**Saldo al 31.12.2011**	**Variazioni**
Altri crediti tributari	225.218	210.710	14.508
Anticipi a fornitori	75.851	85.420	-9.569
Crediti verso altri soggetti	39.030	39.030	0
Depositi e caparre	100.000	100.000	0
Altri crediti correnti	2.618.802	248.509	2.370.293
Ratei e risconti attivi	69.675	69.837	-162
Totale	**3.128.576**	**753.505**	**2.375.070**

I crediti illustrati nella precedente tabella sono tutti esigibili e su di essi non sono state considerate pertanto rettifiche di valore.

La voce altri crediti correnti accoglie un credito pari ad euro 2.590.000 relativo ad un anticipo versato nel novembre 2012 per l'acquisto del 5% di quote di partecipazione nella società estera Protei doo. Il contratto stipulato con il venditore prevede che entro e non oltre l'1/11/2013 si perfezioni l'operazione con il trasferimento dei titoli azionari oppure verrà restituito integralmente l'anticipo versato. Alla KB1909 viene riconosciuta una indennità, per il periodo a partire dalla data di versamento dell'anticipo fino alla data esecuzione del contratto, del 4% annuo sull'ammontare versato.

13. Disponibilità liquide

Le disponibilità liquide ammontano al 31 dicembre 2012 a euro 510.317 e sono costituite da denaro in *cassa, valori e depositi a vista o breve termine presso banche effettivamente disponibili e prontamente* realizzabili.

Commento alle principali voci del passivo

14. Capitale sociale e riserve

Le variazioni intervenute nel patrimonio netto sono dettagliate nel Prospetto di variazioni del patrimonio netto.

Si riportano di seguito le informazioni richieste dall'art.2427, n.7 bis, che prevede l'indicazione analitica delle singole voci di Patrimonio netto distinguendole in relazione alla disponibilità, alla loro origine e alla loro avvenuta utilizzazione in esercizi precedenti.

Patrimonio netto	**Saldo al 31.12.2012**	**Possibilità di utilizzazione**	**Quota disponibile**
Capitale sociale	33.754.718		
(Azioni proprie)	- 158.692		
Riserve di utili			
Riserva legale	1.177.685	B	
Riserva straordinaria	10.910.918	A,B,C	10.910.918
Riserva per utili azioni proprie	361.998	A,B,C	361.998
Altre riserve	817.461	A,B,C	817.461
Riserve effetti IAS/IFRS	- 3.199.427	non disponibile	
Utili (perdite) portate a nuovo	30.006	A,B,C	30.006
Totale patrimonio netto escluso risultato di esercizio	**43.694.666**		**12.120.383**

legenda: A,per aumento di capitale sociale; B, per copertura perdite; C, per distribuzione ai soci

Capitale sociale

In data 12 giugno 2012 l'Assemblea Straordinaria dei Soci della KB1909 S.p.A. ha deliberato di aumentare a pagamento il capitale sociale da euro 30.000.009 a euro 37.587.504 mediante l'emissione di numero 634.614 nuove azioni ordinarie del valore nominale di 3,25 euro ciascuna da emettere alla pari e numero 1.700.00 nuove azioni privilegiate del valore nominale di 3,25 euro ciascuna da emettere con un sovrapprezzo di 0,63 euro per azione, azioni tutte da offrire in opzione a tutti gli azionisti sottoscrittori che lo abbiano richiesto e l'eventuale ulteriore inoptato verrà offerto ai terzi.

Le emittende azioni privilegiate vanno a costituire una nuova categoria di azioni privilegiate che è contraddistinta dalla lettera "B", mentre le azioni privilegiate già in circolazione vengono contraddistinte per differenza dalla lettera "A". Il privilegio spettante alle nuove azioni privilegiate è subordinato totalmente al privilegio spettante alle azioni privilegiate della categoria "A" già in circolazione, alle quali non arreca pertanto alcun pregiudizio.

Le nuove azioni privilegiate di categoria "B", che non hanno diritto di voto in assemblea ordinaria tranne in casi particolari, avranno un rendimento assicurato minimo pari al 6,5% del valore nominale delle azioni, subordinatamente al pagamento delle azioni privilegiate della categoria "A".

Il termine ultimo per la sottoscrizione da parte dei terzi è stato fissato al 31 dicembre 2013 e l'aumento di capitale, espressamente deliberato come scindibile, dovrà ritenersi consolidato all'ammontare sottoscritto entro tale data.

Alla data del 31 dicembre 2012 risultano sottoscritte numero 176.796 di nuove azioni ordinarie e numero 978.499 di azioni privilegiate di categoria "B" per nominali complessivi euro 3.754.709 di capitale sociale ed euro 616.454 di sovrapprezzo.

Riserva per azioni proprie

La voce "Riserva per azioni proprie" comprende la "Riserva azioni proprie valore nominale" costituita in ottemperanza ai principi IAS/IFRS, a fronte del numero di azioni proprie detenute in portafoglio alla data del 31 dicembre 2012.

Il 1° giugno 2011 l'Assemblea dei Soci ha provveduto a conferire all'Organo amministrativo l'autorizzazione all'acquisto e all'alienazione di azioni proprie per un numero massimo di azioni della Società che, cumulato con il numero di azioni già in portafoglio, non superi il 10% del capitale sociale. L'autorizzazione è stata accordata per un periodo di 12 mesi ovvero fino all'assemblea convocata per l'approvazione del bilancio 2011. L'acquisto è previsto ad un prezzo minimo di 2 euro ed un massimo di 3,88 euro. A seguito della menzionata delibera, nel corso del primo semestre 2012 sono state acquistate numero 69.233 azioni proprie per un valore complessivo di 268.624 euro ad un prezzo medio di 3,88 euro per azione e sono state cedute 96.195 azioni

detenute per un valore di 375.637 euro ad un prezzo medio di 3,90 euro.

In data 12 giugno 2012 l'Assemblea ordinaria dei soci ha provveduto a conferire all'Organo amministrativo l'autorizzazione all'acquisto di azioni KB1909 per un numero massimo di azioni, ordinarie e/o privilegiate, che sommato con le azioni proprie già possedute non superi il 5% delle azioni ordinarie e/o privilegiate emesse e ad un corrispettivo per l'acquisto non superiore a 3,88 euro per azione. Tale autorizzazione è stata accordata per un periodo massimo di 12 mesi ovvero fino all'assemblea convocata per l'approvazione del bilancio 2012. A seguito della menzionata delibera, nel corso del secondo semestre 2012 sono state acquistate numero 30.647 azioni proprie per un valore complessivo di 118.910 euro ad un prezzo medio di 3,88 euro per azione.

Al 31 dicembre 2012 la Società deteneva 40.900 azioni proprie, per un valore di carico pari ad euro 158.692.

Altre riserve

La voce accoglie per euro 142.049 la riclassifica, effettuata negli esercizi precedenti, della posta "fondi rischi finanziari generali" presente nel bilancio al 31.12.2002 redatto secondo schemi diversi da quelli adottati successivamente da KB1909 secondo la disposizioni di legge.

Riserve effetti IAS/IFRS

La voce "riserve effetti IAS/IFRS" accoglie per euro 2.947.601 l'effetto negativo della valutazione al *fair value* a fine anno dei titoli disponibili per la vendita sulla base dei criteri enunciati precedentemente.

La valutazione al 31 dicembre 2012 ha comportato una rilevazione di un utile di euro 155.394 al netto dell'effetto fiscale di euro 53.182.

15. Banche e finanziamenti a medio/lungo ed a breve termine

Al 31 dicembre 2012 i finanziamenti a medio- lungo termine ammontano a euro 20.465.716 (euro 16.888.176 al 31 dicembre 2011) e sono rappresentati dai prestiti obbligazionari e dai mutui e finanziamenti sottoscritti da KB1909.

Al 31 dicembre 2012 i finanziamenti a breve termine ammontano ad euro 35.083.942 (euro 40.463.580 al 31 dicembre 2011) e comprendono debiti verso banche per euro 14.054.623, debiti per quota a breve di finanziamenti verso banche per euro 14.201.631, la quota a breve relativa ai prestiti obbligazionari per euro 3.767.644 ed la quota a breve di altri debiti per euro 3.060.044.

Riportiamo di seguito l'elenco dei debiti finanziari in essere al 31 dicembre 2012:

	31.12.2012			**31.12.2011**		
	Entro 1 anno	Da 1 a 5 anni	Oltre 5 anni	Entro 1 anno	Da 1 a 5 anni	Oltre 5 anni
Debiti verso obbligazionisti	3.767.644	3.690.224	-	5.646.500	6.670.019	-
Debiti verso banche	28.256.254	9.310.814	5.538.348	32.415.916	3.583.008	4.949.301
Debiti verso altri finanziatori	1.191.676	1.885.831	-	1.000.000	1.420.927	-
Debiti da leasing finanziari	22.580	40.500		19.840	64.921	
Debiti finanziari vs imprese controllate	1.446.106			981.430		
Debiti finanziari vs imprese collegate	399.682			399.894		
Totale	**35.083.942**	**14.927.369**	**5.538.348**	**40.463.580**	**11.738.875**	**4.949.301**

Debiti verso obbligazionisti

In data 17 febbraio 2011 è stata deliberata l'emissione di un ulteriore prestito obbligazionario costituito da n.180 obbligazioni del valore nominale di euro 50.000 ciascuna, della durata di 4 anni, a partire dal 30 marzo 2011 con l'ultimo rimborso il 30 marzo 2015 e tali obbligazioni in data 24 giugno 2011 sono state ammesse alla negoziazione presso il libero mercato regolamentato della Borsa di Ljubljana (Slovenia).

Segnaliamo che il prestito obbligazionario deliberato il 16 luglio 2009 e costituito da n.205 obbligazioni del valore nominale di euro 50.000 ciascuna, della durata di 3 anni, è scaduto il 24 luglio 2012 ed è stato integralmente rimborsato.

Debiti verso banche

I debiti verso banche a breve termine comprendono euro 1.979.430 di quota corrente dei debiti verso banche a medio/lungo termine scaduta entro il 31/12/2012 ma non pagata. Si segnala che alla data di predisposizione delle presenti note, il debito scaduto si è ridotto per euro 907.764 e la parte residua verrà rimborsata secondo quanto previsto dalle previsioni dei flussi di cassa precedentemente commentate.

Nella voce debiti verso banche sono iscritti:

- per euro 655.924 (di cui euro 110.457 scadenza a 1 anno e euro 545.467 scadenza da 1 a 5 anni) il mutuo verso la Banca di

Cividale Spa garantito da ipoteca sugli immobili di Piazza Vittoria a Gorizia per euro 3.000.000;

- il mutuo verso la Banca Popolare Friuladria Spa per un importo di euro 3.499.936 con scadenza 23 maggio 2020, garantito da ipoteca sull'immobile di C.so Verdi a Gorizia per euro 5.250.000.

- il mutuo ipotecario verso il Mediocredito del Friuli Venezia Giulia per un importo di euro 1.321.487 (di cui euro 110.893 scadenza entro 1 anno, euro 457.865 scadenza da 1 a 5 anni e euro 752.729 scadenza oltre 5 anni) garantito da ipoteca sugli immobili di Via Malta 2 a Gorizia per euro 2.400.000;

- per euro 998.459 il finanziamento sottoscritto con la Banca Nazionale del Lavoro Spa che prevede la facoltà da parte della banca di risolvere ipso jure il contratto nell'ipotesi in cui la situazione finanziaria rilevata sul bilancio consolidato del "gruppo KB 1909" non risulti conforme ad alcuni parametri previsti nel contratto; dall'esame dei dati di bilancio consolidato al 31 dicembre 2012 si rileva che non tutti i parametri previsti nel covenant sono stati rispettati. Il Consiglio di Gestione, alla luce di tali risultati, si è subito attivato per concordare con la banca le operazioni idonee da porre in essere per rinegoziare i termini del finanziamento e, sulla base delle prime trattative intercorse con la banca, si può ragionevolmente prevedere un mantenimento della linea di credito con le stesse scadenze previste nel piano originario con una sola possibile penalizzazione del tasso di interesse. In base a quanto previsto dagli IAS la parte di debito che, in base al contratto aveva scadenza da 1 a 5 anni e pari ad euro 499.868 è stata riclassificata tra i debiti finanziari a breve;

- per euro 673.820 il mutuo ipotecario verso la Banca di Credito Cooperativo del Carso (di cui euro 26.143 scadenza entro 1 anno, 149.001 scadenza da 1 a 5 anni e euro 498.676 scadenza oltre 5 anni) garantito da ipoteca sull'immobile di Ljubljana per un importo pari al capitale erogato di euro 720.000 più gli interessi previsti contrattualmente e pari a 288.107 come da piano di ammortamento;

- per euro 6.618.049 il mutuo ipotecario verso la Nova Ljubljanska Banka d.d. di Ljubljana (di cui euro 1.075.596 scadenza entro 1 anno, 5.542.453 scadenza da 1 a 5 anni) con scadenza 4 giugno 2017, garantito dalle seguenti ipoteche: a) ipoteca di II. grado su immobile sito a Gorizia, Corso Verdi 51 e 55; b) ipoteca di II. grado su immobili siti a Gorizia in Via Malta 2 e Via Carducci 41 e 43 c) ipoteca di I. grado su immobili siti a Gorizia in Via Carducci 55 e 57 e in Via Malta 4 e 6; d) ipoteca di I. grado su immobili siti in Slovenia, Mengeš, Glavičeva ulica 2, di proprietà della KBI d.o.o.; e) ipoteca di I. grado su immobili siti in Serbia, Senjak, Ul. Sanje Živanović 42 di proprietà della AKK d.o.o., Beograd; f) ipoteca di I. grado su terreni siti in Serbia, Belgrado, Plac u Cankarevoj 16 e Plac u naselju Grmovac di proprietà della Consulting KB 1909 d.o.o., Beograd. L'ipoteca è stata costituita per un valore complessivo di euro 8.578.500 che comprende la somma mutuata di complessivi 6.650.000 e gli interessi ed accessori;

- per euro 991.845 il mutuo ipotecario verso il Mediocredito del Friuli Venezia (di cui euro 113.163 scadenza entro 1 anno, euro 466.199 scadenza da 1 a 5 anni e euro 412.482 scadenza oltre 5 anni) garantito da ipoteca sugli immobili di Piazza Vittoria a Gorizia per euro 1.600.000;

- per euro 1.674.801 il finanziamento a medio e lungo termine verso la Banca Antonveneta Società per Azioni (di cui euro 346.771 scadenza entro 1 anno ed euro 1.328.030 scadenza da 1 a 5 anni) garantito da ipoteca sull'immobile sito a Monfalcone sede del cinema Kinemax concesso in locazione alla controllata Transmedia S.pA.

A fronte dell'esposizione nei confronti delle banche sono in essere affidamenti per complessivi euro 42.919.387.

Debiti verso altri finanziatori

Il debito con scadenza a breve comprende per euro 899.997 l'apporto in denaro effettuato nello scorso esercizio da una società terza sulla base di un contratto di associazione in partecipazione (di solo capitale) stipulato con la nostra società ed avente ad oggetto la partecipazione agli utili derivanti dall'operazione intrapresa nel 2011 dalla KB1909 di acquisto di crediti di cui si è già detto precedentemente e per euro 100.000 la quota a breve del finanziamento concesso dalla società terza finanziatrice per l'acquisto della partecipazione nella società Istrabenz di cui si è già detto precedentemente.

Il debito con scadenza da 1 a 5 anni comprende per euro 1.485.831 il debito finanziario sorto nel 2010 verso Friulia S.p.a. corrispondente alla *put option* per l'acquisto futuro del 27,27% della Cogeco S.p.A. esercitabile entro il 2015 e per euro 400.000 la quota a medio lungo del finanziamento concesso dalla società terza di cui sopra.

Debiti finanziari verso imprese controllate e collegate

Accoglie per euro 706.157 il debito con la società controllata Transmedia S.p.a., per euro 40.000 il debito con la società controllata Mark Medical dd (Slovenia), per euro 699.949 il debito con la società controllata Mark Medical S.p.A. e per 399.682 il debito con la società collegata Actual I.T. d.d.. Tutti questi debiti sono regolati sotto forma di conto corrente e ad essi sono applicati tassi di interesse compresi tra il 3,25% ed il 7,5%.

16. Trattamento di Fine Rapporto e altri benefici a dipendenti

La movimentazione del Trattamento di Fine Rapporto è la seguente:

	31.12.2011	Service cost 2012	Interest cost 2012	Actuarial (Gains) or losses 2012	(Liquidaz./ anticipaz.)	Altri movimenti	31.12.2012
Benefici ai dipendenti	202.681	47.423	9.365	46.003	- 38.756	- 9.187	257.529
Totale	**202.681**	**47.423**	**9.365**	**46.003**	**- 38.756**	**- 9.187**	**257.529**

Tale voce evidenzia l'accantonamento a favore del personale per il Trattamento di Fine Rapporto, al netto delle anticipazioni concesse, calcolate considerando il credito complessivo che maturerà il dipendente alla data in cui presumibilmente lascerà l'azienda (in base a ipotesi statistiche e utilizzando tecniche attuariali) e quantificando per competenza la parte di passività futura attualizzata alla data di Bilancio.
Secondo la normativa civilistica italiana, il Trattamento di Fine Rapporto viene riflesso in Bilancio secondo una metodologia di calcolo basata sull'indennità maturata da ciascun dipendente alla data di Bilancio, nell'ipotesi in cui tutti i dipendenti risolvano il contratto di lavoro a tale data.
Lo IAS 19 prevede invece l'adozione di una metodologia attraverso la quale l'ammontare della passività per i benefici acquisiti deve riflettere la data di dimissioni attesa e deve essere attualizzata.

Per la valutazione attuariale al 31 dicembre 2012 del Trattamento di fine rapporto in base al principio contabile IAS 19 è stato utilizzato il calcolo di un attuario indipendente, effettuato sulla base di informazioni fornite dalla Società.

Il debito per trattamento di fine rapporto di lavoro è calcolato sulla base delle seguenti ipotesi attuariali:

	al 31/12/2012	al 31/12/2011
Tasso di attualizzazione	2.70%	4,60%
Tasso di inflazione	2,00%	2,00%

Il tasso annuo di attualizzazione utilizzato per la determinazione del valore attuale dell'obbligazione è stato desunto, coerentemente con il par. 78 dello IAS 19, dall'indice Iboxx Corporate AA con duration 10+ rilevato alla data della valutazione. A tal fine si è scelto il rendimento avente durata comparabile alla duration del collettivo di lavoratori oggetto della valutazione.

17. Passività fiscali differite

	Saldo al 31.12.2012	Saldo al 31.12.2011	Variazioni
Debiti per imposte differite	5.960	2.984	2.976
Debiti per imposte differite IAS/IFRS	384.671	395.818	- 11.147
Totale	**390.631**	**398.802**	**- 8.172**

Il fondo per imposte differite è comprensivo delle differenze temporanee risultanti tra i valori delle attività e delle passività civilistici ed i relativi valori fiscali, in particolare derivanti dalla ripresa in diminuzione dei dividendi rilevati per competenza ma non ancora incassati e di quelle emerse a seguito dell'applicazione degli IAS/IFRS. In particolare la voce "debiti per imposte differite IAS/IFRS" accoglie l'effetto fiscale della valutazione a patrimonio netto dei titoli disponibili per la vendita valutati al fair value per un importo pari ad euro 260.487.

18. Fondi per rischi e oneri

Il fondo per rischi e oneri ammonta al 31 dicembre 2012 a euro 70.000 e accoglie l'accantonamento stimato per potenziali perdite sul valore di carico di due partecipazioni classificate tra le altre imprese per un valore complessivo di carico di euro 96.606.

19. Altre passività a medio-lungo termine

Ammontano al 31 dicembre 2012 a euro 762.850 (euro 1.085.074 al 31 dicembre 2011).

La voce accoglie per euro 750.000 il debito verso una società estera per l'acquisto delle azioni della Actual I.T. dd perfezionatosi nel 2010 con scadenza ultima al 31 dicembre 2014. Su tale debito decorrono gli interessi al tasso del 6,5% annuo.

20. Debiti verso fornitori

	Saldo al 31.12.2012	Saldo al 31.12.2011	Variazioni
Debiti verso fornitori Italia	448.973	373.542	75.432
Debiti verso fornitori estero	115.973	75.797	40.176
Debiti verso imprese controllate Italia	96.430	1.032.142	- 935.712
Debiti verso imprese controllate estero	31.728	20.890	10.838
Debiti verso imprese collegate Italia	53.000	41.030	11.970
Debiti verso imprese collegate estero	-	1.574	- 1.574

Totale	**746.105**	**1.544.975**	**- 798.870**

I debiti verso fornitori, interamente di natura commerciale, sono inclusivi dello stanziamento per fatture da ricevere.
I debiti verso imprese controllate e collegate sono di natura commerciale e di seguito ne è esposto il dettaglio:

	Saldo al 31.12.2012	Saldo al 31.12.2011	Variazioni
Verso imprese controllate			
Tmedia Srl	87.692	17.370	70.322
Transmedia Spa	5.200	957.398	- 952.198
Vidiz & Kessler Srl	1.679	4.447	- 2.768
Cogeco CoffeMachines Spa	-	807	- 807
Distriest doo	727	-	727
Mark Medical Spa	1.859	695	1.164
KBInvest Spa	-	51.425	- 51.425
Mark Medical d.o.o.	26.001	15.890	10.111
KB Kapital financno svetovanje	5.000	5.000	-
Totale	**128.158**	**1.053.032**	**- 924.874**
Verso imprese collegate			
Slovik	53.000	41.030	11.970
KDD d.d.	-	1.574	- 1.574
Totale	**53.000**	**42.604**	**10.396**

21. Debiti tributari

I debiti tributari ammontano al 31 dicembre 2012 a euro 363.734 (euro 384.229 al 31 dicembre 2011). La composizione è la seguente:

	Saldo al 31.12.2012	Saldo al 31.12.2011	Variazioni
Debiti verso l'erario per ritenute	79.880	109.128	- 29.248
Debito verso l'erario per IVA	43.158	94.718	- 51.560
Debiti da consolidato fiscale	68.548	179.682	- 111.134
Debiti rimborso IRES 2007-2011	171.430	-	171.430
Altri debiti tributari	718	701	17
Totale	**363.734**	**384.229**	**- 20.495**

I debiti tributari sono liquidabili entro l'esercizio successivo.

I debiti da rimborso IRES 2007-2011 sono relativi al rimborso dell'IRES spettante a seguito della deducibilità dell'IRAP relativa al costo del lavoro dipendente ed assimilato di cui al D.L. 201/2011 e D.L. 16/2012 per gli anni 2007-2011.

In dettaglio si forniscono i dati dei debiti tributari verso le società controllate:

Società	Debiti rimborso IRES 2007-2011	Debiti per consolidato fiscale
Mipot Spa	93.315	14.597
Mark Medical Spa	45.236	-
Cogeco Spa	31.632	16.670
KBFinance Spa	1.248	2.769

G.I. Gestioni Immobiliari Srl	-	2.395
Emilpack Srl	-	32.116
Totale	**171.430**	**68.548**

22. Altre passività finanziarie – strumenti finanziari derivati

	Saldo al 31.12.2012	Saldo al 31.12.2011	Variazioni
Strumenti finanziari derivati	188.055	161.003	27.052
Totale	**188.055**	**161.003**	**27.052**

Ammontano al 31 dicembre 2012 ad euro 188.005 con una variazione negativa rispetto al 31 dicembre 2011 pari ad euro 27.052 e sono costituiti dal *fair value* negativo di un contratto di *interest rate swap* con scadenza 1 dicembre 2014 finalizzato a stabilizzare il tasso di interesse corrisposto in relazione al finanziamento sottoscritto con la Banca Nazionale del Lavoro Spa dell'importo iniziale di euro 2.500.000 scadenza 1 dicembre 2014 e dal *fair value* negativo del contratto di *interest rate swap* con scadenza 31 dicembre 2014 finalizzato a stabilizzare il tasso di interesse corrisposto in relazione al finanziamento sottoscritto con la Banca Popolare Friuladria dell'importo di euro 3.500.000 per le rate che scadono dal 1 gennaio 2010 al 31 dicembre 2014.
Nell'esercizio 2012 è stato affidato l'incarico ad una società esterna di effettuare la valutazione dell'efficacia della copertura degli IRS, valutazione effettuata con dei test specifici che hanno mostrato un'elevata efficacia della copertura degli IRS in relazione ai finanziamenti coperti.
Tali strumenti finanziari sono stati contabilizzati come gli strumenti classificati come *cash flow hedge*, per cui le variazioni nel *fair value* sono rilevate a patrimonio netto così come illustrato nei criteri di valutazione.

23. Altre passività correnti

Le altre passività correnti ammontano al 31 dicembre 2012 ad euro 1.759.275 (euro 850.190 al 31 dicembre 2011); la composizione è la seguente:

	Saldo al 31.12.2012	Saldo al 31.12.2011	Variazioni
Debiti verso istituti di previdenza	93.530	93.494	36
Debiti verso amministr. e sindaci per emolumenti	96.668	1.845	94.823
Debiti verso il personale	168.797	133.011	35.786
Anticipi da clienti	-	321	- 321
Debiti verso azionisti per dividendi	235.526	-	235.526
Altri debiti	765.465	433.313	332.152
Ratei e risconti passivi	399.290	188.206	211.084
Totale	**1.759.276**	**850.190**	**909.086**

I debiti verso istituti di previdenza sono relativi ai contributi dovuti agli enti previdenziali relativamente alle mensilità di dicembre. Tali debiti sono esigibili entro l'esercizio successivo.

I debiti verso personale sono relativi a stipendi e ferie maturate e non godute.

La voce "altri debiti" accoglie il residuo debito, comprensivo degli interessi, per l'acquisto delle azioni della Mipot Spa con scadenza 30 marzo 2013 e ammontare pari ad euro 617.289.

24. Garanzie prestate

	Saldo al 31.12.2012	Saldo al 31.12.2011	Variazioni
Garanzie prestate			
a) Fidejussioni a favore di:			
imprese controllate	17.799.078	19.721.679	- 1.922.601
altre imprese	223.208	123.208	100.000
b) Altre garanzie prestate			
imprese controllate	10.805.000	11.688.892	- 883.892
altre imprese	400.000	-	400.000

Totale	**29.227.286**	**31.533.779**	**- 2.306.493**

L'importo di euro 29.227.286 si riferisce a fidejussioni e lettere di patronage rilasciate a favore di istituti bancari a fronte principalmente di richieste di affidamenti bancari per le seguenti società:

	Saldo al 31.12.2012	**Saldo al 31.12.2011**	**Variazioni**
Verso imprese controllate			
Vacuumtech Srl	195.000	195.000	-
KB Finance Spa	2.692.500	7.142.500	- 4.450.000
Tmedia Srl	79.777	79.777	-
Transmedia Spa	-	2.624.715	- 2.624.715
KB Invest Spa	-	500.000	- 500.000
Indules Srl	550.000	550.000	-
Mark Medical Spa socio unico	6.115.000	5.135.200	979.800
Cogeco CoffeMachines Spa	215.233	530.000	- 314.767
Kronos Electric Srl	240.000	240.000	-
Mark Medical doo (Beograd)	438.250	438.250	-
Mark Medical doo (Zagreb)	2.018.319	195.130	1.823.189
C.S. Macchine Caffe'	-	570.000	- 570.000
Cogeco Spa	16.060.000	13.210.000	2.850.000
Totale	**28.604.078**	**31.410.571**	**- 2.806.493**
Verso altre imprese			
Adriaboats Srl	75.000	75.000	-
Mainardo Srl	48.208	48.208	-
KB Invest Spa	500.000	-	500.000
Totale	**623.208**	**123.208**	**500.000**

L'esposizione nei confronti della Cogeco S.p.a. è legata alle attività di investimento sia in capitale fisso, a seguito del processo di sviluppo ed integrazione orizzontale attuata dalla società in sede di acquisizioni , sia in capitale circolante di cui si è detto precedentemente.

Commento alle principali voci del conto economico

25. Ricavi delle vendite e dei servizi

Nel corso dell'esercizio 2012 non sono state poste in essere operazioni classificabili in tale voce del conto economico (euro 219.752 al 31 dicembre 2011).

26. Altri ricavi e proventi

	Saldo al 31.12.2012	Saldo al 31.12.2011	Variazioni
Proventi da affitti immobiliari	488.338	390.331	98.007
Consulenze e servizi	331.703	469.224	- 137.521
Recupero spese diverse	20.390	21.488	- 1.098
Altri ricavi e proventi operativi	73.012	150.342	- 77.330
Totale	**913.443**	**1.031.385**	**- 117.942**

27. Consumi di materie prime e materiali di consumo

Ammontano a euro 11.575 (euro 311.301 al 31 dicembre 2011) e comprendono i costi per cancelleria e materiali di consumo.

28. Costi per servizi

	Saldo al 31.12.2012	Saldo al 31.12.2011	Variazioni
Consulenze amministrative e fiscali	35.910	43.422	- 7.512
Spese legali e notarili	70.741	49.388	21.353
Consulenze tecniche	1.630	24.339	- 22.709
Servizi professionali	566.049	548.752	17.297
Compensi Consiglio di Gestione e sindaci	234.560	268.869	- 34.309
Energia elettrica, gas e acqua	57.127	49.734	7.393
Postali, telefoniche	38.438	48.042	- 9.604
Pubblicità, promozione e rappresentanza	163.748	172.315	- 8.567
Manutenzioni	96.775	115.967	- 19.192
Spese viaggi e soggiorni	42.458	47.306	- 4.848
Spese per servizi bancari	65.063	123.155	- 58.092
Altri costi	191.441	210.368	- 18.927
Totale	**1.563.940**	**1.701.657**	**- 137.717**

I compensi lordi spettanti ai membri del Consiglio di Gestione e del precedente Consiglio di Amministrazione nell'esercizio 2012 ammontano complessivamente a euro 160.300 mentre i relativi oneri sociali sono pari ad euro 19.211. Si segnala che, con assemblea straordinaria del 12 giugno 2012, è stato adottato il sistema di amministrazione dualistico, che prevede la nomina di un consiglio di sorveglianza e di un consiglio di gestione; al consiglio di sorveglianza, nell'ambito del comitato di controllo e bilancio istituito al suo interno, sono stati affidati i compiti e le funzioni dell'Organismo di Vigilanza. I compensi riconosciuti al Collegio Sindacale fino alla data di cessazione dalla carica sono stati pari a euro 38.127 con i relativi oneri sociali pari ad euro 1.314.

I costi per servizi professionali si riferiscono principalmente a costi per servizi di consulenza svolti sia da società del gruppo che da società esterne nell'ambito amministrativo, fiscale e societario.

Le spese di pubblicità e promozione ammontano a euro 163.748 (euro 172.315 al 31 dicembre 2011) e sono in parte correlate ai costi sostenuti per la realizzazione di una esposizione al pubblico nel periodo aprile – giugno 2012 di una raccolta d'arte rappresentativa della cultura artistica slovena in Italia. Con questa esposizione, promossa da KB1909, dalla Banca Monte dei Paschi di Siena e dal Comune di Trieste – Assessorato alla Cultura, si è voluto festeggiare il ritorno a Trieste delle opere d'arte dell'ex Banca Slovena di Trieste, acquisita nel 1999 dalla Banca Antonveneta, a sua volta acquisita da Banca Monte dei Paschi di Siena. Nell'ambito della mostra denominata "Orizzonti dischiusi" la stessa KB1909 ha esposto la propria collezione d'arte, che raccoglie anche opere degli artisti sloveni d'oggi e di artisti locali del territorio.

29. Costo godimento beni di terzi

	Saldo al 31.12.2012	Saldo al 31.12.2011	Variazione
Affitti e locazioni	6.113	4.800	1.313
Altri Noli	9.301	6.313	2.988
Leasing operativo	1.312	987	325
Totale	**16.726**	**12.101**	**4.625**

30. Costo del personale

	Saldo al 31.12.2012	Saldo al 31.12.2011	Variazione
Salari e stipendi	896.693	860.702	35.991
Oneri sociali	301.791	278.162	23.629
Accantonamento TFR	47.423	49.422	- 1.999
Totale	**1.245.907**	**1.188.285**	**57.622**

Il numero medio dei dipendenti per il periodo preso in considerazione, suddiviso per categorie, è il seguente:

	Media 2012	Media 2011	Variazione
Quadri	1	1	-
Impiegati	13	13	-
Dirigenti	3	3	-
Totale	**17**	**17**	**-**

31. Ammortamenti e accantonamenti

	Saldo al 31.12.2012	Saldo al 31.12.2011	Variazioni
Ammortamenti			
Immobili, impianti e altri beni	294.268	270.395	23.873
Investimenti immobiliari	362.642	312.728	49.914
Attività immateriali	53.691	45.786	7.905
	710.601	**628.909**	**81.692**
Accantonamenti			
Per rischi su crediti commerciali	49.574	54.956	- 5.382
Per rischi su crediti finanziari	-	8.263	- 8.263
Per copertura perdite altre imprese	70.000	-	-
	119.574	**63.219**	**- 13.645**
Totale	**830.175**	**692.128**	**68.047**

Per la composizione di tali voci si rinvia a quanto riportato a commento delle voci immobilizzazioni materiali, attività immateriali, crediti finanziari e commerciali.

32. Altri costi operativi

	Saldo al 31.12.2012	Saldo al 31.12.2011	Variazione
Imposte e tasse diverse da quelle sul reddito	330.769	377.791	- 47.022
Contributi associativi	1.651	2.472	- 821
Elargizioni	8.735	33.965	- 25.230
Altri oneri minori operativi	59.344	25.588	33.756
Minusvalenze alienazione immob. materiali	226	7.829	- 7.603
Sopravvenienze passive e insuss. non ricorrenti	67.335	121.187	- 53.852
Totale	**468.060**	**568.832**	**- 100.772**

La voce "imposte e tasse diverse da quelle sul reddito" si riferisce per euro 232.133 all'IVA indetraibile pro rata per attività esenti e per euro 76.978 all'imposta IMU.

33. Oneri e proventi finanziari

	Saldo al 31.12.2012	Saldo al 31.12.2011	Variazione
Oneri finanziari			
Svalutazione di partecipazioni controllate	720.688	100.000	620.688
Minusvalenza alienazione partecipazioni controllate	13.433	-	13.433
Interessi passivi verso banche	2.000.581	1.510.345	490.236
Interessi passivi su prestito obbligazionario	438.542	551.283	- 112.741
Interessi passivi e altri oneri verso controllate	45.974	27.416	18.558
Interessi passivi e altri oneri verso collegate	26.281	6.164	20.117
Interessi passivi verso altri finanziatori	68.960	70.290	- 1.330
Oneri da titoli disponibili per la vendita - perdite da negoziazione	7.137.802	707.829	- 6.429.973
Oneri da titoli disponibili per la vendita - perdite di valore	-	-	-
Oneri finanziari attualizzazione fondo TFR e altri benefici ai dipendenti	9.365	8.350	- 1.015
Commissioni bancarie	253.101	45.547	207.554
Perdite da strumenti derivati	88.422	71.378	17.044
Perdite su cambi realizzate	76.845	144.850	- 68.005
Perdite su cambi da valutazione	266	866	- 600
Altre commissioni e oneri	88.088	72.045	16.043
Totale	**10.968.348**	**3.316.363**	**7.651.985**

Per l'analisi della voce "Svalutazione di partecipazioni controllate" si rimanda a quanto già descritto nella sezione 5. Partecipazioni dell'attivo.
Per l'analisi della voce "Oneri da titoli disponibili per la vendita-perdite da negoziazione" si rimanda a quanto ampiamente descritto. nelle note relative al punto 10. Attività finanziarie – titoli disponibili per la vendita al FV.

	Saldo al 31.12.2012	Saldo al 31.12.2011	Variazione
Proventi finanziari			
Da partecipazioni in imprese controllate - dividendi	1.304.558	2.624.494	- 1.319.936
Da partecipazioni in imprese controllate - profitti da negoziazione	19.308	-	19.308
Da partecipazioni in imprese collegate - dividendi	353.665	113.665	240.000
Da crediti iscritti nelle attività correnti - verso imprese controllate	1.163.229	1.316.627	- 153.398
Da crediti iscritti nelle attività correnti - verso imprese collegate	11.629	62.359	- 50.730
Da crediti iscritti nelle attività non correnti- verso terzi	-	-	-
Da crediti iscritti nelle attività correnti - verso terzi	49.042	2.406.483	- 2.357.441
Altri proventi finanziari - verso imprese controllate	5.897	6.719	- 822

Altri proventi finanziari - verso imprese collegate	371	335	36
Altri proventi finanziari - verso terzi	1.088	164	924
Interessi attivi su depositi e conti correnti	11.064	2.436	8.628
Proventi da strumenti derivati	1.268	5.889	- 4.621
Proventi da titoli disponibili per la vendita- dividendi	171.635	463.070	- 291.435
Proventi da titoli disponibili per la vendita- interessi	45.163	57.238	- 12.075
Proventi da titoli disponibili per la vendita- profitti da negoziazione	408.057	483.668	- 75.611
Proventi da titoli detenuti per la negoziazione- profitti da negoziazione	-	-	-
Utili su cambi realizzati	20.855	208.098	- 187.243
Utili su cambi da valutazione	86	1.254	- 1.168
Totale	**3.566.914**	**7.752.499**	**- 4.185.582**

La voce "Proventi da partecipazioni – dividendi" in imprese controllate, altre e titoli è composta dai dividendi deliberati nell'esercizio 2012. Il valore complessivo si riferisce alle seguenti poste:

	Saldo al 31.12.2012	**Saldo al 31.12.2011**	**Variazioni**
Verso imprese controllate			
Mipot Spa	400.218	600.600	- 200.382
KB Finance Spa	-	211.779	- 211.779
Mark Medical Spa	500.000	700.000	- 200.000
Cogeco Spa	-	640.385	- 640.385
Distriest doo	404.340	471.730	- 67.390
Totale	**1.304.558**	**2.624.494**	**- 1.319.936**
Verso imprese collegate			
KDD dd	113.665	113.665	-
Actual IT dd	240.000	-	240.000
Totale	**353.665**	**113.665**	**240.000**
Verso altre imprese			
Kraski Zidar dd	-	22.500	- 22.500
Hranilnica in posoj. Vipava dd	-	2.778	- 2.778
Totale	**-**	**25.278**	**- 25.278**
Verso altri titoli			
Altri minori	171.635	437.793	- 266.158
Totale	**171.635**	**437.793**	**- 266.158**

34. Imposte sul reddito

	Saldo al 31.12.2012	**Saldo al 31.12.2011**	**Variazione**
Imposte correnti			
IRES (proventi da consolidato fiscale)	- 110.151	- 442.963	332.812
IRES (proventi da consolidato fiscale anni precedenti)	- 32.310	-	- 32.310
IRES (oneri da consolidato fiscale anni precedenti)	96.695	-	96.695
Imposte relative anni precedenti	-	582	- 582
Totale	**- 45.766**	**- 442.381**	**396.615**
Imposte anticipate			
IRES	- 764.743	12.588	- 777.331
IRAP	56	1.785	- 1.729
Totale	**- 764.687**	**14.373**	**- 779.060**

Imposte differite			
IRES	164	- 1.411	1.575
IRAP	-	- 86	86
Totale	**164**	**- 1.497**	**1.661**
Totale	**- 810.289**	**- 429.505**	**- 380.784**

IRES e IRAP correnti sono state determinate assoggettando l'utile e la differenza tra le componenti positive e negative di reddito, opportunamente rettificati tramite le variazioni in aumento e in diminuzione previste dalla normativa fiscale, alle aliquote rispettivamente del 27,50% e del 3,90%.

Al 31 dicembre 2012 le imposte correnti – IRES accolgono per euro 110.151 (euro 442.963 al 31 dicembre 2011) il provento derivante dall'adesione al consolidato fiscale per effetto dell'utilizzo della perdita fiscale maturata nel 2012.

Le voci IRES provento/onere da consolidato fiscale anni precedenti accoglie gli effetti dell'istanza per la richiesta del rimborso IRES spettante a seguito della deducibilità dell'IRAP relativa al costo del lavoro dipendente ed assimilato di cui al D.L. 201/2011 e D.L. 16/2012 per gli anni 2007-2011.

Al fine di rappresentare il carico fiscale di competenza dell'esercizio, sono state inoltre rilevate le imposte anticipate e differite derivanti dalle differenze temporanee tra il valore attribuito alle attività e passività secondo criteri civilistici ed i corrispondenti valori ai fini fiscali, sulla base delle aliquote d'imposta presumibilmente in vigore al momento in cui le stesse si riverseranno.

L'aliquota teorica determinata sulla base della configurazione del reddito imponibile dell'impresa ai fini dell'imposta Ires è pari al 27,50% e per l'Irap al 3,90%; la riconciliazione con l'aliquota effettiva viene riportata di seguito. Per l'IRAP il prospetto di riconciliazione non viene proposto in quanto considerando l'entità dei redditi esenti, in particolare dividendi su titoli e su partecipazioni, l'aliquota effettiva è pari a zero.

Riconciliazione aliquota fiscale teorica - effettiva	**Imponibile**	**Imposta**	**Aliquota**
Risultato prima delle imposte	**-10.621.558**	**-2.920.929**	27,50%
Variazioni in aumento			
Variazioni fiscali permanenti	9.648.181		-24,98%
Totale variazioni in aumento	**9.648.181**		**-24,98%**
Variazioni in diminuzione			
Dividendi esenti	-1.750.365		4,53%
Altre variazioni	-142.442		0,37%
Totale variazioni in diminuzione	**-1.892.807**		**4,90%**
Reddito imponibile	**-2.866.184**	- 788.201	**7,42%**
Utilizzo perdite fiscali pregresse da consolidato fiscale	0	-	0,00%
Recupero imponibile IRES da consolidato fiscale	400.548	110.151	-1,04%
Eccedenza interessi passivi su ROL da consol.fiscale	0	-	0,00%
Recupero ROL anni precedenti		-	
IRES (provento da consolidato fiscale		**- 678.050**	
Reddito imponibile	**-2.465.636**	- 678.050	**6,38%**

In merito allo stato dei principali contenziosi fiscali si segnalano gli sviluppi avvenuti nel corso del 2012.

1) Avviso di accertamento IRES e IRAP periodi d'imposta 2005, 2006, 2007 e 2008.

In data 27 aprile 2012, la Direzione Provinciale di Gorizia ha notificato alla società distinti avvisi di accertamento ai fini dell?IRES e dell'IRAP; in particolare:

a) Con riferimento al periodo d'imposta 2007, l'avviso di accertamento ai fini dell'IRES determinava l'ammontare del maggior reddito accertato in euro 320.197 e la corrispondente imposta in euro 105.665; contestualmente venivano irrogate sanzioni pecuniarie nella misura edittale per l'importo di euro 105.665;
b) Con riferimento al periodo d'imposta 2007, l'avviso di accertamento ai fini dell'IRAP determinava il valore della produzione netta in euro 27.684 e la corrispondente imposta in euro 1.177; contestualmente venivano irrogate sanzioni pecuniarie nella misura edittale per l'importo di euro 1.177;

c) Con riferimento al periodo d'imposta 2008, l'avviso di accertamento ai fini dell'IRES determinava l'ammontare del maggior reddito accertato in euro 205.372 e la corrispondente imposta in euro 56.478; contestualmente venivano irrogate sanzioni pecuniarie nella misura edittale per l'importo di euro 56.478.

Avverso i suindicati avvisi di accertamento la società, in data 7 giugno 2012, ha presentato distinte istanze di accertamento con adesione, ai sensi e per gli effetti dell'art.6, comma 2 del D.Lgs 19 giugno 1997 n.218; a seguito dell'esito infruttuoso del contradditorio istaurato dall'Ufficio, la società, in data 7 novembre 2012 ha presentato separati ricorsi alla Direzione Provinciale di Gorizia e in particolare:

a) Con riferimento all'avviso di accertamento ai fini dell'IRES per il periodo d'imposta 2007, è stato presentato ricorso ai sensi dell'art.18 e ss del D.Lgs 546/1992, successivamente depositato in data 30 novembre 2012 presso la Commissione Tributaria Provinciale di Gorizia;
b) Con riferimento all'avviso di accertamento ai fini dell'IRAP per il periodo d'imposta 2007, considerato che il valore della controversia risulta inferiore all'importo di euro 20.000, è stato presentato ricorso con istanza di reclamo-mediazione ai sensi dell'art.17-bis del D.Lgs 546/1992; a seguito del rigetto del reclamo da parte della Direzione Provinciale di Gorizia, il ricorso è stato successivamente depositato in data 27 febbraio 2013 presso la Commissione Tributaria Provinciale di Gorizia;
c) Con riferimento all'avviso di accertamento ai fini dell'IRES per il periodo d'imposta 2008, a seguito di provvedimento parziale di autotutela del 25 ottobre 2012, la Direzione Provinciale di Gorizia ha rideterminato la pretesa erariale in euro 3.181; pertanto, considerato che il valore della controversia risulta inferiore all'importo di euro 20.000, è stato presentato ricorso con istanza di reclamo-mediazione ai sensi dell'art.17-bis del D.Lgs 546/1992; a seguito del rigetto del reclamo da parte della Direzione Provinciale di Gorizia, il ricorso è stato successivamente depositato in data 27 febbraio 2013 presso la Commissione Tributaria Provinciale di Gorizia.

Tralasciando le contestazioni relative alle annualità 2005 e 2006, in quanto di ammontare assolutamente non rilevante, con riferimento alle annualità 2007 e 2008 riteniamo che il rischio di soccombenza per le contestazioni rilevate possa considerarsi possibile, per cui non è stato ritenuto opportuno effettuare alcun accantonamento.

2) Atto di recupero degli interessi relativi al credito IVA anno d'imposta 2006

In data 20 dicembre 2011 la Direzione Provinciale di Gorizia notificava alla società atto di recupero degli interessi relativi al credito IVA utilizzato in misura superiore al limite massimo previsto dall'art.25 comma 2 del D.Lgs 241/1997 e contestuale irrogazione delle sanzioni, riguardante IVA anno d'imposta 2006.

Avverso il menzionato atto di recupero la società ha presentato tempestivo ricorso alla Direzione Provinciale di Gorizia in data 16 febbraio 2012, successivamente depositato presso la competente Commissione Tributaria Provinciale di Gorizia; alla data della redazione delle presenti note non è stata ancora fissata la trattazione della relativa controversia. Dall'esame della fattispecie in contestazione, riteniamo che il rischio di soccombenza per la contestazione in discorso possa considerarsi possibile, per cui non è stato ritenuto opportuno effettuare alcun accantonamento.

Posizione finanziaria netta

Secondo quanto richiesto dalla comunicazione Consob del 28 luglio 2006 e in conformità con la Raccomandazione del Cers del 10 febbraio 2005 "Raccomandazioni per l'attuazione uniforme del regolamento della Commissione Europea sui prospetti informativi", si segnala che la posizione finanziaria netta è la seguente:

	(valori in unità di euro)	31-12-2012	31-12-2011
(A)	Cassa	2.108	5.999
(B)	Altre disponibilità liquide	508.210	504.458
(C)	Titoli detenuti per la negoziazione	-	-
(D)	**Liquidità (A) + (B) + (C)**	**510.318**	**510.457**
(E)	Crediti finanziari correnti	27.790.995	31.034.573
(F)	Altre attività finanziarie correnti incluse attività disponibili per la vendita	**-**	293
(G)	**Attività finanziarie correnti (E) + (F)**	**27.790.995**	**31.034.866**
(H)	Debiti bancari correnti	- 14.054.623	- 16.000.168
(I)	Parte corrente dell'indebitamento non corrente	- 14.201.631	- 16.415.746
(J)	Obbligazioni emesse	- 3.767.644	- 5.646.500
(K)	Altri debiti finanziari correnti	- 3.060.044	- 2.401.166
(L)	**Indebitamento finanziario corrente (H) + (I) + (J) + (K)**	**- 35.083.942**	**- 40.463.580**
(M)	**Indebitamento finanziario corrente netto (D) + (G) + (L)**	**- 6.782.629**	**- 8.918.257**
(N)	Debiti bancari non correnti	- 14.849.162	- 8.532.309
(O)	Obbligazioni emesse	- 3.690.224	- 6.670.019
(P)	Altri debiti non correnti	- 1.926.331	- 1.485.848
(Q)	**Indebitamento finanziario non corrente (N) + (O) + (P)**	**- 20.465.717**	**- 16.688.176**
	Posizione finanziaria netta (M) + (Q)	**- 27.248.346**	**- 25.606.433**

L'indebitamento finanziario netto al 31 dicembre 2012 è pari a euro 27.248.347 in aumento di euro 1.641.624 rispetto al 31 dicembre 2011.
Tale aumento è dovuto essenzialmente alla diminuzione dei crediti finanziari verso le società controllate Cogeco S.p.A. e Kronos Electric S.r.l. in liquidazione, di cui si è già detto precedentemente, che essendo stati convertiti in poste di patrimonio netto delle controllate non hanno influito sulla liquidità. L'equilibrio della gestione corrente viene monitorato costantemente in modo da poter effettuare tempestivamente eventuali interventi che si dovessero rendere necessari per gestire situazioni temporanee di disequilibrio finanziario nel breve periodo.
Per maggiori dettagli sui flussi monetari si rimanda al Rendiconto finanziario.

Rapporti con parti correlate

Una parte correlata è una persona o un'entità che è correlata alla Capogruppo, identificata in conformità alle disposizioni stabilite dallo IAS 24 Informativa di bilancio sulle operazioni con parti correlate.

Per la KB1909 i rapporti infragruppo e con parti correlate sono in massima parte rappresentati da operazioni poste in essere con imprese direttamente e indirettamente controllate, regolate a condizioni di mercato ritenute normali nei rispettivi mercati di riferimento, tenuto conto delle caratteristiche dei beni e dei servizi prestati.

L'impatto di tali operazioni sulle singole voci del bilancio 2012 e 2011, peraltro già evidenziato negli appositi schemi supplementari di Stato patrimoniale e Conto economico oltre che nel commento a ciascuna voce, è riepilogato nelle seguenti ulteriori tabelle:

Società	Crediti commer.li	Crediti finanz.	Altri crediti	Debiti finanz.	Debiti commer.li	Altri debiti
KB Finance S.p.a.	-	8.490.276	-			4.017
Mipot Spa	-	-	-			107.912
Transmedia S.p.a.	18.209	-		706.157	5.200	-
Mark Medical Spa socio unico	-	-	176.430	699.949	1.859	45.236
Mark Medical doo (Slovenia)	106	-		40.000	26.001	-
Distriest d.o.o.	64.000	-			727	-
Vacuumtech Srl	278	190.399				-
Indules S.r.l.	- 1.621	-				-
Samed d.o.o.	5.185	-				-
Tmedia S.r.l.	-	4.188	682		87.692	-
Mark Medical doo (Beograd)	7.493					-
Mladina d.d.	-	-		166.667	-	1.580
Kronos Electric S.r.l. in liquidaz.	212	57				

Cogeco S.p.a.	44.649	1.663.078	-			48.302
Vidiz & Kessler S.r.l.	-	-			1.679	
KB Kapital financno svetovanje	1.510	-			5.000	-
Emilpack S.r.l.	-	-				32.116
G.I. Gestioni Immobiliari Srl	-	1.359.207				2.395
Totale società controllate	140.021	11.707.205	177.112	1.612.773	128.158	241.558
Slovik	2.492	118.016			53.000	
Pneurom sa	-	331.173				
AD Formandum	10.156	81.058				
KDD dd				41.667	-	395
Actual I.T. dd		240.000	-	608.015	15.073	1.975
Totale società collegate	12.648	770.246	-	649.682	68.073	2.370
Tomsic Luciana				-	-	200.000
Totale altre parti correlate	-	-	-	-	-	200.000
Totale parti correlate	152.669	12.477.451	177.112	2.262.455	196.231	443.928

Si segnala che tra le operazioni con parti correlate è stato riportato il debito verso il consigliere di gestione dott.ssa Tomsic Luciana relativo all'acquisto delle quote di partecipazione della società Mipot S.p.A. con scadenza ultima rata 30/03/2013.

Società/parte correlata	**Ricavi e proventi operativi**	**Costi operativi**	**Oneri finanz.**	**Proventi finanz.**
KB Finance S.p.a.	4.052			478.583
Transmedia S.p.a.	111.163	11.206	32.162	10.235
Indules Srl	3.519	4.859		-
Mark Medica doo (Croazia)	4.862	30		-
Mark Medical Spa socio unico	21.148		1.164	501.807
Mipot S.p.a.	75.161			400.218
Mark Medica doo (Slovenia)	15.120		10.110	260
Distriest d.o.o.	133.209	710	971	404.393
Società Immobiliare del Carso	-		1.567	109
Vacuumtech Srl	-			9.197
Samed d.o.o.	1.919	21		-
Consulting KB1909 doo	461	-		-
Tmedia S.r.l.	12.279	91.591		398
KB Invest S.p.a.	2.637	42.500		328.853
Hestija d.o.o.	64			-
KBI d.o.o.	-			-
Mark Medica doo (Beograd)	2.475			-
Mladina d.d.	3.916	840	7.149	607
Kronos Electric S.r.l. in liquid.	-		-	4.857
Cogeco S.p.a.	22.436		-	142.371
Vidiz & Kessler S.r.l.	294	3.294		2.406
Kavaimpex	-	-		-
KB Kapital financno svetovanje	6.482	36.012		-
Cogeco Coffee Machines S.p.A.	2.300			118.333
Emilpack	3.043		-	-
G.I. Gestioni Immobiliari Srl				80.957
Totale società controllate	426.540	191.063	53.124	2.483.584

Slovik	9.883	80.200		5.007
AD Formandum	24.294	2.614		6.833
KDD dd		11.019	1.815	113.665
Actual I.T. dd			35.218	240.212
Totale società collegate	34.177	93.833	37.033	365.717
Totale parti correlate	460.717	284.896	90.157	2.849.301

Informazioni ai sensi dell'art.149-duodecies del Regolamento Emittenti Consob (compenso a società di revisione)

Il seguente prospetto, redatto ai sensi dell'art.149-duodedies del Regolamento Emittenti Consob, evidenzia i corrispettivi dell'esercizio 2012, incluse le spese vive, per i servizi di revisione e per quelli diversi dalla revisione resi dalla stessa Società di Revisione. Non vi sono servizi resi da entità appartenenti alla sua rete.

(importi in unità di euro)		**Soggetto che ha erogato il servizio**	**Corrispettivo**
Revisione contabile		Deloitte & Touche S.p.A.	40.100
Servizi di attestazione	*1)*	Deloitte & Touche S.p.A.	1.500
Altre attività	*2)*	Deloitte & Touche S.p.A.	8.700
Totale			**50.300**

1) *Attività connesse alla sottoscrizione del Modello Unico e del Modello 770*
2) *Verifiche trimestrali*

Conto economico riclassificato secondo lo schema suggerito dalla Consob (raccomandazione n.94001437 del 23/2/1994)

	31/12/2012	31/12/2011
Proventi e oneri finanziari		
Proventi da partecipazione in:		
a) imprese controllate	1.304.558	2.624.494
b) imprese collegate	353.665	113.665
c) altre imprese	171.635	463.070
Totale	1.829.858	3.201.229
Altri proventi finanziari		
a) proventi finanziari da crediti immobilizzati	0	0
a) Totale	0	0
c) prov.finanz.da titoli iscritti nell'attivo circolante	453.220	540.906
d) prov.finanziari diversi dai precedenti		
d1) da imprese controllate	1.188.434	1.323.346
d2) da imprese collegate	12.000	62.694
d4) da altre imprese	62.462	2.414.971
d) Totale	1.262.896	3.801.011
Utili su cambi	20.941	209.352
Totale	**3.566.915**	**7.752.498**
Interessi passivi e oneri finanziari da:		
c) debiti verso obbligazionisti	438.542	551.283
d) debiti verso banche	2.342.104	1.627.270
f) altri debiti		
f1) da imprese controllate	45.974	27.416
f2) da imprese collegate	26.281	6.164
f3) da altre imprese	68.960	70.290
g) oneri finanziari diversi		
g1) da imprese controllate	734.121	100.000
g2) da altri	7.235.255	788.224
Perdita su cambi	77.111	145.716
Totale	**10.968.348**	**3.316.363**
Totale proventi e oneri finanziari	**-7.401.432**	**4.436.136**
Altri proventi di gestione	913.443	1.251.137
Altri costi della gestione		
Per servizi non finanziari	1.575.514	2.012.958
Per godimento di beni di terzi	16.725	12.101
Per il personale	1.245.908	1.188.285
Ammortamenti e svalutazioni	710.601	628.909
Altri accantonamenti	119.574	63.219
Oneri diversi di gestione	468.061	568.832
Totale altri costi della gestione	4.136.383	4.474.304
Utile (perdita) delle attività ordinarie	**-10.624.372**	**1.212.967**
Risultato prima delle imposte	**-10.624.372**	**1.212.967**
Imposte sul reddito dell'esercizio	810.289	429.505
Utile (perdita) dell'esercizio	**-9.814.082**	**1.642.473**

Il presente bilancio, composto dalla Situazione patrimoniale – finanziaria, dal Prospetto di conto economico, dal Prospetto delle variazioni di patrimonio netto, dal Rendiconto finanziario, rappresenta in modo veritiero e corretto la situazione patrimoniale e finanziaria nonchè il risultato economico della KB1909 al 31 dicembre 2012.

Gorizia, 29 aprile 2013

p. Il Consiglio di Gestione
Il Presidente
Dott. Boris Peric

Deloitte.

Deloitte & Touche S.p.A.
Via Enrico Fermi, 11/A
37135 Verona
Italia

Tel: +39 02 83327045
Fax: +39 02 83322593
www.deloitte.it

RELAZIONE DELLA SOCIETÀ DI REVISIONE AI SENSI DELL'ART. 14 DEL D. LGS. 27.1.2010, N. 39

Agli Azionisti di
KB 1909 SOCIETÀ PER AZIONI –DELNIŠKA DRUŽBA

1. Abbiamo svolto la revisione contabile del bilancio d'esercizio, costituito dai prospetti della situazione patrimoniale-finanziaria, del conto economico, del conto economico complessivo e delle variazioni di patrimonio netto, dal rendiconto finanziario e dalle relative note illustrative, di KB 1909 Società per azioni – Delniška družba (la "Società") chiuso al 31 dicembre 2012. La responsabilità della redazione del bilancio in conformità agli International Financial Reporting Standards adottati dall'Unione Europea compete al Consiglio di Gestione di KB 1909 Società per azioni – Delniška družba. E' nostra la responsabilità del giudizio professionale espresso sul bilancio e basato sulla revisione contabile.

2. Il nostro esame è stato condotto secondo i principi di revisione emanati dal Consiglio Nazionale dei Dottori Commercialisti e degli Esperti Contabili e raccomandati dalla Consob. In conformità ai predetti principi la revisione è stata pianificata e svolta al fine di acquisire ogni elemento necessario per accertare se il bilancio d'esercizio sia viziato da errori significativi e se risulti, nel suo complesso, attendibile. Il procedimento di revisione comprende l'esame, sulla base di verifiche a campione, degli elementi probativi a supporto dei saldi e delle informazioni contenuti nel bilancio, nonché la valutazione dell'adeguatezza e della correttezza dei criteri contabili utilizzati e della ragionevolezza delle stime effettuate dal Consiglio di Gestione. Riteniamo che il lavoro svolto fornisca una ragionevole base per l'espressione del nostro giudizio professionale.

   Per il giudizio relativo al bilancio dell'esercizio precedente, i cui dati sono presentati ai fini comparativi, si fa riferimento alla relazione da noi emessa in data 30 aprile 2012.

3. A nostro giudizio, il bilancio d'esercizio di KB 1909 Società per azioni – Delniška družba al 31 dicembre 2012 è conforme agli International Financial Reporting Standards adottati dall'Unione Europea; esso pertanto è redatto con chiarezza e rappresenta in modo veritiero e corretto la situazione patrimoniale e finanziaria, il risultato economico ed i flussi di cassa di KB 1909 Società per azioni – Delniška družba per l'esercizio chiuso a tale data.

4. Per una migliore comprensione del bilancio d'esercizio si richiama l'attenzione sulle seguenti incertezze e sugli ulteriori aspetti di rilievo più ampiamente descritti dal Consiglio di Gestione nella nota integrativa.

   La Società ha chiuso l'esercizio al 31 dicembre 2012 con una perdita pari a Euro 9.814 migliaia, e presenta alla fine dell'esercizio finanziamenti passivi a breve e a medio-lungo termine pari a Euro 55.550 migliaia, un patrimonio netto pari a Euro 33.881 migliaia e garanzie rilasciate a società controllate a fronte di finanziamenti da queste contratti per un ammontare di circa Euro 28.604 migliaia. Il Consiglio di Gestione indica che la Società ha predisposto le previsioni dei flussi di cassa relativi all'esercizio 2013 che si basano, tra gli altri assunti, sul presupposto del mantenimento da parte del ceto bancario degli attuali affidamenti e del loro pieno utilizzo, oltre che della proroga di alcuni finanziamenti in scadenza, ancorché non ancora formalmente deliberata dagli organi competenti.

Il Consiglio di Gestione evidenzia inoltre che i flussi di cassa in entrata sono stati stimati presupponendo l'incasso nel corso dell'esercizio 2013 di una parte significativa dei crediti pro soluto acquisiti in relazione ad una procedura fallimentare, sulla base dello stato di avanzamento della stessa, l'incasso di buona parte dei crediti finanziari vantati nei confronti della società controllata KB Finance S.p.A., nonché l'incasso di una parte significativa di un credito finanziario a revoca verso un terzo a seguito dell'attesa vendita di un terreno di proprietà del debitore.

Il Consiglio di Gestione indica che le assunzioni sulla base delle quali sono state formulate le suddette previsioni dei flussi di cassa sono caratterizzate da elementi di incertezza relativamente a: *(i)* l'esito delle negoziazioni con le banche in merito al mantenimento degli attuali affidamenti bancari e alla proroga dei finanziamenti in scadenza, *(ii)* le tempistiche di incasso dei citati crediti pro soluto acquisiti in relazione alla suddetta procedura fallimentare, *(iii)* le tempistiche di incasso da parte della controllata KB Finance S.p.A. dei finanziamenti concessi alla propria clientela e *(iv)* l'esito delle trattative in essere con riferimento alla vendita del summenzionato terreno di proprietà di un debitore della Società.

Con riferimento alle incertezze sopra descritte il Consiglio di Gestione, sulla base dei consolidati rapporti in essere con gli istituti di credito, che nel corso dell'esercizio chiuso al 31 dicembre 2012 hanno comunque mantenuto i fidi in essere, degli incontri fino ad oggi intercorsi con i rappresentanti del sistema bancario e del convincimento che le tempistiche con cui verranno ricevuti i flussi di cassa in entrata, ancorché dipendenti da fattori esogeni fuori dal controllo della Società, risultino allineate alle previsioni formulate, ritiene che la Società sarà in grado di far fronte alle proprie obbligazioni nel prevedibile futuro e conseguentemente di poter continuare ad operare in normali condizioni di funzionamento. Conseguentemente, il Consiglio di Gestione ha redatto il bilancio d'esercizio al 31 dicembre 2012 nel presupposto della continuità aziendale, avendo la ragionevole aspettativa che la Società continuerà con la sua esistenza operativa in un futuro prevedibile.

5. La responsabilità della redazione della relazione sulla gestione in conformità a quanto previsto dalle norme di legge compete al Consiglio di Gestione di KB 1909 Società per azioni – Delniška družba. E' di nostra competenza l'espressione del giudizio sulla coerenza della relazione sulla gestione e della specifica sezione sul governo societario e gli assetti proprietari, limitatamente alle informazioni di cui al comma 2, lettera b) dell'art. 123-bis del D.Lgs. 58/98, con il bilancio, come richiesto dalla legge. A tal fine, abbiamo svolto le procedure indicate dal principio di revisione 001 emanato dal Consiglio Nazionale dei Dottori Commercialisti e degli Esperti Contabili e raccomandato dalla Consob. A nostro giudizio la relazione sulla gestione e le informazioni di cui al comma 2, lettera b) dell'art. 123-bis del D.Lgs. 58/98 presentate nella specifica sezione della medesima relazione sono coerenti con il bilancio d'esercizio di KB 1909 Società per azioni – Delniška družba al 31 dicembre 2012.

DELOITTE & TOUCHE S.p.A.

Pier Valter Azzoni
Socio

Verona, 15 maggio 2013

Bilancio consolidato

Situazione patrimoniale - finanziaria consolidata.

Prospetto di conto economico consolidato

Prospetto delle variazioni del patrimonio netto consolidato

Rendiconto finanziario consolidato

Situazione patrimoniale – finanziaria consolidata

Stato patrimoniale attivo	Note	31/12/2012	31/12/2011
Immobili, impianti e macchinari	1	32.121	33.725
Investimenti immobiliari	2	6.234	9.130
Immobilizzazioni immateriali	3	1.631	2.130
Avviamento	4	8.109	8.515
Partecipazioni	5	8.636	7.170
Attività finanziarie	6	48	67
Attività per imposte anticipate	7	3.655	2.123
Altre attività non correnti	10	2.420	2.203
Attivo non corrente		**62.854**	**65.063**
Rimanenze di magazzino	8	22.257	32.844
Crediti commerciali	9	47.392	47.241
Attività finanziarie	6	37.510	36.102
Attività per imposte correnti		386	202
Altre attività correnti	10	6.017	4.438
Disponibilità liquide	11	5.152	5.940
Attivo corrente		**118.714**	**126.767**
Totale attivo		**181.568**	**191.830**
Stato patrimoniale passivo			
Capitale sociale		33.755	30.000
Azioni proprie		(200)	(197)
Riserve		9.383	1.751
Utili (perdite) portati a nuovo		(3.922)	(160)
Risultato netto dell'esercizio		(13.905)	(963)
Patrimonio netto del Gruppo	**12**	**25.111**	**30.431**
Capitale e riserve di terzi		3.211	4.784
Risultato di terzi		234	80
Patrimonio netto di Terzi	**13**	**3.445**	**4.864**
Patrimonio netto consolidato		**28.556**	**35.295**
Benefici per i dipendenti	14	2.978	2.621
Passività per imposte differite	15	3.147	3.169
Fondi per rischi ed oneri	16	517	206
Finanziamenti passivi a medio-lungo termine	17	35.424	32.257
Altre passività a medio-lungo termine	21	1.279	1.805
Passivo non corrente		**43.345**	**40.058**
Debiti verso fornitori	18	21.342	21.903
Debiti tributari	20	3.116	3.566
Finanziamenti passivi a breve termine	17	77.616	84.123
Altre passività finanziarie	19	337	264
Altre passività a breve termine	21	7.256	6.621
Passivo corrente		**109.667**	**116.477**
Totale passivo		**181.568**	**191.830**

Stato patrimoniale attivo	Note	31/12/2012	di cui correlate	31/12/2011	di cui correlate
Immobili, impianti e macchinari	1	32.121		33.725	
Investimenti immobiliari	2	6.234		9.130	
Immobilizzazioni immateriali	3	1.631		2.130	
Avviamento	4	8.109		8.515	
Partecipazioni	5	8.636		7.170	
Attività finanziarie	6	48		67	
Attività per imposte anticipate	7	3.655		2.123	
Altre attività non correnti	10	2.420		2.203	
Attivo non corrente		**62.854**		**65.063**	
Rimanenze di magazzino	8	22.257		32.844	
Crediti commerciali	9	47.392	21	47.241	101
Attività finanziarie	6	37.510	770	36.102	507
Attività per imposte correnti		386		202	
Altre attività correnti	10	6.017		4.438	
Disponibilità liquide	11	5.152		5.940	
Attivo corrente		**118.714**		**126.767**	
Totale attivo		**181.568**		**191.830**	
Stato patrimoniale passivo					
Capitale sociale		33.755		30.000	
Azioni proprie		(200)		(197)	
Riserve		9.383		1.751	
Utili (perdite) portati a nuovo		(3.922)		(160)	
Risultato netto dell'esercizio		(13.905)		(963)	
Patrimonio netto del Gruppo	**12**	**25.111**		**30.431**	
Capitale e riserve di terzi		3.211		4.784	
Risultato di terzi		234		80	
Patrimonio netto di Terzi	**13**	**3.445**		**4.864**	
Patrimonio netto consolidato		**28.556**		**35.295**	
Benefici per i dipendenti	14	2.978		2.621	
Passività per imposte differite	15	3.147		3.169	
Fondi per rischi ed oneri	16	517		206	
Finanziamenti passivi a medio-lungo termine	17	35.424	0	32.257	318
Altre passività a medio-lungo termine	21	1.279		1.805	
Passivo non corrente		**43.345**		**40.058**	
Debiti verso fornitori	18	21.342	208	21.903	99
Debiti tributari	20	3.116		3.566	
Finanziamenti passivi a breve termine	17	77.616	399	84.123	741
Altre passività finanziarie	19	337		264	
Altre passività a breve termine	21	7.256	201	6.621	200
Passivo corrente		**109.667**		**116.477**	
Totale passivo		**181.568**		**191.830**	

Prospetto di conto economico consolidato

	Note	2012	2011
Ricavi delle vendite e dei servizi	22	110.158	119.177
Altri proventi e ricavi operativi	23	3.995	2.328
Ricavi operativi		**114.153**	**121.505**
Costi per consumi di materie prime, sussidiarie, di consumo e merci (PF e SL)	24	(72.679)	(76.634)
Costi per lavori in economia capitalizzati	25	81	232
Costi per servizi	26	(20.219)	(22.741)
Costi per godimento beni di terzi	27	(775)	(603)
Costo del personale	28	(16.889)	(16.006)
Accantonamenti	29	(1.963)	(722)
Altri costi operativi	30	(2.648)	(2.183)
Costi operativi		**(115.092)**	**(118.657)**
Risultato prima degli ammortamenti, oneri finanziari e imposte		**(939)**	**2.848**
Ammortamenti e svalutazioni immobilizzazioni	31	(4.881)	(4.061)
Risultato operativo		**(5.820)**	**(1.213)**
Valutazione a patrimonio netto delle collegate e delle controllate non consolidate	5	666	469
Oneri finanziari	32	(15.128)	(7.124)
Proventi finanziari	33	5.562	7.779
Risultato prima delle imposte		**(14.720)**	**(89)**
Imposte sul reddito dell'esercizio	34	1.049	(794)
Risultato netto dell'esercizio (A)		**(13.671)**	**(883)**
Risultato di Terzi		234	80
Risultato del Gruppo		(13.905)	(963)

Prospetto di conto economico complessivo consolidato

Risultato netto dell'esercizio (A)	**(13.671)**	**(883)**
Utili (perdite) dalla rideterminazione di attività finanziarie disponibili per la vendita (AFS al Fair Value)	6.712	(3.622)
Utili (perdite) derivanti dalla conversione dei bilanci di imprese estere	(99)	(137)
Utili (perdite) attuariali su benefici ai dipendenti e Fisc	(418)	(13)
Parte efficace degli utili (perdite) sugli strumenti di copertura di flussi finanziari ("cash flow hedge")	(301)	132
Vendita azioni proprie	2	360
Altre rettifiche minori	0	7
Effetto fiscale relativo agli Altri utili (perdite)	26	(70)
Totale Altri utili (perdite), al netto dell'effetto fiscale (B)	**5.922**	**(3.359)**
Altri utili (perdite) di Terzi	(7)	0
Altri utili (perdite) del Gruppo	5.929	(3.359)
Risultato economico complessivo (A) + (B)	**(7.749)**	**(4.242)**
Risultato di terzi	227	80
Risultato del Gruppo	(7.976)	(4.322)

Conto economico	Note	2012	di cui correlate	2011	di cui correlate
Ricavi delle vendite e dei servizi	22	110.158	16	119.177	35
Altri proventi e ricavi operativi	23	3.995	34	2.328	27
Ricavi operativi		**114.153**		**121.505**	
Costi per consumi di materie prime, sussidiarie, di consumo e merci (PF e SL)	24	(72.679)	0	(76.634)	(284)
Costi per lavori in economia capitalizzati	25	81		232	
Costi per servizi	26	(20.219)	(112)	(22.741)	(885)
Costi per godimento beni di terzi	27	(775)		(603)	
Costo del personale	28	(16.889)		(16.006)	
Accantonamenti	29	(1.963)		(722)	
Altri costi operativi	30	(2.648)		(2.183)	
Costi operativi		**(115.092)**		**(118.657)**	
Risultato prima degli ammortamenti, oneri finanziari e imposte		**(939)**		**2.848**	
Ammortamenti e svalutazioni immobilizzazioni	31	(4.881)		(4.061)	
Risultato operativo		**(5.820)**		**(1.213)**	
Valutazione a patrimonio netto delle collegate e delle controllate non consolidate	5	666		469	
Oneri finanziari	32	(15.128)	(39)	(7.124)	(116)
Proventi finanziari	33	5.562	12	7.779	66
Risultato prima delle imposte		**(14.720)**		**(89)**	
Imposte sul reddito dell'esercizio	34	1.049		(794)	
Risultato netto dell'esercizio		**(13.671)**		**(883)**	
Risultato di Terzi		234		80	
Risultato del Gruppo		(13.905)		(963)	

Prospetto delle variazioni del patrimonio netto consolidato

	Patrimonio netto al 31/12/2011	Giroconto risultato	Dividendi distribuiti	Movimenti azioni proprie	Aumento capitale sociale	Altri movimenti	Risultato economico complessivo	Patrimonio netto al 31/12/2012
Del Gruppo:								
Capitale sociale	30.000	0	0	0	3.755	0	0	33.755
Azioni proprie	(197)	53	0	(55)	0	(1)	0	(200)
Riserva sovrapprezzo azioni	0	0	0	0	616	0	0	616
Riserva legale	1.096	82	0	0	0	0	0	1.178
Altre riserve:								
Riserva straordinaria	9.908	1.003	0	0	0	0	0	10.911
Altre riserve	194	0	0	0	0	0	0	194
IAS/IFRS Costi di operazioni sul capitale	(101)	0	0	0	0	(1)	0	(102)
IAS/IFRS Utili (perdite) dalla rideterminazione di attività finanziarie disponibili per la vendita (AFS al Fair Value)	(9.526)	0	0	0	0	0	6.529	(2.997)
IAS/IFRS Utili (perdite) attuariali su benefici ai dipendenti e Fisc	35	0	0	0	0	(1)	(297)	(263)
IAS/IFRS Vendita azioni proprie	360	0	0	0	0	0	2	362
IAS/IFRS Altre immobilizzazioni immateriali	(1)	0	0	0	0	0	0	(1)
IAS/IFRS Parte efficace degli utili (perdite) sugli strumenti di copertura di flussi finanziari (“cash flow hedge”)	(7)	0	0	0	0	0	(206)	(213)
Riserva differenza traduzione	(208)	5	0	0	0	0	(99)	(302)
Utili (perdite) portati a nuovo								
Utili indivisi e altre riserve	(189)	(2.820)	0	0	0	(1.100)	0	(4.109)
Utili (perdite) portati a nuovo	30	714	(557)	0	0	0	0	187
Risultato netto dell'esercizio	(963)	963	0	0	0	0	(13.905)	(13.905)

Totale patrimonio netto di Gruppo	**30.431**	**0**	**(557)**	**(55)**	**4.371**	**(1.103)**	**(7.976)**	**25.111**
Di terzi:								
Capitale e riserve di terzi	4.784	80	(474)	0	0	(1.172)	(7)	3.211
Utile (perdita) competenza di terzi	80	(80)	0	0	0	0	234	234
Totale patrimonio netto di Terzi	**4.864**	**0**	**(474)**	**0**	**0**	**(1.172)**	**227**	**3.445**
Totale patrimonio netto	**35.295**	**0**	**(1.031)**	**(55)**	**4.371**	**(2.275)**	**(7.749)**	**28.556**

	Patrimonio netto al 31/12/2010	Giroconto risultato	Dividendi distribuiti	Movimenti azioni proprie	Altri movimenti	Risultato economico complessivo	Patrimonio netto al 31/12/2011
Del Gruppo:							
Capitale sociale	30.000	0	0	0	0	0	30.000
Azioni proprie	(433)	0	0	236	0	0	(197)
Riserva legale	1.025	71	0	0	0	0	1.096
Altre riserve:							
Riserva straordinaria	9.166	742	0	0	0	0	9.908
Altre riserve	201	0	0	0	0	(7)	194
IAS/IFRS Costi di operazioni sul capitale	(100)	0	0	0	(1)	0	(101)
IAS/IFRS Utili (perdite) dalla rideterminazione di attività finanziarie disponibili per la vendita (AFS al Fair Value)	(5.983)	0	0	0	0	(3.543)	(9.526)
IAS/IFRS Utili (perdite) attuariali su benefici ai dipendenti e Fisc	45	0	0	0	0	(10)	35
IAS/IFRS Vendita azioni proprie	113	0	0	0	0	247	360
IAS/IFRS Altre immobilizzazioni immateriali	(1)	0	0	0	0	0	(1)
IAS/IFRS Parte efficace degli utili (perdite) sugli strumenti di copertura di flussi finanziari (“cash flow hedge”)	(98)	0	0	0	0	91	(7)
Riserva differenza traduzione	(129)	58	0	0	0	(137)	(208)

Utili (perdite) portati a nuovo							
Utili indivisi e altre riserve	512	(92)	(589)	0	(20)	0	(189)
Utili (perdite) portati a nuovo	30	0	0	0	0	0	30
Risultato netto dell'esercizio	779	(779)	0	0	0	(963)	(963)
Totale patrimonio netto di Gruppo	**35.127**	**0**	**(589)**	**236**	**(21)**	**(4.322)**	**30.431**
Di terzi:							
Capitale e riserve di terzi	5.088	403	(792)	0	85	0	4.784
Utile (perdita) competenza di terzi	403	(403)	0	0	0	80	80
Totale patrimonio netto di Terzi	**5.491**	**0**	**(792)**	**0**	**85**	**80**	**4.864**
Totale patrimonio netto	**40.618**	**0**	**(1.381)**	**236**	**64**	**(4.242)**	**35.295**

Rendiconto finanziario

	31/12/2012	31/12/2011
FLUSSI DI CASSA GENERATI (UTILIZZATI) DALL'ATTIVITA' OPERATIVA		
Utile (Perdita) d'esercizio	**(13.905)**	**(963)**
Rettifiche relative a voci che non hanno effetto sulla liquidità:		
Ammortamenti e svalutazioni	5.982	4.650
T.F.R. maturato nell' esercizio	467	572
T.F.R. pagato nell' esercizio	(475)	(448)
Accant. (utilizzo) fondo imposte differite e altri fondi rischi	329	(5)
Fair value attività finanziarie	(666)	(469)
Fair value passività finanziarie	0	(5)
Minusvalenze (plusvalenze) cessione società controllate	(2.382)	(413)
Minusvalenze (plusvalenze) alienazione cespiti	63	23
Variazioni nelle attività e passività correnti:		
Clienti	1.997	(5.670)
Altri crediti	(3.999)	(1.125)
Rimanenze	876	(4.573)
Fornitori	78	885
Altri debiti	435	15
Debiti tributari	(442)	45
Totale rettifiche e variazioni	**2.263**	**(6.518)**
Flussi di cassa generati (utilizzati) dall'attività operativa	**(11.642)**	**(7.481)**
FLUSSI DI CASSA GENERATI (UTILIZZATI) DALL'ATTIVITA' DI INVESTIMENTO		
Ricavi dalla vendita immobilizzazioni tecniche	597	404
Acquisizione di immobilizzazioni tecniche	(2.505)	(4.244)
Acquisizione di investimenti immobiliari	0	(580)
Incrementi nelle attivita' immateriali	(294)	(1.626)
(Incremento) decremento nelle partecipazioni	(1.394)	(2.905)
Acquisizione di società o quote in società controllate	(3.191)	(6.730)
Cessione di società o quote in società controllate	1.670	0
Flussi di cassa generati (utilizzati) dall'attività di investimento	**(5.117)**	**(15.681)**
FLUSSI DI CASSA GENERATI (UTILIZZATI) DALL'ATTIVITA' FINANZIARIA		
Assunzione (Rimborso) di finanziamenti	2.211	12.061
Altri movimenti di patrimonio netto	3.822	(171)
Dividendi distribuiti	(557)	(589)
Riduzione (incremento) attività finanziarie	10.584	2.339
Incremento (riduzione) passività finanziarie	(7)	0
Flussi di cassa generati (utilizzati) dall'attività finanziarie	**16.053**	**13.640**
Differenze cambi di conversione	(16)	(9)
Incremento (decremento) delle disponibilità liquide	**(722)**	**(9.531)**
Disponibilità liquide all'inizio del periodo	**(38.116)**	**(28.585)**
Disponibilità liquide alla fine del periodo	**(38.838)**	**(38.116)**

Note illustrative al bilancio consolidato chiuso il 31 dicembre 2012

Informazioni di carattere generale sull'attività del Gruppo KB1909

La KB 1909 Società per Azioni – Delniska Druzba (di seguito KB1909 o la "Società") è una holding di un gruppo internazionale, la cui attività è concentrata principalmente sugli investimenti nelle imprese e sulla loro gestione.

Fondata nel 1909, ha sede in Italia, via Malta n. 2, Gorizia e nell'ottobre 2007 ha ottenuto l'ammissione delle proprie obbligazioni, primo strumento finanziario di emittente estero, alla quotazione presso la Borsa di Ljubljana.

KB1909 realizza investimenti diversificati su scala internazionale, principalmente nei mercati dell'Europa centro e sud-orientale, con un'ottica imprenditoriale e una solida disciplina finanziaria, collaborando in modo continuativo con il management delle società partecipate, nel pieno rispetto della loro autonomia operativa e in una prospettiva di medio-lungo termine.

Il Bilancio consolidato del Gruppo KB1909 al 31 dicembre 2012 è stato approvato dal Consiglio di Gestione della KB1909 in data 29 aprile 2013, che ne ha autorizzato la pubblicazione.

Principi per la predisposizione del bilancio consolidato

Il bilancio consolidato del Gruppo KB1909 al 31 dicembre 2012 è stato predisposto nel rispetto degli International Financial Reporting Standards (IFRS) emessi dall'International Accounting Standards Board (IASB), e omologati dall'Unione Europea, in vigore alla data di redazione del presente documento. Per IFRS si intendono anche tutti i principi contabili internazionali rivisti (IAS) e tutte le interpretazioni dell'International Financial Reporting Interpretations Commitee (IFRIC), precedentemente denominate Standing Interpretations Commitee (SIC).

A partire dal 1° gennaio 2012 risultano applicabili le seguenti modifiche ai principi contabili internazionali emanate dallo IASB e recepite dall'Unione Europea:

In data 7 ottobre 2010 lo IASB ha pubblicato alcuni emendamenti al principio IFRS 7 – Strumenti finanziari: Informazioni integrative, applicabili per i periodi contabili che avranno inizio il o dopo il 1° luglio 2011. Gli emendamenti sono stati emessi con l'intento di migliorare l'informativa delle operazioni di trasferimento (derecognition) delle attività finanziarie, e richiedono maggior trasparenza sull'esposizione ai rischi rimasti in capo all'impresa che ha trasferito tali attività. Gli emendamenti inoltre richiedono maggiori informazioni nel caso in cui un ammontare sproporzionato di tali transazioni sia posto in essere alla fine di un periodo contabile. L'adozione di tale modifica non ha comportato significativi effetti sull'informativa di bilancio.

In data 20 dicembre 2010 lo IASB ha emesso un emendamento minore allo IAS 12 – Imposte sul reddito che chiarisce la determinazione delle imposte differite sugli investimenti immobiliari valutati al fair value. La modifica introduce la presunzione che le imposte differite relative agli investimenti immobiliari valutati al fair value secondo lo IAS 40 devono essere determinate tenendo conto che il valore contabile sarà recuperato attraverso la vendita. Conseguentemente a tale emendamento il SIC-21 – Imposte sul reddito – Recuperabilità di un'attività non ammortizzabile rivalutata non sarà più applicabile. L'adozione di tale modifica non ha prodotto alcun effetto sulla valutazione delle imposte differite al 31 dicembre 2012.

Di seguito vengono elencati i nuovi Principi contabili o interpretazioni e le modifiche agli IFRS emessi dallo IASB, oltre ai documenti interpretativi emessi dall'IFRIC, che saranno efficaci nei prossimi anni:

In data 12 maggio 2011 lo IASB ha emesso il principio IFRS 10 – Bilancio consolidato che sostituirà il SIC-12 Consolidamento – Società a destinazione specifica (società veicolo) e parti dello IAS 27 – Bilancio consolidato e separato, il quale sarà denominato Bilancio separato e disciplinerà il trattamento contabile delle partecipazioni nel bilancio separato. Il nuovo principio muove dai principi esistenti, individuando nel concetto di controllo il fattore determinante ai fini del consolidamento di una società nel bilancio consolidato della controllante. Esso fornisce, inoltre, una guida per determinare l'esistenza del controllo laddove sia difficile da accertare. Il principio è applicabile in modo retrospettivo dal 1° gennaio 2014. Il Gruppo KB1909 non ha ancora effettuato un'analisi degli effetti sull'area di consolidamento di tale nuovo principio.

In data 12 maggio 2011 lo IASB ha emesso il principio IFRS 11 – Accordi di compartecipazione che sostituirà lo IAS 31 – Partecipazioni in Joint Venture ed il SIC-13 – Imprese a controllo congiunto – Conferimenti in natura da parte dei partecipanti al controllo. Il nuovo principio fornisce dei criteri per il trattamento contabile degli accordi di compartecipazione basati sui diritti e gli obblighi derivanti dagli accordi piuttosto che sulla forma legale degli stessi e stabilisce come unico metodo di contabilizzazione delle partecipazioni in imprese a controllo congiunto nel bilancio consolidato il metodo del patrimonio netto. Il principio è applicabile in modo retrospettivo dal 1° gennaio 2014. A seguito dell'emanazione dell'IFRS 11, lo IAS 28 – Partecipazioni in imprese collegate è stato emendato per comprendere nel proprio ambito di applicazione, dalla data di applicazione del principio, anche le partecipazioni in imprese a controllo congiunto. Il Gruppo KB1909 non ha ancora effettuato un'analisi degli effetti sull'area di consolidamento di tale nuovo principio.

In data 12 maggio 2011 lo IASB ha emesso il principio IFRS 12 – Informazioni addizionali su partecipazioni in altre imprese, che prevede in modo specifico informazioni addizionali da fornire nel bilancio consolidato su ogni tipologia di partecipazione, ivi incluse quelle su imprese controllate, gli accordi di compartecipazione, collegate, società a destinazione specifica ed altre società veicolo non consolidate. Il principio è applicabile in modo retrospettivo dal 1° gennaio 2014.

In data 12 maggio 2011 lo IASB ha emesso il principio IFRS 13 – Misurazione del fair value, che chiarisce come deve essere determinato il fair value ai fini del bilancio e si applica a tutti i principi IFRS che richiedono o permettono la misurazione del fair value o la presentazione di informazioni basate sul fair value. Il principio è applicabile in modo prospettico dal 1° gennaio 2013.

In data 16 giugno 2011 lo IASB ha emesso un emendamento allo IAS 1 – Presentazione del bilancio, per richiedere alle imprese di raggruppare tutti i componenti presentati tra gli Altri utili/(perdite) complessivi a seconda che essi possano o meno essere riclassificati successivamente a conto economico. L'emendamento è applicabile dagli esercizi aventi inizio dopo o dal 1° luglio 2012.

In data 16 giugno 2011 lo IASB ha emesso un emendamento allo IAS 19 – Benefici ai dipendenti che elimina l'opzione di differire il riconoscimento degli utili e delle perdite attuariali con il metodo del corridoio, richiedendo la presentazione nella situazione patrimoniale e finanziaria del deficit o surplus del fondo, il riconoscimento delle componenti di costo legate alla prestazione lavorativa e gli oneri finanziari netti nel conto economico, l'iscrizione degli utili e perdite attuariali che derivano dalla rimisurazione della passività e delle attività tra gli Altri utili/(perdite) complessivi. Inoltre, il rendimento delle attività incluso tra gli oneri finanziari netti dovrà essere calcolato sulla base del tasso di sconto della passività e non più del rendimento atteso delle attività. L'emendamento infine, introduce nuove informazioni addizionali da fornire nelle note al bilancio. L'emendamento è applicabile in modo retrospettivo dall'esercizio avente inizio dopo o dal 1° gennaio 2013.

In data 16 dicembre 2011 lo IASB ha emesso alcuni emendamenti allo IAS 32 – Strumenti finanziari: esposizione nel bilancio, per chiarire l'applicazione di alcuni criteri per la compensazione delle attività e delle passività finanziarie presenti nello IAS 32. Gli emendamenti devono essere applicati in modo retrospettivo per gli esercizi aventi inizio dal o dopo il 1° gennaio 2014.

In data 16 dicembre 2011 lo IASB ha emesso alcuni emendamenti all'IFRS 7 – Strumenti finanziari: informazioni integrative. L'emendamento richiede informazioni sugli effetti o potenziali effetti dei contratti di compensazione delle attività e passività finanziarie sulla situazione patrimoniale-finanziaria. Gli emendamenti devono essere applicati per gli esercizi aventi inizio dal o dopo il 1° gennaio 2013 e periodi intermedi successivi a tale data. Le informazioni devono essere fornite in modo retrospettivo.

Alla data del presente Bilancio separato gli organi competenti dell'Unione Europea non hanno ancora concluso il processo di omologazione necessario per l'adozione degli emendamenti e dei principi sotto descritti.

In data 12 novembre 2009 lo IASB ha pubblicato il principio IFRS 9 – Strumenti finanziari sulla classificazione e valutazione delle attività finanziarie, lo stesso principio è poi stato emendato in data 28 ottobre 2010. Il principio è applicabile dal 1° gennaio 2015 in modo retrospettivo e rappresenta la prima parte di un processo per fasi che ha lo scopo di sostituire interamente lo IAS 39 ed introduce dei nuovi criteri per la classificazione e valutazione delle attività e passività finanziarie. In particolare, per le attività finanziarie il nuovo principio utilizza un unico approccio basato sulle modalità di gestione degli strumenti finanziari e sulle caratteristiche dei flussi di cassa contrattuali delle attività finanziarie stesse al fine di determinarne il criterio di valutazione, sostituendo le diverse regole previste dallo IAS 39. Per le passività finanziarie, invece, la principale modifica avvenuta riguarda il trattamento contabile delle variazioni di fair value di una passività finanziaria designata come passività finanziaria valutata al fair value attraverso il conto economico, nel caso in cui queste siano dovute alla variazione del merito creditizio della passività stessa. Secondo il nuovo principio tali variazioni devono essere rilevate negli Altri utili e perdite complessive e non transiteranno più nel conto economico.

In data 17 maggio 2012 lo IASB ha pubblicato il documento Annual Improvements to IFRS's: 2009-2011 Cycle, che recepisce le modifiche ai principi nell'ambito del processo annuale di miglioramento degli stessi. Di seguito vengono citate quelle che potrebbero comportare un cambiamento nella presentazione, iscrizione e valutazione delle poste di bilancio, tralasciando invece quelle che determineranno solo variazioni terminologiche o cambiamenti editoriali con effetti minimi in termini contabili, o quelle che hanno effetto su principi o interpretazioni non applicabili al Gruppo KB1909:

° IAS 1 – Presentazione del bilancio – Informazioni comparative: l'emendamento chiarisce le modalità di presentazione delle informazioni comparative nel caso in cui un'impresa modifichi dei principi contabili e nei casi in cui l'impresa effettui una riesposizione retrospettiva o una riclassifica e nei casi in cui l'impresa fornisca delle situazioni patrimoniali aggiuntive rispetto a quanto richiesto dal principio;

° IAS 16 – Immobili, impianti e macchinari: l'emendamento chiarisce che i ricambi e le attrezzature sostitutive devono essere capitalizzate solo se utilizzati per più di un esercizio, altrimenti devono essere classificati come Rimanenze.

° IAS 32 – Strumenti finanziari: esposizione nel bilancio: l'emendamento elimina un'incoerenza tra lo IAS 12 – Imposte sul reddito e lo IAS 32 sulla rilevazione delle imposte derivanti da distribuzioni ai soci stabilendo che queste devono essere rilevate a conto economico nella misura in cui la distribuzione si riferisce a proventi generati da operazioni originariamente contabilizzate a conto economico.

La data di efficacia delle modifiche proposte è prevista per gli esercizi che decorrono dal 1° gennaio 2013 o in data successiva, con applicazione anticipata consentita.

Le informazioni richieste dall'IFRS 7, relative al livello di esposizione di rischio del Gruppo KB1909 derivante dall'utilizzo di strumenti finanziari, e una descrizione degli obiettivi, delle politiche e delle procedure poste in atto dal management al fine di gestire tali rischi, relative al Gruppo KB1909 sono esposte nel paragrafo relativo alla "Gestione dei rischi finanziari" nella Relazione sulla Gestione.

Il Gruppo KB1909 ha inoltre provveduto ad illustrare quanto richiesto dall'emendamento allo IAS 1 emesso nell'agosto 2005, riguardante

l'esposizione degli obiettivi, delle politiche e delle procedure adottate per la gestione del capitale, nel paragrafo relativo alla "Gestione del capitale" nella Relazione sulla Gestione, alla quale si rinvia.

Il bilancio oggetto di revisione contabile da parte della società di revisione Deloitte & Touche S.p.A. è solo quello in lingua italiana; la versione tradotta in lingua slovena è allegata al bilancio per agevolarne la comprensione.

Principi generali di redazione

Il bilancio consolidato è costituito dalla Situazione patrimoniale e finanziaria, dal Prospetto di conto economico, dal Prospetto delle variazioni di patrimonio netto, dal Rendiconto finanziario (di seguito anche "Prospetti contabili") e dalle presenti Note illustrative ed è inoltre corredato da una Relazione sull'andamento della gestione, sui risultati economici conseguiti e sulla situazione patrimoniale e finanziaria della Capogruppo KB1909 S.p.A. e del Gruppo KB1909.

Il Prospetto di conto economico consolidato è presentato per natura di spesa, forma ritenuta più rappresentativa rispetto alla cosiddetta presentazione per funzione, data l'attività prevalentemente industriale delle società operative consolidate integralmente.

La Situazione patrimoniale – finanziaria consolidata evidenzia distintamente le attività e le passività correnti e non correnti, secondo quanto previsto dallo IAS 1.

Il Rendiconto finanziario consolidato è predisposto con il metodo indiretto, in base al quale i flussi derivanti dall'attività operativa sono rappresentati dal risultato dell'esercizio rettificato degli effetti delle operazioni di natura non monetaria. I flussi finanziari sono suddivisi tra quelli derivanti dall'attività operativa, quelli generati dall'attività di investimento e quelli prodotti dall'attività di finanziamento.

Le presenti Note Illustrative contengono le informazioni richieste dalle leggi, dalla Consob e dai principi contabili internazionali IAS/IFRS.

Nella predisposizione del bilancio consolidato sono inoltre state applicate le disposizioni Consob contenute nelle delibere 15519 e 15520 e nella comunicazione 6064293 del 28 luglio 2006, in applicazione dell'art. 9, comma 3, del D. Lgs. n. 38 del 28 febbraio 2005, in particolare evidenziando negli schemi di bilancio le poste relative ai rapporti con le parti correlate, mentre non vi sono operazioni significative non ricorrenti.

Si precisa, in particolare, che con riferimento alla Delibera Consob n. 15519 del 27 luglio 2006 in merito agli schemi di bilancio, sono stati inseriti specifici schemi supplementari di conto economico, situazione patrimoniale – finanziaria e rendiconto finanziario con evidenza dei rapporti significativi con parti correlate, al fine di non compromettere la leggibilità complessiva degli schemi di bilancio.

Il bilancio consolidato KB1909 è redatto in Euro, che rappresenta la moneta di presentazione e funzionale del Gruppo KB1909.

Gli importi dei Prospetti contabili e delle Note illustrative sono espressi, qualora non diversamente specificato, in Euro migliaia.

Area di consolidamento

Il bilancio consolidato del Gruppo KB1909 include i bilanci della Capogruppo e quelli delle imprese italiane ed estere nelle quali KB1909 detiene, direttamente o indirettamente, il controllo, inteso come potere di determinare le scelte finanziarie e gestionali e di ottenerne i benefici relativi.

Nel corso dell'esercizio 2012 sono intervenute le seguenti variazioni nell'area di consolidamento:

- A maggio 2012 la KB1909 S.p.A. ha acquisito la quota posseduta dai terzi del capitale sociale della Vacuumtech S.r.l., pari al 36%, passando dal possesso del 64% dell'esercizio precedente al controllo totalitario.
- A maggio 2012 la KB1909 S.p.A. ha acquisito una quota di partecipazione nella Mladina d.d., pari al 9,73%. Successivamente, ad ottobre 2012, la KB1909 S.p.A. ha trasferito la propria quota di possesso, pari al 9,73% alla Transmedia S.p.A., già in possesso del 3,33%. Complessivamente l'interessenza del Gruppo KB1909 nella Mladina d.d., tenuto conto del possesso indiretto attraverso la Distriest d.o.o., invariato rispetto all'esercizio precedente al 57,30%, passa dal 40,65% al 46,61%;
- A giugno 2012 la KB1909 S.p.A. ha acquisito la quota posseduta dai terzi del capitale sociale della Società Immobiliare del Carso S.p.A., pari al 59,50%, passando dal possesso del 40,50% dell'esercizio precedente attraverso la controllata KB Invest S.p.A., per cui il bilancio era incluso nel bilancio consolidato al 31 dicembre 2011 secondo il metodo del patrimonio netto, al controllo totalitario e quindi determinandone il consolidamento integrale. Successivamente, a novembre 2012, la partecipazione in Società Immobiliare del Carso S.p.A. è stata interamente ceduta a terzi, realizzando una plusvalenza pari a 121 migliaia di euro.
- A giugno 2012 la KB1909 S.p.A. ha interamente ceduto la partecipazione detenuta nella Consulting d.o.o., realizzando una plusvalenza pari a 780 migliaia di euro.
- A luglio 2012 la KB1909 S.p.A. ha acquisito un'ulteriore quota di partecipazione nella Transmedia S.p.A., pari allo 0,17%, passando dal possesso indiretto del 90,86% attraverso la Distriest d.o.o. al 91,03% complessivo; l'interessenza passa dal 61,23% al 61,40%.
- A novembre 2012 la KB1909 S.p.A. ha acquisito un'ulteriore quota di partecipazione nella Distriest d.o.o., pari al 13%, passando dal possesso diretto del 67,39% all'80,39%. Sono inoltre variate, conseguentemente a tale operazione, le interessenze del Gruppo KB1909 nelle partecipate indirettamente detenute mediante la Distriest d.o.o..
- A novembre 2012 la KB1909 S.p.A. ha acquisito un'ulteriore quota di partecipazione nella Mark Medical d.o.o. (Slovenia), pari al 21%, passando dal possesso del 59,50% dell'esercizio precedente attraverso la controllata Mark Medical S.p.A. all'80,50%.
- A novembre 2012 la KB1909 S.p.A. ha ceduto l'intera partecipazione detenuta nella KB Invest S.p.A., realizzando una plusvalenza pari a 1.481 migliaia di euro. Conseguentemente alla cessione della partecipazione KB Invest S.p.A. sono uscite dall'area di consolidamento le

società da questa controllate, KBI d.o.o. ed Hestja d.o.o..

- A dicembre 2012 la Mark Medical S.p.A. ha acquisito un'ulteriore quota di partecipazione nella Samed d.o.o., pari al 40%, passando dal possesso del 60% dell'esercizio precedente al controllo totalitario.

Inoltre le seguenti operazioni hanno interessato società incluse nell'area di consolidamento senza generare effetti sul bilancio consolidato:

- A gennaio 2012 nell'ambito di un processo di semplificazione e riduzione delle strutture societarie del Gruppo KB1909, è stata perfezionata la fusione per incorporazione di C.S. Macchine per caffè S.r.l. in Grimac S.p.A..
  La fusione è stata realizzata, ai sensi dell'art. 2501-quarter C.C., sulla base delle situazioni patrimoniali al 31 dicembre 2011. Per effetto della fusione, la società incorporante Grimac S.p.A. ha modificato la propria denominazione in Cogeco Coffee Machines S.p.A..
- Ad aprile 2012 la Kavaimpex d.o.o. ha concluso la cessione del ramo d'azienda costituito dalla produzione e distribuzione di caffè tostato sotto il marchio DANCAFE ad una primaria multinazionale europea operante nel settore del caffè. Con tale operazione è stata ceduta l'attività commerciale ed il portafoglio clienti, mantenendo la proprietà degli immobili a Boljin ed a Zagabria, realizzando una plusvalenza di 1.824 migliaia di euro.
- Ad ottobre 2012 l'Assemblea straordinaria dei Soci della Kronos Electric S.r.l. ha deliberato lo scioglimento anticipato della società e la messa in liquidazione.

Non vi sono modifiche che hanno interessato le partecipazioni in società collegate, ad eccezione di quanto già precedentemente indicato a commento della variazione intervenuta nella partecipazione della Società Immobiliare del Carso S.p.A..

Sono valutate con il metodo del patrimonio netto le partecipazioni costituenti attività non correnti in imprese collegate ed in imprese controllate non consolidate la cui entità è irrilevante. Sono considerate imprese collegate quelle imprese di cui il Gruppo KB1909 esercita un'influenza notevole, ma non il controllo o il controllo congiunto, sulle politiche finanziarie e operative.

Sono valutate al costo le partecipazioni costituenti attività non correnti in imprese collegate la cui entità è irrilevante ed in imprese controllate inattive la cui influenza sul totale delle attività, delle passività, sulla posizione finanziaria e sul risultato del Gruppo KB1909 non è rilevante.

Data di riferimento

La data di riferimento del bilancio consolidato coincide con la data di chiusura dell'esercizio della capogruppo KB 1909 e di tutte le partecipate incluse nell'area di consolidamento.

Il bilancio consolidato è predisposto sulla base dei bilanci chiusi al 31 dicembre 2012, approvati dalle assemblee degli azionisti/soci o, in loro mancanza, sulla base dei progetti di bilancio approvati dai Consigli di Amministrazione/Consigli di Gestione.

Principi di consolidamento

I bilanci utilizzati per il consolidamento sono i bilanci d'esercizio delle singole imprese. Tali bilanci vengono opportunamente riclassificati e rettificati al fine di uniformarli ai principi contabili ed ai criteri di valutazione di Gruppo KB1909.

Nella redazione del bilancio consolidato gli elementi dell'attivo e del passivo nonché i proventi e gli oneri delle imprese incluse nel consolidamento sono ripresi integralmente dalla data di acquisizione del controllo e fino al momento in cui tale controllo cessa di esistere. Sono invece eliminati i crediti e i debiti, i proventi e gli oneri, gli utili e le perdite originati da operazioni effettuate tra le imprese incluse nel consolidamento. I dividendi incassati da società consolidate sono eliminati. Gli utili e le perdite non realizzati verso terzi generati su operazioni con imprese collegate o a controllo congiunto sono eliminati in funzione del valore della quota di partecipazione del Gruppo KB1909 in quelle imprese. Le perdite infragruppo non sono eliminate, se considerate rappresentative di un effettivo minor valore del bene ceduto.

Viene eliso il valore contabile delle partecipazioni in imprese incluse integralmente nel consolidato contro le corrispondenti frazioni del patrimonio netto delle partecipate; dal valore contabile delle partecipazioni e dal patrimonio netto delle imprese incluse nel consolidamento viene detratto il valore contabile delle eventuali azioni o quote proprie. Tali importi sono iscritti in diminuzione del Patrimonio netto nella voce apposita "Azioni proprie".

Le aggregazioni aziendali sono rilevate secondo il metodo dell'acquisizione (acquisition method). Secondo tale metodo il corrispettivo trasferito in un'aggregazione aziendale è valutato al fair value, calcolato come la somma dei fair value delle attività trasferite e delle passività assunte dal Gruppo KB1909 alla data di acquisizione e degli strumenti di capitale emessi in cambio del controllo dell'impresa acquisita.

Gli oneri accessori alla transazione sono generalmente rilevati nel conto economico nel momento in cui sono sostenuti.

Alla data di acquisizione, le attività identificabili acquisite e le passività assunte sono rilevate al fair value alla data di acquisizione; costituiscono un'eccezione le seguenti poste, che sono invece valutate secondo il loro principio di riferimento:

- Imposte differite attive e passive;
- Attività e passività per benefici ai dipendenti;
- Passività o strumenti di capitale relativi a pagamenti basati su azioni dell'impresa acquisita o pagamenti basati su azioni relativi al Gruppo KB1909 emessi in sostituzione di contratti dell'impresa acquisita;
- Attivita destinate alla vendita e Discontinued Operation.

L'avviamento, il cui trattamento è descritto nel successivo paragrafo Criteri di valutazione, è determinato come l'eccedenza tra la somma dei corrispettivi trasferiti dell'aggregazione aziendale, del valore del patrimonio netto di pertinenza di interessenze di terzi e del fair value dell'eventuale partecipazione precedentemente detenuta nell'impresa acquisita rispetto al fair value delle attività nette acquisite e passività assunte alla data di acquisizione. Se il valore delle attività nette acquisite e passività assunte alla data di acquisizione eccede la somma dei corrispettivi trasferiti, del valore del patrimonio netto di pertinenza di interessenze di terzi e del fair value dell'eventuale partecipazione precedentemente detenuta nell'impresa acquisita, tale eccedenza è rilevata immediatamente nel conto economico come provento derivante dalla transazione conclusa.

Le quote del patrimonio netto di interessenza di terzi, alla data di acquisizione, possono essere valutate al fair value oppure al pro-quota del valore delle attività nette riconosciute per l'impresa acquisita. La scelta del metodo di valutazione è effettuata transazione per transazione.

Eventuali corrispettivi sottoposti a condizione previsti dal contratto di aggregazione aziendale sono valutati al fair value alla data di acquisizione ed inclusi nel valore dei corrispettivi trasferiti nell'aggregazione aziendale ai fini della determinazione dell'avviamento. Eventuali variazioni successive di tale fair value, che sono qualificabili come rettifiche sorte nel periodo di misurazione, sono incluse nell'avviamento in modo retrospettivo. Le variazioni di fair value qualificabili come rettifiche sorte nel periodo di misurazione sono quelle che derivano da maggiori informazioni su fatti e circostanze che esistevano alla data di acquisizione, ottenute durante il periodo di misurazione (che non può eccedere il periodo di un anno dall'aggregazione aziendale).

Nel caso di aggregazioni aziendali avvenute per fasi, la partecipazione precedentemente detenuta dal Gruppo KB1909 nell'impresa acquisita e rivalutata al fair value alla data di acquisizione del controllo e l'eventuale utile o perdita che ne consegue e rilevata nel conto economico. Eventuali valori derivanti dalla partecipazione precedentemente detenuta e rilevati negli Altri Utili o Perdite complessivi sono riclassificati nel conto economico come se la partecipazione fosse stata ceduta.

Se i valori iniziali di un'aggregazione aziendale sono incompleti alla data di chiusura del bilancio in cui l'aggregazione aziendale è avvenuta, il Gruppo KB1909 riporta nel proprio bilancio consolidato i valori provvisori degli elementi per cui non può essere conclusa la rilevazione. Tali valori provvisori sono rettificati nel periodo di misurazione per tenere conto delle nuove informazioni ottenute su fatti e circostanze esistenti alla data di acquisizione che, se note, avrebbero avuto effetti sul valore delle attività e passività riconosciute a tale data.

Le aggregazioni aziendali avvenute prima del 1° gennaio 2010 sono state rilevate secondo la precedente versione dell'IFRS 3.

Si ricorda che in sede di prima applicazione degli IFRS, KB1909 si è avvalsa dell'esenzione facoltativa prevista dall'IFRS 1 di applicare retrospettivamente l'IFRS 3 (2007) alle aggregazioni di imprese concluse in precedenza.

Le quote del patrimonio netto e dell'utile di competenza dei soci di minoranza sono iscritte in apposite voci del patrimonio netto, denominate "Capitale e riserve di terzi" e "Risultato di terzi".

Il "metodo dell'acquisto" viene applicato a partire dalla data dell'acquisizione, ossia dal momento in cui si ottiene effettivamente il controllo della società; pertanto i risultati economici di una controllata acquisita nel corso del periodo di riferimento sono inclusi nel bilancio consolidato a partire dalla data della sua acquisizione e, parimenti, i risultati economici di una controllata ceduta sono inclusi nel bilancio consolidato fino alla data in cui il controllo è cessato.

I risultati delle attività dismesse o in corso di cessione che rispondono agli specifici requisiti previsti dall'IFRS 5 sono esposti separatamente e corrispondono ai risultati conseguiti fino al momento della cessione, dopo le imposte e gli altri costi di diretta imputazione, nonché le plusvalenze (minusvalenze) della cessione delle stesse.

Traduzione dei bilanci espressi in valuta estera

Le poste della Situazione patrimoniale - finanziaria sono convertite in Euro utilizzando i cambi di fine esercizio, mentre quelle di Conto economico sono convertite in Euro utilizzando i cambi medi dell'esercizio. La differenza tra il risultato dell'esercizio quale risulta dalla conversione ai cambi medi e quello risultante dalla conversione in base ai cambi di fine esercizio e gli effetti sulle attività e sulle passività delle variazioni intervenute nei rapporti di cambio tra l'inizio e la fine dell'esercizio, sono iscritti nel Patrimonio netto nel conto denominato "Riserva da differenze di traduzione".

Tutte le differenze di cambio vengono riversate nel Conto economico nell'esercizio in cui la partecipazione viene dimessa.

L'avviamento e gli adeguamenti al fair value generati dall'acquisizione di un'impresa estera sono rilevati nella relativa valuta e sono convertiti utilizzando il tasso di cambio di fine periodo.

I tassi applicati nella conversione dei bilanci non espressi in Euro, relativi alle controllate Mark Medical d.o.o. (Karlovac-Croazia), Kavaimpex d.o.o. (Bogliuno – Croazia), Samed d.o.o. (Sarajevo-Bosnia),) e Mark Medical d.o.o. (Belgrado - Serbia) sono riportati nella tabella che segue:

	Esercizio chiuso al			
Valute	**31 dicembre 2012**		**31 dicembre 2011**	
	Cambio medio	Cambio finale	Cambio medio	Cambio finale

Marco convertibile (BOSNIA)	BAM/Euro (tasso fisso)	1,956	1,956	1,956	1,956
Kuna (CROAZIA)	HRK/Euro	7,522	7, 558	7,439	7, 537
Dinaro Serbo (SERBIA)	RSD/Euro	113,036	112,605	101,966	106,177

Si precisa con riferimento alla Consulting KB d.o.o., uscita dall'area di consolidamento in giugno 2012, che i tassi di conversione utilizzati sono quelli relativi al 30 giugno 2012, in particolare al cambio finale di 116,05 ed al cambio medio di 109,9558.

Criteri di valutazione

Il presente bilancio è stato redatto, come indicato precedentemente, in conformità agli International Financial Reporting Standards (IFRS) ed è stato predisposto in conformità al principio del costo storico, nella prospettiva della continuità aziendale come anche indicato nel successivo paragrafo, ad eccezione degli strumenti finanziari derivati, delle attività finanziarie destinate alla vendita e delle nuove acquisizioni la cui valutazione è stata effettuata in base al principio del *fair value*.

Il *fair value* è l'ammontare al quale un'attività (o una passività) può essere scambiata in una transazione fra controparti indipendenti in possesso di un ragionevole grado di conoscenza delle condizioni di mercato e dei fatti rilevanti connessi all'oggetto della negoziazione.

Nella definizione del *fair value* è fondamentale la presunzione che l'entità sia pienamente operativa e non sia nella necessità di liquidare o ridurre sensibilmente l'attività, o di intraprendere delle operazioni a condizioni sfavorevoli. Nella stima del *fair value* è riflessa anche la qualità creditizia della controparte.

Nessuna deroga all'applicazione degli IFRS è stata applicata nella redazione del presente bilancio.

La redazione del bilancio e delle relative note esplicative in applicazione degli IFRS richiede da parte del Gruppo KB1909 l'effettuazione di stime e di assunzioni che hanno effetto sui valori delle attività e delle passività di bilancio e sull'informativa relativa ad attività e passività potenziali. Le stime sono utilizzate, tra l'altro, per rilevare gli accantonamenti per rischi su crediti, ammortamenti, svalutazioni di attività, benefici ai dipendenti, imposte, altri accantonamenti e fondi. I risultati che si realizzeranno a consuntivo potrebbero differire da tali stime. Le stime e le assunzioni sono riviste periodicamente e gli effetti di ogni variazione sono riflessi a Conto Economico nel periodo in cui la variazione è avvenuta.

Continuità aziendale

Il bilancio consolidato dell'esercizio 2012 è stato redatto nella prospettiva della continuazione dell'attività aziendale in quanto vi è la ragionevole aspettativa che KB1909 ed il Gruppo KB1909 continueranno la loro attività operativa in un futuro prevedibile e comunque con un orizzonte temporale superiore ai dodici mesi, potendo rimborsare i finanziamenti scadenti entro l'esercizio successivo sulla base dell'avverarsi delle previsioni dei flussi di cassa relativi all'esercizio 2013 formulate dalla Società e della capacità delle società controllate di far fronte alle proprie obbligazioni nel normale corso della gestione.

In particolare, la Società ha predisposto le previsioni dei flussi di cassa relativi all'esercizio 2013 che si basano, tra gli altri assunti, sul presupposto del mantenimento da parte del ceto bancario degli attuali affidamenti e del loro pieno utilizzo, oltre che della proroga di alcuni finanziamenti in scadenza, ancorché non ancora formalmente deliberata dagli organi competenti. Inoltre, i flussi di cassa in entrata sono stati stimati presupponendo l'incasso nel corso dell'esercizio 2013 di una parte significativa dei crediti pro soluto acquisiti in relazione ad una procedura fallimentare, sulla base dello stato di avanzamento della stessa, l'incasso di buona parte dei crediti finanziari, nonché l'incasso di una parte significativa di un credito finanziario a revoca verso un terzo a seguito dell'attesa vendita di un terreno di proprietà del debitore.

Le assunzioni sulla base delle quali sono state formulate le suddette previsioni dei flussi di cassa sono caratterizzate da elementi di incertezza relativamente a: (i) l'esito delle negoziazioni con le banche in merito al mantenimento degli attuali affidamenti bancari e alla proroga dei finanziamenti in scadenza, (ii) le tempistiche di incasso dei citati crediti pro soluto acquisiti in relazione alla suddetta procedura fallimentare, (iii) le tempistiche di incasso dei finanziamenti concessi alla propria clientela e (iv) l'esito delle trattative in essere con riferimento alla vendita del summenzionato terreno di proprietà di un debitore della Società.

Inoltre, la capacità di far fronte alle proprie obbligazioni finanziarie da parte del Gruppo Cogeco, che nel corso dell'esercizio chiuso al 31 dicembre 2012 ha conseguito una perdita consolidata di circa Euro 4,2 milioni, dipende dall'esito delle azioni delineate nel Piano Strategico, recentemente redatto da parte degli Amministratori della Cogeco S.p.A., che prevede, otre che il mantenimento da parte del ceto bancario degli attuali affidamenti, il recupero di una redditività positiva e il ripristino di una situazione patrimoniale e finanziaria in equilibrio entro l'orizzonte temporale di riferimento. In particolare, tali azioni consistono principalmente in una più elevata concentrazione del fatturato su prodotti a maggiore marginalità e nel recupero di una maggiore efficienza del processo produttivo, e le stesse, ancorché già individuate e definite dagli Amministratori della Cogeco S.p.A., potranno essere completamente implementate e conseguentemente valutate solo nel corso dei prossimi mesi.

Con riferimento alle incertezze sopra descritte, e in particolare per quanto concerne la Società, sulla base dei consolidati rapporti in essere con gli istituti di credito, che nel corso dell'esercizio chiuso al 31 dicembre 2012 hanno comunque mantenuto i fidi in essere, e in considerazione degli incontri fino ad oggi intercorsi con i rappresentanti del sistema bancario e del convincimento che le tempistiche con cui verranno ricevuti i flussi di cassa in entrata, ancorché dipendenti da fattori esogeni fuori dal controllo della Società, risultino allineate alle previsioni formulate, si ritiene che la Società sarà in grado di far fronte alle proprie obbligazioni nel prevedibile futuro e,

conseguentemente, di poter continuare ad operare in normali condizioni di funzionamento. Inoltre, con riferimento al Gruppo Cogeco, dopo aver valutato le incertezze insite in qualsiasi scenario previsionale, si ritengono comunque adeguate le azioni intraprese o da intraprendere individuate nel suddetto Piano Strategico al fine di rimuovere le cause che hanno determinato la perdita del Gruppo Cogeco per l'esercizio 2012 e di consentire il raggiungimento dell'equilibrio economico e finanziario nell'orizzonte temporale di riferimento.

Vengono di seguito esposti i criteri più rilevanti adottati dal Gruppo KB1909 per la valutazione delle poste di bilancio:

a) Immobili, impianti e macchinari

Il costo sostenuto per l'acquisizione di un immobile, impianto e macchinario, o parte di esso, è rilevato come attività quanto il costo del bene può essere attendibilmente determinato ed il Gruppo KB1909 può usufruire dei relativi benefici economici futuri.

Le attività iscritte fra gli immobili, impianti e macchinari sono rilevate al costo di acquisto o di produzione, comprensivi degli eventuali oneri accessori direttamente attribuibili e necessari alla messa in funzione del bene per l'uso per cui è stato acquistato.

Le attività iscritte fra gli immobili, impianti e macchinari acquisite attraverso operazioni di aggregazione di imprese, all'atto della prima iscrizione, sono valutate al loro *fair value* così come determinato al momento della loro acquisizione; successivamente sono valutate con il metodo del costo storico.

Le attività iscritte fra gli immobili, impianti e macchinari, ad eccezione dei terreni, sono ammortizzate in quote costanti sulla base delle sottoindicate aliquote ritenute rappresentative della vita utile del bene, intesa come il periodo stimato in cui l'attività sarà utilizzata dall'impresa, a partire dal momento in cui il bene diventa disponibile per l'uso. Nel primo anno di entrata in funzione dei beni tali aliquote vengono ridotte della metà per tenere conto del minor utilizzo e nel presupposto che ciò rappresenti una ragionevole approssimazione della distribuzione temporale delle acquisizioni nel corso dell'esercizio. Il valore da ammortizzare è rappresentato dal valore di iscrizione dell'attività, ridotto del presumibile valore di realizzo al termine della vita utile se significativo e ragionevolmente determinabile. Se l'attività è rappresentata da più significative componenti aventi vite utili differenti, l'ammortamento è effettuato per ciascuna componente, secondo l'approccio previsto dallo IAS 16 (*component approach*).

Il valore contabile delle attività materiali alla chiusura dell'esercizio è sottoposto a verifica per rilevare eventuali perdite di valore, quando eventi o cambiamenti indicano che il valore contabile potrebbe non essere recuperabile.

Quando, successivamente, una perdita di valore viene meno o si riduce, il valore contabile dell'attività è incrementato sino alla nuova stima del valore recuperabile ma non può eccedere il valore che sarebbe stato determinato se non fosse stata rilevata alcuna perdita per riduzione di valore. Il ripristino di una perdita di valore è iscritto immediatamente a conto economico.

I terreni, sia liberi da costruzione che annessi a fabbricati civili e industriali, sono contabilizzati separatamente al loro *fair value* e non sono ammortizzati in quanto elementi a vita utile illimitata. Al momento della dismissione o quando nessun beneficio economico futuro è atteso dall'uso di un bene, esso viene eliminato dal bilancio e l'eventuale perdita o utile viene rilevata a conto economico nell'esercizio dell'eliminazione.

Le attività possedute mediante contratti di leasing finanziario, attraverso i quali sono sostanzialmente trasferiti sul Gruppo KB1909 tutti i rischi ed i benefici legati alla proprietà, sono riconosciute come attività del Gruppo KB1909 al loro fair value o, se inferiore, al valore attuale dei pagamenti minimi dovuti per il leasing, inclusa la somma da pagare per l'esercizio dell'opzione di acquisto. La corrispondente passività verso il locatore è rappresentata in bilancio tra i debiti finanziari. I beni sono classificati separatamente ed ammortizzati applicando le medesime aliquote dei beni di proprietà.

I pagamenti per canoni di locazione sono suddivisi fra quota capitale e quota interessi in modo da raggiungere un tasso di interesse costante sulla passività residua. Gli oneri finanziari sono direttamente imputati al conto economico nell'esercizio.

Le locazioni nelle quali il locatore mantiene sostanzialmente tutti i rischi ed i benefici legati alla proprietà dei beni, sono classificate come leasing operativi e sono rilevate come costi nel conto economico a quote costanti lungo la durata del contratto.

I costi sostenuti successivamente all'acquisto sono capitalizzati solo se incrementano i benefici economici futuri insiti nel bene a cui si riferiscono e sono ammortizzati in funzione della residua possibilità di utilizzazione del cespite stesso. Tutti gli altri costi sono rilevati a conto economico quando sostenuti.

Le aliquote di ammortamento utilizzate, invariate rispetto all'esercizio precedente, sono le seguenti:

terreni	-
fabbricati civili	3% - 5%
fabbricati industriali	3% - 5%
costruzioni leggere	10%
impianti generici	10% - 15%
impianti e macchinari specifici	12,50% - 20%
attrezzatura industriale e commerciale	20% - 40%
mobili e macchine d'ufficio	12%

macchine d'ufficio elettroniche	20%
automezzi	20%
autovetture	25%

L'aliquota applicata da ciascuna società è determinata, all'interno del range sopra riportato, in funzione della specifica attività svolta e quindi della vita utile di ciascun bene.

Eventuali contributi pubblici in conto capitale sono iscritti al passivo della Situazione patrimoniale - finanziaria e successivamente ripartiti sistematicamente sui conti economici in correlazione agli ammortamenti dei beni cui si riferiscono.

Le spese per migliorie su beni di terzi, quali i costi di ristrutturazione di immobili non di proprietà, vengono capitalizzate tra le immobilizzazioni materiali in considerazione del fatto che, per la durata del contratto di locazione, la società utilizzatrice ha il controllo dei beni e può trarre da essi benefici economici futuri. I suddetti costi vengono ammortizzati lungo un periodo pari al minore tra quello rappresentativo della vita utile residua dell'immobilizzazione e la durata residua del contratto di locazione.

Gli oneri finanziari sostenuti a fronte di investimenti in attività per le quali normalmente trascorre un determinato periodo di tempo per rendere l'attività pronta per l'uso o per la vendita (*qualifying asset* ai sensi dello IAS 23 – Oneri finanziari) sono capitalizzati ed ammortizzati lungo la vita utile della classe di beni cui essi si riferiscono.

Tutti gli altri oneri finanziari sono rilevati a conto economico nel corso dell'esercizio nel quale sono sostenuti.

b) Investimenti immobiliari

Gli investimenti immobiliari sono proprietà immobiliari possedute al fine di percepire canoni di locazione o per l'apprezzamento del capitale investito, a condizione che il costo del bene possa essere attendibilmente determinato e che i relativi benefici economici futuri possano essere usufruiti dall'impresa.

Gli investimenti immobiliari sono valutati al costo storico, che comprende il prezzo di acquisto e tutti gli oneri accessori direttamente imputabili.

Le spese sostenute successivamente sono portate ad incremento del costo dell'investimento immobiliare nella misura in cui tali spese sono in grado di determinare benefici economici futuri superiori a quelli originariamente accertati.

Il costo degli investimenti immobiliari, eccetto il valore riferibile ai terreni, è ammortizzato sistematicamente lungo la vita utile dell'attività; il criterio di ammortamento riflette le modalità con cui i relativi benefici economici futuri confluiscono all'impresa.

L'aliquota di ammortamento, che rispecchia la vita utile attribuita agli investimenti immobiliari del Gruppo KB1909, è pari al 3%.

c) Immobilizzazioni immateriali

Le attività immateriali sono costituite da elementi non monetari privi di consistenza fisica, identificabili, controllati dal Gruppo KB1909 e atti a generare benefici economici futuri. Le attività immateriali sono rilevate contabilmente quando è probabile che l'uso dell'attività generi benefici economici futuri e quando il costo dell'attività può essere determinato in modo attendibile.

Le attività immateriali acquisite separatamente sono inizialmente iscritte al costo d'acquisto o di produzione interna, comprensivi degli eventuali oneri accessori direttamente attribuibili, mentre quelle acquisite attraverso operazioni di aggregazioni di imprese, all'atto della prima iscrizione, sono valutate al loro *fair value*. Le spese sostenute successivamente all'acquisto iniziale sono portate ad incremento del costo dell'attività nella misura in cui tali spese siano in grado di generare benefici economici futuri.

Dopo la rilevazione iniziale, le attività immateriali sono rettificate dagli ammortamenti, a quote costanti, e dalle eventuali perdite di valore accumulate.

Quando, successivamente, una perdita di valore viene meno o si riduce, il valore contabile dell'attività è incrementato sino alla nuova stima del valore recuperabile ma non può eccedere il valore che sarebbe stato determinato se non fosse stata rilevata alcuna perdita per riduzione di valore. Il ripristino di una perdita di valore è iscritto immediatamente a conto economico.

I costi di ricerca sono spesati direttamente a conto economico nel periodo in cui sono sostenuti.

I costi sostenuti internamente per lo sviluppo di nuovi prodotti costituiscono attività immateriali generate internamente e sono iscritte all'attivo solo se tutte le seguenti condizioni sono rispettate:

(i) esistenza della possibilità tecnica e intenzione di completare l'attività in modo da renderla disponibile per l'uso o la vendita,
(ii) capacità all'uso o alla vendita dell'attività,
(iii) esistenza di un mercato per i prodotti e servizi derivanti dall'attività ovvero dell'utilità a fini interni,
(iv) esistenza di adeguate disponibilità di risorse tecniche e finanziarie per completare lo sviluppo e la vendita o l'utilizzo interno dei prodotti e servizi che ne derivano,
(v) attendibilità a valutare i costi attribuibili all'attività durante il suo sviluppo.

I costi di sviluppo capitalizzati comprendono le sole spese sostenute attribuibili direttamente al processo di sviluppo. I costi di sviluppo capitalizzati sono ammortizzati in base a un criterio sistematico, a partire dall'inizio della produzione lungo la vita stimata del prodotto/servizio, comunque non superiore a cinque anni.

I diritti di brevetto industriale e i diritti di utilizzazione delle opere dell'ingegno vengono ammortizzati in base alla loro presunta durata di utilizzazione, in un periodo comunque non superiore a quello fissato dai contratti di licenza.

Le concessioni, le licenze, i marchi e i diritti simili iscritti all'attivo sono ammortizzati in base alla prevista durata di utilizzazione, in ogni caso in un periodo non superiore a quella fissata dal contratto di acquisto; nel caso non fosse determinabile il periodo di utilizzo o non sussistesse il contratto, la durata viene stabilita in cinque esercizi.

d) Avviamento

Un'attività immateriale è considerata a vita utile indefinita quando, sulla base di un'analisi di fattori rilevanti della stessa, non vi è un limite prevedibile all'esercizio fino al quale si prevede che l'attività possa generare flussi finanziari netti in entrata per il Gruppo KB1909.

Il Gruppo KB1909 ha identificato come attività immateriale avente vita utile indefinita l'avviamento.

Dopo l'iniziale iscrizione, tali attività immateriali non sono ammortizzate, ma decrementate delle eventuali perdite di valore, determinate secondo quanto previsto dallo IAS 36 (Riduzione di valore delle attività). Con periodicità annuale, o più breve nel caso in cui si verifichino eventi o cambiamenti di circostanze che possano far emergere eventuali perdite di valore, viene effettuato un test di verifica dell'adeguatezza del valore dell'avviamento; a tal fine è identificata l'unità generatrice di flussi finanziari cui attribuire l'avviamento. L'ammontare dell'eventuale riduzione di valore è determinato sulla base della differenza tra il valore di iscrizione dell'avviamento ed il suo valore di recupero, se inferiore. Detto valore di recupero è pari al maggiore tra il *fair value* dell'unità generatrice di flussi finanziari ed il relativo valore d'uso. Le conseguenti rettifiche di valore sono rilevate a Conto economico. Le eventuali svalutazioni non sono oggetto di ripristino di valore.

Nei casi in cui l'avviamento è attribuito a una unità (o gruppo di unità) generatrice di flussi finanziari il cui attivo sia parzialmente ceduto, l'avviamento associato all'attivo ceduto è considerato ai fini della determinazione dell'eventuale plusvalenza o minusvalenza derivante dall'operazione, commisurato sulla base dei valori relativi dall'attivo alienato rispetto all'attivo ancora detenuto con riferimento alla medesima unità.

Come precedentemente riportato, in sede di prima adozione degli IFRS (1° gennaio 2006), il Gruppo KB1909 ha scelto di non applicare l'IFRS 3 – Aggregazioni di imprese, in modo retroattivo alle acquisizioni di aziende avvenute antecedentemente alla data di transizione agli IFRS; di conseguenza, l'avviamento generato su acquisizioni antecedenti a tale data è stato mantenuto al precedente valore determinato secondo i principi contabili italiani, previa verifica e rilevazione di eventuali perdite di valore.

e) Partecipazioni

Partecipazioni in imprese collegate e in imprese controllate non consolidate

Le partecipazioni in imprese collegate ed in imprese controllate non consolidate sono valutate secondo il metodo del patrimonio netto, cioè per un importo pari alla corrispondente frazione del patrimonio netto risultante dall'ultimo bilancio delle imprese medesime, dopo aver detratto i dividendi ed operato le rettifiche richieste dai principi di redazione del bilancio consolidato. In particolare gli utili infragruppo non realizzati nei confronti dei terzi, sono eliminati per la quota di pertinenza del Gruppo KB1909 nella partecipata. Le perdite infragruppo non ancora realizzate nei confronti dei terzi sono anch'esse eliminate se non rappresentative di un effettivo minor valore del bene ceduto.

Le eventuali eccedenze dei costi di acquisizione rispetto alle quote del Gruppo KB1909 del *fair value* delle attività, passività e passività potenziali delle partecipate iscritte alla data dell'acquisizione sono iscritte come avviamento. L'avviamento è incluso nel valore di carico delle partecipazioni e viene valutato per *impairment* secondo i principi dello IAS 36.

Le plusvalenze o le minusvalenze derivanti dall'applicazione del metodo del patrimonio netto sono iscritte nel Conto economico nella voce "valutazione a patrimonio netto" a partire dalla data in cui inizia l'influenza notevole fino al momento in cui tale influenza cessa di esistere.

Le eventuali perdite eccedenti il patrimonio netto sono rilevate in bilancio nella misura in cui la partecipante è impegnata ad adempiere obbligazioni legali o implicite nei confronti dell'impresa partecipata o comunque a coprire le sue perdite.

Altre partecipazioni

Le partecipazioni disponibili per la vendita sono valutate al *fair value* che coincide, per quelle quotate, con il prezzo di Borsa rilevato nell'ultimo giorno del periodo di riferimento convertito, ove necessario, al cambio di fine periodo. Gli utili e le perdite non realizzati sono iscritti direttamente a patrimonio netto, al netto dell'eventuale effetto fiscale.

Quando sussistono evidenze obiettive che l'attività abbia subito una riduzione di valore, la perdita cumulativa che è stata rilevata direttamente a patrimonio netto è stornata e rilevata a conto economico. Tali rilevazioni non sono successivamente ripristinabili con effetto a conto economico. Quando l'attività viene venduta, gli utili o perdite accumulati precedentemente e iscritti nella specifica riserva di patrimonio netto sono girati a conto economico.

I dividendi su partecipazioni destinate alla vendita sono iscritti a conto economico quando il Gruppo KB1909 ha titolo a riceverli.

f) Rimanenze

Le rimanenze sono valutate al minor valore tra il costo di acquisto, comprensivo degli oneri accessori, o di produzione, comprensivo dei costi diretti e indiretti, ed il valore di presunto realizzo desumibile dall'andamento del mercato. La configurazione di costo adottata è il FIFO, ad eccezione delle imprese operanti nel settore immobiliare che adottano invece il costo specifico. Va rilevato che per la tipologia di giacenze in essere a fine esercizio nelle società immobiliari, immobili in corso di costruzione destinati alla vendita, il costo specifico appare l'unico criterio applicabile.

Il valore di mercato è inteso, per le materie prime, come costo di sostituzione, e per i prodotti finiti e i semilavorati, come l'ammontare che il Gruppo KB1909 si attende di ottenere dalla loro vendita nel normale svolgimento dell'attività, al netto di tutti i costi stimati per il completamento del bene e dei costi di vendita e di distribuzione che si dovranno sostenere.

Le giacenze di articoli obsoleti o a lento rigiro sono svalutate tenendo conto delle possibilità di utilizzo e di realizzo.

g) Attività biologiche

Le attività biologiche sono iscritte al *fair value* al netto dei costi al punto di vendita, rilevando a conto economico l'eventuale utile o perdita. I costi al punto di vendita includono tutti i costi necessari per la vendita delle attività biologiche.

h) Crediti commerciali e finanziari

Alla data di prima iscrizione i crediti sono rilevati al loro *fair value,* corrispondente di norma all'ammontare erogato o al corrispettivo pagato, a cui sono aggiunti gli eventuali costi e proventi di transazione di diretta imputazione, se materiali e determinabili.

Dopo la rilevazione iniziale, i crediti sono valutati al costo ammortizzato, pari al valore di prima iscrizione diminuito o aumentato dei rimborsi di capitale, delle rettifiche e delle riprese di valore e dell'ammortamento, calcolato con il metodo del tasso di interesse effettivo. In particolare, per quanto concerne i crediti commerciali a breve termine, per i quali la componente temporale ha scarsa rilevanza, la valutazione al costo ammortizzato corrisponde al valore nominale.

Il valore di bilancio dei crediti è assoggettato alla verifica della sussistenza di eventuali perdite di valore che potrebbero determinare una riduzione del loro presumibile valore di realizzo. Nel caso vi sia un'indicazione obiettiva di perdita di valore o un rischio che non sia possibile incassare il controvalore contrattuale (per capitale e interessi) alle date contrattualmente previste, si procede ad un accantonamento che corrisponde alla differenza tra l'attivo iscritto in bilancio e il valore stimato dei flussi futuri recuperabili, attualizzati al tasso di interesse effettivo.

I crediti sono cancellati quando scadono i diritti contrattuali sui flussi finanziari derivanti dai crediti stessi o quando i crediti vengono ceduti trasferendo sostanzialmente tutti i rischi e benefici a essi connessi.

I crediti finanziari comprendono le attività finanziarie non derivate, e non quotate in un mercato attivo, con pagamenti fissi o determinabili. Tali attività sono rilevate secondo il criterio del costo ammortizzato usando il metodo del tasso effettivo di sconto. Gli utili e le perdite sono iscritti a conto economico quando i finanziamenti e crediti sono contabilmente eliminati o al manifestarsi di perdite di valore, oltre che attraverso il processo di ammortamento. Il valore contabile dell'attività viene inoltre rettificato per riflettere i flussi finanziari stimati effettivi e rideterminati, ricalcolando il valore contabile sulla base del valore attuale dei flussi finanziari futuri stimati al tasso di interesse effettivo originario dello strumento finanziario. La rettifica è rilevata come provento o onere nel conto economico.

I crediti ceduti con clausola pro-solvendo restano iscritti nella Situazione patrimoniale - finanziaria del cedente che iscrive un debito verso l'acquirente a fronte dell'incasso e dell'onere finanziario da sostenere. I crediti ceduti con clausola pro-soluto sono eliminati solo se si può dimostrare che rischi e benefici correlati all'attività sono stati effettivamente trasferiti al cessionario.

Di conseguenza, tutti i crediti ceduti che non rispettano i requisiti per l'eliminazione stabiliti dallo IAS 39 rimangono iscritti nel bilancio del Gruppo KB1909, anche se legalmente ceduti. Una passività finanziaria di pari importo è contabilizzata nel bilancio tra i debiti finanziari. Gli utili e le perdite relativi alla cessione di tali attività sono rilevati solo quando le attività stesse sono rimosse dalla Situazione patrimoniale - finanziaria del Gruppo KB1909.

i) Attività finanziarie disponibili per la vendita

Alla data di prima iscrizione, le attività finanziarie disponibili per la vendita sono rilevate ad un valore pari al loro *fair value*, corrispondente di norma al corrispettivo pagato, a cui sono aggiunti gli eventuali costi di transazione di diretta imputazione, se materiali e determinabili.

Successivamente esse sono valutate al fair value in contropartita a una apposita riserva patrimoniale di valutazione, fino alla dismissione.

Al momento della dismissione gli utili e le perdite cumulate in precedenza confluiscono a conto economico.

Per la determinazione del fair value degli strumenti finanziari quotati in un mercato attivo, si utilizzano le quotazioni di mercato. Quando il fair value non può essere valutato attendibilmente, tali attività finanziarie sono valutate al costo rettificato di eventuali perdite di valore.

La verifica dell'esistenza di obiettive evidenze di riduzione di valore (impairment test) è effettuata quando se ne ravvisano i presupposti, ed eventuali rettifiche conseguenti trovano contropartita nel conto economico.

Qualora i motivi della perdita di valore siano rimossi a seguito di un evento verificatosi successivamente alla rilevazione della riduzione di valore, si effettuano riprese di valore con imputazione a conto economico, se titoli di debito, ed a patrimonio netto, se titoli di capitale, fino a concorrenza del valore iniziale.

Le attività finanziarie sono cancellate quando scadono i diritti contrattuali sui flussi finanziari derivanti dalle attività stesse o quando l'attività finanziaria è ceduta trasferendo sostanzialmente tutti i rischi e benefici a essa connessi.

j) Attività finanziarie detenute sino alla scadenza

Alla data di prima iscrizione, le attività finanziarie detenute sino alla scadenza sono rilevate ad un valore pari al loro *fair value,* corrispondente di norma al corrispettivo pagato, a cui sono aggiunti gli eventuali costi di transazione di diretta imputazione, se materiali e determinabili.

Sono classificate nella presente categoria i titoli di debito con pagamenti fissi o determinabili e scadenza fissa, che si ha intenzione e capacità di detenere sino a scadenza. Se in seguito ad un cambiamento di volontà o di capacità non risulta più appropriato mantenere un investimento come detenuto sino alla scadenza, questo viene riclassificato tra le attività disponibili per la vendita.

Successivamente esse sono valutate al costo ammortizzato, utilizzando il metodo del tasso di interesse effettivo. Gli utili o le perdite riferite ad attività detenute sino alla scadenza sono rilevati nel conto economico nel momento in cui le attività sono cancellate o hanno subito perdite di valore, nonché tramite il processo di ammortamento.

Il tasso di interesse effettivo è un metodo per calcolare il costo ammortizzato di un'attività finanziaria e di allocare gli interessi lungo il periodo di riferimento. Il tasso di interesse effettivo è il tasso che attualizza esattamente i flussi di cassa futuri per incassi stimati (inclusivi dei costi di transazione pagati) lungo la vita attesa dello strumento finanziario o, ove opportuno, un periodo più breve.

In sede di chiusura del bilancio, viene effettuata la verifica dell'esistenza di obiettive evidenze di riduzione di valore. Se sussistono tali evidenze l'importo della perdita viene misurato come differenza tra il valore contabile dell'attività e il valore dei futuri flussi finanziari stimati, scontati al tasso di interesse effettivo originario. L'importo della perdita viene rilevato a conto economico.

Qualora i motivi della perdita di valore siano rimossi a seguito di un evento verificatosi successivamente alla rilevazione della riduzione di valore, vengono effettuate riprese di valore con imputazione a conto economico.

Le attività finanziarie sono cancellate quando scadono i diritti contrattuali sui flussi finanziari derivanti dalle attività stesse o quando l'attività finanziaria è ceduta trasferendo sostanzialmente tutti i rischi e benefici a essa connessi.

k) Attività finanziarie detenute per la negoziazione

Le attività finanziarie acquistate con l'intenzione originaria di rivendita a breve termine sono valutate a fine periodo in base al *fair value* utilizzando, quando si tratta di titoli quotati, la relativa quotazione di mercato convertita, ove necessario, al cambio di fine periodo; l'adeguamento al *fair value* rilevato è iscritto a conto economico. I costi di transazione sono rilevati a conto economico nel momento in cui sono sostenuti

Includono azioni, titoli di credito e altre forme di impiego della liquidità, nonché strumenti finanziari derivati di negoziazione.

Uno strumento finanziario viene classificato come detenuto per la negoziazione quando è designato come tale al momento della rilevazione iniziale.

l) Disponibilità liquide e mezzi equivalenti

Le disponibilità liquide e mezzi equivalenti includono la cassa, i conti correnti bancari e depositi rimborsabili a domanda e altri investimenti finanziari a breve termine ad elevata liquidità, che sono prontamente convertibili in cassa e sono soggetti ad un irrilevante rischio di variazione del loro valore.

Le disponibilità liquide ed i mezzi equivalenti sono valutati al *fair value*, corrispondente al loro valore nominale o al costo, aumentato dell'eventuale rateo di interessi di competenza.

m) Azioni proprie

Il costo delle azioni proprie eventualmente acquisite e/o detenute, anche tramite società controllate, a seguito di specifiche delibere assembleari è imputato a riduzione del patrimonio netto. I ricavi derivanti da eventuali vendite successive sono rilevati come movimenti di patrimonio netto.

n) Fondi per rischi ed oneri

Il Gruppo KB1909 rileva fondi rischi e oneri quando:

(i) esiste un'obbligazione attuale, legale o implicita, nei confronti di terzi, derivante da un evento passato,

(ii) è probabile che si renderà necessario l'impiego di risorse del Gruppo KB1909 per adempiere tale obbligazione,

(iii) può essere effettuata una stima attendibile dell'ammontare dell'obbligazione stessa.

Gli accantonamenti sono iscritti al valore rappresentativo della miglior stima dell'ammontare che il Gruppo KB1909 razionalmente (*fair value)* pagherebbe per estinguere l'obbligazione, ovvero per trasferirla a terzi alla data di chiusura del periodo.

Le variazioni di stima sono riflesse nel Conto Economico del periodo in cui la variazione è avvenuta.

Quando l'effetto finanziario legato alla previsione temporale di esborso è significativo e le date di pagamento delle obbligazioni sono attendibilmente stimabili, l'accantonamento è attualizzato utilizzando un tasso corrente di mercato. In questo caso, l'ammontare iscritto in bilancio aumenta in ciascun esercizio per riflettere l'effetto del trascorrere del tempo e tale incremento è imputato a Conto Economico alla voce "oneri finanziari".

Nelle note al bilancio sono illustrate le passività potenziali significative rappresentate da:

- obbligazioni possibili (ma non probabili), derivanti da eventi passati, la cui esistenza sarà confermata solo al verificarsi o meno di uno o più eventi futuri non totalmente sotto il controllo dell'impresa;
- obbligazioni attuali derivanti da eventi passati il cui ammontare non può essere stimato attendibilmente o il cui adempimento potrebbe non essere oneroso.

o) Imposte sul reddito

Le imposte sul reddito correnti sono determinate sulla base del reddito fiscalmente imponibile di ciascuna impresa consolidata ai sensi delle norme fiscali vigenti nel Paese di riferimento; il debito previsto è rilevato nella voce "debiti tributari" al netto degli acconti versati.

Le imposte sul reddito differite ed anticipate sono calcolate sulle differenze temporanee tra i valori patrimoniali iscritti in bilancio e i corrispondenti valori riconosciuti ai fini fiscali. Qualora la componente da cui origina la differenza abbia interessato il conto economico, la contropartita della fiscalità differita è la voce imposte sul reddito, mentre se la componente ha interessato direttamente il patrimonio netto anche la contropartita dell'effetto fiscale differito interessa direttamente il patrimonio netto.

Le attività per imposte correnti e anticipate sono iscritte in bilancio nella misura in cui esiste la probabilità del loro recupero, valutata sulla base della capacità della società di generare con continuità redditi imponibili positivi. Le passività per imposte differite sono sempre rilevate, salvo specifiche eccezioni.

Le attività e le passività fiscali differite sono determinate con le aliquote fiscali che si prevede saranno applicabili negli esercizi nei quali le differenze temporanee saranno realizzate o estinte. Le attività e le passività per imposte differite sono compensate se giuridicamente

consentito.

Le attività e le passività iscritte per imposte anticipate e differite sono sistematicamente valutate per tenere conto di eventuali modifiche intervenute nelle norme o nelle aliquote; l'effetto del cambiamento delle aliquote fiscali viene contabilizzato a conto economico o a patrimonio netto, coerentemente con il trattamento contabile adottato per la voce di bilancio cui l'effetto fiscale si riferisce, nell'esercizio in cui si manifesta tale cambiamento.

Ai fini dell'Ires si segnala che la Capogruup KB 1909 ha aderito al cd. "consolidato fiscale nazionale" previsto dagli articoli 117 e seguenti del TUIR - DPR n.917/1986 con le società controllate Mipot S.p.A., Mark Medical S.p.A. e Cogeco S.p.A. A tal fine con tali controllate è stato stipulato un apposito contratto per la regolamentazione delle partite fiscali trasferite con specifico riferimento alle imposte correnti. Le imposte anticipate e differite, calcolate in sede di determinazione del reddito della controllata, non vengono trasferite alla controllante KB 1909, ma permangono in capo alla controllata stessa.

Le altre imposte non correlate al reddito, come le tasse sugli immobili e sul capitale, sono incluse tra gli Altri oneri operativi.

p) Benefici per i dipendenti

Le società del Gruppo KB1909 garantiscono benefici successivi al rapporto di lavoro per i propri dipendenti sia direttamente, sia contribuendo a fondi esterni. La modalità secondo cui questi benefici sono garantiti varia a seconda delle condizioni legali, fiscali e economiche di ogni paese in cui il Gruppo KB1909 opera e solitamente sono basati sulla remunerazione e gli anni di servizio dei dipendenti. Tali benefici sono garantiti attraverso piani a contribuzione definita e/o piani a benefici definiti.

In presenza di piani a contribuzione definita, le società del Gruppo KB1909 versano i contributi a istituti assicurativi pubblici o privati sulla base di un obbligo di legge o contrattuale, oppure su base volontaria. Con il pagamento di detti contributi le società adempiono a tutti i loro obblighi. A fine esercizio gli eventuali debiti per contributi da versare sono inclusi nella voce altre passività correnti; il costo di competenza dell'esercizio è rilevato per destinazione a conto economico.

I piani a benefici definiti possono essere non finanziati (*unfunded*) o possono essere interamente o parzialmente finanziati (*funded*) dai contributi versati dall'impresa, e, talvolta, dai suoi dipendenti, a una società o fondo, giuridicamente distinto dall'impresa che eroga i benefici ai dipendenti.

Per quanto riguarda le società italiane del Gruppo KB1909, i piani a benefici definiti sono rappresentati dal trattamento di fine rapporto (TFR) spettante ai propri dipendenti. Per effetto della riforma della previdenza complementare introdotta nel 2007, di cui al D. Lgs. 5 dicembre 2005, n. 252, per le società con almeno cinquanta dipendenti, le quote di TFR maturate fino al 31 dicembre 2006 rimangono in azienda; diversamente, le quote di TFR maturande a partire dal 1 gennaio 2007 devono, a scelta del dipendente, essere destinate a forme di previdenza complementare, ovvero essere mantenute in azienda, la quale provvederà a trasferire le quote di TFR al Fondo di Tesoreria istituito presso l'INPS.

Di conseguenza, la quota di TFR maturata fino al 31 dicembre 2006 continua a essere classificata come piano a benefici definiti, mantenendo i criteri di valutazione attuariale, per esprimere il valore attuale del beneficio, erogabile al termine del rapporto di lavoro, che i dipendenti hanno maturato alla data del 31 dicembre 2006. Invece, le quote di TFR maturate dal 1 gennaio 2007 vengono classificate come piani a contribuzione definita. Poiché le società italiane del Gruppo KB1909 assolvono mediante il pagamento di contributi a un'entità separata (un fondo), senza ulteriori obblighi, l'impresa iscrive per competenza le quote di contribuzione al fondo, a fronte delle prestazioni di lavoro dei dipendenti, senza provvedere ad alcun calcolo attuariale. Per la parte di TFR considerata piano a benefici definiti si tratta di piano *unfunded* che, pertanto, non ha attività al proprio servizio.

Per la quota di TFR classificabile come un *post-employment benefit*, del tipo *defined benefit plan*, l'ammontare già maturato deve essere quindi proiettato per stimarne l'importo da liquidare al momento della risoluzione del rapporto di lavoro e successivamente attualizzato, utilizzando il *Projected unit credit method*. Tale metodologia attuariale si basa su ipotesi di natura demografica e finanziaria per effettuare una ragionevole stima dell'ammontare dei benefici che ciascun dipendente ha già maturato a fronte delle sue prestazioni di lavoro.

Attraverso la valutazione attuariale si imputano al conto economico nella voce "costo del personale" il *current service cost* che definisce l'ammontare dei diritti maturati nell'esercizio dai dipendenti e tra gli "Oneri/Proventi finanziari" l'*interest cost* che costituisce l'onere figurativo che l'impresa sosterrebbe chiedendo al mercato un finanziamento di importo pari al TFR.

Come previsto dall'emendamento allo IAS 19 – Benefici ai dipendenti, emesso dallo IASB nel dicembre 2004, il Gruppo KB1909 ha scelto di riconoscere gli utili e le perdite attuariali immediatamente nel periodo in cui si manifestano, non direttamente a conto economico, ma in una specifica voce di patrimonio netto.

q) Debiti verso fornitori e debiti verso altri

I debiti verso fornitori e i debiti verso altri sono rilevati secondo il criterio del costo ammortizzato, che coincide generalmente con il valore nominale.

r) Debiti di natura finanziaria

I debiti di natura finanziaria includono debiti verso banche, strumenti derivati e debiti correlati a contratti di locazione finanziaria.

I debiti fruttiferi di interesse sono contabilizzati al costo che corrisponde al *fair value* degli ammontari incassati al netto di eventuali costi dell'operazione direttamente imputabili. Successivamente sono valutati al costo ammortizzato. La differenza tra il costo ammortizzato e il valore da rimborsare è imputato al conto economico in funzione del tasso di interesse effettivo per la durata del finanziamento.

I debiti finanziari sono classificati tra le passività correnti a meno che il Gruppo KB1909 disponga di un diritto incondizionato a differire il regolamento della passività per almeno dodici mesi dalla data di chiusura.

Il costo ammortizzato di una passività finanziaria è il valore a cui è stata misurata al momento della rilevazione iniziale la passività finanziaria al netto dei rimborsi di capitale, aumentato o diminuito dell'ammortamento complessivo utilizzando il criterio dell'interesse effettivo su qualsiasi differenza tra il valore iniziale e quello a scadenza.

Il tasso di interesse effettivo è un metodo per calcolare il costo ammortizzato di una passività finanziaria e per allocare gli interessi lungo il periodo di riferimento. Il tasso di interesse effettivo è il tasso che attualizza esattamente i flussi di cassa futuri per i pagamenti stimati (inclusivi dei costi di transazione pagati) lungo la vita attesa dello strumento finanziario o, ove opportuno, per un periodo più breve, al valore contabile netto della passività finanziaria.

s) Strumenti finanziari derivati

Gli strumenti finanziari derivati sono utilizzati dal Gruppo KB1909 solamente con l'intento di copertura, al fine di ridurre il rischio di cambio e di tasso.

Gli strumenti finanziari derivati sono iscritti inizialmente al *fair value* alla data in cui i relativi contratti sono stipulati e sono successivamente valorizzati al *fair value* di fine periodo. I risultanti utili o perdite sono iscritti a conto economico immediatamente, a meno che il derivato sia designato e risulti efficace come strumento di copertura, nel qual caso i tempi di iscrizione a conto economico dipendono dalla natura della relazione di copertura. Il Gruppo KB1909 designa certi derivati o come *fair value hedge* di certe attività o passività iscritte in bilancio o come *cash flow hedge* di certe transazioni future altamente probabili.

Un derivato viene classificato come attività o passività non corrente se la data di scadenza dello strumento è oltre dodici mesi e non si aspetta che sia realizzato o regolato entro dodici mesi. Gli altri derivati sono classificati come attività o passività correnti.

Gli strumenti finanziari possono essere contabilizzati secondo le modalità stabilite per *l'hedge accounting* solo se l'oggetto della copertura è formalmente documentato e in linea con gli obiettivi di gestione del rischio e la strategia aziendale e l'efficacia della copertura, verificata periodicamente, è elevata.

Quando gli strumenti finanziari derivati hanno le caratteristiche per essere contabilizzati in *hedge accounting* si applicano i seguenti trattamenti contabili:

- *Fair value hedge*: se uno strumento finanziario derivato è designato come copertura dell'esposizione alle variazioni del *fair value* di una attività o di una passività di bilancio attribuibili ad un particolare rischio che può determinare effetti sul conto economico, gli utili o le perdite derivanti dalle successive valutazioni del *fair value* dello strumento di copertura sono rilevati a conto economico, insieme alle variazioni di *fair value* della voce coperta. Gli utili o le perdite da variazioni del *fair value* dello strumento di copertura sono iscritte nella stessa linea di conto economico della voce coperta e tendono generalmente a controbilanciarsi.
- *Cash flow hedge*: se uno strumento finanziario derivato è designato come copertura dell'esposizione alla variabilità dei flussi di cassa di un'attività o di una passività iscritta in bilancio o di un'operazione prevista altamente probabile e che potrebbe avere effetti sul conto economico, la porzione efficace degli utili o delle perdite sullo strumento finanziario derivato è rilevata nel patrimonio netto. L'utile o perdita cumulati sono stornati dal patrimonio netto e contabilizzati a conto economico nello stesso periodo in cui viene rilevata l'operazione oggetto di copertura. L'utile o la perdita associati ad una copertura o a quella parte della copertura diventata inefficace, sono iscritti a conto economico immediatamente. Se uno strumento di copertura o una relazione di copertura vengono chiusi, ma l'operazione oggetto di copertura non si è ancora realizzata, gli utili e le perdite cumulati, fino a quel momento iscritti nel patrimonio netto, sono rilevati a conto economico nel momento in cui la relativa operazione si realizza. Se l'operazione oggetto di copertura non è più ritenuta probabile, gli utili o le perdite non ancora realizzati sospesi a patrimonio netto sono rilevati immediatamente a conto economico.

Se le condizioni richieste dallo IAS 39 non risultano soddisfatte, le operazioni, anche se poste in essere con intento di gestione dell'esposizione al rischio, sono classificate e valutate come operazioni di negoziazione. In tal caso la differenza rispetto al *fair value* è imputata a conto economico.

t) Iscrizione dei ricavi e proventi e dei costi ed oneri

I ricavi sono valutati al *fair value* del corrispettivo ricevuto per la vendita dei propri prodotti o servizi.

I ricavi delle vendite di prodotti sono riconosciuti, al netto di sconti, abbuoni o resi, allorchè:

- i rischi significativi e i benefici connessi alla proprietà dei beni sono stati trasferiti all'acquirente dei beni (generalmente con la spedizione o con la consegna dei beni);
- l'effettivo controllo sulla merce è cessato;
- il valore dei ricavi è determinato in maniera attendibile;
- i benefici economici derivanti dalla vendita saranno fruiti dal Gruppo KB1909;
- i costi sostenuti o da sostenere sono determinati in maniera attendibile.

Per le società del Gruppo KB1909 la cui attività prevede consistenti resi sulle vendite, tipicamente appartenenti al settore editoria, al termine di ciascun esercizio si provvede, in base al trend storico, a determinare l'ammontare complessivo dei resi previsti dell'esercizio successivo e relativi al fatturato dell'esercizio in corso, se non conoscibili e determinabili in modo puntuale. Tale importo viene portato in diminuzione dei ricavi dell'esercizio.

I ricavi dei servizi sono rilevati nell'esercizio in cui il servizio è reso, in base al metodo della percentuale di completamento. Qualora i risultati delle prestazioni non possano essere attendibilmente stimati, i ricavi sono rilevati solo nella misura in cui i costi relativi saranno recuperabili.

I ricavi di natura finanziaria sono riconosciuti in base alla competenza temporale.

I dividendi da società non consolidate né valutate con il metodo del patrimonio netto sono contabilizzati nell'esercizio in cui ne è stata deliberata la distribuzione che generalmente coincide con quello in cui vengono incassati.

I contributi sono rilevati nell'esercizio in cui sorge con certezza il diritto a percepirli.

Il trattamento contabile dei benefici derivanti da un finanziamento pubblico ottenuto ad un tasso agevolato è assimilato a quello dei

contributi pubblici. Tale beneficio è determinato all'inizio del finanziamento come differenza tra il valore contabile iniziale del finanziamento (*fair value* più i costi direttamente attribuibili all'ottenimento del finanziamento) e quanto incassato ed è rilevato successivamente a conto economico in accordo con le regole previste per la rilevazione dei contributi pubblici.

I costi sono rilevati in conto economico secondo la competenza economica nel periodo in cui sono contabilizzati i relativi ricavi; i costi che non possono essere associati ai proventi sono rilevati immediatamente in conto economico.

u) Importi espressi in valuta

Le operazioni effettuate in valuta diversa dall'euro vengono contabilizzate al tasso di cambio al momento in cui vengono poste in essere.

Alla data di bilancio, le attività e le passività in valuta estera ancora in essere a tale data, sono convertire al tasso di cambio in vigore alla chiusura dell'esercizio, rilevando le differenze cambio positive e negative, così determinate per il loro intero ammontare, nel conto economico. Le poste non monetarie sono mantenute al cambio di conversione dell'operazione tranne nel caso di persistente andamento sfavorevole del tasso di cambio.

Sono rilevate a conto economico, nella voce "oneri e proventi finanziari", sia le differenze cambio generate dall'estinzione di poste a tassi differenti rispetto alla conversione al momento della rilevazione iniziale, sia quelle relative alla valutazione delle poste monetarie alla data di chiusura del bilancio.

v) Attività e passività non correnti possedute per la vendita e attività operative cessate

Le attività, o gruppi di attività e passività, il cui valore contabile sarà recuperato principalmente attraverso la vendita anziché mediante l'utilizzo continuativo, per le quali la previsione di cessione entro l'esercizio successivo è altamente probabile e che sono disponibili per l'immediata vendita nelle loro condizioni attuali, sono presentate separatamente dalle altre attività e passività della Situazione patrimoniale - finanziaria.

Gli utili o le perdite, al netto dei relativi effetti fiscali, delle attività destinate alla dismissione sono contabilizzate in un'apposita voce di conto economico.

Tali attività sono valutate al minore tra il valore netto contabile e il *fair value*, diminuito dei prevedibili oneri di vendita. L'eventuale svalutazione che ne deriva è iscritta a conto economico e, eventualmente, è ripristinata successivamente al venir meno della motivazione della svalutazione, fino a concorrenza del valore iniziale. Dal momento dell'iscrizione dell'attività nella categoria specifica, cessano gli eventuali ammortamenti.

Gli oneri finanziari e le spese attribuibili alle passività di un gruppo in dismissione classificato come posseduto per la vendita continuano ad essere rilevati.

Al venir meno delle condizioni che avevano permesso l'iscrizione dell'attività come destinata alla vendita, la stessa è riclassificata nelle attività non correnti al minore tra il valore contabile prima della destinazione alla vendita e il suo valore recuperabile alla data della successiva decisione di non vendere l'attività; la differenza è rilevata a conto economico.

Commenti alle principali voci dell'attivo

1) Immobili, impianti e macchinari

I movimenti intervenuti nel corso dell'esercizio, con riferimento al costo storico delle immobilizzazioni, sono i seguenti:

COSTO - Immobili, impianti e macchinari	**31/12/2011**	**Acquisizioni**	**Ingresso area di consolidamento**	**Uscita area di consolidamento**	**Riclassifiche**	**Differenza cambio**	**Altri Movimenti**	**Alienazioni**	**31/12/2012**
Terreni	2.261	0	0	0	0	(4)	0	0	2.257
Terreni in leasing	795	0	0	0	0	0	0	0	795
Fabbricati civili	4.477	0	0	0	399	(29)	0	0	4.847
Fabbricati industriali	19.320	9	0	0	154	(12)	1	0	19.472
Fabbricati industriali in leasing	2.407	0	0	0	0	0	0	0	2.407
Costruzioni leggere	163	0	0	0	0	0	0	0	163
Totale terreni e fabbricati	**29.423**	**9**	**0**	**0**	**553**	**(45)**	**1**	**0**	**29.941**
Impianti generici	4.541	166	0	0	119	0	0	0	4.826
Impianti e macchinari specifici	6.597	1.058	0	0	4	0	(257)	0	7.402
Impianti e macchinari specifici in leasing	2.265	429	0	0	0	0	0	0	2.694

Totale impianti e macchinari	**13.403**	**1.653**	**0**	**0**	**123**	**0**	**(257)**	**0**	**14.922**
Attrezzature industriali e commerciali	10.394	351	0	0	200	(9)	(2)	(2.439)	8.495
Attrezzature industriali e commerciali in leasing	0	0	0	0	16	0	0	0	16
Attrezzature minori	46	2	0	0	1	0	0	0	49
Totale attrezzature industriali e commerciali	**10.440**	**353**	**0**	**0**	**217**	**(9)**	**(2)**	**(2.439)**	**8.560**
Autovetture	1.188	154	0	(68)	48	0	0	(86)	1.236
Autovetture in leasing	574	12	0	0	(7)	0	0	(68)	511
Automezzi	100	0	0	0	(25)	(2)	0	(38)	35
Automezzi in leasing	136	0	0	0	0	0	0	0	136
Mobili, Arredi e Attrezzature per l'ufficio	3.343	43	0	(5)	71	(8)	2	(19)	3.427
Mobili, Arredi e Attrezzature per l'ufficio in leasing	35	0	0	0	0	0	0	0	35
Macchine elettroniche	1.325	51	0	0	18	0	0	(9)	1.385
Opere d'arte	500	17	0	0	0	0	0	0	517
Altri Beni	300	7	0	0	0	0	0	(4)	303
Migliorie su Beni di terzi	369	19	0	0	0	0	(1)	0	387
Totale altri beni	**7.870**	**303**	**0**	**(73)**	**105**	**(10)**	**1**	**(224)**	**7.972**
Acconti su immobilizzazioni materiali	920	169	0	0	(894)	0	0	0	195
Immobilizzazioni materiali in corso	12	2	0	0	0	0	0	0	14
Totale immobilizzazioni in corso e acconti	**932**	**171**	**0**	**0**	**(894)**	**0**	**0**	**0**	**209**
Totale immobili, impianti e macchinari	**62.068**	**2.489**	**0**	**(73)**	**104**	**(64)**	**(257)**	**(2.663)**	**61.604**

I movimenti intervenuti nel corso dell'esercizio, con riferimento agli ammortamenti delle immobilizzazioni, sono i seguenti:

FONDO AMMORTAMENTO Immobili, impianti e macchinari	**31/12/2011**	**Ammortamento e svalut.**	**Uscita area di consolidamento**	**Riclassifiche**	**Differenza cambio**	**Altri Movimenti**	**Alienazioni**	**31/12/2012**
Fondo amm. Fabbricati civili	631	112	0	4	0	0	0	747
Fondo amm. Fabbricati industriali	5.409	770	0	0	(4)	(3)	0	6.172
Fondo amm. Fabbricati ind. in leasing	589	72	0	0	0	0	0	661
Fondo amm. Costruzioni leggere	87	12	0	0	0	0	0	99

Totale terreni e fabbricati	**6.716**	**966**	**0**	**4**	**(4)**	**(3)**	**0**	**7.679**
Fondo amm. Impianti generici	3.082	307	0	2	0	0	0	3.391
Fondo amm. Impianti e macchinari specifici	4.980	470	0	(2)	0	(259)	0	5.189
Fondo amm. Impianti e macchinari specifici in leasing	1.197	296	0	0	0	0	0	1.493
Totale impianti e macchinari	**9.259**	**1.073**	**0**	**0**	**0**	**(259)**	**0**	**10.073**
Fondo amm. Attrezzature industriali e commerciali	7.566	718	0	(1)	(7)	(11)	(1.843)	6.422
Fondo amm. Attrezzature industriali e commerciali in leasing	0	2	0	1	0	1	0	4
Fondo amm. Attrezzature minori	34	5	0	0	0	1	0	40
Totale attrezzature industriali e commerciali	**7.600**	**725**	**0**	**0**	**(7)**	**(9)**	**(1.843)**	**6.466**
Fondo amm. Autovetture	646	184	(62)	0	0	(2)	(50)	716
Fondo amm. Autovetture in leasing	342	97	0	0	0	(5)	(63)	371
Fondo amm. Automezzi	63	1	0	0	0	0	(34)	30
Fondo amm. Automezzi in leasing	22	34	0	0	0	5	0	61
Fondo amm. Mobili, Arredi e Attrezzature per l'ufficio	2.213	248	(4)	0	(5)	(1)	(8)	2.443
Fondo amm. Mobili, Arredi e Attrezzature per l'ufficio in leasing	35	0	0	0	0	0	0	35
Fondo amm. Macchine elettroniche	1.064	116	0	0	0	(3)	(8)	1.169
Fondo amm. Altri Beni	188	24	0	0	0	1	(4)	209
Fondo amm. Migliorie su Beni di terzi	195	36	0	0	0	0	0	231
Totale Altri beni	**4.768**	**740**	**(66)**	**0**	**(5)**	**(5)**	**(167)**	**5.265**
Totale Fondi ammortamenti	**28.343**	**3.504**	**(66)**	**4**	**(16)**	**(276)**	**(2.010)**	**29.483**

I movimenti intervenuti nel corso dell'esercizio, con riferimento al valore netto delle immobilizzazioni, sono i seguenti:

VALORE NETTO - Immobili, impianti e macchinari	31/12/2011	Acquisizioni	(Ammortamenti e svalutaz.)	(Uscita area di consolidamento)	Riclassifiche	Differenza cambio	Altri Movimenti	Alienazioni	31/12/2012
Terreni	2.261	0	0	0	0	(4)	0	0	2.257
Terreni in leasing	795	0	0	0	0	0	0	0	795
Fabbricati civili	3.846	0	(112)	0	395	(29)	0	0	4.100
Fabbricati industriali	13.911	9	(770)	0	154	(8)	4	0	13.300
Fabbricati industriali in leasing	1.818	0	(72)	0	0	0	0	0	1.746
Costruzioni leggere	76	0	(12)	0	0	0	0	0	64

VALORE NETTO - Immobili, impianti e macchinari	31/12/2011	Acquisizioni	(Ammortamenti e svalutaz.)	(Uscita area di consolidamento)	Riclassifiche	Differenza cambio	Altri Movimenti	Alienazioni	31/12/2012
Totale terreni e fabbricati	**22.707**	**9**	**(965)**	**0**	**549**	**(41)**	**3**	**0**	**22.262**
Impianti generici	1.459	166	(307)	0	117	0	0	0	1.435
Impianti e macchinari specifici	1.617	1.058	(470)	0	6	0	2	0	2.213
Impianti e macchinari specifici in leasing	1.068	429	(296)	0	0	0	0	0	1.201
Totale impianti e macchinari	**4.144**	**1.653**	**(1.073)**	**0**	**123**	**0**	**2**	**0**	**4.849**
Attrezzature industriali e	2.828	351	(718)	0	201	(2)	9	(596)	2.073
Attrezzature industriali e commerciali in leasing	0	0	(2)	0	15	0	(1)	0	12
Attrezzature minori	12	2	(5)	0	1	0	(1)	0	9
Totale attrezzature industriali e commerciali	**2.840**	**353**	**(724)**	**0**	**217**	**(2)**	**6**	**(596)**	**2.094**
Autovetture	542	154	(184)	(6)	48	0	2	(36)	520
Autovetture in leasing	232	12	(97)	0	(7)	0	5	(5)	140
Automezzi	37	0	(1)	0	(25)	(2)	0	(4)	5
Automezzi in leasing	114	0	(34)	0	0	0	(5)	0	75
Mobili, Arredi e Attrezzature per l'ufficio	1.130	43	(248)	(1)	71	(3)	3	(11)	984
Macchine elettroniche	261	51	(116)	0	18	0	3	(1)	216
Opere d'arte	500	17	0	0	0	0	0	0	517
Altri Beni	112	7	(24)	0	0	0	(1)	0	94
Migliorie su Beni di terzi	174	19	(36)	0	0	0	(1)	0	156
Totale altri beni	**3.102**	**303**	**(740)**	**(7)**	**105**	**(5)**	**6**	**(57)**	**2.707**
Acconti su immobilizzazioni materiali	920	169	0	0	(894)	0	0	0	195
Immobilizzazioni materiali in corso	12	2	0	0	0	0	0	0	14
Totale immobilizzazioni in corso e acconti	**932**	**171**	**0**	**0**	**(894)**	**0**	**0**	**0**	**209**
Totale immobili, impianti e macchinari	**33.725**	**2.489**	**(3.504)**	**(7)**	**100**	**(48)**	**19**	**(653)**	**32.121**

Le Acquisizioni di ammontare più significativo sono iscritte nella voce Impianti e macchinari specifici, a cui principalmente contribuiscono la Emilpack S.r.l. con 518 migliaia di euro e la Transmedia S.p.A. con 320 migliaia di euro, quest'ultima per l'introduzione di cinque ulteriori impianti per la produzione digitale presso tre sale del cinema di Monfalcone e due sale del cinema di Gorizia.

La Emilpack S.r.l. determina anche l'incremento degli Impianti e macchinari specifici in leasing e delle Attrezzature industriali e commerciali. L'esercizio 2012 è stato per la Emilpack S.r.l. un anno di significativi investimenti in termini di aumento della capacità produttiva e di diversificazione delle linee di business. In particolare dalla seconda metà del 2012 la società ha completato la prima fase del Progetto "Capsule D29", con un investimento complessivo di circa 1 milione di euro, ed ha avviato la produzione in un nuovo sito produttivo sito in Sasso Marconi.

Le Alienazioni accolgono principalmente l'effetto della cessione del ramo d'azienda Kavaimpex d.o.o. sulle Immobilizzazioni materiali, pari ad un valore netto contabile di 550 migliaia di euro (al costo per 2.341 migliaia di euro).

La colonna Riclassifiche riflette principalmente il cambio di destinazione da magazzino ad attrezzatura industriale e commerciale in Mark Medical d.o.o. (Slovenia) e Mark Medical d.o.o. (Croazia) e la riclassifica da Immobilizzazioni immateriali in corso ad attrezzatura industriale e commerciale in Cogeco Coffee Machines S.p.A..

Le Migliorie su beni di terzi vengono ammortizzate in base alla durata residua dei relativi contratti di locazione ed includono

principalmente i costi sostenuti dalla Cogeco S.p.A. per l'ammodernamento e il miglioramento degli elementi strutturali dell'immobile in affitto sede della società.

Sulle immobilizzazioni materiali gravano garanzie reali per un valore nominale di 22.436 migliaia di euro rilasciate principalmente a fronte di finanziamenti: si rinvia per ulteriori commenti al paragrafo **Debiti assistiti da garanzie reali**.

2) Investimenti immobiliari

I movimenti intervenuti nel corso dell'esercizio, con riferimento al costo, al fondo ammortamento ed al valore netto degli investimenti immobiliari, sono i seguenti:

COSTO Investimenti immobiliari	31/12/2011	Ingresso area di consolidamento	Uscita area di consolidamento	Riclassifiche	Differenze cambio	Alienazioni	31/12/2012
Investimenti immobiliari	13.129	552	(3.105)	111	(191)	(7)	10.489

FONDO AMMORTAMENTO investimenti immobiliari	31/12/2011	Ammortamento	Ingresso area di consolidamento	Uscita area di consolidamento	Riclassifiche	Alienazioni	31/12/2012
Fondo amm. Investimenti immobiliari	3.999	298	0	(36)	(6)	0	4.255

VALORE NETTO Investimenti immobiliari	31/12/2011	(Ammortamenti)	Ingresso area di consolidamento	Uscita area di consolidamento	Riclassifiche	Differenze cambio	Alienazioni	31/12/2012
Investimenti immobiliari	9.130	(298)	552	(3.069)	117	(191)	(7)	6.234

Gli Investimenti immobiliari al 31 dicembre 2012 sono interamente costituiti da immobili non strumentali di civile abitazione, ad uso uffici e negozi, concessi in locazione a terzi dalla Capogruppo.

La colonna Ingresso area di consolidamento accoglie unicamente l'incremento derivato dal cambio nel metodo di consolidamento da equity ad integrale della Società Immobiliare del Carso S.p.A., in seguito ceduta a terzi nel corso dell'esercizio 2012 e quindi compreso anche nella colonna Uscita area di consolidamento.

L'Uscita dall'area di consolidamento evidenzia inoltre la riduzione di investimenti immobiliari a seguito delle cessioni della Consulting KB d.o.o. per 2.056 migliaia di euro e della KB Invest S.p.A. per 497 migliaia di euro, al lordo del relativo fondo ammortamento pari a 36 migliaia di euro.

Nella colonna Riclassifiche risulta iscritto l'ammontare rilevato dalla Capogruppo alla fine dell'esercizio precedente in Immobilizzazioni materiali in corso ed imputato ad Investimenti immobiliari a seguito dell'ultimazione dei lavori di ristrutturazione straordinaria su un immobile ad uso industriale sito nella periferia di Gorizia e destinato alla locazione.

Le differenze cambio si riferiscono all'investimento immobiliare della Consulting KB d.o.o. rilevate fino alla data di cessione della partecipazione.

3) Immobilizzazioni immateriali

I movimenti intervenuti nel corso dell'esercizio, con riferimento al valore netto delle immobilizzazioni, sono i seguenti:

VALORE NETTO Immobilizzazioni immateriali	31/12/2011	Acquisizioni	(Ammortamenti e svalutazioni)	(Uscita area di consolidamento)	Riclassifiche	Altri Movimenti	31/12/2012
Costi di Sviluppo acquisiti esternamente	10	0	(4)	0	0	0	6
Costi di Sviluppo prodotti internamente	593	26	(308)	0	188	1	500
Totale costi di ricerca e sviluppo	**603**	**26**	**(312)**	**0**	**188**	**1**	**506**
Diritti di Brevetto Industriale e Utilizzazione opere ingegno acquisiti esternamente	8	0	(1)	0	(2)	0	5
Totale diritti di brevetto industriale e utilizzazione opere ingegno	8	0	(1)	0	(2)	0	5
Concessioni, licenze, marchi e diritti simili	330	13	(68)	0	108	(8)	375
Totale concessioni, licenze, marchi e diritti simili	**330**	**13**	**(68)**	**0**	**108**	**(8)**	**375**
Software applicativo acquisito esternamente	206	88	(119)	(7)	31	(2)	197
Altre Immobilizzazioni immateriali acquisite esternamente	638	(2)	(175)	0	(109)	(1)	351
Totale altre immobilizzazioni immateriali	**843**	**86**	**(294)**	**(7)**	**(78)**	**(3)**	**548**
Acconti su immobilizzazioni immateriali	49	116	0	0	(29)	0	136
Immobilizzazioni immateriali in corso acquisite esternamente	0	61	0	0	0	0	61
Immobilizzazioni immateriali in corso acquisite prodotte	295	0	0	0	(295)	0	0
Totale acconti su immobilizzazioni immateriali	**344**	**177**	**0**	**0**	**(324)**	**0**	**197**
Totale immobilizzazioni immateriali	**2.130**	**302**	**(675)**	**(7)**	**(108)**	**(10)**	**1.631**

La voce Concessioni, licenze, marchi e diritti simili comprende il marchio "Grimac" (172 migliaia di euro), il marchio "Qubik Caffè" in Vidiz & Kessler S.r.l. (44 migliaia di euro) ed i marchi ex C.S. Macchine per caffè S.r.l. "Fiorenzato" e "Doge" (47 migliaia di euro).

L'ammontare del saldo finale netto iscritto nelle Altre immobilizzazioni immateriali acquisite esternamente è interamente rappresentato dal maggior prezzo corrisposto dalla Distriest d.o.o. rispetto alla quota di patrimonio netto acquisita nel 2004 a titolo di acquisto del ramo d'azienda da EST avente ad oggetto la distribuzione di stampa sul mercato della Slovenia, Croazia, Serbia e Montenegro, Bosnia-Erzegovina, Macedonia e corrisponde nella sostanza, come desumibile dal contratto di acquisto, alla remunerazione del diritto di esclusiva - non concorrenza alla suddetta distribuzione. Tale attività immateriale viene ammortizzata in 10 anni.

Le Immobilizzazioni in corso prodotte internamente in essere al 31 dicembre 2011 erano riferite principalmente al Progetto "Capsule D29" in Emilpack S.r.l. e sono state portate a compimento nella seconda metà dell'esercizio 2012 ed iscritte nei "Costi di ricerca e sviluppo".

4) Avviamento

Il saldo dell'avviamento all'inizio e alla fine dell'esercizio è così composto:

VALORE NETTO Avviamento	31/12/2011	(Ammortamenti e svalutazioni)	Ingresso	(Uscita)	Differenza cambio	31/12/2012
Avviamento	1.528	(399)	0	0	0	1.129
Differenza da consolidamento	6.987	0	0	0	(7)	6.980
Totale avviamento	**8.515**	**(399)**	**0**	**0**	**(7)**	**8.109**

La voce Avviamento si riferisce al:

- residuo valore del disavanzo da annullamento iscritto nel bilancio della controllata Mark Medical S.p.A. derivante dall'incorporazione della partecipata Agorest S.r.l. per 70 migliaia di euro;
- costo sostenuto a titolo di avviamento dalla Capogruppo per l'acquisizione, avvenuta in data 23 maggio 2006, del ramo d'azienda sito in Gorizia avente per oggetto l'attività di somministrazione al pubblico di alimenti e bevande, per 9 migliaia di euro. Tale ramo d'azienda è stato successivamente concesso in affitto a terzi;
- valore iscritto nel bilancio della Mladina d.d. derivante dall'incorporazione nel 2002 della società Infomedija, operante nel settore dell'editoria per 219 migliaia di euro.
- valore iscritto nel bilancio della Cogeco S.p.A. per iniziali 1.230 migliaia di euro derivante dall'acquisto del ramo d'azienda "origine" della KB Commodities Ltd avvenuto in data 11 aprile 2011 ed effettuato in un'ottica di ampliamento del ventaglio della clientela a cui la società intende rivolgersi, in particolare con riferimento ad operatori di grandi dimensioni che acquistano caffè crudo all'"origine". Nel corso dell'esercizio 2012, a seguito dei risultati dell'impairment test di seguito esplicitati, è stata operata una svalutazione di 399 migliaia di euro.

La voce Differenza da consolidamento al 31 dicembre 2012 esprime il valore dell'avviamento emergente negli esercizi precedenti dal primo consolidamento delle controllate:

- Distriest d.o.o. per 461 migliaia di euro
- Mark Medical d.o.o. (Slovenia) per 240 migliaia di euro
- Mark Medical d.o.o. (Serbia) per 122 migliaia di euro
- Cogeco S.p.A. per 1.630 migliaia di euro
- Mladina d.d. per 443 migliaia di euro
- Vidiz & Kessler S.r.l. per 88 migliaia di euro
- Mark Medical d.o.o. (Croazia) per 82 migliaia di euro
- Cogeco Coffe Machine S.p.A. per 1.562 migliaia di euro
- Emilpack Isca S.r.l. per 2.089 migliaia di euro

Sono inoltre compresi 263 migliaia di euro riferiti per 95 migliaia di euro a Mipot S.p.A. e per 168 migliaia di euro a Mark Medical S.p.A., a seguito della rivalutazione delle medesime nel bilancio d'esercizio 2005 della Capogruppo, riallocata in sede di consolidamento.

La differenza cambio, pari a 7 migliaia di euro, è riconducibile all'adeguamento ai cambi di fine esercizio dei valori iscritti in Mark Medical d.o.o. (Serbia).

Nel prospetto seguente sono riepilogati gli elementi essenziali, successivamente meglio specificati, utilizzati per la verifica del valore recuperabile.

Cash Generating Unit	Criterio utilizzato	*Economics*	Saggio di crescita su *terminal value*	Tasso di attualizzazione
Cogeco S.p.A.	Value in use	Piano 2013-2015	g = 1,30%	10,14%
Cogeco S.p.A. – ramo azienda "origine"	Value in use	Piano 2013-2015	g = 1,30%	10,14%
Cogeco Coffee Machines S.p.A.	Value in use	Piano 2013-2015	g = 1,30%	7,73%
Emilpack S.r.l.	Value in use	Piano 2013-2015	g = 1,30%	13,44%
Vidiz & Kessler S.r.l.	Value in use	Piano 2013-2015	g = 1,30%	8,22%
Distriest d.o.o.	Value in use	Piano 2013-2015	g = 2%	12,16%
Mladina d.d.	Value in use	Piano 2013-2015	g = 2%	15,67%
Mark Medical S.p.A.	Value in use	Piano 2013-2015	g = 1,30%	10,34%
Mark Medical d.o.o. (Slovenia)	Value in use	Piano 2013-2015	g = 2	11,56%
Mark Medical d.o.o. (Croazia)	Value in use	Piano 2013-2015	g = 2	14,17%
Mark Medical d.o.o. (Serbia)	Value in use	Piano 2013-2015	g = 2	19.03%

Il valore recuperabile delle unità generatrici di flussi di cassa è stato determinato sulla base di un calcolo del valore d'uso basato sull'attualizzazione dei flussi di cassa derivanti dai rispettivi piani previsionali elaborati per il triennio 2013-2015, incluso il valore terminale, che si suppone deriveranno da un uso continuativo delle attività, ad un tasso di sconto aggiustato per il rischio e che rifletta il costo medio ponderato del capitale.

I suddetti flussi di cassa sono stati elaborati sulla base dell'attuale situazione di mercato.

Il tasso di sconto utilizzato è il Weighted Average Cost of Capital ("WACC"), per la cui determinazione è stato fatto riferimento a indicatori e parametri osservabili sul mercato di riferimento della CGU, al valore corrente del denaro e ai rischi specifici connessi al business oggetto di valutazione

Dall'analisi svolta non si è rilevata la necessità di operare alcuna svalutazione degli avviamenti iscritti in bilancio, ad eccezione dell'avviamento relativo all'acquisto del ramo d'azienda KB Commodities in Cogeco S.p.A., per il quale è stata operata una svalutazione di 399 migliaia di euro.

Con particolare riferimento al Gruppo Cogeco, i flussi di cassa utilizzati nella determinazione del valore d'uso sono stati desunti dal Piano strategico predisposto dagli Amministratori, in cui sono individuati gli obiettivi strategici delle società del Gruppo Cogeco.

Nella determinazione del valore d'uso delle diverse cash generating unit, si ritiene ragionevole che, in considerazione delle assunzioni particolarmente conservative adottate nell'elaborazione dei business plan utilizzati, i quali tengono conto anche della particolare congiuntura economica che interessa i Paesi in cui opera il Gruppo KB1909, non interverranno cambiamenti tali da comportare una riduzione del valore recuperabile calcolato.

I risultati ottenuti sono stati sottoposti a un'analisi di sensitività, che ha confermato la ragionevolezza dei risultati ottenuti.

5) Partecipazioni

La voce include le partecipazioni in società controllate non consolidate e collegate, valutate a patrimonio netto ovvero a costo, e le partecipazioni di minoranza in altre società come di seguito riportato:

Dettaglio Partecipazioni	31/12/2012	31/12/2011	Variazione
Partecipazioni valutate a patrimonio netto	5.915	6.226	(311)
Partecipazioni valutate a costo	61	62	(1)
Altre partecipazioni	2.660	882	1.778
Totale	**8.636**	**7.170**	**1.466**

Il dettaglio delle partecipazioni in società controllate non consolidate e collegate valutate a patrimonio netto è il seguente:

Denominazione:	Sede legale	Capitale sociale	Valuta	Percentuale posseduta	Valore in bilancio	Patrimonio netto rettificato	Patrimonio netto rettificato pro-quota
in euro migliaia, ove non diversamente specificato							
Pneurom S.A.	Bucarest (Romania)	1.302	RON	25,00%	121	480	121
Actual IT d.d.	Koper (Slovenia)	3.046	EUR	26,23%	2.968	10.642	2.791
KDD d.d.	Ljubljana (Slovenia)	1.085	EUR	24,42%	2.826	11.573	2.826
Totale					**5.915**		

Il dettaglio delle partecipazioni in società controllate non consolidate e collegate valutate a costo è il seguente:

Denominazione:	Sede legale	Capitale sociale	Valuta	Percentuale posseduta	Valore in bilancio	Patrimonio netto	Patrimonio pro-quota
in euro migliaia, ove non diversamente specificato							
Slov.I.K.	Gorizia	154	Eur	39,61%	61	154	61
Ad Formandum	Trieste	162	Eur	100%	-	39	39
Vibis d.o.o	Zagabria (Croazia)	22	HRK	60,00%	-	-	-
Totale					**61**		

Si riportano di seguito i dati relativi all'ultimo bilancio approvato dalle sopra indicate società controllate non consolidate e collegate valutate a costo e col metodo del patrimonio netto; in questi casi si riportano i valori di bilancio rettificati per tenere conto degli effetti derivanti dall'applicazione del metodo del patrimonio netto stesso:

	Metodo di valutazione	Valuta	Totale attività	Totale passività	Totale Ricavi	Risultato dell'esercizio
Pneurom S.A.	Patrimonio netto	RON	12.500	10.161	8.188	(2.263)
Actual IT d.d.	Patrimonio netto	Eur	16.314	5.682	11.571	1.174
KDD d.d.	Patrimonio netto	Eur	16.542	4.969	6.919	742
Slov.I.K.	Costo	Eur	397	244	147	1
Ad Formandum	Costo	Eur	912	874	1.463	(123)
Vibis d.o.o.	Costo	HRK	-	-	-	-

Le partecipazioni in imprese controllate non consolidate e collegate valutate a patrimonio netto hanno avuto la seguente movimentazione nel corso dell'esercizio:

	31/12/2011	Acquisizioni	Rivalutazioni e svalutazioni	Riclassifiche	Cessioni	Altri movimenti	31/12/2012
Società Immobiliare del Carso S.p.A.	587					(587)	-
Pneurom S.A.	123					(2)	121
Actual IT d.d.	2.727		485			(244)	2.968

KDD d.d.	2.789		181			(144)	2.826
Totale	**6.226**	**0**	**666**	**0**	**0**	**(977)**	**5.915**

Nella colonna Altri movimenti è stato evidenziato il passaggio delle quote di partecipazione detenute alla fine dell'esercizio precedente in Società Immobiliare del Carso S.p.A. nelle società controllate consolidate integralmente a seguito dell'acquisizione della quota posseduta dai terzi, come già evidenziato a commento delle variazioni all'Area di consolidamento a cui si rimanda.

La colonna Altri movimenti evidenzia inoltre la distribuzione di dividendi in KDD d.d. ed in Actual IT d.d. rispettivamente per 113 migliaia di euro e 240 migliaia di euro, oltre all'effetto della riserva di traduzione e delle riserve di diretta imputazione a patrimonio netto sulla valutazione a patrimonio netto delle società.

Le società valutate a patrimonio netto risultano iscritte generalmente alla corrispondente frazione di patrimonio netto.

La differenza tra il valore di iscrizione in bilancio e la corrispondente frazione di patrimonio netto che emerge dall'analisi e confronto con i dati di bilancio della Actual I.T. d.d. deriva dall'effetto delle azioni privilegiate possedute, che danno diritto, oltre alla quota spettante in caso di distribuzione di dividendi alle azioni ordinarie, all'attribuzione di un dividendo fisso annuale di 0,675 euro per ciascuna delle 355.555 azioni possedute, pari a 240 migliaia di euro, da corrispondere nel momento in cui saranno coperte tutte le perdite riportate a nuovo in esercizi precedenti. Ne consegue un'attribuzione del risultato della società al Gruppo KB1909 di fatto superiore alla % di possesso.

La società Vibis d.o.o. è inattiva e la valutazione al costo, rettificato per perdite di valore, non si discosta in misura significativa dalla valutazione a patrimonio netto.

Per ulteriori informazioni si rinvia alla sezione Elenchi società del Gruppo KB1909 delle presenti Note illustrative.

Di seguito si riporta un dettaglio delle Altre partecipazioni:

	31/12/2011		**Variazioni dell'esercizio 2012**				**31/12/2012**	
	% di possesso	**Valore di Carico**	**Acquisiz./ Aum.capit.**	**Cessioni/ rimb.capit.**	**Rivalut. (Svalut.)**	**Altri movimenti**	**% di possesso**	**Valore di Carico**
Mainardo Srl	2%	2	0	0	0	0	2%	2
Immobiliare Golf Club Aviano		2	0	0	0	0		2
Adriaboats Srl	15,00%	8	0	0	0	0	15,00%	8
Mip dd	2,035%	0	0	0	0	0	2,035%	0
Hranilinica in posoj Vipava	5,15%	121	0	0	0	0	5,15%	121
Poteza Innovation and Growth	5,96%	47	0	0	0	0	5,96%	47
I.B.S.C. Scarl	18,18%	10	0	0	0	0	18,18%	10
Nova Ljubljanska Banka d.d.	0,00%	50	0	0	0	0	0,00%	50
Kraski Zidar d.d.	6,74%	630	0	0	0	0	6,74%	630
Protej doo	0	0	1.278	0	0	0	2,84%	1.278
Istrabenz dd	0	0	500	0	0	0	16,32%	500
Altre minori		13	0		0	0		12
Totale		**882**	**1778**	**0**	**0**	**0**		**2.660**

Le movimentazioni avvenute nel corso dell'esercizio nelle Altre partecipazioni si riferiscono unicamente alle due nuove acquisizioni effettuate dalla Capogruppo:

- Acquisto del 2,84% delle quote della società Protej d.o.o. per un esborso complessivo di 1.279 migliaia di euro. La Protej d.o.o. è una holding di partecipazione con sede a Ljubljana. L'acquisto è avvenuto nel corso del 2012 a chiusura di un credito verso un cliente estero sorto nel 2008 e scaduto nel dicembre 2010;
- Acquisto del 16,32% delle quote della società Istrabenz d.d. per un esborso complessivo di 500 migliaia di euro. La Istrabenz d.d. è una holding di partecipazione con sede a Koper. L'acquisto, perfezionato nel dicembre 2012 con la partecipazione ad un'offerta pubblica di vendita da parte della società Petrol d.d. di Ljubljana, nasce dall'opportunità di far rientrare nella compagine del Gruppo KB1909 una società di holding sita in Slovenia per meglio cogliere le opportunità che si presentano sul territorio sloveno, uno dei mercati di riferimento del Gruppo KB1909.

6) Attività finanziarie

Le Attività finanziarie correnti e non correnti sono così composte:

Dettaglio	31/12/2012 Corrente	31/12/2012 Non corrente	31/12/2012 Totale	31/12/2011 Corrente	31/12/2011 Non corrente	31/12/2011 Totale
Crediti finanziari						
Crediti finanziari verso imprese collegate	769	0	769	507	0	507
Crediti finanziari garantiti da portafoglio cambiario	198	1	199	456	35	491
Crediti finanziari a scadenza	13.170	47	13.217	11.068	32	11.100
Crediti da attività di leasing finanziario	0	0	0	18	0	18
Crediti da finanziamenti a revoca	9.853	0	9.853	2.450	0	2.450
Crediti da attività di factoring	97	0	97	117	0	117
Crediti finanziari verso altre imprese	7.678	0	7.678	9.511	0	9.511
Fondo svalutazione crediti finanziari	(917)	0	(917)	(650)	0	(650)
Totale crediti finanziari	**30.848**	**48**	**30.896**	**23.477**	**67**	**23.544**
Altre attività finanziarie						
Titoli disponibili per la vendita a FV	6.662	0	6.662	12.317	0	12.317
Titoli detenuti per la negoziazione a FV	0	0	0	15	0	15
Totale Altre attività finanziarie	**6.662**	**0**	**6.662**	**12.332**	**0**	**12.332**
Strumenti finanziari derivati						
Cash flow hedge positivo - rischio di cambio	0	0	0	221	0	221
Derivati di negoziazione positivo – altri derivati	0	0	0	72	0	72
Totale Strumenti finanziari derivati	**0**	**0**	**0**	**293**	**0**	**293**
Totale Attività finanziarie	**37.510**	**48**	**37.558**	**36.102**	**67**	**36.169**

I crediti finanziari verso imprese collegate si riferiscono a finanziamenti a revoca sotto forma di conto corrente concessi dalla Capogruppo allo Slov.I.K. per 118 migliaia di euro, a Ad Formandum per 81 migliaia di euro, a Pneurom S.A. per 331 migliaia di euro e ad Actual IT d.d. per 240 migliaia di euro. Per maggiori dettagli, si rinvia a quanto riportato di seguito in apposita sezione delle presenti Note illustrative.

Gli altri crediti di natura finanziaria, correnti e non correnti, che maturano interessi a tassi di mercato, sopra distinti per tipologia, si

riferiscono principalmente all'attività svolta dalla KB Finance S.p.A..

L'incremento nei finanziamenti a revoca è dovuto principalmente alla cessione della partecipazioni Consulting KB d.o.o. e KB Invest S.p.A. ed alla conseguente rilevazione dei finanziamenti in essere presso la Capogruppo verso tali soggetti divenuti terzi, rispettivamente per 3.328 migliaia di euro e 4.215 migliaia di euro.

Il credito verso la Consulting KB d.o.o. è costituito da un finanziamento concesso dalla KB1909 nella forma di finanziamento infruttifero, forma prescelta in quanto se fruttifero non potrebbe essere restituito in qualunque momento la società lo ritenesse opportuno in ottemperanza alle norme valutarie serbe. Tale finanziamento è "indirettamente" garantito in quanto sui terreni di proprietà della società debitrice siti a Belgrado in Serbia è stata iscritta ipoteca di I grado a garanzia del mutuo ipotecario concesso alla KB1909 dalla Nova Ljubljanska Banka nell'esercizio 2012.

Il credito verso la KB Invest S.p.A. è legato principalmente al finanziamento per la costruzione dei complessi immobiliari destinati alla vendita. La società nei primi mesi del 2013 ha iniziato a rivolgersi direttamente alle banche per ottenere dei finanziamenti legati ai cantieri in modo da poter rientrare con l'indebitamento verso la KB1909. Nel mese di febbraio 2013, con l'ottenimento di un finanziamento diretto ottenuto dalla Banca di Credito Cooperativo del Carso su un cantiere edile a Trieste, la società ha ridotto il debito verso la KB1909 di 743 migliaia di euro.

La voce crediti finanziari verso altre imprese comprende per 7.651 migliaia di euro il valore dei crediti pro soluto acquisiti nel corso del 2011 e del 2012 e relativi ad una procedura fallimentare. Si rammenta che nel corso del precedente esercizio era infatti iniziata, da parte della società controllata KB Finance S.p.A., un'attività di gestione di crediti bancari insinuati in una procedura fallimentare, acquisiti dai principali creditori bancari del fallimento al fine di presentare una proposta di concordato fallimentare, e che successivamente i suddetti crediti bancari erano stati ceduti da KB Finance S.p.A. alla Capogruppo, in quanto quest'ultima aveva le capacità ed era in grado di reperire sul mercato in modo più efficiente le risorse necessarie per la gestione e la realizzazione dell'attivo acquisito. Nel corso dell'esercizio 2012 sono stati acquisiti ulteriori crediti per 2.610 migliaia di euro e incassati dalle procedure 3.415 migliaia di euro. Alla data di redazione delle presenti note la cassa esistente nei libretti delle procedure fallimentari oggetto dell'operazione di insinuazione precedentemente descritta ammonta ad un valore complessivo di circa 6,5 milioni di euro, mentre altri 2,1 milioni di euro di cassa residua, derivante da procedure esecutive, sono giacenti presso le procedure.

La variazione del fondo svalutazione crediti finanziari, appartenente alla fine dell'esercizio alla Capogruppo ed alla KB Finance S.p.A., risulta la seguente:

	31/12/2011	Accantonamento	Utilizzo	Ingresso area di consolidamento	Uscita area di consolidamento	31/12/2012
Fondo svalutazione crediti finanziari	650	440	0	0	(174)	917
Totale	**650**	**440**	**0**	**0**	**(174)**	**917**

L'uscita dall'area di consolidamento evidenzia l'effetto della cessione di KB Invest S.p.A. sul fondo svalutazione crediti finanziari.

Non esistono crediti di durata superiore ai cinque anni.

I titoli includono prevalentemente titoli a breve termine o negoziabili che rappresentano un investimento temporaneo di liquidità, ma non soddisfano tutti i requisiti per essere classificati tra le disponibilità liquide e mezzi equivalenti.

I Titoli disponibili per la vendita appartengono esclusivamente alla Capogruppo e sono composti come segue:

Dettaglio	31/12/2012	31/12/2011	Variazioni
Titoli azionari estero	1.876	2.306	(430)
Titoli azionari Italia	2.808	6.918	(4.110)
ETF esteri	0	57	(57)
Fondi azionari esteri	1.231	1.324	(93)
Fondi obbligazionari esteri	196	124	72
Fondi bilanciati esteri	0	6	(6)
Fondi immobiliari italia	0	3	(3)
Titoli obbligazionari esteri	522	1.493	(971)
Titoli obbligazionari italia	29	86	(57)

Totale	**6.662**	**12.317**	**(5.655)**

La variazione intervenuta nell'esercizio 2012 è relativa alla cessione di un rilevante pacchetto di titoli, resasi necessaria per supportare il fabbisogno della Capogruppo, che nell'anno si è mantenuto su livelli più elevati rispetto alle previsioni a causa di ritardi nel realizzo di crediti da finanziamenti verso le società controllate ed al rientro del capitale investito nel progetto di gestione di crediti bancari insinuati in procedure fallimentari di cui si è già detto precedentemente. L'attività di cessione ha comportato lo storno della riserva negativa precedentemente accesa nel patrimonio netto e la rilevazione a conto economico della perdite pari alla differenza tra il valore di vendita ed il valore precedente di iscrizione dei titoli per un importo complessivo netto di 6.730 migliaia di euro.

In relazione agli strumenti finanziari rilevati nella situazione patrimoniale - finanziaria al fair value, l'IFRS 7 richiede che tali valori siano classificati sulla base di una gerarchia di livelli che rifletta la significatività delle variabili utilizzate nella determinazione del fair value. Si distinguono i seguenti livelli:

Livello 1 – quotazioni rilevate su un mercato attivo per attività e passività oggetto di valutazione;

Livello 2 – input diversi dai prezzi quotati di cui al punto precedente, che sono osservabili direttamente (prezzi) o indirettamente (derivati dai prezzi) sul mercato;

Livello 3 – input che non sono basati su dati di mercato osservabili.

I titoli disponibili per la vendita valutati al fair value posseduti dalla KB1909 sono riconducibili al livello 1 essendo tutti titoli quotati su mercati attivi. Tale valutazione, al 31 dicembre 2012, ha comportato la rilevazione a patrimonio netto di un utile di 155 migliaia di euro, al netto del relativo effetto fiscale.

Al 31 dicembre 2012 non sono presenti Titoli detenuti per la negoziazione, in quanto erano esclusivamente di proprietà della Consulting KB d.o.o..

Dettaglio	**31/12/2012**	**31/12/2011**	**Variazioni**
Titoli azionari estero	0	15	(15)
Totale	**0**	**15**	**(15)**

Gli Strumenti finanziari derivati al 31 dicembre 2011 erano costituiti da:

- *fair value* positivo di contratti di acquisto a termine di valuta (dollari) in essere alla data di chiusura dell'esercizio, per 221 migliaia di euro, stipulati dalla Cogeco S.p.A., ed in misura residuale dalla Mark Medical S.p.A., e finalizzati a stabilizzare il rischio cambio su operazioni di transazione commerciale, per i quali è stata adottata la metodologia *hedge accounting;* il *fair value* al 31 dicembre 2012 risulta negativo di 45 migliaia di euro ed iscritto tra le Altre passività finanziarie;
- *fair value* positivo dei contratti di borsa della Cogeco S.p.A. per 72 migliaia di euro, chiusi nel corso dell'esercizio 2012.

Nessuna delle Altre attività finanziarie è stata costituita in garanzia o è gravata da impegno.

7) Attività per imposte anticipate

Il seguente prospetto evidenzia i movimenti intervenuti nel periodo.

	31/12/2011	**Utilizzo**	**Accantonamento**	**Altri utili (perdite) dell'esercizio a PN**	**Ingresso area di consolidamento**	**Uscita area di consolidamento**	**Differenza cambi**	**Altri movimenti**	**31/12/2012**	**di cui oltre l'esercizio successivo**
Imposte anticipate a fronte di:										
svalutazione crediti	49	(22)	316	0	0	0	0	22	365	9
svalutazione magazzino	15	(14)	98	0	0	(37)	0	0	62	0

ammortamenti immobilizzazioni materiali	114	(18)	0	0	0	0	0	0	96	96
ammortamenti immobilizzazioni immateriali	58	0	105	0	0	0	0	0	163	160
accantonamento fondi rischi ed	62	(6)	46	0	0	0	0	(22)	80	2
spese rappresentanza	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
perdite su cambi da valutazione	41	(40)	16	0	0	0	0	0	17	0
compensi amministratori	0	0	9	0	0	0	0	0	9	0
perdite fiscali riportabili a nuovo	199	(16)	1.178	0	0	(75)	0	(37)	1.249	185
valutazioni a fair value	626	1	0	(154)	0	0	0	0	473	28
altre spese a deducibilità differita	959	(77)	188	48	0	(3)	(3)	30	1.141	475
Totale	**2.123**	**(192)**	**1.956**	**(106)**	**0**	**(115)**	**(3)**	**(7)**	**3.655**	**955**

Il Gruppo KB1909 ha iscritto attività per imposte anticipate per 3.655 migliaia di euro, determinate e calcolate sulle differenze temporanee tassabili tra il valore contabile delle attività e passività e il loro valore rilevante ai fini fiscali.

Le movimentazioni più rilevanti dell'esercizio sono presenti nelle Perdite fiscali riportabili a nuovo che presentano un accantonamento di 1.178 migliaia di euro, su cui incidono prevalentemente la Capogruppo e le società che aderiscono con essa al consolidato fiscale, nel dettaglio KB Finance S.p.A., Mipot S.p.A., Mark Medical S.p.A., Cogeco S.p.A. e Cogeco Coffee Machines S.p.A., con un accantonamento complessivo di 947 migliaia di euro. Con riferimento a tale accantonamento, il Management ha valutato la probabilità di recupero di tali attività effettuando una stima dei redditi imponibili futuri alla luce delle prospettive di profittabilità della KB1909 e delle società controllate rientranti nel consolidato fiscale, in funzione anche dello scenario di mercato, concludendo l'analisi che la capienza dei redditi imponibili futuri consentirà il pieno utilizzo delle attività per imposte anticipate. Si segnala peraltro che nel passivo sono iscritte imposte differite passive a fronte delle differenze temporanee tassabili per un importo di 3.174 migliaia di euro (si rimanda alla Nota 15 per maggiori dettagli).

L'ammontare nelle Altre spese a deducibilità differita comprende gli effetti derivanti da eliminazioni di margini interni nelle rimanenze di magazzino e da utili interni su cessioni di immobilizzazioni materiali ed immateriali rispettivamente per 475 migliaia di euro (410 migliaia di euro al 31 dicembre 2011) e 502 migliaia di euro (444 migliaia di euro al 31 dicembre 2011).

Nella colonna Altri utili (perdite) dell'esercizio a patrimonio netto trova evidenza inoltre l'utilizzo per 154 migliaia di euro derivante dall'effetto fiscale della variazione di fair value degli strumenti finanziari derivati rappresentati da contratti di acquisto a termine in valuta ed IRS finalizzati alla stabilizzazione del tasso di interesse dell'indebitamento finanziario di alcune società del Gruppo KB1909.

Le imposte anticipate relative ad operazioni sul capitale, rilevati a diretta deduzione del patrimonio netto e fiscalmente deducibili in cinque esercizi, sono contabilizzate direttamente a patrimonio netto, nella voce Altri utili (perdite) dell'esercizio a patrimonio netto.

8) Rimanenze

L'analisi delle rimanenze, al netto delle svalutazioni effettuate, è la seguente:

Dettaglio	31/12/2012	31/12/2011	Variazione

Materie prime, sussidiarie e di consumo	3.200	3.606	(406)
Fondo svalutazione Materie prime, sussidiarie e di consumo	(124)	(31)	(93)
Prodotti in corso di lavoraz. e semilavorati	606	868	(262)
Fondo svalutazione prodotti in corso di lavorazione e semilavorati	(23)	-	(23)
Immobili in corso di costruzione	0	7.624	(7.624)
Prodotti finiti e merci	18.734	20.718	(1.984)
Fondo svalutazione prodotti finiti e merci	(161)	(67)	(94)
Acconti su forniture	25	126	(101)
Rimanenze di magazzino	**22.257**	**32.844**	**(10.587)**

Le rimanenze di materie prime, sussidiarie e di consumo appartengono principalmente ai comparti dell'elettronica e degli alimenti. La variazione del periodo più significativo è riconducibile al decremento per 231 migliaia di euro nelle giacenze della Cogeco Coffè Machines S.p.A. quale effetto positivo derivato dal processo di riorganizzazione ed integrazione della produzione realizzato con la fusione per incorporazione di C.S. Macchine da caffè S.r.l..

La voce Immobili in corso di costruzione viene azzerata per effetto dell'uscita dal Gruppo KB1909 della quasi totalità delle società appartenenti al settore immobiliare, fatta eccezione per la G.I. Gestione Immobiliare S.r.l.

La voce Prodotti finiti e merci comprende rimanenze immobiliari in riferimento all'immobile della società G.I. Gestione Immobiliare S.r.l. per 1.183 migliaia di euro.

La variazione nella voce Prodotti finiti e merci si riferisce per 1.545 migliaia di euro all'uscita dal Gruppo KB1909 del settore immobiliare e per 465 migliaia di euro al settore alimenti.

Le rimanenze del settore medicale in generale sono iscritte tra i prodotti finiti e merci, ed incidono con un incremento complessivo di 401 migliaia di euro sulla giacenza al 31 dicembre 2012.

9) Crediti commerciali

I crediti commerciali sono così composti:

Dettaglio	31/12/2012	31/12/2011	Variazione
Crediti commerciali verso imprese collegate	21	45	(24)
Crediti verso clienti terzi	49.046	48.669	377
Fondo svalutazione crediti commerciali	(1.675)	(1.473)	(202)
Crediti commerciali	**47.392**	**47.241**	**151**

Relativamente ai crediti verso imprese collegate, si rinvia a quanto riportato di seguito in apposita sezione delle presenti Note illustrative.

L'ammontare dei crediti verso clienti al 31 dicembre 2012 non rileva variazioni significative con la fine dell'esercizio precedente, compensando al suo interno riduzioni di esposizione in linea con i minori volumi di vendita conseguiti nelle società del settore dell'elettronica, per 1.001 migliaia di euro, e nella Indules S.r.l., per 1.028 migliaia di euro; con incrementi di esposizione espressione dell'allungamento dei termini di pagamento e del peggioramento del grado d'insolvenza di parte della propria clientela in particolare nel settore alimenti, per 928 migliaia di euro.

L'uscita dall'area di consolidamento della KB Invest S.p.A. determina una variazione diminutiva nei crediti verso clienti di 628 migliaia di euro, mentre nella Capogruppo si evidenzia un incremento di 2.004 migliaia di euro. In particolare il saldo della KB1909 comprende un credito verso una società immobiliare di Trieste (Dom Immobiliare Triestina S.p.A.) pari a 3.093 migliaia di euro relativo alle cessioni delle partecipazioni KB Invest S.p.A. e Società Immobiliare del Carso S.p.A., il cui incasso è previsto contrattualmente entro il 31 dicembre 2013.

La ripartizione dei crediti verso clienti per area geografica è la seguente:

Dettaglio	31/12/2012	31/12/2011	Variazione	Variazione %
Crediti verso clienti Italia	28.047	25.305	2.742	10,84%
Crediti verso clienti UE	8.976	11.821	(2.845)	-24,07%

Crediti verso clienti Europa extra-UE	11.730	11.146	584	5,24%
Crediti verso clienti Resto del Mondo	314	442	(128)	-28,96%
Totale	**49.067**	**48.714**	**353**	**0,72%**

La variazione del fondo svalutazione crediti commerciali risulta la seguente:

	31/12/2011	Accantonamento	Utilizzo	Ingresso area di consolidamento	Uscita area di consolidamento	Differenza cambio	31/12/2012
Fondo svalutazione crediti commerciali	1.473	935	(546)	0	(186)	(1)	1.675
Totale	**1.473**	**935**	**(546)**	**0**	**(186)**	**(1)**	**1.675**

L'importo del fondo svalutazione crediti è destinato a coprire le perdite per situazioni di inesigibilità già manifestatesi, inerenti al saldo dei crediti verso clienti esposto in bilancio. A seguito delle risultanze di un'analisi, effettuata singolarmente da ogni società del Gruppo KB1909, delle singole posizioni in essere e di una stima del rischio potenziale di inesigibilità sulla massa dei crediti basata sui dati a disposizione a fine anno, si è proceduto nell'esercizio ad un accantonamento a fondo svalutazione crediti di complessivi 935 migliaia di euro. Il fondo svalutazione crediti stanziato al 31 dicembre 2011 è stato utilizzato a fronte di perdite su crediti divenute certe nell'esercizio in oggetto per un ammontare complessivo di 546 migliaia di euro, oltre alla rilevazione di perdite su crediti a conto economico per 410 migliaia di euro.

L'uscita area di consolidamento riflette l'effetto sul fondo svalutazione crediti commerciali della cessione di KB Invest S.p.A..

La ripartizione dei crediti commerciali verso clienti e del fondo svalutazione crediti per scadenza è la seguente:

	Non scaduto	Scaduto < 30 gg	Scaduto > 30 gg - < 90 gg	Scaduto > 90 gg - < 180 gg	Scaduto > 6 mesi - < 1 anno	Scaduto > 1 anno	Totale
Crediti verso imprese collegate	0	7	11	3	0	0	21
Crediti verso clienti terzi	27.151	4.710	5.548	3.377	3.142	5.118	49.046
Totale Crediti	**27.151**	**4.717**	**5.559**	**3.380**	**3.142**	**5.118**	**49.067**
Fondo svalutazione crediti commerciali	0	(117)	0	0	(144)	(1.414)	(1.675)
Totale	**27.151**	**4.600**	**5.559**	**3.380**	**2.998**	**3.704**	**47.392**

10) Altre attività

Le Altre attività correnti e non correnti così composte:

Dettaglio	31/12/2012			31/12/2011		
	Corrente	Non corrente	Totale	Corrente	Non corrente	Totale
Altri crediti tributari						
Crediti verso l'erario per ritenute subite	*55*	0	*55*	53	0	53
Crediti di imposta	*50*	0	*50*	26	0	26
Crediti per imposte sul reddito a rimborso / a compensazione	*239*	0	*239*	245	0	245

Crediti per IVA	*992*	0	*992*	1.601	0	1.601
Crediti per IVA a rimborso	*146*	0	*146*	133	0	133
Altri crediti tributari	*28*	0	*28*	9	0	9
Totale altri crediti tributari	***1.510***	***0***	***1.510***	**2.067**	**0**	**2.067**
Crediti verso altri						
Crediti verso i dipendenti	37	0	37	20	0	20
Crediti verso istituti previdenziali	78	0	78	17	0	17
Crediti verso assicurazioni	34	0	34	37	0	37
Anticipi a fornitori	124	16	140	320	4	324
Crediti verso altri soggetti	132	0	132	193	0	193
Depositi cauzionali e caparre	187	9	196	197	9	206
Altri crediti	3.655	106	3.761	911	106	1.017
Fondo svalutazione crediti verso altri correnti	(272)	0	(272)	0	0	0
Totale crediti verso altri	**3.975**	**131**	**4.106**	**1.695**	**119**	**1.814**
Ratei e risconti attivi						
Interessi su titoli	12	0	12	22	0	22
Interessi su finanziamenti	3	2.287	2.290	1	2.081	2.082
Altri ratei attivi	84	0	84	81	0	81
Totale ratei attivi	**99**	**2.287**	**2.386**	**104**	**2.081**	**2.185**
Premi di assicurazione	92	0	92	126	0	126
Interessi anticipati	2	0	2	3	0	3
Abbonamenti	19	0	19	33	0	33
Altri risconti attivi	320	2	322	410	3	413
Totale risconti attivi	**433**	**2**	**435**	**572**	**3**	**575**
Totale Altre attività	**6.017**	**2.420**	**8.437**	**4.438**	**2.203**	**6.641**

Nella voce Ratei e risconti attivi sono esclusivamente iscritti proventi dell'esercizio che avranno manifestazione numeraria in esercizi successivi, e costi conseguiti o sostenuti entro la chiusura dell'esercizio ma di competenza di esercizi successivi. In ogni caso vi sono iscritti soltanto quote di costi e di proventi, comuni a due o più esercizi, l'entità dei quali varia in ragione del tempo, relativi a contratti assicurativi, abbonamenti e altri costi. I ratei attivi accolgono per 2.287 migliaia di euro ratei per interessi su finanziamenti in essere presso la KB Finance S.p.A.; l'incremento dei ratei per interessi su finanziamenti rispetto alla chiusura dell'esercizio precedente è principalmente dovuto all'imputazione delle quote maturate nel corso dell'esercizio e non ancora addebitate.

La voce Altri crediti correnti accoglie un credito della Capogruppo pari a 2.590 migliaia di euro relativo ad un anticipo versato nel novembre 2012 per l'acquisto del 5% di quote di partecipazione nella società estera Protej d.o.o.. Il contratto stipulato con il venditore prevede che entro e non oltre il 1° novembre 2013 si perfezioni l'operazione con il trasferimento dei titoli azionari oppure verrà restituito integralmente l'anticipo versato. Alla KB1909 viene riconosciuta una indennità, per il periodo a partire dalla data di versamento dell'anticipo fino alla data di esecuzione del contratto, del 4% annuo sull'ammontare versato.

La variazione del fondo svalutazione altri crediti risulta la seguente:

	31/12/2011	Accantonamento	Utilizzo	Ingresso area di consolidamento	Uscita area di consolidamento	Differenza cambio	31/12/2012

Fondo svalutazione crediti commerciali	0	272	0	0	0	0	272
Totale	**0**	**272**	**0**	**0**	**0**	**0**	**272**

Il fondo svalutazione altri crediti esprime il rischio di inesigibilità già manifestatesi inerenti al saldo dei crediti verso altri esposto in bilancio.

11) Disponibilità liquide

Le disponibilità liquide sono così composte:

Dettaglio	31/12/2012	31/12/2011
Depositi bancari e postali	4.786	4.873
Danaro e valori in cassa	114	111
Depositi bancari e postali vincolati	252	956
Totale	**5.152**	**5.940**

Le disponibilità liquide corrispondono ai saldi liquidi presso le sedi operative delle società del Gruppo KB1909 e le disponibilità finanziarie depositate su conti correnti bancari delle società del Gruppo KB1909.

I tassi medi sulle giacenze monetarie attive sono allineati al rendimento di mercato della valuta di riferimento.

I depositi bancari e postali vincolati sono presenti in Mark Medical d.o.o. (Croazia) per 7 migliaia di euro, non corrente e a garanzia di una fornitura; in Mladina d.d. per 47 migliaia di euro, riferito ad un deposito a revoca; in Cogeco S.p.A. per 5 migliaia di euro, in cui rappresenta il saldo residuo del deposito costituito nell'esercizio precedente per 300 migliaia di euro a garanzia del debito verso la società cedente di Packaging Service S.r.l., regolarmente pagato nel corso dell'esercizio 2012 per cui il vincolo sarà rimosso nei primi mesi del 2013; e in Kavaimpex d.o.o. per 198 migliaia di euro, costituito dal deposito a garanzia rilasciato dall'acquirente del ramo d'azienda ceduto nel corso dell'esercizio a fronte del pagamento dilazionato concesso, chiuso a gennaio 2013 contro il regolare incasso del corrispettivo.

Commenti alle principali voci del passivo

12) Patrimonio netto del Gruppo KB1909

L'Assemblea degli Azionisti di KB1909 S.p.A. ha deliberato, in data 12 giugno 2012, la distribuzione di un dividendo di 0,18105 euro per azione privilegiata, per complessivi 557 migliaia di euro.

Le variazioni intervenute nel patrimonio netto sono dettagliate nel Prospetto di variazione del patrimonio netto consolidato precedentemente esposto.

In data 12 giugno 2012 l'Assemblea Straordinaria dei Soci della KB1909 S.p.A. ha inoltre deliberato di aumentare a pagamento il Capitale sociale da 30.000 migliaia di euro a 37.588 migliaia di euro mediante l'emissione di numero 634.614 nuove azioni ordinarie del valore nominale di 3,25 euro ciascuna da emettere alla pari e numero 1.700.000 nuove azioni privilegiate del valore nominale di 3,25 euro ciascuna da emettere con un sovrapprezzo di 0,63 euro per azione, azioni tutte da offrire in opzione a tutti gli azionisti sottoscrittori che lo abbiano richiesto e l'eventuale ulteriore inoptato offerto ai terzi.

Le emittende azioni privilegiate vanno a costituire una nuova categoria di azioni privilegiate che è contraddistinta dalla lettera "B", mentre le azioni privilegiate già in circolazione vengono contraddistinte per differenziarle dalla lettera "A". Il privilegio spettante alle nuove azioni privilegiate è subordinato totalmente al privilegio spettante alle azioni privilegiate della categoria "A" già in circolazione, alle quali non arreca pertanto alcun pregiudizio.

Le nuove azioni privilegiate di categoria "B", che non hanno diritto di voto in assemblea ordinaria tranne in casi particolari, avranno un rendimento assicurato minimo pari al 6,5% del valore nominale delle azioni, subordinatamente al pagamento delle azioni privilegiate della categoria "A".

Il termine ultimo per la sottoscrizione da parte dei terzi è stato fissato al 31 dicembre 2013 e l'aumento di capitale, espressamente deliberato come scindibile, dovrà ritenersi consolidato all'ammontare sottoscritto entro tale data.

Alla data del 31 dicembre 2012 risultano sottoscritte numero 176.796 di nuove azioni ordinarie e numero 978.499 di azioni privilegiate di categoria "B" per nominali complessivi 3.755 migliaia di euro di Capitale sociale, con 616 migliaia di euro di sovrapprezzo.

Il Capitale sociale, integralmente sottoscritto e versato, risulta quindi rappresentato al 31 dicembre 2012 da 6.330.644 azioni ordinarie da nominali euro 3,25 cadauna e 4.055.423 azioni privilegiate da nominali euro 3,25 cadauna. Le azioni privilegiate non hanno diritto di voto in assemblea ordinaria.

La voce Azioni proprie è costituita in ottemperanza ai principi IAS/IFRS, a fronte del numero di azioni proprie detenute in portafoglio alla data di fine esercizio.

A seguito della delibera dell'Assemblea ordinaria dei Soci del 12 giugno 2012, e precedentemente della delibera dell'Assemblea dei Soci del 1° giugno 2011, nel corso dell'esercizio sono state acquistate dalla Capogruppo numero 99.880 azioni proprie per un valore complessivo di 388 migliaia di euro e sono state cedute 96.195 azioni detenute per un valore di 376 migliaia di euro ad un prezzo medio di euro 3,90, realizzando un utile complessivo lordo di 2 migliaia di euro. Al 31 dicembre 2012 la Società deteneva 40.900 azioni proprie, per un valore di carico pari ad 159 migliaia di euro.

La voce Azioni proprie comprende inoltre le azioni proprie detenute in portafoglio al 31 dicembre 2012 dalla collegata KDD d.o.o., per quota di pertinenza del Gruppo KB1909, pari a 41 migliaia di euro.

Maggiori informazioni su Capitale sociale e Azioni proprie vengono fornite nella Relazione sulla Gestione.

La Riserva costi aumento capitale sociale ammonta a 102 migliaia di euro ed è il risultato della contabilizzazione a diretta riduzione del patrimonio netto (quale riserva per costi da aumento di capitale) degli oneri per aumento del capitale sociale principalmente sostenuti dalla Capogruppo in esercizi precedenti. La variazione dell'esercizio si riferisce agli effetti sulla riserva della variazione della percentuale di possesso del Gruppo KB1909 nella Tmedia S.r.l. in conseguenza della variazione della percentuale di possesso del Gruppo KB1909 nella Transmedia S.p.A. come evidenziato in precedenza a commento delle variazioni dell'Area di consolidamento.

Risulta iscritta una Riserva IAS/IFRS Attività finanziarie AFS al *fair value* per – 2.997 migliaia di euro principalmente per l'effetto della valutazione al *fair value* a fine anno dei titoli disponibili per la vendita detenuti dalla Capogruppo, sulla base dei criteri enunciati precedentemente. Per ulteriori commenti si rimanda alla precedente Nota 6.

Nella riserva IAS/IFRS Altre rettifiche è esposto, secondo la metodologia del *Cash flow hedging,* al netto del relativo effetto fiscale, il *fair value* negativo dei contratti di acquisto a termine di valuta della Cogeco S.p.A. per 31 migliaia di euro ed il *fair value* negativo degli strumenti finanziari derivati IRS di Cogeco S.p.A., Cogeco Coffee Machines S.p.A., Mark Medical S.p.A. e KB1909 S.p.A., rispettivamente per 23 migliaia di euro, 21 migliaia di euro, 9 migliaia di euro e 129 migliaia di euro.

La riserva di conversione accoglie le differenze cambio relative alla conversione dei bilanci espressi in valuta diversa dall'euro delle società controllate.

Nell'ambito delle *Altre Riserve*, la voce *Utili indivisi e altre riserve* viene generata dall'eccedenza dei patrimoni netti delle società consolidate rispetto ai corrispondenti valori di carico delle relative partecipazioni, nonchè dalle rettifiche di consolidamento.

Il decremento di 1.100 migliaia di euro tra gli Altri movimenti rappresenta principalmente l'effetto netto delle variazioni intervenute nel corso dell'esercizio nelle percentuali di possesso del Gruppo KB1909 in società già controllate negli esercizi precedenti. A tale proposito si rinvia a quanto già commentato nelle modifiche all'Area di consolidamento con riferimento in particolare alla Mark Medical d.o.o. - Slovenia (la differenza tra l'ammontare delle interessenze di terzi acquisite ed il *fair value* del prezzo pagato genera un effetto di – 318 migliaia di euro); alla Distiest d.o.o., il cui impatto, quale Capogruppo del settore di appartenenza, si estende a tutte le società da questa controllate, alla Mladina d.d. ed alla Transmedia S.p.A. (la differenza tra l'ammontare delle interessenze di terzi acquisite ed il *fair value* del prezzo pagato genera complessivamente un effetto di - 452 migliaia di euro); alla Samed d.o.o. (la differenza tra l'ammontare delle interessenze di terzi acquisite ed il *fair value* del prezzo pagato genera un effetto di – 293 migliaia di euro); alla Vacuumtech S.r.l. (la differenza tra l'ammontare delle interessenze di terzi acquisite ed il *fair value* del prezzo pagato genera un effetto di + 17 migliaia di euro).

Il decremento comprende inoltre l'effetto della parziale distribuzione di dividendi al solo socio terzo nella Kavaimpex d.o.o. (- 24 migliaia di euro) e del versamento in conto capitale della Vidiz & Kesller esclusivamente da parte del Gruppo KB1909 (- 21 migliaia di euro).

La riconciliazione tra il patrimonio netto ed il risultato della Capogruppo ed i valori risultanti dal bilancio consolidato è riportata nella Relazione sulla Gestione.

13) Patrimonio netto di Terzi

Il Patrimonio netto di terzi diminuisce di 474 migliaia di euro per effetto della distribuzione di dividendi ai soci terzi da parte di Mark Medical d.o.o. - Slovenia (120 migliaia di euro), Distriest d.o.o. (118 migliaia di euro) e Kavaimpex d.o.o. (236 migliaia di euro).

L'ammontare degli Altri movimenti in corrispondenza del *Capitale e riserve di terzi* riflette quanto sopra riportato a commento degli Altri movimenti della riserva Utili indivisi e altre riserve, con riferimento ai soci terzi; in particolare l'acquisizione da parte del Gruppo KB1909 delle quote di terzi di Mark Medical d.o.o. – Slovenia e Distriest d.o.o. determina rispettivamente una variazione di – 703 migliaia di euro e - 737 migliaia di euro. Mentre la cessione di Consunting KB d.o.o. determina una variazione incrementativa di 287 migliaia di euro.

14) Benefici ai dipendenti

Tale voce viene stanziata nei rispettivi bilanci dalle società del Gruppo KB1909 per coprire la passività maturata nei confronti dei dipendenti in conformità alle disposizioni vigenti che regolano il rapporto di lavoro per il personale, in particolare riflette principalmente l'indennità riconosciuta in Italia ai dipendenti nel corso della vita lavorativa e liquidata al momento dell'uscita del dipendente. In presenza di specifiche condizioni, può essere parzialmente anticipata al dipendente nel corso della vita lavorativa. Secondo la recente riforma del TFR, trattasi di piano a benefici, *unfunded* per la quota maturata sino al 31 dicembre 2006, mentre, per la parte maturata a partire dal 1 gennaio 2007, trattasi di piano a contribuzione definita.

Per la valutazione attuariale al 31 dicembre 2012 del Trattamento di fine rapporto in base al principio contabile IAS 19 è stato utilizzato il calcolo di un attuario indipendente, effettuato sulla base di informazioni fornite dal Gruppo KB1909.

Il debito per trattamento di fine rapporto di lavoro è calcolato sulla base delle seguenti ipotesi attuariali:

	al 31/12/2012	al 31/12/2011
Tasso di attualizzazione	2.70%	4,60%
Tasso di inflazione	2,00%	2,00%

Il tasso annuo di attualizzazione utilizzato per la determinazione del valore attuale dell'obbligazione è stato desunto, coerentemente con il par. 78 dello IAS 19, dall'indice Iboxx Corporate AA con duration 10+ rilevato alla data della valutazione. A tal fine si è scelto il rendimento avente durata comparabile alla duration del collettivo di lavoratori oggetto della valutazione.

Secondo la nuova Riforma Previdenziale, per le Società con più di 50 dipendenti, le quote maturande future di Fondo TFR confluiranno non più in azienda ma verso la previdenza integrativa o il fondo di tesoreria INPS. Risulta pertanto non più necessaria la proiezione dei salari secondo determinati tassi di crescita e per qualifica professionale.

Per le società con meno di 50 dipendenti sono stati utilizzati tassi annui di incremento delle retribuzioni in funzione della qualifica dei dipendenti e del settore di appartenenza delle società.

Il seguente prospetto evidenzia i movimenti intervenuti nel periodo.

	31/12/2011	Costo prestazioni lavoro corrente	Oneri finanziari	Utili (perdite) attuariali a PN	(Liquidazioni/ anticipazioni)	Uscita area di consolidamento	Altri Movimenti	31/12/2012
Benefici ai dipendenti	2.621	409	58	409	(444)	(44)	(31)	2.978

La colonna Uscita area di consolidamento riporta l'effetto sui Benefici ai dipendenti che l'uscita della KB Invest S.p.A. ha prodotto nel corso dell'esercizio.

15) Passività per imposte differite

Il seguente prospetto evidenzia i movimenti intervenuti nel periodo.

	31/12/2011	Utilizzo	Accantonamento	Altri utili (perdite) dell'esercizio a PN	Ingresso area di consolidamento	Uscita area di consolidamento	Differenza cambio	Altri Movimenti	31/12/2012	di cui oltre l'esercizio successivo
Imposte differite a fronte di:										
ammortamenti anticipati immobilizzazioni materiali	20	(1)	0	0	0	0	0	2	21	15
utili su cambi da valutazione	38	(34)	35	0	0	0	0	(2)	37	0
plusvalenze a	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0

tassazione differite										
valutazioni a *fair value*	1.672	(37)	0	(80)	0	0	(2)	0	1.553	1.272
riserve soggette a tassazione in caso di distribuzione	201	(24)	4	0	0	0	0	0	181	0
altri proventi a tassazione differita	77	(8)	54	(53)	0	3	0	(2)	71	0
altri oneri a deducibilità anticipata	1.156	(68)	186	3	0	0	0	7	1.284	900
Totale	**3.169**	**(172)**	**279**	**(130)**	**0**	**3**	**(2)**	**(1)**	**3.147**	**2.187**

Le imposte differite passive al 31 dicembre 2012 ammontano a 3.147 migliaia di euro e risultano stanziate principalmente a fronte di valutazioni a *fair value*.

In particolare, sono iscritte imposte differite sui maggiori valori correnti riconosciuti all'attivo immobiliare in sede di primo consolidamento della società Kavaimpex d.o.o. per complessivi 672 migliaia di euro, di cui 658 migliaia di euro esigibili oltre l'esercizio successivo, della Vidiz & Kessler S.r.l. per complessivi 199 migliaia di euro, di cui 191 migliaia di euro esigibili oltre l'esercizio successivo, della Mladina d.d. per complessivi 165 migliaia di euro, di cui 160 migliaia di euro esigibili oltre l'esercizio successivo, e della Emilpack S.r.l. per complessivi 257 migliaia di euro, interamente esigibili oltre l'esercizio successivo.

La voce accoglie inoltre l'effetto fiscale della valutazione a patrimonio netto dei titoli disponibili per la vendita della Capogruppo valutati al fair value per un importo pari a 260 migliaia di euro.

La colonna Uscita area di consolidamento accoglie l'effetto sulla fiscalità differita del deconsolidamento della società KB Invest S.p.A.

Gli Altri oneri a deducibilità anticipata comprendono gli effetti fiscali dei contratti di leasing in essere, appartenenti principalmente alla Emilpack S.r.l.

Come previsto dai principi contabili di riferimento, sul valore dell'avviamento iscritto quale valore residuale del prezzo pagato per l'acquisizione, non sono state rilevate imposte differite passive.

16) Fondi per rischi ed oneri

I fondi per rischi ed oneri sono composti come segue:

Dettaglio	31/12/2012	31/12/2011	Variazione
Fondo indennità supplettiva di clientela	187	143	44
Fondo di consolidamento per rischi e oneri futuri	50	50	0
Fondo copertura perdite imprese controllate	70	0	70
Fondo garanzia prodotti	23	13	10
Altri fondi rischi e spese future	187	0	187
Totale Fondi per rischi ed oneri	**517**	**206**	**311**

Il Fondo indennità suppletiva di clientela rappresenta quanto alcune società del Gruppo KB1909 sono tenute a corrispondere agli agenti nel caso in cui la risoluzione dei rapporti di agenzia in essere avvenga per iniziativa delle stesse, ovvero in caso di morte, di invalidità permanente o pensionamento dell'agente. Questa indennità non è invece dovuta nel caso di risoluzione del rapporto di agenzia per iniziativa dell'agente, ovvero per giusta causa.

Tale fondo è stato movimentato per le quote maturate dagli agenti di commercio nell'esercizio, secondo gli accordi contrattuali in vigore, e per le somme corrisposte a titolo di liquidazione alla cessazione del rapporto, come evidenziato nella tabella di seguito riportata.

	31/12/2011	Costo prestazioni lavoro corrente	Ingresso area di consolidamento	Uscita area di consolidamento	Liquidazioni e anticipazioni	31/12/2012

Fondo indennità supplettiva di clientela	143	45	0	0	(1)	187

Il seguente prospetto evidenzia i movimenti intervenuti nel periodo negli altri Fondi per rischi ed oneri.

	31/12/2011	Accantonamento	Rilasci	Ingresso area di consolidamento	Uscita area di consolidamento	Altri Movimenti	31/12/2012
Fondo di consolidamento per rischi e oneri futuri	50	0	0	0	0	0	50
Fondo copertura perdite altre imprese controllate	0	70	0	0	0	0	70
Fondo garanzia prodotti	13	13	(3)	0	0	0	23
Altri fondi rischi e spese future	0	187	0	0	0	0	187
Totale	**63**	**270**	**(3)**	**0**	**0**	**0**	**330**

La voce Fondo copertura perdite altre imprese accoglie l'accantonamento della Capogruppo a fronte di probabili perdite sul valore delle partecipazioni nella Nova Ljubljanska Banka d.d. e nella Poteza Innovation and Growth.

La voce Fondo garanzia prodotti accoglie gli accantonamenti iscritti in Cogeco Coffe Machine S.p.A. per passività necessarie per far fronte agli interventi in garanzia che si renderanno necessari in futuro con riferimento a prodotti già venduti e rilevati nei ricavi e contestualmente il rilascio nel corso dell'esercizio in Mark Medical d.o.o. (Slovenia).

La voce Altri fondi rischi e spese future accoglie i fondi rischi futuri per la copertura di rischi di varia natura dei quali alla data di chiusura dell'esercizio sono indeterminati l'ammontare o la data di sopravvenienza, ma che potrebbero determinare l'emergere di passività nei futuri esercizi. La colonna Accantonamento accoglie per 94 migliaia di euro le somme che nella società Mark Medical S.p.A. si presumono dovute a seguito della notifica di un processo verbale di constatazione avente ad oggetto gli esercizi 2008, 2009, 2010, 2011 e 2012 per imposte, sanzioni, interessi e di difesa e per i restanti 93 migliaia di euro le somme che nella società Cogeco S.p.A. si stimano essere la passività potenziale derivante dal calcolo dell'indennità meritrocatica su agenti.

17) Finanziamenti passivi

I Finanziamenti passivi sono così composti:

Dettaglio	31/12/2012			31/12/2011		
	Corrente	Non corrente	Totale	Corrente	Non corrente	Totale
Debiti verso banche a breve	43.990	0	43.990	44.056	-	44.056
Prestito obbligazionario	3.685	3.606	7.291	5.598	6.521	12.119
Finanziamenti bancari a medio-lungo termine tasso fisso	95	257	352	1.258	90	1.348
Finanziamenti bancari a medio-lungo termine tasso variabile	27.033	21.993	49.026	30.750	21.193	51.943
Finanziamento soci	0	0	0	74	-	74
Debiti da leasing finanziari	1.026	601	1.627	620	1.345	1.965

Altri finanziatori	1.387	8.967	10.354	1.367	3.108	4.475
Debiti finanziari verso imprese collegate	400	0	400	400	-	400
Totale finanziamenti passivi	**77.616**	**35.424**	**113.040**	**84.123**	**32.257**	**116.380**

In data 17 febbraio 2011 è stata deliberata l'emissione di un ulteriore prestito obbligazionario costituito da n.180 obbligazioni del valore nominale di euro 50.000 ciascuna, della durata di 4 anni, a partire dal 30 marzo 2011 con l'ultimo rimborso il 30 marzo 2015 e tali obbligazioni in data 24 giugno 2011 sono state ammesse alla negoziazione presso il libero mercato regolamentato della Borsa di Ljubljana (Slovenia).

Si segnala che il prestito obbligazionario deliberato il 16 luglio 2009 e costituito da n. 205 obbligazioni del valore nominale di euro 50.000 ciascuna, della durata di 3 anni, è scaduto il 24 luglio 2012 ed è stato integralmente rimborsato.

Si rileva che al 31 dicembre 2012 risultano iscritte a riduzione del prestito obbligazionario 167 migliaia di euro di obbligazioni proprie, detenute dalla controllata Mladina d.d..

Nel corso dell'esercizio 2012 la KB1909 S.p.A. è subentrata nel finanziamento soci fruttifero di ammontare 74 migliaia di euro erogato alla Vacuumtech S.r.l. comportandone una riclassifica in debiti finanziari verso società controllate integralmente.

I Debiti finanziari verso imprese collegate si riferiscono interamente al debito della Capogruppo verso la società Actual I.T. d.d., regolato sotto forma di conto corrente.

I debiti verso Altri finanziatori sono di seguito dettagliati:

	31/12/2011	Nuove erogazioni	Rimborsi	Ingresso area di consolidamento	Uscita area di consolidamento	Altri Movimenti	31/12/2012	di cui quota esigibile oltre 1 anno	di cui quota esigibile oltre 5 anni
Fincat (Cogeco S.p.A.)	574	0	(228)	0	0	0	346	250	0
CCIAA (Mipot S.r.l.)	347	0	(67)	0	0	0	280	211	17
FINEST (Mark Medical S.p.A.)	624	0	0	0	0	23	647	647	647
FRIULIA (KB1909 S.p.A.)	1.421	0	0	0	0	65	1.486	1.486	0
FINCONSULT (KB1909 S.p.A.)	1000	0	(100)	0	0	0	900	0	0
KRASKA SOC.IMMOB CARSO (KB1909 S.p.A.)	0	0	0	0	0	67	67	0	0
FINEST (Mark Medical doo Serbia)	345	0	0	0	0	8	353	353	208
FINEST (Mark Medical doo Croazia)	158	0	0	0	0	0	158	158	158
VOLKSWAGEN BANK e FINCONSUMO SPA (C.S. Macchine da caffè S.r.l.)	6	0	0	0	0	(6)	0	0	0
VOLKSWAGEN BANK e FINCONSUMO SPA (Cogeco Coffe Machine S.p.A.)	0	(6)	0	0	0	6	0	0	0

Vega Finance (KBI d.o.o.)	0	719	0	0	(719)	0	0	0	0
COOP.MAJA (Transmedia)	0	30	0	0	0	0	30	0	0
Adria Mobil d.o.o. (Kb Finance)	0	5.500	(38)	0	0	0	5.462	5.462	0
Altri finanziatori	0	625	0	0	0	0	625	400	400
Totale	**4.475**	**6.874**	**(439)**	**0**	**(719)**	**163**	**10.354**	**8.967**	**1.430**

Il debito della Cogeco S.p.A. verso la Fincat S.p.A. è costituito da un finanziamento erogato nel gennaio del 2008, il cui debito residuo ammonta al 31 dicembre 2012 a 346 migliaia di euro, di cui 250 migliaia di euro esigibili oltre l'esercizio successivo.

La Mipot S.r.l. presenta verso la Camera di Commercio di Gorizia un debito complessivamente di 280 migliaia di euro derivante da due prestiti agevolati a tasso zero, il primo erogato nel 2008 per complessivi 250 migliaia di euro e scadente nel 2014, il secondo per 264 migliaia di euro erogato nel corso del 2011 e scadente nel 2019. A garanzia del rimborso di entrambi i prestiti è stata rilasciata garanzia bancaria.

I debiti Finest (Mark Medical S.p.A.) e Friulia (KB1909 S.p.A.) rappresentano l'impegno per l'acquisto delle quote rispettivamente di Mark Medical d.o.o. (Serbia) e Mark Medical d.o.o. (Croazia), il primo, e Cogeco S.p.A., il secondo, con riferimento alle opzioni put/call emesse nell'esercizio 2010 sulla quota sottoscritta dai terzi nelle suddette società controllate, esercitabili entro il 2018 la prima ed il 2015 la seconda. Negli altri movimenti viene evidenziato l'adeguamento del valore di esercizio dell'opzione di competenza del periodo calcolato in base ad un tasso di accrescimento annuo stabilito contrattualmente.
Si ricorda che il Gruppo KB1909 ha iscritto la totalità delle partecipazioni nelle società controllate ed il debito finanziario corrispondente alla put option per l'acquisto futuro delle quote di terzi; la quota parte di utile corrisposta ai detentori della quota di minoranza non è rilevata nella voce del conto economico Risultato di terzi, ma è considerata come onere del Gruppo KB1909, evidenziato separatamente negli oneri finanziari.
Ulteriori finanziamenti sono stati erogati dalla Finest direttamente alle società Mark Medical d.o.o. (Serbia) ed alla Mark Medical d.o.o. (Croazia), con scadenza 2018.

Il debito con la Finconsult (KB1909 S.p.A.) che ammonta al 31 dicembre 2012 a 900 migliaia di euro è relativo ad un apporto in denaro sulla base di un contratto di associazione in partecipazione (di solo capitale) stipulato il 24 novembre 2011 con la Capogruppo ed avente ad oggetto la partecipazione agli utili derivanti dall'operazione intrapresa nel 2011 dalla KB1909 di acquisto di crediti.

Il debito con la Società Immobiliare del Carso (KB1909 S.p.A.) che ammonta al 31 dicembre 2012 a 67 migliaia di euro, è sorto nell'ambito del preesistente rapporto di partecipazione ed è stato riclassificato tra i finanziatori terzi per effetto dell'uscita dall'area di consolidamento della società.

A seguito dell'operazione di fusione tra CS Macchine da caffè S.r.l. e Grimac S.p.A., ora Cogeco Coffe Machine S.p.A, il debito verso Volkswagen bank e la Finconsumo S.p.A. per un totale di 6 migliaia di euro è passato nel corso dell'esercizio 2012 in capo a Cogeco Coffe Machine S.p.A ed è stato completamente rimborsato.

La KBI d.o.o. ha ricevuto nel corso dell'esercizio 2012 un finanziamento a breve dalla Vega Finance, in seguito uscita dall'area di consolidamento.

Il debito verso la Cooperativa Maja (Transmedia S.p.A.) pari a 30 migliaia di euro interamente esigibili nel breve periodo è relativo ad un apporto in denaro sulla base di un contratto di associazione in partecipazione (di solo capitale) ed avente ad oggetto la partecipazione agli utili derivanti dal contratto di coproduzione cinematografica.

Il debito della KB Finance S.p.A. verso Adria Mobil d.o.o. è costituito da un finanziamento erogato in corso dell'esercizio 2012 per un ammontare complessivo di 5.500 migliaia di euro e il cui debito residuo ammonta al 31 dicembre 2012 a 5.462 migliaia di euro interamente esigibile oltre l'esercizio.

Al 31 dicembre 2012 si rilevano ulteriori debiti verso altri finanziatori per un totale di 625 migliaia di euro, di cui 125 migliaia di euro verso un finanziatore terzo con cui è stata accesa una posizione debitoria per far fronte ad una momentanea esigenza di liquidità, il debito peraltro risulta già interamente restituito nel mese di gennaio 2013, ed i restanti 500 migliaia di euro, di cui 100 migliaia di euro a breve, è relativo a un finanziamento concesso da un terzo finanziatore per l'acquisto della partecipazione nella società Istrabenz d.d., di cui si è già detto precedentemente.

Il seguenti prospetti evidenziano i movimenti intervenuti nel periodo nei Finanziamenti bancari a medio-lungo termine, a tasso fisso e a tasso variabile:

Finanziamenti a tasso fisso

	31/12/2011	Nuove erogazioni	Rimborsi	Ingresso area di consolidamento	Uscita area di consolidamento	Altri Movimenti	31/12/2012	di cui quota esigibile oltre 1 anno	di cui quota esigibile oltre 5 anni
Indules S.r.l.	113	0	(23)	0	0	0	90	66	0
Emilpack Isca S.r.l.	0	300	(39)	0	0	1	262	191	0
Mark Medical	1.235	0	(1.235)	0	0	0	0	0	0
Totale	**1.348**	**300**	**(1.297)**	**0**	**0**	**1**	**352**	**257**	**0**

Finanziamenti a tasso variabile

	31/12/2011	Nuove erogazioni	Rimborsi	Ingresso area di consoli consoli	Uscita area di consolidamento	Altri Movimenti	31/12/2012	di cui quota esigibile oltre 1 anno	di cui quota esigibile oltre 5 anni
KB1909 S.p.A.	24.948	21.868	(18.665)	0	0	900	29.051	14.849	5.538
Mark Medical d.o.o. (Slovenia)	1.373	4.237	(2.780)	0	0	0	2.830	0	0
Cogeco S.p.a.	11.879	378	(4.065)	0	0	0	8.192	1.509	0
Kavaimpex d.o.o.	441	0	(441)	0	0	0	0	0	0
Kb Invest S.p.A.	4.066	648	(858)	0	(3.856)	0	0	0	0
Mark Medical	5.029	1.065	(909)	0	0	0	5.185	4.136	491
Mipot S.p.A.	707	0	(123)	0	0	0	584	457	89
Transmedia S.p.A.	1022	0	(68)	0	0	(890)	64	46	0
Vidiz & Kessler S.r.l.	337	0	(43)	0	0	0	294	247	72
Cogeco Coffe Machine S.p.A.	1.491	150	(643)	0	0	(1)	997	579	0
Mark Medical d.o.o. (Croazia)	603	1.221	0	0	0	(2)	1.822	170	0
Emilpack Isca S.r.l.	47	0	(40)	0	0	0	7	0	0
Totale	**51.943**	**29.567**	**(28.635)**	**0**	**(3.856)**	**7**	**49.026**	**21.993**	**6.190**

Come ricordato in calce alla tabella delle immobilizzazioni materiali, sui beni delle società del Gruppo KB1909 gravano ipoteche, privilegi e altre garanzie reali a favore di terzi a fronte di finanziamenti assunti sopra riportati e di seguito descritti:

Nella voce debiti verso banche sono iscritti:

- Mutuo ipotecario acceso dalla Capogruppo per euro 656 migliaia di euro (di cui euro 110 migliaia di euro a scadenza a 1 anno e euro 545 migliaia di euro a scadenza da 1 a 5 anni) verso la Banca di Cividale Spa garantito da ipoteca sugli immobili di Piazza Vittoria a Gorizia per 3.000 migliaia di euro;
- Mutuo ipotecario acceso dalla Capogruppo verso la Banca Popolare Friuladria Spa per un importo di 3.500 migliaia di euro con scadenza 23 maggio 2020, garantito da ipoteca sull'immobile di C.so Verdi a Gorizia per 5.250 migliaia di euro;

- Mutuo ipotecario acceso dalla Capogruppo verso il Mediocredito del Friuli Venezia Giulia per un importo di 1.321 migliaia di euro (di cui 111 migliaia di euro a scadenza entro 1 anno, 458 migliaia di euro a scadenza da 1 a 5 anni e 753 migliaia di euro a scadenza oltre 5 anni) garantito da ipoteca sugli immobili di Via Malta 2 a Gorizia per 2.400 migliaia di euro;

- Mututo ipotecario acceso dalla Capogruppo per 674 migliaia di euro verso la Banca di Credito Cooperativo del Carso (di cui 26 migliaia di euro scadenza entro 1 anno, 149 migliaia di euro a scadenza da 1 a 5 anni e 499 migliaia di euro scadenza oltre 5 anni) garantito da ipoteca sull'immobile di Ljubljana per un importo pari al capitale erogato di 720 migliaia di euro più gli interessi previsti contrattualmente e pari a 288 migliaia di euro come da piano di ammortamento;

- Mutuo ipotecario acceso dalla Capogruppo per 6.618 migliaia di euro verso la Nova Ljubljanska Banka d.d. di Ljubljana (di cui euro 1.076 migliaia di euro a scadenza entro 1 anno, 5.542 migliaia di euro a scadenza da 1 a 5 anni) con scadenza 4 giugno 2017, garantito dalle seguenti ipoteche: a) ipoteca di II. grado su immobile sito a Gorizia, Corso Verdi 51 e 55; b) ipoteca di II. grado su immobili siti a Gorizia in Via Malta 2 e Via Carducci 41 e 43 c) ipoteca di I. grado su immobili siti a Gorizia in Via Carducci 55 e 57 e in Via Malta 4 e 6; d) ipoteca di I. grado su immobili siti in Slovenia, Mengeš, Glavičeva ulica 2, di proprietà della KBI d.o.o.; e) ipoteca di I. grado su immobili siti in Serbia, Senjak, Ul. Sanje Živanović 42 di proprietà della AKK d.o.o., Beograd; f) ipoteca di I. grado su terreni siti in Serbia, Belgrado, Plac u Cankarevoj 16 e Plac u naselju Grmovac di proprietà della Consulting KB 1909 d.o.o., Beograd. L'ipoteca è stata costituita per un valore complessivo di 8.578 migliaia di euro che comprende la somma mutuata di complessivi 6.650 migliaia di euro e gli interessi ed accessori;

- Mutuo ipotecario acceso dalla Capogruppo per 992 migliaia di euro verso il Mediocredito del Friuli Venezia (di cui 113 migliaia di euro scadenza entro 1 anno, 466 migliaia di euro scadenza da 1 a 5 anni e 412 migliaia di euro a scadenza oltre 5 anni) garantito da ipoteca sugli immobili di Piazza Vittoria a Gorizia per 1.600 migliaia di euro;

- Finanziamento acceso dalla Capogruppo per 1.675 migliaia di euro verso la Banca Antonveneta Società per Azioni (di cui 347 migliaia di euro a scadenza entro 1 anno ed 1.328 migliaia di euro scadenza da 1 a 5 anni) garantito da ipoteca pari a 3.600 migliaia di euro sull'immobile sito a Monfalcone sede del cinema Kinemax concesso in locazione alla controllata Transmedia S.pA.

- Mutuo ipotecario acceso in data 25 novembre 2005 sempre presso Banca Intesa S.p.A. per iniziali 500 migliaia di euro, scadente il 31 dicembre 2017 e con debito residuo al 31 dicembre 2012 pari a 283 migliaia di euro (di cui 50 migliaia di euro con scadenza a 1 anno e 233 migliaia di euro con scadenza oltre 1 anno. Il mutuo è garantito da ipoteca rispettivamente di secondo grado sull'immobile di proprietà sito in Gorizia per un valore di 750 migliaia di euro;

- Mutuo ipotecario a tasso variabile con Banca Antonveneta per iniziali 1.000 migliaia di euro, sottoscritto nell'esercizio 2008 di cui 123 migliaia di euro rimborsati nel 2012, per un saldo al 31 dicembre 2012 di 584 migliaia di euro (di cui 127 migliaia di euro con scadenza a 1 anno, 368 migliaia di euro con scadenza da 1 a 5 anni e 89 migliaia di euro con scadenza oltre 5 anni), acceso dalla Mipot S.p.A. in data 19 dicembre 2008 e scadente il 10 aprile 2017, garantito da ipoteca di primo grado sugli immobili di proprietà della società per 2.000 migliaia di euro.

- Mutuo ipotecario decennale a tasso variabile con Banca di Credito Cooperativo di Manzano per 294 migliaia di euro (di cui 47 migliaia di euro con scadenza a 1 anno, 175 migliaia di euro con scadenza da 1 a 5 anni e 72 migliaia di euro con scadenza oltre 5 anni), acceso dalla Vidiz & Kessler S.r.l. in data 23 marzo 2009 e scadente il 23 marzo 2019, garantito da ipoteca di primo grado sugli immobili di proprietà della società per 900 migliaia di euro.

- Finanziamento decennale a tasso fisso con Banca Antonveneta, di originari 221 euro migliaia, sottoscritto nell'esercizio 2006 da Indules S.r.l., con un debito residuo al 31 dicembre 2012 di 90 migliaia di euro (di cui 66 migliaia di euro con scadenza oltre 1 anno e 24 migliaia di euro con scadenza entro 1 anno) garantito da ipoteca immobiliare sull'immobile di Piazza della Libertà n. 3 per un valore pari ad 443 migliaia di euro;

- Mutuo ipotecario acceso in novembre 2012 presso la Cassa di Risparmio FVG per iniziali 852 migliaia di euro, scadente in novembre 2022 e con debito residuo al 31 dicembre 2012 pari a 852 migliaia di euro (di cui 65 migliaia di euro con scadenza a 1 anno, 300 migliaia di euro con scadenza oltre 1 anno e 487 migliaia di euro con scadenza oltre 5 anni). Il mutuo è garantito da ipoteca di secondo e di terzo grado sull'immobile di proprietà sito in Gorizia per un valore di 1.730 migliaia di euro;

Debiti non assistiti da garanzie reali

- Finanziamento acceso dalla Capogruppo per 998 migliaia di euro sottoscritto con la Banca Nazionale del Lavoro Spa che prevede la facoltà da parte della banca di risolvere ipso jure il contratto nell'ipotesi in cui la situazione finanziaria rilevata sul bilancio consolidato del "gruppo KB 1909" non risulti conforme ad alcuni parametri previsti nel contratto; dall'esame dei dati di bilancio consolidato al 31 dicembre 2012 si rileva che non tutti i parametri previsti nel covenant sono stati rispettati. Gli amministratori, alla luce di tali risultati, si sono subito attivati per concordare con la banca le operazioni idonee da porre in essere per rinegoziare i termini del finanziamento e, sulla base delle prime trattative intercorse con la banca, si può ragionevolmente prevedere un mantenimento della linea di credito con le stesse scadenze previste nel piano originario con una sola possibile penalizzazione del tasso di interesse. In base a quanto previsto

dagli IAS la parte di debito che, in base al contratto aveva scadenza da 1 a 5 anni e pari ad euro 499.868 è stata riclassificata tra i debiti finanziari a breve;

- Nuovi finanziamenti a revoca a tasso variabile sottoscritti dalla Capogruppo nel 2012 per complessivi 12.070 migliaia di euro, già rimborsati per 2.470 migliaia di euro;

- Finanziamenti a breve termine a tasso variabile di tipo revolving sottoscritti nel 2012 da Mark Medical d.o.o. (Slovenia) con S.K.B. Banka d.d. per 1.900 migliaia di euro e con la ABanka Vipa d.d. per 930 migliaia di euro.

- Mutuo chirografario a tasso variabile acceso per 1.000 migliaia di euro nel 2008 presso la Banca di Credito Cooperativo del Carso con debito residuo al 31 dicembre 2012 pari 160 migliaia di euro interamente esigibili nell'esercizio successivo;

- Mutuo chirografario a tasso variabile acceso per 500 migliaia di euro nel 2009 presso la Cassa di Risparmio del Friuli Venezia Giulia e con debito residuo al 31 dicembre 2012 di 122 migliaia di euro interamente esigibili nell'esercizio successivo;

- Mutuo chirografario a tasso variabile acceso per 1.500 migliaia di euro nel 2010 presso la Banca Antonveneta e con scadenza nel 2015 e debito residuo al 31 dicembre 2012 pari 927 migliaia di euro di cui 630 migliaia di euro con scadenza oltre 1 anno e 297 migliaia di euro con scadenza entro il prossimo esercizio;

- Mutuo con tasso variabile concesso dalla Friulia S.p.A. e sottoscritto dalla Cogeco S.p.A. per un valore iniziale di 2.800 migliaia di euro con saldo al 31 dicembre 2012 pari a 2.627 migliaia di euro riclassificato interamente a breve inquanto la società è in attesa di rinegoziarne il rimborso;

- Finanziamento con tasso variabile sottoscritto dalla Cogeco S.p.A. presso la Banca Mediocredito del Friuli Vanazia Giulia S.p.A. per un valore complessivo pari a 850 migliaia di euro e con debito residuo al 31 dicembre 2012 pari a 708 migliaia di euro (di cui 269 migliaia di euro con scadenza entro l'esercizio successivo e di cui 439 migliaia di euro con scadente oltre 1 anno);

- Finanziamento sottoscritto con la Banca Nazionale del Lavoro Spa dalla Cogeco S.p.A. per 1.492 migliaia di euro e con debito residuo al 31.12.2012 pari a 970 migliaia di euro classificato interamente a breve in quanto il finanziamento prevede la facoltà da parte della banca di risolvere ipso jure il contratto nell'ipotesi in cui la situazione finanziaria rilevata sul bilancio della Cogeco S.p.A. non risulti conforme ad alcuni parametri previsti nel contratto e dall'esame dei dati di bilancio al 31 dicembre 2012 si rileva che tali covenants non sono stati in parte rispettati;

- Mutuo chirografario a tasso variabile sottoscritto dalla Cogeco S.p.A. presso la Banca di Credito Cooperativo del Carso per un importo iniziale di 996 migliaia di euro con scadenza nel 2015 e con debito residuo al 31 dicembre 2012 pari a 718 migliaia di euro (di cui 278 migliaia di euro con scadenza entro 1 anno e 440 migliaia di euro con scadenza oltre 1 anno);

- Ulteriori finanziamenti a revoca a tasso variabile sempre presso la Cogeco S.p.A., per complessivi 1.960 migliaia di euro, di cui 378 migliaia di euro erogati nel corso dell'esercizio 2012, interamente esigibili entro l'esercizio successivo;

- Finanziamento acceso dalla Mark-Medica S.p.A. presso Banca di Credito Cooperativo Manzano per iniziale 1.996 migliaia di euro e con debito residuo al 31 dicembre 2012 pari a 1.687 (di cui 325 migliaia di euro rimborsabili entro 1 anno e 1.362 migliaia di euro rimborsabili oltre 1 anno);

- Finanziamento acceso dalla Mark-Medical S.p.A. presso Mediocredito del Friuli Venezia Giulia con debito residuo al 31 dicembre 2012 pari a 549 migliaia di euro (di cui 339 migliaia di euro rimborsabili oltre 1 anno e 210 migliaia di euro rimborsabili entro 1 anno);

- Mutuo chirografario in pool acceso dalla Mark-Medical S.p.A. per un totale di 2.000 migliaia di euro, presso Iccrea Bancaimpresa S.p.A. e Banca Cooperativa di Manzano per 1.956 migliaia di euro con scadenza il 31 dicembre 2016 e con debito residuo al 31 dicembre 2012 pari a 1.616 migliaia di euro (di cui 1.252 rimborsabili oltre 1 anno e 364 migliaia di euro rimborsabili entro 1 anno); è prevista la facoltà da parte della banca di risolvere ipso jure il contratto nell'ipotesi in cui la situazione finanziaria rilevata sul bilancio della Mark-Medical S.p.A. non risulti conforme ad alcuni parametri previsti nel contratto; dall'esame dei dati di bilancio al 31 dicembre 2012 si rileva che tali coverants sono stati rispettati;

- Mutuo chirografario acceso in ottobre 2012 presso la Cassa di Risparmio FVG per iniziali 197 migliaia di euro, scadente in ottobre 2017 e con debito residuo al 31 dicembre 2012 pari a 197 migliaia di euro (di cui 35 migliaia di euro con scadenza a 1 anno e 162 migliaia di euro con scadenza oltre 1 anno;

- Finanziamento concesso da Mediocredito a Transmedia S.p.A. per iniziali 91 migliaia di euro e con scadenza il 15 giugno 2016 e debito residuo al 31 dicembre 2012 pari a 64 migliaia di euro (di cui 46 migliaia di euro con scadenza oltre 1 anno e 18 migliaia di euro con scadenza entro 1 anno);

- Due finanziamenti sottoscritti presso la Cassa di Risparmio del Friuli Venezia Giulia dalla Cogeco Coffe Machine S.p.A. nell'anno 2011 per complessivi 1.389 migliaia di euro e con debito residuo pari a 848 migliaia di euro (di cui 513 migliaia di euro esigibili oltre 1 anno e 335 esigibili entro l'esercizio successivo;

- Finanziamento concesso da Hypo Alpe alla Cogeco Coffe Machine S.p.A con debito residuo al 31 dicembre 2012 pari a 143 migliaia di euro di cui 67 migliaia esigibili oltre 1 anno e 76 migliaia di euro esigibili entro l'esercizio successivo;

- Finanziamento a breve termine acceso dalla Cogeco Coffe Machine S.p.A presso il Banco di Brescia con debito residuo al 31 dicembre 2012 pari a 7 migliaia di euro interamente con scadenza nell'esercizio successivo;

- Finanziamento a breve termine acceso da Mark Medical d.o.o. (Croazia) presso la Podrovska Banka d.d. con debito residuo al 31 dicembre 2012 pari a 1.323 migliaia di euro;

- Finanziamento acceso da Mark Medical d.o.o. (Croazia) presso Iccrea Bancaimpresa S.p.A. con debito residuo al 31 dicembre 2012 pari a 499 migliaia di euro di cui 170 migliaia di euro con scadenza oltre 1 anno e 329 migliaia di euro con scadenzo entro l'esercizio successivo;

- Mutuo a tasso variabile sottoscritto dalla Emilpack Isca S.r.l. presso la Banca Popolare dell'Emilia Romagna con debito residuo al 31 dicembre 2012 pari a 7 migliaia di euro esigibili nell'esercizio successivo.

- Mutuo a tasso fisso sottoscritto dalla Emilpack Isca S.r.l. nel corso dell'esercizio 2012 presso la Banca Popolare dell'Emilia Romagna per un importo iniziale di 300 migliaia di euro e con debito residuo al 31 dicembre 2012 pari a 262 migliaia di euro (di cui 191 esigibili oltre 1 anno e 71 migliaia di euro esigibile nell'esercizio successivo) .

18) Debiti verso fornitori

La voce rappresenta i debiti del Gruppo KB1909 per l'acquisto di beni ed è così composta:

Dettaglio	31/12/2012	31/12/2011	Variazione
Debiti commerciali verso imprese collegate	208	99	109
Debiti verso fornitori terzi	21.134	21.804	(670)
Debiti verso fornitori	**21.342**	**21.903**	**(561)**

Relativamente ai debiti verso collegate, si rinvia a quanto riportato di seguito in apposita sezione delle presenti Note illustrative.

La ripartizione dei debiti verso fornitori per area geografica è la seguente:

Dettaglio Debiti verso fornitori terzi	31/12/2012	31/12/2011	Variazione	Variazione %
Debiti verso fornitori Italia	11.914	12.687	(773)	-6,09%
Debiti verso fornitori UE	4.737	5.546	(809)	-14,59%
Debiti verso fornitori Europa extra-UE	3.292	2.120	1.172	55,28%
Debiti verso fornitori Resto del Mondo	1.399	1.550	(151)	-9,74%
Totale	**21.342**	**21.903**	**(561)**	**-2,56%**

La ripartizione dei debiti verso fornitori terzi per scadenza è la seguente:

	Scaduto	A scadere < 30 gg	A scadere > 30 gg - < 90 gg	A scadere > 90 gg - < 180 gg	A scadere > 6 mesi - < 1 anno	A scadere > 1 anno	Totale
Debiti commerciali verso imprese collegate	106	92	0	10	0	0	208

Debiti verso fornitori terzi	8.164	6.006	5.409	1.383	144	28	21.134
Totale	**8.270**	**6.098**	**5.409**	**1.393**	**144**	**28**	**21.342**

19) Altre passività finanziarie

Le Altre passività finanziarie sono così composte:

Dettaglio	31/12/2012	31/12/2011	Variazione
Cash flow hedge negativo - rischio di cambio	45	0	45
Cash flow hedge negativo - rischio di interesse	292	264	28
Totale	**337**	**264**	**73**

Le Altre passività finanziarie sono costituite dal *fair value* negativo di strumenti finanziari derivati, finalizzati alla stabilizzazione sia del tasso di cambio che del tasso di interesse dell'indebitamento finanziario di alcune società del Gruppo KB1909.

La voce Cash flow hedge – rischio di cambio accoglie per i complessivi 45 migliaia di euro il fair value negativo di contratti di acquisto a termine di valuta (dollari) in essere alla data di chiusura dell'esercizio stipulati dalla Cogeco S.p.A. e finalizzati a stabilizzare il rischio cambio su operazioni di transazione commerciale, per i quali è stata adottata la metodologia *hedge accounting.*

La voce Cash flow hedge – rischio di interesse è così ripartito:

- *fair value* negativo complessivo per 60 migliaia di euro di cinque contratti di *interest rate swap* stipulati da Cogeco S.p.A., rispettivamente, con Banca Antonveneta (contratto con *fair value* negativo pari a 2 migliaia di euro, scadente il 26 settembre 2013, del valore nozionale complessivo di 153 migliaia di euro; contratto con *fair value* negativo pari a 2 migliaia di euro, scadente il 15 gennaio 2015, del valore nozionale complessivo di 332 migliaia di euro), con Banca Nazionale del Lavoro (contratto con *fair value* negativo pari a 10 migliaia di euro, scadente il 15 dicembre 2013, del valore nozionale complessivo di 280 migliaia di euro; contratto con *fair value* negativo pari a 43 migliaia di euro, scadente il 23 marzo 2016, del valore nozionale complessivo di 975 migliaia di euro) e con Cassa di Risparmio del Friuli Venezia Giulia (contratto con *fair value* negativo pari a 3 migliaia di euro, scadente il 4 febbraio 2014, del valore nozionale complessivo di 133 migliaia di euro).
- *fair value* negativo complessivo per 30 migliaia di euro di un contratto di interest rate swap stipulato dalla Cogeco Coffe Machine S.p.A. con Cassa di Risparmio FVG (contratto con scadenza 13 maggio 2016, del valore nozionale complessivo di 700 migliaia di euro);
- *fair value* negativo complessivo per 14 migliaia di euro di un contratto di interest rate swap stipulato dalla Mark Medical S.p.A. con Unicredit (contratto con scadenza 31 dicembre 2016, del valore nozionale complessivo di 1.460 migliaia di euro);
- fair value negativo complessivo per 188 migliaia di euro di due contratti di interest rate swap stipulati dalla Capogruppo, rispettivamente con BNL (contratto con scadenza 1 dicembre 2014, del valore nozionale complessivo di 1.000 migliaia di euro); con Friuladria (contratto con scadenza 31 dicembre 2014, del valore nozionale complessivo di 3.500 migliaia di euro).

Nell'esercizio 2012, come nell'esercizio precedente, è stato affidato l'incarico ad una società esterna di effettuare la valutazione dell'efficacia della copertura degli IRS, valutazione effettuata con dei test specifici che hanno mostrato un'elevata efficacia della copertura degli IRS in relazione ai finanziamenti coperti, per cui le variazioni nel fair value sono rilevate a patrimonio netto così come illustrato nei Criteri di valutazione per gli strumenti di *Cash flow hedge*, ad eccezione dei contratti stipulati dalla Cogeco S.p.A. con Banca Antonveneta, la qui variazione di fair value è stata imputata a conto economico.

Si precisa che i differenziali positivi e negativi netti su tali contratti rilevati nel corso dell'esercizio vengono iscritti, rispettivamente, tra i proventi e oneri finanziari.

20) Debiti tributari

I Debiti tributari sono così composti:

Dettaglio	31/12/2012	31/12/2011	Variazione
Imposte sul reddito	198	177	21
Debiti verso l'erario per IVA	255	408	(153)
Debiti verso l'erario per ritenute	588	658	(70)

Debito da consolidato fiscale	0	140	(140)
Altri debiti tributari	2.075	2.183	(108)
Totale Debiti tributari	**3.116**	**3.566**	**(450)**

La voce debiti per imposte sul reddito rappresenta i debiti del Gruppo KB1909 per le imposte correnti ed è esposta al netto degli acconti, dei crediti e delle ritenute subite.

L'ammontare degli Altri debiti tributari è determinato dalla presenza di debiti relativi al pagamento differito dei diritti doganali sulle importazioni di caffè in Cogeco S.p.A., pari 2.025 migliaia di euro (2.127 migliaia di euro al 31 dicembre 2011).

21) Altre passività

Le Altre passività correnti e non correnti così composte:

Dettaglio	**31/12/2012**			**31/12/2011**		
	Corrente	**Non corrente**	**Totale**	**Corrente**	**Non corrente**	**Totale**
Debiti verso altri						
Debiti verso istituti di previdenza	846	0	846	949	0	949
Debiti verso Amministratori per	151	0	151	23	0	23
Debiti verso Sindaci/Comitato di controllo sulla gestione per emolumenti	43	0	43	31	0	31
Debiti verso azionisti per dividendi	834	0	834	531	0	531
Debiti verso il personale dipendente	1.638	0	1.638	1.628	0	1.628
Anticipi da clienti	148	24	172	124	14	138
Altri debiti	2.241	1.040	3.281	2.310	1.661	3.971
Totale debiti verso altri	**5.901**	**1.064**	**6.965**	**5.596**	**1.675**	**7.271**
Ratei e risconti passivi						
Interessi passivi	610	0	610	251	0	251
Altri ratei passivi	207	0	207	174	0	174
Totale ratei passivi	**817**	**0**	**817**	**425**	**0**	**425**
Affitti attivi	1	0	1	1	0	1
Interessi attivi	141	0	141	124	0	124
Abbonamenti attivi	335	0	335	384	1	385
Contributi in conto impianti	50	215	265	87	129	216
Altri risconti passivi	11	0	11	3	0	3
Totale risconti passivi	**538**	**272**	**753**	**599**	**130**	**729**
Totale Altre passività	**7.256**	**1.279**	**8.535**	**6.620**	**1.805**	**8.425**

Nei Debiti verso azionisti per dividendi è iscritto il relativo debito in capo alla Capogruppo (236 migliaia di euro), in capo alla controllata Mark Medical d.o.o. (Slovenia) (402 migliaia di euro) e in capo alla controllate Distriest d.o.o (196 migliaia di euro) per le quote dei dividendi distribuiti spettante ai soci terzi e non ancora pagate.

Negli Altri debiti è iscritto il debito residuo della Cogeco S.p.A. relativamente all'acquisizione in esercizi precedenti della partecipazione in Kavaimpex d.o.o. per complessivi 332 migliaia di euro, di cui 184 migliaia di euro esigibili oltre l'esercizio successivo, oltre al debito sorto nell'esercizio 2011 per l'acquisizione della Emilpack Isca S.r.l. per 309 migliaia di euro, interamente esigibili entro

l'esercizio successivo. La voce accoglie inoltre i debiti residui sorti in capo alla Capogruppo per effetto dell'acquisto nel corso di esercizi precedenti della quota dei terzi in Mipot S.p.A., pari a 617 migliaia di euro, con scadenza 30 marzo 2013, e per la sottoscrizione 2011 dell'ulteriore quota di partecipazione in Actual IT d.d. per 750 migliaia di euro, interamente esigibile oltre l'esercizio successivo.

Tali debiti sono fruttiferi di interessi a tassi di mercato.

Non vi sono debiti la cui esigibilità supera i 5 anni

Nella voce Ratei e risconti passivi sono esclusivamente iscritti oneri dell'esercizio che avranno manifestazione numeraria in esercizi successivi, e ricavi conseguiti o sostenuti entro la chiusura dell'esercizio ma di competenza di esercizi successivi. In ogni caso vi sono iscritti soltanto quote di costi e di proventi, comuni a due o più esercizi, l'entità dei quali varia in ragione del tempo.

La voce Ratei passivi su interessi accoglie principalmente i ratei iscritti dalla Capogruppo (326 migliaia di euro) e dalla controllata KB Finance (128 migliaia di euro) su interessi su finanziamenti bancari e i ratei iscritti dalla Capogruppo sul prestito obbligazionario (71 migliaia di euro).

Nei Risconti passivi su abbonamenti risultano principalmente iscritti gli abbonamenti a quotidiani e periodici distribuiti dalla Distriest d.o.o. e dalla Mladina d.d., per la parte venduta nel corso dell'esercizio ma non ancora fornita ai clienti, pari a rispettivamente 166 migliaia di euro e 105 migliaia di euro, e gli abbonamenti cinematografici venduti dalla Transmedia S.p.A. e non ancora utilizzati alla fine dell'esercizio pari a 50 migliaia di euro.

La voce Contributi in conto impianti si riferisce alle quote di contributo in conto impianti residue, da riversare a conto economico in proporzione alla vita utile dei cespiti ai quali i contributi si riferiscono, relative principalmente alla Transmedia S.p.A. per 141 migliaia di euro, dei quali 105 migliaia di euro non correnti (3 migliaia di euro esigibili oltre 5 anni), per il contributo ottenuto in esercizi precedenti ai sensi della Legge Regionale n. 4/1999 "Incentivi concessi alle imprese per iniziative finalizzate al contenimento dei consumi energetici nei processi produttivi ed all'utilizzo di fonti rinnovabili di energia" per la realizzazione di un impianto fotovoltaico presso il cinema di Monfalcone, e per i contributi ottenuti negli esercizi 2010-2011 ai sensi del Decreto 21 gennaio 2010 per l'introduzione e acquisizione di impianti ed apparecchiature destinate alla proiezione digitale, riscontati lungo il periodo di ammortamento dell'impianto.

Inoltre la medesima voce Contributi in conto impianti accoglie il beneficio della Mipot S.p.A. derivante dalla concessione nell'esercizio 2011 di un finanziamento agevolato, a tasso zero, dalla Camera di Commercio di Gorizia finalizzato alla "Realizzazione di iniziative economiche per imprese di produzione industriale". Il beneficio derivante alla concessione a titolo gratuito di tale prestito, in accordo con il trattamento contabile stabilito dallo IAS 20 per i contributi pubblici, ha determinato l'iscrizione di un risconto passivo di 66 migliaia di euro, di cui 59 migliaia di euro non correnti (22 migliaia di euro esigibili oltre 5 anni).

Commenti alle principali voci del conto economico

Si ricorda che le componenti economiche delle società incluse per la prima volta nel consolidato al 31 dicembre 2011 sono state riprese interamente dalla data di acquisizione del controllo, di conseguenza le componenti di Emilpack Isca S.r.l., acquisita a fine giugno 2011, sono comprese dal 1° luglio 2011, mentre le componenti della C.S. Macchine per caffè S.r.l. sono comprese dal 1° aprile 2011.

In relazione alle variazioni nell'area di consolidamento verificatesi nel corso dell'esercizio 2012 con la cessione di società controllate consolidate integralmente, si evidenzia che le componenti economiche della KB Invest S.p.A., KBI d.o.o ed Hestja d.o.o. sono comprese fino alla data di cessione e quindi fino al 30 novembre 2012, mentre le componenti economiche della Consulting KB d.o.o. sono comprese fino al 30 giugno 2012.

22) Ricavi delle vendite e dei servizi

L'analisi e la composizione dei ricavi delle vendite e dei servizi è la seguente:

Dettaglio	2012	2011	Variazione	Variazione %
Ricavi settore medicale	26.888	28.121	(1.233)	-4,4%
Ricavi settore tecnologico	7.861	11.782	(3.921)	-33,3%
Ricavi settore alimenti	49.797	50.533	(736)	-1,5%
Ricavi settore editoriale	12.526	12.235	291	2,4%
Ricavi settore servizi alle imprese	1.219	1.274	(55)	-4,3%
Vendite immobiliari	590	2.205	(1.615)	-73,2%
Altre vendite	8.687	10.815	(2.128)	-19,7%
Prestazioni di servizi	1.942	1.733	209	12,1%
Altri ricavi delle vendite	376	349	27	7,7%
Altre prestazioni di servizi rese	272	130	142	109,2%
Totale	**110.158**	**119.177**	**(9.019)**	**-7,6%**

Si rileva un sostanziale trend in diminuzione nel fatturato della maggior parte dei settori. Anche il settore editoria, pur evidenziando un incremento del 2,4%, presenta dei risultati in flessione rispetto a periodi analoghi. In particolare, con riferimento alla Distriest d.o.o., il fatturato delle vendite di figurine ed album Panini in concomitanza dello svolgimento degli Europei svoltisi nell'esercizio 2012 si presenta ridotto del 20% circa rispetto ai precedenti campionati europei.

Il decremento più rilevante in valore assoluto ha interessato il settore dell'elettronica, dove il calo della domanda dei principali clienti nazionali ha determinato un – 33,3% rispetto all'esercizio precedente. Importante anche l'effetto delle vendite ridotte del settore immobiliare.

Nelle Altre vendite sono incluse per 8.685 migliaia di euro le vendite realizzate dalla controllata Indules S.r.l. che svolge l'attività di import-export nell'ambito della componentistica di mezzi di trasporto (10.815 migliaia di euro al 31 dicembre 2011).

23) Altri proventi e ricavi operativi

L'analisi e la composizione degli altri ricavi e proventi è la seguente:

Dettaglio	2012	2011	Variazione	Variazione %
Proventi per provvigioni	13	10	3	30,00%
Consulenze e servizi	35	4	31	775,00%
Recuperi da trasportatori e agenti	85	140	(55)	-39,29%
Recupero spese diverse	619	546	73	13,37%
Rimborsi assicurativi	64	99	(35)	-35,35%
Proventi da affitti immobiliari	469	468	1	0,21%
Storno o rilascio quote di fondi	0	134	(134)	-100,00%
Contributi in conto esercizio	60	115	(55)	-47,83%
Contributi in conto impianti (quote esercizio)	40	86	(46)	-53,49%
Altri ricavi e proventi operativi	202	206	(4)	-1,94%
Plusvalenze alienazione immobilizzazioni materiali	55	55	-	-
Plusvalenza da cessione ramo d'azienda	1.824	-	1.824	-
Sopravvenienze attive e insussistenze passive non ricorrenti	529	465	64	13,76%
Totale	**3.995**	**2.328**	**1.667**	**71,61%**

La variazione più consistente è determinata dalla plusvalenza realizzata dalla Kavaimpex d.o.o. con la cessione del ramo d'azienda costituito dalla produzione e distribuzione di caffè tostato sotto il marchio DANCAFE.

24) Costi per consumi di materie prime, sussidiarie, di consumo e merci

L'analisi e la composizione dei costi per consumi di materie prime, sussidiarie, di consumo e merci è la seguente:

Dettaglio	2012	2011	Variazione	Variazione %
Acquisti materie prime	38.730	44.848	(6.118)	-13,64%
Acquisti materie sussidiarie	2.066	1.143	923	80,75%
Acquisti materiali di consumo	152	174	(22)	-12,64%
Acquisti materiali di manutenzione	81	67	14	20,90%
Acquisti ricambi	3	163	(160)	-98,16%
Acquisti prodotti finiti medicali per la commercializzazione	15.594	15.865	(271)	-1,71%
Acquisti prodotti finiti altri per la commercializzazione	14.789	17.962	(3.173)	-17,67%
Carburanti e lubrificanti	97	132	(35)	-26,52%
Cancelleria	103	121	(18)	-14,88%
Sconti commerciali su acquisti	(14)	(122)	108	-88,52%
Altri acquisti	128	144	(16)	-11,11%

Variazione rimanenze prodotti in corso di lavorazione, semilavorati e finiti	1.564	(399)	1.963	-491,98%
Variazione delle rimanenze di materie prime, sussidiarie, di consumo e merci	(244)	(3.783)	3.539	-93,55%
Variazione immobili in costruzione	(370)	319	(689)	-215,99%
Totale	**72.679**	**76.634**	**(3.955)**	**-5,16%**

La riduzione più significativa è attribuibile alla voce Acquisti di materie prime su cui incidono maggiormente il settore elettronica per 2.005 migliaia di euro, in linea con la riduzione del fatturato precedentemente evidenziato, ed il settore alimenti con la Cogeco S.p.A. per 3.788 migliaia di euro.

La riduzione degli acquisti di prodotti finiti altri per la commercializzazione riflette principalmente la contrazione di tale voce nella controllata Indules S.r.l. in linea con la contrazione delle vendite nel mercato in cui l'azienda opera.

25) Costi per lavori in economia capitalizzati

L'analisi e la composizione dei costi per lavori in economia capitalizzati è la seguente:

Dettaglio	2012	2011	Variazione	Variazione %
Mano d'opera	0	59	(59)	-100,00%
Materiali	81	78	3	3,85%
Altre spese	0	95	(95)	-100,00%
Totale	**81**	**232**	**(151)**	**-65,09%**

Tale voce si riferisce principalmente alla capitalizzazione in immobilizzazioni materiali di prodotti realizzati da Cogeco Coffee Machines S.p.A. e di prodotti acquistati da Mark Medical S.p.A. e dati in comodato a terzi rispettivamente dalla Vidiz & Kessler S.r.l. e da Mark Medical d.o.o. (Slovenia).

26) Costi per servizi

L'analisi e la composizione delle prestazioni di servizi è la seguente:

Dettaglio	2012	2011	Variazione	Variazione %
Spese per lavorazioni presso terzi	3.057	3.796	(739)	-19,47%
Commissioni agenzie e distributori	737	744	(7)	-0,94%
Diritti cinematografici	654	654	0	0,00%
Manutenzioni e assistenze tecniche	931	905	26	2,87%
Royalties	0	3	(3)	-100,00%
Trasporti	3.572	3.634	(62)	-1,71%
Provvigioni	1.555	2.093	(538)	-25,70%
Pubblicità, promozione e attività di comunicazione	1.530	1.462	68	4,65%
Spese legali e notarili	307	660	(353)	-53,48%
Consulenze amministrative e fiscali	428	567	(139)	-24,51%
Compensi collaboratori e co.co.co	184	278	(94)	-33,81%
Consulenze tecniche	173	234	(61)	-26,07%
Servizi professionali	1.225	1.394	(169)	-12,12%
Compensi amministratori, sindaci/comitato di controllo e società di revisione	1.166	1.571	(405)	-3,56%
Energia elettrica, gas e acqua	863	757	106	14,00%
Vigilanza	22	20	2	10,00%
Spese telefoniche	375	384	(9)	-2,34%

Spese postali, telegrafiche e fax	102	105	(3)	-2,86%
Assicurazioni	490	353	137	38,81%
Spese per autovetture	312	265	47	17,74%
Spese di rappresentanza	552	621	(69)	-11,11%
Spese viaggi e soggiorni	665	768	(103)	-13,41%
Costi formazione personale	58	108	(50)	-46,30%
Spese per servizi bancari e postali	256	343	(87)	-25,36%
Spese e commissioni carte di credito	3		3	-
Altre prestazioni di servizi ricevute	988	836	152	18,18%
Costi di impianto ed ampliamento	14	36	(22)	-61,11%
Costi di ricerca e sviluppo	0	150	(150)	-100,00%
Totale	**20.219**	**22.741**	**(2.522)**	**-11,09%**

Si ricorda che i costi per servizi nell'esercizio 2011, in particolare i costi per consulenze amministrative, legali e fiscali, comprendevano i costi di natura non ricorrente legati alle acquisizioni di C.S. Macchine per caffè S.r.l., pari a 88 migliaia di euro, e di Emilpack Isca S.r.l., pari a 42 migliaia di euro.

La voce Compensi amministratori, sindaci / comitato di controllo e società di revisione risente positivamente del passaggio da sistema monistico a quello dualistico avvenuto durante l'esercizio 2012 nell'assetto organizzativo della Capogruppo.

27) Costi per godimento beni di terzi

L'analisi e la composizione del costo per godimento beni di terzi è la seguente:

Dettaglio	2012	2011	Variazione	Variazione %
Affitti e locazioni	515	416	99	23,80%
Noleggio Macchinari	21	6	15	250,00%
Noleggio Attrezzature	27	18	9	50,00%
Noleggio Autovetture	170	132	38	28,79%
Altri Noli	34	25	9	36,00%
Leasing operativi e costi accessori leasing finanziari	8	6	2	33,33%
Totale	**775**	**603**	**172**	**28,52%**

I costi per godimento beni di terzi sono costituiti principalmente dai costi di affitto immobili presso cui operano le società controllate Cogeco S.p.A, Cogeco Coffe Machine S.p.A., Mark Medical d.o.o. (Serbia). ed Emilpack S.r.l..

28) Costo del personale

L'analisi e la composizione del costo del personale è la seguente:

Dettaglio	2012	2011	Variazione	Variazione %
Salari e stipendi	12.043	11.727	316	2,69%
Oneri sociali	3.463	3.219	244	7,58%
Accantonamento TFR	409	470	(61)	-12,98%
Trattamento di quiescenza e simili	132	61	71	116,39%
Altri costi del personale	523	398	125	31,41%
Collaboratori equiparati a dipendenti	319	131	188	143,51%
Totale	**16.889**	**16.006**	**883**	**5,52%**

Il costo del personale comprende l'intera spesa per il personale dipendente ivi compresi i miglioramenti di merito, passaggi di categoria, scatti di contingenza, costo delle ferie non godute e accantonamenti di legge e contratti collettivi delle società del Gruppo

KB1909.

Il numero dei dipendenti, ripartito per categorie, è evidenziato nel seguente prospetto:

	31/12/2011	Assunzioni	Dimissioni	Ingresso area di consolidamento	Uscita area di consolidamento	Altri Movimenti	31/12/2012
Dirigenti	16	4	(3)	0	0	0	17
Quadri	9	0	0	0	0	1	10
Impiegati	271	12	(50)	0	(4)	(1)	228
Operai	146	7	(12)	0	0	0	141
Totale	**442**	**23**	**(65)**	**0**	**(4)**	**0**	**396**

29) Accantonamenti

L'analisi e la composizione degli accantonamenti è la seguente:

Dettaglio	2012	2011	Variazione	Variazione %
Accantonamenti per rischi su crediti commerciali	1.208	474	734	154,85%
Accantonamenti per rischi su crediti finanziari	440	229	211	92,14%
Accantonamenti fondo ind. supplettiva di clientela	45	17	28	164,71%
Accantonamenti per copertura perdite altre partecipazioni	70	-	70	-
Accantonamenti altri fondi rischi ed oneri futuri	200	2	198	9900%
Totale	**1.963**	**722**	**1.241**	**171,88%**

Per l'analisi di tali poste si rimanda ai prospetti relativi ai fondi per rischi ed oneri, alle attività finanziarie ed ai crediti commerciali che riportano dettagliatamente la composizione delle voci ed i relativi commenti.

30) Altri costi operativi

L'analisi e la composizione degli altri costi operativi è la seguente:

Dettaglio	2012	2011	Variazione	Variazione %
Imposte e tasse diverse da quelle sul reddito	798	833	(35)	-4,20%
Contributi associativi	75	66	9	13,64%
Penali, multe ed ammende	57	39	18	46,15%
Spese di gestione immobili	36	31	5	16,13%
Perdite su crediti	410	44	366	831,82%
Abbonamenti riviste, giornali	22	28	(6)	-21,43%
Oneri di utilità sociale	3	2	1	50,00%
Elargizioni	392	463	(71)	-15,33%
Perdite varie	56	0	56	-
Altri oneri minori operativi	263	191	73	38,42%
Minusvalenze alienazione immobilizzazioni materiali	68	78	(10)	-12,82%
Sopravvenienze passive e insussistenze attive non ricorrenti	468	408	60	14,71%
Totale	**2.648**	**2.183**	**465**	**21,30%**

Le Imposte e tasse diverse da quelle sul reddito includono 331 migliaia di euro (327 migliaia di euro nell'esercizio predente) di costo per Iva indetraibile secondo il calcolo del pro rata rilevato nella Capogruppo a seguito dell'effettuazione di operazioni attive esenti Iva

rientranti nell'attività prevalente della società.

L'incremento rispetto all'esercizio precedente deriva principalmente dalla rilevazione di perdite su crediti divenute certe nel corso dell'esercizio 2012 per 410 migliaia di euro.

31) Ammortamenti e svalutazioni immobilizzazioni

L'analisi e la composizione degli ammortamenti e svalutazioni immobilizzazioni è la seguente:

Dettaglio	2012	2011	Variazione	Variazione %
Ammortamenti immobilizzazioni materiali	3.802	3.436	366	10,65%
Ammortamenti immobilizzazioni immateriali	675	625	50	8,00%
Perdita di valore delle immobilizzazioni immateriali	404	0	404	-
Totale	**4.881**	**4.061**	**820**	**20,19%**

Per quanto riguarda gli ammortamenti si specifica che gli stessi sono stati calcolati sulla base della durata utile del cespite e del suo sfruttamento nell'arco degli esercizi.

Per l'analisi di tali poste si rimanda ai prospetti relativi alle immobilizzazioni immateriali e materiali che riportano dettagliatamente la composizione delle voci ed i relativi commenti.

32) Oneri finanziari

La composizione degli interessi passivi e degli altri oneri finanziari è la seguente:

Dettaglio	2012	2011	Variazione	Variazione %
Oneri finanziari attualizzazione fondo TFR e altri benifici a	58	100	(42)	-42,00%
Interessi passivi e altri oneri da collegate	26	109	(83)	-76,15%
Oneri da titoli disponibili per la vendita - perdite da negoziazione	7.138	713	6.425	901,12%
Oneri da titoli detenuti per la negoziazione - da valutazione fair	2	1	1	100,00%
Perdite su cambi realizzate	670	998	(328)	-32,87%
Perdite su cambi da valutazione	649	298	351	117,79%
Interessi passivi c/c bancari	2.324	1.689	635	37,60%
Interessi passivi bancari su mutui e altri prestiti a M/L termine	2.197	1.742	455	26,12%
Contributi su interessi	(25)	(48)	23	-47,92%
Interessi passivi verso altri finanziatori	273	271	2	0,74%
Interessi passivi su prestiti obbligazionari	432	545	(113)	-20,73%
Interessi di mora su ritardati pagamenti	173	76	97	127,63%
Interessi per dilazione pagamento imposte	1	2	(1)	-50,00%
Commissioni bancarie e postali	722	241	481	199,59%
Commissioni passive di intermediazione finanziaria	0	2	(2)	-100,00%
Altre commissioni passive	1	1	0	0,00%
Sconti finanziari a clienti	3	4	(1)	-25,00%
Altri oneri finanziari - verso terzi	258	83	175	210,84%
Perdite da strumenti derivati	223	297	(74)	-24,92%
Rigiro a conto economico delle riserve di copertura - perdite	3	0	3	-
Oneri finanziari	**15.128**	**7.124**	**8.004**	**112,35%**

Gli Oneri da titoli disponibili per la vendita si riferiscono interamente alla Capogruppo". Si rimanda a quanto ampiamente descritto nella nota 6. Attività finanziarie.

Le differenze cambio sono in prevalenza originate dagli incassi da clienti e dai pagamenti a fornitori. In questa voce sono inoltre comprese le differenze cambio generate dall'adeguamento dei crediti e dei debiti in valuta estera, al cambio in vigore alla chiusura dell'esercizio.

Gli Interessi passivi vero altri finanziatori comprendono gli oneri per put option sulle quote di minoranza dei terzi di Cogeco S.p.A., Mark Medical d.o.o. (Serbia) e Mark Medical d.o.o. (Croazia), come già commentato in precedenza.

Gli oneri relativi a strumenti derivati sono riferiti alle operazioni di hedging effettuate a coperture del rischio di tasso nella Capogruppo e nella controllata Cogeco Coffe Machine S.p.A., nonché alle operazioni a coperture del rischio di tasso e del rischio di cambio (dollari) in Cogeco S.p.A.. Le variazioni del *fair value* di tali coperture sono contabilizzate a patrimonio netto per la parte che soddisfa i requisiti di efficacia stabiliti dallo IAS 39.

33) Proventi finanziari

I proventi finanziari sono analizzati dal prospetto che segue:

Dettaglio	2012	2011	Variazione	Variazione %
Proventi da partecipazioni in imprese controllate - profitti da	2.382	636	1.746	274,53%
Proventi da partecipazioni in imprese collegate - profitti da	0	18	(18)	-100,00%
Interessi su crediti finanziari iscritti nelle attività correnti - verso imprese collegate	12	66	(54)	-81,82%
Proventi da titoli disponibili per la vendita - dividendi	172	463	(291)	-62,85%
Proventi da titoli disponibili per la vendita - interessi	45	57	(12)	-21,05%
Proventi da titoli disponibili per la vendita - profitti da	420	484	(64)	-13,22%
Proventi da titoli disponibili per la vendita – altri proventi	0	3	(3)	-100,00%
Utili su cambi realizzati	692	1.174	(482)	-41,06%
Utili su cambi da valutazione	350	144	206	143,06%
Interessi su crediti finanziari iscritti nelle attività immobilizzate -	499	1.002	(503)	-50,20%
Interessi su crediti finanziari iscritti nelle attività correnti - verso	105	159	(54)	-33,96%
Interessi attivi su depositi e conti correnti	35	43	(8)	-18,60%
Interessi attivi su altri crediti a breve	183	200	(17)	-8,50%
Interessi attivi di mora su ritardati pagamenti	6	70	(64)	-91,43%
Altre commissioni attive	67	65	2	3,08%
Altri proventi finanziari - verso terzi	349	2.965	(2.616)	-88,23%
Proventi da strumenti derivati	245	229	16	6,99%
Rigiro a conto economico delle riserve di copertura - proventi	0	1	(1)	-100,00%
Proventi finanziari	**5.562**	**7.779**	**(2.217)**	**-28,50%**

I profitti da negoziazione di partecipazioni in società controllate si riferiscono per 1.481 migliaia di euro alla cessione della KB Invest S.p.A. e delle sue controllate dirette KBI d.o.o. ed Hestja d.o.o., per 780 migliaia di euro alla cessione della Consulting KB d.o.o. e per 121 migliaia di euro alla cessione della Società Immobiliare del Carso S.p.A..

Le società del Gruppo KB1909 italiane che hanno rilevato nel proprio bilancio un utile netto su cambi derivante dall'adeguamento della valuta estera all'euro alla data di bilancio, in sede di approvazione del bilancio e conseguente destinazione del risultato, hanno iscritto tale importo per la parte non assorbita dell'eventuale perdita dell'esercizio, in una riserva non distribuibile sino al momento del successivo realizzo.

34) Imposte sul reddito dell'esercizio

Di seguito si fornisce un dettaglio delle imposte sul reddito dell'esercizio:

Dettaglio	2012	2011	Variazione	Variazione %
Ires	(184)	(742)	558	75,20%
Irap	(252)	(430)	178	41,40%
Proventi da consolidato fiscale	210	499	(289)	-57,92%

Oneri da consolidato fiscale	(97)	-	(97)	-
Imposte sul reddito estero	(377)	(266)	(111)	-41,73%
Imposte relative agli esercizi precedenti	97	4	93	2325,00%
Ires Differita	(96)	(80)	(16)	-20,00%
Irap Differita	(12)	(10)	(2)	-20,00%
Ires Anticipata	1.719	203	1.516	746,80%
Irap Anticipata	41	28	13	46,43%
Imposte sul reddito dell'esercizio	**1.049**	**(794)**	**1.843**	**232,12%**

Per l'analisi delle imposte differite ed anticipate si rimanda a quanto riportato nei commenti alle voci di Credito per imposte anticipate e di Fondo imposte differite.

Commento al Rendiconto finanziario

Il Rendiconto finanziario evidenzia gli impatti delle variazioni intervenute nelle Disponibilità liquide nette nel corso dell'esercizio. In accordo con lo IAS 7 – Rendiconto finanziario, i flussi di cassa sono classificati tra attività operative, di investimento e di finanziamento. Gli effetti derivanti dalla variazione nei tassi di cambio sulle disponibilità liquide sono indicati separatamente alla voce Differenze cambi di conversione.

L'attività di produzione del Gruppo KB1909 ha assorbito nel periodo disponibilità per 11.642 migliaia di euro, su cui pesano in modo rilevante le componenti finanziarie.

Le disponibilità assorbite dalle attività di investimento, pari a 5.117 migliaia di euro, rappresentano il modo in cui sono stati effettuati gli investimenti necessari per produrre proventi e flussi di cassa futuri. Solo gli investimenti da cui scaturisce il riconoscimento di un'attività nella situazione patrimoniale-finanziaria sono classificati in tale voce del rendiconto. In particolare i corrispettivi pagati per l'acquisizione di società o quote in società controllate si riferiscono, principalmente alle acquisizioni delle ulteriori quote di partecipazioni di Distriest d.o.o., Mark Medical d.o.o. (Slovenia), Samed d.o.o. e Società Immobiliare del Carso S.p.A. Mentre il flusso derivante da cessioni di società o quote in società controllate evidenzia il corrispettivo incassato dalla cessione della KB Invest S.p.A., della Società Immobiliare del Carso S.p.A. e della Consulting KB d.o.o., compreso l'effetto delle disponibilità nette con esse cedute. Per maggiori dettagli su tali operazioni si rinvia a quanto descritto nella Variazioni all'area di consolidamento e nella Nota 4.

L'attività finanziaria ha generato flussi di disponibilità per 16.053 migliaia di euro, principalmente per effetto dell'apporto di capitale da parte dei soci della Capogruppo attraverso la sottoscrizione dell'aumento di capitale sociale e dello smobilizzo di titoli disponibili per la vendita, sempre da parte della Capogruppo.

Garanzie prestate, impegni ed altre passività potenziali

Si segnalano fidejussioni rilasciate dalla Capogruppo a favore di istituti bancari a fronte di richieste di affidamenti bancari per società terze per un ammontare pari a 623 migliaia di euro, come evidenziato nella seguente tabella:

Società	**31.12.2012**	**31.12.2011**
Adriaboats s.r.l.	75	75
Mainardo S.r.l.	48	48
KB Invest S.p.A.	500	0
Totale	**623**	**123**

Si segnala inoltre la lettera di garanzia rilasciata da Cogeco S.p.A. per 41 migliaia di euro a favore della società di noleggio Arval, per i servizi da questa resi alla controllata Cogeco Coffee Machines S.p.A.

Nelle società del settore medicale sono in essere garanzie rilasciate da istituti bancari funzionali alla sottoscrizione dei contratti per la vendita di prodotti medicali alle aziende ospedaliere, a garanzia di proprie obbligazioni, per complessivi 1.086 migliaia di euro, in particolare in Mark Medical d.o.o. (Slovenia) per 1.003 migliaia di euro ed in Mark Medical d.o.o (Croazia) per 83 migliaia di euro.

Si segnala infine la presenza di impegni e rischi relativamente ai contratti di acquisto a termine di valuta presso la Cogeco S.p.A. per complessivi 4.100 migliaia di dollari che corrispondono, in base ai tassi di cambio pattuiti, a 3.153 migliaia di euro.

In relazione all'operazione di acquisto nell'esercizio 2011 della Packaging Services S.r.l. ed in particolare al debito residuo verso una delle società venditrici, pari a 309 migliaia di euro, è stato costituito un pegno a garanzia del pagamento sul 20% del capitale sociale della Packaging Services S.r.l. stessa, ora Emilpack S.r.l..

Altre informazioni

Informativa per settore

Il Gruppo KB1909 ha identificato come schema di riferimento primario per l'informativa di settore quello per attività, in quanto fonte primaria dei rischi e dei benefici dello stesso; l'area geografica è invece oggetto di informativa secondaria.

Al 31 dicembre 2012 le attività del Gruppo KB1909 sono suddivise sulla base di 6 principali settori di attività:

- Alimenti: Cogeco S.p.A., Vidiz & Kessler S.r.l., Kavaimpex d.o.o., Cogeco Coffe Machine S.p.A. ed Emilpack S.r.l.;
- Elettronica: Mipot S.p.A. e Kronos Electric S.r.l.;
- Editoriale: Distriest d.o.o., Mladina d.d.;
- Immobiliare: G.I. Gestioni Immobiliari S.r.l.;
- Medicale: Mark Medical S.p.A., Mark Medical d.o.o. (Croazia), Samed d.o.o., Mark Medical d.o.o. (Serbia) e Mark Medical d.o.o. (Slovenia);
- Finanziaria: KB1909 S.p.A., KB Finance S.p.A. e KB Kapitalski trgi, finančno svetovanje, d.o.o.

La parte rimanente è costituita da società di servizi: vendita di prestazioni pubblicitarie, tra cui spazi pubblicitari su carta stampata (Tmedia S.r.l.), import-export (Indules S.r.l.), settore cinematografico (Transmedia S.p.A.) e lavorazioni per conto terzi (Vacuumtech S.r.l.).

Nessuna di queste costituisce un settore autonomo di attività.

I risultati suddivisi per settore relativi alle attività in funzionamento al 31 dicembre 2011 ed al 31 dicembre 2012 sono i seguenti:

Conto economico	**ALIMENTI**		**EDITORIALE**		**ELETTRONICA**		**FINANZIARIO**		**IMMOBILIARE**		**MEDICALE**		**ALTRE ATTIVITA'**		**ELISIONI**		**CONSOLIDATO**	
	2012	**2011**	**2012**	**2011**	**2012**	**2011**	**2012**	**2011**	**2012**	**2011**	**2012**	**2011**	**2012**	**2011**	**2012**	**2011**	**2012**	**2011**
(Valori in migliaia di																		
Ricavi delle vendite e dei	49.911	50.620	12.527	12.236	7.861	11.792	100	220	853	2.354	27.054	28.160	12.149	14.583	(297)	(788)	110.158	119.177
Verso terzi	49.902	50.603	12.526	12.235	7.861	11.792	100	8	775	2.269	27.054	28.160	11.940	14.110			110.158	119.177
Verso altri settori	9	17	1	1	0	0	0	212	78	85	0	0	209	473	(297)	(788)	0	0
Totale Ricavi delle vendite	**49.911**	**50.620**	**12.527**	**12.236**	**7.861**	**11.792**	**100**	**220**	**853**	**2.354**	**27.054**	**28.160**	**12.149**	**14.583**	**(297)**	**(788)**	**110.158**	**119.177**
Costi comuni non allocati																	(110.481)	(115.752)
Altri costi non monetari	(1.064)	(198)	(39)	(44)	(54)	(17)	(560)	(110)	0	(290)	(185)	(16)	(61)	(47)	0	0	(1.963)	(722)
Altri proventi (oneri) netti																	1.347	145
Risultato di settore	**(648)**	**1.531**	**274**	**192**	**389**	**1.559**	**(3.077)**	**(3.364)**	**(462)**	**74**	**2.459**	**2.816**	**63**	**748**	**63**	**(708)**	**(939)**	**2.848**
Ammortamenti e svalutazioni immob.	(664)	(184)	(180)	(180)	(161)	(197)	(54)	(47)	(6)	(6)	(10)	(6)	(4)	(5)	0	0	(1.079)	(625)
Ammortamenti e svalutazioni immob.	(1.368)	(1.010)	(117)	(125)	(506)	(497)	(659)	(583)	(18)	(35)	(784)	(751)	(229)	(334)	(121)	(101)	(3.802)	(3.436)
Totale ammortamenti e	**(2.032)**	**(1.194)**	**(297)**	**(305)**	**(667)**	**(694)**	**(713)**	**(630)**	**(24)**	**(41)**	**(794)**	**(757)**	**(233)**	**(339)**	**(121)**	**(101)**	**(4.881)**	**(4.061)**

Margine operativo	**(2.680)**	**337**	**(23)**	**(113)**	**(278)**	**865**	**(3.790)**	**(3.994)**	**(486)**	**33**	**1.665**	**2.059**	**(170)**	**409**	**(58)**	**(809)**	**(5.820)**	**(1.213)**
Valutazione a patrimonio	0	0	0	0	0	0	358	333	0	(21)	0	0	0	0	308	157	666	469
Plusvalenze (minusvalenz																	0	0
Proventi (oneri)																	(9.566)	655
Risultato ante imposte																	**(14.720)**	**(89)**
Imposte sul reddito																	1.049	(79)
Risultato netto																	**(13.671)**	**(883)**
Risultato del Gruppo																	(13.905)	(963)
Risultato di Terzi																	234	80

Il metodo di valorizzazione delle vendite infrasettoriali è uguale a quello applicato nel caso di vendite a terzi.
Maggiori informazioni sui risultati economici per settore di attività vengono forniti in Relazione sulla Gestione.

Le attività, le passività e gli investimenti dell'esercizio suddivisi per settore al 31 dicembre 2011 e al 31 dicembre 2012 sono i seguenti:

Situazione patrimoniale - finanziaria	**ALIMENTI**		**EDITORIALE**		**ELETTRONICA**		**FINANZIARIO**		**IMMOBILIARE**		**MEDICALE**		**ALTRE ATTIVITA'**		**ELISIONI**		**CONSOLIDATO**	
	2012	**2011**	**2012**	**2011**	**2012**	**2011**	**2012**	**2011**	**2012**	**2011**	**2012**	**2011**	**2012**	**2011**	**2012**	**2011**	**2012**	**2011**
(Valori in migliaia di																		
Attività di settore	51.999	54.171	6.692	6.713	7.745	9.568	54.553	48.436	1.201	11.930	25.109	24.652	4.430	8.577	(25.349)	(23.292)	126.380	140.755
Attività non allocate																	55.188	51.075
Totale attività	**54.862**	**57.155**	**8.363**	**8.643**	**8.289**	**10.004**	**102.892**	**103.187**	**1.232**	**13.488**	**29.404**	**28.418**	**6.806**	**9.880**	**(30.113)**	**(38.945)**	**181.735**	**191.830**
Passività di settore	10.361	8.430	1.839	1.692	1.661	2.573	1.100	1.791	1	469	6.944	7.392	3.324	4.182	(394)	(1.800)	24.836	24.729
Passività non allocate																	128.176	131.806
Patrimonio netto																	28.556	35.295
Totale passività	**54.862**	**57.155**	**8.363**	**8.643**	**8.289**	**10.004**	**102.892**	**103.187**	**1.232**	**13.488**	**29.404**	**28.418**	**6.806**	**9.880**	**(394)**	**(1.800)**	**181.568**	**191.830**

Altre informazioni	**ALIMENTI**		**EDITORIALE**		**ELETTRONICA**		**FINANZIARIO**		**IMMOBILIARE**		**MEDICALE**		**ALTRE ATTIVITA'**		**ELISIONI**	
	2012	**2011**	**2012**	**2011**	**2012**	**2011**	**2012**	**2011**	**2012**	**2011**	**2012**	**2011**	**2012**	**2011**	**2012**	**2011**
Investimenti immobil.immateriali	166	228	8	1	75	14	10	103	0	12	15	3	29	14	0	0

Investimenti immobil.materiali	1.415	739	27	155	286	686	88	5.269	7	0	330	840	336	166	0	(3.440)
Totale investimenti	**1.581**	**967**	**35**	**156**	**361**	**700**	**98**	**5.372**	**7**	**12**	**345**	**843**	**365**	**180**	**0**	**(3.440)**

Le attività dei settori sono costituite principalmente da immobilizzazioni materiali e immateriali, beni oggetto di leasing finanziario, rimanenze, crediti commerciali e partecipazioni ed escludono crediti finanziari, attività finanziarie disponibili per la vendita, titoli detenuti per la negoziazione e attività fiscali sia correnti che differite.

Le passività comprendono principalmente debiti commerciali, fondi rischi, fondi del personale ed escludono debiti finanziari e passività fiscali sia correnti che differite.

Informativa per area geografica

Di seguito si riportano le vendite per area geografica. Sono allocate sulla base del paese in cui risiede il cliente.

Dettaglio Ricavi delle vendite e dei servizi	**2012**	**2011**	**Variazione**	**Variazione %**
Ricavi delle vendite Italia	49.999	51.720	(1.706)	-3,30%
Ricavi delle vendite Altri paesi UE	38.236	41.865	(3.614)	-8,63%
Ricavi delle vendite Europa Extra-UE	20.621	24.437	(3.781)	-15,47%
Ricavi delle vendite Resto del Mondo	1.302	1.155	147	12,73%
Totale	**110.158**	**119.177**	**(8.954)**	**-7,51%**

La diminuzione dei ricavi delle vendite e dei servizi rispetto all'esercizio precedente è il risultato di una contrazione generalizzata all'interno delle società del Gruppo KB1909.

Di seguito si riportano le vendite e le attività per area geografica. Sono allocate sulla base del paese in cui sono localizzate le attività stesse.

Ricavi per area geografica e Settore di attività	**ITALIA**		**UNIONE EUROPEA**		**EUROPA extra UE**		**ELISIONI**		**CONSOLIDATO**	
	2012	**2011**	**2012**	**2011**	**2012**	**2011**	**2012**	**2011**	**2012**	**2011**
(Valori in migliaia di euro)										
Alimenti	50.483	50.446	0	0	874	2.989	(1.455)	(2.832)	49.902	50.603
Editoriale	0	0	12.539	12.249	0	0	(13)	(14)	12.526	12.235
Elettronica	8.052	12.226	0	0	0	0	(191)	(434)	7.861	11.792
Immobiliare	859	2.353	0	0	0	1	(84)	(85)	775	2.269
Medicale	18.951	20.173	17.491	18.238	9.752	9.698	(19.140)	(19.949)	27.054	28.160
Altre attività	12.302	14.925	36	8	0	0	(298)	(815)	12.040	14.118
Totale Ricavi	**90.647**	**100.123**	**30.066**	**30.495**	**10.626**	**12.688**	**(21.181)**	**(24.129)**	**110.158**	**119.177**

Al fine di fornire informazioni in merito al grado di dipendenza dei diversi settori di attività dai suoi principali clienti, si specifica quanto segue:

- nel settore Alimenti, la società Emilpack S.r.l. realizza una quota rilevante del proprio fatturato, pari al 13,60% con un unico cliente;
- nel settore Editoria, la società Distriest d.o.o. realizza un fatturato circa del 72,65% con i 3 principali clienti, di cui il maggiore rappresenta il 42,38%;
- nel settore Finanziario, la società KB Finance S.p.A. realizza un fatturato di natura finanziaria del circa 25,22% con i 2 principali

clienti, di cui il maggiore rappresenta il 13,87%;
- nel settore Medicale, le società del comparto, ognuna nel proprio mercato di riferimento, realizzano un fatturato superiore al 10% con un numero ridotto di clienti;
- nelle Altre attività, la società Indules S.r.l. e la Vacuumtech S.r.l. realizzano una quota rilevante del proprio fatturato, rispettivamente circa il 60,00% e circa il 15,69% con un unico cliente.

Altre informazioni patrimoniali per area geografica	ITALIA		UNIONE EUROPEA		EUROPA extra UE		ELISIONI		CONSOLIDATO	
	2012	2011	2012	2011	2012	2011	2012	2011	2012	2011
Totale attività correnti	124.866	142.933	11.265	12.173	13.543	13.368	(28.506)	(41.707)	121.001	126.767
Totale investimenti operativi lordi	68.709	67.226	9.172	9.155	8.976	13.614	0	0	86.857	89.995
Totale attività	**174.226**	**194.910**	**16.800**	**18.174**	**19.215**	**22.407**	**(28.506)**	**(43.661)**	**181.735**	**191.830**

Operazioni atipiche e/o inusuali, eventi e operazioni significative non ricorrenti e operazioni con parti correlate

Ai sensi della Comunicazione Consob n. 6064293 del 28 luglio 2006, si segnala che, anche sulla base delle informazioni ricevute dalle Società del Gruppo KB1909, nel 2012 non sono state poste in essere operazioni atipiche e/o inusuali, così come definite nella Comunicazione stessa, secondo cui sono operazioni atipiche e/o inusuali quelle operazioni che per significatività, rilevanza, natura delle controparti, oggetto della transazione, modalità di determinazione del prezzo di trasferimento e tempistica dell'accadimento possono dar luogo a dubbi in ordine alla correttezza e completezza dell'informazione in bilancio, al conflitto d'interesse, alla salvaguardia del patrimonio aziendale, alla tutela degli azionisti di minoranza.

Non sono presenti eventi e operazioni significative non ricorrenti.

I saldi della Situazione patrimoniale - finanziaria e di conto economico originati da operazioni con parti correlate sono riepilogati e commentati di seguito.

Società controparte	Crediti		Debiti		Costi		Ricavi	
	2012	2011	2012	2011	2012	2011	2012	2011
Sklad Trinko	-	-	-	34	-	2	-	-
Totale verso controllanti	**-**	**-**	**-**	**34**	**-**	**2**	**-**	**-**
Carsia S.r.l.	-	-	-	-	-	757	-	-
Società Immobiliare del Carso S.p.A.	-	-	-	-	-	-	-	6
Pneurom S.A.	330	332	-	-	-	284	-	43
Slov.I.K.	128	101	81	97	84	108	25	29
Ad Formandum Impresa Sociale	93	119	2	-	6	6	34	31
Actual d.o.o.	240	-	524	400	35	6	-	17
Kdd d.o.o.	-	-	1	53	26	16	3	2
Totale verso società collegate	**791**	**552**	**608**	**550**	**151**	**1.177**	**62**	**128**
Fincat	-	-	-	574	-	106	-	-
Nimed	-	56	-	-	-	-	-	-
Luciana Tomsic			200	200				
Totale verso altre parti correlate	**-**	**56**	**200**	**774**	**-**	**106**	**-**	**-**

Totale	**791**	**608**	**808**	**1.358**	**151**	**1.285**	**62**	**128**

Non vi sono operazioni con correlate concluse a condizioni non di mercato. Sono sottoposte alla preventiva approvazione del Consiglio di Gestione o del Consiglio di Amministrazione, le operazioni aventi un significativo rilievo patrimoniale, economico e finanziario per la Società e per il Gruppo KB1909 e che per corrispettivo, qualità della controparte, oggetto, modalità o tempi di realizzazione possono avere effetti sulla salvaguardia del patrimonio aziendale. Le operazioni con parti correlate, atipiche o inusuali, la cui competenza non sia riservata al Consiglio di Gestione o al Consiglio di Amministrazione, vengono comunque sottoposte in tutte le società del Gruppo KB1909 alla preventiva approvazione del Consiglio stesso.

Per entrambi i tipi di operazioni sopra esposte il Consiglio di Gestione o il Consiglio di Amministrazione delibera sulla base, tra l'altro, di un'approfondita informativa acquisita con adeguato anticipo.

Il debito verso l'associazione Sklad Trinko in essere al 31 dicembre 2011 era riferito al prestito obbligazionario sottoscritto dal Socio, rimborsato nel corso dell'esercizio 2012.

Una quota del prestito obbligazionario, pari a 50 migliaia di euro, era stata sottoscritta anche dalla collegata KDD d.o.o., anche'essa rimborsata nell'esercizio 2012. Tra i costi sono iscritti i relativi oneri finanziari e spese generiche legate ai servizi bancari, mentre i ricavi sono riconducibili alla vendita di caffè da parte della controllata Vidiz & Kessler S.r.l..

Il rapporto di credito con la collegata Pneurom S.A., società operativa nella distribuzione di pneumatici con sede in Bucarest (Romania), ha natura finanziaria ed è riferito ad un finanziamento acceso presso la Capogruppo.

Il rapporto di credito con la collegata Actual I.T. d.o.o., società operativa nella consulenza informatica, è riferito ad un finanziamento acceso presso la Capogruppo. Il debito comprende 124 migliaia di euro di debiti di natura commerciale (di cui 39 migliaia di euro verso la Cogeco Coffe Machines S.p.A., 69 migliaia di euro verso la Cogeco S.p.A. e 15 migliaia di euro verso la KB1909 relativi al progetto di implementazione del sistema informativo SAP) ed i restanti 400 migliaia di euro riconducibili ad un debito finanziario accesso dalla Capogruppo.

I rapporti con le altre parti collegate hanno natura prevalentemente commerciale.

Slov.I.K. è un consorzio di imprese, istituti di formazione e altre organizzazioni pubbliche e private che nasce con l'obiettivo di promuovere e realizzare attività di ricerca e di formazione, principalmente nelle aree economico-aziendali. Il consorzio fornisce i suoi servizi anche alle società del Gruppo KB1909, da cui i rapporti di debito e costo sopra evidenziati, mentre i ricavi sono principalmente legati alla fornitura di servizi promozionali - pubblicitari da parte della Tmedia S.r.l. e ai proventi di affitto riscossi dalla Capogruppo per l'immobile in cui ha sede il Consorzio. Tra i crediti risulta iscritto un finanziamento di 118 migliaia di euro concesso dalla Capogruppo.

Ad Formandum Impresa Sociale è un'associazione *no-profit* costituita nel 1979 che svolge attività di progettazione ed erogazione di servizi formativi sulla base dei fabbisogni professionali espressi dal mercato del lavoro con cui le società del Gruppo KB1909 intrattengono ordinari rapporti di natura commerciale. In particolare i ricavi comprendono proventi di affitto riscossi dalla Capogruppo e ricavi per servizi pubblicitari realizzati dalla Tmedia S.r.l.. Nel corso dell'esercizio ha inoltre ricevuto un finanziamento dalla KB1909 per un ammontare pari a 81 migliaia di euro.

Si segnala che tra le operazioni con parti correlate è stato riportato il debito verso il membro del Consiglio di Gestione dott.ssa Tomsic Luciana relativo all'acquisto da parte della Capogruppo delle quote di partecipazione della società Mipot S.p.A. con scadenza ultima rata 30 marzo 2013.

Informazioni supplementari

Compensi ai consiglieri di gestione e ai consiglieri di sorveglianza

Come previsto dall'art. 78 della deliberazione Consob 14 maggio 1999 n. 11971, recante le norme di attuazione del decreto legislativo 24 febbraio 1998, n. 58, di seguito viene fornita l'informativa relativa ai compensi corrisposti nell'esercizio agli amministratori, ai sindaci ed ai dirigenti con responsabilità strategiche da KB 1909 S.p.A. e da società controllate. Per compenso si intende l'emolumento corrisposto per la carica ricoperta, anche per frazione di anno, gli altri eventuali benefici di natura non monetaria, i bonus e gli incentivi attribuiti anche da società controllate da KB 1909. I valori sono espressi in unità di euro.

Si segnala che, con Assemblea Straordinaria dei Soci del 12 giugno 2012, è stato adottato il sistema di amministrazione dualistico, il quale prevede la nomina di un Consiglio di sorveglianza e di un Consiglio di gestione. I componenti del Consiglio di Amministrazione e del Collegio Sindacale sono quindi rimasti in carica sino al 30 giugno 2012.

Di seguito i compensi del Consiglio di Amministrazione e del Collegio Sindacale sino alla data del 30 giugno 2012 e quelli del Consiglio di Gestione e del Consiglio di Sorveglianza previsti dal 30 giugno 2012 al 31 dicembre 2012.

Si precisa che tra gli emolumenti per la carica e gli altri compensi sono ricompresi tutti i compensi deliberati anche se non liquidati.

Consiglio di Amministrazione e Collegio Sindacale	Carica ricoperta	Periodo per cui è stata ricoperta la carica	Scadenza della carica	Emolumenti per la carica	Benefici non monetari	Bonus e altri incentivi	Altri compensi
Boris Peric	Presidente	01/01-30/06/2012	2013	17.300	0	0	61.079
Luciana Tomsic	Vice	01/01-30/06/2012	2013	17.300	0	0	38.689
Demetrio Bauzon	Consigliere	01/01-30/06/2012	2013	17.300	0	0	52.380
Andrej Bratoz	Consigliere	01/01-30/06/2012	2013	17.300	0	0	0
Valentino Cossutta	Consigliere	01/01-30/06/2012	2013	0	0	0	0
Jurij Deticek	Consigliere	01/01-30/06/2012	2013	3.100	0	0	0
Carlo Devetak	Consigliere	01/01-30/06/2012	2013	5.600	0	0	0
Barbara Lokar	Consigliere	01/01-30/06/2012	2013	4.000	0	0	0
Livio Semolic	Consigliere	01/01-30/06/2012	2013	3.250	0	0	0
Roberto Tabaj	Consigliere	01/01-30/06/2012	2013	17.300	0	0	61.183
Maria Marc	Presidente collegio	01/01 - 30/06/2012	2013	16.436	0	0	8.533
Paolo Mahorcic	Sindaco	01/01 - 30/06/2012	2013	10.949	0	0	0
Diego Marvin	Sindaco	01/01 - 30/06/2012	2013	10.742	0	0	9.035
Totale				**140.577**	**0**	**0**	**230.899**

Consiglio di Gestione	Carica ricoperta	Periodo per cui è stata ricoperta la carica	Scadenza della carica	Emolumenti per la carica	Benefici non monetari	Bonus e altri incentivi	Altri compensi
Boris Peric	Presidente	30/06-31/12/2012	2015	17.300	0	0	61.079
Luciana Tomsic	Consigliere	30/06-31/12/2012	2015	17.300	0	0	38.689
Demetrio Bauzon	Consigliere	30/06-31/12/2012	2015	17.300	0	0	52.380
Roberto Tabaj	Consigliere	30/06-31/12/2012	2015	17.300	0	0	61.183
Totale				**69.200**	**0**	**0**	**213.331**

Consiglio di sorvelgianza	Carica ricoperta	Periodo per cui è stata ricoperta la carica	Scadenza della carica	Emolumenti per la carica	Benefici non monetari	Bonus e altri incentivi	Altri compensi
Carlo Devetak	Presidente	30/06 - 31/12/2012	2015	5.900	0	0	0
Valentino Cossutta	Consigliere	01/01 - 31/12/2012	2015	0	0	0	0
Jurij Deticek	Consigliere	01/01 - 31/12/2012	2015	3.100	0	0	0
Valentina Pahor	Consigliere	01/01 - 31/12/2012	2015	5.600	0	0	23.817
Livio Semolic	Consigliere	01/01 - 31/12/2012	2015	3250	0	0	0
Enrico Schmucker	Consigliere	30/06 - 31/12/2012	2015	5.600	0	0	0
Boris Siega	Consigliere	30/06 - 31/12/2012	2015	5.900	0	0	0
Martina Strain	Consigliere	30/06 - 31/12/2012	2015	5.900	0	0	6.552
Totale				**35.250**	**0**	**0**	**30.369**

Informazioni ai sensi dell'art. 149-duodecies del Regolamento Emittenti Consob (compenso a società di revisione)

Il seguente prospetto, redatto ai sensi dell'art. 149-duodecies del Regolamento Emittenti Consob, evidenzia i corrispettivi dell'esercizio

2012 per i servizi d i revisione e per quelli diversi dalla revisione resi dalla società di revisione della Capogruppo e da entità appartenenti alla sua rete.

(importi in euro migliaia)		Soggetto che ha erogato il servizio	Destinatario	Corrispettivo
Revisione contabile	*(1)*	Deloitte & Touche S.p.A.	Capogruppo – KB1909 S.p.A.	49
		Deloitte & Touche S.p.A.	Società controllate	121
		Rete Deloitte	Società controllate	39
Servizi di attestazione	*(2)*	Deloitte & Touche S.p.A.	Capogruppo – KB1909 S.p.A.	2
		Deloitte & Touche S.p.A.	Società controllate	6
Totale				**217**

(1) Revisione contabile del bilancio consolidato al 31 dicembre 2012 e dei bilanci d'esercizio di alcune società del Gruppo KB1909.
(2) Attività connesse alla sottoscrizione del modello Unico e del modello 770.

ELENCHI

Elenco delle imprese incluse nel consolidamento col metodo integrale

Importi in migliaia

				Percentuale posseduta				Interessenza
Denominazione:	**Sede legale**	**Capitale sociale**	**Valuta**	**Diretta**	**Indiretta**	**Participanti indirette**	**Totale**	**Complessiva**
Capogruppo:								
KB 1909 S.p.A.	Gorizia	33.755	EUR	-	-	-	-	-
Controllate:								
KB Finance S.p.A.	Gorizia	600	EUR	100,00%			100,00%	100,00%
G.I. Gestioni Immobiliari S.r.l.	Gorizia	10	EUR		100,00%	KB Finance S.p.A.	100,00%	100,00%
KB Kapitalski trgi, finančno svetovanje, d.o.o.	Ljubljana (Slovenia)	50	EUR	50,00%			50,00%	50,00%
Kronos Electric S.r.l.	Trieste	100	EUR	100,00%			100,00%	100,00%
Mipot S.p.A.	Cormons (Gorizia)	780	EUR	100,00%			100,00%	100,00%
Mark Medical S.p.A.	Gorizia	4.000	EUR	100,00%			100,00%	100,00%
Mark Medical d.o.o.	Zagabria (Croazia)	11.760	HRK		79,46%	Mark Medical S.p.A.	79,46%	79,46%
Mark Medical d.o.o.	Belgrado (Serbia)	105.357	RSD		75,50%	Mark Medical S.p.A.	75,50%	75,50%
Samed d.o.o.	Sarajevo (Bosnia)	10	BAM		100,00%	Mark Medical S.p.A.	100,00%	100,00%
Mark Medical d.o.o.	Sezana (Slovenia)	477	EUR	21,00%	59,95%	Mark Medical S.p.A.	80,95%	80,95%
Distriest d.o.o.	Sezana (Slovenia)	941	EUR	80,39%			80,39%	80,39%
Transmedia S.p.A.	Gorizia	1.500	EUR	0,17%	90,86%	Distriest d.o.o.	91,03%	73,21%
Tmedia S.r.l.	Gorizia	100	EUR		99,00%	Transmedia S.p.A.	99,00%	72,48%

Mladina Casopisno Podjetje d.d.	Ljubljana (Slovenia)	75	EUR		70,36%	Transmedia S.p.A./Distiest d.o.o.	70,36%	55,63%
Indules S.r.l.	Trieste	100	EUR	96,67%			96,67%	96,67%
Vacuumtech S.r.l.	Gorizia	30	EUR	100,00%			100,00%	100,00%
Cogeco S.p.A.	Trieste	5.500	EUR	72,73%			72,73%	72,73%
Vidiz & Kessler S.r.l.	Trieste	99	EUR		70,00%	Cogeco S.p.A.	70,00%	50,91%
Kavaimpex d.o.o.	Bogliuno (Croazia)	3.362	HRK		60,00%	Cogeco S.p.A.	60,00%	43,64%
Cogeco Coffe Machine S.p.A.	Trieste	200	EUR		100,00%	Cogeco S.p.A.	100,00%	72,73%
Emilpack Isca S.r.l.	Bologna	80	EUR		100,00%	Cogeco S.p.A.	100,00%	72,73%

Elenco delle partecipazioni controllate e collegate valutate col metodo del patrimonio netto

Importi in migliaia

				Percentuale posseduta				Interessenza
Denominazione	**Sede legale**	**Capitale sociale**	**Valuta**	**Diretta**	**Indiretta**	**Participanti indirette**	**Totale**	**complessiva**
Pneurom S.A.	Bucarest (Romania)	1.302	RON	25%		.	25,00%	25,00%
ACTUAL I.T. informacijske tehnologije d.d.	Koper (Slovenia)	3.046	EUR	26,23%		.	26,23%	26,23%
KDD Centralna Klirinsko depotna druzba d.d.	Ljubljana (Slovenia)	1.085	EUR	24,42%		.	24,42%	24,42%

Elenco delle altre partecipazioni in imprese collegate e controllate valutate col metodo del costo

Importi in migliaia

				Percentuale posseduta				Interessenza
Denominazione	**Sede legale**	**Capitale sociale**	**Valuta**	**Diretta**	**Indiretta**	**Participanti indirette**	**Totale**	**complessiva**
Vibis d.o.o.	Zagabria (Croazia)	20	HRK		60,00%	Mark Medical S.p.A.	60,00%	60,00%
Slovenski Izobraz.Konzorcij	Gorizia	154	EUR	30,93%	4,60%	Cogeco S.p.A. - Tmedia S.r.l. – Mladina Casopisno Podjetje d.d.	35,53%	35,53%
Ad Formandum	Trieste	100	EUR		100,00%	Slovenski Izobraz.Konzorcij	100,00%	100,00%

Il presente bilancio consolidato, composto dalla Situazione patrimoniale e finanziaria, dal Prospetto di Conto economico, dal Prospetto delle variazioni di patrimonio netto, dal Rendiconto finanziario, rappresenta in modo veritiero e corretto la situazione patrimoniale e finanziaria nonchè il risultato economico dell'esercizio del Gruppo KB1909.

Gorizia, 29 aprile 2013

Deloitte.

Deloitte & Touche S.p.A.
Via Enrico Fermi, 11/A
37135 Verona
Italia

Tel: +39 02 83327045
Fax: +39 02 83322593
www.deloitte.it

RELAZIONE DELLA SOCIETÀ DI REVISIONE AI SENSI DELL'ART. 14 DEL D. LGS. 27.1.2010, N. 39

Agli Azionisti di
KB 1909 SOCIETÀ PER AZIONI –DELNIŠKA DRUŽBA

1. Abbiamo svolto la revisione contabile del bilancio consolidato, costituito dai prospetti della situazione patrimoniale-finanziaria, del conto economico, del conto economico complessivo e delle variazioni di patrimonio netto, dal rendiconto finanziario e dalle relative note illustrative, di KB 1909 Società per azioni – Delniška družba (la "Capogruppo") e sue controllate (il "Gruppo KB 1909") chiuso al 31 dicembre 2012. La responsabilità della redazione del bilancio consolidato in conformità agli International Financial Reporting Standards adottati dall'Unione Europea compete al Consiglio di Gestione di KB 1909 Società per azioni – Delniška družba. E' nostra la responsabilità del giudizio professionale espresso sul bilancio consolidato e basato sulla revisione contabile.

2. Il nostro esame è stato condotto secondo i principi di revisione emanati dal Consiglio Nazionale dei Dottori Commercialisti e degli Esperti Contabili e raccomandati dalla Consob. In conformità ai predetti principi la revisione è stata pianificata e svolta al fine di acquisire ogni elemento necessario per accertare se il bilancio consolidato sia viziato da errori significativi e se risulti, nel suo complesso, attendibile. Il procedimento di revisione comprende l'esame, sulla base di verifiche a campione, degli elementi probativi a supporto dei saldi e delle informazioni contenuti nel bilancio consolidato, nonché la valutazione dell'adeguatezza e della correttezza dei criteri contabili utilizzati e della ragionevolezza delle stime effettuate dal Consiglio di Gestione. Riteniamo che il lavoro svolto fornisca una ragionevole base per l'espressione del nostro giudizio professionale.

   Per il giudizio relativo al bilancio consolidato dell'esercizio precedente, i cui dati sono presentati ai fini comparativi, si fa riferimento alla relazione da noi emessa in data 30 aprile 2012.

3. A nostro giudizio, il bilancio consolidato del Gruppo KB 1909 al 31 dicembre 2012 è conforme agli International Financial Reporting Standards adottati dall'Unione Europea; esso pertanto è redatto con chiarezza e rappresenta in modo veritiero e corretto la situazione patrimoniale e finanziaria, il risultato economico ed i flussi di cassa del Gruppo KB 1909 per l'esercizio chiuso a tale data.

4. Per una migliore comprensione del bilancio consolidato si richiama l'attenzione sulle seguenti incertezze e sugli ulteriori aspetti di rilievo più ampiamente descritti dal Consiglio di Gestione nella nota integrativa.

   Il bilancio consolidato al 31 dicembre 2012 evidenza una perdita pari a Euro 13.671 migliaia, e presenta alla fine dell'esercizio finanziamenti passivi a breve e a medio-lungo termine pari a Euro 113.040 migliaia e un patrimonio netto pari a Euro 28.556 migliaia. Il Consiglio di Gestione indica che il rimborso dei finanziamenti scadenti entro l'esercizio successivo si basa sul rispetto delle previsioni dei flussi di cassa relativi all'esercizio 2013 formulate dalla Capogruppo e sulla capacità delle società controllate di far fronte alle proprie obbligazioni nel normale corso della gestione. In particolare, il Consiglio di Gestione indica che la Capogruppo ha predisposto le previsioni dei flussi di cassa relativi all'esercizio 2013 che si basano, tra gli altri assunti, sul presupposto del mantenimento da parte del ceto bancario degli attuali affidamenti e del loro pieno utilizzo, oltre che della proroga di alcuni finanziamenti in scadenza, ancorché non ancora formalmente deliberata dagli organi competenti. Il Consiglio di Gestione evidenzia inoltre che i flussi di cassa in entrata sono stati stimati presupponendo l'incasso nel corso dell'esercizio 2013 di una parte significativa dei crediti pro soluto acquisiti in relazione ad una procedura fallimentare, sulla base dello stato di avanzamento della stessa,

l'incasso di buona parte dei crediti finanziari, nonché l'incasso di una parte significativa di un credito finanziario a revoca verso un terzo a seguito dell'attesa vendita di un terreno di proprietà del debitore. Il Consiglio di Gestione indica che le assunzioni sulla base delle quali sono state formulate le suddette previsioni dei flussi di cassa sono caratterizzate da elementi di incertezza relativamente a: *(i)* l'esito delle negoziazioni con le banche in merito al mantenimento degli attuali affidamenti bancari e alla proroga dei finanziamenti in scadenza, *(ii)* le tempistiche di incasso dei citati crediti pro soluto acquisiti in relazione alla suddetta procedura fallimentare, *(iii)* le tempistiche di incasso dei finanziamenti concessi alla propria clientela e *(iv)* l'esito delle trattative in essere con riferimento alla vendita del summenzionato terreno di proprietà di un debitore della Capogruppo.

Inoltre, il Consiglio di Gestione evidenzia che la capacità di far fronte alle proprie obbligazioni finanziarie da parte del Gruppo Cogeco, che nel corso dell'esercizio chiuso al 31 dicembre 2012 ha conseguito una perdita consolidata di circa Euro 4,2 milioni, dipende dall'esito delle azioni delineate nel Piano Strategico 2013 – 2015, di recente redatto dagli Amministratori della Cogeco S.p.A., che prevede, otre che il mantenimento da parte del ceto bancario degli attuali affidamenti, il recupero di una redditività positiva e il ripristino di una situazione patrimoniale e finanziaria di equilibrio entro l'orizzonte temporale di riferimento.

Con riferimento alle incertezze sopra descritte, e in particolare per quanto concerne la Capogruppo, il Consiglio di Gestione, sulla base dei consolidati rapporti in essere con gli istituti di credito, che nel corso dell'esercizio chiuso al 31 dicembre 2012 hanno comunque mantenuto i fidi in essere, degli incontri fino ad oggi intercorsi con i rappresentanti del sistema bancario e del convincimento che le tempistiche con cui verranno ricevuti i flussi di cassa in entrata, ancorché dipendenti da fattori esogeni fuori dal controllo del Gruppo, risultino allineate alle previsioni formulate, ritiene che la Capogruppo sarà in grado di far fronte alle proprie obbligazioni nel prevedibile futuro e conseguentemente di poter continuare ad operare in normali condizioni di funzionamento. Inoltre, con riferimento al Gruppo Cogeco, il Consiglio di Gestione indica di aver valutato le incertezze insite in qualsiasi scenario previsionale, e di ritenere comunque adeguate le azioni intraprese o da intraprendere individuate nel suddetto Piano Strategico al fine di rimuovere le cause che hanno determinato la perdita del Gruppo Cogeco per l'esercizio 2012 e di consentire il raggiungimento dell'equilibrio economico e finanziario nell'orizzonte temporale di riferimento. Conseguentemente, il Consiglio di Gestione ha redatto il bilancio consolidato al 31 dicembre 2012 nel presupposto della continuità aziendale, avendo la ragionevole aspettativa che il Gruppo KB 1909 continuerà con la sua esistenza operativa in un futuro prevedibile.

5. La responsabilità della redazione della relazione sulla gestione in conformità a quanto previsto dalle norme di legge compete al Consiglio di Gestione di KB 1909 Società per azioni – Delniška družba. E' di nostra competenza l'espressione del giudizio sulla coerenza della relazione sulla gestione e della specifica sezione sul governo societario e gli assetti proprietari, limitatamente alle informazioni di cui al comma 2, lettera b) dell'art. 123-bis del D.Lgs. 58/98, con il bilancio, come richiesto dalla legge. A tal fine, abbiamo svolto le procedure indicate dal principio di revisione 001 emanato dal Consiglio Nazionale dei Dottori Commercialisti e degli Esperti Contabili e raccomandato dalla Consob. A nostro giudizio la relazione sulla gestione e le informazioni di cui al comma 2, lettera b) dell'art. 123-bis del D.Lgs. 58/98 presentate nella specifica sezione della medesima relazione sono coerenti con il bilancio consolidato del Gruppo KB 1909 al 31 dicembre 2012.

DELOITTE & TOUCHE S.p.A.

Pier Valter Azzoni
Socio

Verona, 15 maggio 2013

Poročilo o poslovanju

Spoštovani delničarji,

po medlih znakih gospodarskega okrevanja v poslovnih letih 2010 in 2011 je Italija v letu 2012 vnovič doživela močan padec BDP, do katerega je prišlo predvsem zaradi zmanjšanja notranje potrošnje. Tudi za bližnjo prihodnost se zaradi posledic mednarodne gospodarske krize, strukturnih šibkosti in negativnih učinkov sicer nujnih vladnih varčevalnih ukrepov ne obeta nič kaj spodbudna slika. Na splošno gospodarsko dogajanje so med drugim vplivali tudi negativna rast in trajne težave v bančnem sistemu, ki so otežile podjetjem dostop do likvidnosti. Cena kreditov za podjetja se je povišala in bančne marže so poskočile, z znižanjem referenčne obrestne mere Euribor pa se je to povišanje kompenziralo le v minimalni meri. K sreči se je stanje začelo postopoma normalizirati na začetku leta 2012, tudi zaradi ukrepov Evropske centralne banke, ki je v sistem sprostila nekaj likvidnih sredstev ter tako pripomogla k stabilizaciji le-tega. Kljub temu pa še vedno ostajajo veliki elementi nestabilnosti in negotovosti, ki jih nenazadnje povzročajo tudi napovedi o negativni rasti, oziroma o rasti, ki bo vsekakor nezadostna, in to bodisi v Italiji kot v Evropi.

V teh letih se je Skupina KB1909 odzvala na zelo težek makroekonomski kontekst, v katerem se je kupna moč podjetij in državljanov znatno zmanjšala. Na notranje in zunanje konkurenčne pritiske je skupina odgovorila s celo vrsto korenitih ukrepov, ki so imeli vidne in otipljive rezultate, in uspelo ji je uspešno prodreti na nove tržne segmente.
Kljub takemu splošnemu kontekstu je skupina tudi v letu 2012 nadaljevala s svojim delovanjem in svoje moči usmerila k doseganju prednostnih ciljev ohranjanja tržnih deležev in zagotavljanja gospodarsko-premoženjske stabilnosti na dolgi rok.

V računovodskih izkazih za poslovno leto, ki se je zaključilo 31. decembra 2012, je matična družba KB1909 Società per azioni - Delniška družba zabeležila izgubo po obdavčitvi v vrednosti 9.814 tisoč evrov, kar predstavlja upad 11.456 tisoč evrov v primerjavi s poslovnim letom 2011 (dobiček v vrednosti 1.642 tisoč evrov). Na poslovni izid 31.12.2012 so močno vplivale finančne izgube, do katerih je prišlo zaradi prodaje pomembnega svežnja vrednostnih papirjev, razvrščenih v kategorijo sredstev, razpoložljivih za prodajo. Ta dejavnost je povzročila stornacijo negativne rezerve, ki je bila predhodno oblikovana v čistem kapitalu, in pripoznanje v poslovnem izidu razlike med dejansko prodajno vrednostjo in prejšnjo knjigovodsko vrednostjo vrednostnih papirjev, v skupnem čistem znesku -6.730 tisoč evrov. To prodajo gre upoštevati kot izredno, saj je bila nujna za kritje finančne potrebe matične družbe KB1909, ki je bila v letu 2012 višja od napovedane tako zaradi zamud pri izterjatvi terjatev iz financiranja odvisnih podjetij in pri vračanju kapitala, ki je bil vložen v projekt upravljanja bančnih terjatev iz stečajnih postopkov, odkupljenih z namenom sodelovanja v stečajnem dogovoru, kot zaradi splošne restriktivne kreditne politike bank.

Pri naložbah, kjer je bil skupni čisti izid 943 tisoč evrov, smo zabeležili upad v vrednosti 1.695 tisoč evrov v primerjavi z letom 2011, in to bodisi zaradi manjših dividend, ki so jih dobile družbe skupine – te so se zmanjšale z 2.638 tisoč evrov v letu 2011 na 1.678 tisoč evrov v letu 2012 – kot zaradi oblikovanja rezervacij za sklad za oslabitev naložb v skupni vrednosti 721 tisoč evrov.

Poslovanje družbe KB1909 zajema poleg upravljanja naložb tudi upravljanje nepremičnin v lasti, kreditiranje družb skupine in le v manjši meri kreditiranje tretjih družb, ter upravljanje portfelja vrednostnih papirjev. Upravljanje nepremičnin je ustvarilo 3,55-odstotno bruto donosnost na čisti vloženi znesek v vrednosti 13,7 milijonov evrov; donosnost je delno pogojevalo dejstvo, da so nekatere nepremičnine, v skladu s politiko socialne odgovornosti naše družbe, namenjene kulturnim ustanovam.
Financiranja, izdana družbam skupine in drugim družbam, znašajo skupno 20,2 milijona evrov in imajo 6-odstotno donosnost.

Neto kratkoročna finančna zadolženost je v primerjavi z zaključkom prejšnjega poslovnega leta boljša, zmanjšala se je za 2.136 tisoč evrov. Dolgoročna finančna zadolženost pa se je povečala za 3.778 tisoč evrov, zato smo zabeležili skupen negativni učinek v vrednosti 1.641 tisoč evrov. Ta znesek bremeni tudi neuspela izterjava finančnih terjatev v vrednosti približno 3.140 tisoč evrov do podjetij Cogeco Spa in Kronos Electric Srl, ki je v likvidaciji. V poslovnem letu smo te terjatve spremenili v kapitalske rezerve, da bi zadostili potrebi po tveganem kapitalu. Družba KB1909 je zasnovala napovedi za denarne tokove, ki se nanašajo na poslovno leto 2013, in jih osnovala, med drugim, tudi na domnevni polni uporabi obstoječih kreditnih linij in posledično na ohranitvi trenutnih sodelovanj z bankami ter podaljšanju financiranj pred zapadlostjo, ki jih pristojni organi še niso uradno odobrili. Poleg tega so bili denarni prilivi ocenjeni ob upoštevanju, da bo v letu 2013 prišlo do vnovčitve večjega dela terjatev brez regresa (pro soluto), pridobljenih s stečajnim postopkom, ki je opisan v pojasnilih k ločenim računovodskim izkazom in konsolidiranim računovodskim izkazom družbe, do povračila večjega dela finančnih terjatev do KBFinance SpA, ter do vnovčitve večjega deleža finančne terjatve na odpoklic, ki jo ima družba do tretjih oseb in bo poravnana po pričakovani prodaji dolžnikovega zemljišča. Na podlagi teh napovedi in že opisanega splošnega stanja finančne zadolženosti menimo, da bo družbi KB 1909 uspelo doseči dodatne cilje zmanjšanja dolga, ki si jih je zastavila za naslednja poslovna leta.

Vrednost naložb v družbe skupine se je na splošno povečala s 30 milijonov evrov v letu 2011 na 33 milijonov evrov v letu 2012.

V letu 2012 je družba KB 1909 še naprej zasledovala cilj optimizacije portfelja dejavnosti skupine s prodajo nestrateških naložb. Ta proces je v poslovnem letu 2012 zajemal prodajo podjetij v nepremičninskem odseku in družbe Consulting KB1909 doo.

V takem ekonomskem kontekstu zaključuje skupina KB1909 konsolidirane računovodske izkaze na dan 31. decembra 2012 s čistim izidom v vrednosti -13.905 tisoč evrov (-963 tisoč evrov na dan 31. decembra 2011).

Rezultat poslovnega leta odraža, poleg vplivov finančnega odseka in še posebej zgoraj orisane izgube, ki jo je zabeležila matična družba, splošno zmanjšanje povpraševanja, ki je na različne načine prizadelo skoraj vse gospodarske sektorje, v katerih posluje skupina.

Promet je namreč v letošnjem letu znašal 110.158 tisoč evrov, v poslovnem letu 2011 pa 119.117 tisoč evrov, kar izkazuje jasen trend upadanja v večini sektorjev.
Največji upad v absolutni vrednosti je nastal v elektronskem odseku, kjer so zaradi zmanjšanja povpraševanja s strani najpomembnejših strank znotraj države zabeležili -33% v primerjavi s prejšnjim poslovnim letom.
Tudi založniški sektor je kljub 2,4-odstotnem porastu zabeležil padec v primerjavi s podobnimi preteklimi obdobji.
Tudi promet v nepremičninskem sektorju se je občutno zmanjšal, pri čemer se pripoznani zneski nanašajo samo na obdobje do prodaje podjetij, v katerih so zaradi padca prodaj zabeležili –73,2% v primerjavi s prejšnjim poslovnim letom.
Tudi na področju medicinskih izdelkov je prišlo do rahlega upada, kjer so s 27 milijoni evrov dobička od prodaje zabeležili 4-odstoten padec v primerjavi s poslovnim letom 2011, delno zaradi znižanja prodajnih cen predvsem na slovenskem trgu in delno zaradi omejitve prodaj v Bosni, do katere je prišlo zaradi trenutne gospodarske, finančne in politične negotovosti v državi.
Podrobnejša analiza dogajanj v letu 2012 je podana v pojasnilih za posamezne poslovne sektorje.

Čisti dobiček od poslovanja je znašal –5.820 tisoč evrov in kaže na izrazit upad v primerjavi z 31. decembrom 2011 (–1.213 tisoč evrov). Poleg zgoraj povedanega ta vrednost upošteva rezervacije, amortizacije in oslabitve v skupni vrednosti 6.844 tisoč evrov (4.783 tisoč evrov v letu 2011). Zvišanje vrednosti rezervaciji za 1.241 tisoč evrov v primerjavi z letom 2011 je nastalo zaradi izvajanja politike skupine, ki predvideva neprestano spremljanje kreditnih položajev in temu primeren popravek kreditnega profila ali zahtevo po dodatnih jamstvih. V poslovnem letu 2012 so družbe skupine v svojih računovodskih izkazih popravile vrednosti skladov za oslabitve terjatev, saj kljub nenehnemu spremljanju terjatev ni mogoče izključiti, da glede na trenutno stanje na trgu ne bo prišlo do zamud pri plačilih ali do insolventnosti pri določenem številu strank.

Čisti izid skupine v vrednosti –13.905 tisoč evrov vključuje tudi pozitivni rezultat v vrednosti 2.382 tisoč evrov dobička od trgovanja, ki izhaja iz prodaje nepremičninskih podjetij in podjetja Consulting KB doo.
Rezultati posameznih odsekov skupine so podrobneje pojasnjeni v temu namenjenih spodnjih odstavkih.

Čisti konsolidirani finančni položaj na dan 31. decembra 2012 je boljši od lanskega, z zadolženostjo v vrednosti 70.378 tisoč evrov (74.338 tisoč evrov na dan 31. decembra 2011).

Ta rezultat je nastal predvsem zaradi izključitve iz obsega konsolidacije družbe KB Invest Spa in njenih odvisnih družb KBI doo in Hestja doo, ki so bremenile čisti finančni položaj na dan 31. decembra 2011 za -4.654 tisoč evrov.

Profil Skupine KB1909

KB1909 Spa

Družba KB1909 Spa je holdinška družba, ki nadzoruje in strateško usmerja mednarodno skupino, ki v glavnem deluje na področju upravljanja naložb, porazdeljenih po odsekih. Družba ima holdinško strukturo in kot taka prevzema vlogo vodenja in strateškega koordiniranja povezanih družb, obenem pa ohranja svojo delovno strukturo.
Družba KB1909 izvaja mešane naložbe na mednarodni ravni, predvsem na trgih srednje in jugovzhodne Evrope, v podjetniškem duhu in s solidno finančno disciplino. Njeno delovanje je osnovano na trajnem sodelovanju z vodstvom odvisnih in povezanih družb, s polnim spoštovanjem njihovega samostojnega delovanja, in s srednje- in dolgoročno usmerjenostjo.
Poleg upravljanja naložb zajema poslovanje družbe KB1909 tudi dejavnost kreditiranja družb skupine in aktivno upravljanje lastnega naložbenega portfelja in nepremičninskega premoženja.
S svojo dejavnostjo prispeva družba KB1909 k gospodarskemu razvoju lokalnega podjetniškega sistema s srednje- in dolgoročnim vlaganjem v tvegani kapital majhnih in srednjih podjetij. Cilj družbe je ustvarjanje trajne vrednosti prek povečevanja donosnosti odvisnih in povezanih podjetij s pomočjo učinkovitega in odgovornega upravljanja le-teh.

Skupina KB1909

V zadnjih letih se je družba KB1909 razvila izredno dinamično in je združila okrog sebe gospodarsko skupino, katere konsolidirani promet presega 110 milijonov evrov.
SkupinaKB1909 predstavlja danes mednarodno skupino družb, ki delujejo večinoma v deželah severne Italije in v Republiki Sloveniji ter segajo vse do tržišč v srednji in jugovzhodni Evropi.
Pred nekaj leti smo z namenom okrepitve in razvoja delovanja odvisnih in povezanih podjetij začeli s sektorsko reorganizacijo družbe KB1909 ter razdelili odvisna in povezana podjetja po odsekih oz. sektorjih (strateških poslovnih področjih). V ta namen smo ustvarili podpodjetja za posamezne poslovne sktorje ter jim dodelili ustrezen kapital in primerno premoženjsko strukturo glede na obseg poslovanja posameznih skupin.

V nadaljevanju so opisana najpomembnejša odvisna in povezana podjetja skupine, ki delujejo v različnih poslovnih odsekih.

Družbe, ki delujejo v živilskem sektorju

V živilski sektor spadajo podjetja Cogeco Spa, Vidiz & Kessler Srl, Kavaimpex doo, Cogeco Coffee Machines Spa in Emilpack Srl, ki poslujejo s kavo (delno na področju trgovanja in delno na področju praženja) in z njenimi komplementarnimi proizvodi.

Naj spomnimo, da se je v poslovnem letu 2012 zaključil postopek pripojitve podjetja C.S. Macchine per caffè Srl s strani podjetja Grimac Spa in posledično se je prevzemno podjetje Grimac Spa preimenovalo v Cogeco Coffee Machines Spa.
Naj spomnimo tudi, da je bilo podjetje C.S. Macchine per caffè Srl odkupljeno na začetku drugega trimesečja 2011, medtem ko sta bila podjetja Packaging Services Srl in Emilpack ISCA Srl (ki sta se po zaključenem postopku pripojitve decembra 2011 preimenovali v Emilpack Srl) odkupljena v zadnjih dneh prvega polletja 2011.
Poslovni izid tega odseka zajema rezultate podjetij, ki so se prvič vključila v obseg konsolidacije, od datuma dejanskega prevzema nadzora. Poslovni izid tega odseka za leto 2011 torej zajema rezultate podjetja Emilpack Srl od 1. julija 2011 in rezultate podjetja C.S. Macchine per caffè Srl od 1. aprila 2011.

V nadaljevanju so navedeni podatki o poslovnem izidu in bilanci stanja za družbe, ki delujejo v živilskem sektorju in v odseku komplementarnih izdelkov, nekateri kazalci uspešnosti poslovanja ter podatki o številu zaposlenih v tem sektorju.

POSLOVNI IZID	**2012**	**2011**
(vrednosti v 1000 eurov)		
Prihodki od prodaje in storitev	49.911	50.620
Drugi prihodki iz poslovanja	2.422	778
Prihodki iz poslovanja	**52.333**	**51.398**
Stroški za surovine, pomožni in potrošni material ter blago (končni izdelki in polizdelki)	(38.642)	(38.666)
Stroški del notranje izgradnje in izdelave, ki se vštejejo v vrednost sredstev	60	188
Stroški storitve	(6.201)	(6.163)

Stroški uporabe sredstev tretjih oseb	(610)	(432)
Stroški za osebje	(5.302)	(4.157)
Rezervacije	(1.064)	(198)
Drugi stroški poslovanja	(1.222)	(439)
Stroški poslovanja	**(52.981)**	**(49.867)**
Amortizacija in oslabitev sredstev	(2.032)	(1.194)
Poslovni izid iz poslovanja	**(2.680)**	**337**
Finančni odhodki	(2.875)	(2.377)
Finančni prihodki	993	1.290
Izid pred obdavčitvijo	**(4.562)**	**(750)**
Davek iz dobička	330	(284)
Čisti izid poslovnega leta	**(4.156)**	**(1.034)**
Izid skupine	(4.420)	(1.018)
Izid tretjih oseb	254	(16)

BILANCA STANJA - SREDSTVA	**31/12/2012**	**31/12/2011**
(Vrednosti v 1000 eurov)		
Opredmetena osnovna sredstva	10.561	10.964
Neopredmetena dolgoročna sredstva	924	1.141
Dobro ime	4.570	4.969
Naložbe	13	14
Terjatve iz akontacije davkov	991	306
Druga dolgoročna sredstva	26	28
Dolgoročna sredstva	**17.0085**	**17.422**
Poslovne terjatve	13.154	14.175
Crediti commerciali	22.777	22.908
Finančna sredstva	80	284
Terjatve za tekoče davke	127	41
Druga kratkoročna sredstva	728	1.479
Denarna sredstva	911	846
Kratkoročna sredstva	**37.777**	**39.733**
Skupaj sredstva	**54.862**	**57.155**

BILANCA STANJA - PASIVA	**31/12/2012**	**31/12/2011**
(Vrednosti v 1000 eurov)		
Konosolidirani čisti kapital	**4.125**	**5.843**
Srednje in dolgoročne finančne obveznosti	3.287	7.240
Zaslužki zaposlencem	1.155	903
Odložene obveznosti za davek	1.844	1.795
Sklad za tveganja in stroške	252	110
Druge srednje in dolgoročne obvezosti	251	595
Dolgoročne obveznosti	**6.789**	**10.643**
Obzezosti do dobaviteljev	8.954	7.417
Kratkoročne finančne obveznosti	30.911	28.412
Druge finančne obveznosti	135	103

Obveznosti do davčne uprave	2.317	2.471
Druge kratkoročne obveznosti	1.631	2.266
Kratkoročne obveznosti	**43.948**	**40.669**
Skupaj obveznosti in kapital	**54.862**	**57.155**

Ekonomski in premoženjski kazalniki ter število zaposlenih za živilski sektor	**2012**	**2011**
ROE (Return on Equity)	-100,75%	-17,70%
ROI (Return on Investments)	-4,88%	0,59%
ROS (Return on Sales)	-5,37%	0,67%
Razmerje zadolženosti	12,30	8,78
Število zaposlenih	115	140

Cilj, ki ga skupina Cogeco zasleduje skladno z novim položajem, ki ga je v prejšnjih poslovnih letih dosegla na podlagi razvojnega načrta, je postati prednostni dobavitelj za podjetja, ki delujejo v kavnem odseku, in jim ponujati široko paleto proizvodov s pomočjo vključujočih tržnih strategij.
Osnovni posel skupine Cogeco je kava v širšem pomenu besede in strategija, ki jo je skupina sprejela, je usmerjena v nadzor celotne proizvodne verige prek ponudbe vključujočih in komplementarnih proizvodov in storitev:

- v kavnem odseku cilja skupina na dodatno rast ne samo na notranjem trgu, ampak predvsem na tujih trgih;
- pražarne približujejo skupino potrošniku ter ponujajo nove priložnosti za Consumer Branding;
- podjetja, ki proizvajajo kavne aparate in ki so specializirana v pakiranju, omogočajo izrabo sinergij pri navadnih strankah, v prvi vrsti pri italijanskih pražarnah, ampak tudi pri pražarnah in distributerjih v tujini.

V tem odseku so v letu 2012 zabeležili izid iz poslovanja v vrednosti – 2.680 tisoč evrov (337 tisoč evrov v poslovnem letu 2011), čisti rezultat po davkih in finančnem poslovanju pa je znašal – 4.156 tisoč evrov (–1.034 tisoč evrov v poslovnem letu 2011).

Finančno stanje: čisti finančni položaj sektorja se je spremenil z –34.522 tisoč evrov na –33.207 tisoč evrov, vendar ima drugačno notranjo sestavo, saj se je finančni dolg do matične skupine KB1909 spremenil s 4.435 tisoč evrov na 1.663 tisoč evrov, predvsem zaradi učinka dokapitalizacije tega odseka, ki je bila izvedena decembra 2012 z vplačilom 3 milijonov evrov v osnovni kapital prek odpisa terjatev. Od tega izhaja poslabšanje finančnega poslovanja tega odseka, ki je upadlo z –1.087 tisoč evrov na –1.882 tisoč evrov.

Skupni dobiček od poslovanja skupine Cogeco je znašal v letu 2012 52.333 tisoč evrov, v primerjavi z lanskim dobičkom v vrednosti 51.398 tisoč evrov.
V nadaljevanju so podani prihodki v letu 2012, razčlenjeni po vrstah izdelkov, v primerjavi s prejšnjim letom:

Vrsta izdelka	**2012**	**%**	**2011**	**%**	**Razlika**	**%**
Surova carinjena/izvorna kava	35.506	68%	36.134	70%	(628)	-1,7%
Kavni aparati	6.622	13%	8.034	16%	(1.412)	-17,6%
Obdelana kava v yrnju ali v porcijah	10.205	20%	7.230	14%	2.975	41,1%
Skupaj	**52.333**		**51.398**		**935**	**1,8%**

V nadaljevanju so opisani dejavniki, ki so privedli do takih izidov, in so podani po vrstah izdelkov.

Vrsta izdelkov *neocarinjena surova kava*
Svetovna proizvodnja zelene kave se je v letu 2012 povečala na 144 milijonov vreč (+7% v primerjavi s prejšnjim poslovnim letom). Brazilija je prva med državami izvoznicami, s 35-odstotnim deležem, sledi Vietnam s 15-odstotnim deležem.
Italija uvaža približno 7,5 milijonov vreč letno in izvaža 2,8 milijonov vreč pražene kave, od katerih 70% v države Evropske unije. Notranja potrošnja je ostala skorajda nespremenjena v letu 2012, v zadnjih 10 letih se je povečala za 16%. V tem poslovnem letu pa so zabeležili 36-odstotno povečanje števila izvozov v istem obdobju, in sicer z občutnim porastom pri izvozu pražene kave.
Kar zadeva ocarinjeno zeleno kavo, je podjetje poslovno leto 2012 zaključilo z 11-odstotnim zmanjšanjem prodajnega obsega v

primerjavi z letom 2011 in s 7-odstotnim zmanjšanjem prometa, medtem ko je pri zeleni neocarinjeni kavi zabeležilo 17-odstoten porast prodaje. Skupni dobiček od prodaje tretjim strankam je torej znašal 35.330 tisoč evrov, v primerjavi s 35.887 tisoč evrov iz poslovnega leta 2011.

Za razliko od prejšnjega poslovnega leta so pomembna nihanja v ceni kave pozitivno vplivala na obratne marže pri ocarinjeni kavi, kjer so zabeležili približno 5-odstoten porast stopnje prispevka za kritje. Po drugi strani pa je pri prodaji neocarinjene kave opazno znižanje stopnje prispevka za kritje zaradi višjih dodatnih stroškov nakupa in višjih neposrednih stroškov.

Kljub temu gre rezultate prodaje neocarinjene kave brati v tesni povezavi s poslovnimi dinamikami podjetja. Prodaja zelene neocarinjene kave igra namreč v podjetju še bolj pomembno vlogo, saj krepi tradicionalno ponudbo neocarinjene kave neposrednim strankam, ki na ta način pridejo do vseh potrebnih zalog surove kave prek podjetja Cogeco. Ta izraba sinergij se odraža pri višji stopnji prispevka, ki so jo zabeležili pri prodaji neocarinjene kave.

Za dobro ime, ki je bilo pridobljeno s 1.230 tisoč evrov vrednim odkupom veje podjetja KB Commodities Ltd, ki posluje z neocarinjeno kavo, s strani podjetja Cogeco Spa, so bili tudi letos, kot v prejšnjih poslovnih letih, izvedeni preizkusi ustreznosti vrednosti. Na podlagi rezultatov teh testov je bila vrednost popravljena za 399 tisoč evrov s prikazom v poslovnem izidu in iz previdnosti je bila vrednotena samo poštena vrednost denarnih tokov dejavnosti v stanju, kakršnem je bila kupljena, brez zgoraj opisanih sinergij, ki jih je mogoče doseči na ravni podjetja.

Poslovna politika, osredotočena predvsem na rast obsega prodaje, pa je vplivala na obseg čistega obratnega kapitala. Posledično se je podjetje – zaradi podaljšanja plačilnih rokov in povečanja stopnje insolventnosti strank – iz previdnosti odločilo za oblikovanje rezervacij za oslabitev terjatev v skupni vrednosti 558 tisoč evrov, pripoznalo pa je tudi 376 tisoč evrov izgub pri terjatvah.

Poleg tega je potreba podjetja po povečanju čistega obratnega kapitala za kreditiranje strank prek poslovnih terjatev in zalog povzročila poslabšanje rezultatov finančnega poslovanja v vrednosti 441 tisoč evrov s čistim skupnim saldom v vrednosti – 1.031 tisoč evrov.

Izid vrste izdelkov *neocarinjena surova kava* je bremenil čisti poslovni izid v tem odseku za –2.216 tisoč evrov (–590 tisoč evrov v prejšnjem poslovnem letu). Na rezultat so vplivali poleg zgoraj opisanih dejavnikov tudi izredno visoki strukturni stroški zaradi centraliziranega upravljanja nekaterih funkcij skupine, s še posebnim vplivom stroškov za osebje pri podpodjetju Cogeco.

Vrsta izdelkov *kavni aparati*
Z odkupom podjetja C.S. Macchine per caffè Srl je skupina povečala paleto proizvodov, s katerimi je prisotna na trgu, saj je prek blagovne znamke Grimac prišla do trga ponujanja pripravljenih npitkov s popolno serijo kavnih aparatov za domačo rabo in podjetja, medtem ko je blagovna znamka Fiorenzato znana po profesionalnih kavnih aparatih in mlinih za kavo, ki so namenjeni kanalu HoReCa.
Poslovno leto 2012 je bilo še posebej intenzivno in težavno leto za podjetje Cogeco Coffee Machines Spa, saj je bilo treba v podjetju izvesti pomembne ukrepe, namenjene stabilizaciji in okrepitvi, potreba po katerih je nastala zaradi prevzema v letu 2011 podjetja C.S. Macchine per caffè Srl. Slednje je bilo dne 9. januarja 2012 spojeno s podjetjem Grimac Spa, iz teh pa je nastalo podjetje Cogeco Coffee Machines Spa.
V letu, ki je bilo namenjeno tranziciji in okrepitvi proizvodnih in organizacijskih dejavnosti, so se razmere na trgu zaostrile in so negativno vplivale na uspeh projekta.
Dobiček od prodaje tretjim strankam se je v letu 2012 zmanjšal na 6.426 tisoč evrov (v poslovnem letu 2011 je znašal 7.700 tisoč evrov, h kateremu je prispevalo podjetje C.S. Macchine per caffè Srl od 1. aprila 2011) in je utrpel 17-odstoten padec, s splošnim upadom prodajnih obsegov.
Segment kavnih avtomatov je zabeležil občutno znižanje tako prodajnih obsegov kot prometa zaradi neposrednih posledic krize, ki že več let pesti italijansko gospodarstvo.
Poslovni izidi v odseku profesionalnih kavnih aparatov, čeprav nižji od tistih iz leta 2011, vseeno predstavljajo trdno osnovo, na kateri je mogoče graditi strategijo za prihodnost. Te prodaje so se povečale predvsem v tujini, kjer so zabeležili 30-odstotno rast, medtem ko se težka situacija na italijanskem trgu nadaljuje.

Izid vrste izdelkov *kavni aparati* je v poslovnem izidu celotnega sektorja povzročil izgubo v vrednosti –1.877 tisoč evrov (–351 tisoč evrov v poslovnem letu 2011). Poslovni izid tega sektorja pa so pogojevale amortizacije v vrednosti 285 tisoč evrov, rezervacije za sklad za oslabitev terjatev v vrednosti 190 tisoč evrov, pripoznanja izgub pri terjatvah v vrednosti 30 tisoč evrov in učinek rezultata finančnega poslovanja v vrednosti – 576 tisoč evrov.
Zaradi težkega položaja podjetja se je začel proces reorganizacije z namenom priprave načrta za prenovo podjetja, s katerim bi se povečala konkurenčnost ob upoštevanju spremenjenih pogojev na trgu. Načrt za prenovo je v prvi vrsti namenjen okrepitvi dobičkov od prodaje, s poudarkom bolj na tujih trgih kot na italijanskem trgu, in zmanjšanju proizvodnih in strukturnih stroškov.
Poleg tega se načrtujeta dokapitalizacija podjetja in bolj učinkovito upravljanje čistega obratnega kapitala, s čimer se namerava zmanjšati čisti finančni položaj, ki je znašal na dan 31. decembra 2012 – 5,5 milijona evrov, in posledično zmanjšati vpliv finančnih stroškov.

Vrsta izdelkov *pražena kava v zrnju ali po porcijah*
Z dejavnostjo praženja in trženja pražene kave se ukvarjata podjetji Vidiz & Kessler Srl in Kavaimpex doo, medtem ko se s pakiranjem (blazinice in kapsule), izjemoma pa tudi s praženjem, ukvarja podjetje Emilpack Srl.

Na izid poslovnega leta za to vrsto izdelkov, ki je znašal –63 tisoč evrov (–93 tisoč evrov v poslovnem letu 2011 s prispevkom Emilpack Srl od 1. julija 2011), je pozitivno vplival izid podjetja Kavaimpex doo v vrednosti 656 tisoč evrov, in sicer zaradi dobička, ki je nastal s prodajo veje podjetja.

V poslovnem letu 2012 je namreč podjetje Kavaimpex doo zaključilo prodajni postopek veje podjetja, ki je delovala na področju praženja in trženja kave z blagovno znamko DANCAFE. Ta je bila prodana evropski multinacionalki, ki posluje v kavnem odseku. Prodaja je zajemala poslovno dejavnost in portfelj strank, nepremičnine v Boljinu in Zagrebu pa niso bile prodane.

Podjetje Vidiz & Kessler Srl je doseglo negativni rezultat v vrednosti 65 tisoč evrov (–30 tisoč evrov v poslovnem letu 2011), medtem ko je podjetje Emilpack Srl doseglo negativni rezultat v vrednosti 654 tisoč evrov.

Dobiček od prodaje tretjim strankam podjetja Emilpack Srl je v letu 2012 znašal 5.895 tisoč evrov (2.780 tisoč evrov v letu 2011 zaradi učinka spojitve zgolj poslovnih izidov od 1. julija 2011 dalje), na letni ravni pa se je zmanjšal za 1.589 tisoč evrov, predvsem zaradi izgube pomembne stranke. Promet klasičnih proizvodov je ostal skorajda nespremenjen.
Leto 2012 je bilo za podjetje Emilpack Srl tranzicijsko leto, v katerem je podjetje z vlaganjem v povečanje proizvodne zmogljivosti in v diverzifikacijo svojih poslovnih področij postavilo temelje za rast podjetja.
V drugi polovici leta 2012 je podjetje zaključilo prvo fazo projekta "Capsule D29", z investicijo v skupni vrednosti približno 1 milijona evrov, in je zagnalo proizvodnjo v novem proizvodnem obratu v mestu Sasso Marconi.
Pri novi vrsti izdelkov "Capsule D29" je začetna faza (*start-up*) trajala dlje od predvidenega, vendar zanimanje na trgu je tolikšno, da opravičuje dodatna vlaganja v ta projekt v poslovnem letu 2013 in daje sklepati, da bodo pozitivni poslovni rezultati doseženi že od naslednjega poslovnega leta dalje.

Proizvodnja podjetja Vidiz & Kessler Srl se osredotoča predvsem na trgovske blagovne znamke (*private label*) – podjetje praži in pakira kavo z blagovno znamko stranke –, in na proizvodnjo za tretje naročnike ter na proizvodnjo in trženje s svojo blagovno znamko (Dock e Qubik). Predvsem blagovna znamka Qubik, ki jo je osnovalo, razvilo in leta 2010 lansiralo podjetje Vidiz & Kessler, je kot visoko kakovostni proizvod v poslovnem letu 2012 zabeležila občuten porast, ki je bil posledica pomembnih naložb v promocijo, ki so se izvajale v zadnjih letih.
Dobiček od prodaje se je povečal s 1.264 tisoč evrov na 1.386 tisoč evrov, kar pomeni +10%, z zadovoljivim zvišanjem stopnje prispevka za kritje.
Izid iz poslovanja je boljši kot v prejšnjem letu, če ne upoštevamo učinka, ki ga je v poslovnem letu 2011 imelo vplačilo v osnovna sredstva v vrednosti 46 tisoč evrov. Izid iz poslovanja vsekakor še ne zadostuje za kritje rezervacij za amortizacije dolgoročnih sredstev, pri katerih je največji del nastal zaradi amortizacije nepremičnine v lasti, namenjene proizvodni dejavnosti in uradom, ter amortizacije proizvodnih obratov.

Rezultati, ki so jih dosegla podjetja v kavnem sektorju, so spodbudili vodstvo k pozorni in poglobljeni analizi, katere namen je bil najti potrebne kratkoročne in dolgoročne rešitve za zagotovitev pozitivnega poslovnega izida ter finančnega ravnotežja v triletju 2013 – 2015 za ohranitev načrtovane stopnje rasti.
Trenutno je v postopku sprejetja Strateški načrt skupine Cogeco, v katerem so opredeljeni strateški cilji podjetij skupine.
Na podlagi trenutno razpoložljivih informacij, sklepanj in projekcij, ki se nanašajo na trenutno obdobje, se v zgoraj navedenem strateškem načrtu za triletje 2013 – 2015 napoveduje pozitivni poslovni izid za podjetja skupine v tem odseku.

Na dan 31. decembra je v tem odseku zaposlenih 115 ljudi.

Družbe, ki delujejo v založniškem sektorju

V to skupino spadata podjetji Distriest doo in Mladina dd.
Distriest doo se ukvarja z uvozom in distribucijo tujega tiska v Slovenijo, Hrvaško, Bosno in Hercegovino, Srbijo, Črno goro in Makedonijo. Izbor razpoložljivih tiskanih medijev presega tisoč časopisov in revij, ki jih objavlja več kot dvesto svetovnih založb.
Mladina dd je slovenska založniška družba, ki objavlja tednik Mladina, mesečnika Monitor in Global ter revijo MonitorPRO, ki izhaja vsake tri mesece in je dostopna tudi na spletu.

V nadaljevanju so navedeni podatki o poslovnem izidu in bilanci stanja za družbe, ki delujejo v založniškem sektorju, nekateri kazalci uspešnosti poslovanja ter podatki o številu zaposlenih v tem odseku.

POSLOVNI IZID	2012	2011
(Vrednosti v 1000 eurov)		
Prihodki od prodaje in storitev	12.527	12.236
Drugi prihodki iz poslovanja	33	49
Prihodki iz poslovanja	**12.560**	**12.285**
Stroški za surovine, pomožni in potrošni material ter blago (končni izdelki in polizdelki)	(6.844)	(6.218)
Stroški storitve	(3.831)	(4.207)
Stroški uporabe sredstev tretjih oseb	(5)	(5)
Stroški za osebje	(1.515)	(1.548)
Rezervacije	(39)	(44)
Drugi stroški poslovanja	(52)	(71)
Stroški poslovanja	**(12.286)**	**(12.093)**
Amortizacija in oslabitev sredstev	(297)	(305)
Poslovni izid iz poslovanja	(23)	**(113)**
Finančni odhodki	**(113)**	(91)
Finančni prihodki	120	85
Izid pred obdavčitvijo	**(16)**	**(119)**
Davek iz dobička	(7)	21
Čisti izid poslovnega leta	**(23)**	**(98)**
Izid skupine	(37)	(36)
Izid tretjih oseb	14	(62)

BILANCA STANJA - SREDSTVA	31/12/2012	31/12/2011
(Vrednosti v 1000 eurov)		
Opredmetena osnovna sredstva	1.886	1.985
Neopredmetena dolgoročna sredstva	372	543
Dobro ime	659	659
Naložbe	1.502	1.502
Terjatve iz akontacije davkov	147	170
Dolgoročna sredstva	**4.566**	**4.859**
Zaloge	346	419
Poslovne terjatve	1.927	1.605
Finančna sredstva	167	200
Terjatve za tekoče davke	5	109
Druga kratkoročna sredstva	268	228
Denarna sredstva	1.084	1.223
Kratkoročna sredstva	**3.797**	**3.784**
Skupaj sredstva	**8.363**	**8.643**

BILANCA STANJA - PASIVA	31/12/2012	31/12/2011
(Vrednosti v 1000 eurov)		
Konosolidirani čisti kapital	**5.443**	**6.065**
Zaslužki zaposlencem	50	62
Odložene obveznosti za davek	199	214

Druge srednje in dolgoročne obvezosti	0	1
Dolgoročne obveznosti	**249**	**277**
Obzezosti do dobaviteljev	1.789	1.630
Kratkoročne finančne obveznosti	0	62
Obveznosti do davčne uprave	129	29
Druge kratkoročne obveznosti	753	580
Kratkoročne obveznosti	**2.671**	**2.301**
Skupaj obveznosti in kapital	**8.363**	**8.643**

Ekonomski in premoženjski kazalniki ter število zaposlenih za založniski sektor	**2012**	**2011**
ROE (Return on Equity)	-0,42%	-1,62%
ROI (Return on Investments)	-0,28%	-1,31%
ROS (Return on Sales)	-0,18%	-0,92%
Razmerje zadolženosti	0,54	0,43
Število zaposlenih	47	53

V založniškem odseku smo že več let priča progresivnemu upadu prodaje založniških proizvodov na globalni ravni. V poslovnem letu 2012 je ta sektor zabeležil povprečen 12- do 16-odstoten padec v prihodkih od prodaje, do katerega je prišlo zaradi poostritve gospodarske krize in dokončnega propada oglaševanja v tiskanih medijih. Slednji se namreč ne upoštevajo več kot nujne dobrine in zanje se smatra, da so zlahka nadomestljivi z elektronsko obliko.
Naklade časopisov in revij v državah bivše Jugoslavije so se zmanjšale v povprečju za 15 do 25 odstotkov, kar je povzročilo resno krizo v distribucijskem sistemu in prodaji na drobno. Ustvarilo se je neko stanje razširjene negotovosti in finančne insolventnosti na vseh ravneh založniške verige, kar preprečuje vsakršen poskus okrevanja in sili vse akterje na tem področju, da minimizirajo svoj portfelj.
Neposredna posledica tega je zmanjšanje naklad in števila vrnjenih neprodanih izvodov, kar povzroča začarani krog, ki vodi domači in tuj tisk v propad.
Ti dejavniki so deloma vplivali tudi na rezultat v poslovnem letu 2012 podjetja Distriest doo, ki je poleg tega utrpelo tudi padec prodaje pri sličicah Panini, v primerjavi z zadnji evropskim nogometnim prvenstvom so prodaje le-teh padle za 20% kljub močni prisotnosti pri prodajnih točkah in agresivni marketinški kampanji.
Za izid podjetja v letu 2012 je bila ključnega pomena tudi odločitev o reorganizaciji kadrov in procesov, z namenom optimizacije uporabe sredstev in upravljanja stroškov. Število zaposlenih se je zmanjšalo za 6 enot; kadrovska reorganizacija je potekala delno na podlagi individualnih dogovorov z zaposlenimi (katerih odpravnine so v celoti obremenile poslovni izid ter pripomogle k negativnemu končnemu rezultatu), delno pa z izrabo možnosti, kakršne so bile predčasne upokojitve, ki jih je slovenska zakonodaja ponujala do 31. decembra 2012.
Poleg tega je bila obstoječa programska oprema dograjena z novimi moduli, ki omogočajo, da se večji del procesa programiranja naklad, carinskih postopkov in predelavo vrnjenih neprodanih izvodov avtomatizira. Na ta način so lahko v podjetju del osebja preusmerili na dejavnost načrtovanja, trženja in nadzora prodaj.
Podjetje Distriest doo vsekakor ohranja pozitivno obratno maržo, ravno tako ostaja nespremenjena njegova zmožnost, da na srednji in dolgi rok ustvarja dobičke. Z manj številčnim, ampak bolj učinkovitim kadrom, s sistematiziranimi in nadzorovanimi procesi, z diferenciacijo izdelkov in z dodatnim zmanjšanjem stroškov prevoza, ima podjetje dobre možnosti za rast v naslednjih letih.
Za leto 2013 predvideva podjetje še dodatno zmanjšanje povpraševanja na področju tujega tiska v Evropi in v svetu, kar bo vplivalo na izid od prodaje. Podjetje bo temu zmanjšanju lahko kljubovalo z organizacijskimi spremembami, uvedenih ob koncu leta 2012. Poleg tega se za leto 2013 načrtuje distribucija nekaterih „pripravljalnih“ zbirk sličic Panini za svetovno nogometno prvenstvo 2014; te ne bodo namenjene zgolj povečanju dobička, temveč naj bi tudi odigrale pomembno promocijsko vlogo za glavne produkte, ki bodo prišli na trg leta 2014 (sličice, playing cards, zbirke 3D).

V letu 2012 je podjetje Mladina doo doseglo pozitiven rezultat v vrednosti 74 tisoč evrov, kar dokazuje, da sta bodisi tednik Mladina kot mesečnik Monitor ohranila, vsak v svojem segmentu, prevlado med konkurenčnimi revijami na slovenskem trgu.
Čeprav revije Mladina, Global in Monitor dobro kljubujejo splošnim negativnim trendom na založniškem trgu, so se dobički od prodaje teh revij nekoliko zmanjšali predvsem kot posledica višjih prodajnih cen, ki so stopile v veljavo s 1. januarjem 2012 in do katerih je prišlo predvsem zaradi učinka splošnih rezov pri proračunih za oglaševanje in vse večjega zatekanja k televizijskemu oglaševanju.
Ob koncu leta se je zaključila obnova spletne strani revije Monitor (www.monitor.si) in stran se je preselila na skupno

spletno platformo www.mladina.si. Nova spletna stran ima prenovljen in izboljšan grafični izgled ter tehnični in operativni sistem. V kratkem bo možno tudi branje revije Monitor v spletni različici. Pozitivni učinki teh posodobitev bodo razvidni od leta 2013 dalje.
na področju stroškov je podjetje v letu 2012 zaključilo intenziven proces racionalizacije, ki je trajal celo leto. Podjetje nima obveznosti do finančnih ustanov.

V luči ravnokar predstavljenih podatkov ima odsek, s prometom v vrednosti 12.527 tisoč evrov (12.236 tisoč evrov na dan 31. decembra 2011), brez stroškov poslovanja in zadevnih amortizacij, negativen poslovni izid v vrednosti 23 tisoč evrov, kar je bistveno boljši rezultat v primerjavi s prejšnjim letom 2011.
Končni rezultat tega odseka, brez učinkov finančnega upravljanja in obdavčitve, je znašal -23 tisoč evrov.

Na dan 31. decembra je v tem odseku zaposlenih 47 ljudi.

Družbe, ki delujejo v elektronskem sektorju

V ta sektor spadata podjetji Mipot Spa in Kronos Electric Srl, ki je v likvidaciji. Podjetji delujeta na področju visoko tehnoloških izdelkov, kjer proizvajata elektronske naprave in razvijata programsko opremo.

V nadaljevanju so navedeni podatki o poslovnem izidu in bilanci stanja za družbe, ki delujejo v elektronskem sektorju in v odseku komplementarnih izdelkov, nekateri kazalci uspešnosti poslovanja ter podatki o številu zaposlenih v tem sektorju.

POSLOVNI IZID	**2012**	**2011**
(Vrednosti v 1000 eurov)		
Prihodki od prodaje in storitev	7.861	11.792
Drugi prihodki iz poslovanja	335	218
Prihodki iz poslovanja	**8.196**	**12.010**
Stroški za surovine, pomožni in potrošni material ter blago (končni izdelki in polizdelki)	(3.745)	(5.394)
Stroški storitve	(1.208)	(1.796)
Stroški uporabe sredstev tretjih oseb	(26)	(23)
Stroški za osebje	(2.730)	(3.126)
Rezervacije	(54)	(17)
Drugi stroški poslovanja	(44)	(95)
Stroški poslovanja	**(7.807)**	**(10.451)**
Amortizacija in oslabitev sredstev	(667)	(694)
Poslovni izid iz poslovanja	**(278)**	**865**
Finančni odhodki	(92)	(103)
Finančni prihodki	11	8
Izid pred obdavčitvijo	**(359)**	**770**
Davek iz dobička	37	(328)
Čisti izid poslovnega leta	**(322)**	**442**
Izid skupine	(322)	442

BILANCA STANJA - SREDSTVA	**31/12/2012**	**31/12/2011**
(Vrednosti v 1000 eurov)		
Opredmetena osnovna sredstva	2.837	3.056
Neopredmetena dolgoročna sredstva	191	277
Terjatve iz akontacije davkov	196	91
Dolgoročna sredstva	**3.224**	**3.424**
Poslovne terjatve	2.014	2.482
Poslovne terjatve	2.703	3.753
Terjatve za tekoče davke	113	16

Druga kratkoročna sredstva	142	223
Denarna sredstva	93	106
Kratkoročna sredstva	**5.065**	**6.580**
Skupaj sredstva	**8.289**	**10.004**

BILANCA STANJA - PASIVA	**31/12/2012**	**31/12/2011**
(Vrednosti v 1000 eurov)		
Konosolidirani čisti kapital	**3.862**	**4.517**
Srednje in dolgoročne finančne obveznosti	668	866
Zaslužki zaposlencem	630	675
Odložene obveznosti za davek	107	105
Sklad za tveganja in stroške	41	36
Druge srednje in dolgoročne obvezosti	59	66
Dolgoročne obveznosti	**1.505**	**1.748**
Obzezosti do dobaviteljev	990	1.862
Kratkoročne finančne obveznosti	1.255	862
Obveznosti do davčne uprave	146	381
Druge kratkoročne obveznosti	531	634
Kratkoročne obveznosti	**2.922**	**3.739**
Skupaj obveznosti in kapital	**8.289**	**10.004**

Ekonomski in premoženjski kazalniki ter število zaposlenih za sektor elektronike	**2012**	**2011**
ROE (Return on Equity)	-8,34%	9,63%
ROI (Return on Investments)	-3,35%	8,65%
ROS (Return on Sales)	-3,54%	7,34%
Razmerje zadolženosti	1,15	1,21
Število zaposlenih	82	88

Elektronski sektor je v letu 2012 močno občutil splošno gospodarsko krizo in promet pri podjetjih, ki poslujejo v tem odseku, se je zmanjšal z 11.792 tisoč evrov na 7.861 tisoč evrov, kar pomeni -33% v primerjavi z istim obdobjem v prejšnjem poslovnem letu.
Natančneje, odvisno podjetje Mipot Spa je imelo promet do tretjih družb v vrednosti 7.832 tisoč evrov, z 31-odstotnim upadom v primerjavi z letom 2011, do katerega je prišlo predvsem zaradi manjšega povpraševanja pri najpomembnejših domačih strankah, ki so kupile za 40% do 60% manj proizvodov. Nove stranke, ki jih je podjetje pridobilo, so ta upad le delno kompenzirale. Prodaje v tujino pa so ostale skorajda nespremenjene v primerjavi s prejšnjim letom.
Čisti izid poslovnega obdobja je močno občutil zmanjšanje prodaj, kar je prvič po 10 letih povzročilo čisto izgubo v vrednosti 120 tisoč evrov.
Naložbe, vpisane v letu 2012 za več kot 182 tisoč evrov, so zadevale dva proizvodna obrata, pri katerih je prišlo do tehnoloških posodobitev v proizvodnem procesu.

Od septembra 2012 dalje so se v podjetju Mipot Spa začele pripravljalne dejavnosti za prehod na operativni sistem SAP, ki je bolj strog v primerjavi s prejšnjim upravnim sistemom, ampak ravno zaradi tega tudi bolj zaščiten in učinkovit. Skupna vrednost naložbe je bila 230 tisoč evrov (od katerih 60 tisoč evrov na dan 31. decembra 2012). Sistem bo predvidoma v polnem zagonu januarja 2013.
V tekočem poslovnem letu se podjetje osredotoča na preoblikovanje glavnih procesov, da bi povečalo učinkovitost ciklusa proizvodnje ter tako lahko ponudilo tehnološko visoko zahtevne in vse bolj konkurenčne proizvode ter pridobilo poslovne stranke v novih odsekih.
Podjetje predvideva, da bo z vsemi temi ukrepi odstranilo vzroke, ki so privedli do izgube ob zaključku poslovnega leta 2012, in da bo doseglo gospodarsko uravnoteženost na kratki in srednji rok.

Odvisno podjetje Kronos Electric Srl je v postopku likvidacije. V prvi polovici 2012 je po objavi izkaza premoženjskega položaja podjetja na dan 30. junija 2012 matična družba KB1909 Spa podjetju začasno nakazala znesek v višini 100 tisoč evrov za kritje izgub, toda kljub poslovnim potezam, ki jih je podjetje izvedlo, in kljub politiki znižanja cen, h kateri se je podjetje zateklo, da bi povečalo konkurenčnost svojih proizvodov, se je stanje v četrtem trimesečju 2012 poslabšalo zaradi recesije, ki je zajela vse odseke. Zaradi tega in zaradi nezmožnosti doseganja ciljnega obsega prometa je prišlo do odločitve, da se podjetje likvidira.
Izredna skupščina delničarjev je 25. oktobra 2012 sprejela odločitev o predčasni razpustitvi podjetja in o začetku postopka likvidacije.

31. decembra 2012 je bilo v tem sektorju zaposlenih 82 oseb.

Družbe, ki poslujejo v finančnem sektorju

V tem sektorju deluje matična družba KB1909 S.p.A., ki izvaja finančno dejavnost do družb skupine, ter družbi KB Finance S.p.A., ki izvaja finančno dejavnost v odnosu do tretjih oseb, in KB Kapitalski Trgi, Finančno svetovanje, d.o.o., ki izvaja dejavnost na področju finančnega svetovanja za upravljanje naložbenih portfeljev.

V nadaljevanju so navedeni podatki o poslovnem izidu in bilanci stanja za družbe, ki delujejo v finančnem sektorju, nekateri kazalniki ekonomsko-premoženjskega položaja ter podatki o številu zaposlenih v tem sektorju. Opozarjamo, da oblika izkaza poslovnega izida ni najprimernejša za prikaz specifične realnosti dinančne družbe, za katero predstavlja finančno upravljanje najpomembnejšo komponento dohodkov.

POSLOVNI IZID	**2012**	**2011**
(Vrednosti v 1000 eurov)		
Prihodki od prodaje in storitev	**100**	220
Drugi prihodki iz poslovanja	945	1.077
Prihodki iz poslovanja	**1.045**	**1.297**
Stroški za surovine, pomožni in potrošni material ter blago (končni izdelki in polizdelki)	(13)	(313)
Stroški storitve	(1.665)	(2.275)
Stroški uporabe sredstev tretjih oseb	(16)	(12)
Stroški za osebje	(1.388)	(1.331)
Rezervacije	(560)	(110)
Drugi stroški poslovanja	(480)	(620)
Stroški poslovanja	**(4.122)**	**(4.661)**
Amortizacija in oslabitev sredstev	(713)	(630)
Poslovni izid iz poslovanja	**(3.790)**	**(3.994)**
Vrednotenje poveyanih družb po kapitalski metodi	358	333
Finančni odhodki	(10.976)	(3.803)
Finančni prihodki	6.183	8.677
Izid pred obdavčitvijo	**(8.225)**	**1.213**
Davek iz dobička	959	390
Čisti izid poslovnega leta	**(7.266)**	**1.603**
Izid skupine	(7.176)	1.625
Izid tretjih oseb	(90)	(22)

BILANCA STANJA - SREDSTVA	**31/12/2012**	**31/12/2011**
(Vrednosti v 1000 eurov)		
Opredmetena osnovna sredstva	8.856	5.664
Naložbene nepremičnine	6.234	10.003
Neopredmetena dolgoročna sredstva	81	126

Dobro ime	9	9
Naložbe	35.686	30.420
Finančna sredstva	48	597
Terjatve iz akontacije davkov	1.249	529
Druga dolgoročna sredstva	98	2.165
Dolgoročna sredstva	**52.261**	**49.513**
Poslovne terjatve	3.687	2.214
Finančna sredstva	40.727	49.448
Terjatve za tekoče davke	221	610
Druga kratkoročna sredstva	5.478	876
Denarna sredstva	518	526
Kratkoročna sredstva	**50.631**	**53.674**
Skupaj sredstva	**102.892**	**103.187**

BILANCA STANJA - PASIVA	**31/12/2012**	**31/12/2011**
(Vrednosti v 1000 eurov)		
Konosolidirani čisti kapital	**34.157**	**33.629**
Srednje in dolgoročne finančne obveznosti	25.927	16.689
Zaslužki zaposlencem	257	229
Odložene obveznosti za davek	390	424
Sklad za tveganja in stroške	70	0
Druge srednje in dolgoročne obvezosti	763	1.085
Dolgoročne obveznosti	**27.407**	**18.427**
Obzezosti do dobaviteljev	774	1.563
Kratkoročne finančne obveznosti	37.958	47.570
Drugr finančne obveznosti	188	161
Obveznosti do davčne uprave	380	413
Druge kratkoročne obveznosti	2.028	1.424
Kratkoročne obveznosti	**41.328**	**51.131**
Skupaj obveznosti in kapital	**102.892**	**103.187**

Ekonomski in premoženjski kazalniki ter število zaposlenih za finančni sektor	**2012**	**2011**
ROE (Return on Equity)	-21,27%	4.78%
ROI (Return on Investments)	2,01	2,07
ROS (Return on Sales)	19	21

V poslovnem letu 2012 je na državni ravni prišlo do zaostritve ekonomske krize, ki je dodatno ošibila kupno moč družin in zmanjšala dohodke ter prizadela finančno stanje podjetij. Slednja so med drugim doživela tudi upad kreditiranja s strani banačnih in drugih zavodov, ki so tudi sami zašli v krizo zaradi upada dejavnosti.
Restriktivne politike kreditiranja in večanje stroškov zadolževanja so glavni vzrok hudih težav, ki pestijo tudi sektor finančnega posredništva; tem gre dodati vedno večjo rizičnost dejavnosti kreditiranja zaradi finanačne izpostavljenosti strank – zasebnikov ali podjetnikov.
Poleg tega moramo spomniti, da bo kmalu stopil v veljavo normativ D.Lgs. n.141 z dne 13.08.2010, ki uvaja dodatne omejitve v primerjavi s prejšnjim normativom o finančnem posredovanju, ki ga izvajajo družbe, različne od bank, in le-te zavezuje k strukturnim, informacijskim in proceduralnim posodobitvam. Zato da lahko kljubujejo naraščajočim stalnim stroškom, morajo podjetja v tem sektorju dejansko povečati naložbe brez izgub; v sedanjem ekonomskem kontekstu je doseganje tega cilja še težavnejše.

V opisanem kontekstu se je KB Finance S.p.A. odločila, da svoje delovanje usmeri ne na nove operacije financiranja, ampak na čim hitrejše in učinkovitejše izterjevanje obstoječih posojil.
V letu 2012 je družba KB Finance S.p.A. zaradi nadaljevanja krize in posledičnih težav v sposobnosti vračanja posojil s strani dolžnikov izvedla natančno razvrstitev tistih pozicij, ki se zdijo problematične, s tem da je previdno in natančno ocenila položaj dolžnikov in njihovo kreditno sposobnost, upoštevajoč seveda tudi težavni kontekst delovanja. Iz previdnosti je vnesla popravke za skupnih 440 tisoč evrov, kar je bistveno vplivalo na rezultat poslovnega leta.
Družba KB Finance S.p.A. izkazuje dobiček v višini 34 tisoč evrov.

Na dan 31. decembra 2012 znašajo terjatve Kb Fiance S.p.A 17.425 tisoč evrov, kar je 1.782 tisoč evorov več kot v prejšnjem poslovnem letu, ko je aktiva znašala 15.643 evrov. Povišek izhaja predvsem iz edine operacije, ki je bila izvedena v tem poslovnem letu, t.j. iz kratkoročnega hipotekarnega posojila španski družbi.
Na področju virov financiranja smo priča izrazitemu znižanju obveznosti do bank, ki sta ga nadomestili posojili matične družbe in zunanje družbe; slednje je bilo odoboreno za namene gornjega hipotekarnega posojila.

Ob upoštevanju premoženjskega stanja na dan 31. decembra 2012, ki postavlja družbo v normativni okvir po 2446. členu Civilnega zakonika, in glede na velike strukturne investicije, ki bi jih morala družba izvesti, da bi se prilagodila novemu normativu po zakonskem odloku D.Lgs n.141, bo družba v letu 2013 znižala osnovni kapital do minimalne stopnje, ki jo dovoljuje člen 2327 Civilnega zakonika; izstopila bo iz seznama po ex členu 106, ki velja za finančne družbe, ki ne ustrezajo kapitalskim pogojem, in bo spremenila področje delovanja, s tem da bo ohranila svetovalno dejavnost in dejavnost izterjatve dolgov.

Ekonomsko-premoženjski položaj družbe KB1909 S.p.A. je opisan v analizi bilančnih podatkov ločenih računovodskih izkazov v nadaljevanju tega poročila.

KB Kapital Trgi, finančno svetovanje, d.o.o., izvaja svetovalno dejavnost za upravljanje investicijskih portfeljev in druge storitve predvsem za potrebe KB1909. Družba izkazuje izgubo v višini 26 tisoč evrov.

Na dan 31. decembra 2012 je bilo v tem sektorju zaposlenih 19 oseb.

Družbe, ki poslujejo v nepremičninskem sektorju

Dne 31. decembra 2012 je v ta sektor spadala izključno družba G.I. Gestioni Immobiliari S.r.l., ustanovljena 25. maja 2011 z osnovnim kapitalom 10 tisoč evrov, ki ga je v celoti vplačala KB Finance S.p.A.
Junija 2012 je KB1909 S.p.A. odkupila še 59,5% osnovnega kapitala družbe Società Immobiliare del Carso S.p.A. in tako prešla od statusa povezane družbe, prek Kblnvest SpA, s 40,5% prejšnega poslovnega leta, katere bilanca je bila torej vključena v konsolidirano bilanco na dan 31 decembra 2011 in pripoznana v lasntiškem kapitalu, na 100% delež v poslovnem letu 2012, kar predstavlja popoln nadzor/obladovanje in družbo vključuje v obseg konsolidacije.
Novembra 2012 je KB1909 S.p.A. prodala družbo KB Invest S.p.A in družbo Società Immobiliare del Carso S.p.A. zunanjim subjektom s posledično izključitvijo družb KBI d.o.o. ed Hestija d.o.o., ki ju je direktno nadzirala KB Invest S.p.A., iz obsega konsolidacije. Ekonomski podatki sektorja vljučujejo torej podatke do datuma odtujitve.
V nadaljevanju posredujemo podlatke o poslovnem izidu in bilanci stanja za nepremičninski sektor, nekatere kazalnike ekonomsko-premoženjskega položaja ter podatke o številu zaposlenih v tem sektorju.

POSLOVNI IZID	**2012**	**2011**
(Vrednosti v 1000 eurov)		
Prihodki od prodaje in storitev	853	2.354
Drugi prihodki iz poslovanja	58	465
Prihodki iz poslovanja	**911**	**2.819**
Stroški za surovine, pomožni in potrošni material ter blago (končni izdelki in polizdelki)	145	(330)
Stroški storitve	(1.079)	(1.739)
Stroški uporabe sredstev tretjih oseb	(19)	(19)
Stroški za osebje	(276)	(254)
Rezervacije	0	(290)
Drugi stroški poslovanja	(144)	(113)
Stroški poslovanja	**(1.373)**	**(2.745)**
Amortizacija in oslabitev sredstev	(24)	(41)
Poslovni izid iz poslovanja	(486)	**(33)**
Vrednotenje poveyanih družb po kapitalski metodi	0	(21)

Finančni odhodki	(643)	(602)
Finančni prihodki	126	457
Izid pred obdavčitvijo	**(1.003)**	**(133)**
Davek iz dobička	38	(16)
Čisti izid poslovnega leta	**(965)**	**(149)**
Izid skupine	(965)	(149)

BILANCA STANJA - SREDSTVA	**31/12/2012**	**31/12/2011**
(Vrednosti v 1000 eurov)		
Opredmetena osnovna sredstva	0	4
Naložbene nepremičnine	0	475
Neopredmetena dolgoročna sredstva	0	10
Naložbe	0	588
Terjatve za tekoče davke	0	77
Dolgoročne obveznosti	**0**	**1.154**
Zaloge	1.183	10.353
Poslovne terjatve	18	500
Finančna sredstva	0	839
Terjatve za tekoče davke	2	6
Druga kratkoročna sredstva	29	365
Denarna sredstva	0	271
Kratkoročna sredstva	**1.232**	**12.334**
Skupaj sredstva	**1.232**	**13.488**

BILANCA STANJA - PASIVA	**31/12/2012**	**31/12/2011**
(Vrednosti v 1000 eurov)		
Konosolidirani čisti kapital	**(137)**	**556**
Srednje in dolgoročne finančne obveznosti	0	1.725
Zaslužki zaposlencem	1	27
Odložene obveznosti za davek	0	(1)
Dolgoročne obveznosti	**1**	**1.751**
Obzezosti do dobaviteljev	0	442
Kratkoročne finančne obveznosti	1.359	10.448
Obveznosti do davčne uprave	5	31
Druge kratkoročne obveznosti	4	260
Kratkoročne obveznosti	**1.368**	**11.181**
Skupaj obveznosti in kapital	**1.232**	**13.488**

Ekonomski in premoženjski kazalniki ter število zaposlenih za nepremičninskih sektor	**2012**	**2011**
ROE (Return on Equity)	704,38%	-23,80%
ROI (Return on Investments)	-39,45%	0.24%
ROS (Return on Sales)	-56,98%	1,40%
Razmerje zadolženosti	(9,99)	23,26
Število zaposlenih	0	4

Nepremičninski trg je na državni ravni zaključil poslovno leto 2012 s trimesečjem, v katerem je bila zabeležena najslabši trend leta. Kupopradjni obseg v celotnem sektorju se je namreč v 4. trimesečju leta 2012 v primerjavi z istim obdobjem v letu 2011 zmanjšal za 29,6%. Gre za največji upad od leta 2004.
Po natančni analizi podatkov v letu 2012 in po oceni perspektiv za bodočnost, ki ne kažejo na hiter ponovni zagon tega tržišča, je KB1909 sklenila, da nepremičninski sektor ni več strateški za celotno skupino, in se je odločila, da sprejme ponudbo nepremičninskega podjetja iz Trsta za nakup celotnega deleža KB Invest S.p.A in družbe Società Immobiliare del Carso S.p.A. Prodaja teh družb je vplivala na izid poslovnega leta z izgubo 817 tisoč evrov.
Izključitev nepremičninskih družb iz obsega konsolidacije je poleg tega privedlo do znižanja nepremičninskih naložb za 475 tisoč evrov in do zmanjšanja finančne zadolženosti za 9.704 tistoč evrov, od tega 5.058 tistoč evrov obveznosti do matične družbe.

Podjetje G.I. Gestioni Immobiliari S.r.l. je bilo ustanovljeno leta 2011 v sklopu projekta nabave bančnih terjatev iz stečajnega postopka z namenom upravljanja nepremičninskega premoženja po stečajni poravnavi; je v teku leta 2012 je umaknilo predlog stečajne poravnave; svoj predlog je kasneje predstavila družba KB Invest S.p.A., ki ima več izkušenj in dovolj kvalificirano strukturo, da lahko upravlja nepremičnine, ki so predmet poravnave.
Pomanjkanje lastne nepremičninske dejavnosti in učinek finančnih bremen, ki izhajajo iz zadolžitev ob nakupu edine nepremičnine v prejšnjem poslovnem letu, sta družbo privedla do izgube pred obdavčitvijoi v znesku 148 tisoč evrov. Ta rezultat postavlja družbo v okvir, ki ga predvideva člen 2482-ter Civilnega zakonika.
Ob upoštevanju, da bo v teku leta 2013 družba upravljala samo prodajo nepremičnine brez novih nepremičninskih poslov, se dokapitalizacija ne bo izvedla in bo družba likvidirana.

Na dan 31. decembra 2012 v tem sektorju ni bilo zaposlenih oseb.

Družbe, ki poslujejo v zdravstvenem sektorju

V ta sektor spadajo družbe Mark Medical S.p.A., Mark Medical d.o.o. (Hrvaška), Mark Medical d.o.o. (Slovenija), Samed d.o.o. in Mark Medical d.o.o. (Srbija).

V nadaljevanju posredujemo podlatke o poslovnem izidu in bilanci stanja za zdravstveni sektor, nekatere kazalnike ekonomsko-premoženjskega položaja ter podatke o številu zaposlenih v tem sektorju.

POSLOVNI IZID	**2012**	**2011**
(Vrednosti v 1000 eurov)		
Prihodki od prodaje in storitev	27.054	28.160
Drugi prihodki iz poslovanja	392	359
Prihodki iz poslovanja	**27.446**	**28.519**
Stroški za surovine, pomožni in potrošni material ter blago (končni izdelki in polizdelki)	(15.337)	(15.745)
Vrednotenje poveyanih družb po kapitalski metodi	21	39
Stroški storitve	(4.323)	(4.724)
Stroški uporabe sredstev tretjih oseb	(85)	(103)
Stroški za osebje	(4.463)	(4.412)
Rezervacije	(185)	(16)
Drugi stroški poslovanja	(615)	(742)
Stroški poslovanja	**(24.987)**	**(25.703)**
Amortizacija in oslabitev sredstev	(794)	(757)
Poslovni izid iz poslovanja	**1.665**	**2.059**
Finančni odhodki	(1.040)	(759)
Finančni prihodki	328	78
Izid pred obdavčitvijo	**953**	**1.378**
Davek iz dobička	(404)	(595)
Čisti izid poslovnega leta	**549**	**783**
Izid skupine	458	530
Izid tretjih oseb	91	253

BILANCA STANJA - SREDSTVA	31/12/2012	31/12/2011
(Vrednosti v 1000 eurov)		
Opredmetena osnovna sredstva	5.436	5.894
Neopredmetena dolgoročna sredstva	27	22
Dobro ime	274	281
Terjatve za tekoče davke	579	501
Druga dolgoročna sredstva	2	3
Dolgoročne obveznosti	**6.318**	**6.701**
Zaloge	5.524	5.188
Poslovne terjatve	13.848	13.267
Finančna sredstva	740	27
Terjatve za tekoče davke	159	13
Druga kratkoročna sredstva	666	622
Denarna sredstva	2.149	2.600
Kratkoročna sredstva	**23.086**	**21.717**
Skupaj sredstva	**29.404**	**28.418**

BILANCA STANJA - PASIVA	31/12/2012	31/12/2011
(Vrednosti v 1000 eurov)		
Konosolidirani čisti kapital	**4.947**	**5.690**
Srednje in dolgoročne finančne obveznosti	5.507	5.386
Zaslužki zaposlencem	474	403
Odložene obveznosti za davek	123	120
Sklad za tveganja in stroške	94	3
Druge srednje in dolgoročne obvezosti	101	1
Dolgoročne obveznosti	**6.299**	**5.913**
Obzezosti do dobaviteljev	6.376	6.986
Kratkoročne finančne obveznosti	9.805	7.888
Druge finančne obveznosti	14	0
Obveznosti do davčne uprave	486	783
Druge kratkoročne obveznosti	1.477	1.158
Kratkoročne obveznosti	**18.158**	**16.815**
Skupaj obveznosti in kapital	**29.404**	**28.418**

Ekonomski in premoženjski kazalniki ter število zaposlenih za medicinski sektor	2012	2011
ROE (Return on Equity)	11,10%	13,76%
ROI (Return on Investments)	5,66%	7,25%
ROS (Return on Sales)	6,15%	7,31%
Razmerje zadolženosti	4,94	3,99
Število zaposlenih	89	90

Zdravstveni sektor, v katerem so podjetja, ki smo jih navedli zgoraj, torej matična družba Mark Medical S.p.A. v Italiji in odvisna podjetja Mark Medical d.o.o. v Sloveniji, Mark Medical d.o.o. na Hrvaškem, Mark Medical d.o.o. v Srbiji in Samed d.o.o. v Bosni in Hercegovini, deluje v tem sektorju že več kot 20 let; v balkanski regiji distribuira zdravstvene artikle in zakonsko regulirane zdravstvene pripomočke svetovnega slovesa. Kljub številnim ekonomskim in političnim spremembam, ki so se zvrstile na tem območju v zadnjih desetletjih, je skupina znala povečati in okrepiti svojo komercialno pozicijo, s tem da je primerno spreminjala svoj strateški pristop na raznih tržiščih, ki jih predstavljajo (po vrstnem redu glede na delež v prometu:) Slovenija, Hrvaška, Srbija ter Bosna in Hercegovina.
Tržišče, ki ga zalagajo družbe skupine, je pomembno tudi zaradi svojih dimanzij: gre za prostor z več kot 18 milijoni prebivalcev, s skupnim BDP-jem, ki presega 129.000 milijonov evrov, in s 170 državnimi bolnišnicami. Z namenom, da skupina dodatno okrepi in razširi lastni tržni delež, je vodstvo družbe že pred nekaj leti sprejelo prodajno strategijo, ki se po eni strani opira na diversifikacijo in inovacijo, po drugi strani pa na izvajanje cenovnih politik, ki se prilagajajo geografskemu prostoru in gospodarskemu položaju. Ta izbira je doslej skupini omogočila, da je uspešno konkurirala z drugimi podjetji, predvsem v zadnjih letih, tudi ob vse težjih gospodarskih in finančnih pogojih, ki označujejo to obdobje.

V sklopu svoje komercialne dejavnosti posluje skupina na področju distribucije zdravstvenih artiklov različnih kategorij, med katerimi so najpomemebnejši odseki *arthroscopy, cardiac surgery, critical care, imaging, interventional cardiology and radiology* in *orthopedics*. Za te linije proizvodov ima skupina podpisane distribucijske pogodbe z nekaterimi najpomembnejšimi svetovnimi proizvajalci zdravstvenih aparatov, prek katerih lahko svojim končnim odjemalcem – bolnišnicam celotne balkanske regije – zagotavlja vrhunske proizvode in storitve, tudi zaradi znanja in veščin, ki jih je pridobila z večletnim delovanjem na tem področju.
V letu 2012 je ta skupina okrepila svojo prisotnost na oskrbovanih tržiščih in ohranila stalne deleže tržno najpomembnejših linij. Poglobitev krize v teku leta 2012 je zahodne vlade prisililo, da so sprejele ukrepe za zmanjšanje porabe javnih sredstev; v sklop teh ukrepov sodi tudi varčevanje na področju državnega zdravstvenega sistema, kar se nujno reflektira v kupni moči bolnišnic na tržiščih skupine Mark Medical.
Znotraj skupine KB1909 je 31. decembra 2012 obseg prodaje v zdravstvenem sektorju znašal 27 milijonov evrov, kar predstavlja 4-odstoten upad v primerjavi s prejšnjim letom. Slovenija predstavlja stabilno tržišče brez velikih sprememb tržnih deležev, kar pa dejansko pomeni zmanjšanje prometa zaradi znižanja prodajnih cen. Hrvaška in Srbija potrjujeta rezultate iz leta 2011, prav tako tudi Bosna. V tej državi je bila zaradi gospodarske, finančne in politične negotovosti sprejeta drugačna strategija: skupina se je odločila, da v pričakovanju izboljšanja splošnega položaja omeji komercialno dejavnost na tem tržišču.
Celotno leto 2012 so onzačevali močni pritiski na cene, predvsem v Sloveniji, in podaljašanje plačilnih rokov. Družba je te informacije posredovala svojim dobaviteljem in v nekaterih primerih je pri njih naletela na zadostno mero fleksibilnosti, tako da je lahko ohranila tržno kompetitivnost, ne da bi se pri tem odpovedala svojim maržam.
Operativni rezultat skupine v sektorju zdravstva znaša 1.655 tisoč evrov. Znižanje v primerjavi s prejšnjim poslovnim letom je posledica zmanjšanja prodajnih marž, ki so vsekakor povzročile tudi znižanje operativnih stroškov, zlasti na področju stroškov za storitve (-8%).
Na čisti rezultat poslovnega leta vpliva tudi finančni saldo, ki ga v negativnem smislu pogojujejo izgube v menjalnih tečajih srbskega dinarja in poslabšanje pogojev kreditiranja.
Največji del bančnega kreditiranja izhaja iz potrebe po financiranju višanja prometa v tistih državah, kjer so plačilni roki dolgi. Po drugi strani pa je istočasno zaznati močan pritisk, ki ga izvajajo dobavitelji. Te potrebe so družbo privedle do sprotnega prilagajanja lastne finančne strukture z zmanjševanjem potrebe po kratkoročnem financiranju, ki ga, kjer je le mogoče, nadomeščajo srednje- in dolgoročne kreditne linije.
V prihodnjih mesecih bo družba posegla v strukturo stroškov na več področjih: racionalizirala bo strukturne stroške, optimizirala različne poslovne enote in povezana pdojetja na referenčih tržiščih ter iskala nove vire financiranja, ki so potrebni za trajnostno rast in razvoj novih poslovnih možnosti.
31. decembra 2012 je neto poslovni izid znašal 549 tistoč evorv; sektor je zaposloval 89 oseb.

Družbe, ki poslujejo na področju storitev za podjetja

31. decembra 2012 je sektor predstavljala izključno družba Tmedia S.r.l., ki se ukvarja z dejavnostjo oglaševanja, direktne in indirektne promocije v medijih, oglaševalskim promocijskim gradivom, izdelavo letakov, katalogov ter televizijskih in radijskih reklamnih oglasov.
Junija 2012 je namreč matična družba prodala naložbo v podjetju Consulting KB d.o.o., katerega rezultat je vsekakor vključen v poslovni izid sektorja do datuma prodaje.

V nadaljevanju posredujemo podlatke o poslovnem izidu in bilanci stanja, nekatere kazalnike ekonomsko-premoženjskega položaja ter podatke o številu zaposlenih v sektorju storitev za podjetja.

POSLOVNI IZID	2012	2011
(Vrednosti v 1000 eurov)		
Prihodki od prodaje in storitev	1.463	1.778
Drugi prihodki iz poslovanja	16	56
Prihodki iz poslovanja	**1.479**	**1.834**
Stroški za surovine, pomožni in potrošni material ter blago (končni izdelki in polizdelki)	(4)	(6)
Stroški storitve	(1.201)	(1.467)
Stroški uporabe sredstev tretjih oseb	(25)	(21)
Stroški za osebje	(326)	(293)
Rezervacije	(12)	(16)
Drugi stroški poslovanja	(7)	(34)
Stroški poslovanja	**(1.575)**	**(1.837)**
Amortizacija in oslabitev sredstev	(14)	(19)
Poslovni izid iz poslovanja	**(110)**	**(22)**
Finančni odhodki	(323)	(18)
Finančni prihodki	14	39
Izid pred obdavčitvijo	**(419)**	**(1)**
Davek iz dobička	28	(14)
Čisti izid poslovnega leta	**(391)**	**(15)**
Izid skupine	(369)	(10)
Izid tretjih oseb	(22)	(5)

BILANCA STANJA - SREDSTVA	31/12/2012	31/12/2011
(Vrednosti v 1000 eurov)		
Opredmetena osnovna sredstva	17	26
Naložbene nepremičnine	0	2.247
Neopredmetena dolgoročna sredstva	39	13
Dobro ime	100	100
Naložbe	1	1
Terjatve za tekoče davke	50	17
Dolgoročne obveznosti	**207**	**2.404**
Poslovne terjatve	638	698
Finančna sredstva	0	171
Terjatve za tekoče davke	17	8
Druga kratkoročna sredstva	42	25
Denarna sredstva	2	80
Kratkoročna sredstva	**699**	**982**
Skupaj sredstva	**906**	**3.386**

BILANCA STANJA - PASIVA	31/12/2012	31/12/2011
(Valori in migliaia di euro)		
Konosolidirani čisti kapital	**140**	**(606)**
Zaslužki zaposlencem	77	54
Odložene obveznosti za davek	20	21
Sklad za tveganja in stroške	8	6
Dolgoročne obveznosti	**105**	**81**

Obzezosti do dobaviteljev	514	484
Kratkoročne finančne obveznosti	68	3.356
Obveznosti do davčne uprave	22	24
Druge kratkoročne obveznosti	57	47
Kratkoročne obveznosti	**661**	**3.911**
Skupaj obveznosti in kapital	**906**	**3.386**

Ekonomski in premoženjski kazalniki ter število zaposlenih za sektor storitev za podjetja	**2012**	**2011**
ROE (Return on Equity)	-279,29%	2,48%
ROI (Return on Investments)	-12,14%	-0,65%
ROS (Return on Sales)	-7,52%	-1,24%
Razmerje zadolženosti	5,47	-6,59
Število zaposlenih	10	10

31. decembra je Tmedia izjemoma beležila izgubo v višini 55 tisoč evrov, kar gre pripisati enkratnemu dejstvu, da družba ni uspela hitro udejanjiti politike znižanja stroškov, s katero bi lahko učinkovito reagirala na padec prometa, ki je posledica svetovne krize. Ta je namreč majhna in srednja podjetja, ki predstavljajo potencialne stranke Tmedie, prisilila v zmanjšanje proračunskih deležev in krčenje resurzov za promocijske kampanije in druge marketinške akcije.
Promet se v letu 2013 predvidoma ne bo dodatno zmanjšal v primerjavi s prejšnjim letom, saj je do pričakovanega upada prišlo že v letu 2012. Pozitivni učinki pa so predvideni na področju prodaje novih proizvodov, ki jih bo podjetje razvilo in ki bodo na tržišču predstavljeni do meseca aprila. Podjetje se je odločilo za krčenje stroškov dela z uvedbo sistema t.i. posebne dopolnilne blagajne, ki predvideva prejemanje socialnega nadomestila za plačo; družba lahko ta sistem koristi od 1. januarja 2013 dalje in ga podaljšuje za trimesečna obdobja vse do decembra. Poleg tega bo družba znižala tudi strukturne stroške. Po ocenah se bodo v letu 2013 dobički in izgube uravnotežili.

Družbe, ki poslujejo na področju drugih dejavnosti in storitev

V ta odsek se prištevajo družbe, ki zaradi specifike svojega delovanja ne spadajo v noben drug sektor skupine; to so družbe Transmedia S.p.A., Indules S.r.l. in Vacuumtech S.r.l.

V nadaljevanju posredujemo podlatke o poslovnem izidu in bilanci stanja, nekatere kazalnike ekonomsko-premoženjskega položaja ter podatke o številu zaposlenih v teh družbah.

POSLOVNI IZID	**2012**	**2011**
(Vrednosti v 1000 eurov)		
Prihodki od prodaje in storitev	10.739	12.927
Drugi prihodki iz poslovanja	159	570
Prihodki iz poslovanja	**10.898**	**13.497**
Stroški za surovine, pomožni in potrošni material ter blago (končni izdelki in polizdelki)	(8.243)	(10.193)
Stroški storitve	(1.343)	(1.506)
Stroški uporabe sredstev tretjih oseb	(113)	(56)
Stroški za osebje	(889)	(885)
Rezervacije	(49)	(31)
Drugi stroški poslovanja	(90)	(75)
Stroški poslovanja	**(10.727)**	**(12.746)**
Amortizacija in oslabitev sredstev	(219)	(320)
Poslovni izid iz poslovanja	**(48)**	**431**
Finančni odhodki	(88)	(174)
Finančni prihodki	32	2
Izid pred obdavčitvijo	**(104)**	**259**

Davek iz dobička	(32)	(122)
Čisti izid poslovnega leta	**(136)**	**137**
Izid skupine	(131)	101
Izid tretjih oseb	(5)	36

BILANCA STANJA - SREDSTVA	**31/12/2012**	**31/12/2011**
(Vrednosti v 1000 eurov)		
Opredmetena osnovna sredstva	1.223	1.111
Neopredmetena osnovna sredstva	1	2
Naložbe	466	251
Terjatve za tekoče davke	88	79
Druga dolgoročna sredstva	7	7
Dolgoročne obveznosti	**1.785**	**1.450**
Zaloge	36	227
Poslovne terjatve	2.207	4.215
Finančna sredstva	706	
Terjatve za tekoče davke	73	2
Druga kratkoročna sredstva	1.000	613
Denarna sredstva	395	288
Kratkoročna sredstva	**4.417**	**5.345**
Skupaj sredstva	**6.202**	**6.795**

BILANCA STANJA - PASIVA	**31/12/2012**	**31/12/2011**
(Vrednosti v 1000 eurov)		
Konosolidirani čisti kapital	**1.333**	**1.486**
Srednje in dolgoročne finančne obveznosti	119	1.031
Zaslužki zaposlencem	334	268
Odložene obveznosti za davek	3	8
Sklad za tveganja in stroške	52	51
Druge srednje in dolgoročne obvezosti	105	57
Dolgoročne obveznosti	**613**	**1.415**
Obzezosti do dobaviteljev	2.359	3.355
Kratkoročne finančne obveznosti	1.061	180
Obveznosti do davčne uprave	41	92
Druge kratkoročne obveznosti	795	267
Kratkoročne obveznosti	**4.256**	**3.894**
Skupaj obveznosti in kapital	**6.202**	**6.795**

Ekonomski in premoženjski kazalniki ter število zaposlenih za sektor drugih dejavnosti	**2012**	**2011**
ROE (Return on Equity)	-10,20%	9,22%
ROI (Return on Investments)	-0,77%	6,34%
ROS (Return on Sales)	-0,45%	3,33%
Razmerje zadolženosti	3,65	3,57
Število zaposlenih	33	35

Družba Transmedia deluje na področju filma – upravlja namreč kinodvorani Kinemax v Gorici in Tržiču (Monfalcone).
Za celoten sektor filmske industrije se je leto 2012 zaključilo z negativnim rezultatom, z 10-ostotnim upadom gledalcev in 8-odstotnim zmanjšanjem zaslužka, medtem ko je ostalo v bistvu nespremenjeno število distribuiranih filmov: 363 v letu 2012, 360 v letu 2011. Pri oceni podatkov za to področje moramo upoštevati splošno hudo gospodarsko krizo, ki je obiskovalce kinodvoran privedla do manjše kupne sposobnosti in nagibanja k potrošnji kljub neznatnim spremembam v ceni vstopnic: povprečna cena v letu 2012 je namreč narasla samo za 0,7% v primerjavi z letom 2011.
V tem kontekstu izkazuje družba na dan 31. decemvra 2012 izgubo 11 tisoč evrov.
Opaziti je rahel upad obiskovalcev v primerjavi s prejšnjim poslovnim letom: v letu 2012 je bilo obiskovalcev 219.038, medtem ko se iztržek je povišal od 1.191 tisoč evrov na 1.230 tisoč evrov; razliko med številom obiskovalcev in iztržkom gre pripisati letnemu številu filmov, predvajanih v 3D tehniki.
Družba je skušala v letu 2012 omejiti obratovalne stroške, stroške dela za zaposlence in zunanje sodelavcev, tudi z digitalizacijo vseh osmih dvoran kompleksov Kinemax. To je privedlo tudi do zmanjšanja porabe sredstev na področju prenosa trakov, ki jih nadomeščajo ključki, s katerimi se filmi nalagajo v digitalno napravo in se proicirajo na platno.
Tudi stroški vzdrževanja so se posledično zmanjšali, predvsem v kinodvorani Tržiču, ki razpolaga s petimi digitalnimi napravami; zmanjšanje teh stroškov gre pripisati dejstvu, da so stare naprave za filmske projekcije, katerih vzdrževanje je bilo zaradi visokih cen nadomestnih delov drago, zamenjale nove digitalne naprave. Predvajanje pomembnih oper in baletov v živo na velikem platnu po nakupu dveh satelitskih naprav Open Sky je imelo pozitiven učinek in je privedlo do večjega števila obiskovalcev kinodvoran ob teh večerih.
Za leto 2013 je predvideno dodatno znižanje stroškov. V ta namen je bila decembra sklenjena nova pogodba za dobavo električne energije, ki bo stopila v veljavo 1. julija 2013 in bi morala privesti do 5% prihranka na celotno porabo, prevsem v Tržiču.
Na področju založništva bo bralcem revije Isonzo Soča dana možnost, da se na revijo naročijo; s tem naj bi naraslo število stalnih bralcev. Revija bo dražja za 10%, stroški tiska pa se bodo znižali na osnovi pogodbe z novimi dobavitelji te storitve.
V letu 2013 bo družba še naprej koristila prihodke iz naslova prispevka Virtual Print Fee, ki ga distribucijske hiše priznavajo kinodvoranam za digitalne projekcije v 3D tehniki; prihodki bodo odvisni od števila projekcij in izbranih filmov.

Indules S.r. opravlja uvozno-izvozno dejavnost nadomestnih delov za prevozna stredstva. Podjetje, ki občuti splošno gospodarsko krizo, zaključuje poslovno leto z izgubo 49 tisoč evrov in z zmanjšanjem prometa za 2.127 tisč evrov v primerjavi z letom 2011, kar predstavlja 20-odstotni upad. V prvih mesecih leta 2013 se je prodaja dodatno zmanjšala, po eni strani zaradi ekonomske in finančne krize, po drugi strani pa zato, ker analiza še ne upošteva sklenitve pogodbe z največjim slovenskim partnerjem za obodje 2013-2014, do katere bo prišlo konec maja 2013. Podjetje nadaljuje z iskanjem novih tržišč in strank ter z monitoriranjem stroškov.

Vacummtech S.r.l se ukvarja z realizacijo obstojnih dekorativnih in zaščitnih obdelav kovinskih in drugih površin; poleg tega posluje na področju prodaje na debelo, uvoza in izvoza ter, dodatno, še na področju servisiranja strojev in naprav za dekorativne in zaščitne obdelave kovinkih in drugih površin.
Promet v letu 2012 znaša 269 tisoč evrov, torej 52 tisoč evrov manj kot v letu 2011, kar predstavlja 16-ostotni upad z dejanskim izničenjem operativne bruto marže (7 tisoč evrov).
Učinki amortizacij in finančnih obveznoti so privedli v poslovnem letu do izgube, ki znaša 71 tisoč evrov.
Družba je že ob koncu leta 2012 začela iskati nove stranke in je od aprila 2013 dvignila prodajne cene za 6%.

Informacije o lastniški strukturi

Izredna skupščina delničarjev družbe KB1909 Spa je 12. junija 2012 sprejela sklep o povečanju proti plačilu osnovnega kapitala družbe s 30.000.009 evrov na 37.587.504 evrov z izdajo 634.614 novih rednih delnic z nominalno vrednostjo 3,25 evrov vsaka in z izdajo 1.700.00 novih prednostnih delnic z nominalno vrednostjo 3,25 evrov ter doplačilom 0,63 evrov na delnico; delnice bomo ponudili obstoječim delničarjem, ki imajo prednostno pravico vpisa novih delnic in so za vpis zaprosili; morebitne delnice, za katere ni bila uveljavljena prednostna pravica vpisa, se ponudijo v odkup tretjim osebam.
Prednostne delnice, ki bodo izdane, bodo sestavljale novo kategorijo prednostih delnic, označenih s črko "B"; prednostne delnice, ki so že v prometu, pa bodo označene s črko "A". Nove prednostne delnice so povsem podrejene že obstoječim prednostnim delnicam iz kategorije "A", na katere nimajo negativnih učinkov.
Nove prednostne delnice kategorije "B", ki ne predvidevajo glasovalne pravice na rednih skupščinah, razen v posebnih primerih, bodo imele zagotovljeno minimalno donosnost v višini 6,5 % nominalne vrednosti delnic, izplačale pa se bodo pod pogojem, da se izplačajo prednostne delnice iz kategorije "A".
Zadnji rok za vpisovanje delnic s strani tretjih oseb je 31. december 2013; novi kapital, ki se uresniči tudi v primeru, da se ne vpišejo vse nove delnice, bo konsolidiran v znesku, ki bo vpisan do navedenega datuma.
Na dan 31. decembra 2012 je vpisanih 176.796 novih rednih delnic in 978.499 prednostnih delnic kategorije "B" skupne nominalne vrednosti 3.754.709 evrov osnovnega kapitala in 616.454 evrov doplačila.
Na dan 31. decembra 2012 znaša osnovni kapital KB1909 Spa 33.755 tisoč evrov, sestavlja pa ga 6.330.644 redih delnic (60,95% osnovnega kapitala), 3.076.924 prednostnih delnic kategorije "A" (29,63% osnovnega kapitala) in 978.499 prednostnih delnic kategorije "B" (9,42% osnovnega kapitala); nominalna vrednost vsake delnice znaša 3,25 evrov.

V spodnji tabeli so na osnovi podatkov Družbe navedeni glavni imetniki rednih delnic z glasovalno pravico na redni skupščini:

Delničarji	Redne delnice	% rednih delnic	% vseh delnic
Associazione Sklad Trinko	1.874.776	29,61%	18,05%
Finfloor S.a.	448.613	7,09%	4,32%
Nova Ljubljanska banka d.d.	410.000	6,48%	3,95%
Bauzon Demetrio	163.596	2,58%	1,58%
Mip d.d.	149.028	2,35%	1,43%
Banca di Cividale S.p.A.	146.770	2,32%	1,41%
Peric Boris	146.468	2,31%	1,41%
Podporno Društvo Tržaška Matica	144.729	2,29%	1,39%
Lokar Giovanni	120.592	1,90%	1,16%
Zadružna Kraška Banka - Credito Cooperativo del Carso	114.500	1,81%	1,10%
Tomsic Luciana	113.100	1,79%	1,09%
Komjanc Nada	88.200	1,39%	0,85%
Semolič Livio	79.577	1,26%	0,77%
Polojaz Vlasta	73.529	1,16%	0,71%
Polojaz Sonia	73.529	1,16%	0,71%
Istrabenz d.d.	67.670	1,07%	0,65%
Gergolet Dario	67.600	1,07%	0,65%
Devetak Carlo	63.536	1,00%	0,61%
Kuret Nivea	60.097	0,95%	0,58%
Skupaj	**4.405.910**	**70%**	**42%**

Prednostne delnice brez glasovalne pravice na redni skupščini so bile izdane preko družbe KDD – Klirinško depotna družba iz Ljubljane, njihovi imetniki pa so večinoma institucionalni vlagatelji:

Delničarji	Prednostne delnive	% prednostnih delnic	% vseh delnic
Associazione Sklad Trinko	554.649	11,49%	5,34%
Primorski skladi, d.d. - Modra Linija	400.000	8,28%	3,85%
Fondazione Cassa di Risparmio di Gorizia	300.000	6,21%	2,89%
Goldinar d.o.o.	252.029	5,22%	2,43%
Nova Ljubljanska banka d.d.	245.725	5,09%	2,37%
Skupaj	**1.752.403**	**36%**	**17%**

Na dan 31. decembra 2012 imajo člani uprave in nadzornega sveta skupno 567.880 rednih delnic, kar je 8,97 % rednih delnic in 5,47 % vseh delnic, in 53.823 prednostnih delnic, kar predstavlja 1,33 % prednostnih delnic in 0,52 % vseh delnic, kot je navedeno v spodnji tabeli:

Delnice v lasti članov upravnega odbora in nadzornega sveta

Ime in priimek	Število rednih delnic v posedovanju dne 31/12/2011	Število kupljenih Rednih delnic	Število prodanih rednih delnic	Število rednih delnic v posedovanju dne 31/12/2012	Število prednostnih delnic v posedovanju dne 31/12/2011	Število kupljenih prednostnih delnic	Število prodanih prednostnih delnic	Število prednostnih delnic v posledovanju dne 31/12/2012

Člani uprave:								
Boris Peric	146.468			146.468	4.000	4.562		8.562
Demetrio Bauzon	163.596			163.596	0	1.985		1.985
Roberto Tabaj	1.500	103		1.603	0	1.985		1.985
Luciana Tomsic	113.100			113.100	0	10.000		10.000
Skupaj	**424.664**	**103**	**0**	**424.767**	**4.000**	**18.532**	**0**	**22.532**

Nadzorni svet:								
Carlo Devetak	60.436	3.100		63.536	18.000			18.000
Livio Semolič	71.706	7.871		79.577	13.291			13.291
Skupaj	**132.142**	**10.971**	**0**	**143.113**	**31.291**	**0**	**0**	**31.291**
Skupno število delnic	**556.806**	**11.074**	**0**	**567.880**	**35.291**	**18.532**	**0**	**53.823**

Lastne delnice

Skupščina delničarjev je 1. junija 2011 dala upravnemu organu dovoljenje za nakup in odtujitev lastnih delnic; število teh delnic družbe skupaj s številom delnic v portfelju ne sme presegati 10 % osnovnega kapitala. Dovoljenje velja 12 mesecev oz. do sklica skupščine za odobritev proračuna za leto 2011. Nakupna cena delnic ne sme biti nižja od 2 evrov in višja od 3,88 evrov. Po omenjenem sklepu skupščine delničarjev je bilo v prvem polletju 2012 kupljenih 69.233 lastnih delnic v skupni vrednosti 268.624 evrov, povprečna cena posamezne delnice je znašala 3,88 evrov, prodanih pa je bilo 96.195 delnic v skupni vrednosti 375.637 evrov, povprečna cena delnice pa je znašala 3,90 evrov.
Redna skupščina delničarjev je 12. junija 2012 upravnemu organu podelila dovoljenje za nakup delnic družbe KB1909; največje število kupljenih rednih in/ali prednostnih delnic, skupaj z delnicami, ki so že v lasti, ne sme presegati 5 % izdanih redih in/ali prednostnih delnic, nakupna cena teh pa ne sme presegati 3,88 evrov na delnico. Dovoljenje velja 12 mesecev oziroma dokler ne bo sklicana skupščina za odobritev proračuna za leto 2012. Po sprejetju omenjenega sklepa skupščine delničarjev je bilo v drugem polletju 2012 kupljenih 30.647 lastnih delnic v skupni vrednosti 118.910 evrov, povprečna cena pa je znašala 3,88 evrov na delnico.
Na dan 31. decembra 2012 je družba imela v lasti 40.900 lastnih delnic v skupni knjigovodski vrednosti 158.692 evrov.
Odvisne ali povezane družbe ne na dan 31. decembra 2012 ne danes nimajo v lasti delnice družbe KB1909 - Delniška družba.
Sedaj ima družba v lasti 102.083 lastnih delnic. Gibanja, zabeležena v prvih mesecih leta 2013, se nanašajo na nakup 74.604 rednih delnic in 49.742 prednostnih delnic ter na prodajo 63.163 prednostnih delnic.

Razdelitev dividend

Skupščina delničarjev KB1909 Spa je 12. junija 2012 sklenila razdelitev dividende, v skladu s 6. čl. statuta Družbe, v vrednosti 0,18105 evrov za vsako prednostno delnico in v skupni vrednosti 557 tisoč evrov, ki se morajo izplačati do 30. septembra 2012.

Analiza rezultatov ločenih računovodskih izkazov Družbe KB1909 Spa

V nadaljevanju navedeni in obrazloženi izkazi so bili pripravljeni na osnovi podatkov iz ločenih računovodskih izkazov na dan 31. decembra 2012, sestavljenih v skladu z Mednarodnimi računovodskimi standardi (MRS/MSRP), ki jih je izdal Upravni odbor za mednarodne računovodske standarde (UOMRS) in odobrila Evropska unija.
Za podrobnejšo analizo podatkov poslovnega izida prim. podatke iz Izkaza poslovnega izida, prerazvrščenega v skladu s shemo, navedeno v priporočilu Consob št. 94001437 z dne 23. februarja 1994, ki je vključena med *Priloge* k ločenim računovodskim izkazom.

Poslovanje

Poslovni izid poslovnega leta 2012 izkazuje izgubo v višini 9.814 tisoč evrov v primerjavi z dobičkom v višini 1.642 tisoč evrov prejšnjega poslovnega leta (-11.456 tisoč evrov v primerjavi z letom 2011).

Izid poslovnega leta je tako opredeljen:

Izid od finančnih naložb: zabeležen je pozitivni rezultat v višini 937 tisoč evrov, ki izhaja iz dividend, prejetih od odvisnih in

povezanih družb, brez popravkov vrednosti. Zabeleženo je bilo zmanjšanje v višini 1.701 tisoč evrov v primerjavi z istim obdobjem prejšnjega poslovnega leta (2.638 tisoč evrov). Podroben prikaz:
- v teku poslovnega leta 2012 je KB1909 prejela **dividende** od povezanih in odvisnih družb v višini 1.658 tisoč evrov (2.738 tisoč evrov v poslovnem letu 2011);
- saldo **(oslabitve) razveljavitve izgube** je negativen in znaša –721 tisoč evrov; nanaša se na oslabitev knjigovodske vrednosti naložb v družbah KBFinance Spa, Kronos Electric Srl v likvidaciji in Vacuumtech Srl.

Saldo **drugih finančnih prihodkov in odhodkov** je negativen in znaša 8.339 tisoč evrov, z negativno spremembo v višini 10.137 tisoč evrov v primerjavi z istim obdobjem prejšnjega poslovnega leta (pozitivno stanje v višini 1.798 tisoč evrov). Spremembo v višini 6.730 so povzročile neto izgube iz trgovanja z vrednostnimi papirji, razpoložljivimi za prodajo.

Stroški za osebje in za upravljanje brez drugih dohodkov od upravljanja znašajo 3.223 in so v skladu s podatki iz prejšnjega poslovnega leta (3.223 tisoč evrov). Podrobnejši prikaz:
- **stroške za osebje in upravljanje,** ki znašajo 4.136 tisoč evrov, sestavljajo stroški za osebje v višini 1.246 tisoč evrov (1.188 tisoč evrov v letu 2011) in drugi stroški upravljanja v višini 2.890 tisoč evrov (3.286 tisoč evrov v letu 2011), ki vključujejo stroške za storitve, amortizacije in druge stroške poslovanja. Povprečno število zaposlenih je v letu 2012 zanašalo 17 enot.
- drugi **dohodki iz upravljanja** v višini 913 tisoč evrov (1.251 tisoč evrov v letu 2011) se nanašajo na dobičke iz najemnin za nepremičnine KB Center na ul. Malta 6, Palazzo del Cinema-Hiša Filma na trgu Travnik??, uradi v Ljubljani in stavba v Tržiču, v kateri ima sedež Kinemax, in drugi prihodki iz svetovalnih storitev za družbe Skupine, ki jih urejujejo specifične pogodbe o storitvah.

Davki iz dobička zanašajo 810 tisoč evrov (430 tisoč evrov v letu 2011); 110 tisoč evrov izhaja iz davčne konsolidacije zaradi izrabe davčne izgube KB1909, ki je nastala v letu 2012.

Premoženjski in finančni položaj

Povzetek premoženjskega stanja Družbe KB1909 na dan 31. decembra 2012:

V tisoč EUR	**31/12/2012**	**31/12/2011**	**Spremembe**
Dolgoročna sredstva	51.977	47.742	4.235
- od tega je naložb	35.699	30.909	4.790
Kratkoročna finančna sredstva	34.453	43.364	-8.911
Denarna sredstva	510	510	0
Skupaj sredstva	**93.968**	**95.204**	**-1.236**
Kapital	33.880	33.425	455
Finančne obveznosti in druge dolgoročne obveznosti	21.947	18.375	3.572
Finančne obveznosti in druge kratkoročne obveznosti	38.141	43.404	-5.263
Skupaj obveznosti	**93.968**	**95.204**	**-1.236**

Dolgoročna sredstva sestavlja predvsem vrednost naložb v odvisnih družbah, povezanih družbah in drugih družbah. Za podrobnejše informacije in analizo sprememb prim. Pojasnila k ločenim računovodskim izkazom KB1909.

Kratkoročna finančna sredstva sestavljajo terjatve do povezanih in odvisnih družb v višini 12.477 tisoč evrov (22.281 tisoč evrov na dan 31. decembra 2011) za financiranja in tekoče račune, za katere se uporabljajo obrestne mere od 4 % do 6-7 %; vrednostni papirji, razpoložljivi za prodajo, v višini 6.662 tisoč evrov in finančne terjatve do tretjih oseb v višini 15.313 tisoč evrov (8.754 tisoč evrov na dna 31. decembra 2011), katere vključujejo terjatve pro soluto v vrednosti 7.678 tisoč evrov, pridobljenih v teku leta 2011 in 2012 v povezavi s stečajnim postopkom (za več informacij prim. Pojasnila).

Čisti kapital je na dan 31. decembra 2012 znašal 33.880 tisoč evrov; izguba iz poslovanja pa je znašala 9.814 tisoč evrov (prihodek v višini 1.642 tisoč evrov na dan 31. decembra 2011). Za podrobnejšo analizo sprememb čistega kapitala prim. tabelo in podatke ločenih računovodskih izkazov družbe KB1909, ki so navedeni na naslednjih straneh.

V spodnji tabeli je prikazana neto finančna zadolženost družbe KB1909:

v tisoč EUR	31/12/2012	31/12/2011	Spremembe
Srednje- in dolgoročne obveznosti do bank	14.849	8.532	6.317
Srednje- in dolgoročne izdane obveznice	3.690	6.670	- 2.980
Srednje- in dolgoročne obveynosti do drugih	1.927	1.486	441
Dolgoročna finančna sredstva	0	-530	530
Povzetek dolgoročnih čistih finančnih obveznosti	**20.466**	**16.158**	**4.308**
Kratkoročne obveznosti do bank	14.054	16.000	- 1.946
Obveznosti do bank za kratkoročni delež financiranj	14.202	16.416	- 2.214
Kratkoročne finančne obveznosti na osnovi obveznic	3.768	5.647	- 1.879
Druge kratkoročne finančne obveznosti	3.060	2.401	659
Denarna sredstva	- 510	- 510	-
Kratkoročna finančna sredstva (*)	- 34.453	- 43.364	8.911
Povzetek kratkoročnih čistih finančnih obveznosti	**121**	**- 3.410**	**3.531**
Povzetek čistih finančnih obveznosti	**20.587**	**12.748**	**7.839**

(*) vključuje 12.477 finančnih terjatev do odvisnih in povezanih družb in 6.662 vrednostnih papirjev, razpoložljivih za prodajo

V zgoraj navedeni tabeli so bila med kratkoročna finančna sredstva vključena tudi denarna sredstva, vložena v vrednostne papirje, investicijske sklade in druge kotirane instrumente, ki jih ima družba v portfelju, za naložbene aktivnosti in aktivnosti upravljanja likvidnosti, in so na dan 31. decembra 2012 znašala 6.662 tisoč evrov.
V teku poslovnega leta 2012 je družba uporabila del kratkoročnih finančnih sredstev, predvsem vrednostne papirje, razpoložljive za prodajo, za izplačilo deleža kratkoročnega obligacijskega posojila in nekaterih bančnih financiranj; tako pa zmanjšala za 5.380 tisoč evrov kratkoročno finančno zadolženost.

Za podrobnejšo analizo denarnih tokov prim. Izkaz denarnih tokov, ki je naveden na naslednjih straneh v okviru ločenih računovodskih izkazov Družbe KB1909.

Prikaz razlik med računovodskimi izkazi matične družbe in konsolidiranimi računovodskimi izkazi

V spodnji tabeli je prikazan povzetek razlik med ločenimi računovodskimi izkazi matične družbe in konsolidiranimi računovodskimi izkazi na dan 31. decembra 2012; navedene so postavke, ki so vplivale na izid poslovnega leta in na čisti kapital, kot to predvideva dopis Državne komisije za družbe in borzo Consob št. 6064293 z dne 28. julija 2006.
V spodnji tabeli se postavka *uskladitev računovodenja opredmetenih sredstev* nanaša na učinek raznih amortizacijskih stopenj, ki sta jih v prejšnjih poslovnih letih uporabljali družbi Mipot Spa in Mark Medical Spa.

	Tekoče poslovno leto		Prejšnje poslovno leto	
	Čisti izid netto	**Kapital**	**Čisti izid netto**	**Kapital**
SALDI, IZKAZANI V BILANCI MATIČNE DRUŽBE	**(9.814)**	**33.881**	**1.642**	**33.425**
Odprava učinkov poslov, opravljenih med konsolidiranimi družbami po obdačitvi				
- Notranji dobički od zalog	(146)	(1.050)	(25)	(903)
- Notranji dobički od opredmetenih dolgoročnih sredstev	(112)	(870)	(369)	(660)
- Notranji dobički od neopredmetenih dolgoročnih sredstev	-	(50)	-	(42)
- Notranji dobički od dolgoročnih finančnih sredstev	9	(13)	-	(22)
- Storniranje razveljavitev udeležb v povezanih družbah	2.339	-	121	-
- Dividende, prejete od konsolidiranih družb po metodi popolne konsolidacije	(2.364)	-	(3.534)	-
Učinki sprememb in homogenizacije ocenjevalnih meril znotraj Skupine po obdačitvi				
- Uskladitev računovodskega vodenja opredmetenih dolgoročnih sredstev	5	(101)	7	(106)
- Vrednotenje družb, ki so v ločeni bilanci yavedene po nabavni ceni, po kapitalski metodi	666	532	469	237
- Izračun davkov ki na nerazdeljene fobičke odvisnih družb	18	(123)	12	(139)
Vrednost konsolidiranih udeležb po metodi popolne konsolidacije		**(48.143)**		**(43.379)**
Čisti kapital in izid odvisnih družb	**(6.841)**	**30.431**	**779**	**31.237**
Pripis razlik k premoženju konsolidiranih družb in zadevne amortizacije				
- Dobro ime pri konsolidaciji	-	6.892	-	6.842
- Opredmetena osnovna sredstva	(145)	3.789	(174)	3.910
- Konsolidacijski sklad ya tveganja in stroške	-	(50)	-	(50)
- Zaloge nepremičnin	-	-	(43)	95
Učinki drugih popravkov:				
- Sprememba področja konsolidacije	2.480	0	149	0
- Druga gibanja	-	(14)	3	(14)
SALDO IZ KONSOLIDIRANE BILANCE – vrednost za Skupino	**(13.905)**	**25.111**	**(963)**	**30.431**
SALDO IZ KONSOLIDIRANE BILANCE – vrednost za tretje osebe	**234**	**3.445**	**80**	**4.864**
SALDO IZ KONSOLIDIRANE BILANCE	**(13.671)**	**28.556**	**(883)**	**35.295**

Neto konsolidirano finančno stanje

V nadaljevanju je navedeno neto finančno stanje na dan 31. decembra 2012 in na dan 31. decembra 2011 v skladu s dopisom Državne komisije za družbe in borzo Consob št. 6064293 z dne 28. julija 2006, po uskladitvi z neto finančno zadolženostjo:

	Neto konsolidirano finančno stanje	Obdobje, zaključeno dne	
	Vrednosti v tisoč EUR	**31.12.2012**	**31.12.2011**
(A)	Blagajna	114	111
(B)	Druga denarna sredstva	5.038	5.829
(C)	Vrednosti papirji namenjeni trgovanju	6.662	12.332
(D)	**Denarna sredstva (A) + (B) + (C)**	**11.814**	**18.272**
(E)	Tekoče finančne terjatve	30.848	23.477
(F)	Druga finančna sredstva, tudi namenjena prodaji	0	293
(G)	**Kratkoročna finančna sredstva (E) + (F)**	**30.848**	**23.770**
(H)	Tekoče bančne obveznosti	(43.990)	(44.056)
(I)	Kratkoročni del dolgoročnega zadolževanja	(27.128)	(32.008)
(J)	Izstavljene obveznice	(3.685)	(5.598)
(K)	Druge kratkoročne finančne obveznosti	(2.813)	(2.461)
(L)	**Kratkoročna finančna zadolženost (H) + (I) + (J) + (K)**	**(77.616)**	**(84.123)**
(M)	**Čista kratkoročna finančna zadolženost (D) + (G) + (L)**	**(34.954)**	**(42.081)**
(N)	Dolgoročne bančne obveznosti	(22.250)	(21.283)
(O)	Iydane obveznice	(3.606)	(6.521)
(P)	Druge dolgoročne obveznosti	(9.568)	(4.453)
(Q)	**Dolgoročna finančna zadolženost(N) + (O) + (P)**	**(35.424)**	**(32.257)**
	Čista finančna zadolženost (M) - (Q)	**(70.378)**	**(74.338)**

Neto kratkoročna finančna zadolženost se je izboljšala v primerjavi z zaključnim obdobjem prejšnjega poslovnega leta, saj je zabeležila zmanjšanje za 5.214 tisoč evrov; dolgoročna finančna zadolženost pa se je zvišala za 1.254 tisoč evrov; skupni rezultat v višini 3.960 tisoč evrov je zato pozitiven.
Ta rezultat je posledica izključitve iz konsolidacije družbe KB Invest Spa in njenih odvisnih družb, in sicer KBI doo in Hestja doo, ki so negativno vplivale na neto finančno stanje na dan 31. decembra 2011 za –4.654 tisoč evrov. Izključitev iz konsolidacije družbe Consulting KB doo ni znatno vplivala na neto konsolidirano finančno stanje, saj je na dan 31. decembra 2011 na to vplivala za +206 tisoč evrov.

Finančni sektor negativno vpliva na spremembe neto finančnega stanja v višini 2.535 tisoč evrov, na katerega ima največji vpliv matična družba, kot smo že navedli v komentarju k neto finančnemu stanju družbe KB1909 spa, na katerega se sklicujemo.
Večja uporaba bančnih posojil, kot izhaja iz komentarjev k živilskemu sektorju in medicinskemu sektorju, vpliva na konsolidirano neto finančno stanje na dan 31. decembra 2012, in sicer za –31.554 tisoč evrov in –12.423 tisoč evrov; v obeh primerih je zabeleženo poslabšanje glede na prejšnje poslovno leto, in sicer v višini 1.496 tisoč evrov v živilskem sektorju in 1.776 tisoč evrov v zdravstvenem sektorju.
Manj pomembni negativni učinki izhajajo iz elektronskega sektorja z večjo neto finančno zadolženostjo v vrednosti 372 tisoč evro; za ostale sektorje pa je zabeležen pozitivni učinek v višin 1.182 tisoč evrov v primerjavi s prejšnjim poslovnim letom, predvsem zaradi pozitivnih izidov družbe Transmedia Spa.
V založniškem sektorju ni bilo večjih sprememb v primerjavi s prejšnjimi poslovnimi leti in je v neto finančnem stanju zabeležila +1.251 tisoč evrov.

Pomembna dejstva, nastala po zaključku poslovnega leta

Nismo zabeležili drugih pomembnih dejstev, nastalih po zaključku poslovnega leta.

Ravnanje s tveganjem

Družba KB1909 (v nadaljevanju „družba“) in ostale družbe članice skupine so izpostavljene tveganjem in negotovostim, ki so posledica zunanjih dejavnikov, povezanih s splošnim in specifičnim makroekonomskim stanjem poslovnih sektorjev, v katerem

se aktivnosti izvajajo, s finančnimi trgi, s stalnim posodabljanjem zakonodaje ter s tveganji, ki izhajajo iz strateških odločitev in so povezani s postopki za upravljanje.
Uprava s pomočjo raznih odgovornih za posamezna področja stalno nadzoruje in ščiti družbe pred tveganji in ureja ublažitvene ukrepe.
V nadaljevanju navajamo največja tveganja, katerim so družba in ostala podjetja iz Skupine izpostavljena, in politike, ki so bile sprejete za njihovo kljubovanje.

Tveganje spremembe vrednosti naložb

Družba je naložbeni holding, ki vlaga svoja finančna sredstva v kapitalske naložbe v delnice družb, ki niso kotirane na reguliranih trgih in se nahajajo v severni Italiji, Sloveniji, Bosni, Hrvaški in Srbiji; družba je izpostavljena tveganju spremembe vrednosti teh naložb. Tveganja, povezana z naložbami v take delnice, so večja v primerjavi s tveganji, povezanimi z naložbami v vrednostne papirje, ki kotirajo na trgih, in se nanašajo na:
a) vrednotenje teh naložb ob upoštevanju možnosti, da pri podjetjih, ki ne kotirajo na borzi, niso bili vzpostavljeni ali niso bili dovolj razviti sistemi nadzora, podobni tistim, ki se uporabljajo pri družbah, katerih delnice kotirajo s kotiranimi vrednostnimi papirji;
b) tveganje, povezano z državo, za naložbe v državah, kot sta Srbija in Bosna in Hercegovina;
c) možnost, da se te naložbe, s katerimi ni mogoče trgovati na organiziranih trgih, hitro odtujijo ali unovčijo.
Družba skuša omejevati tveganja z opravljanjem podrobnih analiz podjetja in sektorja poslovanja, preden vanje vstopi, ter s podrobnim spremljanjem razvoja dejavnosti podjetij, v katera vlaga, preko svojih predstavnikov v upravnih organih in zunanjih in notranjih nadzornikov, ki spremljajo in preverjajo rezultate podjetij.
Vrednosti naložb v državah, kjer je tveganje večje, vplivajo omejeno na skupno število naložb.

Kreditno tveganje

Izpostavljenost skupine kreditnemu tveganju se nanaša na poslovne terjatve posameznih družb skupine, z izjemo KBFinance Spa, ki se ukvarja s kreditiranjem javnosti. Skupna vrednost kreditov, ki je ta družba odobrila tretjim osebam, znaša 15.664 tisoč evrov, za te pa je pridobila jamstva v višini 11,5 milijonov evrov (približno 84 % odobrenih kreditov), za katere je še ustanovila sklad za oslabitev terjatev v višini 848 tisoč evrov.
V sektorjih, v katerih skupina posluje, ni bilo zabeleženega znatnega kreditnega tveganja poslovnih terjatev; čeprav ni pomembnih koncentracij izpostavljenosti, podjetja skupine stalno nadzorujejo kreditno izpostavljenost in posledično prilagajajo kreditni profil ali zahtevajo dodatna zavarovanja. Kljub stalnemu nadzoru ni mogoče izključiti možnosti, da bo zaradi pogojev na trgih del strank zavlačeval s plačili ali teh sploh ne izvedel; zato so družbe skupine vključile v lastne proračune primerne sklade za oslabitev terjatev.

Likvidnostno tveganje

Likvidnostno tveganje pomeni, da družba nima dovolj razpoložljivih finančnih sredstev za kritje svojih finančnih obveznosti ob zapadlosti pogodb. Da bi to preprečila, družba pozorno spremlja likvidnostno tveganje. Namen takega spremljanja in preverjanja je zagotoviti, da so stalno na razpolago kreditne linije za ohranjanje kratkoročnega ravnovesja in določanje primerne strategije za kritje srednjeročnih sredstev.
Kritje likvidnostnega tveganja se uresničuje s ponovnim pogajanjem glede rokov za vračilo bančnih kreditov.
Politika družbe je usmerjena v ohranjanje likvidnosti sredstev, vloženih v bančne vloge na vpogled ali na zelo kratki rok in v instrumente denarnega trga, kateri so takoj udenarljivi; to uresničuje s porazdelitvijo naložb med razne stranke, predvsem banke, da bi se zagotovila takojšnja udenarljivost omenjenih naložb. Stranke so izbrane na podlagi kreditne sposobnosti, zanesljivosti in kakovosti storitev.

Tržno tveganje

Glavno tržno tveganje, ki so mu družba in podjetja Skupine izpostavljene, je tveganje nihanj obrestnih mer, menjalnih tečajev in nihanj cen finančnih naložb v družbah, ki kotirajo na borzi.
Za skoraj celotno finančno zadolžitev družbe in podjetij skupine se uporablja spremenljiva obrestna mera po stopnji EURIBOR. Učinke izpostavljenosti tveganjem spremembe obrestnih mer blaži izvajana operativna politika, ki ohranja pozitivno obrestno maržo med obrestmi za terjatve iz financiranja družb članic Skupine (tudi za slednje se upošteva spremenljiva obrestna mera) in obrestmi, ki se morajo plačati za povezane obveznosti. Ker je zadolženost družbe večja od odobrenih posojil, obstaja tveganje, da se pozitivna obrestna marža zmanjša ali postane negativna, če se obrestne mere zvišajo. Zato bi lahko finančne obveznosti v primeru povišanja obrestnih mer negativno vplivale na gospodarski, premoženjski in finančni položaj družbe.
Družba je izpostavljena tečajnemu tveganju zaradi finančnih sredstev, vloženih v dolžniške vrednostne papirje, denominirane v ameriških dolarjih. Za podjetja skupine, ki imajo sedež na Hrvaškem ali v Srbiji, obstaja potencialno tveganje, ki izhaja iz padca vrednosti lokalnih valut v primerjavi z evrom, zaradi dolžniške izpostavljenosti v teh valutah. Omenjeno tveganje je stalno nadzorovano, da bi se lahko s primernim kritjem zmanjšala izpostavljenost v valuti, ki ni lokalna, če in ko je to mogoče.
Del finančnih sredstev je vložen v delnice, ki kotirajo na organiziranih trgih v Italiji, Sloveniji, na Hrvaškem in v Srbiji; posledično obstaja potencialno tveganje, ki izhaja iz sprememb cen delnic.
Skladno s svojimi politikami upravljanja tveganja skupina v nekaterih sektorjih, ki so največ izpostavljeni tveganjem zaradi nihanja menjalnih tečajev in obrestnih mer, uporablja proti omenjenim tveganjem finančne instrumente za kritje.

Postopek računovodskega poročanja

V okviru sistema za upravljanje s tveganji vodstvo družbe KB1909 izvaja, v sodelovanju z upravniki družb članic skupine in odgovornih za sektorje, vključene v poročanje, vrsto pregledov in postopkov za zagotavljanje zanesljivosti, natančnosti, verodostojnosti in pravočasnosti računovodskega poročanja.

Vodstvo se osredotoča predvsem na področja, za katera je tveganje večje in/ali pomembnejše, oz. na tveganja bistvenih napak, ki izhajajo iz goljufije, v sestavnih delih bilance stanja in povezanih informativnih dokumentih; tako pa zagotavlja učinkovit sistem izmenjave finančnih informacij s svojimi odvisnimi družbami in potrebno usklajevanje, predvsem glede na: :

- uporabo mednarodnih računovodskih standardov (MRS/MSRP);
- postopke, ki urejujejo pripravo konsolidiranih računovodskih izkazov in periodičnih računovodskih stanj (operativni postopki za upravljanje sistema konsolidacije in kontnega načrta in za računovodsko obravnavanje transakcij znotraj družb članic Skupine).

Upravljanje kapitala

Glavni cilji, ki si jih je skupina zadala pri upravljanju kapitala, so ustvarjanje vrednosti za vse delničarje, zagotavljanje neprekinjenega poslovanja in podpiranje razvoja skupine.
Cilj politik upravljanja kapitala, katere je izoblikovala uprava, je ohranjanje visoke vrednosti lastnega kapitala, da se lahko ohrani zaupljiv odnos z vlagatelji in da se razvije dejavnost. Delnice skupine ne kotirajo, cilj družbe pa je zagotoviti vlagateljem, da lahko izvedejo naložbe; zato družba kupuje lastne delnice in jih nato proda obstoječim in novim delničarjem, tako pa dosega izravnavo med povpraševanjem novih vlagateljev in prodajalcev.
Sprejeta je bila se politika, ki predvideva, da se odvisnim družbam dodeli ustrezen kapital glede na dejavnosti, s katerimi se te ukvarjajo; cilj pa je ohranjanje stalne uravnoteženosti premoženja in primerne finančne neodvisnosti.

Predvidljiv razvoj poslovanja

Vse bolj dinamičen in globalen trg zahteva vse hitrejše odzive in dopušča vse manjšo toleranco za napake. Stres zaradi tekmovalnosti in makroekonomsko dogajanje narekujeta nenehno popravljanje strateških usmeritev, poslovnih politik in organizacijskih modelov.
Priprava strateškega načrta je torej ključnega pomena za manadgerski pristop k upravljanju, saj tovrsten načrt služi bodisi managementu, da predstavi svojo vizijo podjetja, kot članom organov družbe, da lahko popolnoma opravijo svojo nadzorno-usmerjevalno funkcijo, ter nenezadnje tudi družbi sami, da lahko vase pritegne človeške in finančne vire, ki so potrebni za realizacijo akcijskega načrta in doseganje zastavljenih strateških ciljev.
Kot odziv na hudo stanje negotovosti, ki otežuje gospodarsko okrevanje na svetovni ravni, je skupina oblikovala za vsak poslovni odsek posebej svoj strateški načrt, v katerem je orisala smernice in ukrepe, ki se bodo izvedli za doseganje strateških ciljev za obdobje 2013-2015. Še posebej je bila družba pri tem pozorna na premoženjski položaj in likvidnost ter na program za racionalizacijo stroškov.
Kljub težkemu kontekstu bo KB1909 v letu 2013 svoje moči usmerjala k znižanju zadolženosti iz 48 mio evrov leta 2012 na 33 mio evrov leta 2013; družba je na podlagi omenjenga cilja pripravila prospekt predvidenih denarnih tokov, ki sloni tudi na predpostavki celotne uporabe bančnih posojil in podaljšanju financiranj v zapadlosti.

Raziskovalna in razvojna dejavnost

V skladu s 1. točko II. odstavka 2428. člena Civilnega zakonika navajamo, da je bilo v zadevnem poslovnem letu 26 tisoč evrov stroškov za raziskovalne in razvojne dejavnosti. Poleg tega je bilo 188 tisoč evrov stroškov za zaključek raziskovalnih in razvojnih dejavnosti iz prejšnjega poslovnega leta.
Raziskovalna in razvojna dejavnost, vpisana v sredstva kapitala, je znašala skupaj 506 tisoč evrov, brez amortizacij, pripoznanih v izkaz poslovnega izida, ki so znašali 312 tisoč evrov.
Pripoznani so stroški, ki jih je izvirno utrpelo v prejšnjih poslovnih letih podjetje Kronos Electric Srl (117 tisoč evrov) za razvoj različnih pripomočkov, ki se uporabljajo skupaj z avtomobilskimi satelitskimi lokalizatorji in osebnimi lokalizatorji in omogočajo obsežnejšo rabo tudi na novih področjih in v novih aplikacijah. Poleg tega so pripoznani stroški za revizijo projektov/izdelkov osebne lokalizacije za prilagoditev izdelka obstoječim naprednejšim tehnologijam, in stroški, ki jih je krilo podjetje Cogeco Coffee Machines Spa (291 tisoč evrov) za razvoj novih modelov kavnih aparatov.
V poslovnem letu 2012 se je zaključila tudi razvojna dejavnost projekta, poimenovanega “Capsule D29”, ki ga je v prejšnjem poslovnem letu začelo razvijati podjetje Emilpack Srl in ki je prineslo pripoznanje raziskovalnih in razvojnih stroškov v vrednosti 115 tisoč evrov.
Naj spomnimo, da je tekom prvega polletja 2011 podjetje Mipot Spa, skladno s politiko ustvarjanja sinergij skupine, odkupilo vejo podjetja v lasti družbe Kronos Electric Srl, za namene poslovanja na področju načrtovanja in razvoja naprav GPS/GPRS/GSM.

Več informacij je podanih v Pojasnilih h konsolidiranim računovodskim izkazom skupine.

Dejavnost upravljanja in usklajevanja

Družba KB1909 Spa je s stališča upravljanja in usklajevanja neodvisna in ni podvržena nikakršnemu nadzoru s strani drugih družb ali organov in popolnoma samostojno sprejema odločitve o svoji splošni strateški in poslovni usmeritvi. V skladu s členom št. 2497a italijanskega Civilnega zakonika so italijanske družbe, ki jih KB1909 neposredno ali posredno nadzoruje, razen izjemnih primerov, pripoznale družbo KB1909 Spa kot subjekt, ki izvaja dejavnost upravljanja in usklajevanja. To pomeni, da slednja določa splošne strateške in poslovne smernice skupine, ki jih v praksi udejanja z oblikovanjem splošnih politik upravljanja finančnih dejavnosti, trženja in komuniciranja. Poleg tega predvideva usklajevanje skupine necentralizirano upravljanje administrativnih storitev, podjetniškega svetovanja in usposabljanja prek specializiranih podjetij.
To omogoča odvisnim družbam, ki v celoti ohranjajo samostojnost pri upravljanju in poslovanju, da dosegajo ekonomije obsega s pomočjo strokovnosti in specialističnih storitev, ki vodijo v vse večjo kakovost. Na ta način lahko odvisne družbe svoje vire usmerijo na svojo osnovno dejavnost.

Organizacijski, upravljalni in nadzorni model v skladu z zak. odlokom št. 231/2001

S sklepom z dne 30. novembra 2009 je upravni odbor družbe KB1909 Spa odobril model organizacije, upravljanja in nadzora v skladu z zakonodajnim odlokom št. 231 z dne 8. junija 2001. Model ustreza zahtevam tega zakonskega odloka in je bil pripravljen na podlagi smernic, ki sta jih izdala italijansko industrijsko združenje (Confindustria) in italijansko združenje bank (ABI), ter smernic Državnega zavoda za zavarovanje pred poškodbami na delu (UNI - INAIL).

Veljavni model je bil sestavljen na podlagi natančne analize delovanja podjetja z namenom ugotovitve potencialno tveganih dejavnosti in na podlagi zbranih podatkov in ugotovitev je družba pripravila seznam pravil delovanja, načel in instrumentov nadzora, ki se uporabljajo pri sestavi notranjih postopkov. Ko jo nadzorni organ na to opozori, v primeru notranjih normativnih in organizacijskih sprememb, poskrbi družba za posodobitev analize podjetja, katere namen je določitev potencialno tveganih dejavnosti, da bi se opredelile morebitne potrebe po posodobitvi modela.
Model vsebuje prikaz področja uporabe in njegovih ciljnih uporabnikov ter opredeljuje funkcije in pristojnosti nadzornega organa, ki ga v kolegijski postavi imenuje uprava, ter predpisuje vrste informacij, ki morajo biti na voljo nadzornemu organu.
Model vsebuje dokumente, ki so v skladu z zakonskim odlokom št. 231/2001 obvezni, med katere prištevamo kodeks obnašanja oziroma seznam etičnih načel in pravil, in organizacijski model v ožjem smislu besede, ki vsebuje seznam kaznivih dejanj iz zakonodajnega odloka št. 231/2001, in disciplinski sistem, predpisan glede na različne tipologije naslovnikov modela in operativne protokole. Model vključuje tudi pomembne priloge, katerih namen je natančnejša opredelitev operativnih okoliščin, zlasti postopkov, organigrama in pooblastil.
Da bi zagotovila večjo učinkovitost pri izvajanju sprejetih pravil, je družba podprla širjenje zadevnega modela s pomočjo posebnih pobud v zvezi z obveščanjem o modelu in izobraževanjem o njegovi vsebini.
Ta model je na voljo na internetnem naslovu družbe *www.kb1909.it.*

Razmerja znotraj skupine in med povezanimi strankami

Kar zadeva transakcije s povezanimi strankami, pri čemer za takšne veljajo subjekti, ki so kot taki opredeljeni v mednarodnih računovodskih standardih, ki urejajo razkrivanje transakcij med povezanimi strankami (MRS 24), velja, da jih ni mogoče opredeliti ne kot neobičajne ne kot nenavadne, saj spadajo v okvir običajnega poteka dejavnosti družb skupine. Navedene transakcije se urejajo skladno s tržnimi pogoji, pri čemer se upoštevajo lastnosti izdelkov in nudenih storitev.
Več informacij o transakcijah v zadevnem poslovnem letu s povezanimi strankami je na voljo v Pojasnilih h konsolidiranim računovodskim izkazom in ločenim računovodskim izkazom družbe KB1909.

Računovodske izkaze, ki so vam bili izročeni v pregled, je revidiralo podjetje Deloitte & Touche Spa, katerega revizijsko poročilo je v prilogi.

Predlog potrditve ločenih računovodskih izkazov in razdelitve dobička poslovnega leta

Spoštovani delničarji,

potem ko smo vam v poslovnem letu 2012 predlagali povišanje kapitala, Vam zaradi negativnega rezultata, s katerim se zaključuje poslovno leto družbe KB1909 na dan 31. decembra 2012, predlagamo, da se letos dividende ne razdelijo in da se za popolno kritje izgube poslovnega leta 2012 delno poseže po izjemni rezervi.
Prosimo Vas torej da dodatno izkažete podporo družbi, da bo pričakovano izboljšanje na trgih, ki nas neposredno zadevajo, omogočilo v zelo bližnji prihodnosti ponovno vzpostavitev pogojev za izvajanje običajne politike izplačil delničarjem prek klasičnega instrumenta, kakršen je dividenda.

Če bo naš predlog sprejet, bo čisti kapital družbe po izplačilu dividend znašal 33.880.585 evrov, kar pomeni, da bo vsaka delnica vredna 3,26 evra.

V Gorici, 29. aprila 2013

Za upravo:
predsednik
Boris Peric

Računovodski izkaz na dan 31. decembra 2012

PREMOŽENJSKO-FINANČNI POLOŽAJ

Bilanca stanja - aktiva	Opombe	**31.12.2012**	**31.12.2011**
Opredmetena osnovna sredstva	1	3.807.201	4.123.403
Naložbene nepremičnine	2	11.282.627	11.541.472
Neopredmetena dolgoročna sredstva	3	80.710	124.105
Dobro ime	4	9.400	9.400
Naložbe	5	35.699.290	30.909.277
Finančna sredstva	6	0	530.000
Terjatve iz akontacije davkov	7	1.097.427	504.075
Druga dolgoročna sredstva	8	0	173
Dolgoročna sredstva		**51.976.655**	**47.741.905**
Poslovne terjatve	9	3.692.014	2.214.143
Finančna sredstva	10	34.453.473	43.364.010
Terjatve za tekoče davke	11	207.388	619.868
Druga kratkoročna sredstva	12	3.128.576	753.505
Denarna sredstva	13	510.317	510.457
Kratkoročna sredstva		**41.991.768**	**47.461.983**
Skupaj sredstva		**93.968.423**	**95.203.888**
Bilanca stanja - pasiva	Opombe		
Osnovni kapital	14	33.754.718	30.000.009
Lastne delnice		(158.692)	(144.394)
Rezerve		10.068.635	1.897.086
Preneseni dobički (izgube)		30.006	30.006
Izid obdobja		(9.814.082)	1.642.473
Čisti kapital		**33.880.585**	**33.425.180**
Zaslužki zaposlencev	16	257.529	202.681
Odložene obveznosti iz davkov	17	390.631	398.802
Rezervacije za tveganja in stroške	18	70.000	0
Srednje- in dolgoročna financiranja	15	20.465.716	16.688.176
Druge srednje- in dolgoročne obveznosti	19	762.850	1.085.074
Dolgoročne obveznosti		**21.946.726**	**18.374.733**
Obveznosti do dobaviteljev	20	746.105	1.544.975
Obveznosti iz davkov	21	363.734	384.229
Kratkoročna financiranja	15	35.083.943	40.463.578
Druge finančne obveznosti	22	188.055	161.003
Druge kratkoročne obveznosti	23	1.759.275	850.190
Kratkoročne obveznosti		**38.141.112**	**43.403.975**
Skupaj obveznosti		**93.968.423**	**95.203.888**

IZKAZ POSLOVNEGA IZIDA

Poslovni izid	Opombe	31.12.2012	31.12.2011
Prihodki od prodaje in storitev	25		219.752
Drugi prihodki iz poslovanja	26	913.443	1.031.385
Prihodki iz poslovanja		**913.443**	**1.251.137**
Stroški za surovine, pomožni in potrošni material ter blago (končni izdelki in polizdelki)	27	(11.575)	(311.301)
Stroški za storitve	28	(1.563.939)	(1.701.657)
Stroški za uporabo sredstev tretjih oseb	29	(16.725)	(12.101)
Stroški za osebje	30	(1.245.908)	(1.188.285)
Rezervacije	31	(119.574)	(63.219)
Drugi stroški poslovanja	32	(468.061)	(568.832)
Stroški poslovanja		**(3.425.782)**	**(3.845.395)**
Izid pred amortizacijo, finančnimi odhodki in davki		**(2.512.339)**	**(2.594.258)**
Amortizacija in oslabitev sredstev	31	(710.601)	(628.909)
Poslovni izid iz poslovanja		**(3.222.940)**	**(3.223.167)**
Finančni odhodki	33	(10.968.347)	(3.316.363)
Finančni prihodki	33	3.566.915	7.752.498
Izid pred obdavčitvijo		**(10.624.372)**	**1.212.967**
Davki iz dobička poslovnega leta	34	810.289	429.505
Čisti izid poslovnega leta		**(9.814.082)**	**1.642.473**
Izkaz vseobsegajočega poslovnega izida			
Skupni poslovni izid			
Čisti izid poslovnega leta		**(9.814.082)**	**1.642.473**
Druge komponente skupnega poslovnega izida			
Aktuarski dobički (izgube) za programe z določenimi zaslužki		(46.003)	8.808
Poštena vrednost finančnih instrumentov, razpoložljivih za prodajo		6.703.362	(3.548.895)
Prodaja lastnih delnic		2.400	361.066
Druge manjše spremembe		(27.052)	(47.910)
Druge komponente skupnega poslovnega izida		(163.000)	(36.599)
Druge komponente vseobsegajočega poslovnega izida po obdavčitvi		6.469.707	(3.263.530)
Vseobsegajoči izid poslovnega leta		**(3.344.375)**	**(1.621.057)**

IZKAZ GIBANJA KAPITALA

ČISTI KAPITAL	Osnovni kapital	Zakonska rezerva	Rezerva za lastne delnice	Rezerve kapitala	Druge rezerve	Preneseni dobički	Čisti izid poslovnega obdobja	Čisti kapital skupaj
Saldo na dan 31.12.2010	**30.000.009**	**1.025.498**	**(433.070)**	**9.366.582**	**(6.043.606)**	**30.006**	**1.401.254**	**35.346.672**
Druge komponente vseobsegajočega izida na dan 31.12.2011								
Uskladitev rezerve za odpravnine (TFR) po obdavčitvi					6.386			6.386
Poštena vrednost finančnih instrumentov, razpoložljivih za prodajo po obdavčitvi					(3.484.741)			(3.484.741)
Prodaja lastnih delnic po obdavčitvi					247.691			247.691
Druge manjše spremembe po obdavčitvi					(32.866)			(32.866)
Skupaj druge komponente vseobsegajočega izida	**0**	**0**	**0**	**0**	**(3.263.530)**	**0**	**0**	**(3.263.530)**
Čisti izid poslovnega obdobja							**1.642.473**	**1.642.473**
Skupaj vseobsegajoči izid poslovnega obdobja	**0**	**0**	**0**	**0**	**(3.263.530)**	**0**	**1.642.473**	**(1.621.057)**
Gibanja, nastala pri izidu poslovnega leta 2010		70.063		742.080			(812.143)	
Dividende							(589.111)	(589.111)
Druga gibanja			288.676					288.676
Saldo na dan 31.12.2011	**30.000.009**	**1.095.561**	**(144.394)**	**10.108.662**	**(9.307.136)**	**30.006**	**1.642.473**	**33.425.180**
Druge komponente vseobsegajočega izida na dan 31.12.2012								
Uskladitev rezerve za odpravnine (TFR) po obdavčitvi					(33.352)			(33.352)
Poštena vrednost finančnih instrumentov, razpoložljivih za prodajo po obdavčitvi					6.519.971			6.519.971
Prodaja lastnih delnic po obdavčitvi					1.646			1.646
Druge manjše spremembe po obdavčitvi					(18.558)			(18.558)
Skupaj druge komponente vseobsegajočega izida	**0**	**0**	**0**	**0**	**6.469.707**	**0**	**0**	**6.469.707**
Čisti izid poslovnega obdobja							**(9.814.082)**	**(9.814.082)**
Skupaj vseobsegajoči izid poslovnega obdobja	**0**	**0**	**0**	**0**	**6.469.707**	**0**	**(9.814.082)**	**(3.344.375)**
Gibanja, nastala pri izidu poslovnega leta 2011		82.124		1.003.263			(1.085.387)	0
Dividende							(557.086)	(557.086)
Druga gibanja	3.754.709		(14.298)	616.454				4.356.865
Saldo na dan 31.12.2012	**33.754.718**	**1.177.685**	**(158.692)**	**11.728.379**	**(2.837.429)**	**30.006**	**(9.814.082)**	**33.880.585**

IZKAZ DENARNIH TOKOV

Izkaz denarnih tokov		31.12.2012		31.12.2011
(zneski v tisoč EUR)		*Tisoč EUR*		*Tisoč EUR*
DENARNI TOKOVI, USTVARJENI (UPORABLJENI) PRI POSLOVANJU				
Dobiček (izguba) poslovnega leta		(9.814)		1.642
Prilagoditve postavk, ki ne vplivajo na likvidnost:				
Amortizacije	711		629	
Odpravnine (TFR) za poslovno leto	57		66	
Odpravnine (TFR), izplačane v poslovnem letu	(48)		(33)	
Rezervacije (uporaba) sklada za odložene davke in drugih skladov za tveganja	75		(9)	
Finančna sredstva po pošteni vrednosti	*0*		*0*	
Finančne obveznosti po pošteni vrednosti	*27*		*48*	
Oslabitev naložb	721		100	
Skupaj		(8.271)		2.443
Spremembe kratkoročnih sredstev in obveznosti:				
Stranke	(1.478)		(240)	
Druge terjatve	(2.026)		565	
Dobavitelji	(799)		1.109	
Razne obveznosti	909		(81)	
Davčne obveznosti	(20)		236	
Skupaj popravki in spremembe		(1.871)		2.390
Denarni tokovi, ustvarjeni (uporabljeni) pri poslovanju		**(11.685)**		**4.032**
DENARNI TOKOVI, USTVARJENI (UPORABLJENI) PRI NALOŽBENIH				
Čista knjigovodska vrednost prodanih sredstev	5		41	
Nakup osnovnih sredstev tehnične narave	(88)		(735)	
Nakup naložbenih nepremičnin	0		(4.529)	
Povečanje neopredmetenih sredstev	(10)		(103)	
(Povečanje) zmanjšanje naložb	(5.511)		(3.254)	
Dolgoročna sredstva za prodajo in ustavljeno poslovanje	0		0	
Denarni tokovi, ustvarjeni (uporabljeni) pri naložbenih aktivnostih		**(5.604)**		**(8.580)**
DENARNI TOKOVI, USTVARJENI (UPORABLJENI) PRI FINANČNI				
Povečanje finančnih dolgov	3.777		8.984	
Izplačilo finančnih dolgov	0		(7.840)	
Druga gibanja čistega kapitala	4.340		504	
Izplačane dividende	(557)		(589)	
Zmanjšanje (povečanje) finančnih sredstev	15.431		(8.278)	
Zmanjšanje (povečanje) drugih srednje- in dolgoročnih obveznosti	(322)		(332)	
Denarni tokovi, ustvarjeni (uporabljeni) pri finančni dejavnosti		**22.669**		**(7.551)**
Povečanje (zmanjšanje) denarnih sredstev		**5.380**		**(12.099)**
Čiste kratkoročne finančne obveznosti na začetku poslovnega obdobja		**(39.954)**		**(27.855)**
Čiste kratkoročne finančne obveznosti ob zaključku poslovnega obdobja		**(34.574)**		**(39.954)**

PREMOŽENJSKO-FINANČNI POLOŽAJ

v skladu s sklepom italijanske Državne komisije za družbe in borzo Consob št. 15519 z dne 27. julija 2006

Bilanca stanja - aktiva	Opombe	31.12.2012	od katerih povezane družbe	Učinek na bilančno postavko	31.12.2011	od katerih povezane družbe	Učinek na bilančno postavko
Opredmetena osnovna sredstva	1	3.807.201			4.123.403		
Naložbene nepremičnine	2	11.282.627			11.541.472		
Neopredmetena dolgoročna sredstva	3	80.710			124.105		
Dobro ime	4	9.400			9.400		
Naložbe	5	35.699.290	33.036.864	92,54%	30.909.277	30.025.443	97,14%
Finančna sredstva	6	0			530.000	530.000	100,00%
Terjatve iz akontacije davkov	7	1.097.427			504.075		
Druga dolgoročna sredstva	8	0			173		
Dolgoročna sredstva		**51.976.655**	**33.036.864**		**47.741.905**	**30.555.443**	
Poslovne terjatve	9	3.692.014	152.669	4,14%	2.214.143	633.839	28,63%
Finančna sredstva	10	34.453.473	12.477.451	36,22%	43.364.010	22.280.602	51,38%
Terjatve za tekoče davke	11	207.388	176.430	85,07%	619.868	619.868	100,00%
Druga kratkoročna sredstva	12	3.128.576	682	0,02%	753.505	2.268	0,30%
Denarna sredstva	13	510.317			510.457		
Kratkoročna sredstva		**41.991.768**	**12.807.232**		**47.461.983**	**23.536.577**	
Skupaj aktiva		**93.968.423**			**95.203.888**		

Bilanca stanja - pasiva	Opombe						
Osnovni kapital	14	33.754.718			30.000.009		
Lastne delnice		(158.692)			(144.394)		
Rezerve		10.068.635			1.897.086		
Preneseni dobički (izgube)		30.006			30.006		
Izid obdobja		(9.814.082)			1.642.473		
Čisti kapital		**33.880.585**			**33.425.180**		
Zaslužki zaposlencev	16	257.529			202.681		
Odložene obveznosti iz davkov	17	390.631			398.802		
Rezervacije za tveganja in stroške	18	70.000			0		
Srednje- in dolgoročna financiranja	15	20.465.716	208.333	1,02%	16.688.176	187.500	1,12%
Druge srednje- in dolgoročne obveznosti	19	762.850			1.085.074	100.000	9,22%
Dolgoročne obveznosti		**21.946.726**	**208.333**		**18.374.733**	**287.500**	
Obveznosti do dobaviteljev	20	746.105	181.158	24,28%	1.544.975	1.095.636	70,92%
Obveznosti iz davkov	21	363.734	239.978	65,98%	384.229	55.331	14,40%
Kratkoročna financiranja	15	35.083.943	2.054.122	5,85%	40.463.578	1.477.157	3,65%
Druge finančne obveznosti	22	188.055			161.003		
Druge kratkoročne obveznosti	23	1.759.275	203.950	11,59%	850.190	100.426	11,81%
Kratkoročne obveznosti		**38.141.112**	**2.679.208**		**43.403.975**	**2.728.550**	
Skupaj pasiva		**93.968.423**			**95.203.888**		

IZKAZ POSLOVNEGA IZIDA

v skladu s sklepom Državne komisije za družbe in borzo Consob št. 15519 z dne 27. julija 2006

Poslovni izid	Opombe	31.12.2012	Od katerih povezane družbe	Učinek na bilančno postavko	31.12.2011	Od katerih povezane družbe	Učinek na bilančno postavko
Prihodki od prodaje in storitev	24				219.752	211.841	96,40%
Drugi prihodki iz poslovanja	25	913.443	460.717	50,44%	1.031.385	595.768	57,76%
Prihodki iz poslovanja		**913.443**	**460.717**		**1.251.137**	**595.768**	
Stroški za surovine, pomožni in potrošni material ter blago (končni izdelki in polizdelki)	26	(11.575)	(2.037)	17,60%	(311.301)	(288.931)	92,81%
Stroški za storitve	27	(1.563.939)	(277.890)	17,77%	(1.701.657)	(279.636)	16,43%
Stroški za uporabo sredstev tretjih oseb	28	(16.725)	(110)	0,66%	(12.101)		
Stroški za osebje	29	(1.245.908)			(1.188.285)		
Rezervacije	30	(119.574)			(63.219)		
Drugi stroški poslovanja	31	(468.061)	(4.859)	1,04%	(568.832)		
Stroški poslovanja		**(3.425.782)**	**(284.896)**		**(3.845.395)**	**(568.567)**	
Izid pred amortizacijo, finančnimi odhodki in davki		**(2.512.339)**			**(2.594.258)**		
Amortizacija in oslabitev sredstev	30	(710.601)			(628.909)		
Poslovni izid iz poslovanja		**(3.222.940)**			**(3.223.167)**		
Finančni odhodki	32	(10.968.347)	(90.157)	0,82%	(3.316.363)	(160.317)	4,83%
Finančni prihodki	32	3.566.915	2.849.301	79,88%	7.752.498	4.124.199	53,20%
Izid pred obdavčitvijo		**(10.624.372)**			**1.212.967**		
Davki iz dobička poslovnega leta	33	810.289			429.505		
Čisti izid poslovnega leta		**(9.814.082)**			**1.642.473**		

IZKAZ DENARNIH TOKOV

V skladu s sklepom Državne komisije za družbe in borzo Consob št. 15519 z dne 27. julija 2006

(zneski v tisoč EUR)	31.12.2012	Od katerega povezane stranke		31.12.2011	Od katerega povezane stranke
DENARNI TOKOVI, USTVARJENI (UPORABLJENI) PRI POSLOVANJU:					
Dobiček (izguba) poslovnega leta	(9.814)			1.642	
Prilagoditve postavk, ki ne vplivajo na likvidnost:					
Amortizacije	711		629		
Odpravnine (TFR), nastale v poslovnem letu	57		66		
Odpravnine (TFR), izplačane v poslovnem letu	(48)		(33)		
Rezervacije (uporaba) sklada za tveganje in stroške	75		(9)		
Poštena vrednost finančnih sredstev	*0*		*0*		
Poštena vrednost finančnih obveznosti	*27*		*48*		
Oslabitev naložb	721	721	100		100
Skupaj	(8.271)			2.443	
Spremembe kratkoročnih sredstev in obveznosti:					
Stranke	(1.478)	481	(240)		(262)
Druge terjatve	(2.026)	433	565		131
Dobavitelji	(799)	(915)	1.109		1.075
Razne obveznosti	909	200	(81)		17
Davčne obveznosti	(20)	60	236		55
Skupaj popravki in spremembe	(1.871)			2.390	
Denarni tokovi, ustvarjeni (uporabljeni) pri poslovanju	**(11.685)**			**4.032**	
DENARNI TOKOVI, USTVARJENI (UPORABLJENI) PRI NALOŽBENIH AKTIVNOSTIH					
Čista knjigovodska vrednost prodanih sredstev	5		41		
Nakup osnovnih sredstev tehnične narave	(88)		(735)		
Nakup naložbenih nepremičnin	0		(4.529)		
Povečanje neopredmetenih sredstev	(10)		(103)		
(Povečanje) zmanjšanje naložb	(5.511)	(3.732)	(3.254)		(3.254)
Denarni tokovi, ustvarjeni (uporabljeni) pri naložbenih aktivnostih	**(5.604)**			**(8.580)**	
DENARNI TOKOVI, KI JIH USTVARJAJO (UPORABLJAJO) FINANČNE DEJAVNOSTI:					
Povečanje finančnih dolgov	3.777		8.984		154
Izplačilo finančnih dolgov	0		(6.841)		
Druga gibanja čistega kapitala	4.340		504		
Izplačane dividende	(557)		(589)		
Zmanjšanje (povečanje) finančnih sredstev	15.431	9.803	(8.278)		(7.203)
Zmanjšanje (povečanje) drugih srednje- in dolgoročnih obveznosti	(322)	(200)	(332)		(100)
Denarni tokovi, ki jih ustvarjajo (uporabljajo) finančne dejavnosti	**22.669**			**(7.551)**	
Povečanje (zmanjšanje) denarnih sredstev	**5.380**			**(12.099)**	
Čiste kratkoročne finančne obveznosti na začetku poslovnega obdobja	**(39.954)**			**(27.855)**	

Čiste kratkoročne finančne obveznosti ob zaključku poslovnega obdobja	**(34.574)**	**(39.954)**

Pojasnila k računovodskim izkazom

Splošne informacije o dejavnosti družbe

KB1909 Società per Azioni – Delniška družba (v nadaljevanju "KB1909" ali "družba") je holding mednarodne skupine družb, katerega osnovna dejavnost je usmerjena predvsem v naložbe v druge družbe ter v njihovo upravljanje.
Družba je bila ustanovljena leta 1909, sedež ima v Italiji, v Gorici, na naslovu Ulica Malta 2. Od oktobra 2007 so obveznice družbe kot prvi finančni instrument tujega izdajatelja uvrščene v kotacijo Ljubljanske borze.
Družba KB1909 izvaja razpršene naložbe na mednarodni ravni, zlasti na trgih srednje in jugovzhodne Evrope, s podjetniškim pristopom in trdno finančno disciplino, ob nenehnem sodelovanju z upravami povezanih podjetij in upoštevanju njihove samostojnosti poslovanja ter srednje- in dolgoročnih pričakovanj.

Splošna računovodska načela za sestavo ločenih računovodskih izkazov

Računovodski izkaz za poslovno leto 2012 predstavlja ločene računovodske izkaze matične družbe skupine KB1909 in je sestavljen v skladu z Mednarodnimi standardi računovodskega poročanja (v nadaljevanju MSRP oziroma Mednarodni računovodski standardi), ki jih je sprejel Upravni odbor za mednarodne računovodske standarde (UOMRS) in jih je potrdila Evropska komisija.
Za MSRP veljajo tudi revidirani mednarodni računovodski standardi (MRS) in vsa pojasnila, ki jih je izdal Odbor za pojasnjevanje mednarodnih standardov računovodskega poročanja (OPMSRP) oziroma nekdanji Stalni odbor za pojasnjevanje (SOP).
Podatki, navedeni v teh računovodskih izkazih, so primerljivi s podatki iz prejšnjega poslovnega leta.

Od 1. januarja 2012 so v veljavi te spremembe mednarodnih računovodskih standardov, ki jih je objavil UOMRS in jih je sprejela Evropska unija:

Upravni odbor za mednarodne računovodske standarde je 7. oktobra 2010 objavil nekatere spremembe MSRP 7 – FINANČNI INSTRUMENTI: RAZKRITJA, ki se uporabljajo za obdobja poročanja od 1. julija 2011 dalje. Namen teh sprememb je povečanje preglednosti pri poročanju o prenosih finančnih sredstev (derecognition) in večja preglednost tveganj, ki jim je lahko izpostavljen prenosnik sredstev. Dopolnilo tudi zahteva dodatna razkritja v primeru nesorazmerno visokega števila transakcij po izteku obdobja poročanja. Sprejetje te spremembe ni imelo večjega vpliva na računovodske izkaze.

UOMRS je 20. decembra 2010 objavil manjše dopolnilo k MRS 12 – DAVEK IZ DOBIČKA, ki pojasnjuje določitev odloženega davka na naložbene nepremičnine po pošteni vrednosti. Sprememba uvaja domnevo, da se odloženi davek za naložbene nepremičnine po pošteni vrednosti v skladu z MRS 40 določi na podlagi domneve, da se bo knjigovodska vrednost povrnila s prodajo. Zaradi sprejetja navedene spremembe ne velja več SOP -21 – DAVEK IZ DOBIČKA – IZTERJAVA PREVREDNOTENIH NEAMORTIZIRANIH SREDSTEV. Sprejetje navedene spremembe ni imelo nikakršnega vpliva na vrednotenje odloženih davkov na dan 31. decembra 2012.

V nadaljevanju so navedeni novi računovodski standardi ali dopolnitve in pojasnila k MSRP, ki jih je objavil UOMRS, kakor tudi razlagalni dokumenti Sveta za računovodsko poročanje in tolmačenje (OPMSRP), ki bodo veljali v prihodnjih letih:

UOMRS je 12. maja 2011 objavil MSRP 10 – KONSOLIDIRANA BILANCA, ki bo nadomestil MRS -12 KONSOLIDACIJA PODJETIJ ZA POSEBNE NAMENE in deloma MRS 27 – KONSOLIDIRANI IN LOČENI RAČUNOVODSKI IZKAZI, ki bo imel naslov LOČENI RAČUNOVODSKI IZKAZI in bo urejal računovodsko obravnavo deležev v ločenih računovodskih izkazih. Novi standard bo temeljil na obstoječih, pri čemer bo pojem nadzora predstavljal odločilen dejavnik pri konsolidaciji družbe v okviru konsolidiranih računovodskih izkazov matičnega podjetja. Poleg tega postavlja ta standard tudi smernice za določitev obvladovanja, kjer je le-to težko ugotoviti. Standard se lahko uporablja retrospektivno, in sicer od 1. januarja 2014. Skupina doslej še ni opravila analize učinkov novega standarda na konsolidacijo.

UOMRS je 12. maja 2011 objavil standard MSRP 11 –SKUPNI ARANŽMAJI, s katerim se nadomesti MRS 31 –DELEŽI V SKUPNIH VLAGANJIH ter SOP 13 – SKUPAJ OBVLADOVANA PODJETJA – NEDENARNI PRISPEVKI PODVIŽNIKOV. Novi standard vključuje merila za računovodenje skupnih aranžmajev, ki temeljijo na pravicah in obveznostih, ki izhajajo iz aranžmajev, ne pa na njihovi pravni obliki; standard nadalje določa, da je v konsolidiranem računovodskem izkazu kapitalska metoda edina metoda obračunavanja deležev v skupaj obvladovanem podjetju. Standard se lahko uporablja retrospektivno, in sicer od 1. januarja 2014. Po objavi MSRP 11 se spremeni MRS 28 – FINANČNE NALOŽBE V POVEZANA PODJETJA, zato da od začetka veljavnosti standarda vključuje tudi deleže v skupaj obvladovanih podjetjih. Skupina doslej še ni opravila analize učinkov novega standarda na konsolidacijo.

UOMRS je 12. maja 2011 objavil računovodski standard MSRP 12 – RAZKRITJE DELEŽEV V DRUGIH PODJETJIH, ta pa zlasti

določa dodatne podatke, ki jih je v konsolidiranih računovodskih izkazih potrebno navesti za vse vrste deležev, vključno z deleži v odvisnih družbah, deleži v skupnih podvigih, v povezanih družbah, podjetjih za posebne namene in drugih nekonsolidiranih podjetjih (SPV). Standard se lahko uporablja retrospektivno, in sicer od 1. januarja 2014.

UOMRS je 12. maja 2011 objavil standard MSRP 13 – MERJENJE PO POŠTENI VREDNOSTI, ki pojasnjuje, kako se določa poštena vrednost v računovodskih izkazih. Pravilo velja za vse standarde MSRP, ki zahtevajo ali predvidevajo merjenje po pošteni vrednosti oz. navajanje informacij po pošteni vrednosti. Standard se uporablja od 1. januarja 2013.

UOMRS je 16. junija 2011 sprejel spremembo k MRS 1 – PREDSTAVLJANJE RAČUNOVODSKIH IZKAZOV. Družbe morajo združiti vse sestavine, ki se pripoznajo v postavki *drugi dobički/izgube* glede na bodočo možnost prerazvrstitve v poslovnem izidu. Sprememba se uvaja za poslovna leta, ki se začnejo po 1. juliju 2012.

UOMRS je 16. julija 2011 sprejel spremembo k MRS 19 – ZASLUŽKI ZAPOSLENCEV, ki izključuje možnost, da se odloži pripoznavanje aktuarskih dobičkov in izgub po t.i. "pasu", in zahteva predstavitev primanjkljaja ali viška sklada, pripoznavanje sestavin stroškov dela in finančnih neto stroškov v poslovnem izidu, pripoznavanje aktuarskih dobičkov in izgub, ki izhajajo iz ponovne ocenitve obveznosti in sredstev v postavki *drugi dobički/izgube*.
Poleg tega mora biti donosnost sredstev, ki se pripozna v finančnih obveznostih, izračunana na podlagi obrestne mere obveznosti in ne na podlagi predvidene donosnosti sredstva. Sprememba nazadnje določa nove dodatne informacije, ki morajo biti vključene v pojasnila k računovodskim izkazom. Sprememba se uvaja retrospektivno od poslovnega leta, ki se začne po 1. januarju 2013.

16. decembra 2011 je UOMRS objavil nekaj popravkov k MRS 32 – FINANČNI INSTRUMENTI: PREDSTAVLJANJE, s katerimi pojasnjuje uporabo nekaterih kriterijev za kompenzacijo finančnih sredstev in finančnih obveznosti po tem standardu. Spremembe so retroaktivne za poslovna leta od 1. januarja 2014 dalje.

16. decembra 2011 je UOMRS objavil nekaj sprememb k MSRP 7 – FINANČNI INSTRUMENTI: RAZKRITJA. Sprememba zahteva informacije o učinkih ali potencialnih učinkih, ki jih imajo pogodbe za kompenzacijo finančnih sredstev in obveznosti na premoženjsko-finančni položaj. Spremembe se uporabljajo za poslovna leta od 1. januarja 2013 dalje in za vmesna obdobja po tem datumu. Informacije morajo biti posredovane retrospektivno.

Na dan tega ločenega računovodskega izkaza pristojni organi EU še niso zaključili procesa odobritve, ki je potreben, zato da stopijo v veljavo spremembe in standardi, ki jih opisujemo v nadaljevanju.

12. novembra 2009 je UOMRS objavil standard MSRP 9 – FINANČNI INSTRUMENTI: RAZVRSTITEV IN MERJENJE; isti standard je bil potem dopolnjen 28. oktobra 2010. Standard, ki bo retrospektivno stopil v veljavo 1. januarja 2015, predstavlja prvi del faznega procesa, katerega cilj je v celoti nadomestiti MRS 39, in uvaja nova merila za klasifikacijo in oceno finančnih sredstev in obveznosti. Za finančna sredstva uvaja standard nov enotni pristop, ki izhaja iz načina upravljanja finančnih instrumentov in iz značilnosti denarnih tokov, ki so pogodbeno vezani na finančna sredstva, z namenom, da se določi kriterij vrednotenja s spremembo pravil, ki jih je predvideval MRS 39. Na področju finančnih obveznosti pa je najpomembnejša sprememba tista, ki zadeva računovodenje sprememb po pošteni vrednosti neke finančne obveznosti, ki je v poslovnem izidu pripoznana kot finančna obveznost po pošteni vrednosti, v primeru, da te spremembe izhajajo iz sprememb kreditne sposobnosti iste postavke. Po novem standardu morajo biti take spremembe pripoznane v postavki *drugi dobički/izgube* in ne v poslovnem izidu.

17. maja 2012 je UOMRS objavil dokument *Annual Improvements to IFRSs: 2009-2011 Cycle,* ki sprejema spremembe standardov v sklopu letnega procesa izboljšanja le-teh. V nadaljevanju navajamo tiste, ki bi lahko privedle do razlik v predstavitvi, navajanju in merjenju zneskov v računovodskih izkazih, opuščamo pa navedbo tistih, ki bodo določale samo terminološke razlike ali razlike v objavljanju in bodo imele torej minimalen učinek na računovodstvo; opuščamo tudi navajanje sprememb tistih standardov, ki ne zadevajo skupine KB1909.

- MRS 1: PREDSTAVITEV BILANCE – PRIMERJALNI PODATKI: sprememba pojasnjuje način predstavitve primerjalnih informacij v primeru, da podjetje spremeni kak računovodski princip, v primeru, da podjetje opravi retrospektivno repozicioniranje ali prerazvrstitev, in v primeru, da podjetje posreduje dodatne podatke o kapitalu v primerjavi s tem, kar je bilo sprva predvideno;
- MRS 16: OPREDMETENA OSNOVNA SREDSTVA (nepremičnine, naprave in oprema): sprememba pojasnjuje, da se nadomestni deli in oprema lahko usredstvijo, samo če se jih uporablja za več kot eno poslovno leto, sicer morajo biti obravnavani kot zaloge;
- MRS 32: FINANČNI INSTRUMENTI – PREDSTAVLJANJE: sprememba odpravlja nedoslednost med MRS 12 (DAVEK IZ DOBIČKA) in MRS 32 (o pripoznavanju davka iz distribucije družbenikom) in določa, da morajo biti ti davki pripoznani v poslovnem izidu, v kolikor se distribucija nanaša na prihodke iz operacij, ki so bile sprva tudi obračunane v poslovnem izidu.

Predlagane spremembe bodo predvidoma veljale za poslovna leta od 1. januarja 2013 dalje, s tem da bo možna tudi uporaba pred tem datumom.

Ta računovodski izkaz je potrdil upravni svet 29. aprila 2013 in je odobril objavo.

Ločeni računovodski izkaz je pregledal revizor Deloitte & Touche Spa na podlagi naloga, ki mu ga je dala skupščina delničarjev 29. aprila 2010 in ki traja devet poslovnih let (2010-2018), kot predvideva 1. odstavek 17. člena zakonskega odloka št. 39 – Attuazione della direttiva 2006/43/CE z dne 27. januarja 2010, ki obravnava revizijo letnih in konsolidiranih izkazov.

Oblike poročanja
Družba je izbrala te oblike poročanja:

- v bilanci stanja so aktivne in pasivne postavke podane glede na zapadlost, s tem da so ločene na kratkoročna in nekratkoročna sredstva glede na to, ali je zapadlost nižja od 12 mesecev od datuma bilance;
- poslovni izid je izdelan z odštevanjem, s tem da so posamezni zneski obravnavani po naravi;
- izkaz vseobsegajočega poslovnega izida prikazuje finančno uspešnost s prihodki in odhodki, ki se po navodilu MSRP pripoznajo neposredno v čistem kapitalu;
- izkaz sprememb čistega kapitala prikazuje vse prihodke in odhodke iz danega časovnega obdobja, operacije z delničarji in druge spremembe čistega kapitala;
- izkaz denarnih tokov prikazuje denarne tokove s posredno metodo, kot predvideva MRS7.

Računovodski izkazi bilance stanja in poslovnega izida so izraženi v evrih, prav tako tudi podatki v opombah.

Poslovni izid, pripravljen po metodologiji, ki smo jo opisali zgoraj, ni povsem primeren za prikaz specifične realnosti industrijskega holdinga. Zato smo pripravili še poseben izkaz prerazvrščenega poslovnega izida, v katerem "smo se omejili na predvidene spremembe vrstnega reda postavk v poslovnem izidu po D. Lgs 127/1991 in smo predstavili najprej tiste postavke, ki se navezujejo na finančno poslovanje, v kolikor le-te predstavljajo za tovrstne družbe, kot je znano, najpomembnejšo vrsto dohodkov" (Consob – sporočilo z dne 23. februarja 1994 št.94001437); ta izkaz je prikazan prilogi. Z namenom, da se ohrani splošna berljivost izkazov, so se v poslovnem izidu, v izkazu finančnega stanja in v izkazu denarnih tokov uporabile specifične dodatne oblike poročanja z evidenco odnosov s povezanimi strankami, kot predvideva sklep Consob št.15519 z dne 27. julija 2006.

Podlage za merjenje
Merjenje bilančnih postavk je opravljeno po temeljih razumnosti in časovne razvrstitve.
Pri računovodenju so operacije obravnavane predvsem glede na gospodarsko vsebino in ne na pravno obliko. Kar zadeva gospodarnost, pripoznavajo prikazani prihodki in odhodki podatke, ki so bili evidentirani ob koncu poslovnega leta in ki se odražajo v postavkah bilance stanja; zaradi tega so pripoznani samo tisti dobički, ki so se realizirali do konca poslovnega leta, medtem ko so upoštevana tudi tveganja in izgube, do katerih je prišlo po tem datumu.

Zasnova računovodstva delujočega podjetja
Ločeni računovodski izkazi za poslovno leto 2012 so bili predstavljeni ob predpostavki časovne neomejenosti delovanja podjetja, v kolikor obstaja realna možnost, da bo KB1909 nadaljevala s svojo dejavnostjo v predvidljivi prihodnosti (in vsekakor v časovnem razdobju, ki je daljše od 12 mesecev).

Družba KB1909 je zasnovala napovedi za denarne tokove, ki se nanašajo na poslovno leto 2013, in jih osnovala, med drugim, tudi na domnevni polni uporabi obstoječih kreditnih linij in posledično na ohranitvi trenutnih sodelovanj z bankami, na pridobitvi novih kreditnih linij in podaljšanju financiranj pred zapadlostjo, ki jih pristojni organi še niso uradno odobrili. Poleg tega so bili denarni tokovi ocenjeni ob upoštevanju, da bo v letu 2012 prišlo do vnovčitve večjega dela terjatev brez regresa (pro soluto), pridobljenih s stečajnim postopkom, ki je opisan v opombi 10, do povračila pomembnega dela finančnih terjatev do KBFinance SpA in do vnovčitve večjega deleža finančne terjatve na odpoklic, ki jo ima družba do tretjih oseb in bo poravnana po pričakovani prodaji zemljišča.

Ocene, na podlagi katerih so bili oblikovana ta predvidevanja, so do določene mere negotove, saj upoštevajo: (i) rezultate poslovanja z bankami in vsebine formalnih odločb kreditnih ustanov glede sedanjih bančnih posojil, pridobitev novih kreditnih linij in odlog izplačila financiranj pred zapadlostjo; (ii) roke vnovčitev omenjenih terjatev brez regresa, pridobljenih iz stečajnega postopka; (iii) roke vnovčitev posojil strankam s strani odvisne družbe KB Finance; in (iv) izid pogajanj v zvezi s prodajo zgoraj omenjenega zemljišča, ki je v lasti dolžnika družbe.

Ob upoštevanju teh negotovosti – in po srečanjih s predstavniki bančnega sistema, ki so pokazali popolno zaupanje do družbe in so ohranili sedanja posojila, ter na podlagi razumnih predvidevanj o denarnih tokovih, ki sicer upoštevajo tudi dejavnike, ki jih družba ne more obvladovati – je uprava družbe mnenja, da bo družba v predvidljivi prihodnosti lahko spoštovala svoje obveznosti in da bo torej lahko delovala v normalnih pogojih.

Opredmetena osnovna sredstva (nepremičnine, naprave in oprema)
Strošek za nakup nepremičnine, naprave ali stroja je pripoznan kot sredstvo, pod pogojem, da je strošek dobrine lahko

verodostojno določen in da lahko družba razpolaga z bodočimi gospodarskimi koristmi.
V postavki *opredmetena osnovna sredstva (nepremičnine, naprave ali oprema)* so obravnavane tehnične naprave, pohištvo, notranja in vsakovrstna oprema, ki je v lasti družbe in se uporablja za izvajanje storitev ali za obratovanje.
Nepremičnine, naprave in oprema se pripoznajo z nabavno ceno, v katero so všteti dodatni stroški, brez amortizacije in morebitnih izgub vrednosti.
Stroški rednega vzdrževanja so v celoti prikazani v poslovnem izidu leta, v katerem se pojavijo.
Stroški izboljšav, posodabljanja in sprememb, katerih namen je povišati učinkovitost, so obravnavani v isti postavki kot osnovna sredstva, na katera se nanašajo, in so amortizirani glede na specifično dodatno možnost uporabe le-teh.
Sredstva, ki jih družba poseduje na podlagi lizinških pogodb, s katerimi so dejansko prenesena skupini vsa tveganja in koristi, ki izhajajo iz lastništva, so pripoznana kot sredstva skupine po pošteni vrednosti ali, če je nižja, po vrednosti minimalnih izplačil, ki so predvidena po lizingu; všteta je vsota, ki jo je treba plačati za uveljavljenje odkupne pravice. Ustrezna obveznost do najemodajalca je prikazana v bilanci med finančnimi dolgovi (obveznostmi). Dobrine se obravnavajo ločeno in se amortizirajo na podlagi iste amortizacijske stopnje kot dobrine v lasti.
Pri najemninah se glavnica in obresti dolga obravnavajo ločeno, tako da je obrestna mera obveznosti stalna. Stroški izposojanja se pripoznavajo neposredno v poslovnemu izidu leta.
Najemniške pogodbe, pri katerih najemodajalec ohranja dejansko vsa tveganja in koristi, ki izhajajo iz lastništva, se razvrstijo kot operativni lizingi in se v poslovnem izidu pripoznajo kot stroški s konstantnimi deleži za celotno trajanje pogodbe.
Amortizacija se začne, ko so sredstva nared za uporabo. Opredmetena sredstva so amortizirana sistematično v vsakem poslovnem letu na podlagi ekonomskih in tehničnih amortizacijskih stopenj, ki veljajo za reprezentativne glede na preostanek možnosti uporabe sredstev.

Navajamo amortizacijske stopnje, ki smo jih upoštevali glede preostalo dobo koristnosti:

Naprave in oprema		
	splošne naprave in stroji	15%
	specifične naprave in stroji	10%
Industrijska in trgovska oprema		20%
Druge dobrine		
	pisarniška oprema in stroji	12%
	pohištvo	15%
	elektronski pisarniški stroji	20%
	prevozna sredstva	25%

V poslovnem letu, v katerem se sredstvo nabavi, so stopnje znižane za 50%, v kolikor se smatra, da to predstavlja nek razumni približek časovni razporeditvi nabav sredstev v teku poslovnega leta.
Stroški za izboljšave na dobrinah, ki so last tretjih oseb, so pripoznani kot opredmetena sredstva in so amortizirani v časovnem razdobju, ki je enak preostanku dobe koristnosti sredstva ali preostanku trajanja najemne pogodbe, če je ta krajši.

Naložbene nepremičnine
Naložbene nepremičnine so pripoznane kot sredstvo, ko gre za lastnino, ki jo ima družba v lasti, zato da prinaša najemnino ali poveča vrednost dolgoročne naložbe, pod pogojem, da je lahko vrednost sredstva zanesljivo izmerjena in da lahko z bodočimi gospodarskimi koristmi razpolaga podjetje.
Naložbene nepremičnine so ovrednotene po nabavni vrednosti, v katero je všteta nakupna cena z dodatnimi neposrednimi stroški.
Kasnejši stroški so obravnavani kot povišanje nabavne cene, v kolikor lahko iz teh stroškov izhajajo bodoče gospodarske koristi, ki so višje od sprva določenih.
Cena naložbenih nepremičnin, z izjemo vrednosti zemljišč, je sistematično amortizirana skozi preostalo dobo koristnosti sredstva; metoda amortiziranja odraža vzorec z načinom koriščenja bodočih gospodarskih koristi.
Stopnja amortizacije, ki odraža preostalo dobo koristnosti naložbenih nepremičnin družbe, je:

Naložbene nepremičnine		
	Zgradbe	3%

Neopredmetena sredstva
Računovodsko so pripoznana neopredmetena sredstva, ki so določljiva in katerih cena je lahko zanesljivo izmerjena po predpostavki, da sredstva ustvarjajo bodoče gospodarske koristi. Ta sredstva se pripoznajo po ceni, ki je določena na podlagi kriterijev, ki veljajo za opredmetena sredstva; če je preostanek dobe koristnosti izmerljiv, so sistematično amortizirana za celotno dobo. Amortizacija se začne v trenutku, ko je sredstvo nared za rabo ali ko začne ustvarjati gospodarske koristi za podjetje.
Stopnje amortizacije, ki odražajo preostanek dobe koristnosti neopredmetenih sredstev z določeno dobo koristnosti, so:

Neopredmetena sredstva z določeno dobo koristnosti		
	pravice in patenti	konstantna stopnja v 3 poslovnih letih
	programska oprema	konstantna stopnja v 3 ali 5 poslovnih letih

Če imajo neopredmetena sredstva nedoločeno dobo koristnosti, niso predmet amortizacije, ampak se zanje letno izvaja impairment test, tudi ob odsotnosti kazalcev oslabitve.
Stroški reklame se pripoznajo neposredno v poslovnem izidu.

Oslabitve – impairment
Oslabitve nepremičnin, naprav in opreme, drugih dolgoročnih sredstev in neopredmetenih sredstev se ugotavljajo z impairmet testom ob dogodkih ali spremembah pogojev, ki nakazujejo možnost, da ne bo prišlo do nadomestitve knjigovodske vrednosti. Ko je vrednost sredstva višja od nadomestljive vrednosti, mora družba oslabitev pripoznati v poslovnem izidu.

Lastne delnice
V skladu z MRS 32 in 39 so lastne delnice pripoznane v oslabitvi čistega kapitala; tudi razlike, ki izhajajo iz drugih operacij nakupa ali prodaje, so obravnavane neposredno kot spremembe kapitala in niso prikazane v poslovnem izidu.

Naložbe

Naložbe v odvisne in povezane družbe
Naložbe, ki so obravnave v tej postavki, se nanašajo na dolgoročne investicije.
Odvisna družba je podjetje, v katerem lahko matična družba izvaja nadzor, kar pomeni, da lahko določa finančne in delovne usmeritve neke enote z namenom, da ima iz njenih dejavnosti korist.
Povezana družba je podjetje, v katerem lahko matična družba izvaja bistven vpliv pri strateških izbirah, kljub temu da ga ne more nadzirati; vpliv se smatra za »bistvenega«, ko ima matična družba v posredni ali neposredni lasti več kot 20% glasov volilnih upravičencev na redni skupščini.
Naložbe v odvisne in povezane družbe so v primeru oslabitev pripoznane s prilagojeno ceno, zato da se približajo odgovarjajoči nadomestljivi vrednosti v skladu z MRS 36 – OSLABITVE SREDSTEV. Ko izgube zaradi oslabitve ni več ali se zmanjša, se knjigovodska vrednost zviša do ocene nove nadomestljive vrednosti, ki vsekakor ne sme biti višja od prvotne.
Razveljavitev izgube zaradi oslabitve je vpisana v poslovni izid.
Če je morebitni delež matične družbe v izgubah odvisnega ali povezanega podjetja višji od knjigovodske vrednosti naložbe, se vrednost naložbe izniči in se delež naknadnih izgub pripozna kot rezervacija v pasivi v primeru, da je družba obvezana, da za to odgovarja.
Dividende se pripoznajo v poslovnem izidu ob uveljavljanju pravice do prejema izplačila.

Druge naložbe
Naložbe v drugih manjših podjetjih, za katere ni na razpolago kotacija tržne cene, se vpišejo po ceni, ki je po potrebi znižana zaradi oslabitve.

Finančna sredstva
Finančna sredstva se sprva pripoznajo po ceni, ki so ji prišteti dodatni stroški odkupa, kar predstavlja pošteno vrednost vplačane vsote. Nabave in prodaje finančnih sredstev so pripoznane na dan trgovanja. Naknadno se finančna sredstva vrednotijo glede na njihovo razvrstitev, in sicer:

- *finančna sredstva po pošteni vrednosti s spremembami, pripoznanimi v poslovnem izidu*

Ta skupina vključuje sredstva iz trgovanja, ki so bila kupljena z namenom, da se prodajo v kratkem roku. Vrednotijo se po pošteni vrednosti ob izteku poslovnega leta; v primeru kotiranih vrednostnih papirjev se upošteva tržna vrednost, ki se po potrebi preračuna po tečaju ob koncu poslovnega leta; dobički in izgube po pošteni vrednosti se pripoznajo v poslovnem izidu.

- *naložbe v posesti do zapadlosti*

Ko ima družba namen ohraniti vrednostne papirje v svojem portfelju do zapadlosti, obravnava finančna sredstva, za katera so predvidena fiksna in izmerljiva izplačila ob določenem roku, kot NALOŽBE V POSESTI DO ZAPADLOSTI.
Za dolgoročne finančne naložbe, ki jih družba poseduje do zapadlosti, se po začetnem pripoznanju izmeri amortizacijska vrednost po metodi efektivnih obresti, Efektivna obrestna mera je obrestna mera, ki natančno diskontira ocenjeni tok prihodnjih denarnih plačil ali prejemkov v pričakovani dobi finančnega instrumenta.

- *finančna sredstva, razpoložljiva za prodajo »available for sale«*

Finančna sredstva za prodajo vključujejo vsa tista sredstva, ki ne spadajo v prejšnje skupine.
Po začetnem vpisu cene se finančna sredstva, ki so namenjena prodaji, pripoznajo po pošteni vrednosti; dobički ali izgube po ovrednotenju se pripoznajo ločeno v postavki čistega kapitala, dokler so ta sredstva v portfelju in ne prihaja do oslabitev.
V primeru vrednostnih papirjev, ki so predmet trgovanja na reguliranih trgih, je poštena vrednost določena na podlagi kotacije ob koncu trgovanja ob zaključku poslovnega leta.

- *financiranje in kreditiranje*

V tej postavki so neizvedena finančna sredstva z določenimi ali določljivimi vrednostmi, ki niso kotirana na aktivnem trgu.
Ta sredstva so pripoznana na podlagi amortizacijske vrednosti, izračunane po metodi efektivnih obresti.
Dobički in izgube so pripoznani v poslovnem izidu, ko se financiranja in terjatve odštejejo ali ko pride do oslabitev, poleg tega pa tudi po procesu amortizacije. Knjigovodska vrednost sredstva je nadalje prilagojena, zato da odraža dejanske finančne tokove ali tiste, ki so ponovno ovrednoteni s preračunanjem knjigovodske vrednosti na podlagi trenutne vrednosti bodočih finančnih tokov po dejanski izvirni obrestni meri finančnega instrumenta. Prilagoditev je pripoznana kot prihodek ali strošek v poslovnem izidu.

Druga dolgoročna sredstva
Se pripoznajo po nominalni vrednosti, ki je eventualno prilagojena zaradi oslabitev.

Poslovne terjatve
Poslovne terjatve so pripoznane po nominalni vrednosti, ki je primerno znižana, zato da odraža predvideno čisto iztržljivo vrednost.

Denarna sredstva in denarni ustrezniki
V postavko, ki se nanaša na denarna sredstva ali ustreznike, so vključeni denar v blagajni, bančni tekoči računi in depoziti, ki so izplačljivi na zahtevo.

Finančne obveznosti
Finančne obveznosti, z izjemo izpeljanih, se začetno pripoznajo po vrednosti, ki je enaka pošteni vrednosti obveznosti brez stroškov transakcije, ki so neposredno povezani z izdajo obveznosti. Po začetnem pripoznanju se finančne obveznosti vrednotijo na podlagi amortizacijske vrednosti, izračunane po metodi efektivnih obresti.

Odpravnine in drugi zaslužki zaposlencev
Vsota, ki je računovodsko obravnavana kot obveznost za določene koristi, se pripozna po aktualni vrednosti obveznice na datum izkaza; vrednotenje obveznosti preverjajo samostojni svetovalci. Z aktuarskim vrednotenjem se v poslovnem izidu pripoznajo stroški zavarovanja iz delovnih razmerij in obresti, kar predstavlja predvideno breme, ki bi ga podjetje imelo, če bi na tržišču zaprosilo za financiranje zneska, enakega vsoti odpravnin. Aktuarski dobički in izgube se pripoznajo v obdobju, ko se pojavijo, in sicer ne neposredno v poslovnem izidu, ampak v posebni postavki čistega kapitala.

Sklad za tveganja in stroške
Družba oblikuje sklad za tveganja in stroške, ko:
i. obstaja sedanja pravna ali posredna obveza do tretjih oseb, ki je posledica preteklega dogodka;
ii. obstaja možnost, da bo pri poravnavi obveze potrebna uporaba resurzov družbe;
iii. je mogoče zanesljivo oceniti znesek obveze.
Rezervacije so pripoznane po vrednosti, ki ustreza najboljši oceni vsote, ki bi jo družba utemeljeno (poštena vrednost) plačala, zato da bi poravnala obvezo ali da bi jo prenesla tretjim osebam na dan izteka poslovnega leta.
Spremembe v oceni se kažejo v poslovnem izidu obdobja, v katerem je prišlo do spremembe.
Ko je denarno izraženi učinek, povezan s časovno predvidenim izplačilom, pomenljiv, in je mogoče roke za plačila obveznic utemeljeno oceniti, je rezervacija pripoznana na podlagi tržne obrestne mere. V tem primeru je vsota, ki je vpisana v izkaz, v vsakem poslovnem letu višja, zato da odraža učinek pretečenega časa; ta povišanja se v poslovnem izidu pripoznavajo v postavki *stroški financiranja*.
V opombah k izkazu so prikazane pomembnejše potencialne obveznosti, ki jih predstavljajo:

- možne, a ne verjetne obveze, ki so posledica preteklih dogodkov in katerih obstoj je potrjen samo, če pride do enega ali več negotovih prihodnjih dogodkov;
- aktualne obveznosti, ki so posledica preteklih dogodkov in katerih vsota ne more biti utemeljeno ocenjena ali katerih poravnava bi lahko ne predstavljala bremena za družbo.

Poslovne obveznosti
Nanašajo se na poslovanje z dobavo in so pripoznane po nominalni vrednosti.

Druge kratkoročne obveznosti
Nanašajo na različne oblike poslovanja in so pripoznane po nominalni vrednosti.

Izvedeni finančni instrumenti
V skladu z izbrano strategijo KB1909 ne operira z izvedenimi finančnimi sredstvi z namenom zaslužka.
Operacije, ki jih lahko ob upoštevanju politike upravljanja tveganj in na podlagi mednarodnih računovodskih standardov prištevamo v kategorijo obračunavanj varovanja pred tveganjem (*hedge accounting*), se obravnavajo kot varovanje pred tveganjem; tiste operacije, ki se sicer izvajajo s ciljem varovanja pred tveganjem, a ne zadovoljujejo standardnih pogojev, so opredeljene kot »namenjene trgovanju (trading)«.
V računovodenju je varovanje pred tveganjem pripoznano kot varovanje poštene vrednosti (*fair value hedge*), če je izpostavljeno spremembam v tržni vrednosti odgovarjajočih sredstev ali obveznosti; sicer je pripoznano kot varovanje denarnih tokov (*cash flow hedge*), če je izpostavljeno spremembam v denarnih tokovih, ki izhajajo iz obstoječih sredstev ali obveznosti oz. iz bodočih operacij.
Dobiček ali izguba, ki izhaja iz določitve tržne vrednosti izvedenih finančnih instrumentov, ki so razvrščeni kot varovanje poštene vrednosti (*fair value hedge*) in ki zadoščajo pogojem, da so lahko računovodsko obravnavani kot varovanje pred tveganjem, se pripozna v poslovnem izidu.
Dobiček ali izguba, ki izhaja iz določitve tržne vrednosti instrumentov, ki so razvrščeni kot varovanje denarnih tokov (*cash flow hedge*) in ki zadoščajo pogojem, da so lahko računovodsko obravnavani kot varovanje pred tveganjem, se pripozna neposredno v čistem kapitalu. Spremembe v pošteni vrednosti izvedenih instrumentov, ki niso obravnavani kot varovanje pred tveganjem, so pripoznane v poslovnem izidu obdobja, v katerem se pojavijo.
Neuspešni del izvedenih instrumentov varovanja pred tveganjem je ovrednoten ob izteku poslovnega obdobja in odgovarjajoče spremembe poštene vrednosti so pripoznane v poslovnem izidu.

Prispevki
Prispevki v nekem poslovnem letu so računovodeni po obračunski podlagi in pripoznani v poslovnem izidu v naslovu *drugi prihodki in dobički iz poslovanja.*

Pripoznavanje prihodkov in odhodkov
Prihodki in dobički se pripoznajo brez vseh trgovinskih in drugih popustov.
Prihodki iz storitev se pripoznajo po dejansko opravljeni storitvi, kot izhaja iz pogodbe; prihodki iz prodaje dobrin se pripoznajo v trenutku, ko se na kupca prenesejo tveganja in koristi, ki izhajajo iz lastnine.
Stroški so računovodeni po obračunski podlagi.

Finančni prihodki in odhodki
Finančni prihodki in odhodki so obravnavani po načelu časovne razvrstitve.

Davki
Davki iz poslovnega leta predstavljajo vsoto odmerjenih in odloženih davkov.
Odmerjeni (tekoči) davki se obračunajo na obdavčljivi rezultat poslovnega leta. Obdavčljivi dobiček se razlikuje od rezultata, ki je pripoznan v poslovnem izidu, ker ne upošteva pozitivnih in negativnih sestavin, ki ne bodo nikoli obdavčljive ali odbitne postavke oz. ki bodo obdavčljive ali odbitne šele v prihodnjih poslovnih letih.
Obveznost, ki izhaja iz tekočih davkov, se obračuna na podlagi veljavnih ali dejansko uveljavljenih stopenj na dan izkaza in je pripoznana v postavki *obveznosti za davke*.
V zvezi z davkom od dohodkov družb (IRES) opozarjamo, da se je KB1909 z odvisnimi družbami Mipot Spa, Mark Medical Spa, Cogeco Spa, KBFinance Spa, G.I. Gestioni Immobiliari Srl in Emilpack Srl sprejela davčni sistem za konsolidacijo na državni ravni (consolitato fiscale nazionale), ki ga predvidevajo členi 117 idr. zakona o davkih od dohodkov (TIUR – DPR n.917/1986).
KB1909 je s temi odvisnimi družbami podpisala pogodbo o prenašanju davkov, predvsem tekočih. Odmerjeni in odloženi davki, ki so izračunani na podlagi dohodkov odvisnih družb, niso preneseni na matično družbo KB1909, ampak ostajajo odvisni družbi.
Odmerjene in odložene terjatve ali obveznosti za davek so določene na podlagi časovne razlike med knjigovodskimi vrednostmi in odgovarjajočo davčno osnovo.
Če se sestavina, iz katere izhaja razlika, pripozna v poslovnem izidu, je odgovarjajoči odloženi davek pripoznan v postavki *davek od dohodka*; če pa se sestavina vključi neposredno v postavko čistega kapitala, je tudi odgovarjajoči odloženi davek pripoznan neposredno v tej postavki.
Terjatve iz akontacije davkov se pripoznajo v izkazu, samo če je njihovo bodoče pokritje verjetno.
Terjatve in obveznosti, ki izhajajo iz odmerjenih in odloženih davkov, so sistematično vrednotene tako, da lahko vključujejo

morebitne normativne spremembe ali razlike v stopnjah. Učinek sprememb davčnih stopenj na te davke se pripozna v poslovnem izidu ali v čistem kapitalu, in sicer v skladu z računovodsko obdelavo, ki je bila izbrana za postavko, na katero se fiskalni učinek nanaša, in v poslovnem letu, ko se sprememba pojavi.

Usmeritve deviznega poslovanja
Transakcije v valuti, ki je različna od evra, so sprva pripoznane po tečaju, ki velja na dan operacije. Razlike v tečajih, ki se realizirajo na plačljivi podlagi kreditov in dolgov v tuji valuti, se pripoznajo v poslovnem izidu. Ob koncu poslovnega leta so devizne terjatve in obveznosti, z izjemo osnovnih sredstev, vpisane po referenčnem tečaju, ki veja na dan bilance stanja; dobički in izgube, ki izhajajo iz tečajev, se pripoznajo v poslovnem izidu. Če z menjavo nastane čisti dobiček, se ta znesek pripozna v rezervah, ki niso na razpolago do dejanskega iztrženja. Nemonetarni zneski se pripoznajo po pošteni vrednosti v valuti, ki je različna od evra, in s tečajem, ki velja na dan določitve te vrednosti.

Usmeritve ravnanja s tveganjem
Usmeritve ravnanja s tveganjem KB1909 so podane v Poročilu o poslovanju.

Ocene
Priprava računovodskih izkazov in opomb po MSRP zahteva od družbe, da predstavi ocene in domneve, ki lahko vplivajo na vrednosti sredstev in obveznosti oz. na informacije o njihovi pogojni vrednosti. Na podlagi ocen se mdr. računajo rezervacije za kreditno tveganje, amortizacije, oslabitve, zaslužki zaposlencev, davki, druge rezervacije in skladi. Končni podatki se lahko razlikujejo od teh ocen. Ocene in domneve se redno spremljajo in učinki vsake spremembe se pripoznajo v poslovnem izidu obdobja, ko se sprememba pojavi.

Pojasnila (opombe) h glavnim postavkam aktive

1. Opredmetena osnovna sredstva

NABAVNA VREDNOST	31.12.2011	Nakupi	Prerazvrstitve	(Odtujitve)	31.12.2012
Civilne zgradbe	1.991.636	0	553.515	0	2.545.151
Lahke zgradbe	48.356	0	0	0	48.356
Skupaj zemljišča in zgradbe	**2.039.992**	**0**	**553.515**	**0**	**2.593.507**
Splošne naprave	1.097.575	8.306	115.759	0	1.221.640
Skupaj naprave in stroji	**1.097.575**	**8.306**	**115.759**	**0**	**1.221.640**
Manjša oprema	30.119	0	1.194	0	31.313
Skupaj industrijska in poslovna oprema	**30.119**	**0**	**1.194**	**0**	**31.313**
Osebna vozila	112.682	0	0	0	112.682
Osebna vozila v lizingu	100.349	0	0	0	100.349
Pisarniško pohištvo, oprema in stroji	934.977	1.084	95.182	(276)	1.030.967
Elektronske naprave	208.453	5.976	18.169	0	232.598
Umetnine	492.028	21.379	0	(4.000)	509.407
Izboljšave na sredstvih v lasti tretjih oseb	4.288	0	0	0	4.288
Skupaj druga sredstva	**1.852.777**	**28.439**	**113.351**	**(4.276)**	**1.990.290**
Predujmi za pridobitev opredmetenih osnovnih sredstev	915.331	55.687	(893.958)	0	77.060
Skupaj osnovna sredstva v gradnji in izdelavi ter predujmi	**915.331**	**55.687**	**(893.958)**	**0**	**77.060**
Skupaj	**5.935.794**	**92.432**	**(110.139)**	**(4.276)**	**5.913.811**

AMORTIZACIJSKI SKLAD	31.12.2011	Amortizacija	Prerazvrstitve	Odtujitve	31.12.2012
Amortizacijski sklad za civilne zgradbe	73.147	56.310	0	0	129.457
Amortizacijski sklad za lahke zgradbe	12.090	4.836	0	0	16.926
Skupaj zemljišča in zgradbe	**85.237**	**61.146**	**0**	**0**	**146.384**
Amortizacijski sklad za splošne naprave	810.663	85.457	0	0	896.120
Skupaj naprave in stroji	**810.663**	**85.457**	**0**	**0**	**896.120**
Amortizacijski sklad za manjšo opremo	24.888	2.943	0	0	27.831
Skupaj industrijska in poslovna oprema	**24.888**	**2.943**	**0**	**0**	**27.831**
Amortizacijski sklad za osebna vozila	34.661	24.826	0	0	59.487
Amortizacijski sklad za osebna vozila v lizingu	12.544	25.087	0	0	37.631
Amort. sklad za pisarniško pohištvo, opremo in stroje	701.881	64.082	0	(49)	765.914
Amortizacijski sklad za elektronske naprave	138.229	30.727	0	0	168.956
Amort. sklad za izboljšave na sredstvih v lasti tretjih oseb	4.288	0	0	0	4.288
Skupaj druga sredstva	**891.603**	**144.722**	**0**	**(49)**	**1.036.276**
Skupaj	**1.812.392**	**294.268**	**0**	**(49)**	**2.106.611**

ČISTA VREDNOST	31.12.2011	Nakupi	(Amortizacije)	Prerazvrstitve	Odtujitve	31.12.2012
Industrijske zgradbe	1.918.489	0	(56.310)	553.515	0	2.415.694
Lahke zgradbe	36.266	0	(4.836)	0	0	31.430
Skupaj zemljišča in zgradbe	**1.954.755**	**0**	**(61.146)**	**553.515**	**0**	**2.447.124**
Splošne naprave	286.912	8.306	(85.457)	115.759	0	325.520
Skupaj naprave in stroji	**286.912**	**8.306**	**(85.457)**	**115.759**	**0**	**325.520**
Manjša oprema	5.231	0	(2.943)	1.194	0	3.482
Skupaj industrijska in poslovna oprema	**5.231**	**0**	**(2.943)**	**1.194**	**0**	**3.482**
Osebna vozila	78.021	0	(24.826)	0	0	53.195
Osebna vozila v lizingu	87.805	0	(25.087)	0	0	62.718
Pisarniško pohištvo, oprema in stroji	233.096	1.084	(64.082)	95.182	(227)	265.053
Elektronske naprave	70.224	5.976	(30.727)	18.169	0	63.642
Umetnine	492.028	21.379	0	0	(4.000)	509.407
Izboljšave na sredstvih v lasti tretjih oseb	(0)	0	0	0	0	(0)
Skupaj druga sredstva	**961.174**	**28.439**	**(144.722)**	**113.351**	**(4.227)**	**954.014**
Predujmi za opredmetena osnovna sredstva	915.331	55.687	0	(893.958)	0	77.060
Skupaj osnovna sredstva v gradnji in izdelavi ter predujmi	**915.331**	**55.687**	**0**	**(893.958)**	**0**	**77.060**
Skupaj	**4.123.402**	**92.432**	**(294.268)**	**(110.139)**	**(4.227)**	**3.807.201**

Sprememba pri postavki *osnovna sredstva v gradnji in izdelavi* je nastala za 783.819 evrov zaradi zaključka izrednih gradbenih del za obnovo leta 2010 kupljene stavbe v Ulici Carducci v Gorici, v kateri so zdaj pisarne družbe KB1909; ter za 110.139 evrov zaradi zaključka izrednih gradbenih del za obnovo stavbe v predmestju Gorice, ki se bo oddajala v najem in bo torej pripoznana med naložbenimi nepremičninami.
Amortizacije so znašale 294.268 evrov in so bile izračunane na podlagi preostale dobe koristnosti sredstev.

2. Naložbene nepremičnine

NABAVNA VREDNOST	31.12.2011	Nakupi	Prerazvrstitve	Odtujitve	31.12.2012
Naložbene nepremičnine	15.778.814	0	110.139	(7.085)	15.881.868
Skupaj	**15.778.814**	**0**	**110.139**	**(7.085)**	**15.881.868**

AMORTIZACIJSKI SKLAD	31.12.2011	Amortizacija	Oslabitve	Popravki	31.12.2012
Naložbene nepremičnine	4.237.342	362.642	0	(744)	4.599.240
Skupaj	**4.237.342**	**362.642**	**0**	**(744)**	**4.599.240**

ČISTA VREDNOST	31.12.2011	Prerazvrstitve	(Amortizacije)	Popravki	31.12.2012
Naložbene nepremičnine	11.541.472	110.139	(362.642)	(6.341)	11.282.627
Skupaj	**11.541.472**	**110.139**	**(362.642)**	**(6.341)**	**11.282.627**

Postavka *naložbene nepremičnine* vključuje nepremičnine, ki niso lastniško uporabljane, so namenjene bivanju, pisarnam in trgovinam in jih matična družba daje v najem tretjim strankam in nekaterim družbam skupine.
Pojasnila gibanj, ki so nastala v poslovnem letu, so podana v prvem odstavku naslova *opredmetena osnovna sredstva*.
Amortizacije so znašale 362.642 evrov in so bile določene glede na preostalo dobo koristnosti sredstev.
Nabavna vrednost naložbenih nepremičnin vključuje podrobno razčlenjena prevrednotenja, izvedena v skladu z veljavnimi zakoni (zneski so izraženi v tisoč evrih).

Nepremičnine v Gorici	Stara cena	Zakon št. 72/1983	Zakon št. 413/1991	Zakon št.342/2000	Popravki amortizacije	Bilančna vrednost
Korzo Verdi 55	528	141	98	1.214	1.014	967
Korzo Verdi 51	94	17	7	82	55	145
Korzo Verdi 53	102	4	13	189	158	150
Korzo Verdi 57	625	-	27	291	383	560
Korzo Verdi 47	405	-	-	-	115	290
Korzo Verdi 51 int	473	-	-	413	226	660
Korzo Verdi 53	131	-	-	66	68	129
Skupaj	2.358	162	145	2.255	2.019	2.901

3. Neopredmetena osnovna sredstva

NABAVNA VREDNOST	31.12.2011	Nakupi	Prerazvrstitve	31.12.2012
Patentne pravice in pravice do uporabe izumov, pridobljene zunaj	13.990	0		13.990
Skupaj patentne pravice in pravice do uporabe izumov	**13.990**	**0**		**13.990**
Programska oprema iz zunanje nabave	194.544	10.295	18.625	223.464
Skupaj druga neopredmetena osnovna sredstva	**194.544**	**10.295**	**18.625**	**223.464**
Predujmi za pridobitev neopredmetenih osnovnih sredstev	38.625	0	(18.625)	20.000
Skupaj neopr. osnovna sredstva v gradnji in izdelavi ter predujmi	**38.625**	**0**	**(18.625)**	**20.000**
Skupaj	**247.159**	**10.295**	**0**	**257.454**

AMORTIZACIJSKI SKLAD	31.12.2011	Amortizacija	Prerazvrstitve	31.12.2012
Patentne pravice in pravice do uporabe izumov, pridobljene zunaj	13.990	0		13.990
Skupaj patentne pravice in pravice do uporabe izumov	**13.990**	**0**		**13.990**
Programska oprema iz zunanje nabave	109.064	53.691		162.755
Skupaj druga neopredmetena osnovna sredstva	**109.064**	**53.691**		**162.755**
Skupaj	**123.054**	**53.691**		**176.745**

ČISTA VREDNOST	31.12.2011	Nakupi	Prerazvrstitve	(Amortizacije)	31.12.2012
Patentne pravice in pravice do uporabe izumov, pridobljene zunaj	0	0	0	0	0
Skupaj patentne pravice in pravice do uporabe izumov	**0**	**0**	**0**	**0**	**0**
Programska oprema iz zunanje nabave	85.480	10.295	18.625	(53.691)	60.709
Skupaj druga neopredmetena osnovna sredstva	**85.480**	**10.295**	**18.625**	**(53.691)**	**60.709**
Predujmi za pridobitev neopredmetenih osnovnih sredstev	38.625	0	(18.625)	0	20.000
Skupaj neopr. osnovna sredstva v gradnji in izdelavi ter predujmi	**38.625**	**0**	**(18.625)**	**0**	**20.000**
Skupaj	**124.105**	**10.295**		**(53.691)**	**80.709**

Sprememba navzgor pri postavki *programska oprema* je nastala v višini 18.625 evrov zaradi prerazvrstitve postavke *nabavna cena za novo programsko opremo za upravljanje blagajne* v kategorijo *predujmi*. V drugem polletju 2012 se je za omenjeno programsko opremo zaključila faza konfiguracije in testiranja ter se je začela implementacija.

4. Dobro ime

31. decembra 2012 znaša postavka *dobro ime* 9.400 evrov in zadeva strošek za nakup veje podjetja v Gorici, ki se ukvarja s prodajo živil in pijač. Ta veja podjetja se oddaja v najem tretjim strankam.

5. Naložbe

	31.12.2012	31.12.2011	Sprememba
Naložbe v odvisna podjetja	27.600.682	24.589.261	3.011.421
Naložbe v povezana podjetja	5.436.182	5.436.182	0
Naložbe v druga podjetja	2.662.426	883.834	1.778.592
Skupaj	**35.699.290**	**30.909.277**	**4.790.013**

Spodnja preglednica prikazuje naložbe in spremembe, ki so nastale v poslovnem letu 2012:

	Saldo na dan 31.12.2011		Spremembe v poslovanju 2012			Saldo na dan 31.12.2012	
	% v neposredni lasti	Knjigovodska vrednost	Nakupi/ povečanje kapitala	Odstopi/ vračilo kapitala	Prevrednotenje (Oslabitve)	% v neposredni lasti	Knjigovodska vrednost
ODVISNA PODJETJA							
KB Finance Spa	100,00%	600.000	0		-480.000	100,00%	120.000
Mark Medical Spa edini delničar	100,00%	5.477.532				100,00%	5.477.532
Mipot Spa	100,00%	6.248.954	0			100,00%	6.248.954
Vacuumtech Srl	64%	32.090	1.528		-888	100%	32.730
Indules Srl	96,67%	86.076			0	96,67%	86.076
Consulting KB1909 doo	70%	692		692		0%	0
KB Invest Spa edini delničar	100,00%	1.213.433	1.500.000	2.713.433		0,00%	0
Distriest doo	67,39%	4.000.000	910.714			80,39%	4.910.714
Kronos Electric Srl v likvidaciji	100,00%	100.000	139.800		-239.800	100,00%	0
Cogeco Spa	100,00%	6.805.485	3.000.000			100,00%	9.805.484
KB Kapitalski trgi, finančno svetovanje, doo	50,00%	25.000	0			50,00%	25.000
Società Immobiliare del Carso Spa	0,00%	0	892.500	892.500		0,00%	0
Mladina dd	0,00%	0	204.400	204.400		0,00%	0
Mark Medical doo Sežana	0,00%	0	889.286			21,00%	889.286
Transmedia Spa	0,00%	0	4.906			0,17%	4.906
Skupaj		**24.589.261**	**7.543.134**	**3.811.025**	**-720.688**		**27.600.682**
POVEZANA PODJETJA							
Slovenski izobraz. konzorcij	35,29%	54.000				26,73%	54.000
Pneurom Romania	25%	125.002				25%	125.002
KDD dd	24,42%	2.857.180				24,42%	2.857.180
Actual I.T. dd	26,23%	2.400.000				26,23%	2.400.000
Skupaj		**5.436.182**	**0**	**0**	**0**		**5.436.182**

DRUGA PODJETJA

Mainardo Srl	2%	1.800			2%	1.800
Immobiliare Golf Club Aviano		2.135				2.135
Adriaboats Srl	15,00%	21.304			15,00%	21.304
Mip dd	2,035%	0			2,035%	0
Hranilnica in posoj. Vipava	5,15%	121.989			5,15%	121.989
Poteza Innovation and Growth	5,96%	46.506			5,96%	46.506
I.B.S.C. Scarl	18,18%	10.000			18,18%	10.000
Nova Ljubljanska banka dd	0,00%	50.100			0,00%	50.100
Kraški zidar dd	6,74%	630.000			6,74%	630.000
Protej doo	0,00%	0	1.278.600		2,84%	1.278.600
Istrabenz dd	0,00%	0	499.992		16,32%	499.992
Skupaj		**883.834**	**1.778.592**	**0**	**0**	**2.662.426**
Skupaj		**30.909.277**	**9.321.726**	**3.811.025**	**-720.688**	**35.699.290**

Najpomembnejša gibanja, ki so se zgodila v poslovnem letu v odvisnih in povezanih podjetjih, so:

KB Finance Spa: ta družba posluje s širšo javnostjo na področju kreditiranja. Dejavnost kreditiranja je danes vse bolj tvegana zaradi vse težjega dostopa do bančnih kreditov in zaradi finančne šibkosti potencialnih strank tako med prebivalstvom kot med podjetji; zaradi tega se družba KB Finance v letu 2012 ni osredotočila na dajanje novih posojil, temveč na čim hitrejšo in čim učinkovitejšo izterjavo že obstoječih terjatev.
Zaradi nadaljevanja krize, ki je prizadela celoten gospodarski sistem na državni in mednarodni ravni in dolžnikom povzročila težave pri povračilu kreditov, je v letu 2012 družba KB Finance Spa opravila podrobno klasifikacijo problematičnih kreditnih položajev ter pri tem previdno in natančno ocenila položaje dolžnikov ter njihovo kreditno sposobnost, seveda ob upoštevanju trenutnih težkih razmer na trgu. Iz previdnosti je omenjena družba torej vnesla popravke vrednosti za skupaj 440.458 evrov, kar so pomembno vplivalo na izid poslovnega leta, ki je 31. decembra 2012 znašal -450.008 evrov v primerjavi z izgubo v vrednosti 6.870 evrov iz prejšnjega leta.
Upoštevajoč tako premoženjski položaj na dan 31. decembra 2012, iz katerega je razvidno, da ima ta družba izgube, ki presegajo eno tretjino osnovnega kapitala (in se zato zanjo uporablja člen št. 2446 italijanskega Civilnega zakonika), kot tudi pomembne strukturne investicije, ki bi jih morala ta družba izvesti, da bi se prilagodila novim zahtevam zakonskega odloka št. 141 z dne 13.08.2010, bo družba v letu 2013 zmanjšala osnovni kapital do minimalne stopnje (120.000 evrov), ki jo predvideva člen št. 2327 italijanskega Civilnega zakonika. Nadalje se bo družba zaradi neizpolnjevanja premoženjskega pogoja izbrisala z uradnega seznama finančnih družb, ki ga ureja nekdanji člen št. 106 enotnega besedila zakonov z bančnega in kreditnega področja (T.U.B.), ter bo spremenila svojo poslovno dejavnost in nadaljevala z delovanjem na področju finančnega svetovanja in izterjave dolgov.
V luči povedanega smo se odločili za oslabitev vrednosti naložbe v višini 480.000 evrov, da bi se njena knjigovodska vrednost zmanjšala na raven vrednosti novega osnovnega kapitala družbe KB Finance Spa.
Consulting KB1909 doo: podjetje, za katerega je družba KB1909 smatrala, da nima več strateške vloge, je bilo junija 2012 prodano tretjim osebam za prodajno vrednost 10.000 evrov.
KB Invest Spa: v prvem polletju 2012 je družba KB1909 za dokapitalizacijo družbe KB Invest Spa vplačala 1.500.000 evrov čistega kapitala ter se delno odpovedala splošnemu transakcijskemu računu, ki ga je imela v skupni lasti s to družbo.
Po pozorni presoji podatkov o italijanskem nepremičninskem trgu, ki je tudi v letu 2012 zabeležil hudo zmanjšanje števila kupoprodaj nepremičnin, in ob upoštevanju napovedi za prihodnost, ki ne kažejo na hiter ponovni zagon trga, se je družba KB1909 odločila, da odslej nepremičnine ne bodo več spadale v strateško področje delovanja skupine. Potem ko je prejela s strani nepremičninske družbe s sedežem v Trstu (Dom Immobiliare Triestina Spa) ponudbo za nakup celotnega naložbenega deleža, je družba KB1909 sprejela odločitev o prodaji naložbe, s kupoprodajno pogodbo, podpisano dne 30. novembra 2012, za prodajno vrednost v znesku 2.700.000 evrov. Znesek mora kupec plačati do 31. decembra 2013.
Società Immobiliare del Carso Spa: junija 2012 je bil kupljen 59,50% delež v lasti tretjih oseb za skupno vrednost 892.500 evrov. Skupaj s 40,50% deležem že v lasti odvisnega podjetja KB Invest Spa je zdaj lastniški delež 100%. Tudi za to družbo je prišla ponudba za nakup celotnega naložbenega deleža s strani iste nepremičninske družbe s sedežem v Trstu in zaradi zgoraj navedenih razlogov in pomislekov je bila naložba 30. novembra 2012 prodana po knjigovodski vrednosti.
Kronos Electric Srl v likvidaciji: v poslovnem letu je družba KB1909 podjetju začasno nakazala znesek v višini 100.000 evrov za kritje izgub, saj je z objavo premoženjskega položaja podjetja na dan 30. junija 2012 postalo jasno, da spada podjetje v področje uporabe člena št. 2482-ter italijanskega Civilnega zakonika, ki ureja padec osnovnega kapitala podjetja pod zahtevano minimalno raven.
Kljub poslovnim potezam, ki jih je podjetje izvedlo v poslovnem letu, in kljub politiki znižanja cen, h kateri se je podjetje zateklo, da bi povečalo konkurenčnost svojih proizvodov, se je stanje v četrtem trimesečju 2012 poslabšalo zaradi recesije, ki

je zajela vse sektorje. Zaradi tega in zaradi nezmožnosti doseganja ciljnega obsega prometa je prišlo do odločitve, da se podjetje likvidira. Izredna skupščina delničarjev je 25. oktobra 2012 sprejela odločitev o predčasni razpustitvi podjetja in o začetku postopka likvidacije. V ta namen je družba KB1909 ob koncu leta izvedla dodatno nakazilo v vrednosti 39.800 evrov, da bi zadostila potrebam podjetja po likvidnosti.
Za namene vrednotenja naložbe se nam je zdelo primerno, da se knjigovodska vrednost naložbe, povečana tudi zaradi zgoraj navedenih nakazil, popolnoma odpiše, saj menimo, da v okviru likvidacijskega postopka ne bodo nastopile druge obveznosti, ki bi jih morala družba KB1909 vzeti v breme.
Cogeco Spa: v poslovnem letu je družba KB1909, da bi krila potrebo po tveganem kapitalu, izvedla vplačilo novih osnovnih vložkov v višini 3.000.000 evrov prek delnega odpisa terjatev, povezanih s transakcijskim računom.
Mladina dd: v prvem polletju 2012 je bil kupljen 9,73% delež v lasti tretjih oseb v skupni vrednosti 204.000 evrov. Skupaj s 3,33% deležem že v lasti družbe Transmedia Spa in 57,30% deležem že v lasti družbe Distriest doo je bil tako dosežen skupni delež 70,36%. V skladu s politiko reorganizacije skupine v strukturo po glavnih področjih poslovanja, ki se je začela že v prejšnjih letih, so te delnice nato prešle na družbo Transmedia Spa po ceni, ki je bila enaka knjigovodski ceni.
Distriest doo: da bi se okrepila naložba v podjetje, je bilo kupljenih dodatnih 13% delnic v skupni vrednosti 910.714 evrov; skupni naložbeni delež se je tako povečal na 80,39%.
Mark Medical doo, odvisna od družbe Mark Medical Spa za okrepitev naložbe v podjetje je bilo kupljenih 21% delnic v vrednosti 889.286 evrov; skupni lastniški delež se je tako povečal na 80,95%.

Na tem mestu velja spomniti tudi, da ima družba KB1909 še vedno v lasti nerelevanten delež Tržaške kreditne banke v postopku prisilne likvidacije, ki ga je pridobila s pripojitvijo družbe Medias Spa; ta naložba je bila popolnoma odpisana v poslovnem letu 1996, ko se je za bančno ustanovo začel postopek prisilne likvidacije.

V spodnji preglednici je prikazana analiza naložb v delnice odvisnih in povezanih družb ter družb pod skupnim nadzorom; podana je primerjava med čisto bilančno vrednostjo in čistim kapitalom. Podatki, navedeni v tabeli, se nanašajo na računovodske izkaze na dan 31. decembra 2012, razen podatkov o povezanem podjetju Ad Formandum, ki se nanašajo na računovodske izkaze podjetja na dan 31. avgusta 2012; pri tem podjetju namreč poslovno leto sovpada s šolskim letom, ki se začne 1. septembra in se zaključi 31. avgusta naslednjega leta.

Podjetje	Sedež	Valuta	Osnovni kapital	Čisti kapital (v EUR)	Dobiček (izguba) v poslovnem letu v EUR	Posredni delež	Neposredni delež	Knjigov. vredn.	Vrednost deleža kapitala v lasti
ODVISNA PODJETJA									
KB Finance Spa	Gorica	EUR	600.000	273.330	-450.008	100,00%		120.000	273.330
Mark Medical Spa edini delničar	Gorica	EUR	4.000.000	5.982.563	546.397	100,00%		5.477.532	5.982.563
Mipot Spa	Krmin (GO)	EUR	780.000	3.968.393	-210.874	100,00%		6.248.954	3.968.393
Vacuumtech Srl	Gorica	EUR	30.000	37.324	-72.450	100,00%		32.730	37.324
Indules Srl	Trst	EUR	100.000	78.729	-53.034	96,67%		86.076	76.107
Distriest doo.	Slovenija	EUR	940.540	4.972.775	-96.773	80,39%		4.910.714	3.997.614
Kronos Electric Srl edini delničar	Trst	EUR	100.000	816	-169.278	100,00%		0	816
Cogeco Spa	Trst	EUR	5.500.004	5.299.012	-3.362.570	100,00%		9.805.484	5.299.012
KB Kapitalski trgi, finančno svetovanje, doo	Slovenija	EUR	50.000	14.669	-858	50,00%		25.000	7.335
Mark Medical doo (SLO)	Slovenija	EUR	476.548	3.202.250	479.125	21,00%	59,95%	889.286	672.473
Transmedia Spa	Gorica	EUR	1.500.000	1.485.897	-10.582	0,17%	90,86%	4.906	2.526
Samed doo	Bosna	BAM	10.000	277.304	7.566		60,00%		
Vibis doo	Hrvaška	HRK	20.000	n.d.	n.d.		60,00%		
Mark Medical doo (HRV)	Hrvaška	HRK	11.760.000	2.138.825	11.547		100,00%		
Tmedia Srl	Gorica	EUR	100.000	102.352	-77.157		99,00%		
Mark Medical doo (BEOGRAD)	Srbija	RSD	105.357.980	1.271.816	11.291		100,00%		
Mladina dd	Slovenija	EUR	75.120	1.125.694	73.552		60,63%		
Vidiz & Kessler Srl	Trst	EUR	98.800	83.461	-61.842		70,00%		
Kavaimpex doo	Hrvaška	HRK	3.361.700	1.907.644	682.020		60,00%		
Cogeco Coffee Machines Spa	Bologna	EUR	200.000	354.195	-2.020.848		100,00%		
Emilpack ISCA Srl	Bologna	EUR	80.000	1.270.463	-849.021		100,00%		
G.I. Gestioni Immobiliari Srl	Gorica	EUR	10.000	-135.257	-147.677		100,00%		
POVEZANA PODJETJA									
Slovenski izobral. konzorcij	Gorica	EUR	152.000	153.282	824	35,53%	4,61%	54.000	54.461
Pneurom sa	Romunija	RON	1.301.588	0	0	25,00%	0,00%	125.002	-
KDD dd	Slovenija	EUR	1.084.961	9.574.275	574.465	24,42%	0,00%	2.857.180	2.338.038
Actual I.T. dd	Slovenija	EUR	3.046.114	3.141.892	1.060.202	26,23%	0,00%	2.400.000	824.118
AD Formandum	Trst	EUR	100.000	38.729	-122.887		100,00%		

Naložbe v podjetjih **Mipot Spa** in **Mark Medical Spa** so bile v računovodskih izkazih na dan 31. decembra 2005 prevrednotene v skladu z zakonom št. 266/2005. Prevrednotenja so bila izvedena na podlagi ekspertiz pooblaščenih ocenjevalcev vrednosti, ki so ugotovili, da obstajajo, predvsem pri opredmetenih osnovnih sredstvih, latentni kapitalski dobički.

Podjetje **Mipot Spa**, prvič po 16 letih doseganja pozitivnih izidov, zaključuje poslovno leto 2012 s poslovno izgubo v višini 210.874 evrov. Leta 2012 se je slabšanje razmer na trgu z elektronskimi napravami, ki se je začelo v četrtem trimesečju 2011, še nadaljevalo in dodatno poostrilo; vsi sektorji, brez razlik – od avtomobilske industrije do domotike ter alarmnih sistemov – so bili prizadeti in podjetje je izgubilo tržno prednost, ki jo je imelo zaradi diverzificiranega trga. Promet v višini 7.831.897 evrov ni zadostoval za kritje splošnih strukturnih stroškov, ki jih je podjetje pred samo enim letom prilagodilo proizvodnemu obsegu, ki je bil skoraj dvakrat večji od današnjega. Promet se je zmanjšal predvsem na notranjem trgu in pri najpomembnejših strankah, ki so kupile za 40% do 60% manj proizvodov. Nove stranke, ki jih je podjetje sicer pridobilo, niso zadostovale za kritje proračunskega primanjkljaja. Prodaje v tujino, ki pomenijo 22% prometa, so ostale skorajda nespremenjene v primerjavi s prejšnjim letom. Med letom so stranke podjetje prosile za znižanje prodajnih cen in podjetje se je moralo temu prilagoditi, razliko pa mu je le delno uspelo kompenzirati z enakimi znižanji pri cenah komponentov.
V letu 2012 je podjetje sprejelo pomemben izziv in se odločilo za uvedbo upravnega sistema SAP; podjetje je tako nadomestilo vse stare sisteme in poenotilo ter integriralo podatke, da bi doseglo čim boljši pregled in nadzor nad njimi. Pripravljalne dejavnosti so se začele septembra 2012, sistem je začel delovati januarja 2013; skupna vrednost naložbe je bila 230.000 evrov, leta 2012 pa je bilo stroškov za 60.906 evrov. V tekočem poslovnem letu se podjetje osredotoča na preoblikovanje glavnih procesov, da bi povečalo učinkovitost ciklusa proizvodnje ter tako lahko ponudilo tehnološko visoko zahtevne in vse bolj konkurenčne proizvode ter pridobilo poslovne stranke v novih sektorjih, kot sta hitro rastoča sektorja protipožarnih in protivlomnih naprav. Poleg tega bo podjetje še nadaljevalo s politiko splošnega zmanjšanja stroškov ter optimizacije uporabe človeških virov. Podjetje predvideva, da bo z vsemi temi ukrepi odstranilo vzroke, ki so privedli do izgube ob zaključku poslovnega leta 2012, in da bo doseglo gospodarsko uravnoteženost na kratki in srednji rok. Posledično menimo, da razlika med bilančno vrednostjo in čistim kapitalom ne predstavlja izgube vrednosti.
Distriest doo: tiskani mediji so leta 2012 utrpeli dodaten močan padec prodaje na svetovni ravni in še posebej v Evropi. V državah Zahodne Evrope so v založniški industriji zabeležili povprečen 12- do 16-odstoten padec v prihodkih od prodaje, do katerega je prišlo zaradi poostritve gospodarske krize in dokončnega propada oglaševanja v tiskanih medijih. Naklade časopisov in revij v državah bivše Jugoslavije so se zmanjšale v povprečju za 15 do 25 odstotkov, kar je povzročilo resno krizo v distribucijskem sistemu in prodaji na drobno. Ustvarilo se je neko stanje razširjene negotovosti in finančne insolventnosti na vseh ravneh založniške verige, kar preprečuje vsakršen poskus okrevanja in sili vse akterje na tem področju, da minimizirajo naložbeni portfelj, zmanjšajo naklado in predvsem število vrnjenih neprodanih izvodov.
V takem gospodarskem okolju je podjetje zaradi kompetitivnih cen ter dodelanosti in kakovosti storitev ohranilo svoj tržni delež in pričakuje rast v letu 2013. Prodaje naročnin so zabeležile rahel porast zaradi ciljnih marketinških dejavnosti in priprave specifičnih paketov za institucionalne stranke. V zadnjem trimesečju 2012 se je podjetje odločilo za reorganizacijo kadrov in procesov ter tako optimiziralo uporabo sredstev in upravljanje stroškov. Število zaposlenih se je zmanjšalo na 22 enot; kadrovska reorganizacija je potekala delno na podlagi individualnih dogovorov z zaposlenimi iz zaščitenih skupin, delno pa z izrabo možnosti, ki jo je ponujala slovenska zakonodaja do konca 2012 za upokojitev delavcev, ki so dosegli upokojitveno starost ali so bili tik pred njo. Omenjene spremembe so vplivale na poslovni izid podjetja, saj se je sklad za odpravnine, ki je bil v prejšnjih poslovnih letih rezerviran, uporabil izključno za zaposlene, ki so izpolnjevali pogoje za upokojitev. Za leto 2013 predvideva podjetje še dodatno zmanjšanje povpraševanja v sektorju tujega tiska v Evropi in v svetu, kar bo predvsem v poletnem obdobju vplivalo na izid od prodaje. Podjetje ocenjuje, da bo temu zmanjšanju kljubovalo z organizacijskimi spremembami, uvedenih ob koncu leta 2012. Poleg tega se za leto 2013 načrtuje distribucija nekaterih „pripravljalnih“ zbirk sličic Panini za svetovno nogometno prvenstvo 2014; te ne bodo namenjene zgolj povečanju dobička, temveč naj bi tudi odigrale pomembno promocijsko vlogo za glavne produkte, ki bodo prišli na trg leta 2014 (sličice, playing cards, zbirke 3D). Posledično je razlika med bilančno vrednostjo in odnosnim deležem kapitala opravičljiva, če se upošteva pričakovana prihodnja donosnost podjetja.
Cogeco Spa: dejavnost podjetja obsega prodajo in distribucijo zelene kave. Kar zadeva ocarinjeno zeleno kavo, je podjetje poslovno leto zaključilo z 11-odstotnim zmanjšanjem prodajnega obsega v primerjavi z letom 2011 in s 7-odstotnim zmanjšanjem prometa, medtem ko je pri zeleni neocarinjeni kavi zabeležilo 17-odstoten porast prodaje. Skupen dobiček od prodaje tretjim strankam znaša torej 35.330.000 evrov, v primerjavi s 35.887.000 evri iz poslovnega leta 2011. Za razliko od prejšnjega poslovnega leta so pomembna nihanja v ceni kave pozitivno vplivala na obratne marže pri ocarinjeni kavi, kjer so zabeležili približno 5-odstoten porast stopnje prispevka za kritje. Po drugi strani pa je pri prodaji neocarinjene kave „opazno znižanje stopnje prispevka za kritje zaradi višjih dodatnih stroškov nakupa in višjih neposrednih stroškov.
Poslovna politika, osredotočena predvsem na rast obsega prodaje, pa je vplivala na obseg čistega obratnega kapitala. Posledično se je podjetje – zaradi podaljšanja plačilnih rokov in povečanja stopnje insolventnosti strank – iz previdnosti odločilo za oblikovanje rezervacij za oslabitev terjatev v skupni vrednosti 558.000 evrov, pripoznalo pa je tudi 376.000 evrov izgub pri terjatvah. Poleg tega je potreba podjetja po povečanju čistega obratnega kapitala za kreditiranje strank prek poslovnih terjatev in zalog, povzročila poslabšanje rezultatov finančnega upravljanja v vrednosti 441.000 evrov.
V letu 2012 je družba KB1909, da bi krila potrebo po tveganem kapitalu, izvedla vplačilo novih osnovnih vložkov v višini

3.000.000 evrov prek delnega odpisa terjatev, povezanih s transakcijskim računom. Podjetje Cogeco Spa je vodilno podjetje industrijske skupine v kavnem sektorju in neposredno nadzoruje štiri podjetja, ki izvajajo dejavnosti praženja kave, proizvodnje aparatov za kavo in pakiranja, kar mu omogoča delovanje vzdolž celotne proizvodne verige kave. Na ta način lahko podjetje Cogeco Spa ponuja dodatne proizvode in storitve na trgu ter tako izkorišča diverzifikacijo in obstoječe sinergije. Negativni rezultati, ki so jih dosegla podjetja v tem sektorju v poslovnem letu 2012, so vodstvo spodbudili k pozorni in poglobljeni analizi, katere namen je bil najti potrebne kratkoročne in dolgoročne rešitve za zagotovitev pozitivnega poslovnega izida ter finančnega ravnotežja v triletju 2013 – 2015 za ohranitev načrtovane stopnje rasti. Trenutno je v postopku sprejetja Strateški načrt skupine Cogeco, v katerem so opredeljeni strateški cilji podjetij skupine.
Na podlagi trenutno razpoložljivih informacij, sklepanj in projekcij, ki se nanašajo na trenutno obdobje, se v zgoraj navedenem strateškem načrtu za triletje 2013 – 2015 napoveduje pozitivni poslovni izid za podjetja skupine v tem sektorju.
Posledično menimo, da se lahko razlika med bilančno vrednostjo in odnosnim deležem čistega kapitala uravnoteži z rezultati, ki jih je dosegla skupina Cogeco z matičnim in odvisnimi podjetji, in da ta razlika ne predstavlja izgube vrednosti.
KB Kapitalski Trgi doo ima sedež v Ljubljani in izvaja dejavnosti finančnega svetovanja za upravljanje naložbenih portfeljev in svoje storitve nudi predvsem družbi KB1909. V luči tega skoraj ekskluzivnega odnosa z matično družbo menimo, da se razlika med bilančno vrednostjo in odnosnim deležem čistega kapitala lahko uravnoteži z bodočimi rezultati in da razlika ne predstavlja izgube vrednosti.
Družba KDD dd, ki ima sedež v Ljubljani, opravlja posle hrambe vrednostnih papirjev ter ugotavljanja in izpolnjevanja obveznosti iz poslov z vrednostnimi papirji v Sloveniji. V poslovnem letu 2012 je družba KB1909 od omenjene družbe dobila izplačane dividende v vrednosti 133.665 evrov. Razlika med bilančno vrednostjo in odnosnim deležem čistega kapitala ne predstavlja izgube vrednosti, če se upoštevajo pričakovani pozitivni rezultati za prihodnja poslovna leta in povratek kupne vrednosti naložbe s prodajo določene količine delnic v začetku leta 2013.
Razlika med bilančno vrednostjo in odnosnim deležem čistega kapitala, ugotovljena z analizo in primerjavo podatkov o bilanci stanja podjetja **Actual I.T. dd**, je opravičljiva glede na pričakovano donosnost tega podjetja. Naj opozorimo, da je podjetje, ki je zaključilo poslovno leto z 1.060.020 evrov dobička, na dan računovodskih izkazov 31. decembra 2012 že pripoznalo dividende v vrednosti 240.000 evrov iz prednostnih delnic v lasti družbe KB1909. Te dividende bodo izplačane v letu 2013 skupaj z dividendami, ki so bile namenjene rezervaciji v letu 2011 za prednostne delnice v lasti družbe KB1909 (v vrednosti 240.000 evrov).
V primeru podjetja **Mark Medical doo**, ki posluje z medicinskimi proizvodi v Sloveniji, razlika med bilančno vrednostjo in odnosnim deležem čistega kapitala ne predstavlja izgube vrednosti, če se upoštevajo pozitivni rezultati, ki jih je podjetje doseglo v poslovnem letu 2012 in v prejšnjih poslovnih letih, ter pričakovani pozitivni rezultati za prihodnja poslovna leta.

Najpomembnejši premiki, ki so se zgodili v poslovnem letu v drugih podjetjih, so:
Protej doo: družba ima sedež v Ljubljani in je naložbeni holding. Do nakupa 2,84% delnic družbe je prišlo v letu 2012 po odplačilu terjatve do tuje stranke; terjatev je nastala leta 2008 in je zapadla decembra 2010. Na dan računovodskih izkazov družba še ni objavila letnega poročila 2012, toda računovodski izkazi na dan 30. septembra 2012 izkazujejo čisti kapital v vrednosti 45.611.119 evrov in dobiček v vrednosti 7.611.419 evrov; posledičnih oslabitev vrednosti 1.278.600 evrov ni.
Istrabenz dd: družba s sedežem v Kopru izvaja dejavnosti naložbenega holdinga. Decembra 2012 se je zaključil nakup družbe na javni dražbi, ki jo je razpisalo podjetje Petrol dd iz Ljubljane. Nakup je bil izveden, ker se je ponudila priložnost, da se v skupino KB1909 vključi holdinška družba s sedežem v Sloveniji, kar bo omogočalo boljšo izrabo priložnosti v slovenskem prostoru, ki spada med referenčne trge skupine KB1909.
Nakup 33% delnic, za skupni izdatek 499.992 evrov, je financirala tretja družba, ki je podpirala prisotnost družbe KB1909 v skupini Istrabenz.
V sklopu izvajanja načrta za finančno preoblikovanje, ki ga je družba Istrabenz predstavila bančnemu sistemu, je bila 28. februarja 2013 odobrena nova pogodba o refinanciranju dolga. Na ta način bo družba zmanjšala svojo kreditno izpostavljenost s pomočjo programa za povračilo na srednje/dolgi rok ter bo ohranila kontinuiteto v delovanju.
Posledičnih oslabitev vrednosti 499.992 evrov ni.

6. Finančna sredstva (dolgoročna)

Na dan 31. decembra 2011 je bil v tej postavki pripoznan kredit za tekoče poslovanje v vrednosti 530.000 evrov, dan družbi KB Invest, za katerega je družba KB1909 odložila vse trenutne in prihodnje kreditne dejavnosti kot jamstvo za sindicirano posojilo, ki ga je družba KB Invest dobila od dveh bančnih ustanov in ki zapade v plačilo 15. junija 2013. V poslovnem letu 2012 je bil ta kredit prerazvrščen v kategorijo kratkoročnih finančnih sredstev.

7. Terjatve iz akontacije davkov

Terjatve iz akontacije davkov so bile pripoznane v skladu z dejstvom, da bo njihovo verjetno vračilo mogoče v prihodnjih poslovnih letih in da bo mogoče doseči obdavčljivi dohodek, ki bo dosegal ali presegal vrednost začasnih razlik, ki bodo

pozneje razveljavljene na podlagi dogovora o davčni konsolidaciji znotraj skupine.

Akontacija davka od dohodkov pravnih oseb IRES (stopnja 27,50%)

	Saldo na dan 31.12.2011	Uporaba	Davki 2012	Saldo na dan 31.12.2012
Rezervacije za sklad za oslabitev terjatev	4.230	-	-	4.230
Učinki od uporabe MRS	437.100	191.478	51.715	297.337
Prenosljiva davčna izguba	-	-	742.435	742.435
Drugo	531	396	22.704	22.839
Skupaj	**441.861**	**191.874**	**816.854**	**1.066.841**

Akontacija davka na proizvodne dejavnosti IRAP (stopnja 3,90%)

	Saldo na dan 31.12.2011	Uporaba	Davki 2012	Saldo na dan 31.12.2012
Učinki od uporabe MRS	62.138	38.906	7.334	30.566
Drugo	76	56	-	20
Skupaj	**62.214**	**38.962**	**7.334**	**30.586**
Skupaj	**504.075**	**230.836**	**824.188**	**1.097.427**

Glede terjatev iz akontacije davkov v letu 2012 je vodstvo ocenilo možnost povračila teh terjatev na podlagi ocene bodočih pričakovanih dohodkov matične družbe in odvisnih družb, za katere velja davčna konsolidacija, ter tržnega scenarija. Iz rezultatov analize je razvidno, da bo obseg prihodnjega obdavčljivega dohodka tak, da bo omogočil polno uporabo terjatev iz akontacijo davkov.

8. Druga dolgoročna sredstva

Na dan 31. decembra 2011 je ta postavka znašala 173 evrov in je bila v poslovnem letu 2012 izbrisana.

9. Poslovne terjatve

Na dan 31. decembra 2012 so znašale 3.692.014 evrov in so zabeležile porast v vrednosti 1.477.871 evrov v primerjavi z 31. decembrom 2011. Poslovne terjatve so tako razčlenjene:

	Saldo na dan 31.12.2012	Saldo na dan 31.12.2011	Spremembe
Terjatve do tretjih strank	3.766.852	1.758.238	2.008.614
Sklad za oslabitev terjatev	- 227.507	- 177.933	- 49.574
Skupaj terjatve do tretjih strank	*3.539.345*	*1.580.304*	*1.959.040*
Terjatve do odvisnih podjetij	140.021	603.146	- 463.124
Terjatve do povezanih podjetij	12.648	30.693	- 18.046
Skupaj	**3.692.014**	**2.214.143**	**1.477.871**

V spodnji preglednici so navedene terjatve glede na njihovo naravo in ročnost:

	31.12.2012			31.12.2011		
	Do 1 leta	Od 1 do 5 let	Nad 5 let	Do 1 leta	Od 1 do 5 let	Nad 5 let
Terjatve do strank v Italiji	3.697.812			630.426		
Terjatve do strank v tujini	69.039			1.127.812		
Terjatve do odvisnih družb v Italiji	61.727			491.318		
Terjatve do odvisnih družb v tujini	78.294			111.827		
Terjatve do povezanih družb v Italiji	12.648			22.116		
Terjatve do povezanih družb v tujini				8.577		
Sklad za oslabitev terjatev do strank	- 227.507			- 177.933		
Skupaj	**3.692.014**			**2.214.143**		

Terjatve do strank se nanašajo na storitvene ali finančne dejavnosti.
Pri terjatvah do strank v Italiji je opazna terjatev v višini 3.092.500 evrov do nepremičninske družbe iz Trsta. Ta terjatev se nanaša na zgoraj omenjeno prodajo delnic družbe KB Invest Spa in družbe Società Immobiliare del Carso Spa, za katere je pogodbeno predvidena iztržitev do 31. decembra 2013.
Do spremembe pri postavki *terjatve do tretjih strank v tujini* je prišlo zaradi izplačila terjatve, ki je nastala leta 2008 z odstopom naložbe, ki je bila izpeljana v istem poslovnem letu z nakupom 2,84% delnic zgoraj navedene družbe Protej doo.
Terjatve do povezanih podjetij vključujejo poslovne terjatve.
Poslovne terjatve se nanašajo predvsem na storitve, ki jih je družba KB1909 obračunala v breme odvisnih družb na podlagi specifičnih pogodb za storitve in ki so izterljive do konca naslednjega poslovnega leta.

Od vrednosti skupnih terjatev je odštet sklad za oslabitev terjatev v vrednosti 227.507 evrov, ki je ustrezno in previdnostno vzpostavljen glede na pričakovano iztržljivost terjatev.
Spodnja preglednica podrobno prikazuje sestavo poslovnih terjatev do odvisnih in povezanih podjetij:

	Saldo na dan 31.12.2012	Saldo na dan 31.12.2011	Spremembe
Do odvisnih podjetij			
Indules Srl	- 1.621	273.319	- 274.940
Mark Medical Spa edini delničar	-	37.503	- 37.503
Consulting KB1909 doo	-	6.252	- 6.252
Mark Medical Spa doo (Beograd)	7.493	7.493	-
Mipot Spa	-	46.162	- 46.162
Transmedia Spa	18.209	52.702	- 34.493
KBI doo	-	3.217	- 3.217
KB Invest Spa	-	48.085	- 48.085
Hestija doo	-	274	- 274
Distriest doo	64.000	86.300	- 22.300
Mark Medical doo (Slovenija)	106	115	- 9
Mark Medical doo (Hrvaška)	-	4.583	- 4.583
Samed doo	5.185	3.266	1.919
Cogeco Spa	44.649	33.547	11.102
Vacuumtech Srl	278	-	278
KB Kapitalski trgi, finančno svetovanje, doo	1.510	327	1.183
Kronos Electrics Srl v likvidaciji	212	-	212
Skupaj	**140.021**	**603.146**	**- 463.124**
Do povezanih podjetij			
Slov.I.K.	2.492	12.255	- 9.763
Pneurom Romania	-	8.577	- 8.577
Ad Formandum socialno podjetje	10.156	9.707	450
Società Immobiliare del Carso	-	155	- 155
Skupaj	**12.648**	**30.693**	**- 18.046**

10. Finančna sredstva

Finančna sredstva so tako sestavljena:

	Saldo na dan 31.12.2012	Saldo na dan 31.12.2011	Spremembe
Terjatve do odvisnih podjetij	11.707.205	21.774.747	- 10.067.542
Terjatve do povezanih podjetij	770.246	505.854	264.392
Terjatve do drugih, od katerih:			
od posojil na odpoklic	7.696.231	316.649	7.379.582
od dejavnosti faktoringa	8.263	8.263	- 0
Sklad za oslabitev finančnih terjatev	- 69.336	- 69.336	0
Finančne terjatve do drugih podjetij	7.678.386	8.498.396	- 820.010
Vrednostni papirji, razpoložljivi za prodajo po pošteni vrednosti	6.662.478	12.329.437	- 5.666.959
Skupaj	**34.453.473**	**43.364.010**	**- 8.910.537**

Sklad za oslabitev finančnih terjatev vključuje 61.073 evrov, ki izhajajo iz oslabitve terjatev v prejšnjih poslovnih letih zaradi posojila na odpoklic družbi, ki je v postopku likvidacije in ki ni del skupine, in 8.263 evrov za oslabitev vrednosti terjatev, ki izhajajo iz dejavnosti faktoringa v prejšnjem poslovnem letu.
Postavka *terjatve do odvisnih in povezanih podjetij* vključuje kredite za tekoče poslovanje, ki jih je družba izdala tem subjektom:

	Saldo na dan 31.12.2012	Saldo na dan 31.12.2011	Spremembe
Do odvisnih podjetij			
Consulting KB1909 doo	-	3.352.693	- 3.352.693
KB Finance Spa	8.490.276	7.119.683	1.370.593
Mladina dd	-	61.549	- 61.549
Vacuumtech Srl	190.399	183.452	6.947
Cogeco Coffee Machines	-	836.629	- 836.629
KB Invest Spa	-	5.140.132	- 5.140.132
Tmedia Srl	4.188	1.786	2.402
Kronos Electric Srl v likvidaciji	57	164.012	- 163.955
Cogeco Spa	1.663.078	3.051.068	- 1.387.991
Vidiz & Kessler Srl	-	39.040	- 39.040
C.S. Macchine Caffè	-	547.310	- 547.310
G.I. Gestioni Immobiliari Srl	1.359.207	1.277.394	81.813
	11.707.205	21.774.747	- 10.067.543
Do povezanih podjetij			
Slov.I.K.	118.016	79.735	38.280
Pneurom sa	331.173	322.595	8.577
Ad Formandum	81.058	103.523	- 22.466
Actual IT dd	240.000	-	240.000
	770.246	505.854	264.392
Skupaj	**12.477.450**	**22.280.602**	**- 9.803.151**

Za kredite za tekoče poslovanje odvisnim in povezanim podjetjem veljajo obrestne mere med 4% in 6-7%.
Porast pri postavki *terjatve do drugih od posojil na odpoklic* je nastal zaradi prerazvrstitve terjatve iz postavke *terjatve do odvisnih podjetij*; gre za terjatev v vrednosti 3.327.693 evrov do podjetja Consulting KB1909 doo in za terjatev v vrednosti 4.215.193 evrov do družbe KB Invest Spa, ki je nastala po odstopu naložbenih deležev.

Terjatev do podjetja Consulting KB1909 doo je brezobrestno posojilo. Ta oblika je bila izbrana, ker v skladu s srbskimi zakoni v primeru obrestnega posojila družba ne bi mogla zahtevati njegovega vračila v katerem koli trenutku po lastni presoji. To posojilo je „neposredno“ zavarovano, saj je bila na zemljišča, ki so v lasti podjetja dolžnika in ki se nahajajo v Srbiji, v Beogradu, vpisana hipoteka prve stopnje kot jamstvo za hipotekarno posojilo, ki ga je odobrila Nova Ljubljanska banka družbi KB1909 v poslovnem letu 2012.
Terjatev do podjetja KB Invest Spa je vezana predvsem na financiranje za gradnjo nepremičninskih kompleksov, namenjenih prodaji. Podjetje se je v prvih mesecih 2013 začelo obračati neposredno na banke za pridobitev financiranj na gradbišča, z namenom zmanjšanja deleža zadolžitve pri družbi KB1909. Februarja je podjetje s pridobitvijo neposrednega posojila na gradbišče v Trstu s strani Zadružne kraške banke zmanjšalo svoj dolg do družbe KB1909 za 743.250 evrov.

Postavka *finančne terjatve do drugih podjetij* v vrednosti 7.650.940 evrov vključuje vrednost terjatev brez regresa (pro soluto), pridobljenih v letih 2011 in 2012, ki se nanašajo na stečajni postopek. Odvisna družba KB Finance Spa je namreč v prejšnjem poslovnem letu pričela dejavnost upravljanja bančnih terjatev, prijavljenih v določenem stečajnem postopku, ki jih je predhodno odkupila od glavnih bančnih upnikov z namenom vložitve predloga za stečajni dogovor. Pozneje je družba KB Finance Spa zgoraj omenjene terjatve odstopila matični družbi, saj je ta lahko na trgu bolj učinkovito prišla do potrebnih sredstev za upravljanje in realizacijo odkupljenih terjatev. V poslovnem letu 2012 je bilo kupljenih dodatnih 2.610.119 evrov terjatev in iztrženih 3.415.000 evrov iz stečajnih postopkov. Na dan računovodskih izkazov znašajo denarna sredstva v knjižicah stečajnih postopkov, ki so predmet zgoraj opisanega poplačila, skupno približno 6,5 milijonov evrov, medtem ko je drugih 2,1 milijonov preostalih denarnih sredstev, ki izhajajo iz izvršb, ustavljenih v postopku. Ti zneski so skoraj v celoti namenjeni vračilu terjatev, ki veljajo posledično za popolnoma izterljive.

Postavka *vrednostni papirji, razpoložljivi za prodajo po pošteni vrednosti,* je tako razčlenjena:

Opis	Saldo na dan 31.12.2012	Saldo na dan 31.12.2011	Spremembe
Delnice tujih družb	1.876.477	2.306.406	- 429.929
Delnice družb v Italiji	2.807.908	6.930.451	- 4.122.543
Tuji ETF skladi	-	56.661	- 56.661
Tuji delniški skladi	1.230.628	1.323.803	- 93.175
Tuji obvezniški skladi	196.195	124.331	71.864
Tuji mešani skladi	-	6.357	- 6.357
Nepremičninski skladi v Italiji	-	3.250	- 3.250
Tuje obveznice	522.307	1.492.718	- 970.411
Obveznice v Italiji	28.963	85.460	- 56.497
SKUPAJ	**6.662.478**	**12.329.437**	**- 5.666.959**

Sprememba, ki je nastala v letu 2012, izhaja iz prodaje pomembnega dela portfelja, do katere je prišlo zaradi potreb družb, ki so presegale predvidene stopnje zaradi zamud pri izterjavi finančnih terjatev odvisnih družb in zaradi zamud pri vračanju kapitala, vloženega v projekt upravljanja bančnih terjatev, vključenih v stečajne postopke, ki smo jih opisali zgoraj. Po prodaji se je razveljavila negativna rezerva v čistem kapitalu in je bila pripoznana v poslovnem izidu kot izguba 6.730 tisoč evrov, kar predstavlja razliko med prodajno ceno in vrednostjo, po kateri so bili vrednostni papirji predhodno pripoznani.

Vrednosti finančnih instrumentov, pripoznanih v premoženjsko-finančnem položaju po pošteni vrednosti, je treba v skladu z MRS 7 beležiti na podlagi hierarhične razdelitve po ravneh, ki odražajo pomembnost spremenljivk, uporabljenih pri določanju poštene vrednosti. Obstajajo te ravni:
- 1. raven – vrednosti sredstev in obveznosti predmeta vrednotenja, ugotovljene na organiziranem trgu;
- 2. raven – vložki, ki se razlikujejo od cen, prikazanih na prejšnji ravni, ki jih lahko na trgu opazujemo neposredno (cene) ali posredno (derivati cen);
- 3. raven – vložki, ki ne temeljijo na ugotovljivih podatkih trga.

Vrednostne papirje, razpoložljive za prodajo in vrednotene po pošteni vrednosti, ki jih poseduje družba KB1909, lahko pripoznamo k prvi ravni, saj vsi kotirajo na organiziranih trgih. Vrednotenje, opravljeno 31. decembra 2012, je privedlo do pripoznanja dobička v čistem kapitalu v višini 155.394 evrov (po obdavčitvi).

11. Sredstva za tekoče davke

	Saldo na dan 31.12.2012	Saldo na dan 31.12.2011	Spremembe
Terjatve za tekoče davke	30.958	0	30.958
Terjatve do odvisnih družb, ki izhajajo iz davčne konsolidacije	176.430	619.868	- 443.438
Skupaj	**207.388**	**619.868**	**- 412.480**

Terjatve, ki izhajajo iz davčne konsolidacije, so nastale zaradi postopka t.i. davčne konsolidacije, v katero se je družba KB1909 vključila s podjetji Mipot Spa, Mark Medical Spa, Cogeco Spa, KBFinance Spa, G.I. Immobiliare Srl in Emilpack Srl. V ta namen je z odvisnimi podjetji sklenila ustrezne pogodbe, ki vsebujejo predpise za prenos davčnih postavk in zlasti postavk tekočih davkov.
Terjatve iz davčne konsolidacije na dan 31. decembra 2012 so nastale predvsem v odnosu do odvisnega podjetja Mark Medical Spa.

12. Druga kratkoročna sredstva

	Saldo na dan 31.12.2012	Saldo na dan 31.12.2011	Spremembe
Druge terjatve iz davkov	225.218	210.710	14.508
Predujmi dobaviteljem	75.851	85.420	- 9.569
Terjatve do drugih subjektov	39.030	39.030	0
Depoziti in jamstva	100.000	100.000	0
Druge tekoče terjatve	2.618.802	248.509	2.370.293
Aktivne časovne razmejitve	69.675	69.837	-162
Skupaj	**3.128.576**	**753.505**	**2.375.070**

Vse terjatve, prikazane v zgornji preglednici, so izterljive in zato pri njih niso bili izvedeni popravki vrednosti.
Postavka *druge tekoče terjatve* vključuje terjatev v vrednosti 2.590.000 evrov, ki se nanaša na predujem, vplačan novembra 2012 za nakup 5-odstotnega deleža v tujem podjetju Protej doo. Pogodba, sklenjena s kupcem, predvideva, da bo nakup zaključen s prenosom delnic najkasneje do 1. 11. 2013; v nasprotnem primeru bo predujem vrnjen. Družbi KB1909 se prizna odškodnina v vrednosti 4% letno na vplačano vrednost za obdobje od datuma vplačila predujma do datuma prenosa delnic.

13. Denarna sredstva

31. decembra 2012 znašajo denarna sredstva 510.317 evrov in jih sestavljajo gotovina v blagajni, vrednostni papirji, depoziti na vpogled ali kratkoročni depoziti v bankah, ki so dejansko razpoložljivi in takoj udenarljivi.

Pojasnila (opombe) h glavnim postavkam pasive

14. Osnovni kapital in rezerve

Spremembe čistega kapitala so opisane v Izkazu gibanja čistega kapitala.
V nadaljevanju so prikazani podatki, ki jih zahteva člen št. 2427- 7bis, v skladu s katerim morajo biti posamezne postavke iz naslova *čisti kapital* analitično predstavljene glede na razpoložljivost, izvor in uporabo v preteklih poslovnih letih.

Čisti kapital		**Saldo na dan 31.12.2012**	**Možna uporaba**	**Razpoložljivi delež**
Osnovni kapital		33.754.718		
(Lastne delnice)	-	158.692		
Rezerve iz dobičkov				
Zakonska rezerva		1.177.685	B	
Izredna rezerva		10.910.918	A,B,C	10.910.918
Rezerva za dobiček lastnih delnic		361.998	A,B,C	361.998
Druge rezerve		817.461	A,B,C	817.461
Rezerve zaradi učinkov MRS/MSRP	-	3.199.427	n.d.	
Preneseni dobički (izgube)		30.006	A,B,C	30.006
Skupaj čisti kapital brez izida iz poslovanja		**43.694.666**		**12.120.383**

legenda: A za povečanje kapitala; B za kritje izgub; C za razdelitev delničarjem

Osnovni kapital

Izredna skupščina delničarjev družbe KB1909 Spa je 12. junija 2012 sprejela sklep o povišanju proti plačilu osnovnega kapitala s 30.000.009 evrov na 37.587.504 evrov z izdajo 634.614 novih rednih delnic po nominalni vrednosti 3,25 evra, ki bodo izdane brez pribitka, in 1.700.000 novih delnic po nominalni vrednosti 3,25 evra, ki bodo izdane s pribitkom 0,63 evra na vsako. Delnice bomo ponudili obstoječim delničarjem, ki so vpisani v delniško knjigo in ki imajo prednostno pravico do vpisa novih delnic ter so za to zaprosili. Morebitne preostale delnice iz prvega kroga prodaje bomo v drugem krogu ponudili tretjim strankam. Nove prednostne delnice bodo ustvarile novo kategorijo prednostnih delnic, ki bodo označene s črko „B“, že obstoječe prednostne delnice pa se bodo razlikovale od teh, ker bodo označene s črko „A“. Nove prednostne delnice so popolnoma podrejene že obstoječim prednostnim delnicam kategorije „A“, zato nimajo nikakršnega negativnega vpliva na slednje. Nove prednostne delnice kategorije „B“, ki ne dajejo pravice do glasovanja v redni skupščini, razen v posebnih primerih, bodo imele minimalno zagotovljeno donosnost 6,5% nominalne vrednosti, njihovo izplačilo pa bo podrejeno izplačilu prednostnih delnic iz kategorije „A“. Rok za vpis delnic s strani javnosti je 31. december 2013 in novi kapital, ki je izrecno opredeljen kot deljiv, bo konsolidiran samo v znesku, vpisanem do tega datuma. Na dan 31. decembra 2012 je vpisanih 176.796 novih rednih delnic in 978.499 prednostnih delnic iz kategorije „B“ za skupno nominalno vrednost 3.754.709 evrov osnovnega kapitala in 616.454 evrov pribitka.

Rezerva za lastne delnice

Postavka *rezerva za lastne delnice* vključuje postavko *rezerva za lastne delnice po nominalni vrednosti*, ki je bila vzpostavljena na podlagi standardov MRS/MSRP glede na število lastnih delnic v portfelju na dan 31. decembra 2012.
Skupščina delničarjev je 1. junija 2011 podelila upravnemu organu dovoljenje za nakup in odtujitev lastnih delnic do največ takega števila delnic družbe, ki skupaj s številom delnic, ki so že v portfelju, ne presega 10% osnovnega kapitala. Dovoljenje velja 12 mesecev oziroma do datuma skupščine, ki je sklicana za sprejetje proračuna za leto 2011. Nakupna vrednost delnic znaša od najmanj 2 evra do največ 3,88 evra. Po podelitvi omenjenega dovoljenja je bilo v prvem polletju 2012 kupljenih 69.233 lastnih delnic v skupni vrednosti 268.624 evrov, povprečna cena za delnico je bila 3,88 evra, prodanih pa je bilo 96.195 posedovanih delnic za skupno vrednost 375.637 evrov, povprečna cena delnice je bila 3,90 evra.
Redna skupščina delničarjev je upravnemu organu 12. junija 2012 dodelila dovoljenje za nakup delnic družbe KB1909 do največ takega števila rednih in/ali izrednih delnic, ki skupaj z že posedovanimi delnicami ne presega 5% rednih in/ali izrednih izdanih delnic. Nakupna cena delnice ne sme presegati 3,88 evra. Dovoljenje velja največ 12 mesecev oziroma do datuma

skupščine, ki bo sklicana za sprejetje proračuna 2012. Po podelitvi omenjenega dovoljenja je bilo v drugem polletju 2012 kupljenih 30.647 lastnih delnic v skupni vrednosti 118.910 evrov, povprečna cena delnice je bila 3,88 evra.
Družba je na dan 31. decembra 2012 posedovala 40.000 lastnih delnic, v skupni knjigovodski vrednosti 158.692 evrov.

Druge rezerve

Med drugimi rezervami je vključena postavka *skladi za splošna finančna tveganja* v vrednosti 142.049 evrov, ki je bila prisotna že v računovodskem izkazu na dan 31. 12. 2002, sestavljenem v skladu z drugačnimi načeli od tistih, ki jih je družba KB1909 zaradi zakonskih določil sprejela pozneje.

Rezerve zaradi učinkov MRS/MSRP

Postavka *rezerva zaradi učinkov MRS/MSRP* vključuje negativni učinek v višini 9.467.571 evrov, ki izhaja iz vrednotenja vrednostnih za prodajo papirjev po pošteni vrednosti, na podlagi meril, opisanih v konsolidiranih bilančnih izkazih.
Vrednotenje na dan 31. decembra 2012 je privedlo do pripoznanja dobička v vrednosti 155.394 evrov, po obdavčitvi v vrednosti 53.182 evrov.

15. Banke ter srednje- in dolgoročna financiranja

Srednje- in dolgoročna posojila so 31. decembra 2012 znašala 20.465.716 evrov (16.888.176 evrov 31. decembra 2011) in se nanašajo na financiranje z izdajo obveznic, hipotekarna posojila in druge vrste financiranja družbe KB1909.
Kratkoročna posojila so 31. decembra 2012 znašala 35.083.942 evrov (40.463.580 evrov 31. decembra 2011) in se nanašajo na dolgove do bank v vrednosti 14.054.623 evrov, kratkoročni del obveznosti do bank v vrednosti 14.201.631 evrov, kratkoročni del financiranja z izdajo obveznic v vrednosti 3.767.644 evrov, in kratkoročni del drugih obveznosti v vrednosti 3.060.044 evrov.

Spodaj je prikazan seznam finančnih obveznosti na dan 31. decembra 2012:

	31.12.2012			**31.12.2011**		
	Do 1 leta	Od 1 do 5 let	Nad 5 let	Do 1 leta	Od 1 do 5 let	Nad 5 let
Obveznosti do imetnikov obveznic	3.767.644	3.690.224	-	5.646.500	6.670.019	-
Obveznosti do bank	28.256.254	9.310.814	5.538.348	32.415.916	3.583.008	4.949.301
Obveznosti do drugih virov financiranja	1.191.676	1.885.831	-	1.000.000	1.420.927	-
Obveznosti od finančnega lizinga	22.580	40.500		19.840	64.921	
Finančne obveznosti do odvisnih podjetij	1.446.106			981.430		
Finančne obveznosti do povezanih podjetij	399.682			399.894		
Skupaj	**35.083.942**	**14.927.369**	**5.538.348**	**40.463.580**	**11.738.875**	**4.949.301**

Obveznosti do imetnikov obveznic

Dne 17. februarja 2011 je bilo odobreno dodatno financiranje z izdajo obveznic, ki ga sestavlja 180 obveznic, vsaka po nominalni vrednosti 50.000 evrov, z ročnostjo 4 let, in sicer od 30. marca 2011 z zadnjim izplačilom 30. marca 2015. Obveznice so bile 24. junija 2011 uvrščene v trgovanje na organiziranem prostem trgu Ljubljanske borze.
Financiranje z izdajo obveznic, ki je bilo odobreno 16. julija 2006 in ki ga sestavlja 205 obveznic, vsaka po nominalni vrednosti 50.000 evrov, z ročnostjo 3 let, je poteklo 24. julija 2012 in je bilo v celoti povrnjeno.

Obveznosti do bank

Kratkoročne obveznosti do bank vključujejo 1.979.430 evrov tekočih deležev srednje- in dolgoročnih obveznosti, ki so zapadli 31. decembra 2012 a niso bili še plačani. Opozarjamo, da se je do dne, ko je bilo sestavljeno to besedilo, obveznost zmanjšala za 907.764 evre in da bo preostali del povrnjen glede na predvidevanja z zvezi z denarnimi tokovi, kot smo že prej pojasnili.
Postavka *obveznosti do bank* vključuje:
- posojilo, najeto pri banki Banca di Cividale Spa, v vrednosti 655.924 evrov (od katerih ima 110.457 evrov ročnost 1 leta in 545.467 evrov ročnost od 1 do 5 let) in zavarovano s hipoteko v vrednosti 3.000.000 evrov na nepremičnine na Trgu Vittoria v Gorici;
- posojilo, najeto pri banki Banca Popolare Friuladria Spa, v vrednosti 3.499.936 evrov z zapadlostjo 23. maja 2020, zavarovano s hipoteko v vrednosti 5.250.000 evrov na nepremičnino na Korzu Verdi v Gorici;

- hipotekarno posojilo, najeto pri banki Mediocredito del Friuli Venezia Giulia, v vrednosti 1.321.487 evrov (od katerih 110.893 evrov z ročnostjo do 1 leta, 457.865 evrov z ročnostjo od 1 do 5 let in 752.729 evrov z ročnostjo nad 5 let), zavarovano s hipoteko v vrednosti 2.400.000 evrov na nepremičnine v Ulici Malta 2 v Gorici;
- financiranje pri banki Banca Nazionale del Lavoro Spa v vrednosti 998.459 evrov, ki predvideva možnost, da banka prekine ipso iure pogodbo v primeru, da finančni položaj Skupine KB1909, pripoznan v konsolidiranih računovodskih izkazih, ne izpolnjuje nekaterih pogodbenih pogojev. V pregledu konsolidiranih računovodskih izkazov na dan 31. decembra 2012 je bilo ugotovljeno, da niso bili izpolnjeni vsi pogoji iz pogodbe. Uprava se je torej nemudoma začela dogovarjati z banko o ustreznih ukrepih, ki bi jih skupina lahko sprejela, da bi bila banka pripravljena spremeniti kreditne pogoje. Po prvem krogu pogajanj lahko razumno predvidevamo, da bo kreditna linija ohranjena z enako zapadlostjo, ki je bila predvidena v prvotnem načrtu, z edino možno penalizacijo pri obrestni meri. Na podlagi določil MRS je bil del dolga, ki je imel po pogodbi zapadlost od 1 do 5 let in je znašal 499.868 evrov, prerazvrščen v kategorijo kratkoročnih finančnih obveznosti;
- hipotekarno posojilo, najeto pri Zadružni kraški banki, v vrednosti 673.820 evrov (od katerih 26.143 evrov z ročnostjo do 1 leta, 149.001 evrov z ročnostjo od 1 do 5 let in 498.676 evrov z ročnostjo nad 5 let), zavarovano s hipoteko na nepremičnino v Ljubljani za znesek v vrednosti 720.000 evrov, ki ustreza izplačanemu kapitalu v vrednosti 720.000 evrov z dodanimi pogodbenimi obrestmi v vrednosti 288.107 evrov, kot to predvideva načrt za amortizacijo;
- hipotekarno posojilo, najeto pri Novi Ljubljanski banki dd, v vrednosti 6.618.049 evrov (od katerih ima 1.075.596 evrov ročnost do 1 leta, 5.542.453 evrov pa ročnost od 1 da 5 let), ki zapade 4. junija 2017 in je zavarovano s sledečimi hipotekami: a) druga hipoteka na nepremičnino v Gorici, Korzo Verdi 51 in 55; b) druga hipoteka na nepremičnine v Gorici v Ulici Malta 2 in Ulici Carducci 41 in 43; c) hipoteka na nepremičnine v Gorici v Ulici Carducci 55 in 57 in v Ulici Malta 4 in 6; d) hipoteka na nepremičnine v Mengešu v Glavičevi ulici 2, v lasti družbe KBI doo; e) hipoteka na nepremičnine v Srbiji, Senjak, Ul. Sanje Živanović 42 v lasti AKK doo, Beograd; f) hipoteka na zemljišča v Srbiji, Beograd, Plac u Cankarevoj 16 in Plac u naselju Grmovac v lasti Consulting KB1909 doo, Beograd. Hipoteka znaša skupaj 8.578.500 evrov, ki vključujejo glavnino najetih kreditov v skupni vrednosti 6.650.000 evrov ter obresti in dodatne stroške;
- hipotekarno posojilo, najeto pri banki Mediocredito del Friuli Venezia, v vrednosti 991.845 evrov (od katerih ima 113.163 evrov ročnost do 1 leta, 466.199 evrov ročnost od 1 do 5 let in 412.482 evrov ročnost nad 5 let), zavarovano s hipoteko na nepremičnine na Trgu Vittoria v Gorici v vrednosti 1.600.000 evrov;
- srednje- in dolgoročno financiranje pri banki Banca Antonveneta Società per Azioni v vrednosti 1.674.801 evrov (od katerih 346.771 evrov z ročnostjo do 1 leta in 1.328.030 z ročnostjo od 1 do 5 let), zavarovano s hipoteko na nepremičnino v Tržiču (Monfalcone), v kateri je kino Kinemax, ki se oddaja v najem odvisni družbi Transmedia S.pA.

Izpostavljenost do bank znaša 42.919.387 evrov.

Obveznosti do drugih virov financiranja
Kratkoročne obveznosti zajemajo vplačilo v vrednosti 899.997 evrov, ki ga je izvedlo v prejšnjem poslovnem letu tretje podjetje na podlagi pogodbe o sodelovanju (samo kapitalskem) pri naložbi, ki jo je podjetje sklenilo z našo družbo. Predmet pogodbe je udeležba pri dobičku, ki izhaja iz zgoraj opisanega postopka odkupa terjatev, pričetega leta 2011. Postavka *kratkoročne obveznosti* vključuje poleg tega še kratkoročni delež v vrednosti 100.000 evrov financiranja, najetega pri tretji družbi, ki financira zgoraj opisani nakup delnic družbe Istrabenz.
Posojila z ročnostjo od 1 do 5 let vključujejo finančni dolg do družbe Friulia Spa v vrednosti 1.485.831 evrov, ki je nastal leta 2010 in zadeva prodajno opcijo v vrednosti 1.485.831 evrov za prihodnji nakup 27,27% podjetja Cogeco Spa, ki se lahko uveljavi do leta 2015. Postavka vključuje še srednje- in dolgoročni del financiranja, ki ga je odobrila zgoraj navedena tretja družba, v vrednosti 400.000 evrov.

Finančne obveznosti do odvisnih in povezanih podjetij
Ta postavka zajema obveznost do odvisne družbe Transmedia Spa v vrednosti 706.157 evrov, obveznost do odvisne družbe Mark Medical dd (Slovenija) v vrednosti 40.000 evrov, obveznost do odvisne družbe Mark Medical Spa v vrednosti 699.949 evrov in obveznost do povezane družbe Actual I.T. dd v vrednosti 399.682 evrov. Vse te obveznosti so v obliki tekočega računa in zanje veljajo obrestne mere med 3,25% in 7,5%.

16. Odpravnine in drugi zaslužki zaposlencev

Gibanja, ki so nastala v zvezi z odpravninami, so:

	31.12.2011	Service cost 2012	Interest cost 2012	Actuarial (Gains) or losses 2012	(Izplačila/ predplačila)	Druga gibanja	31.12.2012
Zaslužki zaposlencev	202.681	47.423	9.365	46.003	-38.756	-9.187	257.529
Skupaj	**202.681**	**47.423**	**9.365**	**46.003**	**-38.756**	**-9.187**	**257.529**

Pri tej postavki je razvidna rezervacija za odpravnino osebja. Od odpravnine so že odšteta predplačila, ki so bila izračunana z upoštevanjem skupnega zneska odpravnine, ki bo zaposlenemu pripadala na datum, ko bo verjetno zapustil podjetje (na podlagi statističnega sklepanja in z uporabo aktuarskih izračunov), ter z diskontiranjem zneska na njegovo vrednost na datum

sestavljanja računovodskih izkazov.

V skladu z Italijanskim Civilnim zakonikom se odpravnina pripozna na podlagi izračuna, ki temelji na odpravnini, ki pripada vsakemu zaposlenemu na datum sestavljanja računovodskih izkazov, v primeru, da bi vsi zaposleni prekinili delovno razmerje na ta datum.
V skladu z MRS 19 pa mora obveza za pridobljene zaslužke zaposlencev odražati datum pričakovane upokojitve in mora biti diskontirana.
Za aktuarsko vrednotenje odpravnin na dan 31. decembra 2012 po MRS 19 se je uporabil izračun neodvisnega aktuarja; izračun je bil opravljen na podlagi podatkov, ki jih je posredovala družba.
Obveznost, ki izhaja iz odpravnin, je izračunana na podlagi teh aktuarskih hipotez:

	31.12.2012	31.12.2011
Aktuarska stopnja	2.70%	4,60%
Inflacija	2,00%	2,00%

Letna aktuarska stopnja, na podlagi katere se določa trenutna vrednost obveznosti, je bila določena po členu 78 MRS 19 na podlagi indeksa Iboxx Corporate AA s trajanjem 10+ na dan cenitve. Za cenitev je bila izbrana donosnost z ročnostjo, ki je primerljiva povprečnemu trajanju pogodb o zaposlitvi v kolektivu, ki je predmet cenitve.

17. Odložene obveznosti za davek

	Saldo na dan 31.12.2012	Saldo na dan 31.12.2011		Spremembe
Odložene obveznosti za davek	5.960	2.984		2.976
Odložene obveznosti za davek MRS/MSRP	384.671	395.818	-	11.147
Skupaj	**390.631**	**398.802**	**-**	**8.172**

Sklad za odložene obveznosti za davek zajema tudi začasne razlike med knjigovodskimi in davčnimi vrednostmi sredstev in obveznosti, predvsem tiste, ki nastanejo zaradi negativnega prenosa prejetih, a še neizplačanih dividend, in tiste razlike, ki nastanejo zaradi uporabe MRS/MRSP. Postavka *odložene obveznosti za davek MRS/MRSP* zajema davčni učinek kapitalske metode vrednotenja vrednostih papirjev, razpoložljivih za prodajo in ocenjenih po pošteni vrednosti v višini 260.487 evrov.

18. Skladi za tveganja in stroške

Na dan 31. decembra 2012 znaša sklad za tveganja in stroške 70.000 evrov in zajema rezervacijo, ocenjeno za morebitne izgube knjigovodske vrednosti dveh naložb, ki so pripoznane v postavki *druga podjetja* za skupno knjigovodsko vrednost 96.606 evrov.

19. Druge srednje- in dolgoročne obveznosti

31. decembra 2012 znašajo druge srednje- in dolgoročne obveznosti 762.850 evrov (1.085.074 evrov 31. decembra 2011). Postavka vključuje obveznost do tuje družbe za nakup delnic podjetja Actual I.T. dd, ki se je zaključil leta 2010. Obveznost zapade 31. decembra 2014 in ima letno obrestno mero 6,5%.

20. Obveznosti do dobaviteljev

	Saldo na dan 31.12.2012	Saldo na dan 31.12.2011		Spremembe
Obveznosti do dobaviteljev v Italiji	448.973	373.542		75.432
Obveznosti do dobaviteljev v tujini	115.973	75.797		40.176
Obveznosti do odvisnih podjetij v Italiji	96.430	1.032.142	-	935.712
Obveznosti do odvisnih podjetij v tujini	31.728	20.890		10.838

Obveznosti do povezanih podjetij v Italiji	53.000	41.030		11.970
Obveznosti do povezanih podjetij v tujini	-	1.574	-	1.574
Skupaj	**746.105**	**1.544.975**	**-**	**798.870**

Obveznosti do dobaviteljev, ki so vse poslovne narave, vključujejo tudi zneske računov, ki jih mora družba še prejeti.

Obveznosti do odvisnih in povezanih podjetij so poslovne narave in so tako razčlenjene:

	Saldo na dan 31.12.2012	**Saldo na dan 31.12.2011**		**Spremembe**
Do odvisnih podjetij				
Tmedia Srl	87.692	17.370		70.322
Transmedia Spa	5.200	957.398	-	952.198
Vidiz & Kessler Srl	1.679	4.447	-	2.768
Cogeco CoffeMachines Spa	-	807	-	807
Distriest doo	727	-		727
Mark Medical Spa	1.859	695		1.164
KBInvest Spa	-	51.425	-	51.425
Mark Medical doo	26.001	15.890		10.111
KB Kapitalski trgi, finančno svetovanje, doo	5.000	5.000		-
Skupaj	**128.158**	**1.053.032**	**-**	**924.874**
Do povezanih podjetij				
Slovik	53.000	41.030		11.970
KDD dd	-	1.574	-	1.574
Skupaj	**53.000**	**42.604**		**10.396**

21. Obveznosti iz davkov

31. decembra 2012 znašajo obveznosti iz davkov 363.734 evrov (384.229 evrov dne 31. decembra 2011) in so tako razčlenjene:

	Saldo na dan 31.12.2012	**Saldo na dan 31.12.2011**		**Spremembe**
Obveznosti do državne blagajne zaradi akontacij	79.880	109.128	-	29.248
Obveznosti do države za obračunani DDV	43.158	94.718	-	51.560
Obveznosti, ki izhajajo iz davčne konsolidacije	68.548	179.682	-	111.134
Obveznosti, ki izhajajo vračila davka od dohodkov pravnih oseb IRES 2007-2011	171.430	-		171.430
Druge obveznosti iz davkov	718	701		17
Skupaj	**363.734**	**384.229**	**-**	**20.495**

Obveznosti iz davkov so plačljive do konca naslednjega poslovnega leta.

Obveznosti, ki izhajajo iz vračila davka od dohodkov pravnih oseb IRES 2007 – 2011 se nanašajo na vračilo davka IRES, do katerega je družba upravičena na podlagi olajšave v zvezi z deželnim davkom na proizvodne dejavnosti IRAP, ki se nanaša na strošek dela za zaposlene v skladu z zakonskim odlokom št. 201/2011 in zakonskim odlokom št. 16/2012 za obdobje 2007 – 2011.

V spodnji preglednici so razčlenjeni podatki o obveznostih iz davkov do odvisnih družb:

Firma	**Obveznosti, ki izhajajo iz vračila**	**Obveznosti, ki izhajajo**

	davka od dohodka pravnih oseb	
	IRES 2007-2011	iz davčne konsolidacije
Mipot Spa	93.315	14.597
Mark Medical Spa	45.236	-
Cogeco Spa	31.632	16.670
KBFinance Spa	1.248	2.769
G.I. Gestioni Immobiliari Srl	-	2.395
Emilpack Srl	-	32.116
Skupaj	**171.430**	**68.548**

22. Druge finančne obveznosti – izvedeni finančni instrumenti

	Saldo na dan 31.12.2012	Saldo na dan 31.12.2011	Spremembe
Izvedeni finančni instrumenti	188.055	161.003	27.052
Skupaj	**188.055**	**161.003**	**27.052**

31. decembra 2012 znašajo druge finančne obveznosti 188.005 evrov, z negativno spremembo v vrednosti 27.052 evrov v primerjavi z 31. decembrom 2011, in vključujejo: negativno pošteno vrednost iz pogodbe o obrestni zamenjavi (*interest rate swap*) z iztekom 1. decembra 2014, katere namen je bil stabilizirati obrestno mero financiranja v začetni vrednosti 2.500.000 evrov, najetega pri Banca Nazionale del Lavoro Spa; negativno pošteno vrednost pogodbe o obrestni zamenjavi z iztekom 31. decembra 2014, katere namen je bil stabilizirati obrestno mero financiranja v vrednosti 3.500.000 evrov, sklenjenega pri banki Banca Popolare Friuladria, za obroke, ki zapadejo v obdobju od 1. januarja 2010 do 31. decembra 2014.
V poslovnem letu 2012 je bila zunanja družba zadolžena za preverjanje učinkovitosti pri usklajevanju z mednarodnimi računovodskimi standardi. Preverjanje se je izvedlo s posebnimi testi, ki so pokazali veliko učinkovitost družbe pri usklajevanju z MRS v povezavi z zadevnimi financiranji.
Finančni instrumenti so bili pripoznani v kategoriji *varovanje denarnih tokov* (*cash flow hedge*), zato so spremembe pri pošteni vrednosti pripoznane po kapitalski metodi, kot je to prikazano v poglavju *kriteriji za vrednotenje*.

23. Druge kratkoročne obveznosti

31. decembra 2012 znašajo druge kratkoročne obveznosti 1.759.275 evrov (850.190 evrov 31. decembra 2011) in so tako razčlenjene:

	Saldo na dan 31.12.2012	Saldo na dan 31.12.2011	Spremembe
Obveznosti do pokojninskih / socialnih zavodov	93.530	93.494	36
Obveznosti za honorarje članov Upravnega odbora in Nadzornega sveta	96.668	1.845	94.823
Obveznosti do zaposlenih	168.797	133.011	35.786
Predujmi strank	-	321	- 321
Obveznosti do delničarjev za izplačilo dividend	235.526	-	235.526
Druge obveznosti	765.465	433.313	332.152
Kratkoročne pasivne časovne razmejitve	399.290	188.206	211.084
Skupaj	**1.759.276**	**850.190**	**909.086**

Obveznosti do pokojninskih in socialnih zavodov se nanašajo na prispevke za socialno varnost za mesec december. Te obveznosti so izterljive do konca naslednjega poslovnega leta.
Obveznosti do zaposlenih se nanašajo na plače in na nadomestilo za neizrabljeni dopust.
Postavka *druge obveznosti* vključuje še neizplačano glavnico in obresti dolga, najetega za nakup delnic družbe Mipot Spa, z zapadlostjo 30. marca 2013 in v vrednosti 617.289 evrov .

24. Izstavljena jamstva

	Saldo na dan	Saldo na dan	Spremembe

	31.12.2012	31.12.2011		
Izstavljena jamstva				
a) Poroštva:				
odvisnim podjetjem	17.799.078	19.721.679	-	1.922.601
drugim podjetjem	223.208	123.208		100.000
b) Patronatske izjave:				
odvisnim podjetjem	10.805.000	11.688.892	-	883.892
drugim podjetjem	400.000	-		400.000
Skupaj	**29.227.286**	**31.533.779**	**-**	**2.306.493**

Znesek v vrednosti 29.227.286 evrov se nanaša na poroštva in patronatske izjave, ki jih je družba izdala bankam večinoma za kreditne linije, ki so jih odprle ta podjetja:

	Saldo na dan 31.12.2012	Saldo na dan 31.12.2011		Spremembe
Do odvisnih podjetij				
Vacuumtech Srl	195.000	195.000		-
KB Finance Spa	2.692.500	7.142.500	-	4.450.000
Tmedia Srl	79.777	79.777		-
Transmedia Spa	-	2.624.715	-	2.624.715
KB Invest Spa	-	500.000	-	500.000
Indules Srl	550.000	550.000		-
Mark Medical Spa edini delničar	6.115.000	5.135.200		979.800
Cogeco CoffeMachines Spa	215.233	530.000	-	314.767
Kronos Electric Srl	240.000	240.000		-
Mark Medical doo (Beograd)	438.250	438.250		-
Mark Medical doo (Zagreb)	2.018.319	195.130		1.823.189
C.S. Macchine Caffe'	-	570.000	-	570.000
Cogeco Spa	16.060.000	13.210.000		2.850.000
Skupaj	**28.604.078**	**31.410.571**	**-**	**2.806.493**
Do drugih podjetij				
Adriaboats Srl	75.000	75.000		-
Mainardo Srl	48.208	48.208		-
KB Invest Spa	500.000	-		500.000
Skupaj	**623.208**	**123.208**		**500.000**

Izpostavljenost do podjetja Cogeco Spa predstavljajo naložbene dejavnosti tako v fiksni kapital, ki so posledica razvojne strategije in vodoravne integracije, ki jo izvaja družba pri nakupih, kot tudi že opisane naložbene dejavnosti v obratni kapital podjetja.

Pojasnila h glavnim postavkam poslovnega izida

25. Prihodki od prodaje in storitev

V teku poslovnega leta 2012 nismo opravili transakcij, ki bi jih lahko vključili v to postavko poslovnega izida (219.725 evrov na dan 31. decembra 2011).

26. Drugi prihodki in dobički iz poslovanja

	Saldo na dan 31.12.2012	Saldo na dan 31.12.2011		Spremembe
Prihodki od najema nepremičnin	488.338	390.331		98.007
Svetovanje in storitve	331.703	469.224	-	137.521
Izterjava različnih stroškov	20.390	21.488	-	1.098
Drugi prihodki in dobički iz poslovanja	73.012	150.342	-	77.330
Skupaj	**913.443**	**1.031.385**	**-**	**117.942**

27. Stroški za surovine in potrošni material

Znašajo 11.575 evrov (311.301 evrov na dan 31. decembra 2011) in vključujejo pisarniške stroške in stroške za potrošni material.

28. Stroški za storitve

	Saldo na dan 31.12.2012	Saldo na dan 31.12.2011		Spremembe
Upravno in davčno svetovanje	35.910	43.422	-	7.512
Pravni in notarski stroški	70.741	49.388		21.353
Tehnično svetovanje	1.630	24.339	-	22.709
Strokovne storitve	566.049	548.752		17.297
Plačilo za člane uprave in nadzornega sveta	234.560	268.869	-	34.309
Električna energija, plin in voda	57.127	49.734		7.393
Poštne in telefonske storitve	38.438	48.042	-	9.604
Oglaševanje, promocija in reprezentanca	163.748	172.315	-	8.567
Vzdrževanje	96.775	115.967	-	19.192
Stroški za potovanja in bivanje	42.458	47.306	-	4.848
Stroški za bančne storitve	65.063	123.155	-	58.092
Drugi stroški	191.441	210.368	-	18.927
Skupaj	**1.563.940**	**1.701.657**	**-**	**137.717**

Bruto plače za člane uprave za poslovno leto 2012 znašajo 160.300 evrov; prispevki za socialno zavarovanje pa znašajo 19.211 evrov. Opozarjamo, da je bil na izredni seji 12. junija 2012 sprejet dvotirni sistem upravljanja, ki predvideva, da se imenujeta nadzorni svet in uprava. Znotraj nadzornega sveta je bil ustanovljen še nadzorni proračunski svet, ki prevzemata funkcije nadzornega organa. Plačila za člane nadzornega organa do datuma, ko se je iztekel njihov mandat, so znašala 38.127 evrov, prispevki za socialno zavarovanje pa 1.314 evrov.
Stroški za strokovne storitve se nanašajo predvsem na stroške za svetovanje družb članic ali zunanjih družb na upravnem, davčnem in poslovnem področju.
Stroški za oglaševanje in promocijo znašajo 163.784 evrov (172.315 evrov na dan 31. decembra 2011) in so delno vezani na stroške za organizacijo razstave, odprte za javnost, v obdobju april–junij 2012, na kateri je bila na ogled zbirka reprezentativnih del slovenske umetnosti v Italiji. Družba KB1909, Banca Monte dei Paschi di Siena in Občina Trst – Odbor za kulturo so dali pobudo za organizacijo razstave, s katero smo želeli izpostaviti povratek umetniških del, ki so bila v lasti bivše tržaške kreditne banke, ki jo je leta 1999 prevzela Banca Antonveneta, slednjo pa je nato prevzela Banca Monte dei Paschi di Siena. V sklopu razstave Razprta obzorja je družba KB1909 postavila na ogled lastno zbirko umetnin, ki vključuje tudi dela

sodobnih slovenskih umetnikov in umetnikov s Tržaškega in Goriškega.

29. Stroški za uporabo sredstev tretjih oseb

	Saldo na dan 31.12.2012	Saldo na dan 31.12.2011	Sprememba
Najemi in zakupi	6.113	4.800	1.313
Drugi najemi	9.301	6.313	2.988
Poslovni najem	1.312	987	325
Skupaj	**16.726**	**12.101**	**4.625**

30. Stroški za osebje

	Saldo na dan 31.12.2012	Saldo na dan 31.12.2011	Spremembe
Plače in prejemki	896.693	860.702	35.991
Prispevki za zavarovanja	301.791	278.162	23.629
Rezervacije odpravnin	47.423	49.422	- 1.999
Skupaj	**1.245.907**	**1.188.285**	**57.622**

Povprečno število zaposlenih v upoštevanem obdobju, razdeljeno po kategorijah:

	Povprečje 2012	Povprečje 2011	Sprememba
Osebje z višjimi funkcijami	1	1	-
Uslužbenci	13	13	-
Osebje z vodstvenimi funkcijami	3	3	-
Skupaj	**17**	**17**	**-**

31. Amortizacije in rezervacije

	Saldo na dan 31.12.2012	Saldo na dan 31.12.2011	Spremembe
Amortizacije			
Nepremičnine, naprave in drug a sredstva	294.268	270.395	23.873
Naložbene nepremičnine	362.642	312.728	49.914
Neopredmetena sredstva	53.691	45.786	7.905
	710.601	**628.909**	**81.692**
Rezervacije			
Za tveganja zaradi poslovnih terjatev	49.574	54.956	- 5.382
Za tveganja zaradi finančnih terjatev	-	8.263	- 8.263
Za kritje izgub drugih podjetij	70.000	-	-
	119.574	**63.219**	**- 13.645**
Skupaj	**830.175**	**692.128**	**68.047**

Sestava postavk je navedena v pojasnilih k opredmetenim osnovnim sredstvom, neopredmetenim sredstvom ter finančnim in poslovnim terjatvam.

32. Drugi stroški poslovanja

	Saldo na dan 31.12.2012	Saldo na dan 31.12.2011		Sprememba
Davki in takse, različni od davka iz dobička	330.769	377.791	-	47.022
Članarine	1.651	2.472	-	821
Donacije	8.735	33.965	-	25.230
Drugi manjši odhodki iz poslovanja	59.344	25.588		33.756
Izgube od odtujitve opredmetenih osnovnih sredstev	226	7.829	-	7.603
Nepredvideni odhodki in prihodki	67.335	121.187	-	53.852
Skupaj	**468.060**	**568.832**	**-**	**100.772**

Postavka *davki in takse, različni od davka iz dobička* znaša 232.133 evrov in se nanaša na neodbitni DDV za aktivnosti, ki so oproščene DDV-ja, in 76.978 evrov za davek na nepremičnine IMU.

33. Finančni odhodki in prihodki

	Saldo na dan 31.12.2012	Saldo na dan 31.12.2011		Sprememba
Finančni odhodki				
Odpis naložb v odvisnih družbah	720.688	100.000		620.688
Izguba iz odtujitve naložb v odvisnih družbah	13.433	-		13.433
Pasivne obresti do bank	2.000.581	1.510.345		490.236
Pasivne obresti na obligacijska posojila	438.542	551.283	-	112.741
Pasivne obresti in drugi odhodki do odvisnih družb	45.974	27.416		18.558
Pasivne obresti in drugi odhodki do povezanih družb	26.281	6.164		20.117
Pasivne obresti do drugih družb	68.960	70.290	-	1.330
Odhodki od vrednostnih papirjev, razpoložljivih za prodajo – izgube iz trgovanja	7.137.802	707.829		6.429.973
Odhodki od vrednostih papirjev, razpoložljivih za prodajo - oslabitev vrednosti				-
Finančni odhodki od diskontiranja sklada za odpravnine in drugih zaslužkov zaposlencev	9.365	8.350		1.015
Bančne provizije	253.101	45.547		207.554
Izgube iz izpeljanih finančnih instrumentov	88.422	71.378		17.044
Izgube iz tečajnih razlik	76.845	144.850	-	68.005
Izgube iz tečajnih razlik iz vrednotenja	266	866	-	600
Druge provizije in odhodki	88.088	72.045		16.043
Skupaj	**10.968.348**	**3.316.363**		**7.651.985**

Za analizo postavke *odpis naložb v odvisnih družbah* prim. sklop *5. Naložbe.*
Za analizo postavke *odhodki od vrednostnih papirjev, razpoložljivih za prodajo – izgube iz trgovanja* prim. sklop *10. Finančna sredstva.*

	Saldo na dan 31.12.2012	Saldo na dan 31.12.2011		Sprememba
Finančni prihodki				
Od naložb v odvisnih družbah – dividende	1.304.558	2.624.494	-	1.319.936
Od naložb v odvisnih družbah – dobički iz trgovanja	19.308	-		19.308
Od naložb v povezanih družbah – dividende	353.665	113.665		240.000
Od terjatev, vpisanih med kratkoročna sredstva – do odvisnih družb	1.163.229	1.316.627	-	153.398
Od terjatev, vpisanih med kratkoročna sredstva – do povezanih družb	11.629	62.359	-	50.730
Od terjatev, vpisanih med dolgoročna sredstva – do tretjih oseb	-	-		-
Od terjatev, vpisanih med kratkoročna sredstva – do tretjih oseb	49.042	2.406.483	-	2.357.441
Drugi finančni prihodki – do odvisnih družb	5.897	6.719	-	822
Drugi finančni prihodki – do povezanih družb	371	335		36
Drugi finančni prihodki – do tretjih oseb	1.088	164		924
Aktivne obresti na depozite in tekoče račune	11.064	2.436		8.628

Prihodki od izpeljanih finančnih sredstev	1.268	5.889	-	4.621
Prihodki od vrednostnih papirjev, razpoložljivih za prodajo - dividende	171.635	463.070	-	291.435
Prihodki od vrednostnih papirjev, razpoložljivih za prodajo - obresti	45.163	57.238	-	12.075
Prihodki od vrednostnih papirjev, razpoložljivih za prodajo - dobički iz trgovanja	408.057	483.668	-	75.611
Prihodki od vrednostnih papirjev v posesti za trgovanje – dobički iz trgovanja	-	-		-
Pozitivne tečajne razlike	20.855	208.098	-	187.243
Pozitivne tečajne razlike iz vrednotenja	86	1.254	-	1.168
Skupaj	**3.566.914**	**7.752.499**	**-**	**4.185.582**

Postavko *Prihodki od naložb – dividende* od odvisnih in drugih družb ter vrednostnih papirjev sestavljajo dividende, katerih izplačilo je bilo določeno v poslovnem letu 2012. Skupna vrednost se nanaša na te postavke:

	Saldo na dan 31.12.2012	**Saldo na dan 31.12.2011**		**Spremembe**
Do odvisnih družb				
Mipot Spa	400.218	600.600	-	200.382
KB Finance Spa	-	211.779	-	211.779
Mark Medical Spa	500.000	700.000	-	200.000
Cogeco Spa	-	640.385	-	640.385
Distriest doo	404.340	471.730	-	67.390
Skupaj	**1.304.558**	**2.624.494**	**-**	**1.319.936**
Do povezanih družb				
KDD dd	113.665	113.665		-
Actual IT dd	240.000	-		240.000
Skupaj	**353.665**	**113.665**		**240.000**
Do drugih družb				
Kraski Zidar dd	-	22.500	-	22.500
Hranilnica in posoj. Vipava dd	-	2.778	-	2.778
Skupaj	**-**	**25.278**	**-**	**25.278**
Do drugih vrednostnih papirjev				
Do drugih	171.635	437.793	-	266.158
Skupaj	**171.635**	**437.793**	**-**	**266.158**

34. Davki iz dobička

		Saldo na dan 31.12.2012		**Saldo na dan 31.12.2011**		**Sprememba**
Tekoči davki						
Davek IRES (prihodki iz davčne konsolidacije)	-	110.151	-	442.963		332.812
Davek IRES (prihodki iz davčne konsolidacije prejšnjih obdobij)	-	32.310		-	-	32.310
Davek IRES (odhodki iz davčne konsolidacije prejšnjih obdobij)		96.695		-		96.695
Davki iz prejšnjih poslovnih let		-		582	-	582
Skupaj	**-**	**45.766**	**-**	**442.381**		**396.615**
Vnaprej plačani davki - akontacija						
Davek IRES	-	764.743		12.588	-	777.331
Davek IRAP		56		1.785	-	1.729
Skupaj	**-**	**764.687**		**14.373**	**-**	**779.060**
Odloženi davki						
Davek IRES		164	-	1.411		1.575
Davek IRAP		-	-	86		86
Skupaj		**164**	**-**	**1.497**		**1.661**
Skupaj	**-**	**810.289**	**-**	**429.505**	**-**	**380.784**

Tekoči davek od dohodkov IRES in tekoči deželni davek na proizvodno dejavnost IRAP sta bila obračunana tako, da sta bila dobiček in razlika med pozitivnimi in negativnimi komponentami dohodka – ki sta bila ustrezno povečana ali zmanjšana v skladu z davčnimi predpisi – obdavčena po stopnji 27,50 % za IRES in 3,90 % za IRAP.
Na dan 31. decembra 2012 je v tekoče davke – IRES vključenih 110.151 evrov (na dan 31. decembra 2011 pa 442.963 evrov) prihodkov od davčne konsolidacije zaradi izrabe davčne izgube, ki je nastala v letu 2012.
Pri postavki za davek *IRES prihodki/odhodki iz davčne konsolidacije prejšnjih let* se upoštevajo zahtevki za vračilo davka IRES zaradi odbitka davka IRAP, ki se nanaša na stroške dela zaposlenih in z njimi izenačenih oseb za obdobje 2007-2011, kot je navedeno v D.L. 201/2011 in 16/2012.
Za prikaz davčne obremenitve v poslovnem letu so navedeni tudi vnaprej plačani in odloženi davki, ki izhajajo iz začasnih razlik med vrednostjo sredstev in obveznosti, v skladu z določili italijanskega Civilnega zakonika, in povezanimi vrednostmi za davčne namene na osnovi morebitnih davčnih stopenj, ki bodo v veljavi, ko se bodo morali izplačati.

Teoretična davčna stopnja je določena na osnovi obdavčljivega dohodka podjetja in znaša 27,50% za namene davka IRES oz. 3,90%. za davek IRAP. Uskladitev dejanske davčne stopnje je prikazana v spodnji tabeli. Tabele, ki bi prikazovala uskladitev za davek IRAP, ne navajamo, saj je ob upoštevanju višine zneskov neobdavčljivih dohodkov, predvsem dividend iz vrednostnih papirjev in naložb, dejanska stopnja nična.

Uskladitev teoretične – efektivne davčne stopnje	**Davčna osnova**		**Davek**	**Stopnja**
Poslovni Izid pred obdavčitvijo	**-10.621.558**		**-2.920.929**	27,50%
Povečanja				
Stalne davčne razlike	9.648.181			-24,98%
Skupaj povečanja	**9.648.181**			-24,98%
Zmanjšanja				
Davka oproščene dividende	-1.750.365			4,53%
Druge spremembe	-142.442			0,37%
Skupaj zmanjšanja	**-1.892.807**			4,90%
Obdavčljivi dohodek	**-2.866.184**	**-**	**788.201**	7,42%
Uporaba predhodnih davčnih izgub iz davčne konsolidacije	0		-	0,00%
Obnovitev obdavčljivega dohodka za IRES zaradi davčne konsolidacije	400.548		110.151	-1,04%
Presežek vplačanih obresti na bruto dobiček od poslovanja zaradi davčne konsolidacije	0		-	0,00%
Vračilo bruto dobička od poslovanja iz prejšnjih let			-	
Davek IRES (iz davčne konsolidacije)		**-**	**678.050**	
Obdavčljivi dohodek	**-2.465.636**	**-**	**678.050**	6,38%

Glede poteka glavnih davčnih sporov navajamo novosti, ki so nastopile v teku leta 2012.

1. Odločba o odmeri davkov IRES in IRAP za davčna obdobja 2005, 2006, 2007 in 2008.

27. aprila 2012 je pokrajinska direkcija v Gorici vročila družbi posamezne odločbe o odmeri davkov IRES in IRAP, in sicer:

- za davčno obdobje 2007 se z odločbo o odmeri davka IRES ugotovi znesek dodatnega dohodka v višini 320.197 evrov in se določi davek v višini 105.665 evrov; obenem določi pokrajinska direkcija denarne kazni, ki jih določa zakon, v višini 105.665 evrov;
- za davčno obdobje 2007 se z odločbo o odmeri davka IRAP ugotovi neto vrednost proizvodnje v višini 27.684 evrov in se določi davek v višini 1.177 evrov; obenem določi pokrajinska direkcija denarne kazni, ki jih določa zakon, v višini 1.177 evrov;
- za davčno obdobje 2008 se z odločbo o odmeri davka IRES ugotovi znesek dodatnega dohodka v višini 205.372 evrov in se določi davek v višini 56.478 evrov; obenem določi pokrajinska direkcija denarne kazni, ki jih določa zakon, v višini 56.478 evrov.

7. junija 2012 je družba predložila zoper zgoraj omenjene odločbe o odmeri davka posamezne predloge za dosego dogovorov z Davčno upravo v skladu z 2. odstavkom 6. čl. D. Lgs št. 218 z dne 19. junija 1997; zaradi neuspešnega izida

postopka, ki ga je začel urad, je družba 7. novembra 2012 na pokrajinsko direkcijo v Gorici vložila posamezne ugovore, in sicer:

- v zvezi z odločbo o odmeri davka IRES za davčno obdobje 2007 je dne 30. novembra 2012 vložila ugovor v skladu z 18. čl. in s sledečimi členi D.Lgs 546/1992 na pokrajinsko davčno sodišče v Gorici;
- v zvezi z odločbo o odmeri davka IRAP za davčno obdobje 2007, ob upoštevanju, da je vrednost spora nižja od 20.000 evrov, je vložila predlog za poravnavo v skladu čl. 17a D. Lgs 546/1992; ker je pokrajinska direkcija v Gorici zavrnila pritožbo, je 27. februarja 2013 slednjo vložila na pokrajinsko davčno sodišče v Gorici;
- v zvezi z odločbo o odmeri davka IRES za davčno obdobje 2008, je vložitvi zahteve za preverjanje odločbe (25. oktobra 2012), pokrajinska direkcija iz Gorice na novo določila plačilo zneska tokrat v višini 3.181 evrov. Ker je vrednost spora nižja od 20.000 evrov, je družba v skladu s čl. 17a D.Lgs 546/1992 vložila pritožbo s predlogom za ugovor in poravnavo. Ker je pokrajinska direkcija v Gorici pritožbo zavrnila, je družba 27. februarja 2013 slednjo vložila na pokrajinsko davčno sodišče v Gorici.

Sporov, ki se nanašajo na obdobja 2005 in 2006, ne obravnavamo, saj je njuna vrednost zanemarljiva. Glede obdobij 2007 in 2008 pa menimo, da obstajajo možnosti, da se zahteve zavrnejo, zato nismo oblikovali rezervacij.

2. Odločba za izterjavo obresti iz terjatev DDV za davčno leto 2006

Pokrajinska direkcija iz Gorice je 20. decembra 2011 vročila družbi odločbo za izterjavo obresti iz terjatev DDV, ki so presegale najvišjo dopustno mejo, ki jo predvideva 2. odstavek 25. čl. D.Lgs 241/1997, in ji naložila kazni, ki zadevajo DDV za davčno leto 2006.

Zoper zgoraj navedeno odločbo za izterjavo je 16. februarja 2012 družba pravočasno vložila pritožbo na pokrajinsko direkcijo v Gorici in nato še na pristojno pokrajinsko davčno sodišče v Gorici. Na datum priprave teh pojasnil še ni bil določen datum za obravnavo tega spora. Iz analize tega primera izhaja, da obstaja možnost neuspeha, zato nismo oblikovali rezervacij.

Neto finančni položaj

Glede na zahteve CONSOB (dopis z dne 28. julija 2006) in v skladu s priporočili o enotnem izvajanju pravilnika Evropske komisije o razkritjih z dne 10. februarja 2005 ("Raccomandazioni per l'attuazione uniforme del regolamento della Commissione Europea sui prospetti informativi") potrjujemo, da je neto finančni položaj tako sestavljen:

	(v EUR)	31.12.2012	31.12.2011
A	Blagajna	2.108	5.999
B	Druga denarna sredstva	508.210	504.458
C	Vrednostni papirji, namenjeni trgovanju	-	-
D	**Denarna sredstva (A) + (B) + (C)**	**510.317**	**510.457**
E	Tekoče finančne terjatve	27.790.995	31.034.573
F	Druga finančna sredstva, tudi namenjena prodaji	-	293
G	**Kratkoročna finančna sredstva (E) + (F)**	**27.790.995**	**31.034.866**
H	Tekoče bančne obveznosti	-14.054.623	-16.000.168
I	Kratkoročni del dolgoročnega zadolževanja	-14.201.631	-16.415.746
J	Izstavljene obveznice	-3.767.644	- 5.646.500
K	Druge kratkoročne finančne obveznosti	-3.060.044	-2.401.166
L	**Kratkoročna finančna zadolženost (H) + (I) + (J) + (K)**	**-35.083.942**	**-40.463.578**
M	**Čista kratkoročna finančna zadolženost (I) - (E) - (D)**	**-6.782.629**	**-8.918.257**
N	Dolgoročne bančne obveznosti	-14.849.162	-8.532.309
O	Izdane obveznice	-3.690.224	-6.670.019
P	Druge dolgoročne obveznosti	-1.926.331	-1.485.848
R	**Dolgoročna finančna zadolženost (K) + (L) + (M)**	**-20.465.717**	**-16.688.176**
S	**Čista finančna zadolženost(J) + (N)**	**-27.248.347**	**-25.606.433**

Dolg na dan 31. decembra 2012 znaša 27.248.347 evrov, kar je 1.641.624 evrov več kot 31. decembra 2011.
Povišek izhaja iz zmanjšanja kreditov odvisnih družb Cogeco Spa e Kronos Electric Srl (ki je v likvidacijskem postopku), o katerih smo že poročali; ti krediti so bili pripoznani kot zneski v čistem kapitalu odvisnih družb, zaradi česar ne vplivajo na likvidnostno stanje. Sedanja uprava stalno spremlja uravnoteženost, tako da se lahko pravočasno izvedejo vsi ukrepi, ki bi se izkazali za potrebne pri upravljanju morebitnih kratkoročnih finančnih neravnotežij.
Več podrobnosti o denarnih tokovih je v izkazu denarnih tokov.

Odnosi s povezanimi strankami

Povezana stranka je oseba ali enota, ki je povezana z matično družbo in je prepoznavna po standardih, ki jih predvideva MRS 24 – RAZKRIVANJE POVEZANIH STRANK.

Za KB1909 predstavlja odnose znotraj skupine in s povezanimi strankami v glavnem poslovanje s posredno in neposredno obvladovanimi podjetji, ki je glede na ponujena sredstva in storitve primerljivo s tržnimi pogoji, ki se na posameznih tržiščih smatrajo za referenčne.

Učinek teh operacij na posamezne postavke izkazov za leti 2011 in 2012, ki je med drugim že izpostavljen v posebnih preglednicah bilance in poslovnega izida, poleg tega pa še v opombah k posameznim postavkam, je povzet tudi v teh tabelah:

Podjetje / Povezana stranka	Krediti poslovni	Krediti finančni	Krediti druge narave	Obveznosti finančne	Obveznosti poslovne	Obveznosti druge narave
KB Finance Spa	-	8.490.276	-			4.017
Mipot Spa						107.912
Transmedia Spa	18.209	-		706.157	5.200	-
Mark Medical Spa edini delničar			176.430	699.949	1.859	45.236
Mark Medical doo (Slovenija)	106			40.000	26.001	-
Distriest doo	64.000				727	-
Vacuumtech Srl	278	190.399				-
Indules Srl	1.621					-
Samed doo	5.185					-
Tmedia Srl		4.188	682		87.692	-
Mark Medical doo (Beograd)	7.493					-
Mladina dd	-			166.667	-	1.580
Kronos Electric Srl v likvidacije	212	57				
Cogeco Spa	44.649	1.663.078	-			48.302
Vidiz & Kessler Srl					1.679	
KB Kapitalski trgi, finančno svetovanje, doo	1.510				5.000	-
Emilpack Srl						32.116
G.I. Gestioni Immobiliari Srl	-	1.359.207				2.395
Druge odvisne družbe	**140.021**	**11.707.205**	**177.112**	**1.612.773**	**128.158**	**243.928**
Slovik	2.492	118.016			53.000	
Pneurom sa	-	331.173				
AD Formandum	10.156	81.058				
KDD dd				41.667	-	395
Actual I.T. dd		240.000	-	608.015	15.073	1.975
Skupaj povezane družbe	**12.648**	**770.246**	**-**	**649.682**	**68.073**	**2.370**
Tomsic Luciana				-	-	200.000
Skupaj druge povezane stranke						**200.000**
Skupaj povezane stranke	**152.669**	**12.477.451**	**177.112**	**2.262.455**	**196.231**	**443.928**

Opozarjamo, da so med operacijami s povezanimi strankami pripoznane tudi obveznosti do članice uprave, gospe Luciane Tomsic, ki se nanašajo na naložbo v podjetje Mipot Spa in katerih zadnji obrok zapade 30. 3. 2013.

Podjetje / Povezana stranka	Prihodki in dobički iz poslovanja	Stroški iz poslovanja	Finančni stroški	Finančni dobički
KB Finance Spa	4.052			478.583
Transmedia Spa	111.163	11.206	32.162	10.235
Indules Srl	3.519	4.859		-
Mark Medica doo (Hrvaška)	4.862	30		-
Mark Medical Spa edini delničar	21.148		1.164	501.807
Mipot Spa	75.161			400.218
Mark Medica doo (Slovenija)	15.120		10.110	260
Distriest doo	133.209	710	971	404.393
Società Immobiliare del Carso	-		1.567	109
Vacuumtech Srl	-			9.197
Samed doo	1.919	21		-
Consulting KB1909 doo	461	-		-
Tmedia Srl	12.279	91.591		398
KB Invest Spa	2.637	42.500		328.853
Hestija doo	64			-
KBI doo	-			-
Mark Medica doo (Beograd)	2.475			-
Mladina dd	3.916	840	7.149	607
Kronos Electric Srl v likvidaciji	-		-	4.857
Cogeco Spa	22.436		-	142.371
Vidiz & Kessler Srl	294	3.294		2.406
Kavaimpex	-	-		-
KB Kapitalski trgi, finančno svetovanje, doo	6.482	36.012		-
Cogeco Coffee Machines Spa	2.300			118.333
Emilpack	3.043		-	-
G.I. Gestioni Immobiliari Srl				80.957
Skupaj odvisne družbe	**426.540**	**191.063**	**53.124**	**2.483.584**
Slovik	9.883	80.200		5.007
AD Formandum	24.294	2.614		6.833
KDD dd		11.019	1.815	113.665
Actual I.T. dd			35.218	240.212
Skupaj povezane družbe	**34.177**	**93.833**	**37.033**	**365.717**
Skupaj povezane stranke	**460.717**	**284.896**	**90.157**	**2.849.301**

Razkritja v skladu s členom 149-duodecies pravilnika Regolamento Emittenti Consob (plačila revizorjem)

Spodnja razpredelnica, ki je bila narejena na podlagi člena 149-duodedies pravilnika Consob, prikazuje zneske iz poslovnega leta 2012, in tekoče stroške za revizorske storitve in za druge storitve, ki jih opravlja revizor. Druga podjetja, kakor koli povezana z revizorjem, ne izvajajo storitev za KB1909.

(zneski v evrih)		**Ponudnik storitve**	**Znesek**
Revizija		Deloitte & Touche Spa	40.100
Storitve certificiranja	*1)*	Deloitte & Touche Spa	1.500
Druge storitve	*2)*	Deloitte & Touche Spa	8.700
Skupaj			**50.300**

1) dejavnosti, povezane s pripravo napovedi dohodnine – obrazca Modello Unico in Modello 770;
2) trimesečna preverjanja.

Poslovni izid - postavke so prerazvrščene po načelu, ki ga predlaga Consob (priporočilo št.94001437 z dne 23. 2. 1994)

	31.12.2012	31.12.2011
Finančni prihodki in odhodki		
Prihodki od naložb v:		
a) odvisnih družbah	1.304.558	2.624.494
b) povezanih družbah	353.665	113.665
c) drugih družbah	171.635	463.070
Skupaj	1.829.858	3.201.229
Drugi finančni prihodki		
a) finančni prihodki od dolgoročnih terjatev	0	0
a) Skupaj	0	0
c) finančni odhodki od vrednostnih papirjev, vpisanih med gibljiva sredstva	453.220	540.906
d) finančni prihodki, različni od prejšnjih		
d1) od odvisnih družb	1.188.434	1.323.346
d2) od povezanih družb	12.000	62.694
d4) od drugih družb	62.462	2.414.971
d) Skupaj	1.262.896	3.801.011
Pozitivne tečajne razlike	20.941	209.352
Skupaj	**3.566.915**	**7.752.498**
Pasivne obresti in finančni odhodki od:		
c) obveznosti do imetnikov obveznic	438.542	551.283
d) obveznosti do bank	2.342.104	1.627.270
f) druge obveznosti		
f1) od odvisnih družb	45.974	27.416
f2) od povezanih družb	26.281	6.164
f3) od drugih družb	68.960	70.290
g) drugačni finančni odhodki		
g1) od odvisnih družb	734.121	100.000
g2) od drugih	7.235.255	788.224
Negativne tečajne razlike	77.111	145.716
Skupaj	**10.968.348**	**3.316.363**
Skupaj finančni prihodki in odhodki	**-7.401.432**	**4.436.136**
Drugi poslovni prihodki	**913.443**	**1.251.137**
Drugi stroški iz upravljanja		
Za nefinančne storitve	1.575.514	2.012.958
Za uporabo sredstev tretjih oseb	16.725	12.101
Za zaposlence	1.245.908	1.188.285
Amortizacije in oslabitve	710.601	628.909
Druge rezervacije	119.574	63.219
Razni poslovni odhodki	468.061	568.832
Skupaj drugi odhodki od upravljanja	4.136.383	4.474.304
Dobiček (izguba) iz rednega poslovanja	**-10.624.372**	**1.212.967**
Izid pred obdavčitvijo	**-10.624.372**	**1.212.967**
Davki iz dobička poslovnega leta	810.289	429.505
Dobiček (izguba) poslovnega leta	**-9.814.082**	**1.642.473**

Ta računovodski izkaz, ki ga sestavljajo premoženjsko-finančni položaj, poslovni izid, izkaz sprememb čistega kapitala in izkaz denarnih tokov, verodostojno in pravilno predstavlja položaj in poslovni izid družbe KB1909 na dan 31. decembra 2012.

V Gorici, 29. aprila 2013

Za upravo:
Boris Peric,
predsednik

Poročilo revizorjev v skladu s 14.členom zakonskega odloka št.39 z dne 15.05.2013

Revizijo letnega poročila družbe KB1909 Società per azioni – Delniška družba je opravila družba Deloitte & Touche S.p.A. in izdala pritrdilno mnenje. Potrdilo revizijske družbe objavljamo izključno v italijanskem jeziku.

IZJAVA POSLOVODSTVA

Uprava potrjuje računovodske izkaze družbe KB1909 Società per azioni Delniška družba za leto, končano na dan 31.decembra 2012. Uprava potrjuje, da so bile pri izdelavi računovodskih izkazov dosledno uporabljene ustrezne računovodske usmeritve, da so bile računovodske ocene izdelane po načelu previdnosti in dobrega gospodarjenja, in da letno poročilo predstavlja resnično in pošteno sliko premoženjskega stanja družbe in izidov njenega poslovanja za leto 2012.
Uprava je odgovorna tudi za pripravo in pošteno predstavitev računovodskih izkazov v skladu z Mednarodnimi Računovodskimi standardi. Ta odgovornost vključuje: vzpostavitev, delovanje in vzdrževanje notranjega kontroliranja, povezanega s pripravo in pošteno predstavitvijo računovodskih izkazov, ki ne vsebujejo pomembno napačne navedbe zaradi prevare ali napake, izbiro in uporabo ustreznih računovodskih usmeritev ter pripravo računovodskih ocen, ki so utemeljene v danih okoliščinah.
Upravna potrjuje, da so računovodski izkazi s pojasnili izdelani na podlagi predpostavke o nadaljnjem poslovanju družbe ter v skladu z veljavno zakonodajo in Mednarodnimi Računovodskimi standardi.

Za Upravo
Predsednik Boris Peric

Konsolidirani računovodski izkaz na dan 31. decembra 2012

KONSOLIDIRANI PREMOŽENJSKO-FINANČNI POLOŽAJ

Bilanca stanja - aktiva	Opombe	31.12.2012	31.12.2011
Opredmetena osnovna sredstva	1	32.121	33.725
Naložbene nepremičnine	2	6.234	9.130
Neopredmetena dolgoročna sredstva	3	1.631	2.130
Dobro ime	4	8.109	8.515
Naložbe	5	8.636	7.170
Finančna sredstva	6	48	67
Terjatve iz akontacije davkov	7	3.655	2.123
Druga dolgoročna sredstva	10	2.420	2.203
Dolgoročna sredstva		**62.854**	**65.063**
Zaloge	8	22.257	32.844
Poslovne terjatve	9	47.392	47.241
Finančna sredstva	6	37.510	36.102
Terjatve za tekoče davke		386	202
Druga kratkoročna sredstva	10	6.017	4.438
Denarna sredstva	11	5.152	5.940
Kratkoročna sredstva		**118.714**	**126.767**
Skupaj sredstva		**181.568**	**191.830**
Bilanca stanja - pasiva			
Osnovni kapital		33.755	30.000
Lastne delnice		(200)	(197)
Rezerve		9.383	1.751
Preneseni dobički (izgube)		(3.922)	(160)
Čisti izid poslovnega obdobja		(13.905)	(963)
Čisti kapital skupine	**12**	**25.111**	**30.431**
Kapital in rezerve tretjih družb		3.211	4.784
Izid tretjih družb		234	80
Čisti kapital tretjih družb	**13**	**3.445**	**4.864**
Konsolidirani čisti kapital		**28.556**	**35.295**
Zaslužki zaposlencev	14	2.978	2.621
Odložene obveznosti za davek	15	3.147	3.169
Rezervacije za tveganja in stroške	16	517	206
Srednje- in dolgoročna financiranja	17	35.424	32.257
Druge srednje- in dolgoročne obveznosti	21	1.279	1.805
Dolgoročne obveznosti		**43.345**	**40.058**
Obveznosti do dobaviteljev	18	21.342	21.903
Obveznosti iz davkov	20	3.116	3.566
Kratkoročna financiranja	17	77.616	84.123
Druge finančne obveznosti	19	337	264
Druge kratkoročne obveznosti	21	7.256	6.621
Kratkoročne obveznosti		**109.667**	**116.477**
Skupaj obveznosti		**181.568**	**191.830**

Bilanca stanja - aktiva	Opombe	31.12.2012	od katerih povezane	31.12.2011	od katerih povezane
Opredmetena osnovna sredstva	1	32.121		33.725	
Naložbene nepremičnine	2	6.234		9.130	
Neopredmetena dolgoročna sredstva	3	1.631		2.130	
Dobro ime	4	8.109		8.515	
Naložbe	5	8.636		7.170	
Finančna sredstva	6	48		67	
Odložene terjatve za davek	7	3.655		2.123	
Druga dolgoročna sredstva	10	2.420		2.203	
Dolgoročna sredstva		**62.854**		**65.063**	
Zaloge	8	22.257		32.844	
Poslovne terjatve	9	47.392	21	47.241	101
Finančna sredstva	6	37.510	770	36.102	507
Terjatve za tekoče davke		386		202	
Druga kratkoročna sredstva	10	6.017		4.438	
Denarna sredstva	11	5.152		5.940	
Kratkoročna sredstva		**118.714**		**126.767**	
Skupaj sredstva		**181.568**		**191.830**	
Bilanca stanja - pasiva					
Osnovni kapital		33.755		30.000	
Lastne delnice		(200)		(197)	
Rezerve		9.383		1.751	
Preneseni dobički (izgube)		(3.922)		(160)	
Čisti izid poslovnega obdobja		(13.905)		(963)	
Čisti kapital skupine	**12**	**25.111**		**30.431**	
Kapital in rezerve tretjih družb		3.211		4.784	
Izid tretjih družb		234		80	
Čisti kapital tretjih družb	**13**	**3.445**		**4.864**	
Konsolidirani čisti kapital		**28.556**		**35.295**	
Zaslužki zaposlencev	14	2.978		2.621	
Odložene obveznosti za davek	15	3.147		3.169	
Rezervacije za tveganja in stroške	16	517		206	
Srednje- in dolgoročna financiranja	17	35.424	0	32.257	318
Druge srednje- in dolgoročne obveznosti	21	1.279		1.805	
Dolgoročne obveznosti		**43.345**		**40.058**	
Obveznosti do dobaviteljev	18	21.342	208	21.903	99
Obveznosti iz davkov	20	3.116		3.566	
Kratkoročna financiranja	17	77.616	399	84.123	741
Druge finančne obveznosti	19	337		264	
Druge kratkoročne obveznosti	21	7.256	201	6.621	200
Kratkoročne obveznosti		**109.667**		**116.477**	
Skupaj obveznosti		**181.568**		**191.830**	

IZKAZ KONSOLIDIRANEGA POSLOVNEGA IZIDA

	Opombe	2012	2011
Prihodki od prodaje in storitev	22	110.158	119.177
Drugi prihodki in dobički iz poslovanja	23	3.995	2.328
Prihodki iz poslovanja		**114.153**	**121.505**
Stroški za surovine, pomožni in potrošni material ter blago (končni izdelki in polizdelki)	24	(72.679)	(76.634)
Stroški del notranje izgradnje in izdelave, ki se vštejejo v vrednost sredstev	25	81	232
Stroški za storitve	26	(20.219)	(22.741)
Stroški za uporabo sredstev tretjih oseb	27	(775)	(603)
Stroški za osebje	28	(16.889)	(16.006)
Rezervacije	29	(1.963)	(722)
Drugi stroški iz poslovanja	30	(2.648)	(2.183)
Stroški iz poslovanja		**(115.092)**	**(118.657)**
Izid pred amortizacijo, finančnimi odhodki in davki		**(939)**	**2.848**
Amortizacija in oslabitev sredstev	31	(4.881)	(4.061)
Poslovni izid iz poslovanja		**(5.820)**	**(1.213)**
Vrednotenje nekonsolidiranih odvisnih in povezanih družb po kapitalski metodi	5	666	469
Finančni odhodki	32	(15.128)	(7.124)
Finančni prihodki	33	5.562	7.779
Izid pred obdavčitvijo		**(14.720)**	**(89)**
Davki iz dobička poslovnega leta	34	1.049	(794)
Čisti izid poslovnega leta (A)		**(13.671)**	**(883)**
Izid tretjih družb		234	80
Izid skupine		(13.905)	(963)

KONSOLIDIRANI IZKAZ VSEOBSEGAJOČEGA POSLOVNEGA IZIDA

Čisti izid poslovnega leta (A)	**(13.671)**	**(883)**
Dobički (izgube) od prevrednotenja finančnih sredstev, razpoložljivih za prodajo po pošteni vrednosti	6.712	(3.622)
Dobički (izgube) od pretvorbe računovodskih izkazov tujih podjetij	(99)	(137)A
Aktuarski dobički (izgube) iz dobičkov zaposlencev in in sklada za nadomestila za stranke	(418)	(13)
Efektivni del dobičkov (izgub) iz instrumentov za varovanje denarnih tokov pred tveganjem (“cash flow hedge”)	(301)	132
Prodaja lastnih delnic	2	360
Druge manjše spremembe	0	7
Davčni učinek na 'Drugi dobički (izgube)'	26	(70)
Skupaj drugi dobički (izgube), po obdavčitvi (B)	**5.922**	**(3.359)**
Drugi dobički (izgube) tretjih subjektov	(7)	0
Drugi dobički (izgube) skupine	5.929	(3.359)

Vseobsegajoči izid (A) + (B)	**(7.749)**	**(4.242)**
Izid tretjih oseb	227	80
Izid skupine	(7.976)	(4.322)

Poslovni izid	Opombe	2012	Od katerih pridružene družbe	2011	Od katerih pridružene družbe
Prihodki od prodaje in storitev	22	110.158	16	119.177	35
Drugi prihodki iz poslovanja	23	3.995	34	2.328	27
Poslovni prihodki		**114.153**		**121.505**	
Stroški za surovine, pomožni in potrošni material ter blago (končni izdelki in polizdelki)	24	(72.679)	0	(76.634)	(284)
Stroški del notranje izgradnje in izdelave, ki se vštejejo v vrednost sredstev	25	81		232	
Stroški za storitve	26	(20.219)	(112)	(22.741)	(885)
Stroški za uporabo sredstev tretjih oseb	27	(775)		(603)	
Stroški za osebje	28	(16.889)		(16.006)	
Rezervacije	29	(1.963)		(722)	
Drugi stroški poslovanja	30	(2.648)		(2.183)	
Stroški poslovanja		**(115.092)**		**(118.657)**	
Izid pred amortizacijo, finančnimi odhodki in davki		**(939)**		**2.848**	
Amortizacija in oslabitev sredstev	31	(4.881)		(4.061)	
Poslovni izid iz poslovanja		**(5.820)**		**(1.213)**	
Vrednotenje nekonsolidiranih odvisnih in povezanih družb po kapitalski metodi	5	666		469	
Finančni odhodki	32	(15.128)	(39)	(7.124)	(116)
Finančni prihodki	33	5.562	12	7.779	66
Izid pred obdavčitvijo		**(14.720)**		**(89)**	
Davki iz dobička poslovnega leta	34	1.049		(794)	
Čisti izid poslovnega leta		**(13.671)**		**(883)**	
Izid tretjih subjektov		234		80	
Izid skupine		(13.905)		(963)	

IZKAZ GIBANJA KONSOLIDIRANEGA ČISTEGA KAPITALA

	Čisti kapital na dan 31.12.2011	Izid prenosa	Izplačane dividende	Gibanja lastnih delnic	Povečanje osnovnega kapitala	Druge spremembe	Vseobsegajoči izid	Čisti kapital na dan 31.12.2012
Skupine:								
Osnovni kapital	30.000	0	0	0	3.755	0	0	33.755
Lastne delnice	(197)	53	0	(55)	0	(1)	0	-200
Vplačani presežek kapitala	0	0	0	0	616	0	0	616
Zakonska rezerva	1.096	82	0	0	0	0	0	1.178
Druge rezerve								
Izredna rezerva	9.908	1.003	0	0	0	0	0	10.911
Druge rezerve	194	0	0	0	0	0	0	194
MRS/MSRP Stroški kapitalskih transakcij	(101)	0	0	0	0	(1)	0	(102)
MRS/MSRP Dobički (izgube) od prevrednotenja finančnih sredstev, razpoložljivih za prodajo (po pošteni vrednosti)	(9.526)	0	0	0	0	0	6.529	(2.997)
MRS/MSRP Aktuarski dobički (izgube) iz zaslužkov zaposlencev in sklada za nadomestila za stranke	35	0	0	0	0	(1)	(297)	(263)
MRS/MSRP Prodaja lastnih delnic	360	0	0	0	0	0	2	362
MRS/MSRP Druga neopredmetena dolgoročna sredstva	(1)	0	0	0	0	0	0	(1)
MRS/MSRP Efektivni del dobičkov (izgub) iz instrumentov za varovanje denarnih tokov pred tveganjem (“cash flow hedge”)	(7)	0	0	0	0	0	(206)	(213)
Prevedbena rezerva	(208)	5	0	0	0	0	(99)	(302)
Preneseni dobički (izgube)								
Nerazdeljeni dobički in druge rezerve	(189)	(2.820)	0	0	0	(1.100)	0	(4.109)
Preneseni dobički (izgube)	30	714	(557)	0	0	0	0	187
Čisti izid poslovnega leta	(963)	963	0	0	0	0	(13.905)	(13.905)
Skupaj čisti kapital skupine	**30.431**	**0**	**(557)**	**(55)**	**4.371**	**(1.103)**	**(7.976)**	**25.111**
Tretjih oseb:								
Kapital in rezerve tretjih oseb	4.784	80	(474)	0	0	(1.172)	(7)	3.211
Dobički (izgube) tretjih oseb	80	(80)	0	0	0	0	234	234
Skupaj čisti kapital tretjih oseb	**4.864**	**0**	**(474)**	**0**	**0**	**(1.172)**	**227**	**3.445**
Skupaj čisti kapital	**35.295**	**0**	**(1.031)**	**(55)**	**4.371**	**(2.275)**	**(7.749)**	**28.556**

	Čisti kapital na dan 31.12.2010	Izid prenosa	Izplačane dividende	Gibanje lastnih delnic	Druge spremembe	Vseobsegajoči izid	Čisti kapital na dan 31.12.2011
Skupine:							
Osnovni kapital	30.000	0	0	0	0	0	30.000
Lastne delnice	(433)	0	0	236	0	0	(197)
Zakonska rezerva	1.025	71	0	0	0	0	1.096
Druge rezerve							
Izredna rezerva	9.166	742	0	0	0	0	9.908
Druge rezerve	201	0	0	0	0	(7)	194
MRS/MSRP Stroški kapitalskih transakcij	(100)	0	0	0	(1)	0	(101)
MRS/MSRP Dobički (izgube) od prevrednotenja finančnih sredstev, razpoložljivih za prodajo (po pošteni vrednosti)	(5.983)	0	0	0	0	(3.543)	(9.526)
MRS/MSRP Aktuarski dobički (izgube) iz dobičkov zaposlencev in sklada za nadomestila za stranke	45	0	0	0	0	(10)	35
MRS/MSRP Prodaja lastnih delnic	113	0	0	0	0	247	360
MRS/MSRP Druga neopredmetena dolgoročna sredstva	(1)	0	0	0	0	0	(1)
MRS/MSRP Efektivni del dobičkov (izgub) iz instrumentov za varovanje denarnih tokov pred tveganjem (“cash flow hedge”)	(98)	0	0	0	0	91	(7)
Prevedbena rezerva	(129)	58	0	0	0	(137)	(208)
Preneseni dobički (izgube)							
Nerazdeljeni dobički in druge rezerve	512	(92)	(589)	0	(20)	0	(189)
Preneseni dobički (izgube)	30	0	0	0	0	0	30
Čisti izid poslovnega leta	779	(779)	0	0	0	(963)	(963)
Skupaj kapital skupine	**35.127**	**0**	**(589)**	**236**	**(21)**	**(4.322)**	**30.431**
Tretjih oseb:							
Kapital in rezerve tretjih oseb	5.088	403	(792)	0	85	0	4.784
Dobiček (izguba) tretjih oseb	403	(403)	0	0	0	80	80
Skupaj čisti kapital tretjih oseb	**5.491**	**0**	**(792)**	**0**	**85**	**80**	**4.864**
Skupaj čisti kapital	**40.618**	**0**	**(1.381)**	**236**	**64**	**(4.242)**	**35.295**

IZKAZ DENARNIH TOKOV

	31.12.2012	31.12.2011
DENARNI TOKOVI, USTVARJENI (UPORABLJENI) PRI POSLOVANJU		
Dobiček (izguba) poslovnega leta	**(13.905)**	**(963)**
Prilagoditve postavk, ki ne vplivajo na likvidnost		
Amortizacije in oslabitve	5.982	4.650
Odpravnine (T.F.R.) za poslovno leto	467	572
Odpravnine (T.F.R.), izplačane v poslovnem letu	(475)	(448)
Rezervacije (uporaba) sklada za odložene davke in drugih skladov za tveganja	329	(5)
Finančna sredstva po pošteni vrednosti	(666)	(469)
Finančne obveznosti po pošteni vrednosti	0	(5)
Izgube (dobički) od odtujitve odvisnih družb	(2.382)	(413)
Izgube (dobički) od odtujitve osnovnih sredstev	63	23
Spremembe kratkoročnih sredstev in obveznosti		
Stranke	1.997	(5.670)
Druge terjatve	(3.999)	(1.125)
Zaloge	876	(4.573)
Dobavitelji	78	885
Druge obveznosti	435	15
Obveznosti iz davkov	(442)	45
Skupaj popravki in spremembe	**2.263**	**(6.518)**
Denarni tokovi, ustvarjeni (uporabljeni) pri poslovanju	**(11.642)**	**(7.481)**
DENARNI TOKOVI, USTVARJENI (UPORABLJENI) PRI NALOŽBENIH AKTIVNOSTIH		
Prihodki od prodaje tehničnih osnovnih sredstev	597	404
Nakup tehničnih osnovnih sredstev	(2.505)	(4.244)
Nakup naložbenih nepremičnin	0	(580)
Povečanje neopredmetenih sredstev	(294)	(1.626)
(Povečanje) zmanjšanje naložb	(1.394)	(2.905)
Pridobitev družb ali deležev v odvisnih družbah	(3.191)	(6.730)
Odstop družb ali deležev odvisnih družb	1.670	0
Denarni tokovi, ustvarjeni (uporabljeni) pri naložbenih aktivnostih	**-5117**	**(15.681)**
DENARNI TOKOVI, USTVARJENI (UPORABLJENI) PRI FINANČNI DEJAVNOSTI		
Povečanje (izplačilo) finančnih dolgov	2.211	12.061
Druga gibanja čistega kapitala	3.822	(171)
Izplačane dividende	(557)	(589)
Zmanjšanje (povečanje) finančnih sredstev	10.594	2.339
Povečanje (zmanjšanje) finančnih obveznosti	(7)	0
Denarni tokovi, ustvarjeni (uporabljeni) pri finančni dejavnosti	**16.053**	**13.640**
Tečajne razlike	(16)	(9)
Povečanje (zmanjšanje) denarnih sredstev	**(722)**	**(9.531)**
Denarna sredstva na začetku obdobja	**(38.116)**	**(28.585)**
Denarna sredstva ob zaključku obdobja	**(38.838)**	**(38.116)**

Pojasnila k računovodskim izkazom

Splošne informacije o dejavnosti družbe

KB1909 Società per Azioni – Delniška družba (v nadaljevanju "KB1909") je holding mednarodne skupine družb, katerega osnovna dejavnost je usmerjena predvsem v naložbe v druge družbe ter v njihovo upravljanje.
Družba je bila ustanovljena leta 1909, sedež ima v Italiji, v Gorici, na naslovu Ulica Malta 2. Od oktobra 2007 so obveznice družbe kot prvi finančni instrument tujega izdajatelja uvrščene v kotacijo Ljubljanske borze.
Družba KB1909 izvaja razpršene naložbe na mednarodni ravni, zlasti na trgih srednje in jugovzhodne Evrope, s podjetniškim pristopom in trdno finančno disciplino, ob nenehnem sodelovanju z upravami povezanih podjetij in upoštevanju njihove samostojnosti poslovanja ter srednje- in dolgoročnih pričakovanj.

Ta konsolidirani računovodski izkaz skupine je potrdila uprava družbe KB1909 29. aprila 2013 in je odobrila objavo.

Splošna računovodska načela za sestavo ločenih računovodskih izkazov

Računovodski izkaz za poslovno leto 2012 predstavlja ločene računovodske izkaze matične družbe skupine KB1909 in je sestavljen v skladu z Mednarodnimi standardi računovodskega poročanja (v nadaljevanju MSRP oziroma Mednarodni računovodski standardi), ki jih je sprejel Upravni odbor za mednarodne računovodske standarde (UOMRS) in jih je potrdila Evropska komisija.
Za MSRP veljajo tudi revidirani mednarodni računovodski standardi (MRS) in vsa pojasnila, ki jih je izdal Odbor za pojasnjevanje mednarodnih standardov računovodskega poročanja (OPMSRP) oziroma nekdanji Stalni odbor za pojasnjevanje (SOP).

Od 1. januarja 2012 so v veljavi te spremembe mednarodnih računovodskih standardov, ki jih je objavil UOMRS in jih je sprejela Evropska unija:

Upravni odbor za mednarodne računovodske standarde je 7. oktobra 2010 objavil nekatere spremembe MSRP 7 – FINANČNI INSTRUMENTI: RAZKRITJA, ki se uporabljajo za obdobja poročanja od 1. julija 2011 dalje. Namen teh sprememb je povečanje preglednosti pri poročanju o prenosih finančnih sredstev (*derecognition*) in večja preglednost tveganj, ki jim je lahko izpostavljen prenosnik sredstev. Dopolnilo tudi zahteva dodatna razkritja v primeru nesorazmerno visokega števila transakcij po izteku obdobja poročanja. Sprejetje te spremembe ni imelo večjega vpliva na računovodske izkaze.

UOMRS je 20. decembra 2010 objavil manjše dopolnilo k MRS 12 – DAVEK IZ DOBIČKA, ki pojasnjuje določitev odloženega davka na naložbene nepremičnine po pošteni vrednosti. Sprememba uvaja domnevo, da se odloženi davek za naložbene nepremičnine po pošteni vrednosti v skladu z MRS 40 določi na podlagi domneve, da se bo knjigovodska vrednost povrnila s prodajo. Zaradi sprejetja navedene spremembe ne velja več SOP -21 – DAVEK IZ DOBIČKA – IZTERJAVA PREVREDNOTENIH NEAMORTIZIRANIH SREDSTEV. Sprejetje navedene spremembe ni imelo nikakršnega vpliva na vrednotenje odloženih davkov na dan 31. decembra 2012.

V nadaljevanju so navedeni novi računovodski standardi ali dopolnitve in pojasnila k MSRP, ki jih je objavil UOMRS, kakor tudi razlagalni dokumenti Sveta za računovodsko poročanje in tolmačenje (OPMSRP), ki bodo veljali v prihodnjih letih:

UOMRS je 12. maja 2011 objavil MSRP 10 – KONSOLIDIRANA BILANCA, ki bo nadomestil MRS -12 KONSOLIDACIJA PODJETIJ ZA POSEBNE NAMENE in deloma MRS 27 – KONSOLIDIRANI IN LOČENI RAČUNOVODSKI IZKAZI, ki bo imel naslov LOČENI RAČUNOVODSKI IZKAZI in bo urejal računovodsko obravnavo deležev v ločenih računovodskih izkazih. Novi standard bo temeljil na obstoječih, pri čemer bo pojem nadzora predstavljal odločilen dejavnik pri konsolidaciji družbe v okviru konsolidiranih računovodskih izkazov matičnega podjetja. Poleg tega postavlja ta standard tudi smernice za določitev obvladovanja, kjer je le-tega težko ugotoviti. Standard se lahko uporablja retrospektivno, in sicer od 1. januarja 2014. Skupina doslej še ni opravila analize učinkov novega standarda na konsolidacijo.

UOMRS je 12. maja 2011 objavil standard MSRP 11 –SKUPNI ARANŽMAJI, s katerim se nadomesti MRS 31 –DELEŽI V SKUPNIH VLAGANJIH ter SOP 13 – SKUPAJ OBVLADOVANA PODJETJA – NEDENARNI PRISPEVKI PODVIŽNIKOV. Novi standard vključuje merila za računovodenje skupnih aranžmajev, ki temeljijo na pravicah in obveznostih, ki izhajajo iz aranžmajev, ne pa na njihovi pravni obliki; standard nadalje določa, da je v konsolidiranem računovodskem izkazu kapitalska metoda edina metoda obračunavanja deležev v skupaj obvladovanem podjetju. Standard se lahko uporablja retrospektivno, in sicer od 1. januarja 2014. Po objavi MSRP 11 se spremeni MRS 28 – FINANČNE NALOŽBE V POVEZANA PODJETJA, zato da od začetka veljavnosti standarda vključuje tudi deleže v skupaj obvladovanih podjetjih. Skupina doslej še ni opravila analize učinkov novega standarda na konsolidacijo.

UOMRS je 12. maja 2011 objavil računovodski standard MSRP 12 – RAZKRITJE DELEŽEV V DRUGIH PODJETJIH, ta pa zlasti določa dodatne podatke, ki jih je v konsolidiranih računovodskih izkazih potrebno navesti za vse vrste deležev, vključno z

deleži v odvisnih družbah, deleži v skupnih podvigih, v povezanih družbah, v podjetjih za posebne namene in drugih nekonsolidiranih podjetjih (SPV). Standard se lahko uporablja retrospektivno, in sicer od 1. januarja 2014.

UOMRS je 12. maja 2011 objavil standard MSRP 13 – MERJENJE PO POŠTENI VREDNOSTI, ki pojasnjuje, kako se določa poštena vrednost v računovodskih izkazih. Pravilo velja za vse standarde MSRP, ki zahtevajo ali predvidevajo merjenje po pošteni vrednosti oz. navajanje informacij po pošteni vrednosti. Standard se uporablja od 1. januarja 2013.

UOMRS je 16. junija 2011 sprejel spremembo k MRS 1 – PREDSTAVLJANJE RAČUNOVODSKIH IZKAZOV. Družbe morajo združiti vse sestavine, ki se pripoznajo v postavki *drugi dobički/izgube* glede na bodočo možnost prerazvrstitve v poslovnem izidu. Sprememba se uvaja za poslovna leta, ki se začnejo po 1. juliju 2012.

UOMRS je 16. julija 2011 sprejel spremembo k MRS 19 – ZASLUŽKI ZAPOSLENCEV, ki izključuje možnost, da se odloži pripoznavanje aktuarskih dobičkov in izgub po t.i. "pasu", in zahteva predstavitev primanjkljaja ali viška sklada, pripoznavanje sestavin stroškov dela in finančnih neto stroškov v poslovnem izidu, pripoznavanje aktuarskih dobičkov in izgub, ki izhajajo iz ponovne ocenitve obveznosti in sredstev, v postavki *drugi dobički/izgube*.
Poleg tega mora biti donosnost sredstev, ki se pripozna v finančnih obveznostih, izračunana na podlagi obrestne mere obveznosti in ne na podlagi predvidene donosnosti sredstva. Sprememba nazadnje določa nove dodatne informacije, ki morajo biti vključene v pojasnila k računovodskim izkazom. Sprememba se uvaja retrospektivno od poslovnega leta, ki se začne po 1. januarju 2013.

Dne 16. decembra 2011 je UOMRS objavil nekatere spremembe za standard MRS 32 – FINANČNI INSTRUMENTI: PREDSTAVLJANJE, s katerimi pojasnjuje uporabo nekaterih meril za kompenzacijo finančnih sredstev in obveznosti po tem standardu. Spremembe je treba uveljaviti retrospektivno za poslovna leta, ki se začnejo 1. januarja 2014 ali pozneje.

16. decembra 2011 je UOMRS objavil nekaj sprememb k MSRP 7 – FINANČNI INSTRUMENTI: RAZKRITJA. Sprememba zahteva informacije o učinkih ali potencialnih učinkih, ki jih imajo pogodbe za kompenzacijo finančnih sredstev in obveznosti na premoženjsko-finančni položaj. Spremembe se uporabljajo za poslovna leta od 1. januarja 2013 dalje in za vmesna obdobja po tem datumu. Informacije morajo biti posredovane retrospektivno.

Na dan sestave teh računovodskih izkazov pristojni organi EU še niso zaključili procesa odobritve, ki je potreben, zato da stopijo v veljavo spremembe in standardi, ki jih opisujemo v nadaljevanju.

12. novembra 2009 je UOMRS objavil standard MSRP 9 – FINANČNI INSTRUMENTI: RAZVRSTITEV IN MERJENJE; isti standard je bil potem dopolnjen 28. oktobra 2010. Standard, ki bo retrospektivno stopil v veljavo 1. januarja 2015, predstavlja prvi del faznega procesa, katerega cilj je v celoti nadomestiti MRS 39, in uvaja nova merila za klasifikacijo in oceno finančih sredstev in obveznosti. Za finančna sredstva uvaja standard nov enotni pristop, ki izhaja iz načina upravljanja finančnih instrumentov in iz značilnosti denarnih tokov, ki so pogodbeno vezani na finančna sredstva, z namenom, da se določi kriterij vrednotenja s spremembo pravil, ki jih je predvideval MRS 39. Na področju finančnih obveznosti pa je najpomebnejša sprememba tista, ki zadeva računovodenje sprememb po pošteni vrednosti neke finančne obveznosti, ki je v poslovnem izidu pripoznana kot finančna obveznost po pošteni vrednosti, v primeru, da te spremembe izhajajo iz sprememb kreditne sposobnosti iste postavke. Po novem standardu morajo biti take spremembe pripoznane v postavki *drugi dobički/izgube* in ne v poslovnem izidu.

17. maja 2012 je UOMRS objavil dokument *Annual Improvements to IFRSs: 2009-2011 Cycle,* ki sprejema spremembe standardov v sklopu letnega procesa izboljšanja le-teh. V nadaljevanju navajamo tiste, ki bi lahko privedle do razlik v predstavitvi, navajanju in merjenju zneskov v računovodskih izkazih, opuščamo pa navedbo tistih, ki bodo določale samo terminološke razlike ali razlike v objavljanju in bodo imele torej minimalen učinek na računovodstvo; opuščamo tudi navajanje sprememb tistih standardov, ki ne zadevajo skupine KB1909.

1. MRS 1: PREDSTAVITEV BILANCE – PRIMERJALNI PODATKI: sprememba pojasnjuje način predstavitve primerjalnih informacij v primeru, da podjetje spremeni kak računovodski princip, v primeru, da podjetje opravi retrospektivno repozicioniranje ali prerazvrstitev, in v primeru, da podjetje posreduje dodatne podatke o kapitalu v primerjavi s tem, kar je bilo sprva predvideno;
2. MRS 16: OPREDMETENA OSNOVNA SREDSTVA (nepremičnine, naprave in oprema): sprememba pojasnjuje, da se nadomestni deli in oprema lahko usredstvijo, samo če se jih uporablja za več kot eno poslovno leto, sicer morajo biti obravnavani kot zaloge;
3. MRS 32: FINANČNI INSTRUMENTI – PREDSTAVLJANJE: sprememba odpravlja nedoslednost med MRS 12 (DAVEK IZ DOBIČKA) in MRS 32 (o pripoznavanju davka iz distribucije družbenikom) in določa, da morajo biti ti davki pripoznani v poslovnem izidu, v kolikor se distribucija nanaša na prihodke iz operacij, ki so bile sprva tudi obračunane v poslovnem izidu.

Predlagane spremembe bodo predvidoma veljale za poslovna leta od 1. januarja 2013 dalje, s tem da bo možna tudi uporaba pred tem datumom.

Podatki o Skupini KB1909, ki jih zahteva MSRP 7 in ki se nanašajo na stopnjo izpostavljenosti tveganjem iz uporabe finančnih instrumentov ter na opis ciljev, politik in postopkov, ki jih je sprejelo vodstvo Skupne KB1909 za upravljanje teh tveganj, so navedeni v

Poročilo o poslovanju, in sicer v poglavju *Upravljanje s finančnimi tveganji*.
Skupina je poleg tega v poglavju *Upravljanje kapitala* v *Poročilu o poslovanju* poskrbela za predstavitev tistih podatkov, ki jih zahteva sprememba MRS 1, iz avgusta 2005, in sicer v zvezi z predstavitvijo uveljavljenih ciljev, politik in postopkov za upravljanje kapitala.

Računovodski izkazi, ki jih je revidirala revizijska družba Deloitte & Touche S.p.A., so tisti v italijanskem jeziku; prevedena različica v slovenskem jeziku je priložena samo za boljše razumevanje.

Splošna načela sestave računovodskih izkazov

Konsolidirane računovodske izkaze sestavljajo bilanca stanja, izkaz poslovnega izida, izkaz gibanja kapitala, izkaz denarnih tokov (v nadaljevanju poimenovani tudi »računovodski izkazi«) in ta pojasnila; poleg tega jih dopolnjujejo še Poročilo o poslovanju, dosežen poslovni izid in bilanca stanja matične družbe KB1909 S.p.A. in Skupine KB1909.

Izkaz konsolidiranega poslovnega izida je predstavljen glede na vrsto stroškov, saj menimo, da je ta oblika bolj reprezentativna kot pa predstavitev glede na funkcijo, predvsem ob upoštevanju dejstva, da je dejavnost operativnih in v celoti konsolidiranih družb pretežno industrijska.
V konsolidirani bilanci stanja so ločeno pripoznana tekoča in dolgoročna sredstva in obveznosti, kot predvideva MRS 1.
Konsolidirani izkaz denarnih tokov je sestavljen po posredni metodi, na podlagi katere so tokovi, ki izhajajo iz operativnih dejavnosti, pripoznani kot rezultat, ki odraža tudi učinke nedenarnih transakcij. Denarni tokovi so razdeljeni glede na to, ali izhajajo iz operativne dejavnosti, naložbene dejavnosti ali iz dejavnosti financiranja.
Ta pojasnila vsebujejo podatke, ki jih zahtevajo zakoni, italijanska Državna komisija za družbe in borzo Consob in mednarodni računovodski standardi MRS/MSRP.

Za sestavo konsolidiranih računovodskih izkazov smo med drugim upoštevali določila italijanske Državne komisije za družbe in borzo Consob, ki jih predvidevajo sklep št. 15519, sklep št. 15520 in sporočilo št. 6064293 z dne 28. julija 2006, in sicer zato, da bi uveljavili 3. odstavek 9. člena odloka D. Lgs. št. 38 z dne 28. februarja 2005; natančneje so v preglednicah računovodskih izkazov izpostavljene postavke, ki se nanašajo na odnose s povezanimi stranmi, medtem ko ni pomembnejših neobičajnih dogodkov.
Z namenom, da se ohrani splošna berljivost izkazov, so se v poslovnem izidu, v izkazu finančnega stanja in v izkazu denarnih tokov uporabile specifične dodatne oblike poročanja z evidenco odnosov s povezanimi strankami, kot predvideva sklep Consob št.15519 z dne 27. julija 2006.

Konsolidirani računovodski izkazi Skupine KB1909 so prikazani v evrih, ki je predstavitvena in funkcijska valuta skupine.
Zneski računovodskih izkazov in pojasnil so izraženi v tisoč evrih, razen tedaj, ko je drugače navedeno.

Obseg konsolidacije

Konsolidirani računovodski izkazi Skupine KB1909 obsegajo računovodske izkaze matične družbe in italijanskih in tujih družb, ki jih družba KB1909 posredno ali neposredno obvladuje, se pravi, da ima v teh družbah možnost uveljavljanja finančnih in upravljalnih odločitev in lahko od njih pridobiva koristi.

V poslovnem letu 2012 je prišlo na področju obsega konsolidacije do teh sprememb:

- Maja 2012 je KB1909 S.p.A. odkupila delež kapitala družbe Vacuumtech S.r.l., ki je bil v lasti tretjih, in sicer v višini 36%, s čimer je od posedovanja 64% v preteklem poslovnem letu prešla na popolno obvladovanje družbe.
- Maja 2012 je KB1909 S.p.A. odkupila delež v družbi Mladina d.d., ki ustreza 9,73%. Pozneje je oktobra 2013 prenesla svoj delež lastnine, in sicer 9,73%, družbi Transmedia S.p.A., ki je že imela v lasti 3,33-odstotni delež. Ob upoštevanju posrednega deleža lastnine v družbi Mladina d.d. skozi družbo Distriest d.o.o., ki je ostal nespremenjen glede na preteklo poslovno leto in ustreza 57,30%, je delež skupine v tej družbi prešel s 40,65% na 46,61%;
- Junija 2012 je KB1909 S.p.A. odkupila delež Kraške nepremičninske družbe d.d. - Società Immobiliare del Carso S.p.A. v lasti tretjih oseb, ki ustreza 59,50%. Od deleža lastnine v višini 40,50% iz preteklega poslovnega leta, in sicer skozi odvisno družbo KB Invest S.p.A. (zaradi česar so bili računovodski izkazi nepremičninske družbe vključeni v konsolidirane računovodske izkaze na dan 31. decembra 2011 po kapitalski metodi), je torej prešla na delež, ki ustreza popolnemu obvladovanju družbe, zaradi česar je bila ta v celoti konsolidirana. Pozneje je novembra 2012 celotni delež v Kraški nepremičninski družbi d.d. - Società Immobiliare del Carso S.p.A. prodala tretjim osebam, pri čemer je ustvarila presežek dobička v vrednosti 121 tisoč evrom.
- Junija 2012 je KB1909 S.p.A. prodala celotni delež v družbi Consulting d.o.o., pri čemer je ustvarila presežek dobička v višini 780 tisoč evrov.
- Julija 2012 je KB1909 S.p.A. odkupila dodatni delež v družbi Transmedia S.p.A., ki ustreza 0,17%, kar pomeni, da je od posredne lastnine skozi družbo Distriest d.o.o. v višini 90,86% prešla na delež lastnine v skupni višini 91,03%; delež skupine je torej prešel z 61,23% na 61,40%.
- Novembra 2012 je KB1909 S.p.A. odkupila dodatni delež v družbi Distriest d.o.o., ki ustreza 13%, kar pomeni, da je prešla z lastnine v višini 67,39% na delež lastnine v višini 80,39%. Poleg tega se je po tej transakciji spremenil tudi delež, ki ga ima skupina v odvisnih družbah skozi družbo Distriest d.o.o..
- Novembra 2012 je KB1909 S.p.A. odkupila dodatni delež v družbi Mark Medical d.o.o. (Slovenija), ki ustreza 21%, tako da je prešla z deleža 59,50%, ki ga je imela v prejšnjem poslovnem letu prek odvisne družbe Mark Medical S.p.A., na 80,50%.
- Novembra 2012 je KB1909 S.p.A. prodala celoten delež, ki ga je imela v družbi KB Invest S.p.A., pri čemer je ustvarila

presežek dobička v višini 1.481 tisoč evrov. Po prodaji deleža v družbi KB Invest S.p.A. sta bili odvisni podjetji te družbe (KBI d.o.o. in Hestja d.o.o.) izločeni iz konsolidacije.
- Decembra 2012 je družba Mark Medical S.p.A. odkupila dodatni delež v družbi Samed d.o.o., ki ustreza 40%, kar pomeni, da je prešla od posedovanja 60% v preteklem poslovnem letu na popolno obvladovanje te družbe.

Poleg tega so bile družbe, ki spadajo v obseg konsolidacije, predmet teh transakcij, ki pa nimajo učinkov na konsolidirane računovodske izkaze:
- Januarja 2012 je bila v okviru postopka poenostavitve in redukcije strukture družb skupine izvedena združitev s pripojitvijo družbe C.S. Macchine per caffè S.r.l. v družbo Grimac S.p.A. Združitev je bila izvedena, v skladu s členom 2501-quater Civilnega zakonika, na podlagi bilanc stanja na dan 31. decembra 2011. Zaradi združitve se je družba Grimac S.p.A., ki si je pripojila družbo C.S. Macchine per caffè S.r.l., preimenovala v Cogeco Coffee Machines S.p.A.
- Aprila 2012 je družba Kavaimpex d.o.o. končala prodajo podjetniške dejavnosti, ki jo sestavlja proizvodnja in distribucija pražene kave pod znamko DANCAFE, evropski multinacionalki, ki je dejavna na področju kave. S to transakcijo sta bila prodana trgovinska dejavnost in seznam strank, medtem ko je družba ohranila lastnino nad nepremičninami v Boljunu in Zagrebu; s transakcijo je družba ustvarila presežek dobička v višini 1.824 tisoč evrov.
- Oktobra 2012 je izredna skupščina delničarjev družbe Kronos Electric S.r.l. sklenila predčasno razpustitev družbe in njeno likvidacijo.

Sprememb, ki bi zadevale deleže v povezanih družbah, ni, razen tiste, ki smo jo že prej omenili v opombi o spremembi deleža v Kraški nepremičninski družbi d.d. - Società Immobiliare del Carso S.p.A..

Po kapitalski metodi so ocenjeni tisti deleži v povezanih družbah in v nekonsolidiranih odvisnih družbah, ki predstavljajo dolgoročna sredstva in katerih vrednost je zanemarljiva. Povezane družbe so tiste, v katerih ima skupina znaten vpliv glede finančnih in operativnih politik, nima pa nadzora ali skupnega nadzora nad njimi.
Po nabavni vrednosti so ocenjeni tisti deleži v povezanih družbah, ki predstavljajo dolgoročna sredstva in katerih vrednost je zanemarljiva, ter deleži v nedejavnih odvisnih družbah, katerih vpliv na skupna sredstva in obveznosti v bilanci stanja oz. na poslovni izid skupine je zanemarljiv.

Referenčni datum
Referenčni datum konsolidiranih računovodskih izkazov ustreza datumu, ko se je poslovno leto končalo za matično družbo KB1909 in za vse njene odvisne družbe, vključene v konsolidacijo.
Konsolidirani računovodski izkazi so sestavljeni na podlagi ločenih računovodskih izkazov z dne 31. decembra 2012, ki so jih odobrile posamezne skupščine delničarjev/družbenikov, ali – če izkazi še niso bili pripravljeni – na podlagi proračunov, ki so jih sprejeli upravni organi.

Načela konsolidacije
Konsolidacija temelji na ločenih računovodskih izkazih posameznih družb. Ti se ustrezno prerazvrstijo in se vanje vnesejo popravki vrednosti, zato da se uskladijo z računovodskimi standardi in načeli ocenjevanja, ki veljajo za skupino.

Pri sestavi konsolidiranih računovodskih izkazov so komponente sredstev in obveznosti ter prihodkov in odhodkov družb, vključenih v konsolidacijo, v celoti povzete od datuma prevzema nadzora do trenutka, ko tega nadzora ni več, medtem ko so terjatve in obveznosti, prihodki in odhodki, dobički in izgube, ki so nastali s transakcijami med družbami, vključenimi v konsolidacijo, izločeni. Dividende, ki so jih unovčile konsolidirane družbe, so izločene. Dobički in izgube, ki niso bili realizirani v odnosih s tretjimi osebami in izhajajo iz transakcij z odvisnimi družbami ali družbami, nad katerimi ima skupina skupni nadzor, so izločeni glede na vrednost deleža skupine v tistih družbah. Izgube znotraj skupine niso izločene, če se smatra, da dejansko izhajajo iz nižje vrednosti prodanega sredstva.
Računovodska vrednost deležev v družbah, ki so v celoti vključene v konsolidacijo, in ustrezni deli čistega kapitala odvisnih družb se vzajemno izničijo; od računovodske vrednosti deležev in od čistega kapitala družb, vključenih v konsolidacijo, se odšteje računovodska vrednost morebitnih lastnih delnic ali deležev. Ti zneski so pripoznani v postavki *lastne delnice* in njihov učinek je pripoznan kot zmanjšanje čistega kapitala družbe.

Združitve podjetij so pripoznane po nakupni metodi (acquisition method). Po tej metodi je protivrednost, ki se prenese v primeru združitve podjetij, merjena po pošteni vrednosti, ki se izračuna s seštevkom poštene vrednosti vseh prenesenih sredstev in obveznosti, ki jih je prevzela matična družba v trenutku odkupa, in kapitalskih instrumentov, ki so bili izdani kot nadomestilo za nadzor nad odkupljeno družbo.
Dodatni stroški so običajno pripoznani v izkazu poslovnega izida ob izplačilu.
Prevzeta določljiva sredstva in prevzete obveznosti so pripoznane po pošteni vrednosti na datum odkupa; izjema so te postavke, ki so ocenjene po referenčnem standardu:
- aktivni in pasivni odloženi davki;
- sredstva in obveznosti iz zaslužkov zaposlencev;
- obveznosti ali kapitalski instrumenti, ki se nanašajo na plačila, opravljena z delnicami odkupljene družbe, ali na plačila, opravljena z delnicami, ki zadevajo skupino in so bila izvedena kot nadomestilo za pogodbe odkupljene družbe;
- sredstva, namenjena prodaji, in ustavljeno poslovanje.

Dobro ime, ki je obravnavano tako, kot je opisano v poglavju *Merila vrednotenja*, je določeno kot presežek vrednosti med seštevkom

protivrednosti, prenesenih v trenutku združitve družb, vrednostjo čistega kapitala, ki pripada deležem tretjih, in pošteno vrednostjo morebitnega deleža, ki smo ga prej posedovali v odkupljeni družbi, v primerjavi s pošteno vrednostjo pridobljenih čistih sredstev in prevzetih obveznosti na datum odkupa. Če vrednost pridobljenih čistih sredstev in prevzetih obveznosti presega seštevek prenesenih protivrednosti, vrednosti čistega kapitala, ki ustreza deležem tretjih, in poštene vrednosti morebitnega deleža, ki ga je imela družba v lasti že prej, je ta presežek pripoznan takoj v izkazu poslovnega izida kot prihodek, ki izhaja iz transakcije.
Deleži čistega kapitala, ki ustrezajo deležem tretjih oseb v družbi, so lahko na datum odkupa ocenjeni po pošteni vrednosti ali po deležu vrednosti čistih sredstev, pripoznanih za odkupljeno družbo. Izbiro metode vrednotenja se določi za vsako posamezno transakcijo.
Morebitne protivrednosti, za katere veljajo pogoji iz pogodbe o združitvi družb, so vrednotene po pošteni vrednosti na datum odkupa družbe in pripoznane v zneseku protivrednosti, prenesenih za združitev družbe, tako da je mogoče določiti vrednost dobrega imena. Morebitne poznejše spremembe te poštene vrednosti, ki jih je mogoče uvrstiti med popravke vrednosti, nastale v obdobju merjenja, so retrospektivno pripoznane v postavki dobrega imena. Spremembe poštene vrednosti, ki jih je mogoče uvrstiti med popravke vrednosti, ki so nastali v obdobju merjenja, izhajajo iz dodatnih informacij, ki so bile pridobljene v obdobju merjenja (le-to ne sme presegati obdobja enega leta od združitve družb) in zadevajo dogodke ali okoliščinah na datum odkupa družbe.
V primeru združitev družb, ki so potekale po fazah, je delež, ki ga je skupina posedovala že prej v odkupljeni družbi, prevrednoten po pošteni vrednosti na datum pridobitve nadzora; morebitni dobiček ali izguba, ki iz tega izhaja, je pripoznan v izkazu poslovnega izida. Morebitne vrednosti, ki izhajajo iz deleža, ki ga je družba posedovala že prej, in so pripoznane v postavki *drugi dobički ali izgube*, so prerazvrščene v izkazu poslovnega izida, kot če bi bil delež prodan.
Če so začetne vrednosti združitve družb na datum računovodskih izkazov, ki se nanašajo na poslovno leto, ko je bila družba odkupljena, nepopolne, pripozna skupina v svojih konsolidiranih računovodskih izkazih začasne vrednosti elementov, za katere se pripoznanja ne more dokončno izvesti. Te začasne vrednosti se popravijo v obdobju merjenja, zato da se upoštevajo nove informacije, pridobljene o dogodkih in okoliščinah, ki so obstajali na datum odkupa in ki bi, če bi bile znane, učinkovale na vrednost sredstev in obveznosti, pripoznanih na tisti datum.
Združitve družb, do katerih je prišlo pred 1. januarjem 2010, so pripoznane v skladu s prejšnjo različico MSRP 3.
Opozarjamo, da se je ob prvi uvedbi standardov MSRP družba KB1909 odločila za izbirno možnost, ki jo predvideva MSRP 1, da se za prejšnja poslovna leta ne uveljavi MSRP 3 (2007) za pred tem opravljene združitve družb.

Deleži čistega kapitala in dobičkov, ki pripadajo manjšinskim družbenikom ali delničarjem, so pripoznani v namenski postavki čistega kapitala *kapital in rezerve tretjih oseb* in *rezultat tretjih oseb*.
Nakupna metoda se uveljavlja od datuma odkupa, in sicer od trenutka, ko se dejansko pridobi nadzor nad družbo; zato je poslovni izid odvisne družbe, odkupljene v referenčnem obdobju, pripoznan v konsolidiranem računovodskem izkazu od datuma njenega odkupa; prav tako je poslovni izid prodane odvisne družbe pripoznan v konsolidiranem računovodskem izkazu do datuma, ko je nadzor nad družbo prenehal.

Rezultati odtujenih sredstev ali sredstev v teku odtujevanja, ki ustrezajo specifičnim pogojem, predvidenim z MSRP 5, so pripoznani ločeno in ustrezajo rezultatom, ki smo jih ustvarili do trenutka odtujitve, seveda po odbitku davkov in drugih stroškov, ki jih je mogoče neposredno pripisati tem sredstvom, kot tudi po odbitku presežkov (zmanjšanj) dobička, ustvarjenih z odtujitvijo teh sredstev.

Pretvorba računovodskih izkazov, izraženih v tuji valuti

Postavke bilance stanja so pretvorjene v evre po menjalnih tečajih, ki so veljali ob koncu poslovnega leta, postavke izkaza poslovnega izida pa so pretvorjene v evre po povprečnih menjalnih tečajih poslovnega leta. Razlike med poslovnim izidom, ki izhaja iz pretvorbe po povprečnem menjalnem tečaju, in tistim, ki izhaja iz pretvorbe po menjalnem tečaju ob koncu poslovnega leta, kot tudi učinki sprememb na sredstva in obveznosti, do katerih je prišlo zaradi menjalnih razmerij med začetkom in koncem poslovnega leta, so pripoznani v čistem kapitalu pod postavko z naslovom *rezerva za tečajne razlike*.

Vse razlike, ki izhajajo iz menjalnih tečajev, so prenesene v poslovni izid poslovnega leta, v katerem je bil delež prodan.

Dobro ime in prilagoditve po pošteni vrednosti, ki izhajajo iz odkupa tuje družbe, so pripoznani v tuji valuti in pretvorjeni po menjalnem tečaju, ki je veljal ob koncu poslovnega leta.

Menjalni tečaji, uporabljeni za pretvorbo računovodskih izkazov, ki niso izraženi v evrih in ki se nanašajo na odvisne družbe Mark Medical d.o.o. (Karlovac – Hrvaška), Kavaimpex d.o.o. (Boljun – Hrvaška), Samed d.o.o. (Sarajevo – Bosna), Consulting KB d.o.o. (Beograd – Srbija) in Mark Medical d.o.o. (Beograd – Srbija), so prikazani v spodnji preglednici:

		Poslovno leto na dan			
Valute		**31. decembra 2012**		**31. decembra 2011**	
		Povprečni menjalni tečaj	Končni menjalni tečaj	Povprečni menjalni tečaj	Končni menjalni tečaj
Konvertibilna marka (BOSNA)	BAM/Evro (fiksni tečaj)	1,956	1,956	1,956	1,956
Kuna (HRVAŠKA)	HRK/Evro	7,522	7, 558	7,439	7, 537
Srbski dinar (SRBIJA)	RSD/Evro	113,036	112,605	101,966	106,177

Merila vrednotenja

Ti računovodski izkazi so sestavljeni, kot smo že povedali, v skladu z Mednarodnimi standardi računovodskega poročanja (MSRP); med drugim so sestavljeni na podlagi načela nabavne vrednosti ob pričakovanju nadaljnjega poslovanja družbe, z izjemo izvedenih finančnih instrumentov, finančnih sredstev, namenjenih prodaji, in novih odkupov, ki so vrednoteni po *pošteni vrednosti*.
Poštena vrednost je znesek, za katerega se sredstvo (ali obveznost) prenese v transakciji med neodvisnima strankama s sprejemljivo stopnjo poznavanja tržnih pogojev in pomembnih dejavnikov, povezanih s predmetom trgovanja.
Za določitev poštene vrednosti je bistvenega pomena predpostavka, da je družba, ki je predmet prodaje, povsem operativna, ni v postopku likvidacije ali v okoliščinah, ko mora občutno zmanjšati dejavnost, oziroma se ji obetajo neugodni pogoji poslovanja. Ocena poštene vrednosti odraža tudi kreditno sposobnost druge stranke.

Pri sestavi teh računovodskih izkazov nismo odstopali od zahtev MSRP.

Sestava računovodskih izkazov in pojasnil po MSRP od skupine zahteva, da pripravi ocene in domneve, ki vplivajo na vrednost sredstev in obveznosti, pripoznanih v računovodskih izkazih, ter na informacije o njihovi pogojni vrednosti. Na podlagi ocen se mdr. računajo rezervacije za kreditno tveganje, amortizacije, oslabitve, zaslužki zaposlencev, davki, druge rezervacije in skladi. Končni podatki se lahko razlikujejo od teh ocen. Ocene in domneve se redno spremljajo in učinki vsake spremembe se pripoznajo v poslovnem izidu obdobja, ko se sprememba pojavi.

V nadaljevanju so predstavljena najpomembnejša merila, ki jih skupina upošteva za vrednotenje računovodskih postavk:

a) Opredmetena osnovna sredstva – nepremičnine, naprave in stroji

Stroški za nakup nepremičnine, naprave ali stroja oziroma njenega/njegovega dela so prikazani kot sredstva samo v primeru, ko je mogoče zanesljivo določiti nabavno vrednost in predvideti, da bo skupina uživala morebitne bodoče gospodarske koristi sredstva.
Osnovna sredstva se vrednotijo po nabavni ali proizvodni ceni, v katero so vključeni morebitni dodatni stroški, ki jih je mogoče neposredno pripisati sredstvu in ki so potrebni za njegovo delovanje ali za njegovo uporabo v namene, za katere je bilo sredstvo kupljeno.
Osnovna sredstva, ki so bila pridobljena z združitvijo družb, se vrednotijo ob prvem vpisu po pošteni vrednosti, določeni v trenutku pridobitve; pozneje se vrednotijo po metodi nabavne vrednosti.
Osnovna sredstva z izjemo zemljišč se amortizirajo po stalnih amortizacijskih stopnjah, navedenih v nadaljevanju, za katere menimo, da verodostojno prikazujejo dobo koristnosti sredstva – predvideno obdobje, v katerem bo družba sredstvo uporabljala od trenutka, ko bo le-to nared za uporabo. V prvem poslovnem letu uporabe sredstva je amortizacijska stopnja znižana za 50%, s čimer se odraža manjša uporaba sredstva in se primerno prikaže dejansko časovno razporeditev nabav sredstev v teku poslovnega leta. Vrednost, ki jo je potrebno amortizirati, predstavlja začetno knjiženo vrednost, zmanjšano za predvideno vrednost realizacije ob koncu življenjske dobe, če je ta vrednost znatna in jo je mogoče določiti. Če sredstvo sestavlja več pomembnih komponent z različnimi dobami koristnosti, se amortizacija izvaja za vsako komponento posebej s postopki, ki jih predvideva MRS 16 (pristop po delih sredstva).
Knjigovodska vrednost opredmetenih sredstev se ob koncu poslovnega leta preverja, da se ugotovijo morebitne oslabitve, ko dogodki ali spremembe kažejo, da ne bo prišlo do nadomestitve knjigovodske vrednosti.
Ko izgube zaradi oslabitve ni več ali se zmanjša, se knjigovodska vrednost zviša do ocene nove nadomestljive vrednosti, ki vsekakor ne sme biti višja od vrednosti, ki bi jo določili v primeru, da ne bi zabeležili nobene oslabitve. Razveljavitev izgube zaradi oslabitve je vpisana v poslovni izid.

Zemljišča, tako nepozidana kot tista, ki so pridružena stanovanjskim ali industrijskim objektom, se pripoznajo ločeno na podlagi *poštene vrednosti* in se ne amortizirajo, ker gre za postavke z neomejeno dobo koristnosti. V trenutku izločitve ali ko se od uporabe nekega sredstva ne pričakuje več nobena bodoča gospodarska korist, se postavka izloči iz računovodskih izkazov, morebitna izguba ali dobiček pa se pripozna v izkazu poslovnega izida leta, ko nastane izločitev.

Sredstva, ki jih družba poseduje na podlagi lizinških pogodb, s katerimi so dejansko prenešena skupini vsa tveganja in koristi, ki izhajajo iz lastništva, so pripoznana kot sredstva skupine po pošteni vrednosti ali, če je nižja, po vrednosti minimalnih izplačil, ki so predvidena po lizingu; všteta je vsota, ki jo je treba plačati za uveljavljenje odkupne pravice. Ustrezna obveznost do najemodajalca je prikazana v bilanci med finančnimi dolgovi (obveznostmi). Ta sredstva se obravnavajo ločeno in se amortizirajo na podlagi iste amorizacijske stopnje kot dobrine v lasti.

Pri najemninah se glavnica in obresti dolga obravnavajo ločeno, tako da je obrestna mera obveznosti stalna. Stroški izposojanja se pripoznavajo neposredno v poslovnemu izidu leta.
Najemniške pogodbe, pri katerih najemodajalec ohranja dejansko vsa tveganja in koristi, ki izhajajo iz lastništva, se razvrstijo kot operativni lizingi in se v poslovnem izidu pripoznajo kot stroški s kostantnimi deleži za celotno trajanje pogodbe.
Stroški, ki nastanejo po nakupu, se usredstvijo le, če povečujejo prihodnje gospodarske koristi, ki izvirajo iz sredstva, na katerega se nanašajo, in se amortizirajo glede na preostalo možnost koriščenja vira dohodka. Vsi ostali stroški se pripoznajo v izkazu poslovnega izida leta, v katerem se pojavijo.

Upoštevane amortizacijske stopnje, ki se v primerjavi s prejšnjim letom niso spremenile, so:

zemljišča	-
civilne zgradbe	3 % - 5 %
industrijske zgradbe	3 % - 5 %
lahke zgradbe	10 %
splošne naprave	10 % - 15 %
specifične naprave in stroji	12,50 % - 20 %
industrijska in trgovska oprema	20 % - 40 %
pisarniška oprema in stroji	12 %
elektronski pisarniški stroji	20 %
vozila	20 %
osebna prevozna sredstva	25 %

Stopnja, ki jo upošteva posamezna družba, je določena v okviru zgoraj navedenih razponov glede na specifično dejavnost družbe in na posledično dobo koristnosti posameznega sredstva.

Morebitni nepovratni javni prispevki se vpišejo med obveznosti bilance stanja in se pozneje sistematično porazdelijo po izkazih poslovnega izida glede na amortizacijo sredstev, na katera se nanašajo.

Stroški za izboljšave na dobrinah, ki so last tretjih oseb, so – pod pogojem, da ima za čas trajanja najemniške pogodbe družba, ki prostore uporablja, nadzor nad sredstvi in lahko iz njih iztrži bodoče gospodarske koristi – pripoznani kot opredmetena sredstva in so amortizirani v časovnem razdobju, ki je enak preostanku dobe koristnosti sredstva ali preostanku trajanja najemne pogodbe, če je ta krajši.

Stroški izposojanja, ki so posledica naložb v sredstva, pri katerih običajno preteče dalj časa, preden je sredstvo primerno za uporabo ali prodajo (*sredstvo v pripravi* v smislu MSR 23 – STROŠKI IZPOSOJANJA), so kapitalizirani in amortizirani skozi celotno dobo koristnosti skupine sredstev, na katera se nanašajo.
Vsi ostali finančni stroški se pripoznajo v izkazu poslovnega izida leta, v katerem so nastali.

b) Naložbene nepremičnine

Naložbene nepremičnine so pripoznane kot sredstvo, ko gre za lastnino, ki jo ima družba v lasti, zato da prinaša najemnino ali poveča vrednost dolgoročne naložbe, pod pogojem, da je lahko vrednost sredstva zanesljivo izmerjena in da lahko z bodočimi gospodarskimi koristmi razpolaga podjetje.
Naložbene nepremičnine so ovrednotene po nabavni vrednosti, v katero je všteta nakupna cena z dodatnimi neposrednimi stroški.
Kasnejši stroški so obravnavani kot povišanje nabavne cene, v kolikor lahko iz teh stroškov izhajajo bodoče gospodarske koristi, ki so višje od sprva določenih.
Cena naložbenih nepremičnin, z izjemo vrednosti zemljišč, je sistematično amortizirana skozi preostalo dobo koristnosti sredstva; metoda amortiziranja odraža vzorec z načinom koriščenja bodočih gospodarskih koristi.
Stopnja amortizacije, ki odraža dobo koristnosti in se uveljavlja za naložbene nepremičnine skupine, je 3%.

c) Neopredmetena osnovna sredstva

Neopredmetena sredstva sestavljajo neopredmetena nedenarna sredstva, ki jih je mogoče ugotoviti, ki jih skupina nadzoruje in ki lahko ustvarjajo bodoče gospodarske koristi. Neopredmetena sredstva se knjižijo, ko je verjetno, da bo koriščanje sredstva ustvarilo bodoče gospodarske koristi, in ko je mogoče vrednost sredstva zanesljivo določiti.
Ločeno pridobljena neopredmetena sredstva se sprva knjižijo po nakupni ceni ali interni proizvodni ceni, vključno z morebitnimi stroški, ki jih je mogoče neposredno pripisati sredstvom; sredstva, ki so pridobljena s postopki poslovne združitve, so ob prvem knjiženju vrednotijo na podlagi *poštene vrednosti*. Stroški, ki nastanejo po nakupu, se prištejejo k stroškom sredstva, v kolikor lahko ustvarjajo prihodnje gospodarske koristi.
Po začetnem pripoznanju se od vrednosti neopredmetenih sredstev odšteje amortizacijo, in sicer po stalnih amortizacijskih stopnjah, in morebitne izgube zaradi oslabitev.
Če se oslabitev pozneje izniči ali zmanjša, se knjigovodska vrednost sredstva poveča do nove ocene nadomestljive vrednosti, vendar ta ne sme preseči vrednosti, ki bi bila določena v primeru, da ne bi zabeležili nobene oslabitve. Obnova vrednosti po ugotovljeni oslabitvi se takoj pripozna v izkazu poslovnega izida.

Stroški za raziskave se pripoznajo neposredno v izkazu poslovnega izida v letu, v katerem so bili izplačani.
Interni stroški za razvoj novih proizvodov so neopredmetena sredstva, ki so nastala iz notranjih virov družbe, in se pripoznajo med sredstvi le v primeru, da zadovoljujejo vse naslednje pogoje:
(i) obstoj tehnične možnosti in namena dopolnitve sredstva, zato da bo razpoložljivo za uporabo ali prodajo,
(ii) sposobnost uporabe ali prodaje sredstva,
(iii) obstoj trga za proizvode in storitve, ki izvirajo iz sredstva, ali uporabnost sredstva za notranje namene,
(iv) obstoj ustreznih tehničnih in finančnih virov za razvoj in prodajo ali za notranjo uporabo izdelkov in storitev, ki izhajajo iz sredstva,
(v) zanesljivost vrednotenja stroškov, ki jih je mogoče pripisati sredstvu med razvojem.
Usredstveni razvojni stroški zajemajo le stroške, ki jih je mogoče neposredno pripisati razvojnemu postopku. Usredstveni razvojni stroški se amortizirajo na osnovi sistematičnega merila od začetka proizvodnje in nato skozi življenjsko dobo izdelka/storitve, vendar za ne več kot pet let.
Patentne pravice in pravice do uporabe izumov se amortizirajo glede na njihovo domnevno dobo koristnosti, vendar ne dlje od dobe, ki je določena v licenčnih pogodbah.
Zakupi, licence, blagovne znamke in podobne pravice, pripoznane med sredstvi, se amortizirajo na osnovi predvidenega trajanja uporabe, vendar ne dlje od obdobja, ki ga določa nakupna pogodba; v primeru, da ni mogoče opredeliti obdobja koriščenja ali da ni bila sklenjena nobena pogodba, se trajanje določi za dobo petih poslovnih let.

d) Dobro ime

Neopredmeteno sredstvo se upošteva kot sredstvo z nedoločeno dobo koristnosti, ko na podlagi analize pomembnih dejavnikov dobe koristnosti ni mogoče predvideti poslovnega leta, do katerega se predvideva, da bo sredstvo lahko ustvarjalo čiste finančne tokove za skupino.
Skupina je opredelila kot neopredmeteno sredstvo z nedoločeno dobo koristnosti dobro ime.
Po prvem pripoznanju ta neopredmetena sredstva niso amortizirana, ampak se od njih odštejejo morebitne oslabitve, določene na podlagi predpisov MRS 36 (OSLABITEV SREDSTEV). Vsako leto ali v krajšem obdobju v primeru, da pride do dogodkov ali sprememb okoliščin, zaradi katerih lahko nastanejo morebitne oslabitve, se izvede test za preveritev ustreznosti vrednosti dobrega imena; v ta namen se opredeli enoto, ki ustvarja finančne tokove, kateri gre pripisati dobro ime. Znesek morebitne oslabitve se določi na podlagi razlike med vrednostjo, s katero je pripoznano dobro ime, in njegovo nadomestljivo vrednostjo, če je nižja. Nadomestljiva vrednost ustreza višji vrednosti med *pošteno vrednostjo* enote, ki ustvarja finančne tokove, in ustrezno uporabno vrednostjo. Posledične oslabitve so pripoznane v izkazu poslovnega izida. Za morebitna razvrednotenja se ne opravljajo popravki vrednosti.
V primeru, da je dobro ime pripisano enoti (ali skupini enot), ki ustvarja finančne tokove in katere sredstva so bila delno odtujena, se dobro ime, ki izhaja iz odtujenih sredstev, upošteva za morebitni presežek ali zmanjšanje dobička, ki izhaja iz transakcije; ta znesek se izmeri na osnovi primerjave med vrednostjo odtujenih sredstev in sredstev iste enote, ki so še v lasti.

Kot smo že omenili, se je skupina ob prvi uvedbi MSRP (1. januarja 2006) odločila, da ne bo upoštevala MSRP 3 – POSLOVNE ZDRUŽITVE za pretekle transakcije za pridobitev družb, do katerih je prišlo pred prehodom na MSRP. Posledično smo vrednost dobrega imena, ustvarjenega ob pridobitvah pred tem datumom, obdržali na ravni prejšnje vrednosti, ki je bila po preveritvi in ugotovitvi morebitnih oslabitev določena po italijanskih računovodskih standardih.

e) Deleži

Deleži v povezanih in nekonsolidiranih odvisnih družbah

Deleži v povezanih in nekonsolidiranih odvisnih družbah so vrednoteni po kapitalski metodi, torej z zneskom, ki ustreza delu kapitala, kot izhaja iz zadnjega letnega poročila teh družb, po odštetju dividend in po vnosu popravkov, ki jih zahtevajo standardi za oblikovanje konsolidiranih računovodskih izkazov. Med drugim se znotraj skupine nerealiziranih dobičkov do tretjih oseb ne upoštevajo v deležu, ki ga ima skupina v družbi. Nerealizirane izgube znotraj skupine do tretjih oseb so prav tako izločene, če ne predstavljajo dejanske manjše vrednosti odtujenega sredstva.
Morebitni presežki nakupne vrednosti v primerjavi z deleži skupine v *pošteni vrednosti* sredstev, obveznosti in morebitnih obveznosti družb so na datum njihove pridobitve pripoznani kot dobro ime. Dobro ime se vključi v knjigovodsko vrednost deležev, preizkušanje oslabitve (impairment test) pa se vrednoti po standardu MRS 36.
Presežki in primanjkljaji, pripoznani po metodi kapitalske konsolidacije, so pripoznani v izkazu poslovnega izida v postavki *vrednost po kapitalski metodi*, od vzpostavitve do prenahanja vplivanja.
Morebitne izgube, ki presegajo čisti kapital, se pripoznajo v letnih računovodskih izkazih do stopnje, do katere se družba, ki opravlja naložbo, obvezuje, da bo zadovoljevala pravne ali samoumevne obveznosti do udeležene družbe ali da bo vsekakor krila njene obveznosti.

Drugi deleži

Deleži, razpoložljivi za prodajo, se vrednotijo po *pošteni vrednosti,* ki za družbe, ki kotirajo na borzi, ustreza borzni ceni, ugotovljeni na zadnji dan referenčnega poslovnega leta, in so pretvorjeni, če je potrebno, po menjalnem tečaju, ki velja na koncu poslovnega leta. Nerealizirani dobički in izgube se neposredno pripoznajo v čistem kapitalu po odštetju morebitnega davčnega učinka.
Ko obstajajo objektivni dokazi oslabitve sredstva se skupna izguba, ki je bila neposredno pripoznana v čistem kapitalu, odšteje in pripozna v izkazu poslovnega izida. Teh pripoznanj pozneje ni mogoče obnoviti tako, da bi učinkovali na izkaz poslovnega izida. Ko se sredstvo proda, se predhodno nabrane dobički ali izgube, ki so bili vpisani v specifično rezervo čistega kapitala, prenesejo v izkaz poslovnega izida.
Dividende od deležev, namenjenih prodaji, se pripoznajo v izkazu poslovnega izida, ko ima skupina pravico, da jih prejme.

f) Zaloge

Zaloge se vrednoti po manjši vrednosti med nakupno vrednostjo, ki vključuje dodatne stroške, ali proizvodno vrednostjo, ki vključuje posredne in neposredne stroške, in vrednostjo domnevne realizacije, ki jo je mogoče ugotoviti na podlagi teženj trga. Upoštevana struktura stroška je tista, ki jo predvideva metoda FIFO, razen za družbe, dejavne na nepremičninskem področju, za katere se uveljavlja metoda specifičnega stroška. Opomniti gre, da je glede na vrsto zalog, ki obstajajo na koncu poslovnega leta v nepremičninskih družbah, t.j. nepremičnine v gradnji, namenjene prodaji, metoda specifičnega stroška edino merilo, ki ga je mogoče uveljaviti.
Tržna vrednost ustreza za surovine nadomestni ceni, za končane izdelke in polizdelke pa znesku, za katerega skupina pričakuje, da ga bo pridobila od njihove prodaje med normalnim izvajanjem dejavnosti; v to vrednost so vključeni vsi stroški, ocenjeni kot potrebni za dokončanje sredstva, in prodajni stroški ter stroški distribucije, ki jih je potrebno kriti.
Zaloge zastarelih proizvodov ali proizvodov, ki se jih prodaja počasi, so razvrednotene glede na možnosti uporabe in realizacije.

g) Biološka sredstva

Biološka sredstva so knjižena po *pošteni vrednosti* po odštetju stroškov, ki nastanejo na prodajnem mestu, in s pripoznanjem morebitnega dobička ali izgube v izkazu poslovnega izida. Stroški prodajnega mesta vključujejo vse stroške, ki so potrebni za prodajo bioloških sredstev.

h) Poslovne in finančne terjatve

Na dan prvega vpisa se terjatve pripoznajo po *pošteni vrednosti*, ki navadno ustreza izplačanemu znesku ali ustreznemu izplačilu, ki se mu dodajo morebitni transakcijski stroški in prihodki, ki jih je mogoče neposredno pripisati sredstvu, če so ti zneski materialni in določljivi.
Po začetnem knjiženju se terjatve vrednotijo po amortiziranem strošku, ki je enak vrednosti ob prvem vpisu, zmanjšani ali povečani s povračili kapitala, popravki in obnovitvami vrednosti ter amortizacijami; to se izračuna z metodo dejanske obrestne mere. Za kratkoročne poslovne terjatve, za katere je časovna komponenta nepomembna, ustreza vrednotenje po metodi amortiziranega stroška nominalni vrednosti.
Računovodska vrednost terjatev je predmet preverjanja morebitnih oslabitev, ki bi lahko povzročile zmanjšanje domnevne vrednosti njihove realizacije. Če obstaja objektivni razlog za oslabitev oz. tveganje, da ob pogodbeno predvidenih datumih ne bo mogoče unovčiti pogodbene vrednosti (za glavnico in obresti), se oblikuje rezervacija, ki ustreza razliki med sredstvi, vpisanimi v računovodske izkaze, in ocenjeno vrednostjo prihodnjih denarnih tokov, ki jih bo mogoče unovčiti po dejanski obrestni meri.
Terjatve se izbrišejo, ko zapadejo pogodbene pravice do finančnih tokov, ki izhajajo iz terjatev, ali ko se terjatve odtujijo z dejanskim prenosom vseh z njimi povezanih tveganj in koristi.

Finančne terjatve obsegajo neizvedena finančna sredstva s fiksnimi ali določljivimi izplačili, ki ne kotirajo na aktivnem trgu. Ta sredstva so pripoznana na podlagi kriterija amortiziranega stroška ob upoštevanju dejanske diskontne mere. Dobički in izgube se pripoznajo v izkazu poslovnega izida, ko se obveznosti in terjatve računovodsko odpravijo ali ko se izkaže oslabitev, oziroma s postopkom amortizacije. Knjigovodska vrednost se prav tako popravi, da odraža predvideno, dejansko in popravljeno oceno denarnih tokov, s preračunavanjem knjigovodskih vrednosti na podlagi sedanje vrednosti ocenjenih prihodnjih denarnih tokov po izvirni dejanski obrestni meri finančnega instrumenta. Popravek se pripozna kot prihodek ali odhodek v izkazu poslovnega izida.

Odstopljene terjatve s klavzulo pro-solvendo so vpisane v bilanco stanja odstopnika, ki pripozna obveznost do kupca zaradi prejemka in finančne obveznosti, ki jo mora izplačati. Odstopljene terjatve s klavzulo pro-soluto se odpravijo le, če je mogoče dokazati, da so tveganja in koristi, povezane s sredstvom, resnično prešle na prevzemnika.

Posledično so vse prodane terjatve, ki ne zadovoljujejo pogojev za izločitev, kot jih določa MRS 39, pripoznane v računovodskih izkazih skupine, tudi če so bile pravno odtujene. Ustrezni znesek finančne obveznosti se pripozna v računovodskih izkazih pod finančnimi obveznostmi. Dobički in izgube, povezane s prodajo takega sredstva, se pripoznajo šele, ko se terjatve izločijo iz bilance stanja skupine.

i) Finančna sredstva, razpoložljiva za prodajo

Na dan prvega vpisa se finančna sredstva, razpoložljiva za prodajo, pripoznajo po *pošteni vrednosti*; ta navadno ustreza plačanemu nadomestilu, ki se mu dodajo morebitni transakcijski stroški, če jih je mogoče neposredno pripisati sredstvu in če so materialni in določljivi.
Zatem se jih vrednoti po pošteni vrednosti kot protipostavko namenske ocenjevalne rezerve kapitala vse do opustitve.
V trenutku opustitve se v preteklosti nakopičeni dobički in izgube pripoznajo v izkazu poslovnega izida.
Za opredelitev poštene vrednosti na aktivnem tržišču kotiranih finančnih instrumentov se uporabljajo tržne kotacije. Ko poštene vrednosti ni mogoče verodostojno oceniti, se ta finančna sredstva vrednotijo po nabavni ceni, popravljeni zaradi morebitnih oslabitev.
Preverjanje oslabitve (impairment test) se izvede, ko je to potrebno; morebitni posledični popravki se pripoznajo v izkazu poslovnega izida.
Če se vzroki oslabitve odpravijo zaradi dogodka, do katerega je prišlo po njeni vknjižbi, se poskrbi za obnovo vrednosti s pripoznanjem v poslovnem izidu, če gre za dolžniške vrednotnice, in v čistem kapitalu, če gre za kapitalske vrednotnice, vse do dosega začetne vrednosti.
Finančna sredstva se izločijo, ko zapadejo pogodbene pravice do finančnih tokov, ki izvirajo iz teh sredstev, ali ko se finančno sredstvo proda in se prenesejo vsa z njim povezana tveganja in koristi.

j) Finančna sredstva v lasti do zapadlosti

Na dan prvega vpisa se finančna sredstva v lasti do zapadlosti pripoznajo po *pošteni vrednosti*, kar navadno ustreza plačani protivrednosti z morebitnimi transakcijski stroški, ki jih je mogoče neposredno pripisati sredstvom, če so materialni in določljivi.
V to kategorijo spadajo dolžniški vrednostni papirji s fiksnimi ali določljivimi izplačili in fiksno zapadlostjo, ki jih podjetje namerava obdržati do zapadlosti. Če zaradi spremembe namenov ali sposobnosti naložbe ni smotrno obdržati do zapadlosti, se naložba prenese med sredstva, razpoložljiva za prodajo.
Pozneje so vrednotena po ceni, amortizirani z metodo dejanske obrestne mere. Dobički in izgube, ki se nanašajo na sredstva v lasti do zapadlosti, se pripoznajo v izkazu poslovnega izida v trenutku, ko se sredstva izločijo ali ko oslabijo, in sicer po postopku amortizacije.

Dejanska (efektivna) obrestna mera je metoda za izračun amortiziranega stroška finančnih sredstev in za porazdelitev obresti na celotno obravnavano obdobje. Dejanska obrestna mera je obrestna mera, s katero se točno diskontirajo prihodnji finančni tokovi, ki bodo nastali iz ocenjenih unovčenj (vključno s plačanimi transakcijskimi stroški) v obdobju pričakovanega trajanja finančnega instrumenta ali, če je ustrezno, v krajšem obdobju.
Ob koncu poslovnega leta se preveri obstoj objektivnih dokazov oslabitve. Če ti kazalniki obstajajo, se znesek izgube izračuna kot razlika med knjigovodsko vrednostjo sredstev in ocenjeno vrednostjo prihodnjih finančnih tokov, diskontirano z začetno dejansko obrestno mero. Znesek izgube se pripozna v izkazu poslovnega izida.
Če so vzroki oslabitve odpravljeni zaradi dogodka, do katerega pride po pripoznanju oslabitve, se vrednost obnovi in se ta pripozna v izkazu poslovnega izida.
Finančna sredstva se izločijo, ko zapadejo pogodbene pravice do finančnih tokov, ki izvirajo iz teh sredstev, ali ko se finančno sredstvo proda in se prenesejo vsa z njim povezana tveganja in koristi.

k) Finančna sredstva v lasti za trgovanje

Finančna sredstva, pridobljena z začetnim namenom, da se prodajo kratkem roku, so vrednotena na koncu poslovnega leta na podlagi *poštene vrednosti* z uporabo, v primeru kotiranih vrednotnic, zadevne tržne kotacije, pretvorjene po menjalnem tečaju, ki je veljal na koncu poslovnega leta; prilagoditev *pošteni vrednosti* je pripoznana v izkazu poslovnega izida. Stroški transakcije so pripoznani v izkazu poslovnega izida v trenutku, ko so izplačani.
Finančna sredstva vključujejo delnice, kreditne vrednotnice in druge oblike nalaganja likvidnosti ter izvedene finančne instrumente za trgovanje.
Finančni instrument je opredeljen kot v posedovanju za trgovanje, ko je opredeljen kot tak v trenutku začetne vknjižbe.

l) Denarna sredstva in ustrezniki

Denarna sredstva in njihovi ustrezniki vključujejo zneske v blagajni, bančne tekoče račune, na zahtevo unovčljive pologe in druge kratkoročne finančne naložbe z visoko stopnjo likvidnosti, ki jih je mogoče nemudoma pretvoriti v zneske blagajni in pri akterih je tveganju spremembe vrednosti zanemarljivo.
Denarna sredstva in njihovi ustrezniki so vrednoteni po *pošteni vrednosti*, ki ustreza njihovi nominalni vrednosti ali njihovi ceni, kateri se dodajo morebitne pripadajoče obresti.

m) Lastne delnice

Cena lastnih delnic, ki so bile morebiti kupljene in/ali jih imamo v lasti, tudi prek odvisnih družb, se po specifičnih sklepih skupščine pripoznava kot zmanjšanje čistega kapitala. Prihodki iz morebitne poznejše prodaje se pripoznajo kot gibanje čistega kapitala.

n) Skladi za tveganja in stroške

Skupina pripozna rezervacije za tveganja in stroške, ko:
(i) obstaja takojšnja, pravna ali samoumevna obveznost v odnosu do tretjih oseb, ki izvira iz preteklega dogodka,
(ii) obstaja možnost, da bo potrebno uporabiti sredstva skupine za neko obveznost,
(iii) je mogoče verodostojno oceniti znesek obveznosti.
Rezervacije se knjižijo po reprezentativni vrednosti najboljše ocene zneska, ki bi ga skupina smotrno plačala (*poštena vrednost*) za izbris obveznosti, oziroma če bi obveznost prenesla na tretje osebe na zadnji dan poslovnega leta.
Spremembe ocen se pripoznajo v izkazu poslovnega izida v poslovnem obdobju, ko je prišlo do spremembe.
Ko je finančni učinek, povezan s časovnim predvidevanjem izplačila, bistven in so datumi za izplačilo obveznosti verodostojno predvideni, se rezervacija diskontira ob upoštevanju tekoče tržne obrestne mere. V tem primeru se znesek, ki je pripoznan v računovodskih izkazih, poveča v vsakem poslovnem letu, da odraža potek časa; to povečanje se pripozna v izkazu poslovnega izida pod postavko *finančne obveznosti.*
V pojasnilih k računovodskim izkazom so prikazane potencialne obveznosti, ki jih sestavljajo:
- možne, a ne verjetne obveze, ki so posledica preteklih dogodkov in katerih obstoj je potrjen samo, če pride do enega ali več negotovih prihodnjih dogodkov;
- sedanje obveznosti, ki so posledica preteklih dogodkov in katerih vsota ne more biti utemeljeno ocenjena ali katerih poravnava bi lahko ne predstavljala bremena za družbo.

o) Davek od dohodka

Tekoči davki od dohodka se določijo na osnovi obdavčljivega dohodka vsake konsolidirane družbe v skladu z veljavnimi davčnimi predpisi v posamezni državi; predvideni dolg je pripoznan v postavki *obveznosti do davčne uprave* z upoštevanjem vplačanih predujmov.
Odloženi in vnaprej plačani davki od dohodka se izračunajo na podlagi začasnih razlik med vrednostmi kapitala, vpisanimi v računovodske izkaze, in ustreznimi vrednostmi, ki so pripoznane za davčne namene. V primeru, da je komponenta, ki povzroča razliko, pripoznana v izkazu poslovnega izida, je protipostavka odloženih davkov davek od dohodka; če pa je pripoznana neposredno v čistem kapitalu, se tudi protipostavka odloženega davčnega učinka pripozna neposredno v čistem kapitalu.

Sredstva za tekoče in vnaprej plačane davke so pripoznana glede na stopnjo verjetnosti, da bodo povrnjena, ki se oceni na osnovi sposobnosti podjetja, da trajno ustvarja pozitivne obdavčljive dohodke. Obveznosti za odložene davke se pripoznajo vedno, z izjemo posebnih primerov.
Sredstva in obveznosti za odložene davke se določijo z davčnimi stopnjami, za katere se predvideva, da bodo veljale v poslovnih letih, v katerih bodo začasne razlike nastale ali bodo poravnane. Sredstva in obveznosti za odložene davke je treba kompenzirati, če ima družba za to zakonsko pravico.
Sredstva in obveznosti za vnaprej plačane in odložene davke, se sistematično vrednotijo, zato da se upoštevajo morebitne spremembe predpisov ali davčnih stopenj. Učinek spreminjanja davčnih stopenj se pripozna v izkazu poslovnega izida ali v čistem kapitalu, skladno s knjigovodskim načelom, ki je bilo uporabljeno za računovodsko postavko, na katero se davčni učinek nanaša, in to v poslovnem letu, ko se sprememba pojavi.

V zvezi z davkom od dohodka pravnih oseb (Ires) naj omenimo, da je matična družba KB 1909 uveljavila t. i. Nacionalno davčno konsolidacijo, ki jo predvidevajo členi 117 in nadaljnji Enotnega besedila zakonov o davku od dohodkov št. 917/1986 (TUIR), z družbami Mipot S.p.a., Mark Medical S.p.A. in Cogeco S.p.A.. V ta namen smo z odvisnimi družbami sklenili pogodbo za upravljanje prenesenih davčnih postavk, s posebnim poudarkom na tekočih davkih. Vnaprej plačanih davkov in odloženih davkov, obračunanih med določanjem dobička odvisne družbe, se ne prenese na matično družbo KB 1909, temveč ostanejo odvisni družbi.

Ostali davki, ki niso povezani z dohodkom, na primer davki za nepremičnine in kapital, so pripoznani v postavki *druge poslovne obveznosti*.

p) Zaslužki zaposlencev

Družbe skupine zagotavljajo zaposlenim pozaposlitvene zaslužke neposredno in posredno prek prispevkov v zunanje sklade. Način zagotavljanja teh zaslužkov se spreminja glede na pravne, davčne in gospodarske pogoje v posameznih državah, v katerih skupina posluje, zaslužki sami pa navadno temeljijo na plači in na delovni dobi zaposlenih. Te ugodnosti se zagotavljajo s pokojninskimi skladi z vnaprej določenimi premijami in/ali s pokojninskimi skladi z vnaprej določenimi koristmi.
V primeru skladov z vnaprej določenimi premijami izplačujejo družbe skupine prispevke javnim ali zasebnim pokojninskim institucijam ob upoštevanju zakonske ali pogodbene obveznosti ali prostovoljno. S plačevanjem teh prispevkov izpolnjujejo družbe vse svoje obveznosti. Ob koncu poslovnega leta se morebitni dolgovi zaradi prispevkov, ki jih je treba vplačati, pripoznajo v postavki *druge kratkoročne obveznosti*; strošek, ki ga je mogoče pripisati poslovnemu letu, se pripozna v izkazu poslovnega izida.
Programi z vnaprej določenimi zaslužki so lahko brez financiranja (*unfunded*) ali pa v celoti ali delno financirani (*funded*) s prispevki podjetja in včasih njegovih zaposlenih; taka enota oziroma sklad je pravno ločen(a) od družbe in iz njega se plačujejo zaslužki zaposlenim.

Za italijanske družbe skupine predstavljajo programe z vnaprej določenimi zaslužki odpravnine po upokojitvi (TFR), ki pripadajo zaposlencem. Z reformo dodatnih pokojninskih programov, uveljavljeno leta 2007 v skladu z Zakonodajnim odlokom z dne 5. decembra 2005 št. 252/2005, je bilo za družbe z najmanj petdesetimi zaposlenimi uveljavljeno, da deleži odpravnin (TFR), ki so se natekli do 31. decembra 2006, ostanejo v družbi; nasprotno pa je treba po izbiri posameznega zaposlenega deleže odpravnin (TFR), ki so se začeli stekati po 1. januarju 2007, nameniti skladom za dopolnilne pokojnine ali jih obdržati v družbi, ki poskrbi za njihov prenos v Zakladni sklad Instituta za socialno zavarovanje (INPS).
Posledično je delež odpravnin, nakopičen do 31. decembra 2006, nadalje pripoznan kot program z vnaprej določenimi zaslužki in pri tem so ohranjena merila aktuarskega vrednotenja, po katerih se izrazi trenutno vrednost koristi, ki bo izplačana ob koncu delovnega razmerja in ki jo je zaposleni zbral do 31. decembra 2006. Deleži odpravnine (TFR), zbral od 1. januarja 2007, so pripoznani kot programi z določenimi prispevki. Ker italijanske družbe skupine svoje obveznosti izpolnjujejo s plačevanjem prispevkov ločeni ustanovi (skladu) in nimajo drugih obveznosti, pripozna družba deleže prispevkov po obračunskem načelu za službovanje zaposlenih in pri tem ne izvaja nikakršnega aktuarskega računanja. Del odpravnin, ki se smatra kot program z vnaprej določenimi prispevki, je brez sklada, zato ne razpolaga s sredstvi.
Za del odpravnine, ki se smatra kot *pozaposlitvena korist z vnaprej določenimi zaslužki*, se že zbrani znesek projicira, da se oceni skupna vrednost, ki jo bo treba izplačati ob koncu delovnega razmerja, in se zatem diskontira po *metodi projicirane kreditne enote*. Ta aktuarska metoda temelji na demografskih in finančnih hipotezah, ki omogočajo smotrno vrednotenje zneska ugodnosti, ki jih je vsak zaposleni zbral z delom.
Z aktuarskim vrednotenjem se v izkazu poslovnega izida, in sicer v postavki *stroški dela* pripoznajo *stroški sprotnega službovanja* (*current service cost*) zaposlenih v poslovnem letu, medtem ko so v postavki *finančni prihodki/odhodki* pripoznajo *stroški obresti (interrest cost)*, t.j. figurativna obveznost, ki bi jo družba morala plačati, če bi na trgu prosila za financiranje v znesku, enakemu vsoti odpravnin.
Kot predvideva popravek MRS 19 – ZASLUŽKI ZAPOSLENCEV, ki ga je UOMRS izdal decembra 2004, je skupina izbrala pripoznavanje aktuarskih dobičkov in izgub v istem poslovnem letu, v katerem se pojavijo, ne neposredno v izkazu poslovnega izida, temveč v namenski postavki čistega kapitala.

q) Obveznosti do dobaviteljev in do drugih

Obveznosti do dobaviteljev in do drugih so pripoznane po merilu amortizacijskega stroška, ki navadno ustreza nominalni vrednosti.

r) Finančne obveznosti

Finančne obveznosti vključujejo obveznosti do bank, izvedene instrumente in obveznosti, povezane s finančnimi zakupi.
Obrestonosne obveznosti so pripoznane po ceni, ki ustreza *pošteni vrednosti* unovčenih zneskov, od katerih so odbiti morebitni stroški transakcije, ki jih je mogoče neposredno pripisati. Pozneje so vrednoteni po amortizirani vrednosti. Razlika med amortizirano vrednostjo in vrednostjo, ki jo je treba izplačati, se pripozna v izkazu poslovnega izida ob upoštevanju dejanske obrestne mere za obdobje trajanja financiranja.
Finančne obveznosti so prerazvrščene med obveznostmi, razen v primeru, da ima skupina brezpogojno pravico do odloga izplačila za vsaj dvanajst mesecev od datuma njihove zapadlosti.
Amortizirana vrednost finančne obveznosti je vrednost, ki je bila v trenutku prvega pripoznanja izmerjena za finančno obveznost po odštetju kapitalskih povračil, povečana ali zmanjšana za vrednost skupne amortizacije z uveljavitvijo načela dejanske obrestne mere za katerokoli razliko med začetno vrednostjo in vrednostjo ob zapadlosti.
Dejanska obrestna mera je metoda za izračun amortizirane vrednosti finančne obveznosti in za porazdelitev obresti na ustrezno obdobje. Dejanska obrestna mera je obrestna mera, s katero se točno diskontira prihodnje denarne tokove za ocenjena plačila (vključno z izplačanimi transakcijskimi stroški) za celotno pričakovano dobo koristnosti finančnega instrumenta ali, če je ustrezno, za krajše obdobje, glede na čisto računovodsko vrednost finančne obveznosti.

s) Izvedeni finančni instrumenti

Skupina uporablja izvedene finančne instrumente samo za namene kritja in zmanjševanja tveganja deviznih tečajev in obrestnih mer.
Izvedeni finančni instrumenti so na začetku pripoznani po *pošteni vrednosti* na dan, ko so bile podpisane ustrezne pogodbe, in se jih pozneje vrednoti po *pošteni vrednosti* do konca obdobja. Dobički in izgube se nemudoma pripoznajo v izkazu poslovnega izida, razen v primeru, ko je izvedeni finančni instrument opredeljen in je učinkovit kot sredstvo za kritje. V tem primeru so roki za pripoznavanje v izkaz poslovnega izida odvisni od vrste kritnega razmerja. Skupina določi nekatere izvedene finančne instrumente kot namenjene *varovanju poštene vrednosti pred tveganjem* za določena sredstva ali obveznosti, pripoznane v računovodskih izkazih, ali kot postavke za *varovanje denarnega toka* pred tveganjem za nekatere verjetne transakcije v prihodnosti.
Izvedeni finančni instrumenti se pripoznajo kot dolgoročna sredstva ali obveznosti, če datum zapadlosti instrumenta presega dvanajst mesecev in se ne pričakuje unovčitev ali poravnava v roku dvanajstih mesecev.
Ostali izvedeni finančni instrumenti se pripoznavajo kot kratkoročna sredstva ali obveznosti.
Finančne instrumente je mogoče knjižiti na načine, določene po pravilih obračunavanja *varovanja pred tveganji* le, če je predmet kritja uradno dokumentiran in skladen s cilji upravljanja tveganja in korporativno strategijo, kot tudi če je učinkovitost kritja, ki ga redno preverjamo, dovolj visoka.
Ko izvedeni finančni instrumenti izpolnjujejo vse pogoje za knjiženje v obračunavanju *varovanja pred tveganji*, se uporablja naslednja računovodska obravnava:

- *Varovanje poštene vrednosti pred tveganjem*: če je izveden finančni instrument določen za kritje izpostavljenosti spremembam *poštene vrednosti* nekega sredstva ali obveznosti, ki ga je mogoče pripisati morebitnemu tveganju, ki lahko vpliva na izkaz poslovnega izida, se dobičke in izgube, ki izhajajo iz ocen *poštene vrednosti* instrumenta za kritje, pripozna v izkazu poslovnega izida s spremembami *poštene vrednosti* krite postavke. Dobičke in izgube, ki izhajajo iz sprememb *poštene vrednosti* finančnega instrumenta za kritje, se knjiži pod isto postavko izkaza poslovnega izida kot krita postavka in ti se navadno uravnovesijo.
- *Varovanje denarnega toka pred tveganjem*: v primeru, da je izveden finančni instrument določen za kritje izpostavljenosti spremembam denarnih tokov nekega sredstva ali obveznosti, pripoznanih v računovodskih izkazih, ali neke transakcije, ki je zelo verjetna in bi lahko vplivala na izkaz poslovnega izida, se učinkoviti delež dobička ali izgube za izveden finančni instrument beleži v čistem kapitalu. Nakopičeni dobički in izgube se stornirajo iz čistega kapitala in se knjižijo v izkazu poslovnega izida v istem obdobju, v katerem se beleži transakcija, ki je predmet kritja. Dobiček ali izguba, povezana z določenim kritjem ali s tistim delom kritja, ki je postal neučinkovit, se nemudoma knjižijo v izkaz poslovnega izida. Če instrument ali določeno razmerje za kritje zapade, vendar še ni bila izvedena transakcija, ki je predmet kritja, se nakopičene, do tistega dne v čisti kapital vpisani dobički ali izgube prenesejo v izkaz poslovnega izida v trenutku, ko se ustrezna transakcija izvede. Ko transakcija, ki je predmet kritja, ni več verjetna, se še neuresničeni dobički in izgube čistega kapitala nemudoma knjižijo v izkazu poslovnega izida.

V primeru, da ni zadoščeno pogojem, ki jih zahteva MRS 39, se transakcije – čeprav so bile začete za upravljanje izpostavljanja tveganjem – uvrstijo in ocenijo kot trgovinske posle. V tem primeru se razlika glede na *pošteno vrednost* pripiše izkazu poslovnega izida.

t) Pripoznanje prihodkov in prejemkov ter stroškov in odhodkov

Prihodki so pripoznani po *pošteni vrednosti* prejete protivrednosti za prodajo lastnih izdelkov ali storitev.
Prihodki od prodaje se pripoznajo po odštetju popustov, bonitet ali povračil v naslednjih primerih:

- ko so bila znatna tveganja in koristi, povezana z lastništvom sredstev, bila prenesena kupcu (običajno s pošiljko oziroma dostavo sredstev);
- ko je dejanski nadzor nad blagom prenehal;
- ko je vrednost prihodkov zanesljivo določena;
- ko bodo koristi od prodaje pritekale v skupino;
- ko je stroške, ki so bili izplačani oziroma bodo izplačani, mogoče zanesljivo določiti.

Za družbe skupine, katerih dejavnost predvideva znatna vračila prodanih izdelkov, kar je značilno za področje založništva, se na koncu vsakega poslovnega leta na podlagi preteklih teženj določi skupni znesek predvidenih vračil za naslednje poslovno leto, ki se nanašajo na prihodek od prodaje v tekočem poslovnem letu, če jih ni mogoče natančno ugotoviti in določiti. Ta znesek se potem odšteje od prihodkov poslovnega leta.

Prihodki od storitev so pripoznani v poslovnem letu, v katerem je bila storitev opravljena, po metodi odstotne dokončanosti. Če rezultatov storitev ni mogoče zanesljivo oceniti, se prihodki pripoznajo samo do stopnje, do katere je zadevne odhodke mogoče spet pridobiti.
Finančni prihodki se pripoznajo po obračunskem načelu.
Dividende, ki izhajajo iz nekonsolidiranih družb, ki niso vrednotene po kapitalski metodi, se knjižijo v poslovnem letu, v katerem je bila sklenjena njihova porazdelitev, ki navadno ustreza letu, v katerem so bile unovčene.
Prispevki se pripoznajo v poslovnem letu, v katerem je obstajala nedvoumna pravica za njihov prejem.
Računovodska obravnava koristi, ki izhajajo iz javnega financiranja po ugodni obrestni meri, je podobna tisti za državno pomoč. Korist se določi na začetku financiranja kot razlika med začetno računovodsko vrednostjo financiranja (*poštena vrednost* plus stroški, ki jih je mogoče neposredno pripisati pridobitvi financiranja) in prejetim zneskom, pozneje pa se pripozna v izkazu poslovnega izida v skladu s pravili, ki so predvidena za pripoznanje državnih pomoči.
Stroški so pripoznani v izkazu poslovnega izida na podlagi plačil v poslovnem letu, v katerem so pripoznani zadevni prihodki; stroški, ki jih ni mogoče povezati s prejemki, se pripoznajo neposredno v izkazu poslovnega izida.

u) Zneski v tuji valuti

Transakcije, izvedene v tuji valuti, se knjižijo po menjalnem tečaju, ki velja v trenutku, ko se transakcija izvede.
Na dan zaključka računovodskih izkazov se vsa sredstva in obveznosti, ki na ta datum še obstajajo v tuji valuti, pretvorijo glede na menjalni tečaj, ki velja na dan zaključka poslovnega leta. Pri tem se pozitivne in negativne tečajne razlike knjižijo v izkazu poslovnega izida v celotnem znesku. Nedenarne postavke se vodijo po menjalnem tečaju, ki je veljal ob izvedbi transakcije, razen v primeru vztrajnega negativnega trenda menjalnega tečaja.
V izkaz poslovnega izida, in sicer v postavko *finančni prihodki in odhodki*, se vpišejo tako tečajne razlike, ki izvirajo iz izbrisa različnih postavk po menjalnih tečajih, ki odstopajo od prvotnih, kot tudi tiste, ki se nanašajo na oceno denarnih postavk na datum zaključka poslovnega leta.

v) Dolgoročna sredstva in obveznosti v lasti za prodajo in ustavljeno poslovanje

Sredstva ali skupine sredstev in obveznosti, katerih knjigovodska vrednost bo obnovljena predvsem s prodajo, ne pa z njihovim trajnim koriščenjem, in za katere je zelo verjetna prodaja v naslednjem poslovnem letu, poleg tega pa so na razpolago za takojšnjo prodajo v sedanjem stanju, se prikazujejo ločeno od ostalih sredstev in obveznosti v bilanci stanja.
Dobički in izgube iz sredstev, namenjenih prodaji, se po odštetju ustreznih davčnih učinkov knjižijo v posebni postavko izkaza poslovnega izida.
Ta sredstva se vrednotijo po čisti knjigovodski vrednosti ali po *pošteni vrednosti*, zmanjšani za predvidene prodajne stroške, če je ta nižja. Morebitno razvrednotenje, ki izvira iz tega, se knjiži v izkazu poslovnega izida. V primeru, da so odpravljeni vzroki za razvrednotenje, se vrednost sredstva obnovi do izvirne vrednosti. Od trenutka vknjižbe sredstva v posebno kategorijo se prenehajo morebitne amortizacije.
Še naprej se pripoznavajo finančni stroški in stroški iz obveznosti neke skupine v prodaji, ki je razvrščena kot v lasti za prodajo.
Ob prenehanju pogojev, pod katerimi so se sredstva pripoznavala kot sredstva za prodajo, se le-ta ponovno prerazvrstijo med dolgoročna sredstva po knjigovodski vrednosti pred odločitvijo o prodaji ali, če je ta nižja, po vrednosti, ki jo je mogoče iztržiti na dan odločitve o prodaji; razlika se pripoznava v izkazu poslovnega izida.

Pojasnila h glavnim postavkam aktive

1. Opredmetena osnovna sredstva

Gibanja v poslovnem letu glede na staro ceno opredmetenih osnovnih sredstev:

NABAVNA CENA - Opredmetena osnovna sredstva	31.12.2011	Nakupi	Vključitev v konsolidacijo	Izključitev iz konsolidacije	Pre razvrstitve	Tečajne razlike	Druga gibanja	Odtujitve	31.12.2012
Zemljišča	2.261	0	0	0	0	(4)	0	0	2.257
Zemljišča v lizingu	79	0	0	0	0	0	0	0	795
Civilne zgradbe	4.477	0	0	0	399	(29)	0	0	4.847
Industrijske zgradbe	19.320	9	0	0	154	(12)	1	0	19.472
Industrijske zgradbe v lizingu	2.407	0	0	0	0	0	0	0	2.407
Lahke zgradbe	163	0	0	0	0	0	0	0	163
Skupaj zemljišča in zgradbe	**29.423**	**9**	**0**	**0**	**553**	**(45)**	**1**	**0**	**29.941**
Splošne naprave	4.541	166	0	0	119	0	0	0	4.826
Specifične naprave in posebni stroji	6.597	1.058	0	0	4	0	(257)	0	7.402
Specifične naprave in posebni stroji v lizingu	2.265	429	0	0	0	0	0	0	2.694
Skupaj naprave in stroji	**13.403**	**1.653**	**0**	**0**	**123**	**0**	**(257)**	**0**	**14.922**
Industrijska in poslovna oprema	10.394	351	0	0	200	(9)	(2)	(2.439)	8.495
Industrijska in poslovna oprema v lizingu	0	0	0	0	16	0	0	0	16
Manjša oprema	46	2	0	0	1	0	0	0	49
Skupaj industrijska in poslovna oprema	**10.440**	**353**	**0**	**0**	**217**	**(9)**	**(2)**	**(2.439)**	**8.560**
Osebna vozila	1.188	154	0	(68)	48	0	0	(86)	1.236
Osebna vozila v lizingu	574	12	0	0	(7)	0	0	(68)	511
Tovorna vozila	100	0	0	0	(25)	(2)	0	(38)	35
Tovorna vozila v lizingu	136	0	0	0	0	0	0	0	136
Pisarniško pohištvo, oprema in stroji	3.343	43	0	(5)	71	(8)	2	(19)	3.427
Pisarniško pohištvo, oprema in stroji v lizingu	35	0	0	0	0	0	0	0	35
Elektronske naprave	1.325	51	0	0	18	0	0	(9)	1.385
Umetnine	500	17	0	0	0	0	0	0	517
Druga sredstva	300	7	0	0	0	0	0	(4)	303
Izboljšave na sredstvih v lasti tretjih oseb	369	19	0	0	0	0	(1)	0	387
Skupaj druga sredstva	**7.870**	**303**	**0**	**(73)**	**105**	**(10)**	**1**	**(224)**	**7.972**
Predujmi za pridobitev opredmetenih osnovnih sredstev	920	169	0	0	(894)	0	0	0	195
Opredmetena osnovna sredstva v gradnji in izdelavi	12	2	0	0	0	0	0	0	14
Skupaj osnovna sredstva v gradnji in izdelavi ter predujmi	**932**	**171**	**0**	**0**	**(894)**	**0**	**0**	**0**	**209**
Skupaj opredmetena osnovna sredstva	**62.068**	**2.489**	**0**	**(73)**	**104**	**(64)**	**(257)**	**(2.663)**	**61.604**

Gibanja v poslovnem letu v zvezi z amortizacijo osnovnih sredstev:

AMORTIZACIJSKI SKLAD Opredmetena osnovna sredstva	31.12.2011	Ammortizacija in oslabitev	Izključitev iz konsolidacije	Prerazvrstitve	Tečajne razlike	Druga gibanja	Odtujitve	31.12.2012
Amortizacijski sklad za civilne zgradbe	631	112	0	4	0	0	0	747
Amort. sklad za industrijske zgradbe	5.409	770	0	0	(4)	(3)	0	6.172
Amort. sklad za ind. zgradbe v lizingu	589	72	0	0	0	0	0	661
Amortizacijski sklad za lahke zgradbe	87	12	0	0	0	0	0	99
Skupaj zemljišča in zgradbe	**6.716**	**966**	**0**	**4**	**(4)**	**(3)**	**0**	**7.679**
Amortizacijski sklad za splošne naprave	3.082	307	0	2	0	0	0	3.391
Amortizacijski sklad za specifične naprave in posebne stroje	4.980	470	0	(2)	0	(259)	0	5.189
Amortizacijski sklad za specifične naprave in posebne stroje v lizingu	1.197	296	0	0	0	0	0	1.493
Skupaj naprave in stroji	**9.259**	**1.073**	**0**	**0**	**0**	**(259)**	**0**	**10.073**
Amortizacijski sklad za industrijsko in poslovno opremo	7.566	718	0	(1)	(7)	(11)	(1.843)	6.422
Amortizacijski sklad za industrijsko in poslovno opremo v lizingu	0	2	0	1	0	1	0	4
Amortizacijski sklad za manjšo opremo	34	5	0	0	0	1	0	40
Skupaj industrijska in poslovna oprema	**7.600**	**725**	**0**	**0**	**(7)**	**(9)**	**(1.843)**	**6.466**
Amortizacijski sklad za osebna vozila	646	184	(62)	0	0	(2)	(50)	716
Amortizacijski sklad za osebna vozila v lizingu	342	97	0	0	0	(5)	(63)	371
Amortizacijski sklad za tovorna vozila	63	1	0	0	0	0	(34)	30
Amortizacijski sklad za tovorna vozila v lizingu	22	34	0	0	0	5	0	61
Amort. sklad za pisarniško pohištvo, opremo in stroje	2.213	248	(4)	0	(5)	(1)	(8)	2.443
Amort. sklad za pisarniško pohištvo, opremo in stroje v lizingu	35	0	0	0	0	0	0	35
Amortizacijski sklad za elektronske naprave	1.064	116	0	0	0	(3)	(8)	1.169
Amortizacijski sklad za druga sredstva	188	24	0	0	0	1	(4)	209
Amort. sklad za izboljšave na sredstvih v lasti tretjih oseb	195	36	0	0	0	0	0	231
Skupaj druga sredstva	**4.768**	**740**	**(66)**	**0**	**(5)**	**(5)**	**(167)**	**5.265**
Skupaj amortizacijski skladi	**28.343**	**3.504**	**(66)**	**4**	**(16)**	**(276)**	**(2.010)**	**29.483**

Gibanja poslovnem letu v zvezi s čisto vrednostjo osnovnih sredstev:

ČISTA VREDNOST - Opredmetena osnovna sredstva	31.12.2011	Nakupi	(Ammortizacije in oslabitve)	(Izključitev iz konsolidacije)	Prerazvrstitve	Tečajne razlike	Druga gibanja	Odtujitve	31.12.2012
Zemljišča	2.261	0	0	0	0	(4)	0	0	2.257
Zemljišča v lizingu	795	0	0	0	0	0	0	0	795
Civilne zgradbe	3.846	0	(112)	0	395	(29)	0	0	4.100
Industrijske zgradbe	13.911	9	(770)	0	154	(8)	4	0	13.300
Industrijske zgradbe v lizingu	1.818	0	(72)	0	0	0	0	0	1.746
Lahke zgradbe	76	0	(12)	0	0	0	0	0	64
Skupaj zemljišča in zgradbe	**22.707**	**9**	**(965)**	**0**	**549**	**(41)**	**3**	**0**	**22.262**
Splošne naprave	1.459	166	(307)	0	117	0	0	0	1.435
Specifične naprave in posebni stroji	1.617	1.058	(470)	0	6	0	2	0	2.213
Specifične naprave in posebni stroji v lizingu	1.068	429	(296)	0	0	0	0	0	1.201
Skupaj naprave in stroji	**4.144**	**1.653**	**(1.073)**	**0**	**123**	**0**	**2**	**0**	**4.849**
Industrijska in poslovna oprema	2.828	351	(718)	0	201	(2)	9	(596)	2.073
Industrijska in poslovna oprema v lizingu	0	0	(2)	0	15	0	(1)	0	12
Manjša oprema	12	2	(5)	0	1	0	(1)	0	9
Skupaj industrijska in poslovna oprema	**2.840**	**353**	**(724)**	**0**	**217**	**(2)**	**6**	**(596)**	**2.094**
Osebna vozila	542	154	(184)	(6)	48	0	2	(36)	520
Osebna vozila v lizingu	232	12	(97)	0	(7)	0	5	(5)	140
Tovorna vozila	37	0	(1)	0	(25)	(2)	0	(4)	5
Tovorna vozila v lizingu	114	0	(34)	0	0	0	(5)	0	75
Pisarniško pohištvo, oprema in stroji	1.130	43	(248)	(1)	71	(3)	3	(11)	984
Elektronske naprave	261	51	(116)	0	18	0	3	(1)	216
Umetnine	500	17	0	0	0	0	0	0	517
Druga sredstva	112	7	(24)	0	0	0	(1)	0	94
Izboljšave na sredstvih v lasti tretjih oseb	174	19	(36)	0	0	0	(1)	0	156
Skupaj druga sredstva	**3.102**	**303**	**(740)**	**(7)**	**105**	**(5)**	**6**	**(57)**	**2.707**
Predujmi za pridobitev opredmetenih osnovnih sredstev	920	169	0	0	(894)	0	0	0	195
Opredmetena osnovna sredstva v gradnji in izdelavi	12	2	0	0	0	0	0	0	14
Skupaj osnovna sredstva v gradnji in izdelavi ter predujmi	**932**	**171**	**0**	**0**	**(894)**	**0**	**0**	**0**	**209**
Skupaj opredmetena osnovna sredstva	**33.725**	**2.489**	**(3.504)**	**(7)**	**100**	**(48)**	**19**	**(653)**	**32.121**

Najpomembnejši nakupi so pripoznani v postavki *specifične naprave in posebni stroji* in se v največji meri nanašajo na nakupe, ki sta jih izvedli podjetji Emilpack Srl v vrednosti 518 tisoč evrov in Transmedia Spa v vrednosti 320 tisoč evrov. Slednji se nanaša na nakup dodatnih pet naprav za digitalno predvajanje filmov v treh kinodvoranah kina v Tržiču (Monfalcone) in v dveh kinodvoranah kina v Gorici.

Tudi porast pri postavkah *specifične naprave in posebni stroji v lizingu* ter *industrijska in poslovna oprema* je nastal zaradi podjetja Emilpack Srl, ki je v poslovnem letu vložilo pomembne vsote v povečanje svoje proizvodne zmogljivosti in diverzifikacijo poslovnih področij. Predvsem v drugi polovici 2012 je podjetje zaključilo prvo fazo projekta "Capsule D29", ki je zahteval investicijo v skupni vrednosti približno 1 milijona evrov, in je zagnalo proizvodnjo v novem proizvodnem obratu v mestu Sasso Marconi.

Postavka *odtujitve* zajema predvsem učinek, ki ga je imel odstop veje podjetja Kavaimpex doo na postavko *opredmetena osnovna sredstva* v čisti knjigovodski vrednosti 550 tisoč evrov (za ceno 2.341 tisoč evrov).

Stolpec *prerazvrstitve* prikazuje predvsem spremembo namena uporabe sredstev, iz kategorije *zaloge* v kategorijo *industrijska in poslovna oprema*, pri podjetjih Mark Medical doo (Slovenija) in Mark Medical doo (Hrvaška), ter prerazvrstitev iz kategorije *neopredmetena osnovna sredstva v gradnji in izdelavi* v kategorijo *industrijska in poslovna oprema* pri podjetju Cogeco Coffee Machines Spa.

Za *izboljšave na sredstvih v lasti tretjih oseb* se izvede amortizacija na podlagi preostalega trajanja najemnih pogodb, postavka pa vključuje predvsem stroške, ki jih je imelo podjetje Cogeco S.p.A za prenovo in izboljšavo strukturnih elementov najete nepremičnine, v kateri ima podjetje svoj sedež.

Opredmetena osnovna sredstva so zastavljena kot stvarna jamstva, v glavnem z namenom pridobitve financiranj, v nominalni vrednosti 22.436 tisoč evrov, več o tem v razdelku *Posojila, zavarovana s stvarnimi jamstvi.*

2. Naložbene nepremičnine

Gibanja v poslovnem letu pri ceni, amortizacijskem skladu in čisti vrednosti naložbenih nepremičnin:

NABAVNA CENA Naložbene nepremičnine	31.12.2011	Vključitev v konsolidacijo	Izključitev iz konsolidacije	Prerazvrstitve	Tečajne razlike	Odtujitve	31.12.2012
Naložbene nepremičnine	13.129	552	(3.105)	111	(191)	(7)	10.489

AMORTIZACIJSKI SKLAD naložbene nepremičnine	31.12.2011	Amortizacija	Vključitev v konsolidacijo	Izključitev iz konsolidacije	Prerazvrstitve	Odtujitve	31.12.2012
Amort. sklad za naložbene nepremičnine	3.99	298	0	(36)	(6)	0	4.255

ČISTA VREDNOST Naložbene nepremičnine	31.12.2011	(Ammortizacije)	Vključitev v konsolidacijo	Izključitev iz konsolidacije	Prerazvrstitve	Tečajne razlike	Odtujitve	31.12.2012
Naložbene nepremičnine	9.130	(298)	552	(3.069)	117	(191)	(7)	6.234

Naložbene nepremičnine na dan 31. decembra 2012 sestavljajo nepremičnine, ki niso lastniško uporabljane in ki so namenjene bivanju, pisarnam in trgovinam in ki jih matična družba daje v najem tretjim strankam.

Stolpec *vključitev v konsolidacijo* zajema le zvišanje, ki je nastalo zaradi spremembe metode konsolidacije, od kapitalske metode (*equity*) na popolno konsolidacijo, podjetja Società Immobiliare del Carso Spa. Pozneje je bilo v poslovnem letu 2012 podjetje prodano tretjim osebam in prodaja je razvidna v stolpcu *izključitev iz konsolidacije*.

Postavka *izključitev iz konsolidacije* prikazuje poleg tega še zmanjšanje naložbenih nepremičnin, do katerega je prišlo zaradi prodaje nepremičnin v vrednosti 2.056 tisoč evrov s strani družbe Consulting KB doo in nepremičnin s strani družbe KB Invest SpA v vrednosti 497 tisoč evrov, vključno z amortizacijskim skladom v vrednosti 36 tisoč evrov.

V koloni *prerazvrstitve* je zdaj izkazana vrednost, ki jo je ob koncu prejšnjega poslovnega leta matična družba pripoznala v postavki *opredmetena osnovna sredstva v gradnji in izdelavi,* zaradi zaključka izrednih gradbenih del za obnovo stavbe v predmestju Gorice, namenjene opravljanju industrijske dejavnosti, ki bo oddana v najem.

Tečajne razlike se nanašajo na naložbeno nepremičnino družbe Consulting KB doo in so pripoznane do dneva prodaje naložbe.

3. Neopredmetena osnovna sredstva

Gibanja pri čisti vrednosti neopredmetenih sredstev v poslovnem letu:

ČISTA VREDNOST Neopredmetena osnovna sredstva	31.12.2011	Nakupi	(Amortizacije in oslabitve)	(Izključitev iz konsolidacije)	Prerazvrstitve	Druga gibanja	31.12.2012
Stroški zunanje razvojne dejavnosti	10	0	(4)	0	0	0	6
Stroški notranje razvojne dejavnosti	593	26	(308)	0	188	1	500
Skupaj stroški raziskovalne in razvojne dejavnosti	**603**	**26**	**(312)**	**0**	**188**	**1**	**506**
Patentne pravice in pravice do uporabe izumov, pridobljene zunaj	8	0	(1)	0	(2)	0	5
Skupaj patentne pravice in pravice do uporabe izumov	8	0	(1)	0	(2)	0	5
Koncesije, licence, blagovne znamke in podobne pravice	330	13	(68)	0	108	(8)	375
Skupaj koncesije, licence, blagovne znamke in podobne pravice	**330**	**13**	**(68)**	**0**	**108**	**(8)**	**375**
Programska oprema iz zunanje nabave	206	88	(119)	(7)	31	(2)	197
Druga neopredmetena osnovna sredstva, pridobljena zunaj	638	(2)	(175)	0	(109)	(1)	351
Skupaj druga neopredmetena osnovna sredstva	**843**	**86**	**(294)**	**(7)**	**(78)**	**(3)**	**548**
Predujmi za pridobitev neopredmetenih osnovnih sredstev	49	116	0	0	(29)	0	136
Neopredmetena osnovna sredstva v zunanji gradbi in izdelavi	0	61	0	0	0	0	61
Neopredmetena osnovna sredstva v notranji gradbi in izdelavi	295	0	0	0	(295)	0	0
Skupaj predujmi za pridobitev neopredmetenih osnovnih sredstev	**344**	**177**	**0**	**0**	**(324)**	**0**	**197**
Skupaj neopredmetena osnovna sredstva	**2.130**	**302**	**(675)**	**(7)**	**(108)**	**(10)**	**1.631**

Postavka *koncesije, licence, blagovne znamke in podobne pravice* zajema blagovno znamko "Grimac" (172 tisoč evrov), blagovno znamko "Qubik Caffè" v podjetju Vidiz & Kessler Srl (44 tisoč evrov) in blagovne znamki "Fiorenzato" in "Doge" bivšega podjetja CS Macchine per caffè Srl (47 tisoč evrov).

Čista skupna vrednost postavke *druga neopredmetena osnovna sredstva, pridobljena zunaj,* je v celoti nastala zaradi višje cene – v primerjavi z deležem lastniškega kapitala, odkupljenega v letu 2004 –, ki jo je podjetje Distriest doo plačalo za nakup veje podjetja EST, ki posluje na področju distribucije tiska v Sloveniji, Hrvaški, Srbiji, Črni Gori, Bosni in Hercegovini ter Makedoniji. Ta znesek, kot je jasno iz kupoprodajne pogodbe, ustreza odkupu ekskluzivne pravice – nekonkurence za zgoraj omenjeno distribucijo. To neopredmeteno sredstvo se amortizira v desetih letih.

Neopredmetena osnovna sredstva, v notranji gradnji in izdelavi na dan 31. decembra 2011 so se nanašala predvsem na projekt "Capsule D29" podjetja Emilpack Srl in njihova realizacija se je zaključila v drugi polovici poslovnega leta 2012. Izkazane so v postavki *stroški raziskovalne in razvojne dejavnosti.*

4. Dobro ime

Vrednost postavke *dobro ime* je ob začetku in ob koncu poslovnega leta tako sestavljena:

ČISTA VREDNOST Dobro ime	31.12.2011	(Amortizacije in oslabitve)	Vključitev	(Izključitev)	Tečajne razlike	31.12.2012
Dobro ime	1.528	(399)	0	0	0	1.129
Konsolidacijska	6.987	0	0	0	(7)	6.980
Skupaj dobro ime	**8.515**	**(399)**	**0**	**0**	**(7)**	**8.109**

Postavka *dobro ime* se nanaša na:
- preostanek vrednosti primanjkljaja, ki izhaja iz ziločitve, ki je pripoznana v bilanci stanja odvisne družbe Mark Medical S.p.A. in ki izhaja izriključitve povezane družbe Agorest S.r.l. za 70 tisoč evrov;
- strošek za dobro ime v vrednosti 9 tisoč evrov, ki ga je imela matična družba pri nakupu veje podjetja v Gorici, ki se ukvarja s prodajo živil in pijač na drobno. Nakup se je zgodil 23. maja 2006, veja podjetja pa se oddaja v najem tretjim strankam;
– znesek v vrednosti 219 tisoč evrov, pripoznan v računovodskih izkazih podjetja Mladina dd, ki je nastal zaradi prevzema iz leta 2002 podjetja Infomedija, ki je delovalo v založniškem sektorju;
– znesek, pripoznan v računovodskih izkazih podjetja Cogeco Spa v začetni vrednosti 1.230 tisoč evrov, ki je nastal zaradi odkupa veje podjetja, ki je poslovala z neocarinjeno kavo v lasti družbe KB Commodities Ltd. Odkup je bil izveden dne 11. aprila 2011 z namenom širjenja razpona ciljnih strank podjetja Cogeco Spa, zlasti kar zadeva velike proizvajalce, ki kupujejo surovo neocarinjena kavo. V poslovnem letu 2012 je prišlo do oslabitve v vrednosti 399 tisoč evrov na podlagi rezultatov opravljenega preizkusa oslabitve (*impairment test*), ki so opisani v nadaljevanju.

Postavka *konsolidacijska razlika* na dan 31. decembra 2012 izraža vrednost dobrega imena, ki izhaja iz prejšnjih poslovnih let od prve konsolidacije odvisnih podjetij:
- Distriest doo v višini 461 tisoč evrov;
- Mark Medical doo (Slovenija) v višini 240 tisoč evrov;
- Mark Medical doo (Srbija) v višini 122 tisoč evrov;
- Cogeco Spa v višini 1.630 tisoč evrov;
- Mladina dd v višini 443 tisoč evrov;
- Vidiz & Kessler Srl v višini 88 tisoč evrov;
- Mark Medical doo (Hrvaška) v višini 82 tisoč evrov;
- Cogeco Coffe Machine Spa v višini 1.562 tisoč evrov;
- Emilpack Isca Srl v višini 2.089 tisoč evrov.

V postavki je zajetih tudi 263 tisoč evrov, ki se za 95 tisoč evrov nanašajo na podjetje Mipot Spa in za 168 tisoč evrov na podjetje Mark Medical Spa in so posledica prevrednotenja teh podjetij v računovodskih izkazih matične družbe za poslovno leto 2005, prevrednotenje je bilo vključeno v postopek konsolidacije.

Tečajna razlika, ki znaša 7 tisoč evrov, je nastala zaradi prilagoditve deviznih tečajev ob koncu poslovnega leta za zneske, izkazane pri podjetju Mark Medical doo (Srbija).

V spodnji preglednici so povzeti ključni elementi, ki smo jih uporabili pri preverjanju nadomestljive vrednosti. Ti so v naslednjih straneh podrobneje opisani.

Denar ustvarjajoča enota (*cash generating unit*)	Metoda vrednotenja	*Economics*	Stopnja rasti v primerjavi s končno vrednostjo	Diskontna mera
Cogeco Spa	Vrednost v uporabi	Načrt 2013-2015	g = 1,30%	10,14%
Cogeco Spa – neocarinjena kava	Vrednost v uporabi	Načrt 2013-2015	g = 1,30%	10,14%
Cogeco Coffee Machines	Vrednost v uporabi	Načrt 2013-2015	g = 1,30%	7,73%
Emilpack Srl	Vrednost v uporabi	Načrt 2013-2015	g = 1,30%	13,44%
Vidiz & Kessler Srl	Vrednost v uporabi	Načrt 2013-2015	g = 1,30%	8,22%
Distriest doo	Vrednost v uporabi	Načrt 2013-2015	g = 2%	12,16%

Mladina dd	Vrednost v uporabi	Načrt 2013-2015	g = 2%	15,67%
Mark Medical Spa	Vrednost v uporabi	Načrt 2013-2015	g = 0	
Mark Medical doo (Slovenija)	Vrednost v uporabi	Načrt 2013-2015	g = 0	
Mark Medical doo (Hrvaška)	Vrednost v uporabi	Načrt 2013-2015	g = 0	
Mark Medical doo (Srbija)	Vrednost v uporabi	Načrt 2013-2015	g = 0	

Nadomestljiva vrednost enot, ki ustvarjajo denarne tokove, je bila določena na podlagi izračuna vrednosti v uporabi, osnovanega na diskontiranju denarnih tokov, ki izhajajo iz programskih načrtov za triletje 2013 – 2015, vključno z zaključno vrednostjo, in za katere se smatra, da bodo nastali zaradi trajne uporabe sredstev po diskontni meri, popravljeni za tveganje in ki odraža povprečni tehtani strošek kapitala (*WACC*).

Ti denarni tokovi so bili izračunani na podlagi trenutnega stanja na trgu.
Uporabljena diskontna mera je povprečni tehtani strošek kapitala ali *Weighted Average Cost of Capital (WACC),* izračun katerega je temeljil na kazalnikih in parametrih, ki jih je mogoče opazovati na referenčnem trgu enot, ki ustvarja denarne tokove, na trenutni vrednosti denarja in na specifičnih tveganjih, povezanih s poslom, ki je predmet vrednotenja.

Opravljena analiza ni pokazala potrebe po oslabitvi katere od izkazanih vrednosti dobrega imena, razen za dobro ime, ki zadeva nakup veje podjetja KB Commodities, ki je pripoznan v izkazih podjetja Cogeco Spa, pri katerem je prišlo do oslabitve v vrednosti 399 tisoč evrov.
Menimo, da je mogoče razumno domnevati, da pri določanju vrednosti v uporabi različnih enot, ki ustvarjajo denarne tokove, ne bodo nastopile spremembe, ki bi lahko privedle do zmanjšanja izračunane nadomestljive vrednosti, saj se je poslovni načrt sestavljal po še posebej konservativnem pristopu ob upoštevanju posebne konjunkture v državah, v katerih deluje skupina.
Na tako pridobljenih rezultatih je bil izveden preizkus občutljivosti, ki je potrdil smiselnost rezultatov.

5. Naložbe

Postavka vključuje naložbe v odvisna podjetja, ki ne spadajo v davčno konsolidacijo, in povezana podjetja, vrednotena po kapitalski metodi oziroma po nakupni ceni, in naložbe v manjšinske deleže, kot je spodaj prikazano:

Opis naložb	**31.12.2012**	**31.12.2011**	**Sprememba**
Naložbe, vrednotene po kapitalski metodi	5.915	6.226	(311)
Naložbe, vrednotene po nakupni ceni	61	62	(1)
Druge naložbe	2.660	882	1.778
Skupaj	**8.636**	**7.170**	**1.466**

Naložbe v odvisna podjetja, ki ne spadajo v davčno konsolidacijo, in povezana podjetja, vrednotena po kapitalski metodi, so tako razčlenjene:

Podjetje:	**Sedež**	**Osnovni kapital**	**Valuta**	**Posedovani delež**	**Vrednost**	**Popravljeni čisti kapital**	**Lastni delež kapitala**
v tisoč evrih, razen, kjer je drugače navedeno							
Pneurom S.A.	Bukarešta (Romunija)	1.302	RON	25,00%	121	480	121
Actual IT dd	Koper (Slovenija)	3.046	EUR	26,23%	2.968	10.642	2.791
KDD dd	Ljubljana (Slovenija)	1.085	EUR	24,42%	2.826	11.573	2.826

Naložbe v odvisna podjetja, ki ne spadajo v davčno konsolidacijo, in povezana podjetja, vrednotena po nakupni ceni, so tako razčlenjene:

Podjetje:	Sedež	Osnovni kapital	Valuta	Posedovani delež	Vrednost	Čisti kapital	Lastni delež kapitala
v tisoč evrih, razen, kjer je drugače navedeno							
Slov.I.K.	Gorica	154	Eur	39,61%	61	154	61
Ad Formandum	Trst	162	Eur	100%	-	39	39
Vibis doo	Zagreb (Hrvaška)	22	HRK	60,00%	-	-	-

V spodnji preglednici so navedeni podatki, ki se nanašajo na zadnje potrjene računovodske izkaze zgoraj navedenih odvisnih podjetij, ki ne spadajo v davčno konsolidacijo, in povezanih podjetij, vrednotenih po nakupni ceni in po kapitalski metodi. V teh primerih so prikazani popravki računovodskih vrednosti kot dopolnilo pri razumevanju učinkov vrednotenja po sami kapitalski metodi.

	Metoda vrednotenja	Valuta	Skupaj sredstva	Skupaj obveznosti	Skupaj dobički	Izid poslovnega leta
Pneurom S.A.	Kapitalska	RON	12.500	10.161	8.188	(2.263)
Actual IT dd	Kapitalska	EUR	16.314	5.682	11.571	1.174
KDD dd	Kapitalska	EUR	16.542	4.969	6.919	742
Slov.I.K.	Nakupna cena	EUR	397	244	147	1
Ad Formandum	Nakupna cena	EUR	912	874	1.463	(123)
Vibis doo	Nakupna cena	HRK	-	-	-	-

Pri naložbah v odvisna podjetja, ki ne spadajo v davčno konsolidacijo, in v povezana podjetja, vrednotena po kapitalski metodi, so nastala ta gibanja:

	31.12.2011	Nakupi	Prevrednotenja in oslabitve	Prerazvrstitve	Odstopi	Druga gibanja	31.12.2012
Società Immobiliare	587					(587)	-
Pneurom S.A.	123					(2)	121
Actual IT dd	2.727		485			(244)	2.968
KDD dd	2.789		181			(144)	2.826
Skupaj	**6.226**	**0**	**666**	**0**	**0**	**(977)**	**5.915**

V stolpcu *druga gibanja* je prikazana prerazvrstitev delnic podjetja Società Immobiliare del Carso SpA, ki so bile ob koncu prejšnjega poslovnega leta v lasti družbe KB 1909, v kategorijo odvisnih podjetij, povezanih v popolno konsolidacijo. Do prerazvrstitve je prišlo potem, ko družba odkupila delnice podjetja, ki so bile prej v lasti tretjih, tako kot je bilo to že opisano pri *pojasnilih sprememb v obsegu konsolidacije*.

V stolpcu *druga gibanja* je prikazana tudi razdelitev dividend v vrednosti 113 tisoč evrov pri družbi KDD dd in 240 tisoč evrov pri družbi Actual IT dd, poleg učinka rezerve za prevedbeni popravek kapitala in rezerv, ki neposredno zadevajo čisti kapital pri vrednotenju po kapitalski metodi.

Podjetja, vrednotena po kapitalski metodi, so navadno prikazana pri ustrezni postavki čistega kapitala.

Razlika med bilančno vrednostjo in čistim kapitalom, ugotovljenega na podlagi analize in primerjave s podatki o bilanci stanja podjetja **Actual I.T. dd**, je nastala zaradi učinka posedovanih prednostnih delnic. Lastniki prednostnih delnic so namreč upravičeni do dodelitve deleža, ki jim pripada v primeru razdelitve dividend navadnim delnicam, in do dodelitve fiksne letne dividende v znesku

0,675 evra za vsako od 355.555 delnic, kar znese 240 tisoč evrov, ki bodo izplačani, ko bodo pokrite vse prenesene izgube iz preteklih poslovnih let. Posledično dobi skupina dodeljen znesek iz rezultatov matične družbe, ki je dejansko višji od posedovanega deleža.

Podjetje Vibis doo ne posluje in njegovo vrednotenje po nabavni ceni, prevrednoteno zaradi oslabitev, se ne razlikuje v bistveni meri od vrednotenja po kapitalski metodi.

Podrobnejše informacije so na voljo v poglavju *seznami družb skupine* v nadaljevanju teh *pojasnil*.

V spodnji tabeli so razčlenjene *druge naložbe*:

	31.12.2011		Spremembe med poslovnim letom 2012				31.12.2012	
	% udeležbe	Knjigovodska vrednost	Nakupi/ Povečanje kapitala	Odstopi/ Zmanjšanje kapitala	Prevder. (Razvred.)	Druga gibanja	% udeležbe	Knjigovodska vrednost
Mainardo Srl	6%	2	0	0	0	0	6%	2
Immobiliare Golf Club Aviano		2	0	0	0	0		2
Adriaboats Srl	15,00%	8	0	0	0	0	15,00%	8
Mip dd	2,035%	0	0	0	0	0	2,035%	0
Hranilinica in posoj Vipava	5,15%	121	0	0	0	0	5,15%	121
Poteza Innovation and Growth	5,96%	47	0	0	0	0	5,96%	47
I.B.S.C. Scarl	18,18%	10	0	0	0	0	18,18%	10
Nova Ljubljanska Banka dd	0,00%	50	0	0	0	0	0,00%	50
Kraski Zidar dd	6,74%	630	0	0	0	0	6,74%	630
Protej doo	0	0	1.279	0	0	0	2,84%	1.279
Istrabenz dd	0	0	500	0	0	0	13,32%	500
Druge manjše družbe		12	0	(1)	0	0		11
Skupaj		**882**	**1779**	**(1)**	**0**	**0**		**2.660**

Gibanja, ki so se zgodila v poslovnem letu pri postavki *druge naložbe*, se nanašajo zgolj na dva nova nakupa, ki ju je izvedla matična družba:

- Nakup 2,84% delnic družbe Protej doo za skupni izdatek v vrednosti 1.279 tisoč evrov. Družba ima sedež v Ljubljani in je naložbeni holding. Nakup se je zgodil v letu 2012 po odplačilu terjatve do stranke v tujini, ki je nastala leta 2008 in je zapadla v plačilo decembra 2010;
- Nakup 13,32% delnic družbe Istrabenz dd za skupni izdatek v vrednosti 500 tisoč evrov. Istrabenz dd ima sedež v Kopru in izvaja dejavnosti naložbenega holdinga. Decembra 2012 se je zaključil nakup družbe, ki je potekal s sodelovanjem na javni dražbi, ki jo je razpisalo podjetje Petrol dd iz Ljubljane. Nakup je bil izveden, ker se je ponudila priložnost, da se v skupino KB 1909 vrne holdinška družba s sedežem v Sloveniji, ki bo omogočala boljšo izrabo priložnosti v slovenskem prostoru, ki spada med referenčne trge skupine KB 1909.

6. Finančna sredstva

Kratkoročna in dolgoročna sredstva so tako razčlenjena:

Opis	31.12.2012 Kratkoročna	Dolgoročna	Skupaj	31.12.2011 Kratkoročna	Dolgoročna	Skupaj
Finančne terjatve						
Finančne terjatve do povezanih podjetij	769	0	769	507	0	507
Finančne terjatve, zavarovane z menično portfeljem	198	1	199	456	35	491
Finančne terjatve v zapadlosti	13.170	47	13.217	11.068	32	11.100
Terjatve od dejavnosti finančnega lizinga	0	0	0	18	0	18

Terjatve od posojil na odpoklic	9.853	0	9.853	2.450	0	2.450
Terjatve od dejavnosti faktoringa	97	0	97	117	0	117
Finančne terjatve do drugih podjetij	7.678	0	7.678	9.511	0	9.511
Sklad za oslabitev finančnih terjatev	(917)	0	(917)	(650)	0	(650)
Skupaj finančne terjatve	**30.848**	**48**	**30.896**	**23.477**	**67**	**23.544**
Druga finančna sredstva						
Vrednostni papirji, razpoložljivi za prodajo po pošteni vrednosti	6.662	0	6.662	12.317	0	12.317
Vrednostni papirji, posedovani za trgovanje po pošteni vrednosti	0	0	0	15	0	15
Skupaj druga finančna sredstva	**6.662**	**0**	**6.662**	**12.332**	**0**	**12.332**
Izvedeni finančni instrumenti						
Pozitivno varovanje denarnih tokov (*cash flow hedge*) – tečajno tveganje	0	0	0	221	0	221
Izvedeni finančni instrumenti, namenjeni trgovanju (pozitivno) – drugi izvedeni instrumenti	0	0	0	72	0	72
Skupaj izvedeni finančni instrumenti	**0**	**0**	**0**	**293**	**0**	**293**
Skupaj finančna sredstva	**37.510**	**48**	**37.558**	**36.102**	**67**	**36.169**

Finančne terjatve do povezanih družb se nanašajo na kreditne linije do odpoklica v obliki tekočega računa, ki jih je matična družba odobrila konzorciju Slov.I.K. v vrednosti 118 tisoč evrov, podjetju Ad Formandum v višini 81 tisoč evrov, podjetju Pneurom S.A. v višini 331 tisoč evrov in podjetju Actual IT dd v vrednosti 240 tisoč evrov. Več podrobnosti je na voljo v ustreznem odseku v nadaljevanju teh pojasnil.

Druge finančne terjatve, kratkoročne ali nekratkoročne, ki prinašajo obresti po tržnih obrestnih merah in ki so zgoraj razčlenjene glede na vrsto, se nanašajo predvsem na dejavnosti družbe KB Finance Spa.
Povečanje financiranja na odpoklic je nastalo predvsem zaradi odstopa naložb Consulting KB doo in KB Invest Spa in posledičnega prikaza obstoječih financiranj pri matični družbi do takih subjektov, ki so postali tretji subjekti, v vrednosti 3.328 tisoč evrov za Consulting KB d.o.o.in 4.215 tisoč evrov za KB Invest Spa.
Terjatev do družbe Consulting KB 1909 doo je brezobrestno posojilo družbi KB 1909. Ta oblika je bila izbrana, ker v skladu s srbskimi zakoni v primeru obrestnega posojila družba ne bi mogla zahtevati njegovega vračila v katerem koli trenutku po lastni presoji. To posojilo je „neposredno“ zavarovano, saj je bila na zemljišča, ki so v lasti podjetja dolžnika in ki se nahajajo v Beogradu, vpisana hipoteka kot jamstvo za hipotekarno posojilo, ki ga je odobrila Nova Ljubljanska banka družbi KB 1909 v poslovnem letu 2012.
Terjatev do podjetja KB Invest Spa je vezana predvsem na financiranje za gradnjo nepremičninskih kompleksov, namenjenih prodaji. Podjetje se je v prvih mesecih 2013 začelo obračati neposredno na banke za pridobitev financiranj, vezanih na gradbišča, z namenom zmanjšanja deleža zadolžitve pri družbi KB 1909. Februarja 2013 je podjetje s pridobitvijo neposrednega posojila na gradbišče v Trstu s strani Zadružne Kraške Banke zmanjšala svoj dolg do družbe KB 1909 za 743 tisoč evrov.

Postavka *finančne terjatve do drugih podjetij* v vrednosti 7.651 tisoč evrov vključuje vrednost terjatev brez regresa (*pro soluto*), pridobljenih v letih 2011 in 2012, ki se nanašajo na določen stečajni postopek. Odvisna družba KB Finance Spa je namreč v prejšnjem poslovnem letu pričela dejavnost upravljanja bančnih terjatev, prijavljenih v določenem stečajnem postopku, ki jih je predhodno odkupila od glavnih bančnih upnikov z namenom vložitve predloga za stečajni dogovor. Pozneje je družba KB Finance Spa zgoraj omenjene terjatve odstopila matični družbi, saj je ta lahko na trgu bolj učinkovito prišla do potrebnih sredstev za upravljanje in realizacijo odkupljenih terjatev.

V poslovnem letu 2012 je bilo odkupljenih dodatnih 2.610 tisoč evrov terjatev in iztrženih 3.415 tisoč evrov iz stečajnih postopkov. Na dan sestavljanja teh računovodskih izkazov znašajo denarna sredstva v knjižicah stečajnih postopkov, ki so predmet zgoraj opisanega poplačila, skupno približno 6,5 milijonov evrov, medtem ko je drugih 2,1 milijonov preostalih denarnih sredstev, ki izhajajo iz izvršb, ustavljenih v postopku.

Sprememba v skladu za oslabitev finančnih terjatev, do katere je prišlo v matični družbi in v družbi KB Finance Spa ob koncu poslovnega leta, je naslednja:

	31.12.2011	Rezervacija	Uporaba	Vključitev v konsolidacijo	Izključitev iz konsolidacije	31.12.2012
Sklad za oslabitev finančnih terjatev	650	440	0	0	(174)	917
Skupaj	**650**	**440**	**0**	**0**	**(174)**	**917**

Postavka *izključitev iz konsolidacije* prikazuje učinek prodaje družbe KB Invest Spa na sklad za oslabitev finančnih terjatev.

Terjatev z ročnostjo nad 5 let ni.

Postavka *vrednostni papirji* zajema predvsem kratkoročne vrednostne papirje ali vrednostne papirje, namenjene trgovanju, ki predstavljajo začasno naložbo denarnih sredstev, vendar ne zadovoljujejo vseh pogojev za pripoznanje kot denarna sredstva ali njihovi ustrezniki.

Vrednostni papirji, razpoložljivi za prodajo, pripadajo izključno matični družbi skupine in so tako sestavljeni:

Opis	31.12.2012	31.12.2011	Spremembe
Delnice družb v tujini	1.876	2.306	(430)
Delnice družb v Italiji	2.808	6.918	(4.110)
Tuji ETF skladi	0	57	(57)
Tuji delniški skladi	1.231	1.324	(93)
Tuji obvezniški skladi	196	124	72
Tuji mešani skladi	0	6	(6)
Nepremičninski skladi v Italiji	0	3	(3)
Tuje obveznice	522	1.493	(971)
Obveznice v Italiji	29	86	(57)
Skupaj	**6.662**	**12.317**	**(5.655)**

Vrednosti finančnih instrumentov, pripoznanih v premoženjsko-finančnem položaju po pošteni vrednosti, je treba v skladu z MRS 7 beležiti na podlagi hierarhične razdelitve po ravneh, ki odražajo pomembnost spremenljivk, uporabljenih pri določanju poštene vrednosti. Obstajajo naslednje ravni:
-1. raven – vrednosti sredstev in obveznosti predmeta vrednotenja, ugotovljene na organiziranem trgu;
-2. raven – vložki, ki se razlikujejo od cen, prikazanih na prejšnji ravni, in ki jih je mogoče opazovati na trgu neposredno (cene) ali posredno (derivati cen);
-3. raven – vložki, ki ne temeljijo na ugotovljivih podatkih trga.

Vrednostne papirje, razpoložljive za prodajo in vrednotene po pošteni vrednosti, ki jih poseduje družba KB 1909, lahko pripoznamo k prvi ravni, saj vsi kotirajo na organiziranih trgih. Vrednotenje, opravljeno 31. decembra 2012, je privedlo do pripoznanja dobička v čistem kapitalu v višini 155 tisoč evrov (po obdavčitvi).

Na dan 31. decembra 2012 ni prisotnih *vrednostnih papirjev, namenjenih trgovanju*, saj so ti bili v izključni lasti družbe Consulting KB doo.

Opis	31.12.2012	31.12.2011	Spremembe
Delnice družb v tujini	0	15	(15)
Skupaj	**0**	**15**	**(15)**

Postavko *izvedeni finančni instrumenti* so na dan 31. 12. 2011 sestavljale:
– pozitivna poštena vrednost, v višini 221 tisoč evrov ob zaključku poslovnega leta, valutnih terminskih pogodb (v dolarjih), ki jih je sklenilo podjetje Cogeco Spa ter v manjši meri tudi Mark Medical Spa z namenom stabilizacije tečajnih tveganj pri trgovskih transakcijah; za te posle je uporabljena metoda *obračunavanja varovanja pred tveganji – hedge accounting* (poštena vrednost na dan 31. decembra 2012 je bila negativna v višini 45 tisoč evrov in je bila izkazana v postavki *druge finančne obveznosti);*
– pozitivne poštene vrednosti borznih pogodb podjetja Cogeco Spa v višini 72 tisoč evrov, ki so prenehale v poslovnem letu 2012.

Nobeno drugo finančno sredstvo ni bilo zastavljeno v jamstvo oziroma zastavljeno.

7. Terjatve iz akontacije davkov

Spodnja preglednica prikazuje gibanja, ki so nastala v poslovnem letu.

	31.12.2011	Uporaba	Rezervacija	Drugi dobički (izgube) posl. leta pripoznani k čistemu kapitalu	Vključitev v konsolidacijo	Izključitev konsolidac	Tečajna razlika	Druga gibanja	31.12.2012	od tega v roku, kasnejše m od nasl. posl. leta
Akontacija davkov za:										
Oslabitev terjatev	49	(22)	316	0	0	0	0	22	365	9
Oslabitev zalog	15	(14)	98	0	0	(37)	0	0	62	0
Rezervacije za opredmetena osnovna sredstva	114	(18)	0	0	0	0	0	0	96	96
Rezervacije za neopredmete na dolgoročna sredstva	58	0	105	0	0	0	0	0	163	160
Rezervacije za sklad za tveganja in stroške	62	(6)	46	0	0	0	0	(22)	80	2
Reprezentančni stroški	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Izgube pri cenitvah tečajnih razlik	41	(40)	16	0	0	0	0	0	17	0
Izplačila članom Upravnega odbora	0	0	9	0	0	0	0	0	9	0
Davčne izgube, prenosljive v naslednja poslovna leta	199	(16)	1.178	0	0	(75)	0	(37)	1.249	185
Vrednotenja po pošteni	626	1	0	(154)	0	0	0	0	473	28

vrednosti										
Druge prenesene odbitne postavke	959	(77)	188	48	0	(3)	(3)	30	1.141	475
Skupaj	**2.123**	**(192)**	**1.956**	**(106)**	**0**	**(115)**	**(3)**	**(7)**	**3.655**	**955**

Skupina je knjižila terjatve iz akontacije davkov v višini 3.655 tisoč evrov, ki so določene in izračunane glede na obdavčljive začasne razlike med knjigovodsko vrednostjo sredstev in obveznosti ter njihovo davčno vrednostjo.

Najpomembnejša gibanja v poslovnem letu so prisotna pri postavki *davčne izgube, prenosljive v naslednja poslovna leta,* v katerih je pripoznana rezervacija v vrednosti 1.178 tisoč evrov, na katero vplivajo predvsem matična družba in družbe, ki spadajo v njeno davčno konsolidacijo, to so: KB Finance Spa, Mipot Spa, Mark Medical Spa, Cogeco Spa in Cogeco Coffee Machines Spa, s skupno rezervacijo v vrednosti 947 tisoč evrov. Vodstvo družbe je ocenilo verjetnost povračila teh sredstev z oceno prihodnjega obdavčljivega dohodka ob upoštevanju pričakovane donosnosti družbe KB 1909 in odvisnih družb, ki spadajo v davčno konsolidacijo, ter tržnega scenarija. Iz rezultatov analize je razvidno, da bo obseg prihodnjega obdavčljivega dohodka omogočil polno uporabo sredstev za odložene terjatve za davek.

Postavka druge prenesene *odbitne postavke* zajema učinke, izhajajoče iz odprave notranjih marž pri zalogah v vrednosti 475 tisoč evrov (410 tisoč evrov na dan 31. decembra 2011) in iz notranjih dobičkov od odstopa opredmetenih in neopredmetenih dolgoročnih sredstev v vrednosti 502 tisoč evrov (444 tisoč evrov na dan 31. decembra 2011).

V stolpcu *drugi dobički (izgube) iz poslovnega leta, pripoznani k čistemu kapitalu*, je izkazanih 154 tisoč evrov, ki izhajajo iz davčnega učinka spremembe poštene vrednosti izvedenih finančnih instrumentov, natančneje valutnih terminskih pogodb in zamenjav obrestnih mer, katerih namen je stabilizacija obrestne mere finančnega zadolževanja nekaterih družb skupine.

Terjatve iz akontacije za davke, ki se nanašajo na transakcije na glavnici in so neposredno pripoznane v kapitalu ter so davčno odtegljive v obdobju petih poslovnih let, so neposredno pripoznane v čistem kapitalu, v postavki *drugi dobički (izgube) poslovnega leta*, vrednoteni po kapitalski metodi.

8. Zaloge

Zaloge, od katerih so odštete opravljene oslabitve, so tako razčlenjene:

Opis	31.12.2012	31.12.2011	Sprememba
Surovine, pomožni in potrošni material	3.200	3.606	(406)
Sklad za razvrednotenje surovin, pomožnega in	(124)	(31)	(93)
Nedokončana proizvodnja in polizdelki	606	868	(262)
Sklad za razvrednotenje nedokončane proizvodnje in polizdelkov	(23)	-	(23)
Nepremičnine v gradnji	0	7.624	(7.624)
Končni izdelki in blago	18.734	20.718	(1.984)
Sklad za razvrednotenje končnih izdelkov in blaga	(161)	(67)	(94)
Predujmi za dobave	25	126	(101)
Zaloge	**22.257**	**32.844**	**(10.587)**

Zaloge surovin, pomožnega in potrošnega materiala so nastale predvsem pri podjetjih, ki poslujejo z elektronskimi napravami in živili. Najpomembnejša sprememba v poslovnem letu je pri tej postavki nastala zaradi znižanja vrednosti za 231 tisoč evrov pri zalogah podjetja Cogeco Coffè Machines Spa. Ta pozitivni učinek izhaja iz procesa reorganizacije in vključevanja proizvodnje, do katerega je prišlo s pripojitvenim prevzemom podjetja C.S. Macchine da caffè Srl.
Postavka *nepremičnine v gradnji* se izniči zaradi izhoda iz skupine skoraj vseh podjetij, ki delujejo v nepremičninskem sektorju, z izjemo podjetja G.I. Gestione Immobiliare Srl.

Postavka *končni izdelki in blago* vključuje nepremičninske zaloge v vrednosti 1.183 tisoč evrov v zvezi z nepremičnino družbe G.I. Gestione Immobiliare Srl
Sprememba pri postavki *končni izdelki in blago* se nanaša za 1.545 tisoč evrov na izhod nepremičninskih podjetij iz skupine in za 465 tisoč evrov na živilsko področje.
Zaloge pri podjetjih medicinskega odseka so v glavnem pri končnih izdelkih in blagu, na skupno povečanje zalog na dan 31. decembra 2012 pa prispevajo v vrednosti 401 tisoč evrov.

9. Poslovne terjatve

Poslovne terjatve so tako sestavljene:

Opis	31.12.2012	31.12.2011	Sprememba
Poslovne terjatve do povezanih podjetij	21	45	(24)
Poslovne terjatve do tretjih strank	49.046	48.669	377
Sklad za odpis poslovnih terjatev	(1.675)	(1.473)	(202)
Poslovne terjatve	**47.392**	**47.241**	**151**

V zvezi s terjatvami do povezanih družb je več informacij na voljo v ustreznem razdelku v pojasnilih.

Pri postavki *terjatve do strank* na dan 31. decembra 2012 ni pomembnejših sprememb v primerjavi z zaključkom prejšnjega poslovnega leta, saj se v nji zmanjšanja izpostavljenosti zaradi manjših obsegov prodaj pri podjetjih na področju elektronike (v vrednosti 1.001 tisoč evrov) in pri podjetju Indules Srl (v vrednosti 1.028 tisoč evrov) kompenzirajo s povečanjem izpostavljenosti zaradi podaljšanja plačilnih rokov in povečanja stopnje insolventnosti strank, še posebno v živilskem sektorju (v vrednosti 928 tisoč evrov).

Izključitev iz obsega konsolidacije družbe KB Invest Spa pomeni znižanje terjatev do strank za 628 tisoč evrov, medtem ko je matična družba zabeležila zvišanje v vrednosti 2.004 tisoč evrov. Natančneje, saldo družbe KB 1909 vključuje terjatev do nepremičninskega podjetja iz Trsta v vrednosti 3.093 tisoč evrov, ki se nanaša na odstope terjatev KB Invest Spa in Società Immobiliare del Carso Spa, ki bodo po pogodbi predvidoma izplačane najkasneje do 31. decembra 2013.

Porazdelitev terjatev do strank po geografskem območju je predstavljena v spodnji preglednici:

Opis	31.12.2012	31.12.2011	Sprememba	Sprememba %
Terjatve do strank v Italiji	28.047	25.305	2.742	10,84%
Terjatve do strank v EU	8.976	11.821	(2.845)	-24,07%
Terjatve do strank v evropskih državah, ki niso članice EU	11.730	11.146	584	5,24%
Terjatve do strank drugod po svetu	314	442	(128)	-28,96%
Skupaj	**49.067**	**48.714**	**353**	**0,72%**

Spremembe v rezervacijah za oslabitev poslovnih terjatev so sledeče:

	31.12.2011	Rezervacija	Uporaba	Vključitev v konsolidacijo	Izključitev iz konsolidacije	Tečajne razlike	31.12.2012
Sklad za oslabitev poslovnih terjatev	1.473	935	(546)	0	(186)	(1)	1.675
Skupaj	**1.473**	**935**	**(546)**	**0**	**(186)**	**(1)**	**1.675**

Rezervacije za oslabitev terjatev so namenjene kritju izgub, ki so nastale zaradi neizterljivosti pri saldu terjatev do strank, pripoznanem v računovodskih izkazih. Po rezultatih analize, ki jo je vsaka družba skupine opravila ločeno, posameznih postavk in ocene potencialnega tveganja neiztržljivosti mase kreditov, osnovane na podatkih, ki so bili razpoložljivi ob koncu poslovnega leta, smo med poslovnim letom oblikovali rezervacijo za oslabitev terjatev v skupni višini 935 tisoč evrov. Rezervacije za oslabitev terjatev, sproščene 31. decembra 2011, so bile v skupni višini 546 tisoč evrov uporabljene za kritje izgub pri terjatvah, ki so se tekom

poslovnega leta izkazale kot nedvoumne. Poleg tega je bilo v poslovnem izidu pripoznanih 410 tisoč evrov izgub pri terjatvah.

Postavka *izključitev iz konsolidacije* odraža učinek izhoda iz obsega konsolidacije družbe KB Invest Spa na sklad za oslabitev poslovnih terjatev.

Porazdelitev poslovnih terjatev do strank in rezervacij za oslabljene terjatve, prikazana glede na zapadlost, je naslednja:

	Nezapadle	Zapadle < 30 dni	Zapadle > 30 dni - < 90 dni	Zapadle > 90 dni - < 180 dni	Zapadle > 6 mesecev - < 1 leto	Zapadle > 1 leto	Skupaj
Terjatve do povezanih podjetij	0	7	11	3	0	0	21
Terjatve do tretjih strank	27.151	4.710	5.548	3.377	3.142	5.118	49.046
Skupaj terjatve	**27.151**	**4.717**	**5.559**	**3.380**	**3.142**	**5.118**	**49.067**
Sklad za oslabitev terjatev	0	(117)	0	0	(144)	(1.414)	(1.675)
Skupaj	**27.151**	**4.600**	**5.559**	**3.380**	**2.998**	**3.704**	**47.392**

10. Druga sredstva

Druga kratkoročna in nekratkoročna sredstva so tako razčlenjena:

Opis	31.12.2012			31.12.2011		
	Kratkoročne	Nekratkoročne	Skupaj	Kratkoročne	Nekratkoročne	Skupaj
Druge terjatve iz davkov						
Terjatve do državne blagajne zaradi odtegljajev	*55*	0	*55*	**53**	**0**	**53**
terjetve iz davkov	*50*	0	*50*	**26**	**0**	**26**
Terjetve iz davkov od dohodkov (povračilo ali kompenzacija)	*239*	0	*239*	**245**	**0**	**245**
Terjatve za obračunani DDV	*992*	0	*992*	**1.601**	**0**	**1.601**
Terjatve za povračilo DDV	*146*	0	*146*	**133**	**0**	**133**
Druge terjatve iz davkov	*28*	0	*28*	**9**	**0**	**9**
Skupaj druge terjatve iz davkov	***1.510***	***0***	***1.510***	**2.067**	**0**	**2.067**
Terjatve do drugih						
Terjatve do zaposlenih	**37**	**0**	**37**	**20**	**0**	**20**
Terjatve do pokojninskih / socialnih zavodov	**78**	**0**	**78**	**17**	**0**	**17**
Terjatve do zavarovalnic	**34**	**0**	**34**	**37**	**0**	**37**
Predujmi dobaviteljem	**124**	**16**	**140**	**320**	**4**	**324**

Terjatve do drugih subjektov	**132**	**0**	**132**	**193**	**0**	**193**
Depoziti za varščine in are	**187**	**9**	**196**	**197**	**9**	**206**
Druge terjatve	**3.655**	**106**	**3.761**	**911**	**106**	**1.017**
Sklad za oslabitev terjatev do drugih strank	**(272)**	**0**	**(272)**	**0**	**0**	**0**
Skupaj terjatve do drugih	**3.975**	**131**	**4.106**	**1.695**	**119**	**1.814**
Aktivne časovne razmejitve						
Obresti na vrednostne papirje	**12**	**0**	**12**	**22**	**0**	**22**
Obresti na financiranja	**3**	**2.287**	**2.290**	**1**	**2.081**	**2.082**
Druge aktivne časovne razmejitve	**84**	**0**	**84**	**81**	**0**	**81**
Skupaj časovne razmejitve	**99**	**2.287**	**2.386**	**104**	**2.081**	**2.185**
Zavarovalne premije	**92**	**0**	**92**	**126**	**0**	**126**
Vnaprej izplačane obresti	**2**	**0**	**2**	**3**	**0**	**3**
Naročnine	**19**	**0**	**19**	**33**	**0**	**33**
Druge aktivne časovne razmejitve	**320**	**2**	**322**	**410**	**3**	**413**
Skupaj časovne razmejitve	**433**	**2**	**435**	**572**	**3**	**575**
Skupaj druga sredstva	**6.017**	**2.420**	**8.437**	**4.438**	**2.203**	**6.641**

V postavki *aktivne časovne razmejitve* so zajeti samo vnaprej vračunani prihodki, ki so nastali v poslovnem letu, za katere pa po družba prejela plačilo šele v naslednjih poslovnih letih, in vračunani stroški, ki so nastali v tem poslovnem letu, toda se nanašajo na naslednja poslovna leta. Vsekakor so vpisani samo deleži stroškov in prihodkov, ki se nanašajo na dve ali več poslovnih let, katerih obseg se spreminja glede na čas in ki zadevajo zavarovalne pogodbe, naročnine in druge stroške. Vnaprej vračunani prihodki zajemajo 2.287 tisoč evrov prihodkov od obresti od posojil pri družbi KB Finance Spa; povečanje le teh v primerjavi s prejšnjim poslovnim letom izhaja predvsem iz pripoznanja obresti, obračunanih v teku poslovnega leta, a še neizplačanih.

Postavka *druge tekoče terjatve* vključuje terjatev v vrednosti 2.590 tisoč evrov, ki se nanaša na predujem, vplačan novembra 2012 za dodaten nakup 5-odstotnega deleža v podjetju Protej doo. Nakup bo zaključen s prenosom delnic najkasneje do 1. novembra 2013. Družbi KB 1909 se prizna odškodnina v vrednosti 4% letno na vplačano vrednost za obdobje od datuma vplačila predujma do datuma prenosa delnic.

Sprememba pri rezervacijah za oslabitev drugih terjatev je sledeča:

	31.12.2011	Rezervacija	Uporaba	Vključitev v konsolidacijo	Izključitev iz konsolidacije	Tečajne razlike	31.12.2012
Sklad za oslabitev poslovnih terjatev	0	272	0	0	0	0	272
Skupaj	**0**	**272**	**0**	**0**	**0**	**0**	**272**

Sklad za oslabitev terjatev odraža tveganje za že nastalo neizterljivost pri saldu terjatev do drugih, pripoznanem v računovodskih izkazih.

11. Denarna sredstva

Denarna sredstva so tako razčlenjena:

Opis	31.12.2012	31.12.2011
Bančni in poštni depoziti	4.786	4.873
Denar in vrednosti v blagajni	114	111
Vezani bančni in poštni depoziti	252	956
Skupaj	**5.152**	**5.940**

Denarna sredstva ustrezajo likvidnostnim saldom in razpoložljivim zneskom na transakcijskih računih družb skupine.
Povprečne obrestne mere za depozite so odvisne od tržne donosnosti za ustrezno valuto.

Vezani bančni in poštni depoziti so prisotni pri podjetjih: Mark Medical doo (Hrvaška) v višini 7 tisoč evrov kot dolgoročno jamstvo za neko dobavo; Mladina dd v višini 47 tisoč evrov za depozit na odpoklic; Cogeco Spa v višini 5 tisoč evrov, kjer predstavljajo preostali znesek depozita v vrednosti 300 tisoč evrov, oblikovanega v prejšnjem poslovnem kot jamstvo za dolg do družbe Packaging Service Srl, ki je bil redno povrnjen v poslovnem letu 2012, vezan denar se bo torej razvezal v prvih mesecih 2013; in pri podjetju Kavaimpex doo v vrednosti 198 tisoč evrov kot jamstvo, ki ga je izdal kupec za nakup z odloženim plačilom veje podjetja v poslovnem letu, slednje ki je bilo januarja redno izplačano in sredstva so bila sproščena.

Pojasnila h glavnim postavkam pasive

12. Čisti kapital skupine

Skupščina delničarjev družbe KB1909 Spa je dne 12. junija 2012 razpustila porazdelitev dividende v višini 0,18105 evra za vsako prednostno delnico za skupnih 557 tisoč evrov.
Spremembe, do katerih je prišlo pri čistem kapitalu, so opisane v zgoraj podanem izkazu gibanja konsolidiranega čistega kapitala.

Izredna skupščina delničarjev družbe KB 1909 Spa je 12. junija 2012 sprejela tudi sklep o povišanju proti plačilu osnovnega kapitala s 30.000 tisoč evrov na 37.588 tisoč evrov z izdajo 634.614 novih rednih delnic po nominalni vrednosti 3,25 evra, ki bodo izdane brez pribitka, in 1.700.000 novih prednostnih delnic po nominalni vrednosti 3,25 evra, ki bodo izdane s pribitkom 0,63 evra na vsako. Delnice bomo ponudili obstoječim delničarjem, ki so vpisani v delniško knjigo in ki imajo prednostno pravico do vpisa novih delnic ter so za to zaprosili. Morebitne preostale delnice iz prvega kroga prodaje bomo v drugem krogu ponudili tretjim strankam.
Nove prednostne delnice bodo ustvarile novo kategorijo prednostnih delnic, ki bodo označene s črko „B“, že obstoječe prednostne delnice pa se bodo razlikovale od teh, ker bodo označene s črko „A“. Nove prednostne delnice so popolnoma podrejene že obstoječim prednostnim delnicam kategorije „A“, zato nimajo nikakršnega negativnega vpliva na slednje. Nove prednostne delnice kategorije „B“, ki ne dajejo pravice do glasovanja v redni skupščini, razen v posebnih primerih, bodo imele minimalno zagotovljeno donosnost 6,5% nominalne vrednosti, njihovo izplačilo pa bo podrejeno izplačilu prednostnih delnic iz kategorije „A“. Rok za vpis delnic s strani javnosti je 31. december 2013 in novi kapital, ki je izrecno opredeljen kot deljiv, bo konsolidiran samo v znesku, vpisanem do tega datuma. Na dan 31. decembra 2012 je vpisanih 176.796 novih rednih delnic in 978.499 prednostnih delnic iz kategorije „B“ za skupno nominalno vrednost 3.754.709 evrov osnovnega kapitala in 616.454 evrov pribitka.

Na dan 31. decembra 2012 je vpisanih 176.796 novih rednih delnic in 978.499 prednostnih delnic iz kategorije „B“ za skupno nominalno vrednost 3.755 tisoč evrov osnovnega kapitala in 616 tisoč evrov pribitka.

V celoti vpisani in vplačani osnovni kapital sestavlja torej na dan 31. decembra 2012 6.330.644 rednih delnic, vsaka po nominalni vrednosti 3,25 evra, in 4.055.423 prednostnih delnic, vsaka po nominalni vrednosti 3,25 evra. Prednostne delnice ne dajejo pravice do glasovanja na redni skupščini.

Postavka *lastne delnice* je sestavljena v skladu z načeli MRS/MSRP za število lastnih delnic v portfelju na dan zaključka poslovnega leta.
Na podlagi sklepa redne skupščine delničarjev z dne 12. junija 2012, in še prej sklepa z dne 1. junija 2011, je matična družba v poslovnem letu kupila 99.880 lastnih delnic v skupni vrednosti 388 tisoč evrov in prodala 96.195 posedovanih delnic v vrednosti 376 tisoč evrov po povprečni ceni 3,90 evra za delnico ter tako ustvarila bruto dobiček v vrednosti 2 tisoč evrov. Na dan 31. decembra 2012 je imela družba v lasti 40.900 lastnih delnic v knjigovodski vrednosti 159 tisoč evrov.

Poleg tega zajema ta postavka lastne delnice, ki jih je v porfejlu na dan 31. decembra 2012 imelo povezano podjetje KDD doo v deležih, pripadajočih skupini, v višini 41 tisoč evrov.

Več informacij o kapitalu družbe in lastnih delnicah je podanih v Poročilu o poslovanju.

Rezerva za stroške za povečanje osnovnega kapitala znaša 102 tisoč evrov in izhaja iz neposrednega pripoznanja v čistem kapitalu (v rezervi za stroške za povečanje kapitala) stroškov, vezanih na povečanje osnovnega kapitala, ki jih je v prejšnjih poslovnih letih krila zlasti matična družba. Sprememba v poslovnem letu je nastala zaradi učinkov, ki jih je imela na rezervo sprememba pri deležu, ki ga ima skupina v družbi Tmedia Srl. Ta sprememba je bila posledica spremembe pri deležu, ki ga ima skupina v družbi Transmedia Spa, kot je bilo to že opisano v pojasnilih sprememb v obsegu konsolidacije.

Pripoznana je *rezerva MRS/MSRP finančna sredstva, razpoložljiva za prodajo po pošteni vrednosti* v višini –2.997 tisoč evrov, ki je bila oblikovana predvsem zaradi učinka vrednotenja po pošteni vrednosti vrednostnih papirjev, razpoložljivih za prodajo, ki jih ima matična družba, izvedenega ob koncu leta na podlagi zgoraj opisanih kriterijev. Dodatne informacije so na voljo pri pojasnilu št. 6.

Pri postavki *rezerva MRS/MSRP – drugi popravki* so po metodi varovanja denarnih tokov (*cash flow hedging)* pripoznane negativne poštene vrednosti (po obdavčitvi) terminskih valutnih pogodb podjetja Cogeco Spa v višini 31 tisoč evrov ter negativne poštene vrednosti izvedenih finančnih instrumentov za izmenjavo obrestne mere podjetij Cogeco Spa (za 23 tisoč evrov), Cogeco Coffee Machines Spa (za 21 tisoč evrov), Mark Medical Spa (za 9 tisoč evrov) in KB1909 Spa (za 129 tisoč evrov).

Rezerva za pretvorbo tujih valut zajema tečajne razlike, ki so nastale zaradi pretvorbe v evre računovodskih izkazov odvisnih družb, izraženih v tujih valutah.

V okviru postavke *druge rezerve* je naslov *nerazdeljeni dobički in druge rezerve* nastal zaradi presežka kapitala družb, ki spadajo v konsolidacijo, v primerjavi z odgovarjajočimi knjigovodskimi vrednostmi deležev in zaradi konsolidacijskih popravkov. Zmanjšanje v višini 1.100 evrov v postavki *druga gibanja* predstavlja predvsem čisti učinek sprememb, ki so se zgodile v poslovnem letu pri deležih, ki jih skupina poseduje v podjetjih, ki jih je v prejšnjih poslovnih letih že nadzorovala. Več podrobnosti o tem je na voljo v poglavju spremembe obsega konsolidacije, predvsem v zvezi s podjetjem Mark Medical doo - Slovenija (razlika med vrednostjo odkupljenih deležev, v lasti tretjih oseb, in pošteno vrednostjo plačane cene ustvarja učinek v vrednosti – 318 tisoč evrov), s podjetjem Distiest doo, ki kot matično podjetje na tem področju vpliva na vsa ostala od njega odvisna podjetja, s podjetjema Mladina dd in Transmedia Spa (razlika med vrednostjo odkupljenih udeležb, v lasti tretjih, in plačano pošteno vrednostjo ustvarja skupno učinek v vrednosti -452 tisoč evrov), na podjetje Samed doo (razlika med vrednostjo odkupljenih udeležb, v lasti tretjih, in plačano pošteno vrednostjo ustvarja učinek v skupni vrednosti -293 tisoč evrov), s podjetjem Vacuumtech Srl (razlika med vrednostjo odkupljenih udeležb, v lasti tretjih, in plačano pošteno vrednostjo ustvarja učinek v skupni vrednosti + 17tisoč evrov).
Zmanjšanje vključuje poleg tega učinek delnega izplačila dividend edinemu zunanjemu delničarju v družbi Kavaimpex doo (-24 tisoč evrov) in vplačilo s strani skupine osnovnih vložkov v podjetje Vidiz & Kesller (-21 tisoč evrov).

Uskladitev med čistim kapitalom in izidom matične družbe ter ustreznimi vrednostmi konsolidiranega letnega poročila je podana v Poročilu o poslovanju.

13. Čisti kapital tretjih oseb

Kapital tretjih oseb se je zmanjšal za 474 tisoč evrov zaradi izplačila dividend tretjim delničarjem v družbah Mark Medical doo – Slovenija (120 tisoč evrov), Distriest doo (118 tisoč evrov) in Kavaimpex doo (236 tisoč evrov).
Vrednost stolpca *druga gibanja* pri postavki *kapital in rezerve tretjih oseb* odraža gibanja, ki smo jih že opisali v pojasnilih k postavki *nerazdeljeni dobički in druge rezerve – druga gibanja* za kar zadeva tretje delničarje, pri tem velja še posebej izpostaviti odkup delnic, v lasti tretjih oseb, podjetij Mark Medical doo – Slovenija in Distriest doo, ki ga je izvedla skupina. Ta odkupa prinašata spremembi v vrednosti -703 tisoč evrov in -737 tisoč evrov, medtem ko prinaša odstop delnic Consunting KB doo povečanje vrednosti za 287 tisoč evrov.

14. Zaslužki zaposlencev

Ta postavka se oblikuje v računovodskih izkazih družb skupine za kritje nastalih obveznosti do zaposlenih v skladu z veljavnimi predpisi, ki urejajo delovno razmerje zaposlenih. Med obveznostmi je najpomembnejša odpravnina, do katere so zaposleni v Italiji upravičeni na podlagi delovne dobe in ki se izplača ob zaključku delovnega razmerja. Pod posebnimi pogoji se lahko odpravnina vnaprej delno izplača zaposlenemu že med delovno dobo. Na podlagi nedavnih sprememb zakonodaje na področju odpravnin se deleži odpravnin, ki so se stekli do 31. decembra 2006, urejajo kot program z vnaprej določenimi zaslužki brez sklada (*unfunded*),

medtem ko se deleži, ki so nastali po 1. januarju 2007, urejajo po programu z vnaprej določeno premijo.

Za aktuarsko vrednotenje odpravnin ob upokojitvi, ki smo ga izvedli na dan 31.12.2012, smo na osnovi računovodskega standarda MRS 19 uporabili izračun neodvisnih strokovnjakov, ki je bil izveden na osnovi podatkov, ki jih je posredovala skupina.

Obveznost za odpravnine je izračunana na osnovi naslednjih aktuarskih predpostavk:

	na dan 31.12.2012	na dan 31.12.2011
Diskontna mera	2.70%	4,60%
Inflacijska stopnja	2,00%	2,00%

Diskontna mera na letni ravni, uporabljena za določitev sedanje vrednosti obveznosti, je bila skladno s čl. 78 MRS 19 razbrana z indeksa Iboxx Corporate AA duration 10+ na dan vrednotenja. V ta namen smo izbrali donos, ki je imel trajanje, primerljivo trajanju zaposlitve delavcev, ki so bili predmet vrednotenja.
V skladu z novo pokojninsko reformo za družbe z več kot 50 zaposlenimi prihodnji prispevki za odpravnine se ne bodo več stekali v družbo, temveč bodo nakazani skladom za dopolnilno pokojnino ali zakladniškemu skladu italijanskega socialnega zavarovanja INPS. Zato ni več treba računati projekcije plač po določenih stopnjah rasti in po poklicnih kvalifikacijah.
Za družbe z manj kot 50 zaposlenimi so bile uveljavljene letne stopnje povečanja plač glede na kvalifikacijo zaposlenih in na področje, na katerem podjetja poslujejo
V spodnji preglednici so prikazana gibanja v zadevnem poslovnem obdobju:

	31.12.2011	Tekoči strošek za delovne storitve	Finančni stroški	Aktuarski dobički (izgube), pripoznani k čistemu kapitalu	(Odpravnine/ predplačila)	Izključitev iz konsolidacije	Druga gibanja	31.12.2012
Zaslužki zaposlencev	2.621	409	58	409	(444)	(44)	(31)	2.978

V stolpcu *izključitev iz obsega konsolidacije* je razviden učinek na postavko *zaslužki zaposlencev*, ki ga je v poslovnem letu imela izključitve družbe KB Invest Spa iz obsega konsolidacije.

15. Odložene obveznosti za davke

V spodnji preglednici so prikazana gibanja, ki so nastala v poslovnem letu.

	31.12.2011	Uporaba	Rezervacija	Drugi dobički (izgube), pripoznani k čistemu kapitalu	Vključitev v konsolidacijo	Izključitev iz konsolidacije	Tečajne razlike	Druga gibanja	31.12.2012	od tega po koncu naslednjega poslovnega leta
Odloženi davki za:										
vnaprej plačane amortizacije za opredmetena osnovna sredstva	20	(1)	0	0	0	0	0	2	21	15
prihodke od obračunanih tečajnih razlik	38	(34)	35	0	0	0	0	(2)	37	0
dobičke, za katere se obdavčitev	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0

prenese na prihodnja obdobja										
vrednotenje po pošteni vrednosti	1.672	(37)	0	(80)	0	0	(2)	0	1.553	1.272
rezerve, ki bodo obdavčene v primeru razdelitve	201	(24)	4	0	0	0	0	0	181	0
druge prihodke, za katere se obdavčitev prenese na prihodnja obdobja	77	(8)	54	(53)	0	3	0	(2)	71	0
drugi vnaprej odbitni odhodki	1.156	(68)	186	3	0	0	0	7	1.284	900
Skupaj	**3.169**	**(172)**	**279**	**(130)**	**0**	**3**	**(2)**	**(1)**	**3.147**	**2.187**

Obveznosti za odložene davke znašajo na dan 31. decembra 2012 3.147 tisoč evrov in so bile odmerjene predvsem zaradi vrednotenj po pošteni vrednosti.

Posebej so pripoznani davki na največje tekoče vrednosti, ki so bile izkazane med sredstvi naložbenih nepremičnin pri prvi konsolidaciji in se nanašajo na podjetje Kavaimpex doo v skupni vrednosti 672 tisoč evrov (od katerih je 658 tisoč evrov izterljivih po naslednjem poslovnem letu), podjetje Vidiz & Kessler Srl v skupni vrednosti 199 tisoč evrov (od katerih je 191 tisoč evrov izterljivih po naslednjem poslovnem letu), podjetje Mladina dd v skupni vrednosti 165 tisoč evrov (od katerih je 160 tisoč evrov izterljivih po naslednjem poslovnem letu), in podjetje Emilpack Srl v skupni vrednosti 257 tisoč evrov, v celoti izterljivih po naslednjem poslovnem letu.

Postavka vključuje tudi davčni učinek kapitalskega vrednotenja vrednostnih papirjev, razpoložljivih za prodajo, ki jih poseduje matična družba in ki so vrednoteni po pošteni vrednosti, v višini 260 tisoč evrov.

Stolpec *izključitev iz konsolidacije* zajema učinek na odložene davke, ki ga je imela izključitev iz obsega konsolidacije družbe KB Invest Spa.

Postavka drugi vnaprej odbitni stroški zajema davčne učinke obstoječih pogodb o lizingu, ki jih ima večinoma podjetje Emilpack srl.

V skladu z referenčnimi računovodskimi standardi pri vrednosti dobrega imena, ki je pripoznana kot stranska vrednost vplačane nabavne cene, nismo pripoznali obveznosti za odložene davke.

16. Sklad za tveganja in stroške

Skladi za tveganja in stroške so tako razčlenjeni:

Opis	31.12.2012	31.12.2011	Sprememba
Sklad za odpravnine prodajnim zastopnikom	187	143	44
Konsolidacijski sklad za prihodnja tveganja in stroške	50	50	0
Sklad za kritje izgub pri odvisnih podjetjih	70	0	70
Sklad za garancije izdelkov	23	13	10
Drugi skladi za prihodnja tveganja in stroške	187	0	187
Skupaj skladi za tveganja in stroške	**517**	**206**	**311**

Sklad za odpravnine prodajnim zastopnikom predstavlja strošek, ki so ga nekatera podjetja v skupini dolžna plačati svojim prodajnim zastopnikom, v primeru da se zastopniška pogodba prekine zaradi podjetja ali pa v primeru smrti, trajne invalidnosti ali upokojitve zastopnika. Podjetja odpravnine niso dolžne plačati, če je zastopnik sam odpovedal pogodbo ali če obstajajo utemeljeni razlogi za prekinitev.

Sprememba pri postavki *sklad za odpravnine prodajnim zastopnikom* odraža zneske, do katerih so prodajni zastopniki upravičeni v tem poslovnem letu v skladu z veljavnimi pogodbami, in zneske, izplačane za odpravnine ob prekinitvi razmerja, kot je to prikazano v spodnji preglednici.

	31.12.2011	Tekoči strošek za delovne storitve	Vključitev v konsolidacijo	Izključitev iz konsolidacije	Odpravnine in predplačila	31.12.2012
Sklad za odpravnine prodajnim zastopnikom	143	45	0	0	(1)	187

Spodnja preglednica prikazuje gibanja, ki so nastala v poslovnem letu pri drugih *skladih za tveganja in stroške*:

	31.12.2011	Rezervacija	Rilasci	Vključitev v konsolidacijo	Izključitev iz konsolidacije	Druga gibanja	31.12.2012
Konsolidacijski sklad za prihodnja tveganja in stroške	50	0	0	0	0	0	50
Sklad za kritje izgub pri drugih odvisnih podjetjih	0	70	0	0	0	0	70
Sklad za garancije izdelkov	13	13	(3)	0	0	0	23
Drugi skladi za prihodnja tveganja in stroške	0	187	0	0	0	0	187
Skupaj	**63**	**270**	**(3)**	**0**	**0**	**0**	**330**

Postavka *sklad za kritje izgub pri odvisnih podjetjih* zajema rezervacijo, ki jo je oblikovala matična družba za morebitne izgube vrednosti naložb v Novo Ljubljansko Banko dd in v podjetje Poteza Innovation and Growth.

Postavka *sklad za garancije izdelkov* zajema rezervacije, pripoznane pri podjetju Cogeco Coffe Machine SpA za obveznosti, ki bodo v bodoče potrebne pri kritju v garanciji, ki jih bo treba izvesti za izdelke, ki so bili že prodani in pripoznani med prihodki.

Postavka *drugi skladi za prihodnja tveganja in stroške* vključuje sklade za kritje prihodnjih tveganj različne narave, za katere se na bilančni presečni dan ne pozna vrednosti in datuma nastanka, domneva pa se, da bi lahko zaradi njih nastale obveznosti v prihodnjih poslovnih letih. Stolpec *rezervacija* zajema znesek v vrednosti 94 tisoč evrov, ki ga bo moralo podjetje Mark Medical Spa domnevno plačati za davke, sankcije, obresti in stroške obrambe po prejetju zapisnika o davčnem inšpekcijskem nadzoru za poslovna leta 2008, 2009, 2010, 2011 in 2012. Preostalih 93 tisoč evrov v postavki pa so odhodki, ki bodo verjetno nastali pri izračunu nagrad za uspešnost poslovnih zastopnikov.

17. Pasivna financiranja

Pasivna financiranja so tako razčlenjena:

Opis	31.12.2012			31.12.2011		
	Kratkoročna	Nekratkoročna	Skupaj	Kratkoročna	Nekratkoročna	Skupaj
Kratkoročne obveznosti do bank	43.990	0	43.990	44.056	-	44.056
Financiranje z izdajo obveznic	3.685	3.609	7.294	5.598	6.521	12.119
Srednje- in dolgoročna bančna financiranja s fiksno obrestno mero	95	257	352	1.258	90	1.348
Srednje- in dolgoročna bančna financiranja s spremenljivo obrestno mero	27.033	21.993	49.026	30.750	21.193	51.943
Financiranja družbenikov	0	0	0	74	-	74
Obveznosti od finančnega lizinga	1.026	601	1.627	620	1.345	1.965
Drugi viri financiranja	1.387	8.967	10.354	1.367	3.108	4.475
Finančne obveznosti do povezanih družb	400	0	400	400	-	400
Skupaj pasivna financiranja	**77.616**	**35.424**	**113.043**	**84.123**	**32.257**	**116.380**

Dne 17. februarja 2011 je bilo odobreno dodatno financiranje z izdajo obveznic, ki ga sestavlja 180 obveznic, vsaka po nominalni vrednosti 50.000 evrov, z ročnostjo 4 let, in sicer s pričetkom 30. marca 2011 in z zadnjim izplačilom 30. marca 2015. Obveznice so bile 24. junija 2011 uvrščene v trgovanje na organiziranem prostem trgu Ljubljanske borze.
Financiranje z izdajo obveznic, ki je bilo odobreno 16. julija 2006 in ki ga sestavlja 205 obveznic, vsaka po nominalni vrednosti 50.000 evrov, z ročnostjo 3 let, je poteklo 24. julija 2012 in je bilo v celoti povrnjeno.

Na dan 31. decembra 2012 je vpisanih 167 tisoč evrov lastnih obveznic, ki jih poseduje odvisno podjetje Mladina dd in ki zmanjšujejo vrednost financiranja z izdajo obveznic.

V poslovnem letu 2012 je družba KB 1909 Spa vstopila v obrestno posojilo družbenikov v vrednosti 74 tisoč evrov družbi Vacuumtech Srl, kar je povzročilo prerazvrstitev tega posojila v postavko *finančne obveznosti do odvisnih družb*.

Postavka *finančne obveznosti do povezanih podjetij* se v celoti nanaša na obveznost v obliki tekočega računa, ki jo ima matična družba do podjetja Actual I.T. dd

Obveznosti do drugih virov financiranja so tako razčlenjene:

	31.12.2011	Nova izplačila	Povračila	Vključitev konsolidacijo	Izključitev iz konsolidacije	Druga gibanja	31.12.2012	od tega delež izterljiv nad 1 letom	od tega delež izterljiv nad 5 let
Fincat (Cogeco Spa)	574	0	(228)	0	0	0	346	250	0
CCIAA (Mipot Srl)	347	0	(67)	0	0	0	280	211	17
FINEST (Mark Medical Spa)	624	0	0	0	0	23	647	647	647
FRIULIA (KB1909 Spa)	1.421	0	0	0	0	65	1.486	1.486	0
FINCONSULT (KB1909 Spa)	1000	0	(100)	0	0	0	900	0	0

KRAŠKA SOC.IMMOB CARSO (KB1909 Spa)	0	0	0	0	0	67	67	0	0
FINEST (Mark Medical doo Srbija)	345	0	0	0	0	8	353	353	208
FINEST (Mark Medical doo Hrvaška)	158	0	0	0	0	0	158	158	158
VOLKSWAGEN BANK in FINCONSUMO SPA (C.S. Macchine da caffè Srl)	6	0	0	0	0	(6)	0	0	0
VOLKSWAGEN BANK in FINCONSUMO SPA (Cogeco Coffe Machine Spa)	0	(6)	0	0	0	6	0	0	0
Vega Finance (KBl doo)	0	719	0	0	(719)	0	0	0	0
COOP.MAJA (Transmedia)	0	30	0	0	0	0	30	0	0
Adria Mobil doo (Kb Finance)	0	5.500	(38)	0	0	0	5.462	5.462	0
Drugi viri financiranja	0	625	0	0	0	0	625	400	400
Skupaj	**4.475**	**6.874**	**(439)**	**0**	**(719)**	**163**	**10.354**	**8.967**	**1.430**

Obveznost podjetja Cogeco Spa do podjetja Fincat Spa sestavlja financiranje, izdano januarja 2008, katerega preostali dolg znaša 31. decembra 2012 346 tisoč evrov, od katerih je 250 tisoč evrov izterljivih po naslednjem poslovnem letu.

Podjetje Mipot Srl ima do Trgovinske zbornice Gorica obveznost v skupni vrednosti 280 tisoč evrov, ki izhaja iz dveh subvencioniranih brezobrestnih posojil. Prvo, v skupni vrednosti 250 tisoč evrov, je bilo izdano leta 2008 in zapade v plačilo leta 2014, drugo, v vrednosti 264 tisoč evrov, je bilo izdano v letu 2011 in zapade leta 2019. Kot jamstvo za povračilo obeh omenjenih posojil je bila dana bančna garancija.

Obveznosti podjetja Finest (Mark Medical Spa) so nastale zaradi obveze za nakup delnic podjetij Mark Medical doo (Srbija) in Mark Medical doo (Hrvaška), obveznosti podjetja Friulia (KB1909 Spa) pa so nastale zaradi obveze za nakup delnic podjetja Cogeco Spa, obveze se nanašajo na nakupne in prodajne opcije, izdane v poslovnem letu 2010 na vpoklicani delež v lasti tretjih oseb v teh odvisnih podjetjih, ki se lahko uveljavijo prva do leta 2018 in druga do leta 2015. Pri drugih gibanjih je razvidno prevrednotenje vrednosti opcije v poslovnem letu za zadevno časovno obdobje, izračunano na podlagi pogodbeno določene letne stopnje povišanja.

Naj spomnimo, da je skupina pripoznala vse naložbe v odvisne družbe in finančne obveznosti, ki izhajajo iz nakupne opcije za prihodnji nakup deležev v lasti tretjih oseb; delež dobička imetnikov manjšinskega deleža ni pripoznan v postavki poslovnega izida, ampak se obravnava kot odhodek skupine in se ločeno pripoznava med finančnimi odhodki.
Družba Finest je podjetjema Mark Medical doo (Srbija) in Mark Medical doo (Hrvaška) izdala dodatna neposredna posojila z zapadlostjo leta 2018.

Obveznost do družbe Finconsult (KB1909 Spa), katere preostali dolg znaša 31. decembra 2012 900 tisoč evrov, se nanaša na denarno vplačilo na podlagi pogodbe o sodelovanju (samo kapitalskem) pri naložbi, ki jo je podjetje sklenilo z matično družbo dne 24. novembra 2011. Predmet pogodbe je udeležba pri dobičku, ki izhaja iz dejavnosti odkupa terjatev, ki jo je pričela družba KB 1909 leta 2011.

Obveznost do družbe Società Immobiliare del Carso (KB1909 Spa), katere preostali dolg znaša 31. decembra 2012 67 tisoč evrov in ki je nastala v sklopu že obstoječe naložbe, je bila prerazvrščena med tretje vire financiranja zaradi učinka izključitve te družbe iz obsega konsolidacije.

Po spojitvi med podjetjema CS Macchine da caffè Srl in Grimac Spa, ki je privedla do nastanka podjetja Cogeco Coffe Machine Spa, sta prešli v poslovnem letu 2012 obveznosti do bank Volkswagen bank in Finconsumo Spa v skupni vrednosti 6 tisoč evrov na podjetje Cogeco Coffe Machine Spa in sta bili v celoti odplačani.

Družba KBI doo je dobila v poslovnem letu 2012 kratkoročno financiranje s strani družbe Vega Finance, ki je nato zapustila obseg konsolidacije.

Obveznost do podjetja Cooperativa Maja (Transmedia Spa) v vrednosti 30 tisoč evrov, v celoti izterljivih v kratkem, se nanaša na denarno vplačilo na podlagi pogodbe o sodelovanju (samo kapitalskem) pri naložbi. Predmet pogodbe je udeležba pri dobičku, ki izhaja iz pogodbe o filmski koprodukciji.

Obveznost družbe KB Finance Spa do družbe Adria Mobil doo sestavlja financiranje v skupni vrednosti 5.500 tisoč evrov, izdano v poslovnem letu 2012, katerega preostali dolg znaša 31. decembra 2012 5.462 tisoč evrov in je v celoti izterljiv po zaključku poslovnega leta.

Na dan 31. decembra 2012 so pripoznane še dodatne obveznosti do drugih virov financiranja v skupni vrednosti 625 tisoč evrov, od katerih 125 tisoč evrov do tretjega vira financiranja, pri katerem je bilo najeto posojilo, da bi se krila začasna potreba po likvidnosti – posojilo je bilo med drugim v celoti povrnjeno januarja 2013. Preostalih 500 tisoč evrov, od katerih je 100 tisoč evrov na kratki rok, pa se nanašajo na posojilo, najeto pri tretjem viru financiranja za zgoraj opisani odkup naložbe v družbo Istrabenz dd.

Spodnje preglednice prikazujejo gibanja, ki so nastala v poslovnem letu pri postavki *srednje- in dolgoročna bančna financiranja* s fiksno in spremenljivo obrestno mero:

Financiranja s fiksno obrestno mero

	31.12.2011	Nova izplačila	Povračila	Vključitev v konsolidacijo	Izključitev iz konsolidacije	Druga gibanja	31.12.2012	od tega delež izterljiv nad 1 letom	od tega delež izterljiv nad 5 let
Indules Srl	113	0	(23)	0	0	0	90	66	0
Emilpack Isca Srl	0	300	(39)	0	0	1	262	191	0
Mark Medical Spa	1.235	0	(1.235)	0	0	0	0	0	0
Skupaj	**1.348**	**300**	**(1.297)**	**0**	**0**	**1**	**352**	**257**	**0**

Financiranja s spremenljivo obrestno mero

	31.12.2011	Nova izplačila	Povračila	Vključitev v konsolidacijo	Izključitev iz konsolidacije	Druga gibanja	31.12.2012	od tega delež izterljiv nad 1 letom	od tega delež izterljiv nad 5 let
KB1909 Spa	24.948	21.868	(18.665)	0	0	900	29.051	14.849	5.538
Mark Medical doo (Slovenija)	1.373	4.237	(2.780)	0	0	0	2.830	0	0
Cogeco Spa	11.879	378	(4.065)	0	0	0	8.192	1.509	0
Kavaimpex doo	441	0	(441)	0	0	0	0	0	0
Kb Invest Spa	4.066	648	(858)	0	(3.856)	0	0	0	0
Mark Medical Spa	5.029	1.065	(909)	0	0	0	5.185	4.136	491
Mipot Spa	707	0	(123)	0	0	0	584	457	89
Transmedia Spa	1022	0	(68)	0	0	(890)	64	46	0
Vidiz & Kessler Srl	337	0	(43)	0	0	0	294	247	72
Cogeco Coffe Machine Spa	1.491	150	(643)	0	0	(1)	997	579	0
Mark Medical doo (Hrvaška)	603	1.221	0	0	0	(2)	1.822	170	0

Emilpack Isca Srl	47	0	(40)	0	0	0	7	0	0
Skupaj	**51.943**	**29.567**	**(28.635)**	**0**	**(3.856)**	**7**	**49.026**	**21.993**	**6.190**

Kot že omenjeno pod preglednico naložbenih nepremičnin, so na sredstva družb skupine zapisane hipoteke, pravice in druga stvarna jamstva v korist tretjih subjektov zaradi zgoraj naštetih najetih financiranj, ki so spodaj podrobneje opisana.

Postavka *obveznosti do bank* vključuje:

-hipotekarno posojilo, ki ga je matična družba najela pri banki Banca di Cividale Spa, v vrednosti 656 tisoč evrov (od katerih ima 110 tisoč evrov ročnost 1 leta in 545 tisoč evrov ročnost od 1 do 5 let), zavarovano s hipoteko v vrednosti 3.000 tisoč evrov na nepremičnine na trgu Vittoria v Gorici;

- hipotekarno posojilo, ki ga je matična družba najela pri banki Banca Popolare Friuladria Spa, v vrednosti 3.500 tisoč evrov z zapadlostjo 23. maja 2020, zavarovano s hipoteko v vrednosti 5.250 tisoč evrov na nepremičnino na Korzu Verdi v Gorici;

- hipotekarno posojilo, ki ga je matična družba najela pri banki Mediocredito del Friuli Venezia Giulia, v vrednosti 1.321 tisoč evrov (od katerih 111 tisoč evrov z ročnostjo do 1 leta, 458 tisoč evrov z ročnostjo od 1 do 5 let in 753 tisoč evrov z ročnostjo nad 5 let), zavarovano s hipoteko v vrednosti 2.400 tisoč evrov na nepremičnine v Ulici Malta 2 v Gorici;

- hipotekarno posojilo, ki ga je matična družba najela pri Zadružni Kraški Banki, v vrednosti 674 tisoč evrov (od katerih 26 tisoč evrov z ročnostjo do 1 leta, 149 tisoč evrov z ročnostjo od 1 do 5 let in 499 tisoč evrov z ročnostjo nad 5 let), zavarovano s hipoteko na nepremičnino v Ljubljani za znesek v vrednosti 720 tisoč evrov, ki ustreza izplačanemu kapitalu v vrednosti 720 tisoč evrov z dodanimi pogodbenimi obresti v vrednosti 288 tisoč evrov, kot to predvideva načrt za amortizacijo;

- hipotekarno posojilo, ki ga je matična družba najela pri Novi Ljubljanski Banki dd, v vrednosti 6.618 tisoč evrov (od katerih ima 1.076 tisoč evrov ročnost do 1 leta, 5.542 tisoč evrov pa ročnost od 1 da 5 let), ki zapade 4. junija 2017 in je zavarovano s sledečimi hipotekami: a) druga hipoteka na nepremičnino v Gorici, Korzo Verdi 51 in 55; b) druga hipoteka na nepremičnine v Gorici v ulici Malta 2 in ulici Carducci 41 in 43; c) hipoteka na nepremičnine v Gorici v ulici Carducci 55 in 57 in v ulici Malta 4 in 6; d) hipoteka na nepremičnine v Mengešu v Glavičevi ulica 2, v lasti družbe KBI doo; e) hipoteka na nepremičnine v Srbiji, Senjak, Ul. Sanje Živanović 42 v lasti AKK doo, Beograd; f) hipoteka na zemljišča v Srbiji, Beograd, Plac u Cankarevoj 16 in Plac u naselju Grmovac v lasti Consulting KB 1909 doo, Beograd. Hipoteka znaša skupaj 8.578 tisoč evrov, ki vključujejo glavnino najetih kreditov v skupni vrednosti 6.650 tisoč evrov ter obresti in dodatne stroške;

- hipotekarno posojilo, ki ga je matična družba najela pri banki Mediocredito del Friuli Venezia Giulia, v vrednosti 992 tisoč evrov (od katerih ima 113 tisoč evrov ročnost do 1 leta, 446 tisoč evrov ročnost od 1 do 5 let in 412 tisoč evrov ročnost nad 5 let), zavarovano s hipoteko v vrednosti 1.600 evrov na nepremičnine na trgu Vittoria v Gorici;

- financiranje, ki ga je matična družba najela pri banki Banca Antonveneta Spa v vrednosti 1.675 tisoč evrov (od katerih 347 tisoč z ročnostjo do 1 leta in 1.328 tisoč z ročnostjo od 1 do 5 let), zavarovano s hipoteko v vrednosti 3.600 tisoč evrov na nepremičnino v Tržiču (Monfalcone), v kateri je kino Kinemax, ki se oddaja v najem odvisnemu podjetju Transmedia Spa.

Izpostavljenost do bank se krije s kreditnimi linijami v skupni vrednosti 42.919.387 evrov.

- Hipotekarno posojilo, najeto 25. novembra 2005 vedno pri banki Banca Intesa spa v začetni vrednosti 500 tisoč evrov, ki zapade 31. decembra 2017, in katerega preostali dolg znaša na dan 31. decembra 2012 283 tisoč evrov (od katerih je 50 tisoč evrov z ročnostjo 1 leta in 233 tisoč evrov z ročnostjo nad 1 letom). Posojilo je zavarovano z drugo hipoteko v vrednosti 750 tisoč evrov na nepremičnino v lasti, ki se nahaja v Gorici;

- hipotekarno posojilo s spremenljivo obrestno mero, ki ga je podjetje Mipot Spa najelo v poslovnem letu 2008, točneje 19. decembra 2008, pri banki Banca Antonveneta v začetni vrednosti 1.000 tisoč evrov, od katerih je bilo v letu 2012 povrnjenih 123 tisoč evrov, saldo na dan 31. decembra 2012 je torej znašal 584 tisoč evrov (od katerih 127 tisoč evrov z ročnostjo 1 leta, 368 tisoč evrov z ročnostjo od 1 do 5 let in 89 tisoč evrov z ročnostjo nad 5 let). Posojilo zapade v plačilo 10. aprila 2017 in je zavarovano s hipoteko v vrednosti 2.000 tisoč evrov na nepremičnine v lasti omenjenega podjetja.

- desetletno hipotekarno posojilo s spremenljivo obrestno mero, ki ga je podjetje Vidiz & Kessler Srl najelo pri banki Banca di Credito Cooperativo di Manzano dne 23. marca 2009 v vrednosti 294 tisoč evrov (od katerih 47 tisoč evrov z ročnostjo 1 leta, 175 tisoč evrov z ročnostjo od 1 do 5 let in 72 tisoč evrov z ročnostjo nad 5 let). Posojilo zapade v plačilo 23. marca 2019 in je zavarovano s hipoteko v vrednosti 900 tisoč evrov na nepremičnine v lasti omenjenega podjetja.

- Desetletno financiranje s fiksno obrestno mero, ki ga je podjetje Indules Srl najelo pri banki Banca Antonveneta v poslovnem letu 2006 v začetni vrednosti 221 tisoč evrov, s preostalim dolgom v vrednosti 90 tisoč evrov na dan 31. decembra 2012 (od katerih je 66 tisoč evrov z ročnostjo nad 1 letom in 24 tisoč evrov z ročnostjo do 1 leta), zavarovano s hipoteko v vrednosti 443 tisoč evrov na nepremičnine na trgu Svobode 3;

Obveznosti, ki niso zavarovane s stvarnimi jamstvi

– financiranje, ki ga je najela matična družba pri banki Banca Nazionale del Lavoro Spa v vrednosti 998 tisoč evrov, ki predvideva možnost, da banka prekine ipso iure pogodbo v primeru, da finančni položaj Skupine KB 1909, pripoznan v konsolidiranih računovodskih izkazih, ne izpolnjuje nekaterih pogodbenih pogojev. V pregledu konsolidiranih računovodskih izkazov na dan 31. decembra 2012 je bilo ugotovljeno, da niso bili izpolnjeni vsi pogoji iz pogodbe. Upravitelji so se torej nemudoma začeli dogovarjati z banko o ustreznih ukrepih, ki bi jih skupina lahko sprejela, da bi bila banka pripravljena spremeniti kreditne pogoje. Po prvem krogu pogajanj lahko razumno predvidevamo, da bo kreditna linija ohranjena z enako zapadlostjo, ki je bila predvidena v prvotnem načrtu, z edino možno penalizacijo pri obrestni meri. Na podlagi določil MRS je bil del dolga, ki je imel po pogodbi zapadlost od 1 do 5 let in je znašal 499.868 evrov prerazvrščen v kategorijo kratkoročnih finančnih obveznosti;

- Nova posojila na odpoklic s spremenljivo obrestno mero, ki jih je matična družba najela v letu 2012 v skupni vrednosti 12.070 tisoč evrov, od katerih je bilo povrnjenih 2.470 tisoč evrov;

- Kratkoročna obnavljajoča se posojila (*revolving*) s spremenljivo obrestno mero, ki jih je v letu 2012 najelo podjetje Mark Medical doo (Slovenija) pri banki S.K.B. Banka dd za 1.900 tisoč evrov in pri banki ABanka Vipa dd za 930 tisoč evrov;

- Nezavarovano posojilo s spremenljivo obrestno mero v vrednosti 1.000 tisoč evrov, najeto leta 2008 pri Zadružni Kraški Banki, s preostalim dolgom na dan 31. decembra 2012 v vrednosti 160 tisoč evrov, v celoti izterljivih v naslednjem poslovnem letu;

- Nezavarovano posojilo s spremenljivo obrestno mero v vrednosti 500 tisoč evrov, najeto leta 2009 pri banki Cassa di Risparmio del Friuli Venezia Giulia, s preostalim dolgom na dan 31. decembra 2012 v vrednosti 122 tisoč evrov, v celoti izterljivih v naslednjem poslovnem letu;

- Nezavarovano posojilo s spremenljivo obrestno mero v vrednosti 1.500 tisoč evrov, najeto leta 2010 pri banki Banca Antonveneta, ki zapade v letu 2015, s preostalim dolgom na dan 31. decembra 2012 v vrednosti 927 tisoč evrov, od katerih je 630 tisoč evrov z ročnostjo nad 1 letom in 297 tisoč evrov z ročnostjo do naslednjega poslovnega leta;

- Mutuo con tasso variabile concesso dalla Friulia Spa e sottoscritto dalla Cogeco Spa per un valore iniziale di 2.800 migliaia di euro con saldo al 31 dicembre 2012 pari a 2.627 migliaia di euro riclassificato interamente a breve inquanto la società è in attesa di rinegoziarne il rimborso;

- Posojilo s spremenljivo obrestno mero v začetni vrednosti 2.800 tisoč evrov, ki ga je najelo podjetje Cogeco spa pri banki Friulia spa, katerega saldo znaša na dan 31. decembra 2012 2.627 tisoč evrov. Posojilo je bilo v celoti prerazvrščeno v kategorijo kratkoročnih posojil, saj podjetje čaka na ponovno spremembo pogojev kreditiranja;

- Financiranje s spremenljivo obrestno mero v skupni vrednosti 850 tisoč evrov, ki ga je najelo podjetje Cogeco spa pri banki Banca Mediocredito del Friuli Venezia Giulia, s preostalim dolgom na dan 31. decembra 2012 v vrednosti 708 tisoč evrov (od katerih je 269 tisoč evrov z ročnostjo do konca naslednjega poslovnega leta in 439 tisoč evrov z ročnostjo nad 1 letom);

- Financiranje v vrednosti 1.492 tisoč evrov, ki ga je podjetje Cogeco spa najelo pri banki Banca Nazionale del Lavoro Spa, s preostalim dolgom v vrednosti 970 tisoč evrov na dan 31. decembra 2012, v celoti pripoznan v kategorijo kratkoročnih financiranj, saj predvideva možnost, da banka prekine ipso iure pogodbo v primeru, da finančni položaj podjetja Cogeco Spa, pripoznan v konsolidiranih računovodskih izkazih, ne izpolnjuje nekaterih pogodbenih pogojev. V pregledu konsolidiranih računovodskih izkazov na dan 31. decembra 2012 je bilo ugotovljeno, da niso bili vsi pogoji iz pogodbe izpolnjeni.

- Nezavarovano posojilo s spremenljivo obrestno mero v začetni vrednosti 996 tisoč evrov, ki ga je najelo podjetje Cogeco spa pri Zadružni Kraški Banki in ki zapade v plačilo leta 2015, preostali dolg pa znaša na dan 31. decembra 2012 718 tisoč evrov (od katerih 278 tisoč evrov z ročnostjo do 1 leta in 440 tisoč evrov z ročnostjo nad 1 letom);

- Druga posojila na odpoklic s spremenljivo obrestno mero, ki jih je najelo vedno podjetje Cogeco Spa v skupni vrednosti 1.960 tisoč evrov, od katerih je bilo 378 tisoč evrov izdanih v poslovnem letu 2012, v celoti izterljivih v naslednjem poslovnem letu;

- Financiranje, ki ga je najelo podjetje Mark Medical Spa pri banki Credito Cooperativo Manzano, v začetni vrednosti 1.996 tisoč evrov, s preostalim dolgom na dan 31. decembra 2012 v višini 1.687 tisoč evrov (od katerih 325 tisoč evrov izterljivih do 1 leta in 1.362 tisoč evrov izterljivih nad 1 letom);

– Financiranje, ki ga je najelo podjetje Mark Medical Spa pri banki Mediocredito del Friuli Venezia Giulia, s preostalim dolgom na dan 31. decembra 2012 v višini 549 tisoč evrov (od katerih 339 tisoč evrov izterljivih nad 1 letom in 210 tisoč evrov izterljivih do 1 leta);

- Nezavarovano sindicirano posojilo v skupni vrednosti 2.000 tisoč evrov, ki ga je najelo podjetje Mark-Medical Spa pri bankah Iccrea Bancaimpresa Spa in Banca Cooperativa di Manzano, od katerih zapade 1.956 tisoč evrov v plačilo 31. decembra 2016, s preostalim dolgom na dan 31. decembra 2012 v vrednosti 1.616 tisoč evrov (od katerih je 1.252 izterljivih nad 1 letom in 364 tisoč evrov izterljivih do 1 leta). Posojilo predvideva možnost, da banka pogodbo prekine ipso iure v primeru, da finančni položaj podjetja Mark-Medical Spa, pripoznan v računovodskih izkazih, ne izpolnjuje nekaterih pogodbenih pogojev. V pregledu računovodskih izkazov na dan 31. decembra 2012 je bilo ugotovljeno, da so bili vsi pogoji iz pogodbe izpolnjeni;

- Hipotekarno posojilo, najeto novembra 2012 pri banki Cassa di Risparmio FVG, v začetni vrednosti 852 tisoč evrov, ki zapade v plačilo novembra 2022, s preostalim dolgom na dan 31. decembra 2012 v v vrednosti 852 tisoč evrov (od katerih 65 tisoč evrov z ročnostjo 1 leta, 300 tisoč evrov z ročnostjo nad 1 letom in 487 tisoč evrov z ročnostjo nad 5 let). Posojilo je zavarovano z drugo in tretjo hipoteko v vrednosti 1.730 tisoč evrov na nepremičnino v lasti, ki se nahaja v Gorici;

- Nezavarovano posojilo v začetni vrednosti 197 tisoč evrov, najeto pri banki Cassa di Risparmio FVG, ki zapade v plačilo oktobra 2017, s preostalim dolgom na dan 31. decembra 2012 v vrednosti 197 tisoč evrov (od katerih 35 tisoč evrov z ročnostjo 1 leta in 162 tisoč evrov z ročnostjo nad 1 letom);

- Financiranje, ki ga je podjetje Transmedia Spa najelo pri banki Mediocredito, v začetni vrednosti 91 tisoč evrov, ki zapade v plačilo 15. junija 2016, s preostalim dolgom na dan 31. decembra 2012 v vrednosti 64 tisoč evrov (od katerih 46 tisoč evrov z ročnostjo nad 1 letom in 18 tisoč evrov z ročnostjo do 1 leta);

- Dve financiranji, ki ju je najelo podjetje Cogeco Coffe Machine Spa pri banki Cassa di Risparmio del Friuli Venezia Giulia leta 2011, v skupni vrednosti 1.389 tisoč evrov, s preostalim dolgom v višini 848 tisoč evrov (od katerih 513 tisoč evrov izterljivih nad 1 letom in 335 tisoč evrov izterljivih do konca naslednjega poslovnega leta);

- Financiranje, ki ga je podjetje Cogeco Coffe Machine Spa najelo pri Hypo Alpe, s preostalim dolgom na dan 31. decembra 2012 v višini 143 tisoč evrov, od katerih 67 tisoč evrov izterljivih nad 1 letom in 76 tisoč evrov izterljivih do konca naslednjega poslovnega leta;

- Kratkoročno financiranje, ki ga je podjetje Cogeco Coffe Machine Spa najelo pri banki Banco di Brescia, s preostalim dolgom na dan 31. decembra 2012 v višini 7 tisoč evrov, ki v celoti zapade do konca naslednjega poslovnega leta;

- Kratkoročno financiranje, ki ga je najelo podjetje Mark Medical doo (Hrvaška) pri Podrovski Banki dd, katerega preostali dolg znaša na dan 31. decembra 2012 1.323 tisoč evrov;

- Financiranje, ki ga je podjetje Mark Medical doo (Hrvaška) najelo pri banki Iccrea Bancaimpresa Spa, katerega preostali dolg znaša na dan 31. decembra 2012 499 tisoč evrov, od katerih 170 tisoč evrov z zapadlostjo nad 1 letom in 329 tisoč evrov z zapadlostjo do konca naslednjega poslovnega leta;

- Posojilo s spremenljivo obrestno mero, ki ga je najelo podjetje Emilpack Isca Srl pri banki Banca Popolare dell'Emilia Romagna, katerega preostali dolg znaša na dan 31. decembra 2012 7 tisoč evrov, izterljivih v naslednjem poslovnem letu;

- Posojilo s fiksno obrestno mero v začetni vrednosti 300 tisoč evrov, ki ga je v poslovnem letu 2012 najelo podjetje Emilpack Isca Srl pri banki Banca Popolare dell'Emilia Romagna, katerega preostali dolg znaša na dan 31. decembra 2012 262 tisoč evrov (od katerih 191 izterljivih nad 1 letom in 71 tisoč evrov izterljivih do konca naslednjega poslovnega leta).

18. Obveznosti do dobaviteljev

Postavka prikazuje dolgove skupine za nakup blaga in je tako razčlenjena:

Opis	31.12.2012	31.12.2011	Sprememba
Poslovne obveznosti do povezanih podjetij	208	99	109
Obveznosti do tretjih dobaviteljev	21.134	21.804	3.480

Obveznosti do dobaviteljev	**21.342**	**21.903**	**3.498**

Obveznosti do povezanih podjetij so podrobno prikazane v poglavju teh pojasnil, ki je izrecno temu namenjenem.

Porazdelitev obveznosti do dobaviteljev po geografskem območju je predstavljena v spodnji preglednici:

Opis **Obveznosti do tretjih dobaviteljev**	**31.12.2012**	**31.12.2011**	**Sprememba**	**Sprememba v %**
Obveznosti do dobaviteljev v Italiji	11.914	12.687	(773)	-6,09%
Obveznosti do dobaviteljev v EU	4.737	5.546	(809)	-14,59%
Obveznosti do dobaviteljev v evropskih državah, ki	3.292	2.120	1.172	55,28%
Obveznosti do dobaviteljev drugod po svetu	1.399	1.550	(151)	-9,74%
Skupaj	**21.342**	**21.903**	**(551)**	**-2,56%**

Porazdelitev obveznosti do dobaviteljev po zapadlosti je sledeča:

	Zapadlo < 30 dni	**Zapadlo > 30 dni - < 90 dni**	**Zapadlo > 90 dni - < 180 dni**	**Zapadlo > 6 mesecevi - < 1 leto**	**Zapadlo > 1 leto**	**Nezapadlo**	**Skupaj**
Poslovne obveznosti do povezanih podjetij	106	92	0	10	0	0	208
Obveznosti do tretjih dobaviteljev	8.164	6.006	5.409	1.383	144	28	21.134
Skupaj	**8.270**	**6.098**	**5.409**	**1.393**	**144**	**28**	**21.342**

19. Druge finančne obveznosti

Postavka *druge finančne obveznosti* je tako razčlenjena:

Opis	**31.12.2012**	**31.12.2011**	**Sprememba**
Negativno varovanje denarnih tokov (*cash flow hedge*) – tečajno tveganje	45	0	45
Negativno varovanje denarnih tokov (*cash flow hedge*) – obrestno tveganje	292	264	28
Skupaj	**337**	**264**	**73**

Postavko *druge finančne obveznosti* sestavlja negativna poštena vrednost izvedenih finančnih instrumentov, ki so namenjeni stabilizaciji tako deviznega tečaja kot obrestne mere finančne zadolženosti nekaterih družb skupine.

Postavka *varovanje denarnih tokov (cash flow hedge) – tečajno tveganje* vključuje za skupno vrednost 45 tisoč evrov negativno pošteno vrednost terminskih pogodb za nakup deviz (dolarji), ki so prisotne na dan zaključka poslovnega leta in ki jih je sklenilo podjetje Cogeco Spa. Te pogodbe so namenjene stabilizaciji tečajnega tveganja pri mednarodnih poslih in zanje se je uporabila metoda *hedge accounting*.

Postavka *varovanje denarnih tokov (cash flow hedge) – obrestno tveganje* je tako razčlenjena:

– negativna poštena vrednost v skupni višini 60 tisoč evrov petih pogodb o zamenjavi obrestnih mer (*interest rate swap*), ki jih je sklenilo podjetje Cogeco Spa z banko Banca Antonveneta (pogodba z negativno pošteno vrednostjo v višini 2 tisoč evrov, ki zapade 26. septembra 2013, katere celoten pogodbeni znesek znaša 153 tisoč evrov; pogodba z negativno pošteno vrednostjo v višini 2 tisoč evrov, ki zapade 15. januarja 2015, katere celoten pogodbeni znesek znaša 332 tisoč evrov), z banko Banca Nazionale del Lavoro (pogodba z negativno pošteno vrednostjo v višini 10 tisoč evrov, ki zapade 15. decembra 2013, katere celoten pogodbeni znesek znaša 280 tisoč evrov; pogodba z negativno pošteno vrednostjo v višini 43 tisoč evrov, ki zapade 23. marca 2016, katere celoten pogodbeni znesek znaša 975 tisoč evrov), in z banko Cassa di Risparmio del Friuli Venezia Giulia (pogodba z negativno pošteno vrednostjo v višini 3 tisoč evrov, ki zapade 4. februarja 2014, katere celoten pogodbeni znesek znaša 133 tisoč evrov);
- negativna poštena vrednost v skupni višini 30 tisoč evrov pogodbe o zamenjavi obrestnih mer (*interest rate swap*), ki jo je sklenilo podjetje Cogeco Coffe Machine Spa z banko Cassa di Risparmio FVG (pogodba zapade 13. maja 2016 in njen celoten pogodbeni znesek znaša 700 tisoč evrov;
- negativna poštena vrednost v skupni višini 14 tisoč evrov pogodbe o zamenjavi obrestnih mer (*interest rate swap*), ki jo je sklenilo podjetje Mark Medical Spa z banko Unicredit (pogodba zapade 31. decembra 2016 in njen celoten pogodbeni znesek znaša 1.460 tisoč evrov;
- negativna poštena vrednost v skupni višini 188 tisoč evrov dveh pogodb o zamenjavi obrestnih mer (*interest rate swap*), ki ju je sklenila matična družba: prvo z banko BNL (pogodba zapade 1. decembra 2014 in njen celoten pogodbeni znesek znaša 1.000 tisoč evrov) in drugo z banko Friuladria (pogodba zapade 31. decembra 2014 in njen celoten pogodbeni znesek znaša 3.500 tisoč evrov).

Tudi v poslovnem letu 2012, tako kot v prejšnjem poslovnem letu, je bila zunanja družba zadolžena za preverjanje učinkovitosti pri usklajevanju z mednarodnimi računovodskimi standardi. Preverjanje se je izvedlo s posebnimi testi, ki so pokazali veliko učinkovitost družbe pri usklajevanju z MRS v povezavi z zadevnimi financiranji, zato so spremembe pri pošteni vrednosti pripoznane po kapitalski metodi, kot je to prikazano v kriterijih vrednotenja za izvedene finančne instrumente za varovanje denarnih tokov (cash flow hedge), razen pogodb, ki jih je sklenilo podjetje Cogeco Spa z banko Banca Antonveneta, katerih spremembe so pripoznane v poslovnem izidu.

Naj pojasnimo, da se pri takih pogodbah čiste razlike, ki nastanejo v poslovnem letu, pripoznajo med finančne prihodke, če so pozitivne, in med finančne odhodke, če so negativne.

20. Obveznosti iz davkov

Obveznosti iz davkov so tako razčlenjene:

Opis	31.12.2012	31.12.2011	Sprememba
Davki od dohodka	198	177	21
Obveznosti do države za obračunani DDV	255	408	(153)
Obveznosti do državne blagajne zaradi akontacij	588	658	(70)
Obveznosti, ki izhajajo iz davčne konsolidacije	0	140	(140)
Druge obveznosti iz davkov	2.075	2.183	(108)
Skupaj obveznosti iz davkov	**3.116**	**3.566**	**(450)**

Postavka *obveznosti iz davkov od dohodka* predstavlja obveznosti skupine za tekoče davke in ne vključuje predplačil, terjatev in odtegnjenih davčnih odtegljajev.

Postavka *druge obveznosti iz davkov* vključuje obveznosti, ki se nanašajo na odloženo plačilo carine na uvoženo kavo pri podjetju Cogeco Spa, v vrednosti 2.025 tisoč evrov (2.127 tisoč evrov na dan 31. decembra 2011).

21. Druge obveznosti

Druge kratkoročne in dolgoročne obveznosti so tako razčlenjene:

Opis	31.12.2012	31.12.2011

	Kratkoročne	Dolgoročne	Skupaj	Kratkoročne	Dolgoročne	Skupaj
Obveznosti do drugih						
Obveznosti do pokojninskih/socialnih zavodov	846	0	846	949	0	949
Obveznosti za honorarje članov Upravnega odbora	151	0	151	23	0	23
Obveznosti za honorarje članov nadzornega organa	43	0	43	31	0	31
Obveznosti do delničarjev za dividende	834	0	834	531	0	531
Obveznosti do zaposlenih	1.638	0	1.638	1.628	0	1.628
Predujmi strank	148	24	172	124	14	138
Druge obveznosti	2.241	1.040	3.281	2.310	1.661	3.971
Skupaj obveznosti do drugih	**5.901**	**1.064**	**6.965**	**5.596**	**1.675**	**7.271**
Pasivne časovne razmejitve						
Pasivne obresti	610	0	610	251	0	251
Druge pasivne časovne razmejitve	207	0	207	174	0	174
Skupaj pasivne časovne razmejitve	**817**	**0**	**817**	**425**	**0**	**425**
Prihodki od najemine	1	0	1	1	0	1
Prihodki od aktivnih obresti	141	0	141	124	0	124
Prihodki od naročin	335	0	335	384	1	385
Subvencije za nakup osnovnih sredstev	50	215	265	87	129	216
Druge pasivne časovne razmejitve	11	0	11	3	0	3
Skupaj pasivne časovne razmejitve	**538**	**272**	**753**	**599**	**130**	**729**
Skupaj druge obveznosti	**7.256**	**1.279**	**8.535**	**6.620**	**1.805**	**8.425**

Postavka *obveznosti do delničarjev za dividende* vključuje obveznosti, ki jih imajo matična družba (236 tisoč evrov), odvisno podjetje Mark Medical doo (Slovenija) (402 tisoč evrov) in odvisno podjetje Distriest doo (196 tisoč evrov) za še neizplačane deleže razdeljenih dividend, do katerih so upravičeni tretji delničarji.

Postavka *druge obveznosti* vključuje preostali dolg podjetja Cogeco Spa, ki se nanaša na odkup, izveden v prejšnjih poslovnih letih, delnic podjetja Kavaimpex doo v skupni vrednosti 332 tisoč evrov, od katerih je 184 tisoč evrov izterljivih po naslednjem poslovnem letu. Postavka vključuje tudi obveznost, ki je nastala v poslovnem letu 2011 zaradi nakupa podjetja Emilpack Isca Srl v vrednosti 309 tisoč evrov, ki so v celoti izterljivi do konca naslednjega poslovnega leta. Nadalje vključuje postavka še preostali dolg v vrednosti 617 tisoč evrov z zapadlostjo 30. marca 2013, ki ga ima matična družba zaradi odkupa v prejšnjih poslovnih letih deležev podjetja Mipot Spa v lasti tretjih oseb, in obveznost, ki je nastala zaradi vpisa novih delnic v podjetje Actual IT dd v vrednosti 750 tisoč evrov, v celoti izterljivih po naslednjem poslovnem letu.

Na te dolgove tečejo obresti po tržni obrestni meri.

Dolgov, izterljivih v obdobju nad 5 let, ni.

V postavki *pasivne časovne razmejitve* so pripoznani izključno odhodki, ki se nanašajo na poslovno leto, pojavili pa se bodo v naslednjih poslovnih letih, in prihodki, ki so nastali ali so trajali v obdobju do zaključka poslovnega leta, pa spadajo v naslednja poslovna leta. Vsekakor so v postavki pripoznani samo deleži stroškov in prihodkov, ki so skupni dvema ali več poslovnim letom,

višina katerih se spreminja zaradi časovne komponente.
V postavki pasivne časovne razmejitve su interessi so pripoznane predvsem razmejitve matične družbe (326 tisoč evrov) in odvisne družbe KB Finance (128 tisoč evorv) na obrstih, ki izhajajo iz bančnih posojil, in razmejitve matične družbe iz obveznosti (71 tisoč evrov).

Pri postavki *pasivne časovne razmejitve*, ki zadevajo naročnine, so prikazane predvsem naročnine za časopise in revije, katerih distributerja sta Distriest doo in Mladina dd, za del, ki je bil v poslovnem letu prodan, ampak ni bil še dostavljen strankam, v vrednosti 166 tisoč evrov za Distriest doo in 105 tisoč evrov za Mladino dd. Prikazane so tudi naročnine za kino, v vrednosti 50 tisoč evrov, ki jih je prodalo podjetje Transmedia Spa in ki ob koncu poslovnega leta še niso bile izrabljene.

Postavka *subvencije za nakup osnovnih sredstev* se nanaša na preostale deleže subvencij, ki jih je treba vpisati v poslovni izid sorazmerno s koristno dobo zadevnih osnovnih sredstev. Te subvencije vključujejo: subvencijo v vrednosti 141 tisoč evrov, od katerih je 105 tisoč evrov dolgoročnih (3 tisoč evrov je izterljivih v obdobju nad 5 let), ki jo je podjetje Transmedia Spa pridobilo v prejšnjih poslovnih letih v skladu z D.Z. št. 4/1999 (zakon ureja državno pomoč podjetjem za pobude, namenjene zmanjšanju energetske porabe v proizvodnih procesih in uporabi obnovljivih virov energije) za vgradnjo fotovoltaičnega sistema v kinu v Tržiču (Monfalcone), in subvencije, ki jih je isto podjetje pridobilo v poslovnih letih 2010-2011, v skladu z Ministrskim odlokom z dne 21. januarja 2010, za vgradnjo in nakup naprav in strojev, namenjenih digitalnemu predvajanju filmov. Subvencije se obravnavajo kot časovne razmejitve v obdobju amortizacije naprav.

Poleg tega vključuje ista postavka *subvencije za nakup osnovnih sredstev* tudi korist podjetja Mipot Spa zaradi pridobitve, v poslovnem letu 2011, subvencioniranega brezobrestnega posojila s strani Trgovinske zbornice Gorica, ki je bilo namenjeno realizaciji gospodarskih pobud za podjetja na področju proizvodne industrije. Korist, ki izhaja iz omenjenega brezobrestnega posojila, se v skladu z MRS 20, ki ureja knjiženje javnih subvencij, pripozna kot pasivna časovna razmejitev v vrednosti 66 tisoč evrov, od katerih 59 tisoč dolgoročnih (22 tisoč evrov je izterljivih v obdobju nad 5 let).

Pojasnila h glavnim postavkam poslovnega izida

Opozarjamo, da so podatki o družbah, ki so bile prvič vključene v obseg konsolidacije 31. decembra 2011, vključujejo obdobje od prevzema nadzora; podatki za družbo Emilpack Isca Srl, ki je bila kupljena konec junija 2011, so torej obravnavani od 1. julija 2011, medtem ko so podatki za podjetje C.S. Macchine per caffè Srl obravnavani od 1. aprila 2011.
Glede na spremembe v obsegu konsolidacije v letu 2012 s prodajo odvisnih družb, ki so bile v celoti predmet konsolidacije, opozarjamo, da so podatki podtjetij KB Invest S.p.A., KBI d.o.o in Hestja d.o.o. vključeni do datuma prodaje, torej do 30. novembra 2012, medtem ko so podatki za podjetje Consulting KB d.o.o. vključeni do 30. junija 2012.

22. Prihodki od prodaje in storitev

Analiza in razčlenitev prihodkov od prodaje in storitev:

Opis	2012	2011	Spremembe	Spremembe %
Prihodki medicinskega centra	26.888	28.121	(1.233)	-4,4%
Prihodki tehnološkega centra	7.861	11.782	(3.921)	-33,3%
Prihodki živilskega sektorja	49.797	50.533	(736)	-1,5%
Prihodki založniškega sektorja	12.526	12.235	291	2,4%
Prihodki sektorja storitev ya podjetja	1.219	1.274	(55)	-4,3%
Prodaja nepremičnin	590	2.205	(1.615)	-73,2%
Druga prodaja	8.687	10.815	(2.128)	-19,7%
Opravljanje storitev	1.942	1.733	209	12,1%
Drugi prihodki od prodaje	376	349	27	7,7%
Drugi prihodki ya opravljene storitve	272	130	142	109,2%
Skupaj	**110.158**	**119.177**	**(9.019)**	**-5,0%**

Opožamo negativni trend v prometu večine sektorjev. Tudi založniški sektor, ki predstavlja sicer 2,4% porast, kaže na upad v primerjavi s podobnimi obdobij. Podjetje Distriest doo je na primer pri prodaji nalepk in albumov Panini ob evropskem prvenstvu leta 2012 zabeležilo 20% upad v primerjavi s prejšnjim evropskim prvenstvom.

Njvečji upad absolutne vrednosti gre zabeležiti v sektorju elektornike, kjer je bilo povpraševanje s strani najpomembnejših strank manjše za 33,3% v primerjavi s prejšnjim poslovnim letom. Pomemben je bil tudi padec prodaje na nepremičninskem sektorju.
V postavki druge dejavnosti jo vključenih za 8.685 tisoč evrov prometa prodaje, ki ga je ustvarilo podjetje Indules Srl, ki se ukvarja z uvozno-izvozno dejavnostjo na področju nadomestnih delov za prevozna sredstva (10.815 tisoč evrov na dan 31. decembra 2012).

23. Drugi prihodki in dobički iz poslovanja

Analiza in razčlenitev prihodkov in dobičkov iz poslovanja:

Opis	2012	2011	Spremembe	Spremembe %
Prihodki od provizij	13	10	3	30,00%
Svetovalne in druge storitve	35	4	31	775,00%
Povračilo stroškov prevoza in zastopnikov	85	140	(55)	-39,29%
Povračilo raynih stroškov	619	546	73	13,37%
Odškodnine zavarovalnic	64	99	(35)	-35,35%
Prihodki od oddaje nepremičnin v najem	469	468	1	0,21%
Storniranje ali sprostitev deležev skladkov	0	134	(134)	-100,00%

Prispevki in podpore v račun poslovnega leta	60	115	(55)	-47,83%
Prispevki in podpore v račun nakupa o.s. (za delež, ki pripada obdobliu)	40	86	(46)	-53,49%
Drugi prejemki in prihodki poslovanja	202	206	(4)	-1,94%
Prevrednotovalni poslovni prihodki zaradi odtujitve opredmetenih osnovnih sredstev	55	55	-	-
Presežek dobička iz prodaje podjetja	1.824	-	1.824	-
Nepredvideni prihodki in stroški	529	465	64	13,76%
Skupaj	**3.995**	**2.328**	**1.667**	**71,61%**

Najpomembnejšo razliko prinaša presežek dobička, ki ga je ustvarilo podjetje Kavaimpex dd s prodajo poslovne enote, ki jo je predstavljala proizvodnja in dristribucija pražene kave DANCAFE.

24. Stroški za surovine in potrošni material

Analiza in razčlenitev stroškov za surovine in potrošni material:

Opis	2012	2011	Spremembe	Spremembe %
Nakup surovin	38.730	44.848	(6.118)	-13,64%
Nakup pomožnega materiala	2.066	1.143	923	80,75%
Nakup potrošnega materiala	152	174	(22)	-12,64%
Nakup sredstev ya vzdrževanje	81	67	14	20,90%
Nakup rezervnih delov	3	163	(160)	-98,16%
Nakup končnih medicinskih izdelkov za prodajo	15.594	15.865	(271)	-1,71%
Nakup drugih končnih izdelkov za prodajo	14.789	17.962	(3.173)	-17,67%
Gorivo in maziva	97	132	(35)	-26,52%
Pisarniški material	103	121	(18)	-14,88%
Popusti pri nakupih	(14)	(122)	108	-88,52%
Drugi nakupi	128	144	(16)	-11,11%
Spremembe zalog izdelkov v izdelavi, poliizdelkov in končnih izdelkov	1.564	(399)	1.963	-491,98%
Spremembe zalog osnovnih in pomožnih surovin, potrošnega materiala in blaga	(244)	(3.783)	3.539	-93,55%
Spremembe nepremičnin v gradnji	(370)	319	(689)	-215,99%
Skupaj	**72.679**	**76.634**	**(3.955)**	**-5,16%**

Največju upad beležimo pri postavki Nakupi surovin, na katero vplivajo redvsem sektor elektronike (2.005 tisoč evrov), v skladu z zmanjšanjem prometa, ki je bil prikazan zgoraj, in živilski sektor z družbo Cogeco SpA (3.788 tisoč evrov).
Zmanjšanje nabavnega obsega izdelkov za prodaja se odraža predvsem pri podjetju Indules Srl zaradi upada kupoprodajnega prometa na področju delovanja te družbe.

25. Stroški za dela v lastni režiji

Analiza in razčlenitev stroškov za dela v lastni režiji:

Opis	2012	2011	Spremembe	Spremembe %
Delovna sila	0	59	(59)	-100,00%
Material	81	78	3	3,85%
Drugi stroški	0	95	(95)	-100,00%
Skupaj	**81**	**232**	**(151)**	**-65,09%**

V tej postavki so pripoznana opredmetena osnovna sredstva, ki jih proizvaja Cogeco Coffee Machines S.p.A., in tista, ki jih je nabavila družba Mark Medical S.p.A.; v obeh primerih so bila sredstva dana v uporabo tretjih družbam, in sicer s strani podjetij Vidiz & Kessler S.r.l. in Mark Medical d.o.o. (Slovenija).

26. Stroški za storitve

Analiza in sestava stroškov za storitve:

Opis	2012	2011	Spremembe	Spremembe %
Storški predelave pri tretjih osebah	3.057	3.796	(739)	-19,47%
Provizije za agente in distributerje	737	744	(7)	-0,94%
Kinematografske pravice	654	654	0	0,00%
Stroški vzdrževanja in tehničnega svetovanja	931	905	26	2,87%
Avtorske pravice	0	3	(3)	-100,00%
Prevozi	3.572	3.634	(62)	-1,71%
Provizije	1.555	2.093	(538)	-25,70%
Oglaševanje, promocija in komunikacija	1.530	1.462	68	4,65%
Pravni in notarski stroški	307	660	(353)	-53,48%
Upravna in davčna svetovanja	428	567	(139)	-24,51%
Izplačila sodelavcem in rednim zaposlenim	184	278	(94)	-33,81%
Tehnično svetovanje	173	234	(61)	-26,07%
Strokovne storitve	1.225	1.394	(169)	-12,12%
Honorarji člani upravnega odbora in nadzornega sveta ter revizijskim družbam	1.166	1.571	(405)	-3,56%
Elektrika, plin, voda	863	757	106	14,00%
Varovanje	22	20	2	10,00%
Telefonski stroški	375	384	(9)	-2,34%
Stroški faksa, telegrafskih in poštnih storitev	102	105	(3)	-2,86%
Zavarovanja	490	353	137	38,81%
Stroški za prevozna sredstva	312	265	47	17,74%
Stroški reprezentance	552	621	(69)	-11,11%
Potni stroški in dnevnice	665	768	(103)	-13,41%
Stroški usposabljanja osebja	58	108	(50)	-46,30%
Stroški bančnih in poštnih storitev	256	343	(87)	-25,36%

Stroški za kreditne kartice	3		3	-
Stroški drugih koriščenih storitev	988	836	152	18,18%
Stroški ustanovitve in širitve	14	36	(22)	-61,11%
Stroški za raziskovalne in razvojne dejavnosti	0	150	(150)	-100,00%
Skupaj	**20.219**	**22.741**	**(2.522)**	**-11,09%**

Opozarjamo, da so stroški za sotritve v letu 2011, prdvsem stroški za upravno, pravno in davčno svetovanje, vključevali tudi enkratne stroške ob prevzemu podjetij C.S. Macchine per caffè S.r.l., (88 tisoč evrov) in Emilpack Isca S.r.l. (42 tisoč evrov).

V postavki honorarji za upravitelje in revizorje so razvidni pozitivni učinski prehoda iz enotirnega na dvotirni sistem upravljanja v družbi KB1909, do katerega je prišlo leta 2012.

27. Stroški za uporabo sredstev tretjih oseb

Analiza in sestava stroškov za uporabo sredstev tretjih oseb:

Opis	2012	2011	Spremembe	Spremembe %
Najemi in nakupi	515	416	99	23,80%
Najem strojev	21	6	15	250,00%
Najem opreme	27	18	9	50,00%
Najem prevoynih sredstev	170	132	38	28,79%
Ostali najemi	34	25	9	36,00%
Operativni leasingi in dodatni stroški finančnih leasingov	8	6	2	33,33%
Skupaj	**775**	**603**	**172**	**28,52%**

Stroški za uporabo sredstev tretjih oseb vključujejo predvsem najemnine za nepremičnine, v katerih poslujejo odvisne družbe Cogeco S.p.A, Cogeco Coffe Machine S.p.A., Mark Medical d.o.o. (Serbia) in Emilpack S.r.l.

28. Stroški za osebje

Analiza in sestava stroškov za osebje:

Opis	2012	2011	Sprememba	Sprememba %
Plače in prejemki	12.043	11.727	316	2,69%
Prispevki za zavarovanja	3.463	3.219	244	7,58%
Rezervacije odpravnin	409	470	(61)	-12,98%
Pokojnine in podobni prispevki	132	61	71	116,39%
Drugi stroški za osebje	523	398	125	31,41%
Sodelavci, ki se obravnavajo kot zaposlenci	319	131	188	143,51%
Skupaj	**16.889**	**16.006**	**883**	**5,52%**

Stroški za osebje vključujejo vse stroške za zaposlene ter dodatke za napredovanja, dodatke na delovno dobo, stroške za neizkoriščen dopust in rezervacije po zakonu in po državnih kolektivnih pogodbah družb v skupini.

Število zaposlenih, razvrščenih v kategorije, je prikazano v spodnji tabeli:

	31.12.2011	Zaposlitve	Odstopi	Vključitev v konsolidacijo	Izključitev iz konsolidacije	Druge spremembe	31.12.2012
Osebje z vodstvenimi funkcijami	16	4	(3)	0	0	0	17
Osebje z višjimi funkcijami	9	0	0	0	0	1	10
Uslužbenci benici	271	12	(50)	0	(4)	(1)	228
Delavci	146	7	(12)	0	0	0	141
Skupaj	**442**	**23**	**(65)**	**0**	**(4)**	**0**	**396**

29. Rezervacije

Analiza in sestava rezervacij:

Opis	2012	2011	Sprememba	Sprememba %
Rezervacije za tveganja zaradi poslovnih terjatev	1.208	474	734	154,85%
Rezervacije za tveganja zaradi finančnih terjatev	440	229	211	92,14%
Rezervacije sklada za nadomestila za stranke		17	28	164,71%
Rezervacije za kritje izgub iz drugih naložb	70	-	70	-
Rezervacije za druge sklade za bodoča tveganja in stroške	200	2	198	99,00%
Skupaj	**1.963**	**722**	**1.241**	**171,88%**

Podrobna analiza sestave omenjenih postavk in povezana pojasnila so navedeni v tabelah o skladih za tveganja in stroške, o finančnih sredstvih ter o poslovnih terjatvah.

30. Drugi stroški poslovanja

Analiza in sestava drugih stroškov poslovanja je sledeča:

Opis	2012	2011	Sprememba	Sprememba %
Davki in takse, različni od davka iz dobička	798	833	(35)	-4,20%
Članarine	75	66	9	13,64%
Penale, globe in kazni	57	39	18	46,15%
Stroški za upravljanje nepremičnin	36	31	5	16,13%
Izgube pri terjatvah	410	44	366	831,82%
Naročnine na revije in dnevnike	22	28	(6)	-21,43%
Stroški za storitve, namenjene zaposlencem	3	2	1	50,00%
Donacije	392	463	(71)	-15,33%

Razne izgube	56	0	56	-
Drugi manjši odhodki od poslovanja	263	190	73	38,42%
Izgube od odtujitve opredmetenih osnovnih sredstev	68	78	(10)	-12,82%
Nepredvideni odhodki in prihodki	468	408	60	14,71%
Skupaj	**2.648**	**2.182**	**466**	**21,36%**

Postavka *Davki in takse, različni od davka iz dobička* vključuje 331 tisoč evrov (327 tisoč evrov v prejšnjem poslovnem letu) stroškov *za neodbitni DDV na osnovi izračuna pro rata, izvedenega v matični družbi, zaradi izvajanja dejavnosti, oproščenih DDV-ja, ki sodijo v* glavno poslovno dejavnost družbe.
Povečanje glede na prejšnje poslovno leto izhaja predvsem iz izgub, nastalih v poslovnem letu 2012, pri terjatvah v višini 410 tisoč evrov.

31. Amortizacije in oslabitev sredstev

Analiza in sestava amortizacij in oslabitve sredstev:

Opis	2012	2011	Sprememba	Sprememba %
Amortizacija opredmetenih osnovnih sredstev	3.802	3.436	366	10,65%
Amortizacija neopredmetenih dolgoročnih sredstev	675	625	50	8,00%
Izguba vrednosti neopredmetenih dolgoročnih sredstev	404	0	404	-
Skupaj	**4.881**	**4.061**	**820**	**20,19%**

Glede amortizacij omenjamo, da so bile te obračunane na podlagi trajanja in uporabe osnovnih sredstev v teku poslovnih let.
Podrobna analiza sestave in povezana pojasnila k tem postavkam so navedeni v tabelah o neopredmetenih dolgoročnih sredstvih in opredmetenih osnovnih sredstvih.

32. Finančni odhodki

Sestava pasivnih obresti in drugih finančnih odhodkov:

Opis	2012	2011	Sprememba	Sprememba %
Finančni odhodki od diskontiranja sklada za odpravnine in druge zaslužke zaposlencem	*58*	*100*	*(42)*	*-42,00%*
Pasivne obresti in drugi stroški od povezanih družb	*26*	*109*	*(83)*	*-76,15%*
Odhodki od vrednostnih papirjev, razpoložljivih za prodajo – izgube iz trgovanja	*7.138*	*713*	*6.425*	*901,12%*
Odhodki od vrednostnih papirjev v posesti za trgovanje – iz vrednotenja po pošteni vrednosti	*2*	*1*	*1*	*100,00%*
Izgube iz tečajnih razlik	*670*	*998*	*(328)*	*-32,87%*
Izgube iz tečajnih razlik iz vrednotenja	*649*	*298*	*351*	*117,79%*
Pasivne obresti na tekoče račune	*2.324*	*1.689*	*635*	*37,60%*

Pasivne bančne obresti na hipoteke in druga posojila na srednji in dolgi rok	*2197*	*1.742*	*455*	*26,12%*
Prispevki na obresti	*(25)*	*(48)*	*23*	*-47,92%*
Pasivne obresti do drugih družb	*273*	*271*	*2*	*0,74%*
Pasivne obresti na obligacijska posojila	*432*	*545*	*(113)*	*-20,73%*
Zamudne obresti	*173*	*76*	*97*	*127,63%*
Obresti za odlog plačila davkov	*1*	*2*	*(1)*	*-50,00%*
Bančne in poštne provizije	*722*	*241*	*481*	*199,59%*
Pasivne provizije za finančno posredovanje	*0*	*2*	*(2)*	*-100,00%*
Druge pasivne provizije	*1*	*1*	*0*	*0,00%*
Finančni popusti za stranke	*3*	*4*	*(1)*	*-25,00%*
Drugi finančni odhodki - do tretjih oseb	*258*	*83*	*175*	*210,84%*
Izgube iz izvedenih finančnih inštrumentov	*223*	*297*	*(74)*	*-24,92%*
Prenos rezervacij v izkaz poslovnega izida – odhodki	*3*	*0*	*3*	-
Finančni odhodki	**15.128**	**7.124**	**8.004**	**112,35%**

Odhodki od vrednostnih papirjev, razpoložljivih za prodajo se nanašajo samo na matično družbo.

Tečajne razlike izhajajo iz prihodkov od strank in izplačila dobaviteljem. V postavki so vključene tudi tečajne razlike, ki izhajajo iz usklajevanja terjatev in obveznosti v tuji valuti po tečaju, ki velja na dan zaključka poslovnega obdobja.

Pasivne obresti do drugih družb vključujejo stroške iz prodajne opcije za manjšinske deleže tretjih oseb v družbah Cogeco Spa, Mark Medical doo (Srbija) e Mark Medical doo (Hrvaška), kot je bilo že prikazano.

Stroški iz izpeljanih instrumentov se nanašajo na varovanje poslovanja pred obrestnim tveganjem v matični družbi Skupine in v odvisni družbi Cogeco Coffe Machine Spa, ter na varovanje poslovanja pred obrestnim in tečajnim tveganjem (dolarji) v Cogeco Spa. Spremembe poštene vrednosti omenjenih varovanj se obračunajo po kapitalski metodi za tisti del, ki je v skladu z zahtevami učinkovitosti, ki jih določa MRS 39.

33. Finančni prihodki

Finančni prihodki so prikazani v tej tabeli:

Opis	2012	2011	Sprememba	Sprememba %
Prihodki od naložb v odvisnih družbah – dobički iz trgovanja	2.382	636	1.746	274,53%
Prihodki od naložb v povezanih družbah – dobički iz trgovanja	0	18	(18)	-100,00%
Obresti na finančne terjatve, vpisane med kratkoročna finančna sredstva – do povezanih družb	12	66	(54)	-81,82%
Prihodki od vrednostnih papirjev, razpoložljivih za prodajo - dividende	172	463	(291)	-62,85%
Prihodki od vrednostnih papirjev, razpoložljivih za prodajo - obresti	45	57	(12)	-21,05%
Prihodki od vrednostnih papirjev, razpoložljivih za prodajo – dobički iz trgovanja	420	484	(64)	-13,22%

Prihodki od vrednostnih papirjev, razpoložljivih za prodajo – drugi dobički	0	3	(3)	-100,00%
Pozitivne tečajne razlike	692	1.174	(482)	-41,06%
Pozitivne tečajne razlike iz vrednotenja	350	144	206	143,06%
Obresti na finančne terjatve, vpisane med osnovna sredstva – do tretjih oseb	499	1.002	(503)	-50,20%
Obresti na finančne terjatve, vpisane med kratkoročna finančna sredstva – do tretjih oseb	105	159	(54)	-33,96%
Aktivne obresti na depozite in tekoče račune	35	43	(8)	-18,60%
Aktivne obresti in druge kratkoročne terjatve	183	200	(17)	-8,50%
Aktivne zamudne obresti	6	70	(64)	-91,43%
Druge aktivne provizije	67	65	2	3,08%
Drugi finančni prihodki – do tretjih oseb	349	2.965	(2.616)	-88,23%
Prihodki od izvedenih finančnih sredstev	245	229	16	6,99%
Prenos rezervacij na izkaz poslovnega izida - prihodki	0	1	(1)	-100,00%
Finančni prihodki	**5.562**	**7.779**	**(2.217)**	**-28,50%**

Dobički iz trgovanja z deleži v odvisnih družbah v višini 1.481 tisoč evrov se nanašajo na odprodajo družbe KB Invest Spa in dveh njenih odvisnih družb, in sicer KBI doo in Hestja doo; dobiček v višini 780 tisoč evrov se nanaša na odprodajo družbe Consulting KB doo, medtem ko se dobiček v višini v 121 tisoč evrov nanaša na odprodajo družbe Società Immobiliare del Carso Spa.

Italijanske družbe skupine, ki so na dan obravnave in odobritve računovodskih izkazov v svojih računovodskih izkazih zabeležile čisti dobiček iz tečajnih razlik zaradi pretvorbe tuje valute v evro, so ta znesek – po odobritvi izkazov in posledični odločitvi o delitvi izida poslovnega leta –, ki izhaja iz nepokritih izgub poslovnega leta, vpisale v nerazdeljivo rezervo do poznejšega vnovčenja.

34. Davki iz dobička poslovnega leta

V nadaljevanju navajamo prikaz davkov iz dobička poslovnega leta:

Opis	2012	2011	Sprememba	Sprememba %
Davek Ires	(184)	(742)	558	75,20%
Davek Irap	(252)	(430)	178	41,40%
Prihodki iz davčne konsolidacije	210	499	(289)	-57,92%
Odhodki iz davčne konsolidacije	(97)	-	(97)	-
Davki na prihodek v tujini	(377)	(266)	(111)	-41,73%
Davki iz prejšnjih poslovnih let	97	4	93	2325,00%
Odloženi davek Ires	(96)	(80)	(16)	-20,00%
Odloženi davek Irap	(12)	(10)	(2)	-20,00%
Akontacija davka Ires	1.719	203	1.516	746,80%
Akontacija davka Irap	41	28	13	46,43%
Davki iz dobička poslovnega leta	**1.049**	**(794)**	**1.843**	**32,12%**

Za analizo odloženih in vnaprej plačanih davkov (akontacija) prim. pojasnila k postavkam *terjatve iz akontacije davkov* in *Sklad za odložene obveznosti za davek*.

Pojasnila k Izkazu denarnih tokov

Izkaz denarnih tokov prikazuje spremembe, nastale pri neto denarnih sredstvi v poslovnem letu. V skladu s MRS 7–*Izkaz denarnih tokov* so denarni tokovi uvrščeni med operativne, naložbene in finančne aktivnosti. Učinki, ki so posledica sprememb deviznega tečaja, na denarna sredstva so ločeno navedeni v postavki *tečajne razlike*.
Proizvodne aktivnosti skupine so v poslovnem obdobju absorbirale 11.642 tisoč evrov, na katere znatno vplivajo finančne komponente.
Sredstva v višini 5.117 tisoč evrov, ki so bila uporabljena v naložbenih aktivnostih, prikazujejo način izvajanja potrebnih naložb za ustvarjanje bodočih prihodkov in denarnih tokov. Samo naložbe, iz katerih izhajajo sredstva, ki se lahko vključijo v izkaz finančnega položaja, so uvrščene v to postavko. Plačani zneski za pridobitev družb ali deležev v odvisnih družbah se nanašajo predvsem na pridobitev dodatnih deležev v družbah Distriest doo, Mark Medical doo (Slovenija), Samed doo in Società Immobiliare del Carso SpA; denarni tok, ki izhaja iz prodaje družb ali deležev v odvisnih družbah, pa prikazuje prejeto plačilo od prodaje KB Invest spa, Società Immobiliare del Carso Spa in Consulting KB doo, vključno z učinkom povezanih čistih razpoložljivih sredstev. Za podrobnejše informacije prim. *Spremembe pri konsolidaciji* in opombo št. 4.

Finančna dejavnost je ustvarila pritok denarnih sredstev v višini 16.053 tisoč evrov predvsem zaradi kapitalskih vložkov, ki so jih vložili delničarji matične družbe, s povečanjem osnovnega kapitala in sprostitvijo vrednostnih papirjev, razpoložljivih za prodajo, s strani matične družbe.

Izstavljena jamstva, obveznosti in druge morebitne obveznosti

V spodnji tabeli navajamo poroštva v višini 623 tisoč evrov, ki jih je matična družba skupine izstavila bankam za kreditne linije, ki so jih odprla tretja podjetja:

Družbe	**31.12.2012**	**31.12.2011**
Adriaboats Srl	75	75
Mainardo Srl	48	48
KB Invest Spa	500	0
Skupaj	**623**	**123**

Opozarjamo še na dokument o pravnem jamstvu v višini 41 tisoč evrov, ki ga je družba Cogeco Spa izdala družbi Arval za storitve, ki je slednja nudila odvisni družbi Cogeco Coffee Machines Spa.

Družbe zdravstvenega sektorja razpolagajo z jamstvi za lastne obveznosti, ki so jih izstavile bančne ustanove, da bi družbam omogočile sklenitev pogodb o prodaji medicinskih izdelkov bolnišnicam. Jamstva znašajo 1.086 tisoč evrov, od katerih je bilo 1.003 tisoč evrov dodeljenih družbi Mark Medical doo (Slovenija) in 83 tisoč evrov družbi Mark Medical doo (Hrvaška).

Omenjamo še obveznosti in tveganja iz valutnih pogodb v družbi Cogeco Spa v višini 4.100 tisoč dolarjev, kar na osnovi dogovorjenih menjalnih tečajev ustreza 3.153 tisoč evrov.

V zvezi z nakupom podjetja Packaging Services Srl v letu 2011 in predvsem s preostalim dolgom v višini 309 tisoč evrov do ene od družb, ki so podjetje prodale, je bilo dodeljeno poroštvo za jamstvo plačila na 20 % osnovnega kapitala podjetja Packaging Services Srl , sedaj Emilpack Srl.

Druge informacije

Informacije po sektorjih

Skupina je kot primarno obliko poročanja določila poročanje po sektorjih poslovanja, saj iz teh izhaja največ tveganj in koristi; kot sekundarno obliko pa poročanje po geografskem področju.

Na dan 31. decembra 2012 so dejavnosti Skupine razvrščene na osnovi 6 glavnih sektorjev poslovanja:

- Živila: Cogeco Spa, Vidiz & Kessler Srl, Kavaimpex doo, Cogeco Coffe Machine Spa ed Emilpack Srl;
- Elektronika: Mipot Spa e Kronos Electric Srl;
- Založništvo: Distriest doo, Mladina dd;
- Nepremičnine: G.I. Gestioni Immobiliari Srl;
- Medicina: Mark Medical Spa, Mark Medical doo (Hrvaška), Samed doo, Mark Medical doo (Srbija) in Mark Medical doo (Slovenija);
- Finance: KB1909 Spa, KB Finance Spa in KB Kapitalski trgi, finančno svetovanje, doo

Preostali del sestavljajo storitvene družbe, ki nudijo reklamne storitve in prodajo oglaševalnih prostorov v tisku (Tmedia Srl), družbe ki se ukvarjajo z uvozom in izvozom (Indules Srl) ali delujejo na kinematografskem področju (Transmedia Spa) ali področju obdelave za tretje osebe (Vacuumtech Srl).
Nobena od navedenih družb ne sestavlja samostojnega poslovnega sektorja.

Izid dejavnosti, prikazan po sektorjih, na dan 31. decembra 2011 in 31. decembra 2012:

Poslovni izid	ŽIVILA		ZALOŽNIŠTVO		ELEKTRONIKA		FINANCE			NEPREMIČNINE	ZDRAVSTVO		DRUGE DEJAVNOSTI		IZLOČITVE		KONSOLIDIRANO	
	2012	**2011**	**2012**	**2011**	**2012**	**2011**	**2012**	**2011**	**2012**	**2011**	**2012**	**2011**	**2012**	**2011**	**2012**	**2011**	**2012**	**2011**
(vrednost v tisoč EUR)																		
Prihodki od prodaje in storitev	49.911	50.620	12.527	12.236	7.861	11.792	100	220	853	2.354	27.054	28.160	12.149	14.583	(297)	(788)	110.158	119.177
Do tretjih oseb	49.902	50.603	12.526	12.235	7.861	11.792	100	8	775	2.269	27.054	28.160	11.940	14.110			110.158	119.177
Do drugih sektorjev	9	17	1	1	0	0	0	212	78	85	0	0	209	473	(297)	(788)	0	0
Skupaj Prihodki od prodaje	**49.911**	**50.620**	**12.527**	**12.236**	**7.861**	**11.792**	**100**	**220**	**853**	**2.354**	**27.054**	**28.160**	**12.149**	**14.583**	**(297)**	**(788)**	**110.158**	**119.177**
Nedodeljeni skupni stroški																	(110.481)	(115.752)
Drugi nedenarni	(1.064)	(198)	(39)	(44)	(54)	(17)	(560)	(110)	0	(290)	(185)	(16)	(61)	(47)	0	0	(1.963)	(722)
Drugi čisti dohodki (odhodki)																	1.347	146
Poslovni izid sektorja	**(648)**	**1.531**	**274**	**192**	**389**	**1.566**	**(3.077)**	**(3.370)**	**(462)**	**74**	**2.459**	**2.816**	**63**	**748**	**63**	**(708)**	**(939)**	**2.849**
Amortizacije in oslabitve neopredmeteni	(664)	(184)	(180)	(180)	(161)	(197)	(54)	(47)	(6)	(6)	(10)	(6)	(4)	(5)	0	0	(1.079)	(625)
Amortizacije in oslabitve opredmetenih	(1.368)	(1.010)	(117)	(125)	(506)	(497)	(659)	(583)	(18)	(35)	(784)	(751)	(229)	(334)	(121)	(101)	(3.802)	(3.436)
Skupaj Amortizacije in oslabitve	**(2.032)**	**(1.194)**	**(297)**	**(305)**	**(667)**	**(694)**	**(713)**	**(630)**	**(24)**	**(41)**	**(794)**	**(757)**	**(233)**	**(339)**	**(121)**	**(101)**	**(4.881)**	**(4.061)**
Dobiček iz poslovanja	**(2.680)**	**337**	**(23)**	**(113)**	**(278)**	**872**	**(3.790)**	**(4.000)**	**(486)**	**33**	**1.665**	**2.059**	**(170)**	**409**	**(58)**	**(809)**	**(5.820)**	**(1.212)**
Vrednotenje povezanih družb po kapitalski metodi	0	0	0	0	0	0	358	333	0	(21)	0	0	0	0	308	157	666	469

Dobiček (izgube) od ustavljenega poslovanja																	0	0
Finančni prihodki (odhodki)																	(9.566)	655
Izid pred obdavčenjem																	**(14.720)**	**(88)**
Davek iz dobička																	1.049	(795)
Čisti izid poslovnega leta																	**(13.671)**	**(883)**
Izid Skupine																	(13.905)	(963)
Izid tretjih oseb																	234	80

Metoda vrednotenja prodaje med različnimi sektorji je enaka metodi vrednotenja prodaje tretjim osebam.
Več informacij o računovodskih izkazih za posamezen sektor je navedenih v *Poročilu o poslovanju*.

Spodaj so prikazani sredstva, obveznosti in naložbe, razvrščeni po sektorjih, na dan 31. decembra 2011 in 31. decembra 2012.

Premoženjski in finančni položaj	ŽIVILA		ZALOŽNIŠTVO		ELEKTRONIKA		FINANCE		NEPREMIČNINE		ZDRAVSTVO		DRUGE DEJAVNOSTI		IZLOČITVE		KONSOLIDIRANO	
	2012	**2011**	**2012**	**2011**	**2012**	**2011**	**2012**	**2011**	**2012**	**2011**	**2012**	**2011**	**2012**	**2011**	**2012**	**2011**	**2012**	**2011**
(Vrednost v tisoč EUR)																		
Sredstva sektorja	51.999	54.171	6.692	6.713	7.745	9.568	54.553	48.436	1.201	11.930	25.109	24.652	4.430	8.577	(25.349)	(23.292)	126.380	140.755
Nedodeljena sredstva																	55.188	51.075
Skupaj sredstva	**51.999**	**54.171**	**6.692**	**6.713**	**7.745**	**9.568**	**54.553**	**48.436**	**1.201**	**11.930**	**25.109**	**24.652**	**4.430**	**8.577**	**(25.349)**	**(23.292)**	**181.568**	**191.830**
Obveznosti sektorja	10.361	8.430	1.839	1.692	1.661	2.573	1.100	1.791	1	469	6.944	7.392	3.324	4.182	(394)	(1.800)	24.836	24.729
Nedodeljene obveznosti																	128.176	131.806
Konsolidirani čisti kapital																	28.556	35.295
Skupaj obveznosti	**10.361**	**8.430**	**1.839**	**1.692**	**1.661**	**2.573**	**1.100**	**1.791**	**1**	**469**	**6.944**	**7.392**	**3.324**	**4.182**	**(394)**	**(1.800)**	**181.568**	**191.830**

Druge informacije	Živila		Založništvo		Elektronika		Finance		Nepremičnine		Zdravstvo		Druge dejavnosti		Izločitve		Konsolidirano	
	2012	2011	2012	2011	2012	2011	2012	2011	2012	2011	2012	2011	2012	2011	2012	2011	2012	2011
Naložbe v neopredmetena dolgoročna sredstva	166	228	8	1	75	14	10	103	0	12	15	3	29	14	0	0	303	375
Naložbe v opredmetena osnovna sredstva	1.415	739	27	155	286	686	88	5.269	7	0	330	840	336	166	0	(3.440)	2.489	4.415
Skupaj naložbe	**1.581**	**967**	**35**	**156**	**361**	**700**	**98**	**5.372**	**7**	**12**	**345**	**843**	**365**	**180**	**0**	**(3.440)**	**2.792**	**4.790**

Sredstva sektorjev delovanja sestavljajo predvsem opredmetena osnovna sredstva in neopredmetena dolgoročna sredstva, sredstva iz lizingov, zaloge, poslovne terjatve in naložbe; izvzeti so finančne terjatve, finančna sredstva, razpoložljiva za prodajo, vrednostni papirji v posesti za trgovanje in terjatve za tekoče in odložene davke.

V obveznosti so vključene predvsem poslovne obveznosti, skladi za tveganja, skladi za zaposlence; finančne obveznosti in tekoče in odložene obveznosti za davek pa se ne upoštevajo.

Informacije glede na geografsko območje

V nadaljevanju navajamo informacije o prodaji glede na geografsko območje. Informacije so razvrščene glede na državo, v kateri ima stranka sedež.

Opis prihodkov od prodaje in storitev	2012	2011	Sprememba	Sprememba %
Prihodki od prodaje v Italiji	52.065	55.159	(3.094)	-5,61%
Prihodki od prodaje v drugih državah EU	50.537	54.953	(4.416)	-8,04%
Prihodki od prodaje v evropskih državah zunaj EU	27.566	32.616	(5.050)	-15,48%
Prihodki od prodaje v ostalih državah	1.302	1.155	147	12,73%
Skupaj	**131.470**	**143.883**	**(12.413)**	**-8,63%**

Zmanjšanje prihodkov od prodaje in storitev glede na prejšnje poslovno leto izhaja iz splošnega zmanjšanja poslovanja družb članic skupine.

V nadaljevanju so navedene informacije o prodaji in dejavnosti glede na geografsko območje. Informacije so razvrščene glede na državo, v kateri se dejavnosti izvajajo.

Prihodki glede na geografsko območje in poslovni sektor	ITALIJA		EVROPSKA UNIJA		EVROPA zunaj EU		IZLOČITVE		KONOLIDIRANO	
	2012	2011	2012	2011	2012	2011	2012	2011	2012	2011
(Vrednost v tisoč EUR)										
Živila	50.483	50.446	0	0	874	2.989	(1.455)	(2.832)	49.902	50.603
Založništvo	0	0	12.539	12.249	0	0	(13)	(14)	12.526	12.235
Elektronika	8.052	12.226	0	0	0	0	(191)	(434)	7.861	11.792
Nepremičnine	859	2.353	0	0	0	1	(84)	(85)	775	2.269
Medicina	18.951	20.173	17.491	18.238	9.752	9.698	(19.140)	(19.949)	27.054	28.160
Druge dejavnosti	12.302	14.925	36	8	0	0	(298)	(815)	12.040	14.118
Skupaj Prihodki	**90.647**	**100.123**	**30.066**	**30.495**	**10.626**	**12.688**	**(21.181)**	**(24.129)**	**110.158**	**119.177**

V nadaljevanju navajamo podatke o stopnji odvisnosti vsakega sektorja od glavnih strank:

- v živilskem sektorju ustvarja družba Emilpack Srl bistven del svojega prometa, in sicer 13,60 %, z eno samo stranko;
- v založniškem sektorju ustvarja družba Distriest doo 72,65 % svojega prometa s tremi glavnimi strankami; z največjo od teh ustvarja 42,38 %;
- v finančnem sektorju ustvarja družba KB Finance Spa 25,22 % finančnega prometa z dvema glavnima strankama; z največjo od teh ustvarja 13,87 %;
- v zdravstvenem sektorju ustvarjajo družbe, vsaka na lastnem referenčnem trgu, preko 10% prometa z omejenim številom strank;
- med drugimi dejavnostmi ustvarjata družbi Indules Srl in Vacuumtech Srl bistven delež svojega prometa, in sicer okrog 60,00 % oz. okrog 15,69 %, z eno samo stranko.

Drugi finančni podatki glede na geografsko območje	ITALIJA		EVROPSKA UNIJA		EVROPA zunaj EU		IZLOČITVE		KONSOLIDIRANO	
	2012	2011	2012	2011	2012	2011	2012	2011	2012	2011
Skupaj kratkoročna sredstva	124.866	142.933	11.265	12.173	13.543	13.368	(28.506)	(41.707)	121.168	126.767
Skupaj bruto operativne naložbe	68.709	67.226	9.172	9.155	8.976	13.614	0	0	86.857	89.995
Skupaj sredstva	**174.226**	**194.910**	**16.800**	**18.174**	**19.215**	**22.407**	**(28.506)**	**(43.661)**	**181.735**	**191.830**

Atipične in/ali neobičajne transakcije, dogodki in pomembni enkratni posli ter posli s povezanimi subjekti

V skladu z dopisom Državne komisije za družbe in borzo Consob št. 6064293 z dne 28. julija 2006 opozarjamo, da na osnovi podatkov, prejetih od družb članic skupine, v letu 2012 nismo odkrili atipičnih in/ali neobičajnih transakcij, kot so slednje v dopisu Consob navedene in opredeljene kot operacije, ki lahko zaradi pomembnosti, značilnosti sodelujočih strank, predmeta transakcije, načina določanja transferne cene povzročijo dvome glede pravilnosti in popolnosti informacij v računovodskih izkazih in glede navzkrižja interesov, zaščite premoženja družbe ter zaščite manjšinskih delničarjev.

Dogodkov in pomembnih enkratnih poslov nismo zasledili.

Povzetke in obrazložitve saldov premoženjskega in finančnega položaja in poslovnega izida, ki izhajajo iz transakcij s povezanimi subjekti, navajamo v spodnji tabeli.

Družba	Terjatve		Obveznosti		Stroški		Prihodki	
	2012	2011	2012	2011	2012	2011	2012	2011
Sklad Trinko	-	-	-	34	-	2	-	-
Skupaj do matičnih družb	**-**	**-**	**-**	**34**	**-**	**2**	**-**	**-**
Carsia S.r.l.	-	-	-	-	-	757	-	-
Società Immobiliare del Carso S.p.A.	-	-	-	-	-	-	-	6
Pneurom S.A.	330	332	-	-	-	284	-	43
Slov.I.K.	128	101	81	97	84	108	25	29
Ad Formandum Impresa Sociale	93	119	2	-	6	6	34	31
Actual d.o.o.	240	-	524	400	35	6	-	17
Kdd d.o.o.	-	-	1	53	26	16	3	2
Skupaj do povezanih družb	**791**	**552**	**608**	**550**	**151**	**1.177**	**62**	**128**
Fincat	-	-	-	574	-	106	-	-
Nimed	**-**	**56**	**-**	**-**	**-**	**-**	**-**	**-**
Luciana Tomsic			200	200				
Skupaj do drugih povezanih subjektov	**-**	**56**	**200**	**774**	**-**	**106**	**-**	**-**
Skupaj	**791**	**608**	**808**	**1.358**	**151**	**1.285**	**62**	**128**

Poslov z drugimi povezanimi subjekti, ki bi se sklepali po nestandardnih pogojih, ni. Morebitne posle, ki so s premoženjskega, ekonomskega in finančnega vidika pomembni za družbo in skupino ter ki bi zaradi vrednosti, zanesljivosti stranke, predmeta, načina ali časa realizacije lahko imeli posledice na premoženje podjetja, mora predhodno odobriti Upravni odbor. Sklepanje atipičnih ali neobičajnih poslov s povezanimi subjekti, za katere Upravni odbor nima izključne pristojnosti, se vselej predloži v predhodno odobritev vsem Upravnim odborom družb skupine.
O zgoraj navedenih poslih odloča Upravni odbor na podlagi podrobnih informacij, ki jih morata predhodno pridobiti.

Obveznost do podjetja Sklad Trinko na dan 31. decembra 2011 je predstavljala obligacijsko posojilo, ki ga je vpisal družbenik in ga izplačal v teku poslovnega leta 2012.

Del obligacijskega posojila v višini 50.000 EUR je vpisala tudi povezana družba KDD d.o.o. in ga prav tako izplačala v teku poslovnega leta 2012. Med stroški so vpisani pripadajoči finančni odhodki in splošni stroški za bančne storitve, prihodki pa izhajajo iz prodaje kave v povezani družbi Vidiz & Kessler S.r.l.

Razmerje med terjatvami in prejemki s povezano družbo Pneurom S.A., ki deluje na področju prodaje pnevmatik in ima sedež v Bukarešti (Romunija), je finančne narave in se nanaša na posojilo, najeto prek matične družbe.

Razmerje med terjatvami in prejemki s povezano družbo Actual I.T. d.o.o., ki se ukvarja s svetovanjem na področju informacijske tehnologije, se nanaša na posojilo, ki ga je najela matična družba. Obveznosti vključujejo 124.000 evrov poslovnih obveznosti (od katerih 39.000 evrov do družbe Cogeco Coffe Machines S.p.A., 69.000 evrov do družbe Cogeco S.p.A. in 15.000 evrov do družbe KB1909 v zvezi z nadgradnjo informacijskega sistema SAP), preostalih 400.000 evrov pa se nanaša na finančno posojilo, ki ga je najela matična družba.

Odnosi z drugimi povezanimi subjekti so pretežno poslovne narave.

Slov.I.K. je konzorcij družb, izobraževalnih ustanov ter drugih javnih in zasebnih organizacij, ustanovljen z namenom spodbujanja raziskovanja in izobraževanja, predvsem na ekonomsko-poslovnem področju. Konzorcij nudi svoje storitve tudi družbam skupine, iz česar izhajajo zgoraj omenjene obveznosti in stroški. Prihodki so v glavnem vezani na promocijske in

oglaševalske storitve, ki jih opravlja družba Tmedia S.r.l., ter na prihodke od najemnine, ki jo matična družba prejema za najem nepremičnine, v kateri ima konzorcij sedež. Vpisano je tudi posojilo v vrednosti 118.000 evrov, ki ga je odobrila matična družba.

Ad Formandum Impresa Sociale je neprofitna organizacija, ustanovljena leta 1979, ki deluje na področju načrtovanja in izvajanja izobraževalnih storitev glede na povpraševanje na trgu dela; z organizacijo imajo družbe skupine običajne poslovne odnose, natančneje, prihodki so sestavljeni iz prejemkov od najemnin, ki jih prejme matična družba, ter iz oglaševalskih storitev, ki jih opravlja družba Tmedia S.r.l. Poleg tega je organizacija v poslovnem letu 2012 prejela financiranje s strani družbe KB1909 v višini 81.000 evrov.

Med posli s povezanimi strankami je naveden dolg do podpredsednice uprave, gospe Luciane Tomsic, ki se nanaša na nakup deležev v podjetju Mipot S.p.A. s strani matične družbe z zapadlostjo zadnjega obroka 30. marca 2013.

Dodatne informacije

Honorarji za člane uprave in nadzornega sveta

V skladu z 78. členom sklepa Consoba št. 11971 z dne 14. maja 1999, ki vsebuje določbe za izvajanje zakonodajnega odloka št. 58 z dne 24. februarja 1998, je v nadaljevanju prikazana preglednica honorarjev, ki so jih v poslovnem letu družba KB 1909 S.p.A. in odvisne družbe izplačale članom uprave in nadzornega sveta ter načelnikom s strateškimi odgovornostmi. Honorar je nadomestilo, ki ga omenjeni subjekti prejemajo za funkcije, ki jih opravljajo (tudi za krajša obdobja), in vključuje morebitna nedenarna nadomestila, premije in spodbudna izplačila, ki jih dodeljujejo tudi odvisne družbe KB1909. Vrednosti so izražene v evrih.

Opozarjamo, da so na izredni skupščini z dne 12. junija 2012 potrdili uvedbo dvotirnega sistema upravljanja, ki predvideva imenovanje nadzornega sveta in uprave. Člani prejšnjega upravnega sveta in nadzornega odbora so svoje funkcije ohranili do 30. junija 2012.

V nadaljevanju so navedeni honorarji za člane upravnega sveta in nadzornega odbora do 30. junija 2012 in predvideni honorarji za člane uprave in nadzornega sveta od 30. junija 2012 do 31. decembra 2012.

V nadomestilih in honorarjih so vključeni vsi odobreni zneski, tudi če niso bili še izplačani.

Upravni svet in nadzorni odbor	Funkcija	Obdobje izvajanja funkcije	Iztek mandata	Honorar za opravljanje funkcije	Nedenarna nadomestila	Druga spodbudna izplačila	Druga izplačila
Boris Peric	Predsednik	01/01-30/06/2012	2013	17.300	0	0	61.079
Luciana Tomsic	Podpredsednik	01/01-30/06/2012	2013	17.300	0	0	38.689
Demetrio Bauzon	Član	01/01-30/06/2012	2013	17.300	0	0	52.380
Andrej Bratoz	Član	01/01-30/06/2012	2013	17.300	0	0	0
Valentino Cossutta	Član	01/01-30/06/2012	2013	0	0	0	0
Jurij Deticek	Član	01/01-30/06/2012	2013	3.100	0	0	0
Carlo Devetak	Član	01/01-30/06/2012	2013	5.600	0	0	0
Barbara Lokar	Član	01/01-30/06/2012	2013	4.000	0	0	0
Livio Semolic	Član	01/01-30/06/2012	2013	3.250	0	0	0
Roberto Tabaj	Član	01/01-30/06/2012	2013	17.300	0	0	61.183
Maria Marc	Predsednik	01/01 - 30/06/2012	2013	16.436	0	0	8.533
Paolo Mahorcic	Nadzornik	01/01 - 30/06/2012	2013	10.949	0	0	0
Diego Marvin	Nadzornik	01/01 - 30/06/2012	2013	10.742	0	0	9.035
Skupaj				**140.577**	**0**	**0**	**230.899**

Uprava	Funkcija	Obdobje izvajanja funkcije	Iztek mandata	Honorar za opravljanje funkcije	Nedenarna nadomestila	Druga spodbudna izplačila	Druga izplačila
Boris Peric	Predsednik	30/06-31/12/2012	2015	17.300	0	0	61.079
Luciana Tomsic	Član	30/06-31/12/2012	2015	17.300	0	0	38.689
Demetrio Bauzon	Član	30/06-31/12/2012	2015	17.300	0	0	52.380
Roberto Tabaj	Član	30/06-31/12/2012	2015	17.300	0	0	61.183
Skupaj				**69.200**	**0**	**0**	**213.331**

Nadzorni svet	Funkcija	Obdobje izvajanja funkcije	Iztek mandata	Honorar za opravljanje funkcije	Nedenarna nadomestila	Druga spodbudna izplačila	Druga izplačila
Carlo Devetak	Predsednik	30/06 - 31/12/2012	2015	5.900	0	0	
Valentino Cossutta	Član	01/01 - 31/12/2012	2015	0	0	0	
Jurij Deticek	Član	01/01 - 31/12/2012	2015	3.100	0	0	
Valentina Pahor	Član	01/01 - 31/12/2012	2015	5.600	0	0	23.81
Livio Semolic	Član	01/01 - 31/12/2012	2015	3.250	0	0	
Enrico Schmucker	Član	30/06 - 31/12/2012	2015	5.600	0	0	
Boris Siega	Član	30/06 - 31/12/2012	2015	5.900	0	0	0
Martina Strain	Član	30/06 - 31/12/2012	2015	5.900	0	0	6.55
Skupaj				**35.250**	**0**	**0**	**30.36**

Razkritja v skladu s členom 149-duodecies pravilnika Regolamento Emittenti Consob (plačila revizorjem)

Spodnja razpredelnica, ki je bila narejena na podlagi člena 149-duodedies pravilnika Consob, prikazuje zneske iz poslovnega leta 2012, in tekoče stroške za revizorske storitve in za druge storitve, ki jih opravlja revizor.

(zneski v tisoč EUR)	**Izvajalec storitve**	**Prejemnik storitve**	**Izplačani znesek**
Revizija računovodskih izkazov	*(1)* Deloitte & Touche S.p.A.	Maticna družba – KB1909 S.p.A.	49
	Deloitte & Touche S.p.A.	Società controllate	121
	Rete Deloitte	Società controllate	39
Storitve potrjevanja	*(2)* Deloitte & Touche S.p.A.	Capogruppo – KB1909 S.p.A.	2
	Deloitte & Touche S.p.A.	Società controllate	**6**
Skupaj			**217**

(1) Revizija konsolidiranih računovodskih izkazov na dan 31. decembra 2012 in letnih poročil nekaterih družb skupine.
(2) Dejavnosti, povezane s pripravo napovedi dohodnine – obrazca Modello Unico in Modello 770.

SEZNAMI

Seznam družb, vključenih v konsolidacijo po metodi popolne konsolidacije
(zneski v tisoč EUR)

				Delež v lasti				Udeležba
Naziv:	**Sedež**	**Osnovni kapital**	**Valuta**	**Neposredno**	**Posredno**	**Posredna udeležba prek podjetja**	**Skupaj**	**Skupna**
Matična družba:								
KB 1909 S.p.A.	Gorica	33.755	EUR	-	-	-	-	-
Odvisne družbe:								
KB Finance S.p.A.	Gorica	600	EUR	100,00%			100,00%	100,00%
G.I. Gestioni Immobiliari S.r.l.	Gorica	10	EUR		100,00%	KB Finance S.p.A.	100,00%	100,00%
KB Kapitalski trgi, finančno svetovanje, d.o.o.	Ljubljana (Slovenia)	50	EUR	50,00%			50,00%	50,00%
Kronos Electric S.r.l.	Trst	100	EUR	100,00%			100,00%	100,00%
Mipot S.p.A.	Krmin (Gorica)	780	EUR	100,00%			100,00%	100,00%
Mark Medical S.p.A.	Gorica	4.000	EUR	100,00%			100,00%	100,00%
Mark Medical d.o.o.	Zagreb (Hrvaška)	11.760	HRK		79,46%	Mark Medical S.p.A.	79,46%	79,46%
Mark Medical d.o.o.	Beograd (Srbija)	105.357	RSD		75,50%	Mark Medical S.p.A.	75,50%	75,50%
Samed d.o.o.	Sarajevo (Bosna)	10	BAM		100,00%	Mark Medical S.p.A.	100,00%	100,00%
Mark Medical d.o.o.	Sežana (Slovenija)	477	EUR	21,00%	59,95%	Mark Medical S.p.A.	80,95%	80,95%
Distriest d.o.o.	Sežana (Slovenija)	941	EUR	80,39%			80,39%	80,39%
Transmedia S.p.A.	Gorica	1.500	EUR	0,17%	90,86%	Distriest d.o.o.	91,03%	73,21%
Tmedia S.r.l.	Gorica	100	EUR		99,00%	Transmedia S.p.A.	99,00%	72,48%
Mladina Casopisno Podjetje d.d.	Ljubljana (Slovenija)	75	EUR		70,36%	Transmedia S.p.A./Distiest d.o.o.	70,36%	55,63%
Indules S.r.l.	Trst	100	EUR	96,67%			96,67%	96,67%
Vacuumtech S.r.l.	Gorica	30	EUR	100,00%			100,00%	100,00%
Cogeco S.p.A.	Trst	5.500	EUR	72,73%			72,73%	72,73%
Vidiz & Kessler S.r.l.	Trst	99	EUR		70,00%	Cogeco S.p.A.	70,00%	50,91%

Kavaimpex d.o.o.	Boljun (Hrvaška)	3.362	HRK	60,00%	Cogeco S.p.A.	60,00%	43,64%
Cogeco Coffe Machine S.p.A.	Trst	200	EUR	100,00%	Cogeco S.p.A.	100,00%	72,73%
Emilpack Isca S.r.l.	Bologna	80	EUR	100,00%	Cogeco S.p.A.	100,00%	72,73%

Seznami udeležb v odvisnih in povezanih družbah, ki so bile vrednotene po kapitalski metodi
(zneski v tisoč EUR)

				Delež v lasti				Udeležba
Naziv	**Sedež**	**Osnovni kapital**	**Valuta**	**Neposredno**	**Posredno**	**Posredna udeležba prek podjetja**	**Skupaj**	**skupna**
Pneurom S.A.	Bukarešta (Romunija)	1.302	RON	25%		.	25,00%	25,00%
ACTUAL I.T. informacijske tehnologije d.d.	Koper (Slovenija)	3.046	EUR	26,23%		.	26,23%	26,23%
KDD Centralna Klirinsko depotna družba d.d.	Ljubljana (Slovenija)	1.085	EUR	24,42%		.	24,42%	24,42%

Seznami udeležb v odvisnih in povezanih družbah, ki so bile vrednotene po metodi nakupne cene
(zneski v tisoč EUR)

				Delež v lasti				Udeležba
Naziv	**Sedež**	**Osnovni kapital**	**Valuta**	**Neposredno**	**Posredno**	**Posredna udeležba prek podjetja**	**Skupaj**	**skupna**
Vibis d.o.o.	Zagreb (Hrvaška)	20	HRK		60,00%	Mark Medical S.p.A.	60,00%	60,00%
Slovenski izobraz. konzorcij	Gorica	154	EUR	30,93%	4,60%	Cogeco S.p.A. - Tmedia S.r.l. – Mladina Casopisno Podjetje d.d.	35,53%	35,53%
Ad Formandum	Trst	100	EUR		100,00%	Slovenski Izobraz.Konzorcij	100,00%	100,00%

Ta konoslidirani računovodski izkaz, ki ga sestavljajo premoženjsko-finančni položaj, poslovni izid, izkaz sprememb čistega kapitala in izkaz denarnih tokov, verodostojno in pravilno predstavlja položaj in poslovni izid Skupine KB1909.

V Gorici, 29. aprila 2013

Poročilo revizorjev v skladu s 14.členom zakonskega odloka št.39 z dne 15.05.2013

Revizijo konsolidiranega letnega poročila je opravila družba Deloitte & Touche S.p.A. in izdala pritrdilno mnenje. Potrdilo revizijske družbe objavljamo izključno v italijanskem jeziku.

IZJAVA POSLOVODSTVA

Uprava potrjuje računovodske izkaze Skupine KB1909 za leto, končano na dan 31.decembra 2012. Uprava potrjuje, da so bile pri izdelavi računovodskih izkazov dosledno uporabljene ustrezne računovodske usmeritve, da so bile računovodske ocene izdelane po načelu previdnosti in dobrega gospodarjenja, in da letno poročilo predstavlja resnično in pošteno sliko premoženjskega stanja družb in izidov njihov poslovanj za leto 2012.
Uprava je odgovorna tudi za pripravo in pošteno predstavitev računovodskih izkazov v skladu z Mednarodnimi Računovodskimi standardi. Ta odgovornost vključuje: vzpostavitev, delovanje in vzdrževanje notranjega kontroliranja, povezanega s pripravo in pošteno predstavitvijo računovodskih izkazov, ki ne vsebujejo pomembno napačne navedbe zaradi prevare ali napake, izbiro in uporabo ustreznih računovodskih usmeritev ter pripravo računovodskih ocen, ki so utemeljene v danih okoliščinah.
Uprava potrjuje, da so računovodski izkazi s pojasnili izdelani na podlagi predpostavke o nadaljnjem poslovanju družbe ter v skladu z veljavno zakonodajo in Mednarodnimi Računovodskimi standardi.

Za Upravo
Predsednik Boris Peric

www.kb1909.it

ad: tmedia.it