



Rapporto annuale 2013
Letno poročilo 2013

Rapporto annuale 2013

Letno poročilo 2013



Indice Kazalo

005	Cariche sociali Organi družbe
006	Schema del Gruppo KB1909 Shema Skupine KB1909
009	Relazione sulla gestione
045	Bilancio separato d'esercizio KB1909 S.p.A.
095	Relazione della Società di revisione
099	Bilancio consolidato
170	Relazione della Società di revisione sul bilancio consolidato
174	Relazione del Consiglio di sorveglianza all'assemblea degli azionisti
181	Poročilo o poslovanju
211	Ločeni računovodski izkazi družbe KB1909 S.p.A.
260	Poročilo revizijske družbe
265	Konsolidirani računovodski izkazi Skupine KB1909
330	Poročilo revizijske družbe o konsolidirani bilanci
335	Poročilo nadzornega sveta skupščini delničarjev



Cariche sociali Organi družbe

CONSIGLIO DI GESTIONE

BORIS PERIC

Presidente

Amministratore delegato

Predsednik

Pooblaščeni upravitelj

LUCIANA TOMSIČ

Consigliere

Član

ROBERTO TABAJ

Consigliere

Amministratore delegato

Član

Pooblaščeni upravitelj

CONSIGLIO DI SORVEGLIANZA

CARLO DEVETAK

Presidente

Predsednik

ENRICO SCHMUCKER

Consigliere

Član

VALENTINO COSSUTTA

Consigliere

Član

LIVO SEMOLIČ

Consigliere

Član

JURIJ DETIČEK

Consigliere

Član

BORIS SIEGA

Consigliere

Član

VALENTINA PAHOR

Consigliere

Član

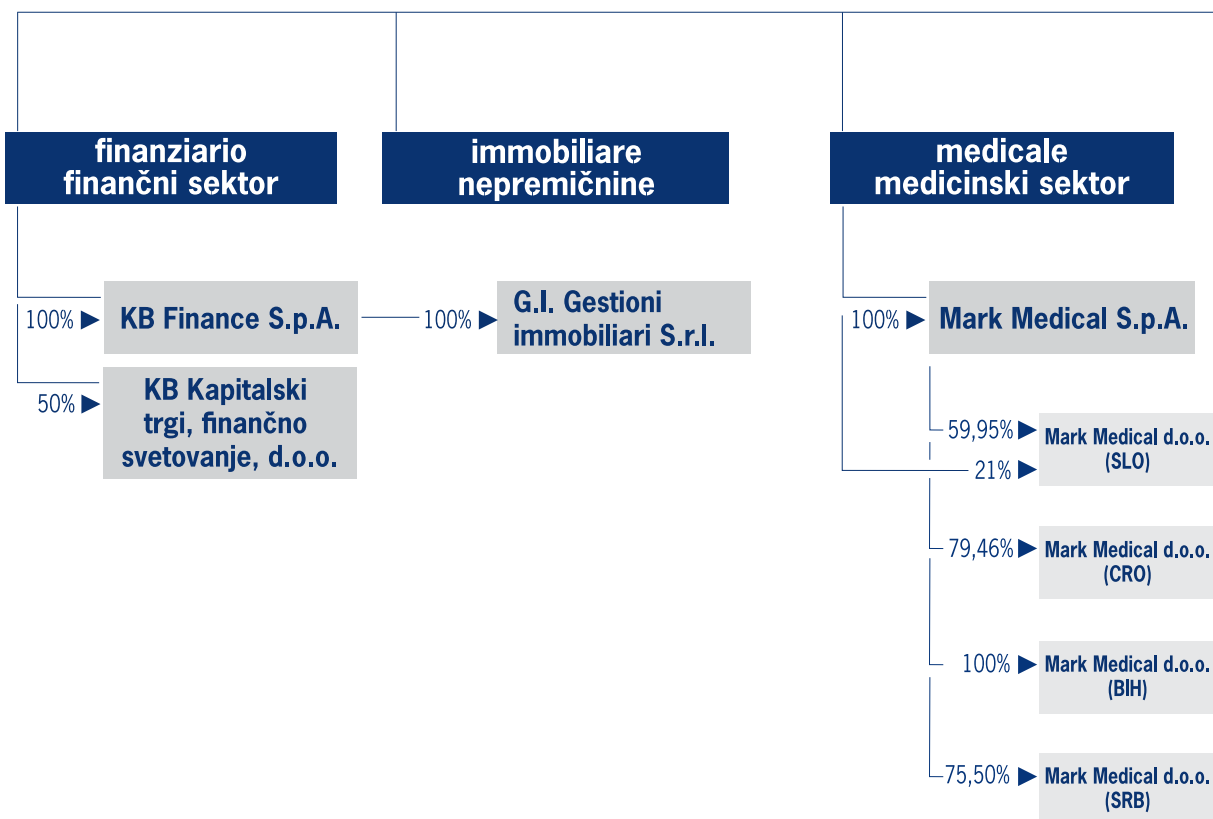
MARTINA STRAIN

Consigliere

Član

Schema del Gruppo KB1909

Shema Skupine KB1909

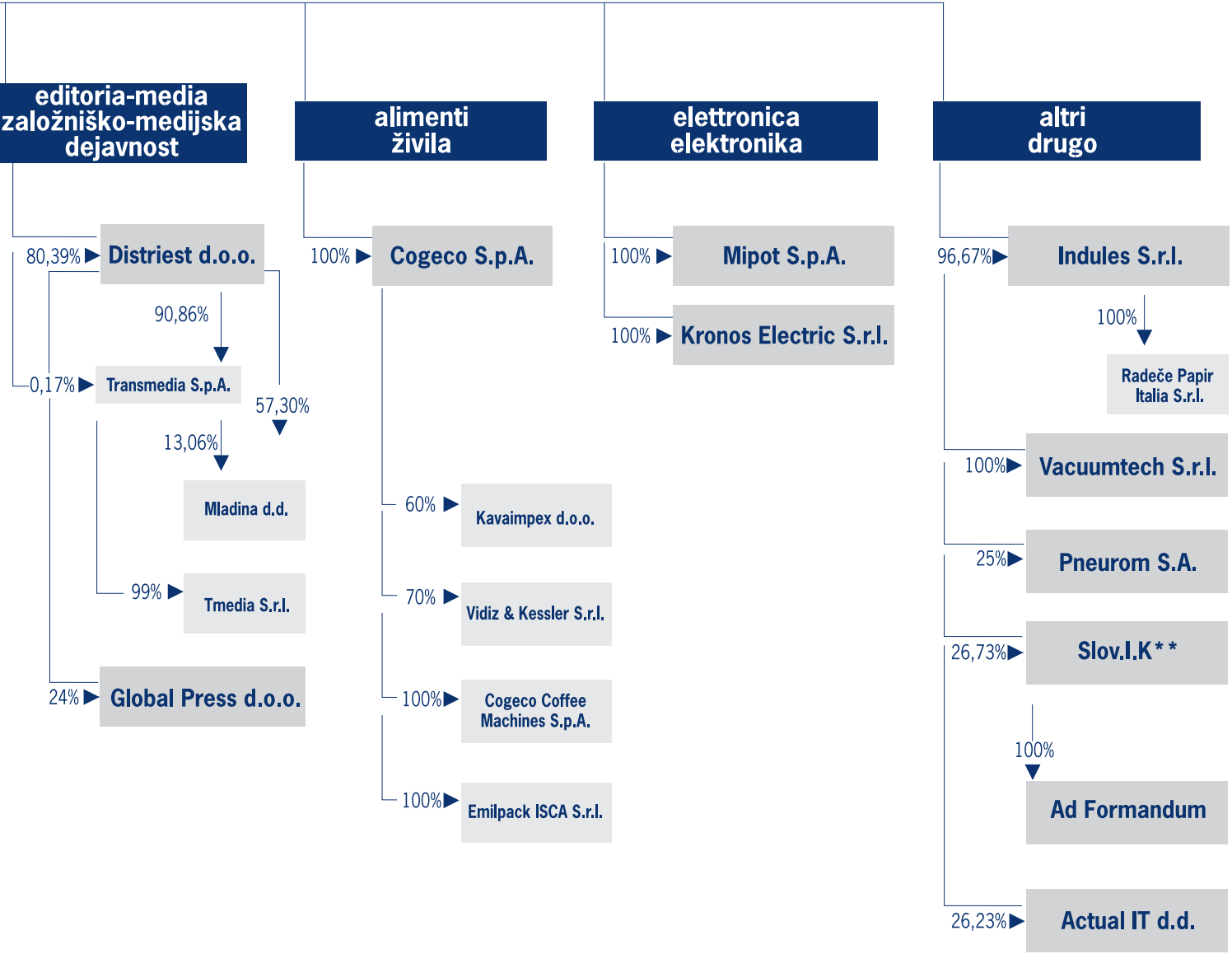


Podatki na dan 31. 12. 2013

**Skupina ima v konzorciju Slov.I.K. tudi manjše deleže skozi družbe Tmedia S.r.l. (0,50%), Cogeco S.p.A. (2,48 %) in Mladina Slov.I.K. je konzorcij podjetij s sedežem v Gorici, ki ponuja kulturno-izobraževalne programe na krajevni ravni.

Dati aggiornati al 31/12/2013

**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. (0,50 %), Cogeco S.p.A. (2,48 %) e Mladina d.d. (0,50 %).



a d.d. (0,50 %).

Relazione sulla gestione

Signori Azionisti

il contesto economico di riferimento rimane purtroppo estremamente difficile. Sia l'Italia che l'Europa vivono ancora tempi di recessione, anche se il trend negativo degli ultimi anni sembra aver rallentato.

In Italia la prolungata fase di declino del PIL in atto dall'estate del 2011 si è arrestata nel corso del terzo trimestre 2013. Nel corso del quarto trimestre del 2013 il PIL è aumentato del + 0,1% sul trimestre precedente ed ha subito una contrazione complessivamente dell'8% nell'anno. Nell'ultima parte dell'anno sono emerse indicazioni di una moderata crescita dell'attività economica, come dimostrato dai segnali di ripresa della produzione industriale, sospinta soprattutto dalla domanda estera. Tuttavia, a fronte di un miglioramento del clima di fiducia delle imprese, sia pure in misura contenuta, sulla ripresa continuano a gravare la fragilità del mercato del lavoro e l'andamento del credito. In particolare, l'andamento dei consumi continua ad essere negativamente influenzato dalla debolezza del reddito disponibile e dalle difficili condizioni del mercato del lavoro.

Con riferimento all'Eurozona, dopo una flessione nei primi mesi dell'anno, il PIL ha segnato qualche progresso nella restante parte dell'anno, realizzando una variazione positiva pari a - 0,4% nel 2013. L'attività industriale mostra ancora segni di debolezza e le prospettive continuano ad essere disomogenee tra le maggiori economie dell'area.

In questo contesto il 2013 ha visto il Gruppo KB1909 affrontare la situazione con determinazione, sia sul piano delle attività operative che su quello dell'indebitamento, con l'obiettivo di definire un percorso di ritorno alla crescita sostenibile ed ad una redditività soddisfacente nel medio termine, salvaguardando le proprie quote di mercato e la propria solidità economico-patrimoniale.

Il bilancio separato della Capogruppo KB1909 Società per azioni delniška družba (la "Capogruppo") relativo all'esercizio chiuso al 31 dicembre 2013 evidenzia una perdita, al netto delle imposte, di 9.545 migliaia di euro con un decremento pari a 269 migliaia di euro rispetto all'esercizio 2012 (perdita di 9.814 migliaia di euro) e presenta finanziamenti passivi a breve ed a medio-lungo termine per un importo complessivo pari a 45.030 migliaia di euro (euro 55.550 migliaia di euro al 31 dicembre 2012).

Alcune delle previsioni effettuate al termine dello scorso anno relativamente ai flussi di cassa previsti per l'esercizio 2013, con particolare riferimento all'incasso dei crediti finanziari vantati nei confronti della società controllata KB Finance S.p.A., all'incasso di una parte significativa di un credito finanziario verso una società terza a seguito dell'attesa vendita di un terreno di proprietà del debitore, nonché all'incasso di crediti pro soluto acquisiti in relazione ad una procedura fallimentare, si sono solo in parte manifestate, per effetto di incassi solo parziali dei crediti verso società controllate e terzi e per effetto di un allungamento delle tempistiche di esecuzione delle procedure fallimentari, con mancata rilevazione in quest'ultimo caso anche dei risultati positivi attesi a conto economico. Tali risultati si prevede vengano realizzati nell'esercizio 2014.

Sebbene in un contesto ancora particolarmente difficile per la generale contrazione del credito e la carenza di liquidità nel sistema, l'attenzione della KB1909 nel 2013 è stata focalizzata sulla riduzione dell'indebitamento finanziario, che al 31 dicembre 2013 è pari a 45.030 migliaia di euro, in diminuzione di 10.519 migliaia di euro rispetto all'esercizio precedente (55.550 migliaia di euro); in particolare la riduzione dell'indebitamento nei confronti del ceto bancario e dei portatori delle obbligazioni è stato complessivamente pari a 12,2 milioni di euro. Si evidenzia che la riduzione dell'indebitamento è stata effettuata anche attraverso la vendita di un pacchetto di titoli classificati tra le attività finanziarie disponibili per la vendita per un importo complessivo di 3.664 migliaia di euro; tale operazione 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 e valore precedente di iscrizione del titolo, per un importo netto complessivo di - 1.198 migliaia di euro.

Sul risultato negativo al 31 dicembre 2013 incidono per euro 5.352 migliaia di euro le svalutazioni di partecipazioni del settore alimentare e gli accantonamenti a copertura perdite della controllata KB Finance S.p.A..

Complessivamente il valore degli investimenti nelle società del Gruppo è diminuito da 33 milioni di euro del 2012 ai 28 milioni di euro del 2013, per effetto esclusivamente delle svalutazioni operate nel corso dell'esercizio.

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

La gestione degli immobili ha portato ad una resa lorda del 3,66% su un importo investito netto di 13,3 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 terze ammontano complessivamente al 31 dicembre 2013 a 8,8 milioni di euro, con una resa media del 6%.

Nel contesto economico appena descritto il Gruppo KB1909 chiude il bilancio consolidato al 31 dicembre 2013 con una perdita netta pari a 10.047 migliaia di euro (perdita di 13.905 migliaia di euro al 31 dicembre 2012).

Il risultato del periodo riflette, oltre agli impatti del settore finanziario, ed 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, ma evidenzia anche gli effetti delle politiche gestionali intraprese nel 2013, volte alla riduzione dei costi e ad una equilibrata gestione finanziaria del Gruppo.

Il fatturato si attesta sui 92.515 migliaia di euro, rispetto ai 110.158 migliaia di euro dell'esercizio 2012, evidenziando un sostanziale trend in diminuzione nella maggior parte dei settori.

Il decremento più rilevante in assoluto ha interessato il settore degli alimenti, con un -24,23% rispetto all'esercizio precedente, in linea in parte con quanto previsto dalla nuova politica commerciale, che prevede una riduzione programmata dei volumi di vendita al fine di minimizzare il rischio commerciale e permettere una più efficace gestione del credito commerciale, ed in parte determinato da una riduzione dei prezzi del caffè.

Anche il settore editoria presenta dei risultati in flessione rispetto a periodi analoghi (- 18%), in parte a causa della contrazione nella domanda, che ha influito con -4% sul fatturato complessivo, ma soprattutto per la mancanza nel 2013 di ricavi di vendita dei prodotti Panini legati agli eventi sportivi internazionali (Europei 2012).

In leggera flessione anche il settore medico che con i suoi 24.393 migliaia di euro di ricavi di vendita evidenzia una diminuzione del 9,84% rispetto all'esercizio 2012 dovuta principalmente agli effetti delle azioni di contenimento della spesa pubblica adottate dai governi nei vari mercati di riferimento, nell'ambito delle quali rientrano anche i tagli ai budget nazionali per il sistema sanitario pubblico.

Si rimanda comunque ai commenti dei vari settori economici per un'analisi più approfondita dell'andamento dell'anno 2013.

Il risultato operativo netto è pari a - 4.601 migliaia di euro in miglioramento rispetto al 31 dicembre 2012 (-5.820 migliaia di euro). Tale risultato, oltre a quanto sopra menzionato, risente positivamente degli effetti della riduzione dei costi per servizi e operativi che passano complessivamente da 22.867 migliaia di euro del 2012 a 19.065 migliaia di euro.

I risultati apportati dai vari settori del Gruppo sono commentati più dettagliatamente negli appositi paragrafi successivi.

La posizione finanziaria netta consolidata al 31 dicembre 2013 si presenta in miglioramento rispetto alla fine dell'esercizio precedente, con un indebitamento di 63.052 migliaia di euro (70.378 migliaia di euro al 31 dicembre 2012).

L'indebitamento finanziario non corrente presenta un miglioramento rispetto alla fine dell'esercizio precedente, con un decremento di 8.190 migliaia di euro, contro un maggior indebitamento finanziario corrente netto di 864 migliaia di euro, determinando quindi un effetto positivo complessivo di 7.326 migliaia di euro.

La Capogruppo ha predisposto le previsioni dei flussi di cassa relativi all'esercizio 2014 che prevedono un ulteriore rientro dell'esposizione debitoria per circa 12,2 milioni di euro, unitamente al mantenimento da parte del ceto bancario degli affidamenti e alla proroga di alcuni finanziamenti in scadenza, ancorché non ancora formalmente deliberati dagli organi competenti. I flussi di cassa in entrata previsti per circa 11,8 milioni di euro sono stati stimati presupponendo il raggiungimento nel breve periodo di un accordo per la cessione di alcune partecipazioni per le quali sono pervenute manifestazioni di interesse alla Società e sono in corso contatti e trattative, dell'incasso di alcuni crediti finanziari e la cessione di titoli in portafoglio.

Si evidenzia inoltre che nel corso del 2014 verranno acquisiti alcuni immobili in relazione alla procedura fallimentare sopra citata, il cui valore di perizia risulta pari a circa 8 milioni di euro e che verranno posti ad ulteriore garanzia degli affidamenti presso il ceto bancario.

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.

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 92 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.

La strategia del Gruppo KB1909 si basa sul consolidamento e sviluppo delle 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 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.

CONTTO ECONOMICO	2013	2012
<i>(Valori in migliaia di euro)</i>		
Ricavi delle vendite e dei servizi	37.817	49.911
Altri proventi e ricavi operativi	784	2.422
Ricavi operativi	38.601	52.333
Costi per consumi di materie prime, sussidiarie, di consumo e merci (PF e SL)	(26.094)	(38.642)
Costi per lavori in economia capitalizzati	15	60
Costi per servizi	(5.447)	(6.201)

Costi per godimento beni di terzi	(511)	(610)
Costo del personale	(5.341)	(5.302)
Accantonamenti	(630)	(1.064)
Altri costi operativi	(484)	(1.222)
Costi operativi	(38.492)	(52.981)
Ammortamenti e svalutazioni immobilizzazioni	(1.641)	(2.032)
Risultato operativo	(1.532)	(2.680)
Oneri finanziari	(2.428)	(2.875)
Proventi finanziari	359	993
Risultato prima delle imposte	(3.601)	(4.562)
Imposte sul reddito dell'esercizio	(109)	330
Risultato netto dell'esercizio	(3.710)	(4.156)
Risultato del Gruppo	(3.679)	(4.410)
Risultato di Terzi	(31)	254

STATO PATRIMONIALE - ATTIVO	31/12/2013	31/12/2012
<i>(Valori in migliaia di euro)</i>		
Immobili, impianti e macchinari	9.642	10.561
Investimenti immobiliari	1.174	0
Immobilizzazioni immateriali	700	924
Avviamento	4.294	4.570
Partecipazioni	13	13
Attività per imposte anticipate	930	991
Altre attività non correnti	1	26
Attivo non corrente	16.754	17.085
Rimanenze di magazzino	9.177	13.154
Crediti commerciali	16.514	22.777
Attività finanziarie	103	80
Attività per imposte correnti	144	127
Altre attività correnti	369	728
Disponibilità liquide	361	911
Attivo corrente	26.668	37.777
Totale attivo	43.422	54.862

STATO PATRIMONIALE - PASSIVO	31/12/2013	31/12/2012
<i>(Valori in migliaia di euro)</i>		
Patrimonio netto consolidato	3.090	4.125
Finanziamenti passivi a medio-lungo termine	2.376	3.287
Benefici per i dipendenti	1.293	1.155
Passività per imposte differite	1.924	1.844
Fondi per rischi ed oneri	154	252
Altre passività a medio-lungo termine	107	251
Passivo non corrente	5.854	6.789
Debiti verso fornitori	6.292	8.954

Finanziamenti passivi a breve termine	24.267	30.911
Altre passività finanziarie	53	135
Debiti tributari	1.927	2.317
Altre passività a breve termine	1.939	1.631
Passivo corrente	34.478	43.948
Totale passivo e patrimonio netto	43.422	54.862

Indicatori economici, patrimoniali e numero dei dipendenti per il settore degli alimenti	2013	2012
ROE (Return on Equity)	-120,06%	-100,75%
ROI (Return on Investments)	-3,53%	-4,88%
ROS (Return on Sales)	-4,05%	-5,37%
Rapporto di Indebitamento	13,05	12,30
Numero dei Dipendenti	121	115

La società sub-holding Cogeco è una società per azioni, nata negli anni sessanta, che si occupa della vendita e distribuzione del caffè crudo e controlla direttamente le società Vidiz & Kessler S.r.l., Kavaimpex d.o.o., Cogeco Coffee Machines S.p.A. ed Emilpack S.r.l.. Nel corso degli anni, la Cogeco ha incrementato la propria posizione sul mercato ed oggi è considerata una delle più importanti società che operano sul mercato italiano del caffè crudo.

Il Gruppo Cogeco rappresenta un sistema integrato di imprese in grado di fornire un'offerta diversificata e integrata di prodotti e servizi, non solo ai torrefattori minori ma anche a player di primo piano operanti in ambito nazionale ed internazionale, dalla vendita di caffè verde alla fornitura di caffè tostato; dalla commercializzazione di macchine da caffè e macinadosatori al confezionamento di cialde e capsule.

Il settore evidenzia nel 2013 un risultato operativo pari a – 1.532 migliaia di euro (– 2.680 migliaia di euro nell'esercizio 2012), ed un risultato al netto della gestione finanziaria e fiscale pari a – 3.710 migliaia di euro (- 4.156 migliaia di euro nell'esercizio 2012), su cui pesano ammortamenti e svalutazioni per 1.641 migliaia di euro ed accantonamenti per 630 migliaia di euro.

Da un punto di vista finanziario, la posizione finanziaria netta del settore passa da – 33.207 migliaia di euro a - 26.179 migliaia di euro, con una riduzione di oltre 7 milioni di euro, solo parzialmente legata alla ricapitalizzazione del settore effettuata a dicembre 2013 dalla Capogruppo KB1909 con un aumento in conto capitale di 2.590 migliaia di euro mediante rinuncia al credito, dopo aver effettuato ulteriori erogazioni in corso dell'esercizio per 805 migliaia di euro. La riduzione deriva principalmente dal rientro della posizione debitoria netta verso le banche a breve, pari a 3.687 migliaia di euro, e dal rimborso dei debiti verso le banche a medio-lungo termine, pari a 1.692 migliaia di euro, pur avendo effettuato investimenti per 1.519 migliaia di euro, principalmente nelle immobilizzazioni materiali ed in particolare nella Emilpack S.r.l., dove è proseguita l'attività di investimento al fine di aumentare la capacità produttiva e di diversificare le linee di business.

I ricavi operativi totali del gruppo Cogeco si attestano nel 2013 a 38.601 migliaia di euro contro i 52.333 migliaia di euro fatti registrare nel 2012.

Di seguito si evidenziano i ricavi 2013 per linea di prodotto con la comparazione rispetto all'anno precedente:

Linea di prodotto	2013		2012		Differenza	
		%		%		%
Caffè crudo sdoganato / origine	21.574	56%	35.506	68%	(13.932)	-39%
Macchine da caffè	6.334	16%	6.622	13%	(288)	-4%
Caffè lavorato in grani o porzionato	10.630	28%	10.205	20%	425	4%
Altre attività	63	0%	0	0%	63	-

Totale	38.601	52.333	(13.732)	-26%
---------------	---------------	---------------	-----------------	-------------

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

Linea di prodotto Caffè crudo sdoganato/origine

I prezzi del caffè sono diminuiti costantemente nel corso del 2013, registrando ribassi in nove dei dodici mesi dell'anno.

Le flessioni più marcate hanno riguardato gli arabica, con brasiliani naturali, colombiani dolci e altri dolci che arretrano, rispettivamente, del 30,1%, del 26,8% e del 25,2%. Più contenuto il calo dei robusta, che perdono l'8,4%.

Si confermano così due anni consecutivi di calo dei prezzi per la prima volta dal 2001.

I minimi dell'anno sono stati toccati a novembre, con colombiani dolci, altri dolci, brasiliani naturali e robusta a livelli storicamente più bassi, nell'ordine, da dicembre 2008, marzo 2009, luglio 2009 e giugno 2010. Dicembre ha visto una parziale ripresa, con la media dell'indicatore mensile in crescita del 5,5%.

Guardando i dati del mercato italiano, nel periodo gennaio-dicembre 2013, le importazioni di caffè verde hanno segnato un incremento del 2,23% complessivo rispetto allo stesso periodo del 2012 (con 8.255.170 sacchi di caffè verde). Circa i 4/5 del caffè importato in Italia e pronto per la lavorazione provengono da soli 5 Paesi produttori: Brasile, Vietnam, India, Uganda e Indonesia.

Il consumo interno di caffè ha registrato, tuttavia, nel 2013 una leggera flessione (-1,20%), dovuto sia a un calo (più leggero) dei consumi domestici che al calo (più pesante) dei consumi extra-domestici, complice la crisi che ha investito il nostro Paese. Nel mercato domestico nazionale, pur restando il segmento della moka ancora il più importante, pesando il 95% sul totale, negli ultimi anni il porzionato, ovvero capsule e cialde, sta rappresentando l'area di maggior sviluppo e innovazione per il mercato del caffè. Nella grande distribuzione, infatti, il mercato del porzionato equivale a 325 milioni di capsule vendute all'anno e presenta una crescita, anno su anno, a doppia cifra che supera il 20%, segno evidente di un trend delle modalità di consumo della bevanda che si aggiunge a quella tradizionale.

D'altra parte si assiste ad una crescita dell'export, segno che il made in Italy del food è ancora uno dei punti di forza del nostro Paese e che nel mondo si riconosce sempre di più l'eccellenza dei maestri torrefattori italiani nella lavorazione del caffè.

L'esportazione di caffè dall'Italia mantiene un deciso ritmo di crescita registrando nel 2013 un +7,18% rispetto all'anno precedente, con un aumento significativo, in particolare, per il caffè torrefatto (+10,23%). I principali destinatari del caffè torrefatto italiano sono i paesi comunitari, che assorbono oltre il 60% del totale (soprattutto Francia, Germania e Austria). Tra i Paesi extra UE si pongono con quote significative Svizzera, Usa, Australia, Russia e Canada.

La Cogeco ha chiuso l'esercizio 2013 con volumi di vendita del caffè verde sdoganato in calo del 20% rispetto all'esercizio precedente, con una riduzione del relativo fatturato del 27%, in linea con quanto previsto dalla nuova politica commerciale inclusa nel piano strategico triennale 2013-2015. Tra gli obiettivi strategici infatti vi era la segmentazione e scrematura del portafoglio clienti, con la riduzione programmata dei volumi di vendita, al fine di minimizzare il rischio commerciale e permettere una più efficace gestione del credito commerciale.

I ricavi delle vendite di caffè verde "origine" invece rilevano un decremento dell'86% rispetto al 2012, con un fatturato di 1 milione di euro. 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 di clienti direzionali acquisiti con il ramo d'azienda "origine", che in questo modo si approvvigionano per tutta la loro necessità di caffè crudo tramite la Cogeco.

I ricavi delle vendite complessivi verso terzi si attestano così a 21.574 migliaia di euro, rispetto ai 35.330 migliaia di euro dell'esercizio 2012.

Le azioni intraprese nell'esercizio 2013 hanno permesso di raggiungere solo parzialmente gli obiettivi prefissati nel piano strategico 2013-2015.

Pur non avendo completato pienamente la politica di riduzione dei costi di struttura, nell'esercizio 2013 è stato realizzando un EBITDA (risultato di periodo ante imposte più oneri finanziari, ammortamenti e accantonamenti) positivo di 336 migliaia di euro, con un miglioramento di oltre 800 migliaia di euro rispetto all'esercizio precedente, nonostante le importanti fluttuazioni del prezzo del caffè abbiano influito negativamente sui margini operativi con conseguente riduzione del margine di contribuzione.

L'efficacia delle nuove politiche commerciali attuate, congiuntamente alle minori quotazioni del caffè, si riflettono positivamente sulla rilevante riduzione del capitale circolante netto, di circa 6 milioni di euro, e

dell'indebitamento finanziario, di circa 4 milioni di euro.

Il risultato della linea di prodotto Caffè crudo sdoganato/origine pesa sul risultato netto del settore per – 1.622 migliaia di euro (- 2.216 migliaia di euro nell'esercizio precedente) su cui incidono ammortamenti per 333 migliaia di euro, accantonamenti a fondo svalutazione crediti per 425 migliaia di euro, e con un'incidenza del risultato della gestione finanziaria di – 1.208 migliaia di euro.

Nella revisione del piano strategico redatto nell'esercizio precedente con riferimento al triennio 2014-2016 è previsto il proseguimento delle azioni iniziate nell'esercizio in esame, con il conseguimento di un risultato economico positivo nel triennio 2014-2016 ed un equilibrio finanziario in grado di sostenere lo sviluppo aziendale pianificato, attraverso il consolidamento del portafoglio clienti, la crescita nei mercati esteri, una ulteriore riduzione dei costi di struttura e del capitale circolante netto, con conseguente ulteriore diminuzione dell'indebitamento finanziario.

Linea di prodotto Macchine per caffè

L'attività di riorganizzazione aziendale iniziata alla fine dell'esercizio precedente è proseguita nel corso dell'esercizio in esame, con l'obiettivo di conseguire un maggiore livello di efficienza produttiva ed una riduzione dei costi di struttura.

Oggi la Cogeco Coffee Machines S.p.A., a seguito dell'operazione di fusione tra Grima S.p.A. e C.S. Macchine per caffè S.r.l. finalizzata nell'esercizio precedente, è in grado di presentarsi sul mercato con un'ampia gamma di prodotti, sia per il segmento delle macchine professionali e macinadosatori destinate al canale HoreCa, con il marchio Fiorenzato, che per il segmento delle macchine vending per il mercato serving, con il marchio Grima, con una produzione interamente italiana.

I ricavi delle vendite verso terzi del 2013, pari a 6.334 migliaia di euro (6.622 migliaia di euro nell'esercizio 2012) presentano una flessione rispetto all'esercizio precedente del 4% circa.

Tale riduzione rappresenta l'effetto netto delle minori vendite realizzate nel segmento Vending che non hanno trovato completa compensazione nell'incremento di fatturato realizzato nel segmento delle macchine professionali (+ 15%) e dei macinadosatori (+ 9%).

Anche l'esercizio 2013, come l'esercizio precedente, evidenzia una generalizzata contrazione della domanda da parte del mercato italiano, mentre sui mercati esteri si rileva un incremento del 13%.

Nel corso dell'esercizio 2013, pur non raggiungendo gli obiettivi previsti nel piano strategico per il triennio 2013-2015, sono state poste le basi per il raggiungimento dell'equilibrio economico futuro realizzando un incremento dell'EBITDA (risultato di periodo ante imposte più oneri finanziari, ammortamenti e accantonamenti) di 32 migliaia di euro, con un incremento di 824 migliaia di euro rispetto all'esercizio precedente.

Il risultato dell'esercizio della linea prodotto Macchine per caffè incide sul risultato del settore per - 917 migliaia di euro (-1.877 migliaia di euro nell'esercizio 2012), su cui incidono ammortamenti per 299 migliaia di euro, accantonamenti a fondo svalutazione crediti per 78 migliaia di euro, e con un'incidenza del risultato della gestione finanziaria di – 522 migliaia di euro, a fronte di una riduzione dell'esposizione bancaria di 1.822 migliaia di euro, di cui 370 migliaia di euro per rimborso della quota a breve dei finanziamenti a medio-lungo termine.

Nella revisione del piano strategico redatto nell'esercizio precedente con riferimento al triennio 2014-2016, dopo aver rivisto il fatturato atteso alla luce dell'attuale contesto di mercato, è previsto di ridurre ulteriormente la perdita di periodo nell'esercizio 2014, per raggiungere un sostanzialmente pareggio economico negli esercizi successivi, attraverso il consolidamento dei ricavi di vendita privilegiando i mercati esteri, il rilancio del segmento vending attraverso il lancio di nuovi prodotti di gamma medio/alta, una maggiore efficienza produttiva realizzabile attraverso una ulteriore riduzione della varietà dei componenti e un migliore utilizzo della capacità produttiva interna, seguendo le linee guida definite nel corso del 2013.

Linea di prodotto caffè lavorato in grani o porzionato

L'attività di tostatura e commercializzazione di caffè tostato viene svolta attraverso la società Vidiz & Kessler S.r.l., e, fino all'esercizio precedente, la 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..

Si ricorda che nel corso dell'esercizio 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. Attualmente la Kavaimpex d.o.o. è inattiva ed influisce sul risultato del settore con una perdita di 115 migliaia di euro (+ 656 migliaia di euro nell'esercizio 2012), su cui incidono ammortamenti per 102 migliaia di euro. Gli unici proventi realizzati derivano dalla concessione in affitto dal secondo

semestre 2013 dell'immobile di Zagabria; per tale motivo i ricavi operativi 2013 della Kavaimpex d.o.o. sono stati evidenziati separatamente nelle Altre attività.

Il risultato dell'esercizio della linea di prodotto "Caffè lavorato in grani o porzionato", pari a – 1.057 migliaia di euro (– 719 migliaia di euro nell'esercizio 2012 escludendo la Kavaimpex d.o.o.) risente negativamente del risultato conseguito in particolare dalla Emilpack S.r.l., mentre la Vidiz & Kessler S.r.l. ha raggiunto il pareggio economico.

I ricavi delle vendite verso terzi della Emilpack S.r.l. nel 2013 ammontano a 8.866 migliaia di euro (5.895 migliaia di euro nel 2012).

Gli investimenti effettuati, a partire dall'esercizio precedente e proseguiti nel corso dell'esercizio in esame, hanno permesso di aumentare la capacità produttiva e di diversificare le linee di business. Oggi la Società è in grado di presentarsi sul mercato con un'ampia gamma di servizi su scala industriale, dalla tostatura del caffè alla produzione e confezionamento di caffè in cialde e capsule, dalla fornitura di caffè e orzo biologici alla produzione e confezionamento di caffè decaffeinato in bustine e capsule.

La Società nel corso dell'esercizio 2013 ha quindi posto le basi per una crescita importante realizzando un incremento del fatturato di 2.971 migliaia di euro, pari al + 50% rispetto all'esercizio precedente.

Tuttavia il risultato dell'esercizio 2013 ha risentito fortemente di ritardi nella consegna e, successivamente, nella risoluzione di inefficienze legate al funzionamento dei nuovi impianti di produzione, tali da richiedere il sostenimento di costi aggiuntivi, non preventivati, che hanno eroso la marginalità attesa. In particolare l'inefficienza produttiva si è riflessa sia sulla maggiore incidenza del costo delle materie prime e del costo del personale, sia sui maggiori costi per servizi sostenuti per il ricorso alle lavorazioni esterne e al lavoro temporaneo.

La Società ha operato in efficienza produttiva solo dal quarto trimestre 2013, non riuscendo comunque a recuperare le perdite accumulate nella prima parte dell'esercizio.

Sul risultato dell'esercizio della Emilpack S.r.l. incidono ammortamenti per 766 migliaia di euro, accantonamenti a fondo svalutazione crediti per 114 migliaia di euro, e con un'incidenza del risultato della gestione finanziaria di – 373 migliaia di euro.

Nella revisione del piano redatto nell'esercizio precedente con riferimento al triennio 2014-2016, si prevede di realizzare nell'esercizio 2014 un pareggio economico, attraverso una sostanziale stabilità del fatturato complessivo, in quanto supportato dal portafoglio clienti attualmente in essere, con variazioni differenziate per linea di prodotto, e una maggiore efficienza produttiva realizzabile, previsione anche supportata dai dati consuntivi del quarto trimestre 2013.

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 2013 ha registrato un interessante aumento dopo alcuni anni di importanti investimenti per la sua promozione.

I ricavi delle vendite sono sostanzialmente stabili, pari a 1.408 migliaia di euro (1.386 migliaia di euro alla fine dell'esercizio precedente), con un soddisfacente incremento del margine di contribuzione.

Il risultato operativo risulta in netto miglioramento rispetto all'esercizio precedente, realizzando un incremento dell'EBITDA (risultato di periodo ante imposte più oneri finanziari, ammortamenti e accantonamenti) di 129 migliaia di euro, con un incremento di 118 migliaia di euro rispetto all'esercizio precedente, 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.

Sulla base delle informazioni attualmente disponibili e sulla base di assunzioni e proiezioni riferite al momento attuale, la revisione dei piani strategici redatti nell'esercizio precedente con riferimento al triennio 2014-2016 prevedono il conseguimento di un risultato economico positivo nel triennio di riferimento per le società del settore.

Al 31 dicembre 2013 il settore occupa 121 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.

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	2013	2012
<i>(Valori in migliaia di euro)</i>		
Ricavi delle vendite e dei servizi	10.234	12.527
Altri proventi e ricavi operativi	78	33
Ricavi operative	10.312	12.560
Costi per consumi di materie prime, sussidiarie, di consumo e merci (PF e SL)	(5.109)	(6.844)
Costi per servizi	(3.487)	(3.831)
Costi per godimento beni di terzi	(4)	(5)
Costo del personale	(1.226)	(1.515)
Accantonamenti	(12)	(39)
Altri costi operative	(42)	(52)
Costi operative	(9.880)	(12.286)
Ammortamenti e svalutazioni immobilizzazioni	(290)	(297)
Risultato operative	142	(23)
Oneri finanziari	(76)	(113)
Proventi finanziari	56	120
Risultato prima delle imposte	122	(16)
Imposte sul reddito dell'esercizio	(4)	(7)
Risultato netto dell'esercizio	118	(23)
Risultato del Gruppo	90	(37)
Risultato di Terzi	28	14

STATO PATRIMONIALE – ATTIVO	31/12/2013	31/12/2012
<i>(Valori in migliaia di euro)</i>		
Immobili, impianti e macchinari	1.790	1.886
Immobilizzazioni immateriali	193	372
Avviamento	659	659
Partecipazioni	1.502	1.502
Attività per imposte anticipate	145	147
Attivo non corrente	4.289	4.566
Rimanenze di magazzino	255	346
Crediti commerciali	2.118	1.927
Attività finanziarie	303	167
Attività per imposte correnti	0	5
Altre attività correnti	290	268
Disponibilità liquide	800	1.084
Attivo corrente	3.766	3.797

Totale attivo	8.055	8.363
----------------------	--------------	--------------

STATO PATRIMONIALE – PASSIVO		
	31/12/2013	31/12/2012
<i>(Valori in migliaia di euro)</i>		
Patrimonio netto consolidato	5.155	5.443
Benefici per i dipendenti	56	50
Passività per imposte differite	190	199
Passivo non corrente	246	249
Debiti verso fornitori	1.748	1.789
Finanziamenti passivi a breve termine	1	0
Debiti tributari	64	129
Altre passività a breve termine	841	753
Passivo corrente	2.654	2.671
Totale passivo e patrimonio netto	8.055	8.363

Indicatori economici, patrimoniali e numero dei dipendenti per il settore dell'editori		
	2013	2012
ROE (Return on Equity)	2,29%	-0,42%
ROI (Return on Investments)	1,76%	-0,28%
ROS (Return on Sales)	1,39%	-0,18%
Rapporto di Indebitamento	0,56	0,54
Numero dei Dipendenti	46	47

Nell'esercizio 2013 si è assistito ad un'ulteriore flessione delle vendite della carta stampata. Nei paesi dell'Europa occidentale si è registrato un calo medio del 12% nei ricavi di vendita rispetto all'esercizio precedente, dovuto principalmente al protrarsi della crisi economica e finanziaria ed al cambiamento nella richiesta, sempre più orientata verso nuovi media, quali le testate digitali gratuite e internet in generale.

Nei mercati di riferimento, i paesi dell'ex Jugoslavia, le tirature dei giornali e dei periodici nazionali e regionali hanno raggiunto il minimo storico, inasprendo ulteriormente la crisi dell'intero sistema di distribuzione e retail, gravato anche da problemi di insolvenza che costringe tutti gli operatori del settore a minimizzare il portafoglio dei titoli, le tirature ed i livelli di resa, con conseguente riduzione di fatturato.

In questo contesto economico, la **Distriest** ha mantenuto inalterato il proprio fatturato sulle riviste e periodici specializzati, mentre la stampa quotidiana internazionale ha subito un calo del 4-5% rispetto all'esercizio precedente. I servizi accessori di trasporto, postalizzazione e consegna a mano, che rappresentano circa il 6% del fatturato, non hanno subito flessioni, dimostrando quindi che la società è in grado di offrire non solo prezzi competitivi ma anche completezza e qualità del servizio.

All'inizio della stagione estiva la società ha intrapreso alcuni cambiamenti tecnici e logistici, riguardanti la pianificazione e controllo delle tirature, che hanno aumentato l'efficienza delle vendite e contrastato in buona parte l'atteso trend negativo.

Per quanto riguarda le vendite di album, figurine e altri prodotti Panini, legati principalmente ai grandi eventi calcistici internazionali, nel 2013 sono state distribuite diverse collezioni del tipo "entertainment", seguite da alcune collezioni "preparatorie" per i Mondiali 2014, che nell'ultimo trimestre dell'esercizio hanno svolto il ruolo promotore e promozionale per la vendita dei prodotti calcistici previste per il 2014.

Nel 2014 si prevede un'ulteriore diminuzione della domanda nel settore della carta stampata su scala globale, che potrebbe riflettersi anche sui risultati di vendita. La società sarà comunque in grado di contrastare il fenomeno grazie sia ai cambiamenti organizzativi intrapresi negli ultimi anni, che stanno già dando ottimi risultati, sia con i risultati positivi previsti per la stagione estiva 2014 e dalla vendita delle collezioni calcistiche della Panini.

La società ha influito sul risultato del settore con un utile pari a 118 migliaia di euro.

Nel 2013 la **Mladina d.o.o.** ha registrato una leggera diminuzione nei ricavi di vendita rispetto all'esercizio precedente, dovuta alla flessione delle vendite del settimanale Mladina e del mensile Monitor, influenzate principalmente dai cambiamenti nel panorama politico sloveno e dal calo del potere d'acquisto dei lettori.

I ricavi da pubblicità hanno registrato una leggera flessione rispetto al 2012, rispettando comunque i dati previsionali per il 2013, a causa di una generale riduzione dei budget pubblicitari delle aziende clienti. Si segnala che nel corso dell'esercizio sono aumentati, rispetto al 2012, i visitatori della pagina internet www.mladina.si, potenziale risorsa per un incremento dei ricavi da pubblicità.

Sul versante dei costi, la società ha continuato il processo di razionalizzazione già iniziato lo scorso anno.

Nei primi mesi del 2014 la società ha acquisito i diritti di pubblicazione della rivista Salute Naturale, già presente sul mercato italiano dal 1999; si tratta di un mensile che guida alla riscoperta della natura e delle sue risorse e la cui autorevolezza e serietà è garantita da medici e specialisti del settore che pubblicano contributi originali e consigli. Per il 2014 è previsto inoltre un aumento delle pubblicazione annue della rivista Monitor PRO, che uscirà bimestralmente.

Alla luce dei dati appena esposti il settore, con un fatturato pari a 10.234 migliaia di euro (12.527 migliaia di euro al 31 dicembre 2012), dedotti i costi operativi e gli ammortamenti di competenza, evidenzia un risultato operativo positivo pari a 142 migliaia di euro, in netto miglioramento rispetto al 2012 (- 23 migliaia di euro).

Il risultato finale del comparto, al netto della gestione finanziaria e fiscale, è pari a 118 migliaia di euro.

Al 31 dicembre 2013 il settore occupa 46 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.

CONTTO ECONOMICO	2013	2012
<i>(Valori in migliaia di euro)</i>		
Ricavi delle vendite e dei servizi	7.816	7.861
Altri proventi e ricavi operativi	180	335
Ricavi operativi	7.996	8.196
Costi per consumi di materie prime, sussidiarie, di consumo e merci (PF e SL)	(3.562)	(3.745)
Costi per servizi	(1.054)	(1.208)
Costi per godimento beni di terzi	(14)	(26)
Costo del personale	(2.861)	(2.730)
Accantonamenti	(184)	(54)
Altri costi operativi	(209)	(44)
Costi operativi	(7.884)	(7.807)
Ammortamenti e svalutazioni immobilizzazioni	(607)	(667)
Risultato operativo	(495)	(278)
Oneri finanziari	(94)	(92)
Proventi finanziari	6	11
Risultato prima delle imposte	(583)	(359)
Imposte sul reddito dell'esercizio	25	37
Risultato netto dell'esercizio	(558)	(322)
Risultato del Gruppo	(558)	(322)

STATO PATRIMONIALE – ATTIVO	31/12/2013	31/12/2012
<i>(Valori in migliaia di euro)</i>		
Immobili, impianti e macchinari	2.338	2.837
Immobilizzazioni immateriali	241	191
Attività per imposte anticipate	211	196
Attivo non corrente	2.790	3.224
Rimanenze di magazzino	1.936	2.014
Crediti commerciali	2.437	2.703
Attività per imposte correnti	123	113
Altre attività correnti	158	142
Disponibilità liquide	202	93
Attivo corrente	4.856	5.065
Totale attivo	7.646	8.289

STATO PATRIMONIALE – PASSIVO	31/12/2013	31/12/2012
<i>(Valori in migliaia di euro)</i>		
Patrimonio netto consolidato	3.324	3.862
Finanziamenti passivi a medio-lungo termine	489	668
Benefici per i dipendenti	685	630
Passività per imposte differite	66	107
Fondi per rischi ed oneri	43	41
Altre passività a medio-lungo termine	52	59
Passivo non corrente	1.335	1.505
Debiti verso fornitori	1.364	990
Finanziamenti passivi a breve termine	935	1.255
Debiti tributari	117	146
Altre passività a breve termine	571	531
Passivo corrente	2.987	2.922
Totale passivo e patrimonio netto	7.646	8.289

Indicatori economici, patrimoniali e numero dei dipendenti per il settore dell'elettronica	2013	2012
ROE (Return on Equity)	-16,79%	-8,34%
ROI (Return on Investments)	-6,47%	-3,35%
ROS (Return on Sales)	-6,33%	-3,54%
Rapporto di Indebitamento	1,30	1,15
Numero dei Dipendenti	78	82

La **Mipot S.p.A.** continua a risentire della situazione di crisi economica interna, in quanto il 76% dei propri prodotti vengono venduti sul mercato nazionale. Nonostante vengano forniti diversi settori produttivi, in tutti vi sono delle difficoltà, aggravate dalle condizioni di credito che rimangono ancora tese e rappresentano un freno agli acquisti ed alle politiche di sviluppo delle aziende.

Il fatturato verso terzi, pari ad 7.811 migliaia di euro, ha sostanzialmente replicato i numeri dell'esercizio precedente (7.832 migliaia di euro al 31 dicembre 2012). Le vendite ai clienti storici sono rimaste invariate e purtroppo nemmeno l'acquisizione di un consistente numero di nuovi clienti, operanti

in diversi settori economici, è stato sufficiente ad incrementare i volumi. Il fatturato estero è rimasto invariato in termini percentuali rispetto all'esercizio precedente, anche se sono state intraprese azioni commerciali espansive verso nuovi paesi.

La società nel 2013 ha focalizzato la propria attenzione sulla vendita di prodotti standard, con delle caratteristiche di prestazioni elevate che richiedono attività sia di sviluppo che di marketing a medio termine.

Si è registrato un miglioramento del margine operativo lordo dovuto principalmente alla revisione dei processi produttivi, che ha consentito il raggiungimento di migliori livelli di efficienza ed economicità.

Nonostante le azioni intraprese dalla società per recuperare sia in termini di fatturato sia in termini di risultato, la società ha chiuso l'esercizio 2013 con una perdita pari a 392 migliaia di euro.

Nel 2014 il portafoglio ordini da evadere ammonta ad oltre 5,5 milioni di euro e consente alla società di prevedere una crescita di fatturato sia sul mercato estero che su quello interno, come confermato anche dai dati consuntivi dei primi mesi del 2014 che evidenziano al 31 marzo 2014 un incremento di fatturato di oltre 400 migliaia di euro rispetto allo stesso periodo dell'esercizio precedente ed un risultato positivo pari a 54 migliaia di euro (-107 migliaia di euro al 31 marzo 2013).

La controllata **Kronos Electric S.r.l.** è stata posta in liquidazione con Assemblea straordinaria dei soci di data 25 ottobre 2012. Lo scioglimento anticipato della società si è reso opportuno a fronte di una costante riduzione dell'attività economica, causata dalla situazione di crisi che negli ultimi esercizi ha interessato il settore. Nel corso del 2013 la procedura di liquidazione è stata svolta al fine di ottenere la massima realizzazione dei crediti iscritti ed il pagamento dei soli debiti ritenuti ammissibili. La società influisce sul risultato del settore con una perdita pari a 169 migliaia di euro, dovuta principalmente alla svalutazione operata su un credito commerciale verso un cliente ammesso alla procedura fallimentare nel 2013.

Al 31 dicembre 2013 il settore impiega 78 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. 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 segnala che nel corso dell'esercizio 2013 la KB Finance S.p.A., con delibera assembleare del 28 giugno 2013, ha effettuato una riduzione del capitale sociale fino al minimo previsto dall'art. 2327 c.c., procedendo poi in data 10 luglio 2013 alla richiesta di cancellazione dall'elenco 106 previsto per le società finanziarie per mancanza del requisito patrimoniale. E' stata conseguentemente deliberata la modifica dell'oggetto sociale, prevedendo la prestazione di servizi di consulenza all'imprenditoria in materia aziendale e finanziaria. In considerazione del fatto che nel corso dell'esercizio 2013 l'attività della società si è concentrata soprattutto sul recupero delle residue posizioni creditorie derivanti dalla precedente attività finanziaria, mentre la nuova attività di consulenza non ha ancora fatto registrare dei risultati positivi, i dati dell'esercizio 2013 sono stati fatti rientrare nel settore finanziario.

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

CONTTO ECONOMICO	2013	2012
(Valori in migliaia di euro)		
Ricavi delle vendite e dei servizi	8	100
Altri proventi e ricavi operativi	719	945
Ricavi operativi	727	1.045
Costi per consumi di materie prime, sussidiarie, di consumo e merci (PF e SL)	(4)	(13)
Costi per servizi	(1.316)	(1.665)
Costi per godimento beni di terzi	(19)	(16)
Costo del personale	(1.322)	(1.388)

Accantonamenti	(1.280)	(560)
Altri costi operativi	(471)	(480)
Costi operativi	(4.412)	(4.122)
Ammortamenti e svalutazioni immobilizzazioni	(742)	(713)
Risultato operativo	(4.427)	(3.790)
Valutazione a patrimonio netto delle collegate	57	358
Oneri finanziari	(8.985)	(10.976)
Proventi finanziari	3.727	6.183
Risultato prima delle imposte	(9.628)	(8.225)
Imposte sul reddito dell'esercizio	139	959
Risultato netto dell'esercizio	(9.489)	(7.266)
Risultato del Gruppo	(9.488)	(7.176)
Risultato di Terzi	(1)	(90)

STATO PATRIMONIALE – ATTIVO	31/12/2013	31/12/2012
<i>(Valori in migliaia di euro)</i>		
Immobili, impianti e macchinari	8.417	8.856
Investimenti immobiliari	5.915	6.234
Immobilizzazioni immateriali	29	81
Avviamento	9	9
Partecipazioni	35.366	35.686
Attività finanziarie	3.823	48
Attività per imposte anticipate	1.151	1.249
Altre attività non correnti	707	98
Attivo non corrente	55.417	52.261
Crediti commerciali	3.360	3.687
Attività finanziarie	25.717	40.727
Attività per imposte correnti	219	221
Altre attività correnti	3.509	5.478
Disponibilità liquide	181	518
Attivo corrente	32.986	50.631
Totale attivo	88.403	102.892

STATO PATRIMONIALE – PASSIVO	31/12/2013	31/12/2012
<i>(Valori in migliaia di euro)</i>		
Patrimonio netto consolidato	30.737	34.157
Finanziamenti passivi a medio-lungo termine	12.967	25.927
Benefici per i dipendenti	298	257
Passività per imposte differite	337	390
Fondi per rischi ed oneri	0	70
Altre passività a medio-lungo termine	13	763
Passivo non corrente	13.615	27.407
Debiti verso fornitori	863	774
Finanziamenti passivi a breve termine	39.893	37.958
Altre passività finanziarie	82	188
Debiti tributari	479	380

Altre passività a breve termine	2.734	2.028
Passivo corrente	44.051	41.328
Totale passivo e patrimonio netto	88.403	102.892

Indicatori economici, patrimoniali e numero dei dipendenti per il settore finanziario	2013	2012
ROE (Return on Equity)	-30,87%	-21,27%
Rapporto di Indebitamento	1,88	2,01
Numero dei Dipendenti	18	19

Nel corso dell'esercizio 2013, in considerazione degli ingenti investimenti in termini di struttura e di volume di attività che la società avrebbe dovuto affrontare per adeguarsi alla nuova normativa prevista dal D.Lgs n.141 del 13.08.2010, che tra l'altro riserva l'attività di concessione di finanziamenti alle sole imprese ammesse all'Albo degli intermediari finanziari, con delibera assembleare del 28 giugno 2013 la **KB Finance S.p.A.** ha effettuato, come anticipato in premessa, una riduzione del capitale sociale fino al minimo previsto dall'art. 2327 c.c., procedendo poi in data 10 luglio 2013 alla richiesta di cancellazione dall'elenco 106 previsto per le società finanziarie per mancanza del requisito patrimoniale. Al fine di sfruttare l'esperienza acquisita e considerando consistente il mercato potenziale, anche con riferimento alle società facenti parte del Gruppo KB, è stato deciso di riconvertire l'attività della società prevedendo, quale oggetto sociale, la prestazione di servizi di consulenza all'imprenditoria in materia aziendale e finanziaria.

La società influisce sul risultato del settore con una perdita di 1.257 migliaia di euro, sulla quale incidono pesantemente le rettifiche di valore dei crediti di natura finanziaria che è stato ritenuto prudentiale effettuare valutando analiticamente le situazioni dei debitori e il relativo merito creditizio.

Nel corso dell'esercizio la società ha concentrato le proprie risorse sul recupero dei crediti finanziari derivanti dalla precedente attività finanziaria, riducendo il totale attivo a 7.149 migliaia di euro (17.417 migliaia di euro al 31 dicembre 2012).

Il Piano finanziario elaborato dalla società per il 2014, assieme ai piani elaborati dalla Capogruppo, dimostrano che la società sarà in grado di far fronte alle proprie obbligazioni sia nei confronti della KB1909 sia nei confronti dei propri creditori esterni.

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 finančno svetovanje, d.o.o.**, che svolge attività di consulenza finanziaria per la gestione di portafogli di investimento, nel corso del 2013 ha stipulato con una società di gestione patrimoniale croata un accordo per l'istituzione di un Fondo di investimento Global Macro Hedge Fund, con sede in Lussemburgo, per il quale la società fornirà un servizio di consulenza e ricerca nel processo di gestione degli investimenti. Il Documento di emissione del Fondo è stato depositato a fine febbraio 2014 per l'approvazione presso le autorità lussemburghesi, e dovrebbe essere approvato entro il primo semestre del corrente anno. La società influisce sul risultato del settore con una perdita di 22 migliaia di euro.

Al 31 dicembre 2013 il settore impiega 18 dipendenti.

Società operative nel settore immobiliare

Al 31 dicembre 2013 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..

Si ricorda che a novembre 2012 la KB1909 ha ceduto a terzi le società KB Invest S.p.A. e Società Immobiliare del Carso, 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., 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 immobiliare ed alcuni indicatori della situazione economico-patrimoniale nonché del numero degli occupati nel settore.

CONTO ECONOMICO	2013	2012
<i>(Valori in migliaia di euro)</i>		
Ricavi delle vendite e dei servizi	1	853
Altri proventi e ricavi operativi	0	58
Ricavi operativi	1	911
Costi per consumi di materie prime, sussidiarie, di consumo e merci (PF e SL)	0	145
Costi per servizi	(3)	(1.079)
Costi per godimento beni di terzi	0	(19)
Costo del personale	(1)	(276)
Altri costi operativi	(11)	(144)
Costi operativi	(15)	(1.373)
Ammortamenti e svalutazioni immobilizzazioni	0	(24)
Risultato operativo	(14)	(486)
Oneri finanziari	(20)	(643)
Proventi finanziari	0	126
Risultato prima delle imposte	(34)	(1.003)
Imposte sul reddito dell'esercizio	0	38
Risultato netto dell'esercizio	(34)	(965)
Risultato del Gruppo	(34)	(965)
STATO PATRIMONIALE - ATTIVO	31/12/2013	31/12/2012
Rimanenze di magazzino	1.183	1.183
Crediti commerciali	1	18
Attività per imposte correnti	2	2
Altre attività correnti	0	29
Disponibilità liquide	1	0
Attivo corrente	1.187	1.232
Totale attivo	1.187	1.232
STATO PATRIMONIALE - PASSIVO	31/12/2013	31/12/2012
<i>(Valori in migliaia di euro)</i>		
Patrimonio netto consolidato	10	(137)
Benefici per i dipendenti	0	1
Passivo non corrente	0	1
Debiti verso fornitori	1	0
Finanziamenti passivi a breve termine	1.175	1.359
Debiti tributari	0	5
Altre passività a breve termine	1	4
Passivo corrente	1.177	1.368
Totale passivo e patrimonio netto	1.187	1.232
Indicatori economici, patrimoniali e numero dei dipendenti per il settore immobiliare	2013	2012
ROE (Return on Equity)	-340,00%	704,38%
ROI (Return on Investments)	-1,18%	-39,45%

ROS (Return on Sales)	-1400,00%	-56,98%
Rapporto di Indebitamento	117,70	(9,99)
Numero dei Dipendenti	0	0

La G.I. Gestioni Immobiliari S.r.l è stata costituita nel 2011 nell'ambito del progetto di investimento finanziario promosso dal socio unico KB Finance S.p.A. di acquisto di crediti bancari insinuati in una procedura fallimentare al fine di gestire il patrimonio immobiliare a seguito dell'assunzione del concordato fallimentare.

La società ha nel proprio attivo un unico immobile, il cui valore stimato di vendita, pari a circa 1,5 milioni di euro, copre l'intero debito nei confronti della KB1909, unico debitore, sorto a fronte dell'investimento immobiliare. Tale valore è stato stimato considerando, da un lato, il prezzo base d'asta di cui all'ordinanza di vendita del tribunale emessa nel 2002, pari a 3,7 milioni di euro, e dall'altro il prezzo di aggiudicazione dell'immobile da parte della stessa società, dopo diversi ribassi d'asta, pari a circa 1 milione di euro.

Il risultato negativo pari a 34 migliaia di euro è dovuto all'incidenza degli oneri finanziari relativi all'indebitamento nei confronti della Capogruppo.

Per l'esercizio 2014 la società prevede di porre in essere nuove iniziative immobiliari, derivanti indirettamente dalla procedura fallimentare prima citata, anche nell'ambito dell'attività di gestione immobiliare.

Al 31 dicembre 2013 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), Mark Medical d.o.o. (Serbia) e Mark Medical d.o.o. in Bosnia e Hercegovina.

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	2013	2012
<i>(Valori in migliaia di euro)</i>		
Ricavi delle vendite e dei servizi	24.393	27.054
Altri proventi e ricavi operativi	404	392
Ricavi operativi	24.797	27.446
Costi per consumi di materie prime, sussidiarie, di consumo e merci (PF e SL)	(13.979)	(15.337)
Costi per lavori in economia capitalizzati	24	21
Costi per servizi	(3.503)	(4.323)
Costi per godimento beni di terzi	(69)	(85)
Costo del personale	(4.257)	(4.463)
Accantonamenti	(44)	(185)
Altri costi operativi	(554)	(615)
Costi operativi	(22.382)	(24.987)
Ammortamenti e svalutazioni immobilizzazioni	(723)	(794)
Risultato operativo	1.692	1.665
Oneri finanziari	(975)	(1.040)
Proventi finanziari	246	328
Risultato prima delle imposte	963	953
Imposte sul reddito dell'esercizio	(372)	(404)
Risultato netto dell'esercizio	591	549
Risultato del Gruppo	522	458

Risultato di Terzi	69	91
--------------------	----	----

STATO PATRIMONIALE – ATTIVO

	31/12/2013	31/12/2012
<i>(Valori in migliaia di euro)</i>		
Immobili, impianti e macchinari	5.033	5.436
Immobilizzazioni immateriali	20	27
Avviamento	271	274
Attività per imposte anticipate	642	579
Altre attività non correnti	169	2
Attivo non corrente	6.135	6.318
Rimanenze di magazzino	5.381	5.524
Crediti commerciali	13.014	13.848
Attività finanziarie	462	740
Attività per imposte correnti	91	159
Altre attività correnti	522	666
Disponibilità liquide	1.280	2.149
Attivo corrente	20.750	23.086
Totale attivo	26.885	29.404

STATO PATRIMONIALE – PASSIVO

	31/12/2013	31/12/2012
<i>(Valori in migliaia di euro)</i>		
Patrimonio netto consolidato	4.813	4.947
Finanziamenti passivi a medio-lungo termine	4.725	5.507
Benefici per i dipendenti	523	474
Passività per imposte differite	132	123
Fondi per rischi ed oneri	108	94
Altre passività a medio-lungo termine	36	101
Passivo non corrente	5.524	6.299
Debiti verso fornitori	6.172	6.376
Finanziamenti passivi a breve termine	8.943	9.805
Altre passività finanziarie	17	14
Debiti tributari	523	486
Altre passività a breve termine	893	1.477
Passivo corrente	16.548	18.158
Totale passivo e patrimonio netto	26.885	29.404

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

	2013	2012
ROE (Return on Equity)	12,28%	11,10%
ROI (Return on Investments)	6,29%	5,66%
ROS (Return on Sales)	6,94%	6,15%
Rapporto di Indebitamento	4,59	4,94
Numero dei Dipendenti	81	89

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 Mark Medical d.o.o. in Bosnia e Herzegovina, 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 Herzegovina.

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 calibrate in relazione all'area geografica e la situazione economica del paese finale di destinazione. Tale decisione 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.

Nel corso del 2013 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 degli ultimi anni ha tuttavia indotto i governi dei paesi orientali ad intraprendere delle 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, con conseguenti spinte generalizzate alla riduzione dei prezzi che si traducono in una contrazione del fatturato complessivo.

Al 31 dicembre 2013 il settore registra ricavi di vendita per 24,3 milioni di euro, in diminuzione del 9,8% rispetto al precedente esercizio. La Slovenia, il principale mercato servito dal gruppo con ricavi pari al 62% del fatturato complessivo, nel corso del 2013 ha risentito delle misure intraprese a riduzione del deficit pubblico, le quali impongono alle amministrazioni ospedaliere delle rivisitazioni del budget complessivo per l'approvvigionamento di materiale sanitario e di consumo.

Anche in Croazia, secondo mercato in termini di volumi e fatturato (22% del fatturato complessivo), a seguito degli interventi di risanamento del sistema sanitario nazionale intrapresi a livello centrale, si sta assistendo ad una diminuzione della capacità di spesa delle aziende ospedaliere. L'entrata della Croazia nella Comunità Europea (1° luglio 2013) ha tuttavia contribuito ad un miglioramento delle condizioni generali di operatività su tale territorio, che continua a presentare buone opportunità di sviluppo.

Il decremento delle vendite avvenute in Bosnia (ricavi pari al 6% del fatturato complessivo) è conseguente all'adozione di un nuovo indirizzo strategico su tale mercato, che prevede un contenimento delle vendite nell'ambito di piani prestabiliti.

La Serbia presenta invece ricavi pari all'8% del fatturato complessivo.

Nonostante il decremento del fatturato, il Gruppo è comunque riuscito a conseguire un risultato

operativo in lieve miglioramento rispetto al 2012 (1.693 migliaia di euro rispetto ai 1.665 migliaia di euro nel 2012). Le azioni poste in essere sul fronte dei costi esterni, soprattutto nell'ambito delle spese di approvvigionamento delle merci, trasporti e servizi, e gli interventi di riorganizzazione e razionalizzazione delle spese fisse di struttura hanno infatti consentito il raggiungimento della flessibilità richiesta per poter rimanere competitivi sul mercato ed a non subire una riduzione della marginalità.

I mesi futuri vedranno le società del gruppo impegnate su vari fronti, tra i quali i più importanti sono il mantenimento ed accrescimento delle quote di mercato per programma/territorio di vendita, il contenimento dei costi di struttura nell'ambito dei piani prestabiliti, la ricerca e lo sviluppo di nuove opportunità di business ed un attento presidio della gestione finanziaria necessaria al sostenimento di una crescita duratura.

Al 31 dicembre 2013 il settore chiude con un utile netto pari a 591 migliaia di euro ed occupa 81 dipendenti.

Società operative nel settore dei servizi alle imprese

Al 31 dicembre 2013 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.

Si ricorda che nel mese di giugno 2012 è stata 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	2013	2012
<i>(Valori in migliaia di euro)</i>		
Ricavi delle vendite e dei servizi	1.103	1.463
Altri proventi e ricavi operativi	0	16
Ricavi operativi	1.103	1.479
Costi per consumi di materie prime, sussidiarie, di consumo e merci (PF e SL)	(3)	(4)
Costi per servizi	(945)	(1.201)
Costi per godimento beni di terzi	(18)	(25)
Costo del personale	(235)	(326)
Accantonamenti	(9)	(12)
Altri costi operativi	(18)	(7)
Costi operativi	(1.228)	(1.575)
Ammortamenti e svalutazioni immobilizzazioni	(19)	(14)
Risultato operativo	(144)	(110)
Oneri finanziari	(7)	(323)
Proventi finanziari	0	14
Risultato prima delle imposte	(151)	(419)
Imposte sul reddito dell'esercizio	(31)	28
Risultato netto dell'esercizio	(182)	(391)
Risultato del Gruppo	(132)	(369)
Risultato di Terzi	(50)	(22)

STATO PATRIMONIALE - ATTIVO**31/12/2013 31/12/2012**

<i>(Valori in migliaia di euro)</i>		
Immobili, impianti e macchinari	13	17
Immobilizzazioni immateriali	33	39
Avviamento	100	100
Partecipazioni	54	1
Attività per imposte anticipate	23	50
Attivo non corrente	223	207
Rimanenze di magazzino	1	0
Crediti commerciali	409	638
Attività finanziarie	95	0
Attività per imposte correnti	16	17
Altre attività correnti	47	42
Disponibilità liquide	13	2
Attivo corrente	581	699
Totale attivo	804	906

STATO PATRIMONIALE - PASSIVO**31/12/2013 31/12/2012**

<i>(Valori in migliaia di euro)</i>		
Patrimonio netto consolidato	61	140
Benefici per i dipendenti	82	77
Passività per imposte differite	24	20
Fondi per rischi ed oneri	9	8
Passivo non corrente	115	105
Debiti verso fornitori	565	514
Finanziamenti passivi a breve termine	5	68
Debiti tributari	7	22
Altre passività a breve termine	51	57
Passivo corrente	628	661
Totale passivo e patrimonio netto	804	906

Indicatori economici, patrimoniali e numero dei dipendenti per il settore dei servizi alle imprese**2013****2012**

ROE (Return on Equity)	-298,36%	-279,29%
ROI (Return on Investments)	-17,91%	-12,14%

ROS (Return on Sales)	-13,06%	-7,52%
Rapporto di Indebitamento	12,18	5,47
Numero dei Dipendenti	9	10

Il mercato degli investimenti pubblicitari a dicembre 2013 si chiude con un rallentamento nella flessione complessiva attestandosi al -4% rispetto al pari periodo dell'anno precedente (dati Nielsen). Nel complesso il 2013 si chiude con un calo del 12,3% rispetto al 2012, pari a 896 milioni di euro in meno di ricavi complessivi.

Analizzando il dettaglio dei mezzi, la quota maggiore del calo, in valori assoluti, è da imputarsi a televisione e carta stampata, che complessivamente rappresentano il 77,3% del totale degli investimenti pubblicitari classici nel 2013. Continua il momento di grande difficoltà strutturale per la stampa, ferma a -21,2%, con i periodici in maggior sofferenza rispetto ai quotidiani.

In questo contesto la società ha confermato il trend negativo delle vendite già rilevato nei due esercizi precedenti. La diminuzione di fatturato, passato da 1.463 a 1.103 migliaia di euro rispetto all'esercizio precedente, è stata accentuata anche dai mancati ricavi su tutti i servizi di agenzia, abitualmente abbinati alla vendita di spazi pubblicitari e/o attività di consulenza marketing.

Per far fronte a questa situazione di crisi, la società ha messo in atto un piano di contenimento e riduzione sia dei costi del personale dipendente, ricorrendo già dal primo semestre 2013 alla cassa integrazione in deroga e alla progressiva rinegoziazione delle condizioni dei rapporti, sia dei costi di gestione. Inoltre è stato avviato un programma di rinnovamento della propria offerta, focalizzata sulla pubblicità tradizionale, inserendo nel proprio catalogo nuovi concetti e soluzioni di comunicazione pubblicitaria. Nei mesi di ottobre e novembre 2013 sono stati riscontrati segnali incoraggianti sui servizi correlati di agenzia nelle nuove offerte relative all'introduzione dei nuovi media internet e social network. Tutte le offerte sono state inserite in un contesto più ampio di web marketing e web advertising, che dovrebbero facilitare l'acquisizione di nuovi clienti nonché incrementare il fatturato su clienti già acquisiti.

Per il 2014 la società ha predisposto un Piano di ristrutturazione aziendale, con l'obiettivo di risanare la società e che prevede una riorganizzazione interna con una revisione e ottimizzazione dei processi operativi e di supporto, nonché un'ulteriore importante riduzione dei costi ed il potenziamento della funzione commerciale.

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., Vacuumtech S.r.l. e Radece Papir S.r.l..

Come meglio dettagliato di seguito, la società Radece Papir S.r.l. è stata acquisita dalla Indules S.r.l. nel terzo trimestre 2013.

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 del settore comprendono i risultati della Radece Papir S.r.l. dal 14 ottobre 2013.

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	2013	2012
<i>(Valori in migliaia di euro)</i>		
Ricavi delle vendite e dei servizi	11.315	10.739
Altri proventi e ricavi operativi	700	159
Ricavi operativi	12.015	10.898
Costi per consumi di materie prime, sussidiarie, di consumo e merci (PF e SL)	(8.266)	(8.243)
Costi per servizi	(1.683)	(1.343)
Costi per godimento beni di terzi	(120)	(113)
Costo del personale	(957)	(889)
Accantonamenti	(20)	(49)

Altri costi operativi	(173)	(90)
Costi operativi	(11.219)	(10.727)
Ammortamenti e svalutazioni immobilizzazioni	(504)	(219)
Risultato operativo	292	(48)
Oneri finanziari	(512)	(88)
Proventi finanziari	59	32
Risultato prima delle imposte	(161)	(104)
Imposte sul reddito dell'esercizio	(41)	(32)
Risultato netto dell'esercizio	(202)	(136)
Risultato del Gruppo	(119)	(131)
Risultato di Terzi	(83)	(5)

STATO PATRIMONIALE - ATTIVO

	31/12/2013	31/12/2012
<i>(Valori in migliaia di euro)</i>		
Immobili, impianti e macchinari	1.243	1.223
Immobilizzazioni immateriali	260	1
Avviamento	56	0
Partecipazioni	298	466
Attività finanziarie	96	0
Attività per imposte anticipate	119	88
Altre attività non correnti	7	7
Attivo non corrente	2.079	1.785
Rimanenze di magazzino	25	36
Crediti commerciali	2.374	2.207
Attività finanziarie	2.112	706
Attività per imposte correnti	22	73
Altre attività correnti	579	1.000
Disponibilità liquide	300	395
Attivo corrente	5.412	4.417
Totale attivo	7.491	6.202

STATO PATRIMONIALE - PASSIVO

	31/12/2013	31/12/2012
<i>(Valori in migliaia di euro)</i>		
Patrimonio netto consolidato	1.134	1.333
Finanziamenti passivi a medio-lungo termine	1.332	119
Benefici per i dipendenti	360	334
Passività per imposte differite	4	3
Fondi per rischi ed oneri	54	52
Altre passività a medio-lungo termine	75	105

Passivo non corrente	1.825	613
Debiti verso fornitori	2.536	2.359
Finanziamenti passivi a breve termine	1.323	1.061
Debiti tributari	83	41
Altre passività a breve termine	590	795
Passivo corrente	4.532	4.256
Totale passivo e patrimonio netto	7.491	6.202

Indicatori economici, patrimoniali e numero dei dipendenti per il settore delle altre attività	2013	2012
ROE (Return on Equity)	-17,81%	-10,20%
ROI (Return on Investments)	3,90%	-0,77%
ROS (Return on Sales)	2,58%	-0,45%
Rapporto di Indebitamento	5,61	3,65
Numero dei Dipendenti	33	33

La **Transmedia S.p.A.** opera nel settore cinematografico ed è presente nell'intera filiera di sfruttamento del film, a partire dalla produzione, alla distribuzione e proiezione di film attraverso i propri multisala Kinemax di Gorizia e Monfalcone.

Nonostante il perdurare della crisi economica in Italia, il mercato cinematografico ha fatto registrare nel 2013 un incremento rispetto all'anno precedente in termini di presenze, incassi e film usciti nelle sale. Secondo fonti Cinetel, che rileva il 90% del mercato, gli incassi da box office si sono attestati a 618,3 milioni di Euro (2012: 609,5 milioni; variazione: +1,45%) per un totale di 97,3 milioni di biglietti venduti (2012: 91,4 milioni; variazione: +6,56%).

I film usciti nelle sale sono stati 453 rispetto ai 364 del 2012 (+24.4%), tra cui 148 di nazionalità USA (2012: 130), 145 italiana (2012: 112), 46 francese (2012: 35) e 30 inglese (2012: 27).

In questo contesto la società ha chiuso il bilancio al 31 dicembre 2013 con una perdita al netto delle imposte pari a 316 migliaia di euro, dopo aver effettuato ammortamenti per 422 migliaia di euro e svalutazioni delle immobilizzazioni, in particolare la svalutazione del valore di carico della partecipazione nella società Tmedia S.r.l, per 278 migliaia di euro.

Si segnala che nel mese di ottobre 2013 è iniziata la programmazione nelle sale di "Zoran il mio nipote scemo" un film lungometraggio realizzato da Transmedia S.p.A. in regime di co-produzione italo-slovena e vincitore alla 70° Mostra del Cinema di Venezia del Premio del Pubblico alla Settimana della Critica. Il film, per la regia di Matteo Oleotto e attore protagonista Giuseppe Battiston, ha registrato nel 2013 circa 106.537 presenze al cinema (dati Cinetel) per un incasso al box office pari a 633 migliaia di euro (dati S.I.A.E. con riferimento al mese di dicembre).

Con riferimento all'attività di proiezione cinematografica, si segnala un aumento delle presenze rispetto allo stesso periodo dell'anno precedente, con un numero di spettatori complessivi al 31.12.2013 pari a 247.635 contro i 219.038 spettatori del 2012, mentre gli incassi sono variati da 1.230 a 1.330 migliaia di euro. Lo stesso trend viene confermato anche nei primi mesi del 2014 con un numero di spettatori complessivi al 30 aprile 2014 pari a 87.586 contro i 86.912 dello stesso periodo nel 2013.

Anche per il 2013 la società ha voluto investire in qualità, non solo continuando a proporre nelle proprie sale eventi-live di teatro, opere e balletti in diretta dai migliori palcoscenici mondiali, dirette guidate dalle più grandi mostre internazionali di arte, ma anche migliorando le proprie strutture, con dei lavori di restyling delle sale e degli atri che si concluderanno nel corso del 2014.

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 che ha colpito anche il settore dei veicoli ricreazionali, chiude l'esercizio con una perdita di 122 migliaia di euro e una contrazione del fatturato di 1.362 migliaia di euro rispetto all'esercizio precedente, pari a -16%. Nel corso dell'esercizio la società ha acquisito il 100% del capitale sociale della **Radece Papir S.r.l.**, società con sede a Gorizia che opera nel settore del commercio all'ingrosso di ogni tipo di merce riguardante il settore cartario e grafico, che chiude il bilancio al 31 dicembre 2013 con un utile netto pari a 210 migliaia di

euro.

Si evidenzia che è in corso di realizzazione il progetto di fusione per incorporazione delle due società, progetto che scaturisce dall'esigenza di procedere alla concentrazione in capo all'incorporante (Indules S.r.l.) delle attività svolte in precedenza in modo indipendente dalla società incorporanda Radece Papir S.r.l., al fine di ampliare ed integrare il business in capo all'incorporante e perseguire un'ottimizzazione della gestione delle risorse e dei flussi economico-finanziari.

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 2013, pari a 455 migliaia di euro, segnala un incremento delle lavorazioni rispetto al 2012 di 186 migliaia di euro, pari al 69%.

Un'attenta gestione dei costi ed una costante ricerca di nuovi sbocchi di mercato volti all'ampliamento sempre maggiore del portafoglio clienti hanno permesso alla società di chiudere il bilancio al 31 dicembre 2013 con un utile di 26 migliaia di euro.

Informazioni sugli assetti proprietari

In data 12 giugno 2012 l'Assemblea Straordinaria dei Soci della KB1909 S.p.A. ha deliberato un aumento di capitale sociale da euro 30.000.009 a euro 37.587.505 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 suddette 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".

Alla data del 31 dicembre 2013 l'aumento del capitale sociale deliberato risulta interamente sottoscritto e versato.

Al 31 dicembre 2013 il capitale sociale di KB1909 S.p.A., ammonta a 37.587 migliaia di euro ed è costituito da 6.788.462 azioni ordinarie (58,70% del capitale sociale), 3.076.924 azioni privilegiate categoria A (26,60% del capitale sociale) e 1.700.000 azioni privilegiate categoria B (14,70% del capitale sociale), tutte del valore nominale di 3,25 euro ciascuna.

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	2.164.263	31,88%	18,71%
KD Kapital finančna družba d.o.o.	559.901	8,25%	4,84%
Finfloor S.a.	448.613	6,61%	3,88%
Nova Ljubljanska banka d.d.	410.000	6,04%	3,55%
Totale	3.582.777	52,78%	30,98%

Le azioni privilegiate, senza diritto di voto in assemblea ordinaria, sono detenute principalmente da investitori istituzionali.

Al 31 dicembre 2013 i consiglieri di gestione e di sorveglianza detengono complessivamente n. 408.814 azioni ordinarie, che corrispondono al 6,64% delle azioni ordinarie ed al 3,53% del totale delle azioni, e n. 56.351 azioni privilegiate, che corrispondono all'1,18% delle azioni privilegiate ed allo 0,49% del totale delle azioni, come risulta dal seguente prospetto:

Azioni detenute da consiglieri di gestione e di sorveglianza

Nome e Cognome	Numero azioni ordinarie detenute al 31/12/2012	Numero azioni ordinarie acquistate	Numero azioni ordinarie alienate	Numero azioni ordinarie detenute al 31/12/2013	Numero azioni privilegiate detenute al 31/12/2012	Numero azioni privilegiate acquistate	Numero azioni privilegiate alienate	Numero azioni privilegiate detenute al 31/12/2013
Consiglio di gestione:								
Boris Peric	146.468	4.530		150.998	8.562	1.923		10.485
Roberto Tabaj	1.603			1.603	1.985	1.923		3.908
Luciana Tomsic	113.100			113.100	10.000			10.000
Totale	261.171	4.530	0	265.701	20.547	3.846	0	24.393
Consiglio di sorveglianza:								
Carlo Devetak	63.536			63.536	18.000			18.000
Livio Semolič	79.577			79.577	13.291			13.291
Siega Boris						667		667
Totale	143.113	0	0	143.113	31.291	667	0	31.958
Totale complessivo	404.284	4.530	0	408.814	51.838	4.513	0	56.351

Azioni proprie

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 primo semestre 2013 sono state acquistate numero 131.534 azioni proprie per un valore complessivo di 510.352 euro ad un prezzo medio di 3,88 euro per azione e sono state cedute 165.246 azioni detenute per un valore di 641.154 euro ad un prezzo medio di 3,88 euro.

Il 24 giugno 2013 l'Assemblea 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, della Società che sommato con le azioni proprie già in portafoglio, non superi il 4% delle azioni ordinarie e/o privilegiate emesse e comunque non oltre il 10% del capitale sociale ad un corrispettivo per l'acquisto non superiore a 3,88 per azione. L'autorizzazione è stata accordata per un periodo di 12 mesi ovvero fino all'assemblea convocata per l'approvazione del bilancio 2013. A seguito della menzionata delibera, nel corso del secondo semestre 2013 sono stata acquistate numero 487.751 azione proprie per un valore complessivo di 1.892.474 euro ad un prezzo medio di 3,88 euro per azione e sono state cedute 484.000 azioni detenute per un valore di 1.877.920 euro ad un prezzo medio di 3,88 euro.

Al 31 dicembre 2013 la Società deteneva 10.939 azioni proprie, per un valore di carico pari ad euro 42.443.

Si segnala che né al 31 dicembre 2013 né ad oggi esistono azioni di KB1909 Società per Azioni detenute da società controllate o collegate.

Alla data odierna la società non detiene azioni proprie in proprietà. Le movimentazioni relative ai primi mesi del 2014 si riferiscono all'acquisto di 900 azioni ordinarie e vendita di 11.839 azioni ordinarie e all'acquisto e vendita di n. 35.392 azioni privilegiate.

Distribuzione dividendi

L'Assemblea dei Soci di KB1909 S.p.A. in data 24 giugno 2013 ha deliberato di non procedere ad alcuna distribuzione di dividendi e di coprire interamente la perdita dell'esercizio 2012 mediante parziale utilizzo della Riserva straordinaria.

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 2013 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 2013 presenta una perdita di 9.545 migliaia di euro, rispetto ad una perdita di 9.814 migliaia di euro dell'esercizio precedente (269 migliaia di euro rispetto al 2012).

Il risultato d'esercizio è in sintesi così determinato:

Il **risultato da partecipazioni** è negativo per 4.315 migliaia di euro (+ 937 migliaia di euro nell'esercizio 2012) ed è costituito dai dividendi ricevuti dalle società controllate e collegate al netto delle svalutazioni. Registra complessivamente un decremento di 5.252 migliaia di euro rispetto allo stesso periodo dell'esercizio precedente (-1.701 migliaia di euro). In dettaglio:

- nel corso dell'esercizio 2013 la KB1909 ha ricevuto **dividendi** dalle società controllate e collegate per 1.162 migliaia di euro (1.658 migliaia di euro nell'esercizio 2012);
- il saldo (**svalutazioni**) **ripristini di valore** è negativo per 5.477 migliaia di euro (- 721 migliaia di euro nel 2012) ed è relativo principalmente alla svalutazione del valore di carico della partecipazione nella KB Finance S.p.A. e nella Cogeco S.p.A..

Il saldo degli **altri proventi e oneri finanziari** è negativo ed ammonta a 1.945 migliaia di euro con una variazione positiva di 6.394 migliaia di euro rispetto allo stesso periodo dell'esercizio precedente in cui il saldo negativo di 10.137 migliaia di euro accoglieva le rilevanti perdite nette da negoziazione sui titoli disponibili per la vendita.

I **costi per il personale e di gestione al netto degli altri ricavi di gestione** sono stati pari a 3.516 con un leggero incremento rispetto ai dati dell'esercizio precedente (3.223 migliaia di euro). In dettaglio:

- i **costi per il personale**, pari a 1.286 migliaia di euro, registrano un leggero incremento rispetto all'esercizio precedente (1.246 migliaia di euro) dovuto al fatto che una parte del costo del personale è gravata sull'esercizio 2012 solo parzialmente. L'organico medio è infatti invariato rispetto all'esercizio precedente ed è pari a 16 dipendenti;
- i **costi di gestione**, pari a 2.924 migliaia di euro (2.890 migliaia di euro nel 2012), comprendono costi per servizi, ammortamenti e altri costi operativi.
- gli **altri ricavi di gestione**, pari a 694 migliaia di euro (913 migliaia di euro nel 2012) 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. La variazione in diminuzione rispetto all'esercizio precedente è dovuta ad una minore attività consulenziale nei confronti delle società del Gruppo e di terzi.

Le **imposte** sul reddito sono positive e pari a 231 migliaia di euro (810 migliaia di euro nel 2012) e sono costituite per 90 migliaia di euro dal provento derivante dall'adesione al consolidato fiscale per effetto dell'utilizzo della perdita fiscale maturata nel 2013 da KB1909.

Situazione patrimoniale e finanziaria

La situazione patrimoniale della KB1909 al 31 dicembre 2013 può essere così sintetizzata:

<i>migliaia di euro</i>	31/12/2013	31/12/2012	Variazioni
Attività non correnti	50.705	51.977	-1.272
- di cui partecipazioni	35.215	35.699	-484

Attività finanziarie correnti	23.165	34.453	-11.288
Altre attività correnti	7.113	7.028	85
Disponibilità liquide	177	510	-333
Totale attività	81.160	93.968	-12.808
Patrimonio netto	30.579	33.880	-3.301
Passività finanziarie e altre non correnti	14.860	21.947	-7.087
Passività finanziarie e altre correnti	35.721	38.141	-2.420
Totale passività	81.160	93.968	-12.808

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 ampiamente descritto nelle note illustrative al bilancio separato della KB1909 a commento della relativa voce.

Le **attività finanziarie correnti** sono costituite per 2.367 migliaia di euro (12.477 migliaia di euro al 31 dicembre 2012) 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 2.998 migliaia di euro da titoli disponibili per la vendita e per 17.770 migliaia di euro (15.313 migliaia di euro al 31 dicembre 2012) da crediti finanziari verso altri (per maggiori dettagli si rimanda alle Note del Bilancio separato della KB1909).

Il **Patrimonio netto** al 31 dicembre 2013 ammonta a 30.579 migliaia di euro con una perdita d'esercizio pari a 9.545 migliaia di euro (perdita pari a 9.814 migliaia di euro al 31 dicembre 2012). 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)	31/12/2013	31/12/2012	Variazioni
Debiti verso banche a medio-lungo termine	10.421	14.849	- 4.428
Obbligazioni emesse quota a medio-lungo termine	695	3.690	- 2.995
Debiti verso altri finanziatori a medio-lungo termine	1.851	1.926	- 75
Indebitamento finanziario netto non corrente	12.967	20.465	- 7.498
Debiti verso banche a breve termine	13.177	14.055	- 878
Quota a breve dei finanziamenti verso banche	10.354	14.202	- 3.848
Quota a breve prestito obbligazionario	3.724	3.767	- 43
Debiti verso altri finanziatori a breve termine	4.808	3.060	1.748
Indebitamento finanziario corrente	32.063	35.084	- 3.021
Disponibilità liquide	- 176	- 510	334
Attività finanziarie a breve termine (*)	- 23.165	- 34.453	11.288
Indebitamento finanziario netto corrente	8.722	121	8.601

Totale indebitamento finanziario	21.689	20.586	1.103
---	---------------	---------------	--------------

(*) include per 2.367 i crediti finanziari verso società controllate e collegate e per 2.998 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 2013 sono pari a 2.998 migliaia di euro.

L'indebitamento finanziario al 31 dicembre 2013 è pari a 45.030 migliaia di euro, in diminuzione di 10.519 migliaia di euro rispetto all'esercizio precedente (55.549 migliaia di euro al 31 dicembre 2012).

Nel corso dell'esercizio 2013 i crediti finanziari correnti sono diminuiti per 7.624 migliaia di euro, con un effetto sulla liquidità per soli 5.034 migliaia di euro in quanto il residuo, pari a 2.590 migliaia di euro, è stato convertito in poste di patrimonio netto delle controllate, in particolare Cogeco S.p.A..

Si evidenzia che la riduzione dell'indebitamento è stata effettuata anche attraverso la vendita di un pacchetto di titoli classificati tra le attività finanziarie disponibili per la vendita per un importo pari a 3.664 migliaia di euro.

Sulla base del Piano di cassa redatto per il 2014 si prevede un ulteriore rientro dell'esposizione debitoria per circa 12.210 migliaia di euro, il mantenimento degli affidamenti bancari e la proroga di alcuni finanziamenti in scadenza, ancorchè allo stato attuale solo in parte formalmente deliberati dagli organi competenti.

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 2013, 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 netto	Risultato netto	Patrimonio netto
SALDI COME DA BILANCIO D'ESERCIZIO DELLA CAPOGRUPPO	(9.545)	30.579	(9.814)	33.881
Eliminazione degli effetti di operazioni compiute fra imprese consolidate al netto degli effetti fiscali:				
- Profitti interni sulle rimanenze di magazzino	(49)	(1.098)	(146)	(1.050)
- Profitti interni sulle immobilizzazioni materiali	(27)	(896)	(112)	(870)
- Profitti interni sulle immobilizzazioni immateriali	(8)	(58)	-	(50)
- Profitti interni sulle immobilizzazioni finanziarie	-	(13)	9	(13)
- Storno svalutazione partecipazioni in imprese	6.855	-	2.339	-
- Dividendi ricevuti da società consolidate con il metodo integrale	(1.450)	-	(2.364)	-
Effetto del cambiamento e della omogeneizzazione dei criteri di valutazione all'interno del Gruppo al netto degli effetti fiscali:				
- Omogeneizzazione trattamento contabile beni materiali	5	(96)	5	(101)
- Valutazione a patrimonio netto di imprese iscritte nel bilancio separato al costo	448	747	666	532

- Rilevazione imposte sugli utili indivisi delle controllate	21	(102)	18	(123)
Valore di carico delle partecipazioni consolidate con il metodo integrale		(52.738)		(48.143)
Patrimonio netto e risultato d'esercizio delle imprese consolidate	(6.166)	34.534	(6.841)	30.431
Attribuzione differenze ai beni delle imprese consolidate e relativi ammortamenti:				
- Avviamento da consolidamento	-	6.943	-	6.892
- Immobilizzazioni materiali	(141)	3.634	(145)	3.789
- Fondo di consolidamento per rischi e oneri	-	(50)	-	(50)
Effetto di altre rettifiche:				
- Modifica area di consolidamento	10	(21)	2.480	0
- Altri movimenti	-	(14)	-	(14)
SALDI COME DA BILANCIO CONSOLIDATO - Quota del Gruppo	(10.047)	21.351	(13.905)	25.111
SALDI COME DA BILANCIO CONSOLIDATO - Quota di Terzi	(1)	3.283	234	3.445
SALDI COME DA BILANCIO CONSOLIDATO	(10.048)	24.634	(13.671)	28.556

Posizione finanziaria netta consolidata

Nel seguito viene riportata la posizione finanziaria netta, rispettivamente al 31 dicembre 2013 e al 31 dicembre 2012 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 2013	31 dicembre 2012
(A) Cassa		59	114
(B) Altre disponibilità liquide		3.079	5.038
(C) Titoli detenuti per la negoziazione		3.113	6.662
(D) Liquidità (A) + (B) + (C)		6.251	11.814
(E) Crediti finanziari correnti		24.932	30.848
(F) Altre attività finanziarie correnti incluse attività disponibili per la vendita		0	0
(G) Attività finanziarie correnti (E) + (F)		24.932	30.848
(H) Debiti bancari correnti		(37.912)	(43.990)
(I) Parte corrente dell'indebitamento non corrente		(22.354)	(27.128)
(J) Obbligazioni emesse		(3.708)	(3.685)
(K) Altri debiti finanziari correnti		(3.027)	(2.813)
(L) Indebitamento finanziario corrente (H) + (I) + (J) + (K)		(67.001)	(77.616)
(M) Indebitamento finanziario corrente netto (D) + (G) + (L)		(35.818)	(34.954)
(N) Debiti bancari non correnti		(15.804)	(22.250)
(O) Obbligazioni emesse		(578)	(3.606)
(P) Altri debiti non correnti		(10.852)	(9.568)
(Q) Indebitamento finanziario non corrente (N) + (O) + (P)		(27.234)	(35.424)

Posizione finanziaria netta (M) - (Q)	(63.052)	(70.378)
--	-----------------	-----------------

La posizione finanziaria netta consolidata passa da – 70.378 migliaia di euro a - 63.052 migliaia di euro, con una riduzione di oltre 7 milioni di euro, che deriva principalmente dal rimborso della posizione debitoria a medio-lungo termine per 8.190 migliaia di euro, mentre l'indebitamento finanziario corrente si riduce di 10.615 migliaia di euro per effetto principalmente dello smobilizzo dei titoli detenuti in portafoglio e dell'incasso dei crediti finanziari pari a, rispettivamente, 3.549 migliaia di euro e 5.916 migliaia di euro.

Si segnala tale risultato a fronte di investimenti effettuati nelle attività produttive per complessivi 2,7 milioni di euro.

Tale risultato è determinato principalmente dal settore alimenti che si riflette positivamente sulla posizione finanziaria netta consolidata per 5.370 migliaia di euro. La riduzione deriva, come evidenziato nel relativo commento al settore, principalmente dal rientro della posizione debitoria netta verso le banche a breve, pari a 3.710 migliaia di euro, e dal rimborso dei debiti verso le banche a medio-lungo termine, pari a 1.692 migliaia di euro, pur avendo effettuato investimenti per 1.519 migliaia di euro, principalmente nelle immobilizzazioni materiali ed in particolare nella Emilpack S.r.l..

Il settore finanziario influisce positivamente sulla variazione dell'indebitamento finanziario a medio-lungo termine per 7.542 migliaia di euro, mentre il rimborso dei crediti finanziari per 7.524 migliaia di euro e lo smobilizzo dei titoli in portafoglio per 3.664 ha permesso la riduzione dell'indebitamento finanziario corrente di 10.491 migliaia di euro..

Si rileva un miglioramento generalizzato della posizione finanziaria netta in tutti i settori di appartenenza del Gruppo, principalmente nell'elettronica e nel medicale, rispettivamente di 608 migliaia di euro e 497 migliaia di euro. Il settore servizi alle imprese evidenzia un incremento di 169 migliaia di euro e diventa positiva per 103 migliaia di euro.

Il settore dell'editoria si mantiene sostanzialmente in linea con gli esercizi precedenti, con un apporto alla Posizione finanziaria netta di + 1.102 migliaia di euro.

Fatti di rilievo avvenuti dopo la chiusura dell'esercizio

Come di seguito riportato nelle Note illustrative al Bilancio separato della KB1909 ed al Bilancio consolidato, si segnala che l'Assemblea degli Obbligazionisti, tenutasi il 6 febbraio 2014 ed alla quale hanno partecipato obbligazionisti portatori di n°120 obbligazioni, rappresentanti il 66,67% degli aventi diritto, ha deliberato il delisting dalla quotazione delle obbligazioni presso il mercato regolamentato della Ljubljanska Borza d.d. (Repubblica di Slovenia).

In data 10 marzo 2014 la Borsa di Ljubljana, in seguito alla richiesta dell'emittente, ha approvato/deliberato il delisting per il giorno 11 giugno 2014.

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 delle società che rientrano nel settore finanziario, in particolare la Capogruppo e la KB Finance S.p.A. che hanno nel proprio attivo crediti di natura finanziaria per un valore complessivo pari a 25.082 migliaia di euro per i quali sono state ottenute garanzie per un valore di circa 16,1 milioni di euro (64% circa del valore dei crediti) a fronte dei quali le stesse hanno costituito un fondo svalutazione crediti per 1.240 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

In risposta ad un contesto economico e finanziario che rimane comunque ancora critico, il Gruppo ha predisposto, 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 2014-2016, prestando particolare attenzione alla posizione patrimoniale e di liquidità e al programma di razionalizzazione dei costi.

Le *performance* dei business del Gruppo nei primi mesi del 2014 consentono di essere cautamente ottimisti in merito ai risultati gestionali attesi per l'intero anno, ed evidenti sono gli effetti delle iniziative di riorganizzazione e riduzione dei costi operativi impostate nel 2013 che si stanno realizzando nel corrente esercizio.

Anche nel 2014 l'attenzione della Capogruppo KB1909 rimane focalizzata sulla riduzione dell'indebitamento con l'obiettivo di passare dai circa 45 milioni di euro del 2013 a 33 milioni di euro nel 2014, per il raggiungimento del quale la società ha predisposto delle previsioni di flussi di cassa che si basano, tra gli altri, sul presupposto del mantenimento degli affidamenti bancari e della proroga di finanziamenti in scadenza. Nel corso del 2014 verranno acquisiti inoltre degli immobili in relazione ad una procedura fallimentare per un valore di circa 8 milioni di euro che verranno posti a garanzia degli affidamenti presso il ceto bancario.

Attività di ricerca e sviluppo

Ai sensi dell'art. 2428 comma II numero 1 del Codice Civile, si dà atto che nell'esercizio non sono state sostenute spese per attività di ricerca e sviluppo.

L'attività di ricerca e sviluppo iscritta nell'attivo patrimoniale ammonta a complessivi 276 migliaia di euro, al netto degli ammortamenti imputati a conto economico pari a 230 migliaia di euro.

Risultano in particolare iscritti i costi originariamente sostenuti in esercizi precedenti dalla Cogeco Coffee Machines S.p.A. (164 migliaia di euro) per lo sviluppo di nuovi modelli di macchine da caffè ed i costi sostenuti nell'esercizio 2012 dalla Emilpack S.r.l. (69 migliaia di euro) per l'attività di sviluppo del progetto denominato "Capsule D29".

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, il cui costo al 31 dicembre 2013 ammonta a 39 migliaia di euro

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.

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.

Il Modello definisce le attività ed i poteri dell'Organismo di Vigilanza, le cui funzioni sono state affidate nel corso del precedente esercizio 2012 al Comitato di Controllo e Bilancio istituito all'interno del Consiglio di Sorveglianza.

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 rappresenta un chiaro segnale dell'azienda in materia di trasparenza e senso di responsabilità nei rapporti interni e con il mondo esterno.

E' convinzione della Società che l'adozione del Modello costituisca, oltre che un valido strumento di sensibilizzazione di tutti coloro che operano per conto della Società affinché tengano comportamenti corretti e lineari nell'espletamento delle proprie attività, anche un mezzo di prevenzione contro il rischio di commissione dei reati degli illeciti amministrativi previsti dalla normativa di riferimento.

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.

Si precisa che nella formazione del bilancio separato della KB1909 e del bilancio consolidato al 31 dicembre 2013 sono emerse delle complessità nelle attività di valutazione di alcune partecipazioni detenute dalla Capogruppo, per cui si è ritenuto opportuno, sussistendone le particolari esigenze, il differimento dell'approvazione del bilancio d'esercizio al 31 dicembre 2013 nel termine più ampio dei 180 giorni così come previsto dall'art.10 dello Statuto e dall'art.2364 del Codice Civile; in tal senso il Consiglio di Gestione ha deliberato nel corso della riunione del 19 marzo 2014.

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

in ragione del risultato negativo con cui si chiude il bilancio della KB1909 al 31 dicembre 2013, Vi proponiamo di non procedere ad alcuna distribuzione di dividendi e di riportare a nuovo la perdita dell'esercizio 2013.

Data per effettuata, nei termini proposti, l'allocazione del risultato di esercizio, il Patrimonio netto della KB1909 sarà di 30.578.709 euro e corrisponderà ad un valore per azione di 2,64 euro.

Gorizia, 6 giugno 2014

p. Il Consiglio di Gestione
Il Presidente
Boris Peric

Bilancio d'esercizio al 31 dicembre 2013

Situazione patrimoniale – finanziaria

Stato patrimoniale attivo	Note	31.12.2013	31.12.2012
Immobili, impianti e macchinari	1	3.449.707	3.807.201
Investimenti immobiliari	2	10.884.454	11.282.627
Attività immateriali	3	29.636	80.710
Avviamento	4	9.400	9.400
Partecipazioni	5	35.215.004	35.699.290
Attività per imposte anticipate	6	1.116.889	1.097.427
Attivo non corrente		50.705.090	51.976.655
Crediti commerciali	7	3.415.551	3.692.014
Attività finanziarie	8	23.165.041	34.453.473
Attività per imposte correnti	9	219.467	207.388
Altre attività correnti	10	3.477.618	3.128.576
Disponibilità liquide	11	176.853	510.317
Attivo corrente		30.454.530	41.991.768
Totale attivo		81.159.620	93.968.423
Stato patrimoniale passivo	Note		
Capitale sociale	12	37.587.505	33.754.718
Azioni proprie		(42.443)	(158.692)
Riserve		2.548.879	10.068.635
Utili (perdite) portati a nuovo		30.006	30.006
Risultato del periodo		(9.545.238)	(9.814.082)
Patrimonio netto		30.578.709	33.880.585
Benefici per i dipendenti	14	298.706	257.529
Passività per imposte differite	15	338.278	390.631
Fondi per rischi e oneri	16	1.242.615	70.000
Finanziamenti passivi a medio-lungo termine	13	12.967.486	20.465.716
Altre passività a medio-lungo termine	17	12.850	762.850
Passivo non corrente		14.859.935	21.946.726
Debiti verso fornitori	18	805.473	746.105
Debiti tributari	19	511.305	363.734
Finanziamenti passivi a breve termine	13	32.063.006	35.083.943
Altre passività finanziarie	20	81.862	188.055
Altre passività a breve termine	21	2.259.329	1.759.275
Passivo corrente		35.720.976	38.141.112
Totale passivo		81.159.620	93.968.423

Prospetto di conto economico

Conto economico	Note	2013	2012
Altri proventi e ricavi operativi	23	694.131	913.443
Ricavi operativi		694.131	913.443
Costi per consumi di materie prime, sussidiarie, di consumo e merci (PF e SL)	24	(2.991)	(11.575)
Costi per servizi	25	(1.259.129)	(1.563.939)
Costi per godimento beni di terzi	26	(18.897)	(16.725)
Costo del personale	27	(1.286.400)	(1.245.908)
Accantonamenti	28	(485.489)	(119.574)
Altri costi operativi	29	(416.084)	(468.061)
Costi operativi		(3.468.990)	(3.425.782)
Risultato prima degli ammortamenti, oneri finanziari e imposte		(2.774.859)	(2.512.339)
Ammortamenti e svalutazioni immobilizzazioni	28	(741.115)	(710.601)
Risultato operativo		(3.515.974)	(3.222.940)
Oneri finanziari	30	(9.955.607)	(10.968.347)
Proventi finanziari	30	3.695.688	3.566.915
Risultato prima delle imposte		(9.775.893)	(10.624.372)
Imposte sul reddito dell'esercizio	31	230.655	810.290
Risultato netto dell'esercizio		(9.545.238)	(9.814.082)

Prospetto di conto economico complessivo

Conto economico complessivo

Risultato netto dell'esercizio	(9.545.238)	(9.814.082)
Altre componenti del conto economico complessivo		
Componenti riclassificabili a conto economico		
Fair value strumenti finanziari disponibili per la vendita	1.776.055	6.703.362
Fair value strumenti finanziari derivati di copertura cash flow hedge	106.193	(27.052)
Effetto fiscale	(62.830)	(174.897)
	1.819.418	6.501.413
Componenti non riclassificabili a conto economico		
Utili (perdite) attuariali dei piani a benefici definiti	20.044	(46.003)
Vendita azioni proprie	5.831	2.400
Effetto fiscale	(5.512)	11.897
	20.363	(31.706)
Risultato economico complessivo dell'esercizio	(7.705.457)	(3.344.375)

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 31/12/2011	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
Altre 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
Altre componenti del risultato complessivo al 31/12/2012								
Adeguamento riserva TFR al netto effetto fiscale					14.532			14.532
Fair value strumenti finanziari disponibili per la vendita al netto effetto fiscale			-		1.746.570			1.746.570
Vendita azioni proprie al netto effetto fiscale					5.831			5.831
Altre rettifiche minori al netto effetto fiscale					72.848			72.848
Totale altre componenti del risultato complessivo	0	0	0	0	1.839.781	0	0	1.839.781
Risultato netto di periodo							(9.545.238)	(9.545.238)
Totale risultato complessivo dell'esercizio	0	0	0	0	1.839.781	0	(9.545.238)	(7.705.457)
Movimentazione del risultato esercizio 2012				(9.814.082)			9.814.082	0
Dividendi								0
Altre movimentazioni	3.832.787		116.249	454.545				4.403.581
Saldo al 31/12/2013	37.587.505	1.177.685	(42.443)	2.368.842	(997.648)	30.006	(9.545.238)	30.578.709

Rendiconto finanziario

RENDICONTO FINANZIARIO (importi in migliaia di Euro)	31/12/2013 <i>migliaia di euro</i>	31/12/2012 <i>migliaia di euro</i>
FLUSSI DI CASSA GENERATI (UTILIZZATI) DALL'ATTIVITA' OPERATIVA		
Utile (Perdita) d'esercizio	(9.545)	(9.814)
Rettifiche relative a voci che non hanno effetto sulla liquidità:		
Ammortamenti	741	711
T.F.R. maturato nell' esercizio	81	57
T.F.R. pagato nell' esercizio	(20)	(48)
Accant. (utilizzo) fondo imposte differite e altri fondi rischi	1.085	75
Fair value attività finanziarie	0	0
Fair value passività finanziarie	(106)	27
Svalutazione partecipazioni	4.326	721
Totale	(3.438)	(8.271)
Variazioni nelle attività e passività correnti:		
Clienti	277	(1.478)
Altri crediti	(303)	(2.026)
Fornitori	59	(799)
Debiti diversi	500	909
Debiti tributari	148	(20)
Totale rettifiche e variazioni	6.788	(1.871)
Flussi di cassa generati (utilizzati) dall'attività operativa	(2.757)	(11.685)
FLUSSI DI CASSA GENERATI (UTILIZZATI) DALL'ATTIVITA' DI INVESTIMENTO		
Valore netto contabile dei cespiti alienati	0	5
Acquisizione di immobilizzazioni tecniche	(11)	(88)
Acquisizione di investimenti immobiliari	0	0
Incrementi nelle attività immateriali	0	(10)
(Incremento) decremento nelle partecipazioni	(1.288)	(5.511)
Attività non correnti possedute per la vendita e attività operative cessate	0	0
Flussi di cassa generati (utilizzati) dall'attività di investimento	(1.299)	(5.604)
FLUSSI DI CASSA GENERATI (UTILIZZATI) DALL'ATTIVITA' FINANZIARIE		
Assunzione di nuovi finanziamenti	0	3.777
Rimborso di finanziamenti	(7.498)	0
Altri movimenti di patrimonio netto	4.482	4.340
Dividendi distribuiti	0	(557)
Riduzione (incremento) attività finanziarie	10.510	15.431
Incremento (riduzione) altre pass. a M/L termine	(750)	(322)
Flussi di cassa generati (utilizzati) dall'attività finanziarie	6.744	22.669
Incremento (decremento) delle disponibilità liquide	2.688	5.380
Indebitamento finanziario netto a breve termine all'inizio del periodo	(34.574)	(39.954)
Indebitamento finanziario netto a breve termine alla fine del periodo	(31.886)	(34.574)

Situazione patrimoniale – finanziaria

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

Stato patrimoniale attivo	Note	31/12/2013	di cui correlate	Incidenza sulla voce di bilancio	31/12/2012	di cui correlate	Incidenza sulla voce di bilancio
Immobili, impianti e macchinari	1	3.449.707			3.807.201		
Investimenti immobiliari	2	10.884.454			11.282.627		
Immobilizzazioni immateriali	3	29.636			80.710		
Avviamento	4	9.400			9.400		
Partecipazioni	5	35.215.004	28.535.795	81,03%	35.699.290	33.036.864	92,54%
Attività per imposte anticipate	6	1.116.889	-	-	1.097.427		
Attivo non corrente		50.705.090	28.535.795	-	51.976.655	33.036.864	
Crediti commerciali	7	3.415.551	205.088	6,00%	3.692.014	152.669	4,14%
Attività finanziarie	8	23.165.041	2.697.758	11,65%	34.453.473	12.477.451	36,22%
Attività per imposte correnti	9	219.467	219.467	100,00%	207.388	176.430	85,07%
Altre attività correnti	10	3.477.618	2.749	0,08%	3.128.576	682	0,02%
Disponibilità liquide	11	176.853	-	-	510.317		
Attivo corrente		30.454.530	3.125.062		41.991.768	12.807.232	
Totale attivo		81.159.620			93.968.423		
Stato patrimoniale passivo	Note						
Capitale sociale	12	37.587.505			33.754.718		
Azioni proprie		(42.443)			(158.692)		
Riserve		2.548.879			10.068.635		
Utili (perdite) portati a nuovo		30.006			30.006		
Risultato del periodo		(9.545.238)			(9.814.082)		
Patrimonio netto		30.578.709			33.880.585		
Benefici per i dipendenti	14	298.706			257.529		
Passività per imposte differite	15	338.278			390.631		
Fondo per rischi e oneri	16	1.242.615			70.000		
Finanziamenti passivi a medio-lungo termine	13	12.967.486	37.500	0,29%	20.465.716	208.333	1,02%
Altre passività a medio-lungo termine	17	12.850			762.850	-	-
Passivo non corrente		14.859.935	37.500		21.946.726	208.333	
Debiti verso fornitori	18	805.473	238.662	29,63%	746.105	181.158	24,28%
Debiti tributari	19	511.305	377.638	73,86%	363.734	239.978	65,98%
Finanziamenti passivi a breve termine	13	32.063.006	3.908.603	12,19%	35.083.943	2.054.122	5,85%
Altre passività finanziarie	20	81.862			188.055		
Altre passività a breve termine	21	2.259.329	211.710	9,37%	1.759.275	203.950	11,59%
Passivo corrente		35.720.976	4.736.613		38.141.112	2.679.208	
Totale passivo		81.159.620			93.968.423		

Prospetto di conto economico

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

Conto economico	Note	2013	di cui correlate	Incidenza sulla voce di bilancio	2012	di cui correlate	Incidenza sulla voce di bilancio
Altri proventi e ricavi operativi	23	694.131	328.865	47,38%	913.443	460.717	50,44%
Ricavi operativi		694.131	328.865		913.443	460.717	
Costi per consumi di materie prime, sussidiarie, di consumo e merci (PF e SL)	24	(2.991)			(11.575)	(2.037)	17,60%
Costi per servizi	25	(1.259.129)	(200.794)	15,95%	(1.563.939)	(277.890)	17,77%
Costi per godimento beni di terzi	26	(18.897)			(16.725)	(110)	0,66%
Costo del personale	27	(1.286.400)			(1.245.908)		
Accantonamenti	28	(485.489)	(349.340)	71,96%	(119.574)		
Altri costi operativi	29	(416.084)			(468.061)	(4.859)	1,04%
Costi operativi		(3.468.990)	(550.134)		(3.425.782)	(284.896)	
Risultato prima degli ammortamenti, oneri finanziari e imposte		(2.774.859)			(2.512.339)		
Ammortamenti e svalutazioni immobilizzazioni	28	(741.115)			(710.601)		
Risultato operativo		(3.515.974)			(3.222.940)		
Oneri finanziari	30	(9.955.607)	(4.251.365)	42,70%	(10.968.347)	(90.157)	0,82%
Proventi finanziari	30	3.695.688	1.591.066	43,05%	3.566.915	2.849.301	79,88%
Risultato prima delle imposte		(9.775.893)			(10.624.372)		
Imposte sul reddito dell'esercizio	31	230.655			810.290		
Risultato netto dell'esercizio		(9.545.238)			(9.814.082)		

Rendiconto finanziario
Ai sensi della Delibera Consob n.15519 del 27 luglio 2006

	31/12/2013	di cui con parti correlate	31/12/2012	di cui con parti correlate
(importi in migliaia di euro)				
FLUSSI DI CASSA GENERATI (UTILIZZATI) DALL'ATTIVITA' OPERATIVA:				
Utile (perdita) d' esercizio	(9.545)		(9.814)	
Rettifiche relative a voci che non hanno effetto sulla liquidita':				
Ammortamenti	741		711	
T.F.R. maturato nell' esercizio	81		57	
T.F.R. pagato nell' esercizio	(20)		(48)	
Accant. (utilizzo) fondi per rischi e oneri	1.085		75	
Fair value attività finanziarie	0		0	
Fair value passività finanziarie	(106)		27	
Svalutazione partecipazioni	4.326	4.234	721	721
Totale	(3.438)		(8.271)	
Variazioni nelle attività e passività correnti:				
Clienti	277	(52)	(1.478)	481
Altri crediti	(303)	(43)	(2.026)	443
Fornitori	59	69	(799)	(915)
Debiti diversi	500	0	909	200
Debiti tributari	148	138	(20)	60
Totale rettifiche e variazioni	6.788		(1.871)	
Flussi di cassa generati (utilizzati) dall'attività operativa	(2.757)		(11.685)	
FLUSSI DI CASSA GENERATI (UTILIZZATI) DALL'ATTIVITA' DI INVESTIMENTO:				
Valore netto contabile cespiti alienati	0		5	
Acquisizione di immobilizzazioni tecniche	(11)		(88)	
Acquisizione di investimenti immobiliari	0		0	
Incrementi nelle attività immateriali	0		(10)	
(Incremento) decremento nelle partecipazioni	(1.288)	0	(5.511)	(3.732)
Flussi di cassa generati (utilizzati) dall'attività di investimento	(1.299)		(5.604)	
FLUSSI DI CASSA GENERATI (UTILIZZATI) DALL'ATTIVITA' FINANZIARIA:				
Assunzione di nuovi finanziamenti	0	0	3.777	
Rimborso di finanziamenti	(7.498)		0	
Altri movimenti di patrimonio netto	4.482		4.340	
Dividendi distribuiti	0		(557)	
Riduzione (incremento) attività finanziarie	10.510	6.926	15.431	9.803
Riduzioni (incremento) altre pass.a M/L termine	(750)	0	(322)	(200)
Flussi di cassa generati (utilizzati) dall'attività finanziaria	6.744		22.669	
Incremento (decremento) delle disponibilità liquide	2.688		5.380	
Indebitamento finanziario netto a breve termine all'inizio del periodo	(34.574)		(39.954)	

Indebitamento finanziario netto a breve termine alla fine del periodo	(31.886)		(34.574)	
--	-----------------	--	-----------------	--

Note illustrative

Informazioni di carattere generale sull'attività della società

La KB1909 Società per Azioni –Delniska Druzba (di seguito KB1909 o la “Società”) 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.

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.

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.

Principi generali per la predisposizione del bilancio separato

Il bilancio d'esercizio 2013 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 Committee (IFRIC), precedentemente denominate Standing Interpretations Committee (SIC).

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

PRINCIPI CONTABILI, EMENDAMENTI ED INTERPRETAZIONI IFRS APPLICATI DAL 1 GENNAIO 2013

I seguenti principi contabili, emendamenti e interpretazioni sono stati applicati per la prima volta dal Gruppo a partire dal 1° gennaio 2013:

- In data 12 maggio 2011 lo IASB ha emesso il principio IFRS 13 – Misurazione del fair value che stabilisce come deve essere determinato il fair value ai fini del bilancio e si applica a tutte le fattispecie in cui i principi IAS/IFRS richiedono o permettono la valutazione al fair value o la presentazione di informazioni basate sul fair value, con alcune limitate esclusioni. Inoltre, il principio richiede un'informativa sulla misurazione del fair value (gerarchia del fair value) più estesa di quella attualmente richiesta dall'IFRS 7. Il principio è applicabile in modo prospettico dal 1° gennaio 2013. L'adozione del principio non ha comportato effetti.
- 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 che tutti gli utili o perdite attuariali siano iscritti immediatamente nel Prospetto degli “Altri utili o perdite complessivi” (“Other comprehensive income”), in modo che l'intero ammontare netto dei fondi per benefici definiti (al netto delle attività al servizio del piano) sia iscritto nella situazione patrimoniale-finanziaria consolidata. L'emendamento prevede inoltre che le variazioni tra un esercizio e il successivo del fondo per benefici definiti e delle attività al servizio del piano devono essere suddivise in tre componenti: le componenti di costo legate alla prestazione lavorativa dell'esercizio devono essere iscritte a conto economico come “service costs”; gli oneri finanziari netti, calcolati applicando l'appropriato tasso di sconto al saldo netto del fondo per benefici definiti al netto delle attività risultante all'inizio dell'esercizio, devono essere iscritti a conto economico come tali, gli utili e perdite attuariali che derivano dalla rimisurazione della passività e attività devono essere iscritti nel Prospetto degli “Altri utili/(perdite) complessivi”. Inoltre, il rendimento delle attività incluso tra gli oneri finanziari netti come sopra indicato viene calcolato sulla base del tasso di sconto della passività e non più del rendimento atteso delle attività. L'emendamento, infine, introduce nuove informazioni integrative da fornire nelle note al bilancio. L'emendamento è applicabile in modo retrospettivo dall'esercizio avente inizio dopo o dal 1° gennaio 2013. L'introduzione del nuovo principio non ha comportato effetti in quanto la Società già applicava tale modalità di contabilizzazione.
- 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 nel Prospetto degli “Altri utili/(perdite) complessivi” (“Other comprehensive income”) in due sottogruppi, 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 dicembre 2011 lo IASB ha emesso alcuni emendamenti all'IFRS 7 – Strumenti finanziari: informazioni integrative. Gli emendamenti richiedono la presentazione di alcune informazioni sugli effetti o potenziali effetti sulla situazione patrimoniale-finanziaria di un'impresa derivanti dalle compensazioni di attività e passività finanziarie effettuate in applicazione dello IAS 32. Gli emendamenti sono applicabili per gli esercizi aventi inizio dal o dopo il 1° gennaio 2013. Le informazioni devono essere fornite in modo retrospettivo. L'applicazione degli emendamenti non ha comportato la rilevazione di alcun effetto nel presente bilancio.
- Il 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, concentrandosi su modifiche valutate necessarie, ma non urgenti. Di seguito vengono citate quelle che comporteranno 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 dal Gruppo:

- IAS 1 Presentazione del bilancio – Informazioni comparative: si chiarisce che nel caso vengano fornite informazioni comparative addizionali, queste devono essere presentate in accordo con gli IAS/IFRS. Inoltre, si chiarisce che nel caso in cui un'entità modifichi un principio contabile o effettui una rettifica/riclassifica in modo retrospettivo, la stessa entità dovrà presentare uno stato patrimoniale anche all'inizio del periodo comparativo ("terzo stato patrimoniale" negli schemi di bilancio), mentre nella nota integrativa non sono richieste disclosures comparative anche per tale "terzo stato patrimoniale", a parte le voci interessate.
- IAS 16 Immobili, impianti e macchinari – Classificazione dei servicing equipment: si chiarisce che i servicing equipment dovranno essere classificati nella voce Immobili, impianti e macchinari se utilizzati per più di un esercizio, nelle rimanenze di magazzino se utilizzati per un solo esercizio.
- IAS 32 Strumenti finanziari: esposizione nel bilancio – Imposte dirette sulle distribuzioni ai possessori di strumenti di capitale e sui costi di transazione sugli strumenti di capitale: si chiarisce che le imposte dirette relative a queste fattispecie seguono le regole dello IAS 12.

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. L'applicazione degli emendamenti non ha comportato effetti in termini di misurazione e ha avuto limitati effetti in termini di informativa sul bilancio separato e consolidato.

PRINCIPI CONTABILI, EMENDAMENTI ED INTERPRETAZIONI IFRS e IFRIC OMOLOGATI DALL'UNIONE EUROPEA, MA NON ANCORA APPLICABILI E NON ADOTTATI IN VIA ANTICIPATA DAL GRUPPO

- 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 ridenominato Bilancio separato e disciplinerà il trattamento contabile delle partecipazioni nel bilancio separato. Le principali variazioni stabilite dal nuovo principio sono le seguenti:
 - Secondo IFRS 10 vi è un unico principio base per consolidare tutte le tipologie di entità, e tale principio è basato sul controllo. Tale variazione rimuove l'incoerenza percepita tra il precedente IAS 27 (basato sul controllo) e il SIC 12 (basato sul passaggio dei rischi e dei benefici);
 - E' stata introdotta una definizione di controllo più solida rispetto al passato, basata su tre elementi: (a) potere sull'impresa acquisita; (b) esposizione, o diritti, a rendimenti variabili derivanti dal coinvolgimento con la stessa; (c) capacità di utilizzare il potere per influenzare l'ammontare di tali rendimenti;
 - l'IFRS 10 richiede che un investitore, per valutare se ha il controllo sull'impresa acquisita, si focalizzi sulle attività che influenzano in modo sensibile i rendimenti della stessa;
 - l'IFRS 10 richiede che, nel valutare l'esistenza del controllo, si considerino solamente i diritti sostanziali, ossia quelli che sono esercitabili in pratica quando devono essere prese le decisioni rilevanti sull'impresa acquisita;
 - l'IFRS 10 prevede guide pratiche di ausilio nella valutazione se esiste il controllo in situazioni complesse, quali il controllo di fatto, i diritti di voto potenziali, le situazioni in cui occorre stabilire se colui che ha il potere decisionale sta agendo come agente o principale, ecc.

In termini generali, l'applicazione dell'IFRS 10 richiede un significativo grado di giudizio su un certo numero di aspetti applicativi.

Il principio è applicabile in modo retrospettivo dal 1° gennaio 2014. L'adozione di tale nuovo principio non comporterà effetti sull'area di consolidamento del Gruppo.

- 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 congiunto. Il nuovo principio, fermi restando i criteri per l'individuazione della presenza di un controllo congiunto, fornisce dei criteri per il trattamento contabile degli accordi di compartecipazione basati sui diritti e sugli obblighi derivanti da tali accordi piuttosto che sulla forma legale degli stessi, distinguendo tra joint venture e joint operation. Secondo l'IFRS 11, l'esistenza di un veicolo separato non è una condizione sufficiente per classificare un accordo di compartecipazione come una joint venture. Per le joint venture, dove le parti hanno diritti solamente sul patrimonio netto dell'accordo, il principio stabilisce come unico metodo di contabilizzazione nel bilancio consolidato il metodo del patrimonio netto. Per le joint operation, dove le parti hanno diritti sulle attività e obbligazioni per le passività dell'accordo, il principio prevede la diretta iscrizione nel bilancio consolidato (e nel bilancio separato) del pro-quota delle attività, delle passività, dei costi e dei ricavi derivanti dalla joint operation. Il nuovo principio è applicabile in modo retrospettivo dal 1° gennaio 2014. A seguito dell'emanazione del principio lo IAS 28 – Partecipazioni in imprese collegate è stato emendato per comprendere nel suo ambito di applicazione, dalla data di efficacia del principio, anche le partecipazioni in imprese a controllo congiunto. L'applicazione di questo nuovo principio non comporterà effetti nel bilancio.
- In data 12 maggio 2011 lo IASB ha emesso il principio IFRS 12 – Informazioni aggiuntive su partecipazioni in altre imprese che è un nuovo e completo principio sulle informazioni aggiuntive da fornire nel bilancio consolidato per ogni

tipologia di partecipazione, ivi incluse quelle in 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 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 sono applicabili in modo retrospettivo per gli esercizi aventi inizio dal o dopo il 1° gennaio 2014.
- Il 31 ottobre 2012 sono stati emessi gli emendamenti all'IFRS 10, all'IFRS 12 e allo IAS 27 “Entità di investimento”, che introducono un'eccezione al consolidamento di imprese controllate per una società di investimento, salvo i casi in cui le controllate forniscano servizi che si riferiscono alle attività di investimento di tali società. In applicazione di tali emendamenti, una società di investimento deve valutare i suoi investimenti in controllate a fair value. Per essere qualificata come società di investimento, un'entità deve:
 - ottenere fondi da uno o più investitori con lo scopo di fornire loro servizi di gestione degli investimenti;
 - impegnarsi nei confronti dei propri investitori a perseguire la finalità di investire i fondi esclusivamente per ottenere rendimenti dalla rivalutazione del capitale, dai proventi dell'investimento o da entrambi; e
 - misurare e valutare la performance di sostanzialmente tutti gli investimenti in base al fair value.
 Tali emendamenti sono applicabili, unitamente ai principi di riferimento, dagli esercizi che decorrono dal 1° gennaio 2014, a meno di applicazione anticipata.
- Il 29 maggio 2013 lo IASB ha emesso alcuni emendamenti allo IAS 36 - Riduzione di valore delle attività – Informazioni integrative sul valore recuperabile delle attività non finanziarie. Le modifiche mirano a chiarire che le informazioni integrative da fornire circa il valore recuperabile delle attività (incluso l'avviamento) o unità generatrici di flussi finanziari, nel caso in cui il loro valore recuperabile si basi sul fair value al netto dei costi di dismissione, riguardano soltanto le attività o unità generatrici di flussi finanziari per le quali sia stata rilevata o eliminata una perdita per riduzione di valore, durante l'esercizio. Le modifiche devono essere applicate in modo retrospettivo a partire dagli esercizi che hanno inizio dal 1° gennaio 2014.
- In data il 27 giugno 2013 lo IASB ha pubblicato emendamenti allo IAS 39 “Strumenti finanziari: Rilevazione e valutazione – Novazione di derivati e continuazione della contabilizzazione di copertura”. Le modifiche riguardano l'introduzione di alcune esenzioni ai requisiti dell'hedge accounting definiti dallo IAS 39 nella circostanza in cui un derivato esistente debba essere sostituito con un nuovo derivato che abbia per legge o regolamento direttamente (o anche indirettamente) una controparte centrale (Central Counterparty –CCP). Le modifiche dovranno essere applicate in modo retrospettivo a partire dagli esercizi che hanno inizio dal 1° gennaio 2014. E' consentita l'adozione anticipata.

PRINCIPI CONTABILI, EMENDAMENTI ED INTERPRETAZIONI IFRS NON ANCORA OMOLOGATI DALL'UNIONE EUROPEA

Alla data del presente Bilancio consolidato 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: lo stesso principio è poi stato emendato in data 28 ottobre 2010. Il principio, applicabile dal 1° gennaio 2015 in modo retrospettivo, rappresenta la prima parte di un processo per fasi che ha lo scopo di sostituire interamente lo IAS 39 e 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 nel Prospetto degli “Altri utili e perdite complessive” e non transiteranno più nel conto economico.
- Il 19 novembre 2013 lo IASB ha pubblicato il documento “IFRS 9 Financial Instruments - Hedge Accounting and amendments to IFRS 9, IFRS 7 and IAS 39” relativo al nuovo modello di hedge accounting. Il documento ha l'obiettivo di rispondere ad alcune critiche dei requisiti richiesti dallo IAS 39 per l'hedge accounting, ritenuti spesso troppo stringenti e non idonei a riflettere le policy di risk management delle entità. Le principali novità del documento riguardano:
 - modifiche per i tipi di transazioni eleggibili per l'hedge accounting, in particolare vengono estesi i rischi di attività/passività non finanziarie eleggibili per essere gestiti in hedge accounting;
 - cambiamento della modalità di contabilizzazione dei contratti forward e delle opzioni quando inclusi in una relazione di hedge accounting al fine di ridurre la volatilità del conto economico;
 - modifiche al test di efficacia mediante la sostituzione delle attuali modalità basate sul parametro dell' 80-125% con il principio della “relazione economica” tra voce coperta e strumento di copertura; inoltre, non sarà più richiesta una valutazione dell'efficacia retrospettiva della relazione di copertura;
 - la maggior flessibilità delle nuove regole contabili è controbilanciata da richieste aggiuntive di informativa sulle attività di risk management della società.
- In data 12 dicembre 2013 lo IASB ha pubblicato il documento “Annual Improvements to IFRSs: 2010-2012 Cycle” che

recepisce le modifiche ai principi nell'ambito del processo annuale di miglioramento degli stessi. Le principali modifiche riguardano:

- IFRS 2 Share Based Payments – Definition of vesting condition. Sono state apportate delle modifiche alle definizioni di “vesting condition” e di “market condition” ed aggiunte le ulteriori definizioni di “performance condition” e “service condition” (in precedenza incluse nella definizione di “vesting condition”).
- IFRS 3 Business Combination – Accounting for contingent consideration. La modifica chiarisce che una contingent consideration classificata come un'attività o una passività finanziaria deve essere rimisurata a fair value ad ogni data di chiusura dell'esercizio e le variazioni di fair value sono rilevate nel conto economico o tra gli elementi di conto economico complessivo sulla base dei requisiti dello IAS 39 (o IFRS 9).
- IFRS 8 Operating segments – Aggregation of operating segments. Le modifiche richiedono ad un'entità di dare informativa in merito alle valutazioni fatte dal management nell'applicazione dei criteri di aggregazione dei segmenti operativi, inclusa una descrizione dei segmenti operativi aggregati e degli indicatori economici considerati nel determinare se tali segmenti operativi abbiano “caratteristiche economiche simili”.
- IFRS 8 Operating segments – Reconciliation of total of the reportable segments' assets to the entity's assets. Le modifiche chiariscono che la riconciliazione tra il totale delle attività dei segmenti operativi e il totale delle attività dell'entità deve essere presentata solo se il totale delle attività dei segmenti operativi viene regolarmente rivisto dal più alto livello decisionale operativo.
- IFRS 13 Fair Value Measurement – Short-term receivables and payables. Sono state modificate le Basis for Conclusions di tale principio al fine di chiarire che con l'emissione dell'IFRS 13, e le conseguenti modifiche allo IAS 39 e all'IFRS 9, resta valida la possibilità di contabilizzare i crediti e debiti commerciali correnti senza rilevare gli effetti di un'attualizzazione, qualora tali effetti risultino non materiali.
- IAS 16 Property, plant and equipment and IAS 38 Intangible Assets – Revaluation method: proportionate restatement of accumulated depreciation/amortization. Le modifiche hanno eliminato le incoerenze nella rilevazione dei fondi ammortamento quando un'attività materiale o immateriale è oggetto di rivalutazione. I nuovi requisiti chiariscono che il valore di carico lordo sia adeguato in misura consistente con la rivalutazione del valore di carico dell'attività e che il fondo ammortamento risulti pari alla differenza tra il valore di carico lordo e il valore di carico al netto delle perdite di valore contabilizzate.
- IAS 24 Related Parties Disclosures – Key management personnel. Si chiarisce che nel caso in cui i servizi dei dirigenti con responsabilità strategiche siano forniti da un'entità (e non da una persona fisica), tale entità sia da considerare una parte correlata.

Le modifiche si applicano a partire dagli esercizi che hanno inizio dal 1° luglio 2014 o da data successiva. È consentita un'applicazione anticipata.

- Il 12 dicembre 2013 lo IASB ha pubblicato il documento “Annual Improvements to IFRSs: 2011-2013 Cycle” che recepisce le modifiche ai principi nell'ambito del processo annuale di miglioramento degli stessi. Le principali modifiche riguardano:
 - IFRS 1 First-time Adoption of International Financial Reporting Standards – Meaning of “effective IFRS”. Viene chiarito che l'entità che adotta per la prima volta gli IFRS, in alternativa all'applicazione di un principio correntemente in vigore alla data del primo bilancio IAS/IFRS, può optare per l'applicazione anticipata di un nuovo principio destinato a sostituire il principio in vigore. L'opzione è ammessa solamente quando il nuovo principio consente l'applicazione anticipata. Inoltre deve essere applicata la stessa versione del principio in tutti i periodi presentati nel primo bilancio IAS/IFRS.
 - IFRS 3 Business Combinations – Scope exception for joint ventures. La modifica chiarisce che il paragrafo 2(a) dell'IFRS 3 esclude dall'ambito di applicazione dell'IFRS 3 la formazione di tutti i tipi di joint arrangement, come definiti dall'IFRS 11.
 - IFRS 13 Fair Value Measurement – Scope of portfolio exception (par. 52). La modifica chiarisce che la portfolio exception inclusa nel paragrafo 52 dell'IFRS 13 si applica a tutti i contratti inclusi nell'ambito di applicazione dello IAS 39 (o IFRS 9) indipendentemente dal fatto che soddisfino la definizione di attività e passività finanziarie fornita dallo IAS 32.
 - IAS 40 Investment Properties – Interrelationship between IFRS 3 and IAS 40. La modifica chiarisce che l'IFRS 3 e lo IAS 40 non si escludono vicendevolmente e che, al fine di determinare se l'acquisto di una proprietà immobiliare rientri nell'ambito di applicazione dell'IFRS 3, occorre far riferimento alle specifiche indicazioni fornite dall'IFRS 3; per determinare, invece, se l'acquisto in oggetto rientri nell'ambito dello IAS 40, occorre far riferimento alle specifiche indicazioni dello IAS 40.

Le modifiche si applicano a partire dagli esercizi che hanno inizio dal 1° luglio 2014 o da data successiva. È consentita un'applicazione anticipata.

Il presente bilancio è stato oggetto di approvazione da parte del Consiglio di Gestione del 6 giugno 2014.

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, distinguendo fra componenti riclassificabili o meno a conto economico;
- 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 2013 si è chiuso con una perdita pari ad euro 9.545 migliaia (euro 9.814 migliaia al 31 dicembre 2012), e presenta alla fine dell'esercizio finanziamenti passivi a breve ed a medio-lungo termine per un importo complessivo pari ad euro 45.030 migliaia (euro 55.550 migliaia al 31 dicembre 2012), un patrimonio netto pari ad euro 30.579 migliaia e garanzie rilasciate a società controllate a fronte di finanziamenti da queste contratti per un ammontare di circa euro 28.502 migliaia.

Il Consiglio di Gestione illustra gli elementi che hanno caratterizzato l'esercizio 2013, che evidenzia un risultato economico negativo influenzato, in particolare, dagli effetti di accantonamenti a copertura perdite della controllata KB Finance S.p.A. e di svalutazioni di partecipazioni operanti nel settore alimentare (“Gruppo Cogeco”), a seguito delle perdite da queste rilevate nel corso del 2013, i cui motivi sono riconducibili sia al raggiungimento solo parziale degli obiettivi del piano strategico 2013-2015 di tali società, sia a difficoltà che connotano il mercato di riferimento del Gruppo Cogeco in termini sia di flessione dei prezzi di vendita che di contrazione della domanda.

Si segnala inoltre che le previsioni effettuate al termine dello scorso esercizio relativamente ai flussi di cassa previsti per l'esercizio 2013, con particolare riferimento all'incasso di crediti pro soluto acquisiti in relazione ad una procedura fallimentare (descritta in Nota 8.), all'incasso 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, si sono solo in parte manifestate, per effetto di un allungamento delle tempistiche di esecuzione delle procedure fallimentari e di parziali incassi dei crediti verso società controllate e terzi e che, ciononostante, la riduzione dell'esposizione bancaria operata da KB1909 nel corso dell'esercizio 2013 è avvenuta secondo le previsioni formulate nell'esercizio precedente, circostanza che avrebbe determinato, a giudizio del Consiglio di Gestione, il mantenimento degli affidamenti in essere da parte del ceto bancario.

Alla luce di tale situazione, è stato recentemente formalizzato per l'esercizio 2014 un nuovo Piano di cassa che prevede un ulteriore rientro dell'esposizione debitoria (circa euro 5,9 milioni di indebitamento bancario, euro 4 milioni di prestito obbligazionario e circa euro 2,3 milioni di debiti verso altri finanziatori) unitamente al mantenimento degli affidamenti bancari e

alla proroga di alcuni finanziamenti in scadenza, ancorché allo stato attuale solo in parte formalmente deliberati dagli organi competenti. Il raggiungimento nell'orizzonte temporale di breve periodo di un accordo per la cessione di alcune partecipazioni per le quali sono pervenute manifestazioni di interesse alla Società e sono in corso contatti e trattative, la cessione di titoli in portafoglio e l'incasso di alcuni crediti finanziari dovrebbero generare flussi in entrata per circa euro 11,8 milioni. Inoltre gli immobili che nel corso del 2014 verranno acquisiti in relazione alla procedura fallimentare (di cui alla Nota 8.), e il cui valore di perizia risulta pari a circa euro 8 milioni verranno posti ad ulteriore garanzia degli affidamenti presso il ceto bancario.

Inoltre, si evidenzia che gli Amministratori della controllata Cogeco S.p.A., nella quale la KB1909 detiene una partecipazione iscritta in bilancio per un valore netto contabile di Euro 8.425 migliaia (dopo aver rilevato nell'esercizio svalutazioni per Euro 3.970 migliaia), e nei cui confronti ha rilasciato garanzie per un ammontare complessivo di circa Euro 14.325 migliaia (a fronte di debiti garantiti per Euro 9.220 migliaia), hanno recentemente proceduto a una revisione del piano strategico redatto nell'esercizio precedente con riferimento al triennio 2014-2016 della società e delle società da questa controllate ("Piano strategico Cogeco"), prevedendo il mantenimento da parte del ceto bancario degli affidamenti, l'ottenimento da parte dello stesso di ulteriori risorse finanziarie, il proseguimento delle azioni iniziate nell'esercizio in esame e il conseguimento di un risultato economico positivo nel triennio 2014-2016 nonché di una struttura finanziaria in grado di sostenere lo sviluppo pianificato, evidenziando che il raggiungimento di tali obiettivi risulta soggetto a profili di incertezza, connaturati a qualsiasi scenario previsionale e riconducibili altresì alle condizioni economiche del settore di riferimento precedentemente evidenziate.

Le assunzioni sulla base delle quali sono state formulate le suddette previsioni di flussi di cassa sono caratterizzate da profili di incertezza tipici degli scenari previsionali, con particolare riferimento a: (i) l'esito delle negoziazioni con le banche in merito al mantenimento degli affidamenti bancari e alla proroga di alcuni finanziamenti in scadenza, (ii) l'esito delle trattative in essere per la cessione delle partecipazioni, (iii) le tempistiche di realizzo dei crediti finanziari, (iv) le tempistiche di acquisizione dalla procedura fallimentare degli immobili oggetto di ulteriore garanzia degli affidamenti presso il ceto bancario e (v) le tempistiche e le modalità di effettiva implementazione delle azioni previste nel Piano strategico Cogeco.

Tuttavia, con riferimento a tali incertezze si ritiene che sulla base dei consolidati rapporti in essere con gli istituti di credito, che nel corso dell'esercizio chiuso al 31 dicembre 2013 hanno sostanzialmente mantenuto i fidi in essere e verso i quali KB1909 ha ridotto nel corso dell'esercizio 2013 la propria esposizione per circa complessivi euro 10,5 milioni, degli incontri fino ad oggi intercorsi con i rappresentanti del sistema bancario e dei riscontri positivi ottenuti, delle delibere già assunte da alcuni istituti di credito relativamente al rinnovo delle linee di fido in essere, dell'appetibilità e dell'interesse manifestato per l'acquisizione di alcune partecipazioni in portafoglio e del convincimento che le tempistiche con cui verranno ricevuti i flussi di cassa in entrata risultino allineate alle previsioni formulate e delle valutazioni effettuate in merito all'adeguatezza delle azioni intraprese o da intraprendere individuate nel Piano strategico Cogeco, ritiene che la Società sarà in grado di far fronte alle proprie obbligazioni nel prevedibile futuro, oltre che di poter recuperare il valore di iscrizione della partecipazione detenuta in Cogeco S.p.A., e conseguentemente potrà continuare ad operare in normali condizioni di funzionamento. Conseguentemente, il bilancio d'esercizio al 31 dicembre 2013 è stato redatto nel presupposto della continuità aziendale, avendo la ragionevole aspettativa che la Società continuerà con la sua esistenza operativa in un futuro prevedibile.

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	
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.

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 sosterebbe 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, Emilpack S.r.l. e Cogeco Coffee Machines 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 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	31.12.2012	Acquisizioni	Riclassifiche	(Alienazioni)	31.12.2013
Fabbricati civili	2.545.151	0	0	0	2.545.151
Costruzioni leggere	48.356	0	0	0	48.356
Totale terreni e fabbricati	2.593.507	0	0	0	2.593.507

Impianti generici	1.221.640	4.800	0	0	1.226.440
Totale impianti e macchinari	1.221.640	4.800	0	0	1.226.440
Attrezzature minori	31.313	0	0	0	31.313
Totale attrezzature industr. e commer.	31.313	0	0	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	1.030.967	215	0	0	1.031.182
Macchine elettroniche	232.598	2.960	0	(1.641)	233.917
Opere d'arte	509.407	3.500	0	0	512.907
Migliorie su Beni di terzi	4.288	0	0	0	4.288
Totale altri beni	1.990.291	6.675	0	(1.641)	1.995.325
Acconti su immobilizzazioni materiali	77.060	0	0	(77.060)	0
Totale immobilizzazioni in corso e acconti	77.060	0	0	(77.060)	0
Totale	5.913.811	11.475	0	(78.701)	5.846.585

FONDO AMMORTAMENTO	31.12.2012	Ammortamento	Riclassifiche	Alienazioni	31.12.2013
Fondo amm. Fabbricati civili	129.457	63.854		0	193.311
Fondo amm. Costruzioni leggere	16.926	4.836	0	0	21.762
Totale terreni e fabbricati	146.383	68.690	0	0	215.073
Fondo amm. Impianti generici	896.120	81.454	0	0	977.574
Totale impianti e macchinari	896.120	81.454	0	0	977.574
Fondo amm. Attrezzature minori	27.831	1.923	0	0	29.754
Totale attrezzature industr. e commer.	27.831	1.923	0	0	29.754
Fondo amm. Autovetture	59.487	24.826	0	0	84.313
Fondo amm. Autovetture in leasing	37.631	25.087	0	0	62.718
Fondo amm. Mobili, Arredi e Attrezzature per l'ufficio	765.914	62.365	0	0	828.279
Fondo amm. Macchine elettroniche	168.956	27.524	0	(1.600)	194.880
Fondo amm. Migliorie su Beni di terzi	4.288	0	0	0	4.288
Totale altri beni	1.036.276	139.802	0	(1.600)	1.174.478
Totale	2.106.610	291.869	0	(1.600)	2.396.879

VALORE NETTO	31.12.2012	Acquisizioni	(Ammortam. ti)	Riclassifiche	Alienazioni	31.12.2013
Fabbricati industriali	2.415.694	0	(63.854)	0	0	2.351.840
Costruzioni leggere	31.430	0	(4.836)	0	0	26.594
Totale terreni e fabbricati	2.447.124	0	(68.690)	0	0	2.378.434
Impianti generici	325.520	4.800	(81.454)	0	0	248.866
Totale impianti e macchinari	325.520	4.800	(81.454)	0	0	248.866
Attrezzature minori	3.482	0	(1.923)	0	0	1.559
Totale attrezzature industriali e commerciali	3.482	0	(1.923)	0	0	1.559
Autovetture	53.195	0	(24.826)	0	0	28.369
Autovetture in leasing	62.718	0	(25.087)	0	0	37.631
Mobili, Arredi e Attrezzature per l'ufficio	265.053	215	(62.365)	0	0	202.903
Macchine elettroniche	63.642	2.960	(27.524)	0	(41)	39.037
Opere d'arte	509.407	3.500	0	0	0	512.907
Migliorie su Beni di terzi	(0)	0	0	0	0	(0)
Totale altri beni	954.015	6.675	(139.802)	0	(41)	820.847

Acconti su immobilizzazioni materiali	77.060	0	0	0	(77.060)	0
Totale immobilizzazioni in corso e acconti	77.060	0	0	0	(77.060)	0
Totale	3.807.201	11.475	(291.869)	0	(77.101)	3.449.707

La variazione dell'esercizio è principalmente riconducibile agli ammortamenti che sono stati pari a euro 291.869 e sono stati determinati in relazione alla vita utile residua dei beni.

2. Investimenti immobiliari

COSTO	31.12.2012	Acquisizioni	Riclassifiche	Alienazioni	31.12.2013
Investimenti immobiliari	15.881.867	0	0	0	15.881.867
Totale	15.881.867	0	0	0	15.881.867

FONDO AMMORTAMENTO	31.12.2012	Ammortamento	Svalutazioni	Rettifiche	31.12.2013
Investimenti immobiliari	4.599.240	398.173	0	0	4.997.413
Totale	4.599.240	398.173	0	0	4.997.413

VALORE NETTO	31.12.2012	Acquisizioni	(Ammort.ti)	Rettifiche	31.12.2013
Investimenti immobiliari	11.282.627	0	(398.173)	0	10.884.454
Totale	11.282.627	0	(398.173)	0	10.884.454

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.

Gli ammortamenti sono stati pari a euro 398.173 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	31.12.2012	Acquisizioni	Riclassifiche	31.12.2013
Diritti di Brevetto Industr. e Utilizzaz. opere ingegno acqu. ester.	13.990	0		13.990
Totale di diritti di brevetto industr. e utilizzazione opere ingegno	13.990	0		13.990
Software applicativo acquisito esternamente	223.464	0	0	223.464

Totale altre immobilizzazioni immateriali	223.464	0	0	223.464
Acconti su immobilizzazioni immateriali	20.000	0	0	20.000
Totale immobilizzazioni in corso e acconti	20.000	0	0	20.000
Totale	257.454	0	0	257.454

FONDO AMMORTAMENTO	31.12.2012	Ammortamento	Riclassifiche	31.12.2013
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	162.755	51.073		213.828
Totale altre immobilizzazioni immateriali	162.755	51.073		213.828
Totale	176.745	51.073		227.818

VALORE NETTO	31.12.2012	Acquisizioni	Riclassifiche	(Ammortam.ti)	31.12.2013
Diritti di Brevetto Industr.e Utilizzaz. opere ingegno acqu. ester.	0	0	0	0	0
Totale diritti di brevetto industr.e utilizzazione opere ingegno	0	0	0	0	0
Software applicativo acquisito esternamente	60.709	0	0	(51.073)	9.636
Totale altre immobilizzazioni immateriali	60.709	0	0	(51.073)	9.636
Acconti su immobilizzazioni immateriali	20.000	0	0	0	20.000
Totale immobilizzazioni in corso e acconti	20.000	0	0	0	20.000
Totale	80.709	0	0	(51.073)	29.636

4. Avviamento

Al 31 dicembre 2013 ammonta a euro 9.400 (euro 9.400 al 31 dicembre 2012) 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

	31.12.2013	31.12.2012	Variazione
Partecipazioni in imprese controllate	26.081.795	27.600.682	(1.518.887)
Partecipazioni in imprese collegate	2.454.000	5.436.182	(2.982.182)
Partecipazioni in altre imprese	6.679.209	2.662.426	4.016.783
Totale	35.215.004	35.699.290	(484.286)

Si fornisce di seguito il prospetto delle partecipazioni con le variazioni intervenute nell'esercizio 2013:

	Saldo al 31/12/2012		Variazioni dell'esercizio 2013			Saldo al 31/12/2013	
	% di possesso diretto	Valore di carico	Acquisiz./Aum.capit.	Cessioni/rimb.capit.	Rivalutaz. (Svalutaz.)	% di possesso diretto	Valore di carico
<u>IMPRESE CONTROLLATE</u>							
KB Finance Spa	100,00%	120.000	0		(120.000)	100,00%	0
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	100,00%	32.730	0		0	100,00%	32.730
Indules Srl	96,67%	86.076			0	96,67%	86.076
Distriest doo	80,39%	4.910.714	0			80,39%	4.910.714
Kronos Electric Srl socio unico	100,00%	0	0		0	100,00%	0
Cogeco Spa	100,00%	9.805.484	2.590.000		(3.970.000)	100,00%	8.425.484
KB Kapital Financo svetovanje	50,00%	25.000	0		(18.887)	50,00%	6.113
Mark Medical doo Sezana	21,00%	889.286	0			21,00%	889.286
Transmedia S.p.a.	0,17%	4.906	0			0,17%	4.906
Totale		27.600.682	2.590.000	0	(4.108.887)		26.081.795
<u>IMPRESE COLLEGATE</u>							
Slovenski Izobraz.Konzorcij	35,29%	54.000				26,73%	54.000
Pneurom Romania	25,00%	125.002			(125.002)	25,00%	0
Actual I.T.d.d.	26,23%	2.400.000	0			26,23%	2.400.000
Totale		2.579.002	0	0	(125.002)		2.454.000
<u>ALTRE IMPRESE</u>							
Mainardo Srl	2,00%	1.800		1.800		0%	0
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	0			5,15%	121.989
Poteza Innovation and Growth	5,96%	46.506	0	2.844	(42.008)	5,96%	1.654
I.B.S.C. Scarl	18,18%	10.000	0			18,18%	10.000
Nova Ljubljanska Banka d.d.	0,00%	50.100	0		(50.100)	0,00%	0
Kraski Zidar d.d.	6,74%	630.000	0			6,74%	630.000
Protej doo	2,84%	1.278.600	0	0	0	2,84%	1.278.600
Istrabenz	16,32%	499.992	0	0	0	16,32%	499.992
KDD d.d. 1)	24,42%	2.857.180	0	1.214.863	0	14,03%	1.642.317
Dezelna Banka	0,00%	0	2.471.218	0	0	4,89%	2.471.218
Totale		5.519.606	2.471.218	1.219.507	(92.108)		6.679.209
Totale		35.699.290	5.061.218	1.219.507	(4.325.997)		35.215.004

1) Partecipazione riclassificata nel 2013

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

KB Finance S.p.A.: nel corso del 2013, in considerazione degli ingenti investimenti in termini di struttura e di volume di attività che la società avrebbe dovuto affrontare per adeguarsi alla nuova normativa prevista dal D.Lgs n.141 del 13.08.2010, che tra l'altro riserva l'attività di concessione di finanziamenti alle sole imprese ammesse all'Albo degli intermediari finanziari, con delibera assembleare del 28 giugno 2013 KB Finance S.p.A. ha effettuato una riduzione del capitale sociale fino al minimo previsto dall'art. 2327 c.c., procedendo poi in data 10 luglio 2013 alla richiesta di cancellazione dall'elenco 106 previsto per le società finanziarie per mancanza del requisito patrimoniale. Al fine di sfruttare l'esperienza acquisita e considerando consistente il mercato potenziale, anche con riferimento a società facenti parte del Gruppo KB, è stato deciso di riconvertire l'attività della società prevedendo, quale oggetto sociale, la prestazione di servizi di consulenza all'imprenditoria in materia aziendale e finanziaria. Nel corso dell'esercizio 2013 l'attività della società si è concentrata soprattutto sul recupero delle residue posizioni creditorie derivanti dalla precedente attività finanziaria, mentre la nuova attività di consulenza non ha fatto registrare dei risultati positivi.

La mancanza di fatturato relativo alla nuova attività, ma soprattutto le rettifiche di valore dei crediti di natura finanziaria che la società ha ritenuto prudentiale effettuare valutando analiticamente le situazioni dei debitori ed il relativo merito creditizio, hanno inciso pesantemente sul conto economico che ha evidenziato al 31 dicembre 2013 una perdita pari ad euro 1.515.945.

Alla luce sia della situazione patrimoniale evidenziata al 31 dicembre 2013, che poneva la società nella fattispecie prevista dall'art.2447 c.c., sia del Piano elaborato dall' Amministratore unico di KB Finance il quale, assieme ai piani elaborati dalla

KB1909, dimostrano che la società sarà in grado di far fronte alle proprie obbligazioni sia nei confronti della Capogruppo che dei propri creditori esterni, la KB1909, con delibera del Consiglio di Gestione del 19 marzo 2014, si è impegnata a sopperire al fabbisogno del capitale di rischio mediante la trasformazione di parte dei crediti vantati nei confronti della KB Finance e maturati nel 2014. Si segnala che alla data di redazione del presente documento tale operazione è già stata effettuata. Alla luce di quanto evidenziato si è ritenuto di svalutare totalmente il valore della partecipazione e rilevare un accantonamento a fondo rischi per complessivi euro 1.242.615.

Cogeco S.p.A.: la società si occupa della vendita e distribuzione di caffè crudo, e nel corso degli anni ha incrementato la propria posizione sul mercato ed oggi è considerata una delle più importanti società che operano sul mercato italiano del caffè crudo. Punti di forza della società sono sempre stati la qualità, la costante disponibilità della merce e la coerenza commerciale che oggi le consentono di essere presente con forza sul mercato, indipendentemente dalla congiuntura del momento.

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 packaging 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.

L'esercizio 2013 si è chiuso con volumi di vendita del caffè verde in calo del 20% rispetto all'esercizio precedente, in linea con quanto previsto dalla nuova politica commerciale inclusa nel Piano strategico triennale 2013-2015 redatto dalla società. In particolare sono stati fatturati 118.443 sacchi rispetto ai 147.464 dell'esercizio 2012, e conseguito un fatturato per vendita di caffè verde "sdoganato" di euro 21,4 milioni, in diminuzione del 27% rispetto all'esercizio precedente. I ricavi delle vendite di caffè verde "origine" invece rilevano un decremento dell'86% rispetto al 2012, con un fatturato di euro 1 milione. Tali risultati 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 acquisiti con il ramo d'azienda "origine", che in questo modo si approvvigionano per tutta la loro necessità di caffè crudo tramite la Cogeco. A differenza dell'esercizio 2012, le importanti fluttuazioni del prezzo del caffè hanno influito negativamente sui margini operativi che presentano una diminuzione del margine di contribuzione del 19%.

L'efficacia delle nuove politiche commerciali attuate ha influito positivamente sulla rilevante riduzione del capitale circolante netto e dell'indebitamento finanziario.

I risultati negativi conseguiti dalle società controllate, in particolare Cogeco Coffe Machines S.p.A. e Emilpack S.r.l., hanno comportato una svalutazione delle partecipazioni che ha influito sul risultato dell'esercizio per complessivi euro 2.380.000.

In tale contesto gli Amministratori hanno proceduto ad una revisione del piano strategico redatto nell'esercizio precedente con riferimento al triennio 2014-2016, nel quale è previsto il proseguimento delle azioni iniziate nell'esercizio in esame e il conseguimento di un risultato economico positivo nel triennio 2014-2016 ed un equilibrio finanziario in grado di sostenere lo sviluppo aziendale pianificato, attraverso il consolidamento del portafoglio clienti, la crescita nei mercati esteri, un'ulteriore riduzione dei costi di struttura e del capitale circolante netto, con conseguente ulteriore diminuzione dell'indebitamento finanziario.

Sulla base dei dati forniti dalla società con riferimento al triennio 2014-2016, la KB1909, al fine di garantire il fabbisogno di capitale di rischio, nel corso del 2013 ha effettuato un versamento in conto capitale pari ad euro 2.590.000 mediante parziale rinuncia al credito relativo al rapporto di conto corrente.

Alla luce di quanto evidenziato si è ritenuto opportuno effettuare prudenzialmente una svalutazione della partecipazione pari al valore della perdita conseguita nell'esercizio 2013, mentre 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.

KB Kapital Financo svetovanje: la società, che svolge l'attività di consulenza finanziaria per la gestione di portafogli di investimento, nel corso del 2013 ha stipulato con una società di gestione patrimoniale croata un accordo per l'istituzione di un Fondo di investimento Global Macro Hedge Fund, con sede in Lussemburgo, per il quale KB Kapital fornirà un servizio di consulenza e ricerca nel processo di gestione degli investimenti. Dopo mesi di lavoro di coordinamento, il Documento di emissione del Fondo (Prospetto) è stato depositato a fine febbraio 2014 per l'approvazione presso le autorità lussemburghesi, e dovrebbe essere approvato dalle stesse entro il primo semestre 2014. Alla luce del risultato dell'esercizio 2013, gravato dai costi di consulenza relativi al progetto di istituzione del Fondo già citato, e delle perdite pregresse, la società ha deliberato di ridurre il capitale sociale da euro 50.000 ad euro 7.500 a copertura delle perdite.

Conseguentemente nel bilancio della KB1909 si è operata una svalutazione di euro 18.887 pari alla differenza tra il valore di carico e la corrispondente frazione di patrimonio.

Pneurom sa: in data 1 aprile 2014 la società, su richiesta del comitato dei creditori, è stata ammessa alla procedura di fallimento. Dopo un'attenta analisi della situazione patrimoniale - finanziaria della società sulla base degli ultimi dati disponibili, si è ritenuto prudenziale svalutare l'intero valore di carico della partecipazione.

KDD d.d.: nel corso dell'esercizio 2013 sono state cedute 54 azioni portando la quota complessiva di partecipazione al 14,03%.

Dezelna Banka Slovenije d.d.: istituto bancario con sede in Slovenia. Nel mese di giugno è stato perfezionato l'acquisto del 4,893% di proprietà di terzi per un valore complessivo di 2.471 migliaia di euro.

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 2013, ad esclusione dei dati relativi alla società collegata Ad Formandum i cui dati sono relativi al bilancio chiuso al 31 agosto 2013, 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	Sede	Valuta	Capitale sociale	Importo patrimonio netto in euro	Utile (perdita) dell'esercizio in euro	diretta	indiretta	Valore di carico	Valore pro quota
<u>IMPRESE CONTROLLATE</u>									
KB Finance Spa	Gorizia	Euro	120.000	-1.242.615	-1.515.945	100,00%		0 -	1.242.615
Mark Medical Spa socio unico	Gorizia	Euro	4.000.000	6.038.424	555.746	100,00%		5.477.532	6.038.424
Mipot Spa	Cormons (GO)	Euro	780.000	3.666.597	-301.793	100,00%		6.248.954	3.666.597
Vacuumtech Srl	Gorizia	Euro	30.000	63.163	25.839	100,00%		32.730	63.163
Indules Srl	Trieste	Euro	100.000	-58.627	-137.356	96,67%		86.076 -	56.675
Distriest d.o.o.	Slovenia	Euro	940.540	4.675.193	102.418	80,39%		4.910.714	3.758.388
Kronos Electric Srl socio un.	Trieste	Euro	100.000	-165.484	-166.300	100,00%		0 -	165.484
Cogeco Spa	Trieste	Euro	5.500.004	3.917.327	-3.971.685	100,00%		8.425.484	3.917.327
KB Kapital Financo svetovanie	Slovenia	Euro	50.000	12.226	-2.372	50,00%		6.113	6.113
Mark Medical doo (SLO)	Slovenia	Euro	476.548	3.089.865	366.740	21,00%	59,95%	889.286	648.872
Transmedia Spa	Gorizia	Euro	1.500.000	1.284.466	-201.430	0,17%	90,86%	4.906	2.184
Mark Medical doo (BOSNIA)	Bosnia	BAM	10.000	284.636	7.332		100,00%		
Vibis d.o.o.	Croazia	HRK	20.000	n.d.	n.d.		60,00%		
Mark Medical doo (CRO)	Croazia	HRK	11.760.000	2.133.742	14.267		100,00%		
Tmedia Srl	Gorizia	Euro	100.000	16.471	-185.880		99,00%		
Mark Medical doo (BEOGRAD)	Serbia	RSD	105.357.980	1.274.335	26.739		100,00%		
Mladina d.d.	Slovenia	Euro	75.120	1.142.774	17.080		60,63%		
Vidiz & Kessler Srl	Trieste	Euro	98.800	109.543	6.082		70,00%		
Kavaimpex d.o.o.	Croatia	HRK	3.361.700	1.819.775	-71.056		60,00%		
Cogeco Coffee Machines Spa	Bologna	Euro	200.000	417.890	-1.046.092		100,00%		
Emilpack ISCA Srl	Bologna	Euro	80.000	546.037	-1.324.426		100,00%		
G.I. Gestioni Immobiliari Srl	Gorizia	Euro	10.000	10.586	-34.158		100,00%		
Radece Papir Srl	Gorizia	Euro	50.000	183.365	163.374		100,00%		
<u>IMPRESE COLLEGATE</u>									
Slovenski Izobral.Konzorcij	Gorizia	Euro	202.000	203.893	611	26,73%	3,47%	54.000	54.501
Pneurom sa	Romania	RON	1.301.588	0	0	25,00%	0,00%	0	-
Actual I.T. dd	Slovenia	Euro	3.046.114	3.897.521	354.926	26,23%	0,00%	2.400.000	1.022.320
AD Formandum	Trieste	Euro	100.000	83.338	44.609		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 continua a risentire della situazione di crisi economica interna, in quanto il 76% dei propri prodotti vengono venduti sul mercato nazionale mentre solo il 24% su quello estero. Nonostante vengano forniti diversi settori produttivi, in tutti vi sono delle difficoltà, aggravate dalle condizioni di credito che rimangono ancora tese e rappresentano un freno agli acquisti e alle politiche di sviluppo delle aziende.

Il fatturato 2013 della società, pari ad euro 7.811.088, ha sostanzialmente replicato i numeri dell'esercizio precedente. Le vendite ai clienti storici sono rimaste invariate e purtroppo nemmeno l'acquisizione di un consistente numero di nuovi clienti, operanti in diversi settori economici, non è stato sufficiente ad incrementare i volumi. Il fatturato estero è rimasto invariato in termini percentuali rispetto all'esercizio precedente, anche se sono state intraprese azioni commerciali espansive verso nuovi paesi. La società nel 2013 ha focalizzato la propria attenzione sulla vendita di prodotti standard, con delle caratteristiche di

prestazioni elevate che richiedono attività sia di sviluppo che di marketing a medio termine.

Nel 2013 si è registrato un miglioramento del margine operativo lordo, passato dai euro 179.540 ad euro 345.856 e dovuto principalmente alla revisione dei processi produttivi che ha consentito il raggiungimento di migliori livelli di efficienza ed economicità. Il risultato prima delle imposte è allineato a quello dell'esercizio precedente, mentre la perdita netta aumenta passando da euro 210.874 ad euro 301.793 in quanto nell'esercizio 2013, per motivi prudenziali, si è ritenuto di non iscrivere le imposte anticipate sulla perdita d'esercizio.

Il portafoglio ordini da evadere nell'anno 2014 ammonta ad euro 5,5 milioni e consente alla società di prevedere per l'esercizio in corso una crescita di fatturato sia sul mercato estero che su quello interno, così come confermato dai dati consuntivi nei primi mesi del 2014 che evidenziano un incremento di fatturato già nei primi due mesi di oltre euro 400 mila ed un risultato positivo al netto delle imposte pari a circa 54 mila euro al 31 marzo 2014.

Alla luce delle azioni intraprese dalla società e dei risultati consuntivi dei primi mesi del 2014, si ritiene che la differenza tra il valore di bilancio e la corrispondente frazione di patrimonio netto non sia rappresentativa di una perdita di valore e sia giustificabile in considerazione della redditività futura attesa da tale società controllata.

Relativamente alla **Indules S.r.l.**, nel 2013 la società ha registrato una diminuzione del fatturato, passato da euro 8.731.536 ad euro 7.348.038 a causa della riduzione delle vendite principalmente nei paesi dell'Unione Europea. Nel corso dell'esercizio la società ha acquisito il 100% del capitale sociale della Radece Papir S.r.l., società con sede a Gorizia che opera nel settore del commercio all'ingrosso di ogni tipo di merce riguardante il settore cartario e grafico, che chiude il bilancio al 31 dicembre 2013 con un patrimonio netto pari ad euro 183.365. Si evidenzia che è in corso di realizzazione il progetto di fusione per incorporazione delle due società, progetto che scaturisce dall'esigenza di procedere alla concentrazione in capo all'incorporante (Indules S.r.l.) delle attività svolte in precedenza in modo indipendente dalla società incorporanda Radece Papir S.r.l., al fine di ampliare ed integrare il business in capo all'incorporante e perseguire un'ottimizzazione della gestione delle risorse e dei flussi economico - finanziari.

Nonostante la situazione patrimoniale evidenziata al 31 dicembre 2013 ponga la società nella fattispecie prevista dall'art. 2482 – ter, la KB1909 si è impegnata a sopperire al fabbisogno del capitale di rischio mediante la trasformazione di parte dei crediti vantati nei confronti della Indules S.r.l. e maturati nel 2014, visti gli attesi effetti positivi derivanti dall'operazione di fusione sopra citata.

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 alla **Distriest d.o.o.**, nel 2013 si è assistito ad un'ulteriore flessione delle vendite della carta stampata. Nei paesi dell'Europa occidentale si è registrato un calo medio del 12% nei ricavi di vendita rispetto allo stesso periodo dell'esercizio precedente, dovuto al protrarsi della crisi economica e quindi ad un potere di acquisto del lettore medio molto ridotto. Le vendite di spazi pubblicitari su carta, che fino al 2012 rappresentavano la principale fonte di reddito per la maggior parte delle testate, hanno risentito del cambiamento nella richiesta, sempre più orientata verso nuovi media, quali le testate digitali gratuite e internet in generale.

Nei mercati di riferimento, i paesi della ex Jugoslavia, le tirature dei giornali e dei periodici nazionali e regionali hanno raggiunto il minimo storico, inasprendo ulteriormente la crisi dell'intero sistema di distribuzione e retail, gravato anche da problemi di insolvenza che costringe tutti gli operatori del settore a minimizzare il portafoglio dei titoli, le tirature ed i livelli di resa, con conseguente riduzione di fatturato. Nei mesi invernali il servizio di vendita della stampa estera ha come target la popolazione locale che, impoverita dalla crisi del mercato del lavoro, cambia le abitudini d'acquisto ed esclude quasi totalmente la stampa estera dagli acquisti regolari.

In questo contesto economico, la società controllata nel 2013 ha mantenuto inalterato il proprio fatturato sulle riviste e periodici specializzati, mentre la stampa quotidiana internazionale ha subito un calo del 4-5% rispetto all'esercizio precedente. I servizi accessori di trasporto, postalizzazione e consegna a mano, che rappresentano circa il 6% del fatturato, non hanno subito flessioni, dimostrando quindi che la Distriest è in grado di offrire non solo prezzi molto competitivi ma anche completezza e qualità del servizio.

All'inizio della stagione estiva la società ha intrapreso alcuni cambiamenti tecnici e logistici che riguardano la pianificazione e controllo delle tirature, che hanno aumentato l'efficienza delle vendite e contrastato in buona parte l'atteso trend negativo.

Per quanto riguarda le vendite di album, figurine e altri prodotti Panini, legati principalmente ai grandi eventi calcistici internazionali, nel 2013 sono state distribuite diverse collezioni del tipo "entertainment", seguite da alcune collezioni "preparatorie" per i Mondiali 2014, che nell'ultimo trimestre dell'esercizio hanno svolto il ruolo promotore e promozionale per la vendita dei prodotti calcistici previste per il 2014 (figurine, playing cards, collezioni 3D).

Nel 2014 si prevede un'ulteriore diminuzione della domanda nel settore della carta stampata su scala globale, che potrebbe riflettersi anche sui risultati di vendita della stampa estera nei mercati di riferimento nel periodo invernale. L'azienda sarà comunque in grado di contrastare il fenomeno grazie ai cambiamenti organizzativi intrapresi negli ultimi anni, che stanno già dando ottimi risultati, sia con i risultati positivi previsti per la stagione estiva 2014 e dalla vendita delle collezioni calcistiche della Panini.

In linea con il piano strategico operativo, che prevede una differenziazione dei prodotti, un'attiva relazione con il cliente finale, un'ulteriore diminuzione di costi di trasporto e l'allargamento dei servizi accessori offerti agli editori, la società ha ottime prospettive di sviluppo nel 2014 e negli anni successivi.

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.

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 2013 e negli anni precedenti, nonché dei positivi risultati attesi nei prossimi esercizi.

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 2013, che chiude con un utile pari ad euro 354.926, la società collegata ha rilevato già il dividendo di competenza delle azioni privilegiate di proprietà della KB1909 pari ad euro 240.000 che verrà pagato nel 2014 assieme ai dividendi accantonati nel 2011 e 2012 sempre a favore delle azioni privilegiate di KB1909 (per un importo complessivo pari ad euro 480.000).

6. 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 31.12.2012	Utilizzi 2013	Imposte 2013	Saldo al 31.12.2013
Accant. f.do svalut.crediti	4.230	-	112.248	116.478
Effetti derivanti dall'applicazione IAS	297.337	121.910	-	175.427
Perdita fiscale riportabile	742.435	-	-	742.435
Altre	22.839	17.644	50.928	56.123
Totale	1.066.841	139.554	163.176	1.090.463

	imposte anticipate IRAP (aliquota 3,90%)			
	Saldo al 31.12.2012	Utilizzi 2013	Imposte 2013	Saldo al 31.12.2013
Accant. f.do svalut.crediti	-	-	-	-
Spese rappresentanza	-	-	-	-
Perdite su cambi da valutazione	-	-	-	-
Effetti derivanti dall'applicazione IAS	30.566	4.142	-	26.424
Altre	20	18	-	2
Totale	30.586	4.160	-	26.426

Totale attività per imposte anticipate	1.097.427	143.714	163.176	1.116.889
---	------------------	----------------	----------------	------------------

Per quanto riguarda le attività per imposte anticipate calcolate sulla perdita fiscale dell'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.

7. Crediti commerciali

Al 31 dicembre 2013 ammontano a euro 3.415.551 con una variazione netta in diminuzione di euro 276.463 rispetto al 31 dicembre 2012, e sono così costituiti:

	Saldo al 31.12.2013	Saldo al 31.12.2012	Variazioni
Crediti verso clienti terzi	3.574.119	3.766.852	- 192.733
F.do svalutazione crediti	- 363.656	- 227.507	- 136.149
Totale crediti verso clienti terzi	3.210.463	3.539.345	- 328.882

Crediti verso imprese controllate	188.944	140.021	48.923
Crediti verso imprese collegate	16.144	12.648	3.496
Totale	3.415.551	3.692.014	- 276.463

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

	31.12.2013			31.12.2012		
	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	3.400.409	-	-	3.697.813	-	-
Crediti verso clienti estero	173.710	-	-	69.039	-	-
Crediti verso controllate Italia	145.074	-	-	61.727	-	-
Crediti verso controllate estero	43.870	-	-	78.294	-	-
Crediti verso collegate Italia	16.091	-	-	12.648	-	-
Crediti verso collegate estero	53	-	-	-	-	-
F.do svalutazione crediti clienti	- 363.656	-	-	- 227.507	-	-
Totale	3.415.551	-	-	3.692.014	-	-

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

Nei crediti verso clienti Italia si evidenzia l'importo del residuo credito di euro 2.892.667 verso una società immobiliare di Trieste, relativo alle cessioni delle partecipazioni KB Invest S.p.A. e Società Immobiliare del Carso S.p.A. realizzate nell'esercizio 2012, scaduto il 31 dicembre 2013. Tale società acquirente, a causa della stagnazione del mercato immobiliare e delle ridotte concessioni di credito da parte del settore bancario, non è riuscita a conseguire la liquidità necessaria al rientro delle proprie posizioni. Sulla base delle informazioni ricevute dalla stessa, per l'esercizio 2014 sono state programmate delle dismissioni immobiliari sia di immobili di proprietà sia di immobili in carico alle proprie controllate; pertanto si ritiene ragionevolmente che il credito rientrerà in misura significativa nel corso dell'esercizio 2014. Ricordiamo inoltre che, grazie proprio all'intervento della società acquirente, nel corso dell'esercizio la KB Invest S.p.A. è rientrata dalla propria esposizione su conto corrente con la nostra società di quasi euro 1,6 milioni, riducendo il proprio debito da circa euro 4,2 milioni a circa euro 2,6 milioni. Parimenti, anche il debito in conto corrente verso la Società Immobiliare del Carso S.p.A., d'importo pari ad euro 67 mila al 31 dicembre 2012, risulta estinto al 31 dicembre 2013.

I crediti verso imprese controllate includono crediti commerciali e si riferiscono principalmente alle prestazioni di servizi e locazioni 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 363.656, 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 31.12.2013	Saldo al 31.12.2012	Variazioni
Verso imprese controllate			
Indules Srl	-	1.621	1.621
Mark Medical Spa socio unico	5.000	-	5.000
Mark Medical Spa doo (Beograd)	7.493	7.493	-
KB Finance Spa	47.478	-	47.478
Transmedia Spa	91.243	18.209	73.034
Vidiz & Kessler Srl	34	-	34
G.I. Gestioni Immobiliari Srl	56	-	56
Distriest doo	26.000	64.000	- 38.000
Mark Medical doo (Slovenia)	-	106	- 106

Tmedia Srl	132	-	132
Mark Medical (Bosnia)	1.727	5.185	- 3.458
Cogeco Spa	-	44.649	- 44.649
Vacuumtech Srl	220	278	- 58
KB Kapital financno svetovanje	8.649	1.510	7.139
Kronos Electrics Srl	601	212	390
Radece Papir Italia Srl	310	-	310
Totale	188.944	140.021	48.923
Verso imprese collegate			
Slovik	8.418	2.492	5.926
Ad Formandum impresa sociale	7.674	10.156	- 2.483
Actual I.T.d.d.	53	-	53
Totale	16.144	12.648	3.496

8. Attività finanziarie

Le attività finanziarie sono così costituite:

	Saldo al 31.12.2013	Saldo al 31.12.2012	Variazioni
Crediti verso imprese controllate	1.672.380	11.707.205	- 10.034.825
Crediti verso imprese collegate	1.025.378	770.246	255.132
Crediti verso altri di cui:			
da finanziamenti a revoca	6.096.928	7.696.231	- 1.599.303
da attività di factoring	8.263	8.263	-
F.do svalutazione crediti finanziari	- 418.676	- 69.336	- 349.340
Crediti finanziari verso altre imprese	11.782.374	7.678.386	4.103.988
Titoli disponibili per la vendita a FV	2.998.394	6.662.478	- 3.664.084
Totale	23.165.041	34.453.473	- 11.288.432

Il fondo svalutazione crediti finanziari accoglie per euro 331.173 la svalutazione operata nell'esercizio 2013 sul valore complessivo del credito nei confronti della società collegata Pneumom s.a. alla luce delle considerazioni già descritte nel commento sulla variazione del valore della partecipazione. La voce accoglie inoltre 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.

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

	Saldo al 31.12.2013	Saldo al 31.12.2012	Variazioni
Verso imprese controllate			
KB Finance Spa	-	8.490.276	- 8.490.276
Vacuumtech Srl	150.054	190.399	- 40.345
Tmedia Srl	-	4.188	- 4.188
Kronos Electric Srl	18.167	57	18.110
Cogeco Spa	4.988	1.663.078	- 1.658.090
Distriest doo	321.560	-	321.560
G.I. Gestioni Immobiliari Srl	1.177.611	1.359.207	- 181.596

	1.672.380	11.707.205	- 10.034.825
Verso imprese collegate			
Slov.I.K.	127.349	118.016	9.333
Pneumom sa	331.173	331.173	0
Ad Formandum	86.856	81.058	5.798
Actual IT d.d.	480.000	240.000	240.000
	1.025.378	770.247	255.131
Totale	2.697.758	12.477.452	- 9.779.694

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

La voce "crediti verso altri da finanziamenti a revoca" accoglie per euro 3.327.693 il finanziamento concesso negli esercizi precedenti alla società Consulting KB 1909 d.o.o. 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. Il rientro di tale posizione è legato alle trattative per la cessione di due terreni di proprietà della società. In particolare, il terreno di maggior valore, peritato nel 2013 per un valore di euro 2,7 milioni, è oggetto di un contratto preliminare di compravendita stipulato in data 2 dicembre 2013 con una società di costruzioni locale nel quale è stato definito un prezzo di cessione complessivo di euro 3,2 milioni. Alla data odierna tale contratto, a causa di impedimenti di natura burocratica, non ha ancora avuto corso ma riteniamo, sulla base delle recenti informazioni ricevute, che la situazione sia in fase di risoluzione. Consideriamo quindi con ragionevole certezza che nel corso dell'esercizio 2014 la società rientrerà della propria esposizione debitoria nei nostri confronti di almeno euro 1 milione, mentre per il residuo, legato al realizzo delle unità immobiliari che la società di costruzioni cederà alla Consulting KB d.o.o. a rientro del proprio debito, stimiamo un orizzonte temporale di almeno 3 anni. La differenza tra il valore del nostro credito ed il valore della transazione appena illustrata, è garantita da un secondo terreno peritato nell'anno 2012, in un momento però sfavorevole al mercato, per un valore superiore ad euro 300 mila.

La variazione della voce "crediti verso altri da finanziamenti a revoca" è dovuta prevalentemente al rientro dell'esposizione creditoria nei confronti della società KB invest S.p.A., di cui si è parlato precedentemente in relazione al credito commerciale verso la sua controllante.

La voce crediti finanziari verso altre imprese comprende per euro 2.083.370 il valore residuo dei crediti pro soluto acquisiti nel corso del 2011 e del 2012 e relativi ad una procedura fallimentare. Si rammenta che nel corso dell'esercizio 2011 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 sono stati incassati, direttamente dalle procedure o da esecuzioni immobiliari, circa euro 2.172.391 a fronte di un valore di carico di euro 1.957.713. Inoltre, visto l'allungarsi dei tempi d'incasso da parte di una procedura concordataria, sono stati ceduti direttamente alla società KB Invest S.p.A., assuntore del concordato, i crediti di rango ipotecario per un valore di carico di euro 3.690.887 ad un corrispettivo complessivo di euro 4.800.000, pari a quanto previsto nelle condizioni della Proposta di concordato. Il credito verrà soddisfatto sia con l'incasso della cassa residua presso le procedure fallimentari, che alla data di redazione della presente nota ammonta a circa euro 2 milioni, sia con l'assegnazione di alcuni immobili il cui valore di perizia risulta pari a circa euro 8 milioni. Tali immobili verranno posti a garanzia degli affidamenti presso il ceto bancario.

La voce comprende inoltre per euro 840.000 un credito di natura finanziaria acquisito nel corso dell'esercizio da una società terza e vantato nei confronti di una società immobiliare croata che ha nel proprio attivo due terreni situati in una delle zone turistiche più interessanti della Dalmazia, meta di investimenti soprattutto di turisti stranieri. L'operazione di acquisto è stata valutata attentamente dagli amministratori, verificando sia la situazione patrimoniale - finanziaria della società alla data di acquisto, sia ottenendo delle perizie aggiornate dei due terreni, che attestano un valore di mercato complessivo di circa 1 milione di euro.

Sulla base delle informazioni disponibili relative ad un programma di vendita dei due terreni, riteniamo che il credito rientrerà per almeno 400.000 euro entro l'estate 2014. I due terreni, a maggior tutela del credito vantato da KB1909, sono stati ipotecati a favore di un istituto bancario quale garanzia di un finanziamento a breve concesso dallo stesso alla nostra società, ed il ricavato delle eventuali vendite dei terreni sarà direttamente versato sul conto della KB1909 a chiusura delle rispettive posizioni creditorie/debitorie.

Nella stessa voce è stato inoltre rilevato il credito acquisito dalla società KB Finance S.p.A. per un importo pari ad euro 6.000.000 e relativo ad un'operazione di *loan participation* posta in essere dalla società controllata con una banca estera. Il credito, che risulta scaduto dal 2010, è garantito da pegno su partecipazioni azionarie, da fidejussioni personali e da ipoteche su immobili. L'operazione di acquisto di tale credito rientra in un più ampio progetto di compensazione di partite debitorie che

la KB1909 ha nei confronti della banca estera capofila dell'operazione di *loan participation* sopra citata.

La voce accoglie per euro 2.590.000 la riclassifica di un credito finanziario dalla voce "altre attività correnti". Si segnala che tale credito è stato ceduto alla controllata KB Finance S.p.A. nei primi mesi del 2014 in quanto rientrante in un progetto di compensazione e/o liquidazione delle posizioni debitorie verso i creditori esterni al Gruppo KB1909.

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

Descrizione	Saldo al 31.12.2013	Saldo al 31.12.2012	Variazioni
Titoli azionari estero	52.215	1.876.477	-1.824.262
Titoli azionari Italia	1.543.402	2.807.908	-1.264.506
Fondi azionari esteri	1.246.345	1.230.628	15.717
Fondi obbligazionari esteri	-	196.195	-196.195
Titoli obbligazionari esteri	156.432	522.307	-365.875
Titoli obbligazionari italia	-	28.963	-28.963
TOTALE	2.998.394	6.662.478	-3.664.084

La variazione intervenuta nell'esercizio 2013 è relativa alla cessione di un pacchetto di titoli, resasi necessaria per supportare il fabbisogno di liquidità della Società. 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 1.198 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 2013, ha comportato la rilevazione a patrimonio netto di un utile di euro 484.904, al netto del relativo effetto fiscale.

9. Attività per imposte correnti

	Saldo al 31.12.2013	Saldo al 31.12.2012	Variazioni
Crediti per imposte correnti	-	30.958	-30.958
Crediti da consolidato fiscale vs controllate	219.467	176.430	43.037
Totale	219.467	207.388	12.079

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., KB Finance S.p.A., G.I. Immobiliare Srl, Emilpack S.r.l. e Cogeco Coffee Machines S.p.A.. 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 2013 è vantato nei confronti della società controllata Mark Medical S.p.A..

10. Altre attività correnti

	Saldo al	Saldo al	Variazioni
--	----------	----------	------------

	31.12.2013	31.12.2012	
Altri crediti tributari	128.564	225.218	-96.654
Anticipi a fornitori	20.706	75.851	-55.145
Crediti verso altri soggetti	2.925.481	39.030	2.886.451
Depositi e caparre	100.000	100.000	0
Altri crediti correnti	139.999	2.618.802	-2.478.803
Ratei e risconti attivi	162.868	69.675	93.193
Totale	3.477.618	3.128.576	349.042

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

La voce "crediti verso altri soggetti" accoglie per euro 2.901.003 il credito residuo verso la società KB Invest S.p.A. relativo alla cessione dei di cui si è già parlato precedentemente (Nota 8.). Tale credito, per originari euro 4,8 milioni, è stato parzialmente rimborsato nel corso del 2013 con incassi derivanti dalla procedura fallimentare.

La variazione nella voce "altri crediti correnti" è relativa alla riclassifica del credito pari ad euro 2.590.000 di cui si è già detto precedentemente nel commento alla voce crediti finanziari (Nota 8.).

11. Disponibilità liquide

Le disponibilità liquide ammontano al 31 dicembre 2013 a euro 176.853 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

12. 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 c.c., 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.

	Saldo al 31.12.2013	Possibilità di utilizzazione	Quota disponibile
Patrimonio netto			
Capitale sociale	37.587.505		
(Azioni proprie)	- 42.443		
Riserve di utili			
Riserva legale	1.177.685	B	
Riserva straordinaria	1.096.836	A,B,C	1.096.836
Riserva per utili azioni proprie	367.829	A,B,C	367.829
Altre riserve	1.272.007	A,B,C	1.272.007
Riserve effetti IAS/IFRS	- 1.365.478	non disponibile	
Utili (perdite) portate a nuovo	30.006	A,B,C	30.006
Totale patrimonio netto escluso utile di esercizio	40.123.947		2.766.678

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 un aumento di capitale sociale da euro 30.000.009 a euro 37.587.505 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 suddette 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”.

Alla data del 31 dicembre 2013 l'aumento del capitale sociale deliberato risulta interamente sottoscritto e versato.

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 2013.

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 primo semestre 2013 sono state acquistate numero 131.534 azione proprie per un valore complessivo di 510.352 euro ad un prezzo medio di 3,88 euro per azione e sono state cedute 165.246 azioni detenute per un valore di 641.154 euro ad un prezzo medio di 3,88 euro.

Il 24 giugno 2013 l'Assemblea 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, della Società che sommato con le azioni proprie già in portafoglio, non superi il 4% delle azioni ordinarie e/o privilegiate emesse e comunque non oltre il 10% del capitale sociale ad un corrispettivo per l'acquisto non superiore a 3,88 per azione. L'autorizzazione è stata accordata per un periodo di 12 mesi ovvero fino all'assemblea convocata per l'approvazione del bilancio 2013. A seguito della menzionata delibera, nel corso del secondo semestre 2013 sono stata acquistate numero 487.751 azione proprie per un valore complessivo di 1.892.474 euro ad un prezzo medio di 3,88 euro per azione e sono state cedute 484.000 azioni detenute per un valore di 1.877.920 euro ad un prezzo medio di 3,88 euro.

Al 31 dicembre 2013 la Società deteneva 10.939 azioni proprie, per un valore di carico pari ad euro 42.443.

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 e per euro 1.071.000 la riserva sovrapprezzo sul deliberato aumento di capitale prima citato.

Riserve effetti IAS/IFRS

La voce “riserve effetti IAS/IFRS” accoglie per euro 1.201.031 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 2013 ha comportato una rilevazione di un utile di euro 484.904 al netto dell'effetto fiscale di euro 24.766.

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

Al 31 dicembre 2013 i finanziamenti a medio- lungo termine ammontano a euro 12.967.486 (euro 20.465.716 al 31 dicembre 2012) e sono rappresentati dai prestiti obbligazionari e dai mutui e finanziamenti sottoscritti da KB1909.

Al 31 dicembre 2013 i finanziamenti a breve termine ammontano ad euro 32.063.006 (euro 35.083.943 al 31 dicembre 2012) e comprendono debiti verso banche per euro 13.177.344, debiti per quota a breve di finanziamenti verso banche per euro 10.354.038, la quota a breve relativa ai prestiti obbligazionari per euro 3.724.191 ed la quota a breve di altri debiti per euro 4.807.434.

Riportiamo di seguito l'elenco dei debiti finanziari in essere al 31 dicembre 2013:

	31.12.2013			31.12.2012		
	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	3.724.191	695.279	-	3.767.644	3.690.224	-
Debiti verso banche	23.531.381	7.075.400	3.346.073	28.256.254	9.310.814	5.538.348
Debiti verso altri finanziatori	1.099.997	1.850.734	-	1.191.676	1.885.831	-
Debiti da leasing finanziari	40.500	-	-	22.580	40.500	-
Debiti finanziari vs	3.187.417	-	-	1.446.106	-	-

imprese controllate Debiti finanziari vs imprese collegate	479.520	-	-	399.682		
Totale	32.063.006	9.621.413	3.346.073	35.083.942	14.927.369	5.538.348

Debiti verso obbligazionisti

In data 17 febbraio 2011 è stata deliberata l'emissione di un 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 l'Assemblea degli Obbligazionisti, tenutasi il 06/02/2014 ed alla quale hanno partecipato obbligazionisti portatori di n°120 obbligazioni, rappresentanti il 66,67% degli aventi diritto, ha deliberato il *delisting* dalla quotazione delle obbligazioni presso il mercato regolamentato della Ljubljanska Borza d.d. (Repubblica di Slovenia). Le motivazioni principali alla base della richiesta di *delisting* sono legate ad una semplificazione amministrativa e ad un risparmio economico dell'emittente.

In data 10/03/2014 la Borsa di Ljubljana, in seguito alla richiesta dell'emittente, ha approvato/deliberato il *delisting* per il giorno 11/06/2014.

Debiti verso banche

I debiti verso banche a breve termine comprendono euro 317.223 di quota corrente dei debiti verso banche a medio/lungo termine scaduta entro il 31/12/2013 ma non pagata. Si segnala che alla data di predisposizione delle presenti note, il debito scaduto si è ridotto per euro 249.876 e la parte residua verrà rimborsata secondo quanto previsto dalle previsioni dei flussi di cassa precedentemente commentate.

Nella voce debiti verso banche sono, tra gli altri, iscritti:

- per euro 545.467 (di cui euro 114.217 scadenza a 1 anno e euro 431.250 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 3.385.779 (di cui 397.912 scadenza a 1 anno, euro 1.587.867 scadenza da 1 a 5 anni e euro 1.400.000 scadenza oltre 5 anni) garantito da ipoteca sull'immobile di C.so Verdi a Gorizia per euro 5.000.000. Si segnala che nel corso dell'esercizio 2013 la banca si è resa disponibile a prorogare il finanziamento, sotto forma di conto corrente, al 23 maggio 2023 modificando il piano di rientro con la previsione di 35 rate trimestrali di importo pari a euro 100.000 a partire dal 31/12/2013 e con una variazione in aumento del tasso di interesse;
- il mutuo ipotecario verso il Mediocredito del Friuli Venezia Giulia per un importo di euro 1.210.595 (di cui euro 81.079 scadenza entro 1 anno, euro 476.709 scadenza da 1 a 5 anni e euro 652.807 scadenza oltre 5 anni) garantito da ipoteca sugli immobili di Via Malta 2 a Gorizia per euro 2.400.000;
- per euro 646.378 il mutuo ipotecario verso la Banca di Credito Cooperativo del Carso (di cui euro 26.417 scadenza entro 1 anno, 120.010 scadenza da 1 a 5 anni e euro 499.951 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 3.647.096 il mutuo ipotecario verso la Nova Ljubljanska Banka d.d. di Ljubljana (di cui euro 1.063.118 scadenza entro 1 anno, 2.583.978 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..
- per euro 878.682 il mutuo ipotecario verso il Mediocredito del Friuli Venezia (di cui euro 82.553 scadenza entro 1 anno, euro 377.356 scadenza da 1 a 5 anni e euro 418.773 scadenza oltre 5 anni) garantito da ipoteca sugli immobili di Piazza Vittoria a Gorizia per euro 1.600.000;
- per euro 1.449.724 il finanziamento a medio e lungo termine verso la Banca Monte dei Paschi di Siena Spa (di cui euro 468.878 scadenza entro 1 anno ed euro 980.846 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.p.A.
- per euro 221.416 il mutuo ipotecario verso la Banca di Credito Cooperativo di Savogna e Dberdò (di cui euro 46.207 scadenza entro 1 anno ed euro 175.209 scadenza da 1 a 5 anni) garantito da ipoteca sull'immobile di Via Morelli a Gorizia e sulla porzione di fabbricato sito a Piedimonte per euro 375.000.

A fronte dell'esposizione nei confronti delle banche sono in essere affidamenti per complessivi euro 37.732.296.

Debiti verso altri finanziatori

Il debito con scadenza a breve comprende per euro 899.997 l'apporto in denaro effettuato nel 2011 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 200.000 la quota a breve del finanziamento concesso nell'esercizio precedente da una società terza finanziatrice per l'acquisto della partecipazione nella società Istrabenz.

Il debito con scadenza da 1 a 5 anni comprende per euro 1.550.734 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 300.000 la quota a medio lungo del finanziamento concesso dalla società terza di cui sopra.

Debiti finanziari verso imprese controllate e collegate

La voce accoglie i debiti verso imprese controllate e collegate regolati sotto forma di conto corrente e accesi con le seguenti società:

	Saldo al 31.12.2013	Saldo al 31.12.2012	Variazioni
Verso imprese controllate			
Transmedia Spa	698.280	706.157	- 7.877
Mark Medical d.o.o.	-	40.000	- 40.000
Mark Medical Spa	461.561	699.949	- 238.388
KB Finance Spa	528.058	-	528.058
Mladina d.d.	69.725	-	69.725
Tmedia Srl	94.578	-	94.578
Indules Srl	1.235.215	-	1.235.215
Distriest d.d.	100.000	-	100.000
Totale	3.187.417	1.446.106	1.741.311
Verso imprese collegate			
Actual IT d.d.	479.520	399.682	79.838
Totale	479.520	399.682	79.838

Ai rapporti di conto corrente sono applicati tassi di interesse compresi tra il 3,25% ed il 7,5%.

14. Benefici per i dipendenti

	31.12.2012	Service cost 2013	Interest cost 2013	Actuarial (Gains) or losses 2013	(Liquidaz./ anticipaz.)	Altri movimenti	31.12.2013
Benefici ai dipendenti	257.529	53.631	7.590	- 20.044	-	-	298.706
Totale	257.529	53.631	7.590	- 20.044	-	-	298.706

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 2013 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 31/12/2013	al 31/12/2012
Tasso di attualizzazione	3,17%	2,70%
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.

Il nuovo IAS 19, per i piani a beneficio definito di tipo post-employment, richiede una serie di informazioni aggiuntive, quali l'analisi di sensitività per ciascuna ipotesi attuariale rilevante alla fine dell'esercizio, mostrando gli effetti che ci sarebbero stati a seguito delle variazioni delle ipotesi attuariali ragionevolmente possibili a tale data, in termini assoluti; l'indicazione del contributo per l'esercizio successivo; l'indicazione della durata media finanziaria dell'obbligazione per i piani a beneficio definito.

Analisi di sensitività dei principali parametri valutativi

Azienda	Tasso di turnover + 1%	Tasso di inflazione + 0,25%	Tasso di inflazione - 0,25%	Tasso di attualizzazione + 0,25%	Tasso di attualizzazione - 0,25%
KB1909 S.p.A.	298	304	293	292	305

Service Cost e Duration

Aziende	Service Cost 2014	Duration del piano
KB1909 S.p.A.	51	13,0

15. Passività per imposte differite

	Saldo al 31.12.2013	Saldo al 31.12.2012	Variazioni
Debiti per imposte differite	11.283	5.960	5.323
Debiti per imposte differite IAS/IFRS	326.995	384.671	- 57.676
Totale	338.278	390.631	- 52.353

Il fondo per imposte differite è comprensivo delle differenze temporanee risultanti tra i valori delle attività e delle passività civilistiche 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 197.298.

16. Fondi per rischi e oneri

Il fondo per rischi e oneri ammonta al 31 dicembre 2013 ad euro 1.242.615 e accoglie l'accantonamento stimato per potenziali perdite sul valore di carico della partecipazione nella società controllata KB Finance S.p.A. di cui si è già relazionato precedentemente.

17. Altre passività a medio-lungo termine

Ammontano al 31 dicembre 2013 a euro 12.850 (euro 762.850 al 31 dicembre 2012).

La variazione rispetto all'esercizio precedente è dovuta alla riclassifica nella voce "Altre passività a breve termine" del debito per euro 750.000 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.

18. Debiti verso fornitori

	Saldo al 31.12.2013	Saldo al 31.12.2012	Variazioni
Debiti verso fornitori Italia	509.357	448.973	60.384
Debiti verso fornitori estero	57.454	115.974	- 58.520
Debiti verso imprese controllate Italia	88.835	96.430	- 7.595

Debiti verso imprese controllate estero	28.178	31.728	-	3.550
Debiti verso imprese collegate Italia	72.842	53.000		19.842
Debiti verso imprese collegate estero	48.807	-		48.807
Totale	805.473	746.105		59.368

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 31.12.2013	Saldo al 31.12.2012	Variazioni
Verso imprese controllate			
Tmedia Srl	39.554	87.692	- 48.138
Transmedia Spa	31.191	5.200	25.991
Vidiz & Kessler Srl	4.108	1.679	2.429
Distriest doo	1.883	727	1.156
Mark Medical Spa	12.553	1.859	10.694
G.I. Gestioni Immobiliari Srl	1.429	-	1.429
Mark Medical d.o.o.(Slo)	13.333	26.001	- 12.668
KB Kapital financno svetovanje	11.500	5.000	6.500
Mladina dd	1.462	5.000	- 3.538
Totale	117.013	133.158	- 16.145
Verso imprese collegate			
Slovik	72.842	53.000	19.842
Actual I.T.d.d.	48.807	-	48.807
Totale	121.649	53.000	68.649

19. Debiti tributari

I debiti tributari ammontano al 31 dicembre 2013 a euro 511.305 (euro 363.734 al 31 dicembre 2012). La composizione è la seguente:

	Saldo al 31.12.2013	Saldo al 31.12.2012	Variazioni
Debiti verso l'erario per ritenute	81.568	79.880	1.688
Debito verso l'erario per IVA	51.624	43.158	8.466
Debito rimborso IRES 2007-2011	171.430	171.430	-
Debiti da consolidato fiscale	206.208	68.548	137.660
Altri debiti tributari	475	718	- 243
Totale	511.305	363.734	147.571

I debiti tributari sono liquidabili entro l'esercizio successivo.

I debiti da rimborso IRES 2007-2011 sono relativi al rimborso dell'IRAP 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	29.133

Mark Medical Spa	45.235	-
Cogeco Spa	31.632	41.094
KBFinance Spa	1.248	32.946
G.I. Gestioni Immobiliari Srl	-	2.473
Emilpack Srl	-	80.746
Cogeco CoffeMachines Spa	-	19.816
Totale	171.430	206.208

20. Altre passività finanziarie – strumenti finanziari derivati

	Saldo al 31.12.2013	Saldo al 31.12.2012	Variazioni
Strumenti finanziari derivati	81.862	188.055	- 106.193
Totale	81.862	188.055	- 106.193

Ammontano al 31 dicembre 2013 ad euro 81.862 con una variazione negativa rispetto al 31 dicembre 2012 pari ad euro 106.139 e sono costituiti 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 2013 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.

21. Altre passività a breve termine

Le altre passività correnti ammontano al 31 dicembre 2013 ad euro 2.259.329 (euro 1.759.275 al 31 dicembre 2012); la composizione è la seguente:

	Saldo al 31.12.2013	Saldo al 31.12.2012	Variazioni
Debiti verso istituti di previdenza	98.915	93.530	5.385
Debiti verso amministr. e sindaci per emolumenti	170.221	96.668	73.553
Debiti verso il personale	159.496	168.797	- 9.301
Anticipi da clienti	11	-	11
Debiti verso azionisti per dividendi	66.359	235.526	- 169.167
Altri debiti	1.593.763	765.464	828.299
Ratei e risconti passivi	170.564	399.290	- 228.726
Totale	2.259.329	1.759.275	500.054

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 per euro 750.000 la riclassifica dalla voce "Altre passività a medio-lungo termine" del debito per l'acquisto delle azioni della Actual I.T. dd di cui si è già detto precedentemente e per euro 621.515 il residuo debito, comprensivo degli interessi, per l'acquisto delle azioni della Mipot Spa con scadenza 30 marzo 2013. Anche se scaduto, si segnala che per quest'ultimo credito è stato raggiunto un accordo con i creditori per un'ulteriore dilazione nel pagamento.

22. Garanzie prestate

	Saldo al 31.12.2013	Saldo al 31.12.2012	Variazioni
Garanzie prestate			
a) Fidejussioni a favore di:			

imprese controllate	16.647.078	17.799.078	-	1.152.000
imprese collegate	-	-	-	-
altre imprese	223.208	223.208	-	0
<i>b) Altre garanzie prestate</i>				
imprese controllate	11.855.000	10.805.000		1.050.000
altre imprese	400.000	400.000		-
Totale	29.125.286	29.227.286	-	102.000

L'importo di euro 29.125.286 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 31.12.2013	Saldo al 31.12.2012	Variazioni
Verso imprese controllate			
Vacuumtech Srl	143.000	195.000	- 52.000
KB Finance Spa	2.892.500	2.692.500	200.000
Tmedia Srl	79.776	79.776	-
Indules Srl	1.750.000	550.000	1.200.000
Mark Medical Spa socio unico	6.615.000	6.115.000	500.000
Cogeco CoffeMachines Spa	1.315.233	215.233	1.100.000
Kronos Electric Srl	240.000	240.000	-
Mark Medical doo (Beograd)	438.250	438.250	-
Mark Medical doo (Zagreb)	2.018.319	2.018.319	-
Cogeco Spa	12.460.000	16.060.000	- 3.600.000
Emilpack Srl	550.000	-	550.000
Totale	28.502.078	28.604.078	- 102.000
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	623.208	-

Si segnala che, in relazione ai rischi assunti a favore della società controllata Cogeco S.p.A., evidenziati nella tabella precedente per l'ammontare corrispondente alla garanzia prestata, i debiti garantiti al 31 dicembre 2013 risultano pari ad euro 7.957.452.

Commento alle principali voci del conto economico

23. Altri ricavi e proventi

	Saldo al 31.12.2013	Saldo al 31.12.2012	Variazioni
Proventi da affitti immobiliari	484.844	488.338	- 3.494
Consulenze e servizi	175.029	331.703	- 156.674
Recupero spese diverse	-	20.390	- 20.390
Altri ricavi e proventi operativi	34.258	73.012	- 38.754

Totale	694.131	913.443	-	219.312
---------------	----------------	----------------	----------	----------------

24. Consumi di materie prime e materiali di consumo

Ammontano a euro 2.991 (euro 11.575 al 31 dicembre 2012) e comprendono i costi per cancelleria e materiali di consumo.

25. Costi per servizi

	Saldo al 31.12.2013	Saldo al 31.12.2012	Variazioni
Consulenze amministrative e fiscali	35.449	35.910	- 461
Spese legali e notarili	151.975	70.741	81.234
Consulenze tecniche	11.353	1.630	9.723
Servizi professionali	395.893	566.049	- 170.156
Compensi amministratori, sindaci	176.847	234.560	- 57.713
Energia elettrica, gas e acqua	67.797	57.127	10.670
Postali, telefoniche	32.785	38.438	- 5.653
Pubblicità, promozione e rappresentanza	59.434	163.748	- 104.314
Manutenzioni	88.193	96.775	- 8.582
Spese viaggi e soggiorni	24.170	42.458	- 18.288
Spese per servizi bancari	56.809	65.063	- 8.254
Altri costi	158.424	191.440	- 33.016
Totale	1.259.129	1.563.939	- 304.810

I compensi lordi spettanti ai membri del Consiglio di Gestione e del Comitato di controllo e bilancio istituito all'interno del Consiglio di Sorveglianza ammontano complessivamente a euro 159.100 mentre i relativi oneri sociali sono pari ad euro 17.747.

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.

26. Costo godimento beni di terzi

	Saldo al 31.12.2013	Saldo al 31.12.2012	Variazione
Affitti e locazioni	7.860	6.113	1.747
Altri Noli	10.363	9.301	1.062
Leasing operativo	674	1.311	- 637
Totale	18.897	16.725	2.172

27. Costo del personale

	Saldo al 31.12.2013	Saldo al 31.12.2012	Variazione
Salari e stipendi	916.222	896.693	19.529
Oneri sociali	307.482	301.791	5.691
Accantonamento TFR	62.696	47.424	15.272
Totale	1.286.400	1.245.908	40.492

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

	Media 2013	Media 2012	Variazione
Quadri	1	1	-
Impiegati	12	13	-
Dirigenti	3	3	-
Totale	16	17	-

28. Ammortamenti e accantonamenti

	Saldo al 31.12.2013	Saldo al 31.12.2012	Variazioni
Ammortamenti			
Immobili, impianti e altri beni	291.869	294.268	- 2.399
Investimenti immobiliari	398.173	362.642	35.531
Attività immateriali	51.073	53.691	- 2.618
	741.115	710.601	30.514
Accantonamenti			
Per rischi su crediti commerciali	136.149	49.574	86.575
Per rischi su crediti finanziari	349.340	-	349.340
Per copertura perdite imprese controllate	-	70.000	-70.000
	485.489	119.574	365.915
Totale	1.226.604	830.175	364.429

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

29. Altri costi operativi

	Saldo al 31.12.2013	Saldo al 31.12.2012	Variazione
Imposte e tasse diverse da quelle sul reddito	261.053	330.769	- 69.716
Contributi associativi	3.217	1.651	1.566
Elargizioni	12.750	8.735	4.015
Altri oneri minori operativi	72.328	59.344	12.984
Minusvalenze alienazione immob. Materiali	-	227	- 227
Sopravvenienze passive e insuss. non ricorrenti	66.736	67.335	- 599
Totale	416.084	468.061	- 51.977

La voce "imposte e tasse diverse da quelle sul reddito" si riferisce per euro 151.275 all'IVA indetraibile pro rata per attività esenti e per euro 86.860 all'imposta IMU.

30. Oneri e proventi finanziari

	Saldo al 31.12.2013	Saldo al 31.12.2012	Variazione
Oneri finanziari			
Svalutazione di partecipazioni controllate	4.108.887	720.688	3.388.199
Accantonamenti per copertura perdite partecipazioni controllate	1.242.615	-	1.242.615
Minusvalenza alienazione partecipazioni controllate	-	13.433	- 13.433
Svalutazione di partecipazioni collegate	125.002	-	125.002
Minusvalenza alienazione partecipazioni collegate	6.949	-	6.949
Interessi passivi verso banche	1.887.132	2.000.581	- 113.449
Interessi passivi su prestito obbligazionario	264.112	438.542	- 174.430
Interessi passivi e altri oneri verso controllate	101.986	45.974	56.012
Interessi passivi e altri oneri verso collegate	33.734	26.281	7.453
Interessi passivi verso altri finanziatori	82.298	68.960	13.338
Oneri da titoli disponibili per la vendita - perdite da negoziazione	1.484.045	7.137.802	- 5.653.757
Oneri da titoli disponibili per la vendita - perdite di valore	-	-	-
Oneri finanziari attualizzazione fondo TFR e altri benefici ai dipendenti	175.108	-	175.108
Commissioni bancarie	7.590	9.365	- 1.775
Perdite da strumenti derivati	180.696	253.100	- 72.404
	110.620	88.422	22.198

Perdite su cambi realizzate	451	76.845	-	76.394
Perdite su cambi da valutazione	216	266	-	50
Altre commissioni e oneri	144.166	88.088		56.078
Totale	9.955.607	10.968.347	-	1.912.740

Per l'analisi della voce "Svalutazione di partecipazioni controllate" si rimanda a quanto già descritto nella Nota 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 nella Nota 10. Attività finanziarie – titoli disponibili per la vendita al FV.

	Saldo al 31.12.2013	Saldo al 31.12.2012	Variazione
Proventi finanziari			
Da partecipazioni in imprese controllate – dividendi	922.061	1.304.558	- 382.497
Da partecipazioni in imprese controllate - profitti da negoziazione	-	19.308	- 19.308
Da partecipazioni in imprese collegate – dividendi	240.000	353.665	- 113.665
Da crediti iscritti nelle attività correnti - verso imprese controllate	414.588	1.163.229	- 748.641
Da crediti iscritti nelle attività correnti - verso imprese collegate	11.528	11.629	- 101
Da crediti iscritti nelle attività non correnti- verso terzi	-	-	-
Da crediti iscritti nelle attività correnti - verso terzi	371.263	49.042	322.221
Altri proventi finanziari - verso imprese controllate	2.342	5.897	- 3.555
Altri proventi finanziari - verso imprese collegate	589	371	218
Altri proventi finanziari - verso terzi	1.326.031	1.088	1.324.943
Interessi attivi su depositi e conti correnti	2.942	11.064	- 8.122
Proventi da strumenti derivati	-	1.268	- 1.268
Proventi da titoli disponibili per la vendita- dividendi	112.483	171.635	- 59.152
Proventi da titoli disponibili per la vendita- interessi	4.850	45.163	- 40.313
Proventi da titoli disponibili per la vendita- profitti da negoziazione	286.376	408.057	- 121.681
Proventi da titoli detenuti per la negoziazione- profitti da negoziazione	-	-	-
Utili su cambi realizzati	635	20.855	- 20.220
Utili su cambi da valutazione	-	87	- 87
Totale	3.695.688	3.566.915	128.773

La voce "Altri proventi finanziari – verso terzi" accoglie per euro 1.284.212 la plusvalenza realizzata sulla cessione dei crediti pro soluto relativi ad una procedura fallimentare di cui si è già relazionato precedentemente.

La voce "Proventi da partecipazioni – dividendi" in imprese controllate, altre e titoli è composta dai dividendi deliberati nell'esercizio 2013. Il valore complessivo si riferisce alle seguenti poste:

	Saldo al 31.12.2013	Saldo al 31.12.2012	Variazioni
Verso imprese controllate			
Mipot Spa	-	400.218	- 400.218
Mark Medical Spa	499.885	500.000	- 115
Distriest doo	321.560	404.340	- 82.780
Mark Medical SLO	100.616	-	100.616
Totale	922.061	1.304.558	- 382.497
Verso imprese collegate			
KDD dd	-	113.665	- 113.665
Actual IT dd	240.000	240.000	-
Totale	240.000	353.665	- 113.665
Verso altri titoli			
KDD dd	85.000	-	85.000
Altri minori	27.483	171.635	- 144.152
Totale	112.483	171.635	- 59.152

31. Imposte sul reddito

	Saldo al 31.12.2013	Saldo al 31.12.2012	Variazione
Imposte correnti			
IRES (proventi da consolidato fiscale)	- 90.498	- 110.151	19.653
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	-	-	-
Totale	- 90.498	- 45.766	-44.732
Imposte anticipate			
IRES	- 145.498	- 764.743	619.245
IRAP	18	56	- 38
Totale	- 145.480	- 764.687	619.207
Imposte differite			
IRES	5.612	164	5.448
IRAP	- 289	-	- 289
Totale	5.323	164	5.159
Totale	- 230.655	- 810.289	579.634

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 2013 le imposte correnti – IRES accolgono per euro 90.498 (euro 110.151 al 31 dicembre 2012) il provento derivante dall'adesione al consolidato fiscale per effetto dell'utilizzo della perdita fiscale maturata nel 2013.

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	-9.775.893	-2.688.371	27,50%
Variazioni in aumento			
Variazioni fiscali permanenti	9.526.697		-26,80%
Totale variazioni in aumento	9.526.697		-26,80%
Variazioni in diminuzione			
Dividendi esenti	-1.212.786		3,41%
Altre variazioni	-162.699		0,46%
Totale variazioni in diminuzione	-1.375.485		3,87%
Reddito imponibile	-1.624.681	-	4,57%
Utilizzo perdite fiscali pregresse da consolidato fiscale	0	446.787	-
Recupero imponibile IRES da consolidato fiscale	329.082	90.498	-0,93%
Eccedenza interessi passivi su ROL da consol.fiscale	0	-	0,00%
Recupero ROL anni precedenti		-	
IRES (provento da consolidato fiscale)		90.498	

Reddito imponibile	-1.295.598	- 356.290	3,64%
---------------------------	-------------------	--------------	--------------

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 contraddittorio 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, a seguito anche del confronto con i consulenti fiscali di KB1909, non si è ritenuto necessario effettuare alcun accantonamento.

A seguito dell'udienza di trattazione del 29 maggio 2013, la Commissione Tributaria Provinciale di Gorizia ha pronunciato sentenza n.85/01/13, depositata in segreteria il 12 giugno 2013, con cui, nel merito, sono stati accolti i ricorsi relativi alle annualità 2005 e 2006, con condanna dell'Agenzia delle Entrate alla rifusione delle spese di lite.

Avverso la suddetta sentenza l'Agenzia delle Entrate ha proposto tempestivo appello presso la Commissione Tributaria Regionale del Friuli Venezia Giulia, cui ha fatto seguito il deposito da parte della società di apposito atto di controdeduzioni e appello incidentale condizionato in data 28 marzo 2014; alla data odierna non è stata ancora fissata la trattazione della relativa controversia.

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. A seguito dell'udienza di trattazione del 29 maggio 2013, la Commissione Tributaria Provinciale di Gorizia ha pronunciato sentenza n.86/01/13, depositata in segreteria il 12 giugno 2013, con cui è stato parzialmente accolto il suddetto ricorso e per l'effetto dichiarate non dovute le sanzioni irrogate, con compensazione delle spese di lite.

Avverso la suddetta sentenza l'Agenzia delle Entrate ha proposto tempestivo appello presso la Commissione Tributaria Regionale del Friuli Venezia Giulia, cui ha fatto seguito il deposito da parte della società di apposito atto di controdeduzioni

e appello incidentale in data 28 marzo 2014; alla data odierna non è stata ancora fissata la trattazione della relativa controversia. Dall'esame della fattispecie in contestazione, a seguito anche del confronto con i consulenti fiscali di KB1909, non si ritenuto necessario 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)	31-12-2013	31-12-2012
(A) Cassa		2.567	2.108
(B) Altre disponibilità liquide		174.286	508.210
(C) Titoli detenuti per la negoziazione		2.998.394	6.662.478
(D) Liquidità (A) + (B) + (C)		3.175.247	7.172.796
(E) Crediti finanziari correnti		20.166.647	27.790.995
(F) Altre attività finanziarie correnti incluse attività disponibili per la vendita		-	-
(G) Attività finanziarie correnti (E) + (F)		20.166.647	27.790.995
(H) Debiti bancari correnti	-	13.177.344	14.054.623
(I) Parte corrente dell'indebitamento non corrente	-	10.354.038	14.201.631
(J) Obbligazioni emesse	-	3.724.191	3.767.644
(K) Altri debiti finanziari correnti	-	4.807.434	3.060.044
(L) Indebitamento finanziario corrente (H) + (I) + (J) + (K)	-	32.063.007	35.083.942
(M) Indebitamento finanziario corrente netto (D) + (G) + (L)	-	8.721.114	120.151
(N) Debiti bancari non correnti	-	10.421.473	14.849.162
(O) Obbligazioni emesse	-	695.279	3.690.224
(P) Altri debiti non correnti	-	1.850.734	1.926.331
(Q) Indebitamento finanziario non corrente (N) + (O) + (P)	-	12.967.486	20.465.717
Posizione finanziaria netta (M) + (Q)	-	21.688.600	20.585.868

Nella voce titoli detenuti per la negoziazione sono stati iscritti per euro 2.998.394 i titoli classificati tra le attività finanziarie disponibili per la vendita, procedendo a riesporre i dati dell'esercizio 2012 a fini comparativi.

	31/12/2013	31/12/2012	Variazioni
Debiti verso banche a medio-lungo termine	10.421.473	14.849.162	- 4.427.689
Obbligazioni emesse quota a medio-lungo termine	695.279	3.690.224	- 2.994.945
Debiti verso altri finanziatori a medio-lungo termine	1.850.734	1.926.331	- 75.597
Indebitamento finanziario non corrente	12.967.486	20.465.717	- 7.498.231
Debiti verso banche a breve termine	13.177.344	14.054.623	- 877.279
Quota a breve dei finanziamenti verso banche	10.354.038	14.201.631	- 3.847.593
Quota a breve prestito obbligazionario	3.724.191	3.767.644	- 43.453
Debiti verso altri finanziatori a breve termine	4.807.434	3.060.044	1.747.390
Indebitamento finanziario corrente	32.063.007	35.083.942	- 3.020.935
Totale indebitamento finanziario	45.030.493	55.549.659	-10.519.166

L'indebitamento finanziario al 31 dicembre 2013 è pari ad euro 45.030.493, in diminuzione di euro 10.519.166 rispetto all'esercizio precedente (euro 55.549.659 al 31 dicembre 2012).

Nel corso dell'esercizio 2013 i crediti finanziari correnti sono diminuiti per euro 7.624.348, con un effetto sulla liquidità per soli euro 5.034.348 in quanto il residuo, pari ad euro 2.590.000, è stato convertito in poste di patrimonio netto delle controllate, in particolare Cogeco S.p.A.

Si evidenzia che la riduzione dell'indebitamento è stata effettuata anche attraverso la vendita di un pacchetto di titoli classificati tra le attività finanziarie disponibili per la vendita per un importo complessivo di euro 3.664.084 .

Gli effetti di tali variazioni hanno comportato un aumento complessivo dell'indebitamento finanziario netto pari ad euro 1.102.732 rispetto al 31 dicembre 2012.

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 2013, 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.	47.478	-	-	528.058		34.194
Mipot Spa	-	-	-			122.448
Transmedia S.p.a.	91.243	-		698.280	31.191	-
Mark Medical Spa socio unico	5.000	-	219.467	461.561	12.553	49.961
Mark Medical doo (Slovenia)	-	-		-	13.333	-
Distriest d.o.o.	26.000	321.560		100.000	1.883	-
Vacuumtech Srl	220	150.054	2.162			-
Indules S.r.l.	-	-		1.235.215		-
Mark Medical (Bosnia)	1.727	-				-
Tmedia S.r.l.	132	-	587	94.578	39.554	-
Mark Medical doo (Beograd)	7.493	-				-
Mladina d.d.	-	-		203.058	1.462	3.885
Kronos Electric S.r.l. in liquidaz.	601	18.167				
Cogeco S.p.a.	-	4.988	-			72.726
Vidiz & Kessler S.r.l.	34	-			4.108	
KB Kapital financno svetovanje	8.649	-			11.500	-
Emilpack S.r.l.	-	-				80.746
G.I. Gestioni Immobiliari Srl	56	1.177.611			1.429	2.473
Radece Papir Srl	310					
Cogeco Coffe Machines S.p.a.	-	-	-	-	-	19.816
Totale società controllate	188.943	1.672.380	222.216	3.320.750	117.013	386.249
Slovik	8.418	127.349			72.842	
Pneurom sa	-	331.173				
AD Formandum	7.674	86.856				
Actual I.T. dd	53	480.000	-	625.353	48.807	3.099
Totale società collegate	16.145	1.025.378	-	625.353	121.649	3.099
Tomsic Luciana				-	-	200.000
Totale altre parti correlate	-	-	-	-	-	200.000
Totale parti correlate	205.088	2.697.758	222.216	3.946.103	238.662	589.348

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., scaduto in data 30 marzo 2013 e per il quale è stato raggiunto un accordo per un'ulteriore dilazione nel pagamento.

Società	Ricavi e proventi operativi	Costi operativi	Oneri finanz.	Proventi finanz.
KB Finance S.p.a.		29.977		258.705
Transmedia S.p.a.	111.336	30.046	23.277	235
Indules Srl	1.866		36.020	168
Mark Medica doo (Croazia)	4.963	15		
Mark Medical Spa socio unico	19.899		37.930	500.378
Mipot S.p.a.	5.049		44	6
Mark Medica doo (Slovenia)	13.448		992	100.722
Distriest d.o.o.	111.341		1.156	321.612
Vacuumtech Srl				9.352
Mark Medical (Bosnia)	1.727			
Tmedia S.r.l.	11.870	43.124		490
Mark Medica doo (Beograd)	2.309			
Mladina d.d.	2.733	675	7.986	50
Kronos Electric S.r.l. in liquid.				111
Cogeco S.p.a.				126.910
Vidiz & Kessler S.r.l.	28	2.428		
KB Kapital financno svetovanje	7.140	26.520		
G.I. Gestioni Immobiliari Srl		1.429		20.159
Totale società controllate	293.709	134.214	107.405	1.338.898
Slovik	10.077	66.338		5.914
AD Formandum		242		6.041
Pneurom sa	25.079			
Actual I.T. dd			40.508	240.215
Totale società collegate	35.156	66.580	40.508	252.170
Totale parti correlate	328.865	200.794	147.913	1.591.068

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 2013 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.

<i>(importi in unità di euro)</i>	Soggetto che ha erogato il servizio	Corrispettivo
Revisione contabile	Deloitte & Touche S.p.A.	41.500
Servizi di attestazione 1)	Deloitte & Touche S.p.A.	1.500
Altre attività 2)	Deloitte & Touche S.p.A.	8.700
Totale		51.700

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)

	31/12/2013	31/12/2012
Proventi e oneri finanziari		
Proventi da partecipazione in:		
a) imprese controllate	922.061	1.304.558
b) imprese collegate	240.000	353.665
c) altre imprese	112.483	171.635
Totale	1.274.544	1.829.858
Altri proventi finanziari		
a) proventi finanziari da crediti immobilizzati	0	0
a) Totale	0	0
c) prov.finanz.da titoli iscritti nell'attivo circolante	291.226	453.220
d) prov.finanziari diversi dai precedenti		
d1) da imprese controllate	416.930	1.188.434
d2) da imprese collegate	12.117	12.000
d4) da altre imprese	1.700.236	62.462
d) Totale	2.129.283	1.262.896
Utili su cambi	635	20.941
Totale	3.695.688	3.566.915
Interessi passivi e oneri finanziari da:		
c) debiti verso obbligazionisti	264.112	438.542
d) debiti verso banche	2.178.448	2.342.104
f) altri debiti		
f1) da imprese controllate	101.986	45.974
f2) da imprese collegate	33.734	26.281
f3) da altre imprese	82.298	68.960
g) oneri finanziari diversi		
g1) da imprese controllate	5.351.502	734.121
g2) da imprese collegate	131.951	
g3) da altri	1.810.909	7.235.255
Perdita su cambi	667	77.111
Totale	9.955.607	10.968.348
Totale proventi e oneri finanziari	-6.259.919	-7.401.432
Altri proventi di gestione	694.131	913.443
Altri costi della gestione		
Per servizi non finanziari	1.262.120	1.575.514
Per godimento di beni di terzi	18.897	16.725
Per il personale	1.286.400	1.245.908
Ammortamenti e svalutazioni	741.115	710.601
Altri accantonamenti	485.489	119.574
Oneri diversi di gestione	416.084	468.061
Totale altri costi della gestione	4.210.105	4.136.383
Utile (perdita) delle attività ordinarie	-9.775.893	-10.624.372
Risultato prima delle imposte	-9.775.893	-10.624.372
Imposte sul reddito dell'esercizio	230.655	810.289
Utile (perdita) dell'esercizio	-9.545.238	-9.814.082

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 nonché il risultato economico della KB1909 al 31 dicembre 2013.

Gorizia, 6 giugno 2014

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

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 2013. 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'adequazione 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 15 maggio 2013.

3. A nostro giudizio, il bilancio d'esercizio di KB 1909 Società per azioni – Delniška družba al 31 dicembre 2013 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 informazioni e sugli ulteriori aspetti di rilievo più ampiamente descritti dal Consiglio di Gestione nelle note illustrative.

La Società ha chiuso l'esercizio al 31 dicembre 2013 con una perdita pari a Euro 9.545 migliaia (Euro 9.814 migliaia al 31 dicembre 2012), e presenta alla fine dell'esercizio finanziamenti passivi a breve e a medio-lungo termine pari a Euro 45.030 migliaia (Euro 55.550 migliaia al 31 dicembre 2012), un patrimonio netto pari a Euro 30.579 migliaia e garanzie rilasciate a società controllate a fronte di finanziamenti da queste contratti per un ammontare di circa Euro 28.502 migliaia. Il Consiglio di Gestione illustra gli elementi che hanno caratterizzato l'esercizio 2013, che evidenzia un risultato economico negativo influenzato, in particolare, dagli effetti di accantonamenti a copertura perdite della controllata KB Finance S.p.A. e di svalutazioni di partecipazioni operanti nel settore alimentare ("Gruppo Cogeco"), a seguito delle perdite da queste rilevate nel corso del 2013, i cui motivi, secondo quanto riferito dal Consiglio di Gestione, sono riconducibili sia al raggiungimento solo parziale degli obiettivi del piano strategico 2013-2015 di tali società, sia a difficoltà che connotano il mercato di riferimento del Gruppo Cogeco in termini sia di flessione dei prezzi di vendita che di contrazione della domanda.

Il Consiglio di Gestione segnala che le previsioni effettuate al termine dello scorso esercizio relativamente ai flussi di cassa previsti per l'esercizio 2013, con particolare riferimento all'incasso di crediti pro soluto acquisiti in relazione ad una procedura fallimentare, all'incasso dei crediti finanziari vantati nei confronti della società controllata KB Finance S.p.A. nonché all'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, si sono solo in parte manifestate per effetto di un allungamento delle tempistiche di esecuzione delle procedure fallimentari e di parziali incassi dei crediti verso società controllate e terzi, e che, ciononostante, la riduzione dell'esposizione bancaria operata da KB 1909 nel corso dell'esercizio 2013 è avvenuta secondo le previsioni formulate nell'esercizio precedente, circostanza che avrebbe determinato, a giudizio del Consiglio di Gestione, il mantenimento degli affidamenti in essere da parte del ceto bancario.

Il Consiglio di Gestione indica che la Società ha predisposto un nuovo piano di cassa per l'esercizio 2014 che prevede un ulteriore rientro dell'esposizione debitoria e la cui sostenibilità risulta legata al mantenimento da parte del ceto bancario degli affidamenti, alla proroga di alcuni finanziamenti in scadenza, ancorché allo stato attuale solo in parte formalmente deliberati dagli organi competenti, al raggiungimento nell'orizzonte temporale di breve periodo di un accordo per la cessione di alcune partecipazioni per le quali il Consiglio di Gestione segnala che sono pervenute manifestazioni di interesse alla Società e sono in corso contatti e trattative, alla cessione di titoli in portafoglio e all'incasso di alcuni crediti finanziari. Il Consiglio di Gestione evidenzia inoltre che gli immobili, che nel corso del 2014 prevede verranno acquisiti in relazione alla suddetta procedura fallimentare e il cui valore di perizia risulta pari a Euro 8 milioni, verranno posti ad ulteriore garanzia degli affidamenti presso il ceto bancario.

Inoltre, il Consiglio di Gestione evidenzia che gli Amministratori della controllata Cogeco S.p.A., nella quale la Società detiene una partecipazione iscritta in bilancio per un valore netto contabile di Euro 8.425 migliaia (dopo aver rilevato nell'esercizio svalutazioni per Euro 3.970 migliaia), e nei cui confronti ha rilasciato garanzie per un ammontare complessivo di circa Euro 14.325 migliaia (a fronte di debiti garantiti per Euro 9.220 migliaia), hanno recentemente proceduto a una revisione del piano strategico redatto nell'esercizio precedente con riferimento al triennio 2014-2016 della società e delle società da questa controllate ("Piano strategico Cogeco"), prevedendo il mantenimento da parte del ceto bancario degli affidamenti, l'ottenimento da parte dello stesso di ulteriori risorse finanziarie, il proseguimento delle azioni iniziate nell'esercizio in esame e il conseguimento di un risultato economico positivo nel triennio 2014-2016 nonché di una struttura finanziaria in grado di sostenere lo sviluppo pianificato, evidenziando che il raggiungimento di tali obiettivi risulta soggetto a profili di incertezza, connaturati a qualsiasi scenario previsionale e riconducibili altresì alle condizioni economiche del settore di riferimento precedentemente evidenziate.

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 tipici degli scenari previsionali relativamente a: (i) l'esito delle negoziazioni con le banche in merito al mantenimento degli affidamenti bancari e alla proroga dei finanziamenti in scadenza, (ii) l'esito delle trattative in essere per la cessione delle partecipazioni, (iii) le tempistiche di realizzo dei crediti finanziari, (iv) le tempistiche di acquisizione dalla procedura fallimentare degli immobili oggetto di ulteriore garanzia degli affidamenti presso il ceto bancario e (v) le tempistiche e le modalità di effettiva implementazione delle azioni previste nel Piano strategico Cogeco.

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 2013 hanno sostanzialmente mantenuto i fidi in essere, degli incontri fino ad oggi intercorsi con i rappresentanti del sistema bancario e dei riscontri positivi ottenuti, delle delibere già assunte da alcuni istituti di credito relativamente al rinnovo delle linee di fido in essere, del convincimento che le tempistiche con cui verranno ricevuti i flussi di cassa in entrata risultino allineate alle previsioni formulate e delle valutazioni effettuate in merito all'adeguatezza delle azioni intraprese o da intraprendere individuate nel Piano strategico Cogeco, ritiene che la Società sarà in grado di far fronte alle proprie obbligazioni nel prevedibile futuro, oltre che di poter recuperare il valore di iscrizione della partecipazione detenuta in Cogeco S.p.A., 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 2013 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 2013.

DELOITTE & TOUCHE S.p.A.



Pier Valter Azzoni
Socio

Verona, 12 giugno 2014

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	31/12/2013	31/12/2012
Immobili, impianti e macchinari	1	29.683	32.121
Investimenti immobiliari	2	7.089	6.234
Immobilizzazioni immateriali	3	1.459	1.631
Avviamento	4	7.886	8.109
Partecipazioni	5	9.918	8.636
Attività finanziarie	6	3.919	48
Attività per imposte anticipate	7	3.581	3.655
Altre attività non correnti	10	884	2.420
Attivo non corrente		64.419	62.854
Rimanenze di magazzino	8	17.958	22.257
Crediti commerciali	9	39.887	47.392
Attività finanziarie	6	24.223	37.510
Attività per imposte correnti		159	386
Altre attività correnti	10	5.415	6.017
Disponibilità liquide	11	3.138	5.152
Attivo corrente		90.780	118.714
Totale attivo		155.199	181.568
Stato patrimoniale passivo			
Capitale sociale		37.588	33.755
Azioni proprie		(42)	(200)
Riserve		1.833	9.383
Utili (perdite) portati a nuovo		(7.981)	(3.922)
Risultato netto dell'esercizio		(10.047)	(13.905)
Patrimonio netto del Gruppo	12	21.351	25.111
Capitale e riserve di terzi		3.284	3.211
Risultato di terzi		(1)	234
Patrimonio netto di Terzi	13	3.283	3.445
Patrimonio netto consolidato		24.634	28.556
Benefici per i dipendenti	14	3.297	2.978
Passività per imposte differite	15	3.120	3.147
Fondi per rischi ed oneri	16	368	517
Finanziamenti passivi a medio-lungo termine	17	21.772	35.424
Altre passività a medio-lungo termine	21	283	1.279
Passivo non corrente		28.840	43.345
Debiti verso fornitori	18	19.201	21.342
Debiti tributari	20	2.638	3.116
Finanziamenti passivi a breve termine	17	72.463	77.616
Altre passività finanziarie	19	152	337
Altre passività a breve termine	21	7.271	7.256
Passivo corrente		101.725	109.667
Totale passivo		155.199	181.568

Stato patrimoniale attivo	Note	31/12/2013	di cui correlate	31/12/2012	di cui correlate
Immobili, impianti e macchinari	1	29.683		32.121	
Investimenti immobiliari	2	7.089		6.234	
Immobilizzazioni immateriali	3	1.459		1.631	
Avviamento	4	7.886		8.109	
Partecipazioni	5	9.918		8.636	
Attività finanziarie	6	3.919		48	
Attività per imposte anticipate	7	3.581		3.655	
Altre attività non correnti	10	884		2.420	
Attivo non corrente		64.419		62.854	
Rimanenze di magazzino	8	17.958		22.257	
Crediti commerciali	9	39.887	20	47.392	21
Attività finanziarie	6	24.223	1.024	37.510	770
Attività per imposte correnti		159		386	
Altre attività correnti	10	5.415		6.017	
Disponibilità liquide	11	3.138		5.152	
Attivo corrente		90.780		118.714	
Totale attivo		155.199		181.568	
Stato patrimoniale passivo					
Capitale sociale		37.588		33.755	
Azioni proprie		(42)		(200)	
Riserve		1.833		9.383	
Utili (perdite) portati a nuovo		(7.981)		(3.922)	
Risultato netto dell'esercizio		(10.047)		(13.905)	
Patrimonio netto del Gruppo	12	21.351		25.111	
Capitale e riserve di terzi		3.284		3.211	
Risultato di terzi		(1)		234	
Patrimonio netto di Terzi	13	3.283		3.445	
Patrimonio netto consolidato		24.634		28.556	
Benefici per i dipendenti	14	3.297		2.978	
Passività per imposte differite	15	3.120		3.147	
Fondi per rischi ed oneri	16	368		517	
Finanziamenti passivi a medio-lungo termine	17	21.772		35.424	
Altre passività a medio-lungo termine	21	283		1.279	
Passivo non corrente		28.840		43.345	
Debiti verso fornitori	18	19.201	200	21.342	208
Debiti tributari	20	2.638		3.116	
Finanziamenti passivi a breve termine	17	72.463	480	77.616	399
Altre passività finanziarie	19	152		337	
Altre passività a breve termine	21	7.271	207	7.256	201
Passivo corrente		101.725		109.667	
Totale passivo		155.199		181.568	

Prospetto di conto economico consolidato

	Note	2013	2012
Ricavi delle vendite e dei servizi	22	92.515	110.158
Altri proventi e ricavi operativi	23	2.533	3.995
Ricavi operativi		95.048	114.153
Costi per consumi di materie prime, sussidiarie, di consumo e merci (PF e SL)	24	(57.013)	(72.679)
Costi per lavori in economia capitalizzati	25	42	81
Costi per servizi	26	(17.098)	(20.219)
Costi per godimento beni di terzi	27	(629)	(775)
Costo del personale	28	(16.200)	(16.889)
Accantonamenti	29	(2.179)	(1.963)
Altri costi operativi	30	(1.967)	(2.648)
Costi operativi		(95.044)	(115.092)
Risultato prima degli ammortamenti, oneri finanziari e imposte		4	(939)
Ammortamenti e svalutazioni immobilizzazioni	31	(4.605)	(4.881)
Risultato operativo		(4.601)	(5.820)
Valutazione a patrimonio netto delle collegate e delle controllate non consolidate	5	323	666
Oneri finanziari	32	(8.426)	(15.128)
Proventi finanziari	33	3.024	5.562
Risultato prima delle imposte		(9.680)	(14.720)
Imposte sul reddito dell'esercizio	34	(368)	1.049
Risultato netto dell'esercizio (A)		(10.048)	(13.671)
Risultato di Terzi		(1)	234
Risultato del Gruppo		(10.047)	(13.905)

Prospetto di conto economico complessivo consolidato

Risultato netto dell'esercizio (A)	(10.048)	(13.671)
Componenti riclassificabili a conto economico		
Utili (perdite) dalla rideterminazione di attività finanziarie disponibili per la vendita (AFS al Fair Value)	1.776	6.712
Utili (perdite) derivanti dalla conversione dei bilanci di imprese estere	(77)	(99)
Parte efficace degli utili (perdite) sugli strumenti di copertura di flussi finanziari ("cash flow hedge")	172	(301)
Effetto fiscale relativo agli Altri utili (perdite) riclassificabili a conto economico	(83)	(89)
Totale Altri utili (perdite), riclassificabili a conto economico al netto dell'effetto fiscale	1.788	6.223
Componenti non riclassificabili a conto economico		
Utili (perdite) attuariali su benefici ai dipendenti e Fisc	138	(418)
Vendita azioni proprie	(35)	2
Effetto fiscale relativo agli Altri utili (perdite) non riclassificabili a conto economico	(39)	115
Totale Altri utili (perdite), non riclassificabili a conto economico al netto dell'effetto fiscale	64	(301)
Totale Altri utili (perdite), al netto dell'effetto fiscale (B)	1.852	5.922
Altri utili (perdite) di Terzi	1	(7)
Altri utili (perdite) del Gruppo	1.851	5.929
Risultato economico complessivo (A) + (B)		
Risultato di terzi	0	227
Risultato del Gruppo	(8.196)	(7.976)

Conto economico	Note	2013	di cui correlate	2012	di cui correlate
Ricavi delle vendite e dei servizi	22	92.515	11	110.158	16
Altri proventi e ricavi operativi	23	2.533	36	3.995	34
Ricavi operativi		95.048		114.153	
Costi per consumi di materie prime, sussidiarie, di consumo e merci (PF e SI)	24	(57.013)		(72.679)	
Costi per lavori in economia capitalizzati	25				
		42		81	
Costi per servizi	26		(89)		(112)
		(17.098)		(20.219)	
Costi per godimento beni di terzi	27				
		(629)		(775)	
Costo del personale	28	(16.200)		(16.889)	
Accantonamenti	29	(2.179)		(1.963)	
Altri costi operativi	30	(1.967)	(1)	(2.648)	
Costi operativi		(95.044)		(115.092)	
Risultato prima degli ammortamenti, oneri finanziari e imposte		4		(939)	
Ammortamenti e svalutazioni immobilizzazioni	31	(4.605)		(4.881)	
Risultato operativo		(4.601)		(5.820)	
Valutazione a patrimonio netto delle collegate e delle controllate non consolidate	5	323		666	
Oneri finanziari	32	(8.426)	(41)	(15.128)	(39)
Proventi finanziari	33	3.024	12	5.562	12
Risultato prima delle imposte		(9.680)		(14.720)	
Imposte sul reddito dell'esercizio	34	(368)		1.049	
Risultato netto dell'esercizio		(10.048)		(13.671)	
Risultato di Terzi		(1)		234	
Risultato del Gruppo		(10.047)		(13.905)	

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

Rendiconto finanziario

	31/12/2013	31/12/2012
FLUSSI DI CASSA GENERATI (UTILIZZATI) DALL'ATTIVITA' OPERATIVA		
Utile (Perdita) d'esercizio	(10.047)	(13.905)
Rettifiche relative a voci che non hanno effetto sulla liquidità:		
Ammortamenti e svalutazioni	5.561	5.982
T.F.R. maturato nell' esercizio	672	467
T.F.R. pagato nell' esercizio	(218)	(475)
Accant. (utilizzo) fondo imposte differite e altri fondi rischi	(147)	329
Fair value attività finanziarie	(231)	(666)
Minusvalenze (plusvalenze) cessione società controllate	0	(2.382)
Minusvalenze (plusvalenze) alienazione cespiti	42	63
Variazioni nelle attività e passività correnti:		
Clienti	7.200	1.997
Altri crediti	2.290	(3.999)
Rimanenze	4.292	876
Fornitori	(2.846)	78
Altri debiti	(1.003)	435
Debiti tributari	(503)	(442)
Totale rettifiche e variazioni	15.109	2.263
Flussi di cassa generati (utilizzati) dall'attività operativa	5.062	(11.642)
FLUSSI DI CASSA GENERATI (UTILIZZATI) DALL'ATTIVITA' DI INVESTIMENTO		
Ricavi dalla vendita immobilizzazioni tecniche	237	597
Acquisizione di immobilizzazioni tecniche	(1.988)	(2.505)
Acquisizione di investimenti immobiliari	0	0
Incrementi nelle attività immateriali	(704)	(294)
(Incremento) decremento nelle partecipazioni	(1.075)	(1.394)
Acquisizione di società o quote in società controllate	(245)	(3.191)
Cessione di società o quote in società controllate	0	1.670
Flussi di cassa generati (utilizzati) dall'attività di investimento	(3.775)	(5.117)
FLUSSI DI CASSA GENERATI (UTILIZZATI) DALL'ATTIVITA' FINANZIARIA		
Assunzione (Rimborso) di finanziamenti	(12.765)	2.211
Altri movimenti di patrimonio netto	4.261	3.822
Dividendi distribuiti	0	(557)
Riduzione (incremento) attività finanziarie	11.288	10.584
Incremento (riduzione) passività finanziarie	(13)	(7)
Flussi di cassa generati (utilizzati) dall'attività finanziarie	2.771	16.053
Differenze cambi di conversione	6	(16)
Incremento (decremento) delle disponibilità liquide	4.064	(722)
Disponibilità liquide all'inizio del periodo	(38.838)	(38.116)
Disponibilità liquide alla fine del periodo	(34.774)	(38.838)

Note illustrative al bilancio consolidato chiuso il 31 dicembre 2013

Informazioni di carattere generale sull'attività del Gruppo KB1909

La KB1909 Società per Azioni – Delniska Druzba (di seguito KB1909 o la “Società”) è una holding di controllo e indirizzo strategico di un Gruppo internazionale, la cui attività è concentrata principalmente sugli investimenti nelle imprese e sulla loro gestione.

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.

Fondata nel 1909, ha sede in Italia, via Malta n. 2, Gorizia e, attraverso la propria attività, 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.

Il Bilancio consolidato del Gruppo KB1909 al 31 dicembre 2013 è stato approvato dal Consiglio di Gestione della KB1909 in data 6 giugno 2014.

Principi per la predisposizione del bilancio consolidato

Il bilancio consolidato del Gruppo KB1909 al 31 dicembre 2013 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 Committee (IFRIC), precedentemente denominate Standing Interpretations Committee (SIC).

Principi contabili, emendamenti ed interpretazioni IFRS applicati dal 1° gennaio 2013

I seguenti principi contabili, emendamenti e interpretazioni sono stati applicati per la prima volta dal Gruppo a partire dal 1° gennaio 2013:

- In data 12 maggio 2011 lo IASB ha emesso il principio IFRS 13 – Misurazione del fair value che stabilisce come deve essere determinato il fair value ai fini del bilancio e si applica a tutte le fattispecie in cui i principi IAS/IFRS richiedono o permettono la valutazione al fair value o la presentazione di informazioni basate sul fair value, con alcune limitate esclusioni. Inoltre, il principio richiede un'informativa sulla misurazione del fair value (gerarchia del fair value) più estesa di quella attualmente richiesta dall'IFRS 7. Il principio è applicabile in modo prospettico dal 1° gennaio 2013. L'adozione del principio non ha comportato effetti.
- 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 che tutti gli utili o perdite attuariali siano iscritti immediatamente nel Prospetto degli “Altri utili o perdite complessivi” (“Other comprehensive income”), in modo che l'intero ammontare netto dei fondi per benefici definiti (al netto delle attività al servizio del piano) sia iscritto nella situazione patrimoniale-finanziaria consolidata. L'emendamento prevede inoltre che le variazioni tra un esercizio e il successivo del fondo per benefici definiti e delle attività al servizio del piano devono essere suddivise in tre componenti: le componenti di costo legate alla prestazione lavorativa dell'esercizio devono essere iscritte a conto economico come “service costs”; gli oneri finanziari netti, calcolati applicando l'appropriato tasso di sconto al saldo netto del fondo per benefici definiti al netto delle attività risultante all'inizio dell'esercizio, devono essere iscritti a conto economico come tali, gli utili e perdite attuariali che derivano dalla rimisurazione della passività e attività devono essere iscritti nel Prospetto degli “Altri utili/(perdite) complessivi”. Inoltre, il rendimento delle attività incluso tra gli oneri finanziari netti come sopra indicato viene calcolato sulla base del tasso di sconto della passività e non più del rendimento atteso delle attività. L'emendamento, infine, introduce nuove informazioni integrative da fornire nelle note al bilancio. L'emendamento è applicabile in modo retrospettivo dall'esercizio avente inizio dopo o dal 1° gennaio 2013. L'introduzione del nuovo principio non ha comportato effetti in quanto il Gruppo già applicava tale modalità di contabilizzazione.
- 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 nel Prospetto degli “Altri utili/(perdite) complessivi” (“Other comprehensive income”) in due sottogruppi, 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 dicembre 2011 lo IASB ha emesso alcuni emendamenti all'IFRS 7 – Strumenti finanziari: informazioni integrative. Gli emendamenti richiedono la presentazione di alcune informazioni sugli effetti o potenziali effetti sulla situazione patrimoniale-finanziaria di un'impresa derivanti dalle compensazioni di attività e passività finanziarie effettuate in applicazione dello IAS 32. Gli emendamenti sono applicabili per gli esercizi aventi inizio dal o dopo il 1° gennaio 2013. Le informazioni devono essere fornite in modo retrospettivo. L'applicazione degli emendamenti non ha comportato la rilevazione di alcun effetto nel presente bilancio.
- Il 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, concentrandosi su modifiche valutate necessarie, ma non urgenti. Di seguito vengono citate quelle che comporteranno 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 dal Gruppo:

- IAS 1 Presentazione del bilancio – Informazioni comparative: si chiarisce che nel caso vengano fornite informazioni comparative addizionali, queste devono essere presentate in accordo con gli IAS/IFRS. Inoltre, si chiarisce che nel caso in cui un'entità modifichi un principio contabile o effettui una rettifica/riclassifica in modo retrospettivo, la stessa entità dovrà presentare uno stato patrimoniale anche all'inizio del periodo comparativo ("terzo stato patrimoniale" negli schemi di bilancio), mentre nella nota integrativa non sono richieste disclosures comparative anche per tale "terzo stato patrimoniale", a parte le voci interessate.
- IAS 16 Immobili, impianti e macchinari – Classificazione dei servicing equipment: si chiarisce che i servicing equipment dovranno essere classificati nella voce Immobili, impianti e macchinari se utilizzati per più di un esercizio, nelle rimanenze di magazzino se utilizzati per un solo esercizio.
- IAS 32 Strumenti finanziari: esposizione nel bilancio – Imposte dirette sulle distribuzioni ai possessori di strumenti di capitale e sui costi di transazione sugli strumenti di capitale: si chiarisce che le imposte dirette relative a queste fattispecie seguono le regole dello IAS 12.

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. L'applicazione degli emendamenti non ha comportato effetti in termini di misurazione e ha avuto limitati effetti in termini di informativa sul bilancio separato e consolidato.

Principi contabili, emendamenti ed interpretazioni IFRS e IFRIC omologati dall'Unione Europea, ma non ancora applicabili e non adottati in via anticipata dal Gruppo

- 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 ridenominato Bilancio separato e disciplinerà il trattamento contabile delle partecipazioni nel bilancio separato. Le principali variazioni stabilite dal nuovo principio sono le seguenti:
 - secondo IFRS 10 vi è un unico principio base per consolidare tutte le tipologie di entità, e tale principio è basato sul controllo. Tale variazione rimuove l'incoerenza percepita tra il precedente IAS 27 (basato sul controllo) e il SIC 12 (basato sul passaggio dei rischi e dei benefici);
 - è stata introdotta una definizione di controllo più solida rispetto al passato, basata su tre elementi: (a) potere sull'impresa acquisita; (b) esposizione, o diritti, a rendimenti variabili derivanti dal coinvolgimento con la stessa; (c) capacità di utilizzare il potere per influenzare l'ammontare di tali rendimenti;
 - l'IFRS 10 richiede che un investitore, per valutare se ha il controllo sull'impresa acquisita, si focalizzi sulle attività che influenzano in modo sensibile i rendimenti della stessa;
 - l'IFRS 10 richiede che, nel valutare l'esistenza del controllo, si considerino solamente i diritti sostanziali, ossia quelli che sono esercitabili in pratica quando devono essere prese le decisioni rilevanti sull'impresa acquisita;
 - l'IFRS 10 prevede guide pratiche di ausilio nella valutazione se esiste il controllo in situazioni complesse, quali il controllo di fatto, i diritti di voto potenziali, le situazioni in cui occorre stabilire se colui che ha il potere decisionario sta agendo come agente o principale, ecc.

In termini generali, l'applicazione dell'IFRS 10 richiede un significativo grado di giudizio su un certo numero di aspetti applicativi.

Il principio è applicabile in modo retrospettivo dal 1° gennaio 2014. L'adozione di tale nuovo principio non comporterà effetti sull'area di consolidamento del Gruppo.
- 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 congiunto. Il nuovo principio, fermi restando i criteri per l'individuazione della presenza di un controllo congiunto, fornisce dei criteri per il trattamento contabile degli accordi di compartecipazione basati sui diritti e sugli obblighi derivanti da tali accordi piuttosto che sulla forma legale degli stessi, distinguendo tra joint venture e joint operation. Secondo l'IFRS 11, l'esistenza di un veicolo separato non è una condizione sufficiente per classificare un accordo di compartecipazione come una joint venture. Per le joint venture, dove le parti hanno diritti solamente sul patrimonio netto dell'accordo, il principio stabilisce come unico metodo di contabilizzazione nel bilancio consolidato il metodo del patrimonio netto. Per le joint operation, dove le parti hanno diritti sulle attività e obbligazioni per le passività dell'accordo, il principio prevede la diretta iscrizione nel bilancio consolidato (e nel bilancio separato) del pro-quota delle attività, delle passività, dei costi e dei ricavi derivanti dalla joint operation. Il nuovo principio è applicabile in modo retrospettivo dal 1° gennaio 2014. A seguito dell'emanazione del principio lo IAS 28 – Partecipazioni in imprese collegate è stato emendato per comprendere nel suo ambito di applicazione, dalla data di efficacia del principio, anche le partecipazioni in imprese a controllo congiunto. L'applicazione di questo nuovo principio non comporterà effetti nel bilancio consolidato del Gruppo.
- In data 12 maggio 2011 lo IASB ha emesso il principio IFRS 12 – Informazioni addizionali su partecipazioni in altre imprese che è un nuovo e completo principio sulle informazioni addizionali da fornire nel bilancio consolidato per ogni tipologia di partecipazione, ivi incluse quelle in 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 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 sono applicabili in modo retrospettivo per gli esercizi aventi inizio dal o dopo il 1° gennaio 2014.

- Il 31 ottobre 2012 sono stati emessi gli emendamenti all'IFRS 10, all'IFRS 12 e allo IAS 27 "Entità di investimento", che introducono un'eccezione al consolidamento di imprese controllate per una società di investimento, salvo i casi in cui le controllate forniscano servizi che si riferiscono alle attività di investimento di tali società. In applicazione di tali emendamenti, una società di investimento deve valutare i suoi investimenti in controllate a fair value. Per essere qualificata come società di investimento, un'entità deve:
 - a) ottenere fondi da uno o più investitori con lo scopo di fornire loro servizi di gestione degli investimenti;
 - b) impegnarsi nei confronti dei propri investitori a perseguire la finalità di investire i fondi esclusivamente per ottenere rendimenti dalla rivalutazione del capitale, dai proventi dell'investimento o da entrambi; e
 - c) misurare e valutare la performance di sostanzialmente tutti gli investimenti in base al fair value.
 Tali emendamenti sono applicabili, unitamente ai principi di riferimento, dagli esercizi che decorrono dal 1° gennaio 2014, a meno di applicazione anticipata.
- Il 29 maggio 2013 lo IASB ha emesso alcuni emendamenti allo IAS 36 - Riduzione di valore delle attività – Informazioni integrative sul valore recuperabile delle attività non finanziarie. Le modifiche mirano a chiarire che le informazioni integrative da fornire circa il valore recuperabile delle attività (incluso l'avviamento) o unità generatrici di flussi finanziari, nel caso in cui il loro valore recuperabile si basi sul fair value al netto dei costi di dismissione, riguardano soltanto le attività o unità generatrici di flussi finanziari per le quali sia stata rilevata o eliminata una perdita per riduzione di valore, durante l'esercizio. Le modifiche devono essere applicate in modo retrospettivo a partire dagli esercizi che hanno inizio dal 1° gennaio 2014.
- In data il 27 giugno 2013 lo IASB ha pubblicato emendamenti allo IAS 39 "Strumenti finanziari: Rilevazione e valutazione – Novazione di derivati e continuazione della contabilizzazione di copertura". Le modifiche riguardano l'introduzione di alcune esenzioni ai requisiti dell'hedge accounting definiti dallo IAS 39 nella circostanza in cui un derivato esistente debba essere sostituito con un nuovo derivato che abbia per legge o regolamento direttamente (o anche indirettamente) una controparte centrale (Central Counterparty –CCP). Le modifiche dovranno essere applicate in modo retrospettivo a partire dagli esercizi che hanno inizio dal 1° gennaio 2014. E' consentita l'adozione anticipata.

Principi contabili, emendamenti ed interpretazioni IFRS non ancora omologati dall'Unione Europea

Alla data del presente Bilancio consolidato 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: lo stesso principio è poi stato emendato in data 28 ottobre 2010. Il principio, applicabile dal 1° gennaio 2015 in modo retrospettivo, rappresenta la prima parte di un processo per fasi che ha lo scopo di sostituire interamente lo IAS 39 e 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 nel Prospetto degli "Altri utili e perdite complessive" e non transiteranno più nel conto economico.
- Il 19 novembre 2013 lo IASB ha pubblicato il documento "IFRS 9 Financial Instruments - Hedge Accounting and amendments to IFRS 9, IFRS 7 and IAS 39" relativo al nuovo modello di hedge accounting. Il documento ha l'obiettivo di rispondere ad alcune critiche dei requisiti richiesti dallo IAS 39 per l'hedge accounting, ritenuti spesso troppo stringenti e non idonei a riflettere le policy di risk management delle entità. Le principali novità del documento riguardano:
 - modifiche per i tipi di transazioni eleggibili per l'hedge accounting, in particolare vengono estesi i rischi di attività/passività non finanziarie eleggibili per essere gestiti in hedge accounting;
 - cambiamento della modalità di contabilizzazione dei contratti forward e delle opzioni quando inclusi in una relazione di hedge accounting al fine di ridurre la volatilità del conto economico;
 - modifiche al test di efficacia mediante la sostituzione delle attuali modalità basate sul parametro dell' 80-125% con il principio della "relazione economica" tra voce coperta e strumento di copertura; inoltre, non sarà più richiesta una valutazione dell'efficacia retrospettiva della relazione di copertura;
 - la maggior flessibilità delle nuove regole contabili è controbilanciata da richieste aggiuntive di informativa sulle attività di risk management della società.
- In data 12 dicembre 2013 lo IASB ha pubblicato il documento "Annual Improvements to IFRSs: 2010-2012 Cycle" che recepisce le modifiche ai principi nell'ambito del processo annuale di miglioramento degli stessi. Le principali modifiche riguardano:
 - IFRS 2 Share Based Payments – Definition of vesting condition. Sono state apportate delle modifiche alle definizioni di "vesting condition" e di "market condition" ed aggiunte le ulteriori definizioni di "performance condition" e "service condition" (in precedenza incluse nella definizione di "vesting condition").
 - IFRS 3 Business Combination – Accounting for contingent consideration. La modifica chiarisce che una contingent consideration classificata come un'attività o una passività finanziaria deve essere rimisurata a fair value ad ogni data di chiusura dell'esercizio e le variazioni di fair value sono rilevate nel conto economico o tra gli elementi di conto economico complessivo sulla base dei requisiti dello IAS 39 (o IFRS 9).
 - IFRS 8 Operating segments – Aggregation of operating segments. Le modifiche richiedono ad un'entità di dare

informativa in merito alle valutazioni fatte dal management nell'applicazione dei criteri di aggregazione dei segmenti operativi, inclusa una descrizione dei segmenti operativi aggregati e degli indicatori economici considerati nel determinare se tali segmenti operativi abbiano "caratteristiche economiche simili".

- IFRS 8 Operating segments – Reconciliation of total of the reportable segments' assets to the entity's assets. Le modifiche chiariscono che la riconciliazione tra il totale delle attività dei segmenti operativi e il totale delle attività dell'entità deve essere presentata solo se il totale delle attività dei segmenti operativi viene regolarmente rivisto dal più alto livello decisionale operativo.
- IFRS 13 Fair Value Measurement – Short-term receivables and payables. Sono state modificate le Basis for Conclusions di tale principio al fine di chiarire che con l'emissione dell'IFRS 13, e le conseguenti modifiche allo IAS 39 e all'IFRS 9, resta valida la possibilità di contabilizzare i crediti e debiti commerciali correnti senza rilevare gli effetti di un'attualizzazione, qualora tali effetti risultino non materiali.
- IAS 16 Property, plant and equipment and IAS 38 Intangible Assets – Revaluation method: proportionate restatement of accumulated depreciation/amortization. Le modifiche hanno eliminato le incoerenze nella rilevazione dei fondi ammortamento quando un'attività materiale o immateriale è oggetto di rivalutazione. I nuovi requisiti chiariscono che il valore di carico lordo sia adeguato in misura consistente con la rivalutazione del valore di carico dell'attività e che il fondo ammortamento risulti pari alla differenza tra il valore di carico lordo e il valore di carico al netto delle perdite di valore contabilizzate.
- IAS 24 Related Parties Disclosures – Key management personnel. Si chiarisce che nel caso in cui i servizi dei dirigenti con responsabilità strategiche siano forniti da un'entità (e non da una persona fisica), tale entità sia da considerare una parte correlata.

Le modifiche si applicano a partire dagli esercizi che hanno inizio dal 1° luglio 2014 o da data successiva. È consentita un'applicazione anticipata.

- Il 12 dicembre 2013 lo IASB ha pubblicato il documento "Annual Improvements to IFRSs: 2011-2013 Cycle" che recepisce le modifiche ai principi nell'ambito del processo annuale di miglioramento degli stessi. Le principali modifiche riguardano:
 - IFRS 1 First-time Adoption of International Financial Reporting Standards – Meaning of "effective IFRS". Viene chiarito che l'entità che adotta per la prima volta gli IFRS, in alternativa all'applicazione di un principio correntemente in vigore alla data del primo bilancio IAS/IFRS, può optare per l'applicazione anticipata di un nuovo principio destinato a sostituire il principio in vigore. L'opzione è ammessa solamente quando il nuovo principio consente l'applicazione anticipata. Inoltre deve essere applicata la stessa versione del principio in tutti i periodi presentati nel primo bilancio IAS/IFRS.
 - IFRS 3 Business Combinations – Scope exception for joint ventures. La modifica chiarisce che il paragrafo 2(a) dell'IFRS 3 esclude dall'ambito di applicazione dell'IFRS 3 la formazione di tutti i tipi di joint arrangement, come definiti dall'IFRS 11.
 - IFRS 13 Fair Value Measurement – Scope of portfolio exception (par. 52). La modifica chiarisce che la portfolio exception inclusa nel paragrafo 52 dell'IFRS 13 si applica a tutti i contratti inclusi nell'ambito di applicazione dello IAS 39 (o IFRS 9) indipendentemente dal fatto che soddisfino la definizione di attività e passività finanziarie fornita dallo IAS 32.
 - IAS 40 Investment Properties – Interrelationship between IFRS 3 and IAS 40. La modifica chiarisce che l'IFRS 3 e lo IAS 40 non si escludono vicendevolmente e che, al fine di determinare se l'acquisto di una proprietà immobiliare rientri nell'ambito di applicazione dell'IFRS 3, occorre far riferimento alle specifiche indicazioni fornite dall'IFRS 3; per determinare, invece, se l'acquisto in oggetto rientri nell'ambito dello IAS 40, occorre far riferimento alle specifiche indicazioni dello IAS 40.

Le modifiche si applicano a partire dagli esercizi che hanno inizio dal 1° luglio 2014 o da data successiva. È consentita un'applicazione anticipata.

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.

Il Prospetto di conto economico consolidato complessivo indica il risultato economico integrato dei proventi e oneri che, per espressa disposizione degli IFRS, sono rilevati direttamente a patrimonio netto, distinguendo fra componenti riclassificabili o meno a conto economico.

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 2013 sono intervenute le seguenti variazioni nell'area di consolidamento:

- Ad ottobre 2013 la Indules S.r.l. ha acquisito l'intero capitale sociale della Radeče Papir S.r.l., società con sede a Gorizia che opera nel settore del commercio all'ingrosso di ogni tipo di merce riguardante il settore cartario e grafico. Si evidenzia che è in corso di realizzazione il progetto di fusione per incorporazione delle due società, progetto che scaturisce dall'esigenza di procedere alla concentrazione in capo all'incorporante Indules S.r.l. delle attività svolte in precedenza in modo indipendente dalla società incorporanda Radeče Papir S.r.l., al fine di ampliare ed integrare il business in capo all'incorporante e perseguire un'ottimizzazione della gestione delle risorse e dei flussi economico – finanziari.

Non vi sono state operazioni societarie che abbiano interessato società incluse nell'area di consolidamento senza generare effetti sul bilancio consolidato.

Le seguenti modifiche hanno interessato le partecipazioni in società collegate:

- Nel corso del primo trimestre 2013 la KB1909 S.p.A. ha ceduto l'8,08% del capitale sociale della KDD d.d., passando dal possesso del 24,42% dell'esercizio precedente e quindi iscritta tra le partecipazioni in società collegate valutate con il metodo del patrimonio netto al 31 dicembre 2012, ad una percentuale del 16,34% nell'esercizio 2013, che ne determina la perdita dell'influenza notevole e l'iscrizione nelle partecipazioni in Altre imprese.
- A maggio 2013 terzi hanno sottoscritto l'aumento del fondo di dotazione Slovik, pari a 50 migliaia di euro, portando l'interessenza del Gruppo dal 39,66% al 29,84%.

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 2013, 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;
- Attività 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 è 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.

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 2013		31 dicembre 2012	
		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	7,579	7, 626	7,522	7, 558
Dinaro Serbo (SERBIA)	RSD/Euro	113,087	114,791	113,036	112,605

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 che si percepirebbe per la vendita di un'attività ovvero che si pagherebbe per il trasferimento di una passività in una regolare operazione tra operatori di mercato alla data di valutazione.

Nella definizione del fair value si presume che la transazione avvenga nel mercato principale o, in assenza, in quello più vantaggioso. 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 2013 si è chiuso con una perdita pari a 10.047 migliaia di euro, e presenta alla fine dell'esercizio finanziamenti passivi a breve e a medio-lungo termine per un importo complessivo pari a 94.235 migliaia di euro (113.040 migliaia di euro al 31 dicembre 2012) ed un patrimonio netto di gruppo pari a 21.351 migliaia di euro.

Gli elementi che hanno caratterizzato la perdita dell'esercizio 2013 sono principalmente legati ai risultati negativi conseguiti nel settore alimentare e agli accantonamenti effettuati dalla controllata KB Finance S.p.A..

In particolare si segnala che la KB Finance S.p.A., in considerazione degli ingenti investimenti in termini di struttura e di volume di attività che avrebbe dovuto affrontare per adeguarsi alla nuova normativa prevista dal D.Lgs n.141 del 13.08.2010, ha riconvertito la propria attività prevedendo, quale oggetto sociale, la prestazione di servizi di consulenza all'imprenditoria in materia aziendale e finanziaria.

Si segnala che le previsioni effettuate dal Gruppo KB1909 al termine dello scorso esercizio relativamente ai flussi di cassa previsti per

l'esercizio 2013, con particolare riferimento all'incasso di crediti pro soluto acquisiti in relazione ad una procedura fallimentare (descritta in Nota 6.), 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, si sono solo in parte manifestate, per effetto di un allungamento delle tempistiche di esecuzione delle procedure fallimentari e di parziali incassi dei crediti verso terzi. Peraltro il ceto bancario ha mantenuto gli affidamenti bancari in essere, anche alla luce della riduzione dell'esposizione bancaria operata dal Gruppo KB1909 secondo quanto originariamente previsto dal Piano Strategico 2012-2016.

Alla luce di tale situazione, la Capogruppo ha recentemente formalizzato per l'esercizio 2014 un nuovo Piano di cassa che prevede un ulteriore rientro dell'esposizione debitoria, unitamente al mantenimento da parte del ceto bancario degli affidamenti e alla proroga di alcuni finanziamenti in scadenza, ancorché allo stato attuale solo in parte formalmente deliberati dagli organi competenti. Il raggiungimento nell'orizzonte temporale di breve periodo di un accordo per la cessione di alcune partecipazioni per le quali sono pervenute manifestazioni di interesse alla Capogruppo e sono in corso contatti e trattative, la cessione di titoli in portafoglio e l'incasso di alcuni crediti finanziari dovrebbero generare flussi in entrata per circa 11,8 milioni di euro. Inoltre gli immobili che nel corso del 2014 verranno acquisiti in relazione alla procedura fallimentare (di cui alla Nota 6.), e il cui valore di perizia risulta pari a circa 8 milioni di euro verranno posti ad ulteriore garanzia degli affidamenti presso il ceto bancario.

Con riferimento al Gruppo Cogeco, che nel corso dell'esercizio chiuso al 31 dicembre 2013 ha conseguito una perdita consolidata di circa 3,7 milioni di euro ed espone debiti finanziari di circa 26,7 milioni di euro, le azioni intraprese nell'esercizio 2013 hanno permesso di raggiungere solo parzialmente gli obiettivi nel piano strategico 2013-2015 anche per effetto delle difficoltà che connotano il mercato di riferimento in termini sia di flessione dei prezzi di vendita che di contrazione della domanda, come più ampiamente descritto nella Relazione sulla Gestione. Una riduzione programmata del fatturato, per effetto dell'attuazione di una politica commerciale orientata alla selezione della clientela, ha permesso di ridurre in misura significativa il capitale circolante netto e la posizione finanziaria netta di oltre 7 milioni di euro. Pur non avendo completato pienamente la politica di riduzione dei costi di struttura, nell'esercizio 2013 è stato realizzato un EBITDA (risultato di periodo ante imposte più oneri finanziari, ammortamenti e accantonamenti) positivo di 109 migliaia di euro, con un miglioramento di quasi 800 migliaia di euro rispetto all'esercizio precedente.

In tale contesto gli Amministratori di Cogeco S.p.A. hanno recentemente proceduto ad una revisione del piano strategico redatto nell'esercizio precedente con riferimento al triennio 2014-2016 della società in parola e delle società da questa controllate, nel quale è previsto, il mantenimento da parte del ceto bancario degli affidamenti, l'ottenimento da parte dello stesso di ulteriori risorse finanziarie, il proseguimento delle azioni iniziate nell'esercizio in esame e il conseguimento di un risultato economico positivo nel triennio 2014-2016 nonché di una struttura finanziaria in grado di sostenere lo sviluppo pianificato, attraverso il consolidamento del portafoglio clienti, la crescita nei mercati esteri, una maggiore efficienza produttiva, una ulteriore riduzione dei costi di struttura e del capitale circolante netto, con conseguente ulteriore diminuzione dell'indebitamento finanziario nell'orizzonte di riferimento del piano. Il raggiungimento di tali obiettivi risulta soggetto a profili di incertezza, connotati a qualsiasi scenario previsionale e riconducibili alle condizioni economiche del settore di riferimento precedentemente evidenziate.

Le assunzioni sulla base delle quali sono state formulate le suddette previsioni dei flussi di cassa sono caratterizzate da profili di incertezza tipici degli scenari previsionali, con particolare riferimento a: (i) l'esito delle negoziazioni con le banche in merito al mantenimento degli affidamenti bancari e alla proroga dei finanziamenti in scadenza, (ii) l'esito delle trattative in essere per la cessione delle partecipazioni, (iii) le tempistiche di realizzo dei crediti finanziari, (iv) le tempistiche di acquisizione dalla procedura fallimentare degli immobili oggetto di ulteriore garanzia degli affidamenti presso il ceto bancario e (v) le tempistiche e le modalità di effettiva implementazione delle azioni previste nel piano strategico 2014-2016 del Gruppo Cogeco.

Con riferimento alle incertezze sopra descritte sulla base dei consolidati rapporti a livello di Gruppo KB1909 in essere con gli istituti di credito, che nel corso dell'esercizio chiuso al 31 dicembre 2013 hanno sostanzialmente mantenuto i fidi in essere e verso i quali il Gruppo KB1909 ha ridotto nel corso dell'esercizio 2013 la propria esposizione bancaria per circa complessivi 17,3 milioni di euro, e in considerazione degli incontri fino ad oggi intercorsi con i rappresentanti del sistema bancario e dei riscontri positivi ottenuti, delle delibere già assunte da alcuni istituti di credito relativamente al rinnovo delle linee di fido in essere, dell'appetibilità e dell'interesse manifestato da soggetti terzi per l'acquisizione di alcune partecipazioni in portafoglio e del convincimento che le tempistiche con cui verranno ricevuti i flussi di cassa in entrata risultino allineate alle previsioni formulate, si ritiene che la Società 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, 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 consentire il raggiungimento dell'equilibrio economico-finanziario e la capacità di far fronte alle proprie obbligazioni finanziarie nell'arco temporale di riferimento.

Conseguentemente, il bilancio consolidato al 31 dicembre 2013 è stato redatto nel presupposto della continuità aziendale, avendo la ragionevole aspettativa che il Gruppo KB1909 continuerà con la sua esistenza operativa in un futuro prevedibile.

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 rettificare 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 spesi 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 eventualmente in essere a fine esercizio nelle società immobiliari, quale gli 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 prezzo di mercato non sia disponibile, il valore corrente degli strumenti finanziari disponibili per la vendita è misurato con le tecniche di valutazione più appropriate, quali, per esempio, l'analisi dei flussi di cassa attualizzati, effettuata con le informazioni di mercato disponibili alla data di bilancio ovvero, in assenza di informazioni attendibili, sono mantenuti 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 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 Capogruppo 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., KB Finance S.p.A., G.I. Gestioni Immobiliari S.r.l., Cogeco S.p.A., Cogeco Coffee Machines S.p.A. ed 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 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 sosterebbe 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, allorché:

- 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 percepirlili.

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 convertite 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	31/12/2012	Acquisizioni	Ingresso area di consolidamento	Riclassifiche	Differenza cambio	Altri Movimenti	Alienazioni	31/12/2013
Terreni	2.257	0	0	(137)	(8)	0	0	2.112
Terreni in leasing	795	0	0	0	0	0	0	795
Fabbricati civili	4.847	0	207	0	(9)	0	0	5.045
Fabbricati industriali	19.472	0	0	(2.571)	(42)	1	0	16.860
Fabbricati industriali in leasing	2.407	0	0	0	0	0	0	2.407
Costruzioni leggere	163	0	0	0	0	0	0	163
Totale terreni e fabbricati	29.941	0	207	(2.708)	(59)	1	0	27.382

Impianti generici	4.826	20	8	0	0	(5)	(1)	4.848
Impianti e macchinari specifici	7.402	469	0	55	0	(2)	(455)	7.469
Impianti e macchinari specifici in leasing	2.694	809	0	58	0	0	0	3.561
Totale impianti e macchinari	14.922	1.298	8	113	0	(7)	(456)	15.878
Attrezzature industriali e commerciali	8.495	379	0	(42)	(13)	0	(327)	8.492
Attrezzature industriali e commerciali in leasing	16	0	0	0	0	0	0	16
Attrezzature minori	49	0	1	0	0	0	0	50
Totale attrezzature industriali e commerciali	8.560	379	1	(42)	(13)	0	(327)	8.558
Autovetture	1.236	143	0	0	(3)	1	(285)	1.092
Autovetture in leasing	511	132	36	0	(1)	0	0	678
Automezzi	35	1	0	0	0	0	0	36
Automezzi in leasing	136	0	0	0	0	0	0	136
Mobili, Arredi e Attrezzature per l'ufficio	3.427	12	42	0	(2)	1	(29)	3.451
Mobili, Arredi e Attrezzature per l'ufficio in leasing	35	0	0	0	0	0	0	35
Macchine elettroniche	1.385	69	20	0	0	(11)	(16)	1.447
Opere d'arte	517	4	0	0	0	0	0	521
Altri Beni	303	30	0	0	0	(1)	0	332
Migliorie su Beni di terzi	387	32	0	0	0	0	(30)	389
Totale altri beni	7.972	423	98	0	(6)	(10)	(360)	8.117
Acconti su immobilizzazioni materiali	195	43	0	(113)	0	(82)	0	43
Immobilizzazioni materiali in corso	14	0	0	0	0	(14)	0	0
Totale immobilizzazioni in corso e acconti	209	43	0	(113)	0	(96)	0	43
Totale immobili, impianti e macchinari	61.604	2.143	314	(2.750)	(78)	(112)	(1.143)	59.978

I movimenti intervenuti nel corso dell'esercizio, con riferimento agli ammortamenti delle immobilizzazioni, sono i seguenti:

FONDO AMMORTAMENTO Immobili, impianti e macchinari	31/12/2012	Ammortamento e svalut.	Ingresso area di consolidamento	Riclassifiche	Differenza cambio	Altri Movimenti	Alienazioni	31/12/2013
Fondo amm. Fabbricati civili	747	122	37	0	0	(1)	0	905

Fondo amm. Fabbricati industriali	6.172	524	0	(1.534)	(17)	0	0	5.145
Fondo amm. Fabbricati ind. in leasing	661	90	0	0	0	0	0	751
Fondo amm. Costruzioni leggere	99	3	0	0	0	0	0	102
Totale terreni e fabbricati	7.679	739	37	(1.534)	(17)	(1)	0	6.903
Fondo amm. Impianti generici	3.391	286	7	0	0	0	(2)	3.682
Fondo amm. Impianti e macchinari specifici	5.189	516	0	0	0	0	(395)	5.310
Fondo amm. Impianti e macchinari specifici in leasing	1.493	370	0	0	0	0	0	1.863
Totale impianti e macchinari	10.073	1.172	7	0	0	0	(397)	10.855
Fondo amm. Attrezzature industriali e commerciali	6.422	511	0	0	(10)	2	(182)	6.743
Fondo amm. Attrezzature industriali e commerciali in leasing	4	2	0	0	0	0	0	6
Fondo amm. Attrezzature minori	40	4	1	0	0	(1)	0	44
Totale attrezzature industriali e commerciali	6.466	517	1	0	(10)	1	(182)	6.793
Fondo amm. Autovetture	716	174	0	0	(1)	0	(224)	665
Fondo amm. Autovetture in leasing	371	72	18	0	0	0	0	461
Fondo amm. Automezzi	30	1	0	0	0	0	0	31
Fondo amm. Automezzi in leasing	61	34	0	0	0	0	0	95
Fondo amm. Mobili, Arredi e Attrezzature per l'ufficio	2.443	242	41	0	(2)	0	(26)	2.698
Fondo amm. Mobili, Arredi e Attrezzature per l'ufficio in leasing	35	0	0	0	0	0	0	35
Fondo amm. Macchine elettroniche	1.169	107	18	0	0	0	(22)	1.272
Fondo amm. Altri Beni	209	24	0	0	0	0	0	233
Fondo amm. Migliorie su Beni di terzi	231	35	0	0	0	0	(13)	253
Totale Altri beni	5.265	689	77	0	(3)	0	(285)	5.743
Totale Fondi ammortamenti	29.483	3.117	122	(1.534)	(30)	0	(864)	30.294

I movimenti intervenuti nel corso dell'esercizio, con riferimento al valore netto delle immobilizzazioni, sono i seguenti:

VALORE NETTO - Immobili, impianti e macchinari	31/12/2012	Acquisizioni	(Ammortamenti e svalutaz.)	Ingresso in area di consolidamento	Riclassifiche	Differenze a cambio	Altri Movimenti	Alienazioni	31/12/2013
Terreni	2.257	0	0	0	(137)	(8)	0	0	2.112

VALORE NETTO - Immobili, impianti e macchinari	31/12/2012	Acquisizioni	(Ammortamenti e svalutaz.)	Ingresso in area di consolidamento	Riclassifiche	Differenza a cambio	Altri Movimenti	Alienazioni	31/12/2013
Terreni in leasing	795	0	0	0	0	0	0	0	795
Fabbricati civili	4.100	0	(122)	170	0	(9)	1	0	4.140
Fabbricati industriali	13.300	0	(524)	0	(1.037)	(25)	0	0	11.714
Fabbricati industriali in leasing	1.746	0	(90)	0	0	0	0	0	1.656
Costruzioni leggere	64	0	(3)	0	0	0	0	0	61
Totale terreni e fabbricati	22.262	0	(739)	170	(1.174)	(42)	1	0	20.478
Impianti generici	1.435	20	(286)	1	0	0	(5)	1	1.166
Impianti e macchinari specifici	2.213	469	(516)	0	55	0	(2)	(60)	2.159
Impianti e macchinari specifici in leasing	1.201	809	(370)	0	58	0	0	0	1.698
Totale impianti e macchinari	4.849	1.298	(1.172)	1	113	0	(7)	(59)	5.023
Attrezzature industriali e commerciali in leasing	2.073	379	(511)	0	(42)	(3)	(2)	(145)	1.749
Attrezzature industriali e commerciali in leasing	12	0	(2)	0	0	0	0	0	10
Attrezzature minori	9	0	(4)	0	0	0	1	0	6
Totale attrezzature industriali e commerciali	2.094	379	(517)	0	(42)	(3)	(1)	(145)	1.765
Autovetture	520	143	(174)	0	0	(2)	1	(61)	427
Autovetture in leasing	140	132	(72)	18	0	(1)	0	0	217
Automezzi	5	1	(1)	0	0	0	0	0	5
Automezzi in leasing	75	0	(34)	0	0	0	0	0	41
Mobili, Arredi e Attrezzature per l'ufficio	984	12	(242)	1	0	0	1	(3)	753
Macchine elettroniche	216	69	(107)	2	0	0	(11)	6	175
Opere d'arte	517	4	0	0	0	0	0	0	521
Altri Beni	94	30	(24)	0	0	0	(1)	0	99
Migliorie su Beni di terzi	156	32	(35)	0	0	0	0	(17)	136
Totale altri beni	2.707	423	(689)	21	0	(3)	(10)	(75)	2.374
Acconti su immobilizzazioni materiali	195	43	0	0	(113)	0	(82)	0	43
Immobilizzazioni materiali in corso	14	0	0	0	0	0	(14)	0	0
Totale immobilizzazioni in corso e acconti	209	43	0	0	(113)	0	(96)	0	43
Totale immobili, impianti e macchinari	32.121	2.143	(3.117)	192	(1.216)	(48)	(113)	(279)	29.683

Le Acquisizioni di ammontare più significativo sono iscritte nella voce Impianti e macchinari a cui principalmente contribuisce la Emilpack S.r.l con 421 migliaia di euro nella voce Impianti e macchinari specifici e con 809 migliaia di euro nella voce Impianti e macchinari specifici in leasing.

La Emilpack S.r.l. influisce in modo rilevante anche sull'incremento delle Attrezzature industriali e commerciali. Nell'esercizio 2013 si è continuato il processo di investimento e riorganizzazione interna in termini di aumento della capacità produttiva e di diversificazione delle linee di business.

La colonna Ingresso nell'area di consolidamento riporta gli effetti dell'acquisizione avvenuta nel corso dell'esercizio 2013 della Radece Papir Italia S.r.l ad opera della Indules S.r.l.

La colonna Riclassifiche riflette principalmente il cambio di destinazione da Fabbricati Industriali e terreni ad Investimenti immobiliari dell'immobile Kavaimpex d.o.o. sito in Zagabria e concesso in locazione a terzi per 1.174 migliaia di euro, oltre al cambio di destinazione da Magazzino ad Attrezzatura industriale e commerciale in Mark Medical d.o.o. (Croazia) e la riclassifica da Immobilizzazioni materiali in corso ad Impianti e macchinari in Emilpack S.r.l.

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 31.522 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	31/12/2012	Ingresso area di consolidamento	Riclassifiche	Differenze cambio	Altri movimenti	31/12/2013
Investimenti immobiliari	10.489	0	2.708	0	0	13.197

FONDO AMMORTAMENTO investimenti immobiliari	31/12/2011	Ammortamento	Ingresso area di consolidamento	Riclassifiche	Altri movimenti	31/12/2013
Fondo amm. Investimenti immobiliari	4.255	318	0	1.534	1	6.108

VALORE NETTO Investimenti immobiliari	31/12/2012	(Ammortamenti)	Ingresso area di consolidamento	Riclassifiche	Differenze cambio	Altri movimenti	31/12/2013
Investimenti immobiliari	6.234	(318)	0	1.174	0	(1)	7.089

Gli Investimenti immobiliari al 31 dicembre 2013 sono costituiti per lo più da immobili non strumentali di civile abitazione, ad uso uffici e negozi, concessi in locazione a terzi dalla Capogruppo.

Nella colonna Riclassifiche risulta iscritto il valore contabile dell'immobile della Kavaimpex d.o.o. sito in Zagabria, per effetto del suo passaggio nell'esercizio 2013 da immobile strumentale ad immobile concesso in locazione a terzi, come segnalato nella nota precedente.

3) Immobilizzazioni immateriali

I movimenti intervenuti nel corso dell'esercizio, con riferimento al valore netto delle immobilizzazioni, sono i seguenti:

VALORE NETTO Immobilizzazioni immateriali	31/12/2012	Acquisizioni	(Ammortamenti e svalutazioni)	(Ingresso area di consolidamento)	Riclassifiche	Altri Movimenti	31/12/2013
--	-------------------	---------------------	--------------------------------------	--	----------------------	------------------------	-------------------

Costi di Sviluppo acquisiti esternamente	6	0	(4)	0	0	3	5
Costi di Sviluppo prodotti internamente	500	0	(228)	0	0	1	273
Totale costi di ricerca e sviluppo	506	0	(232)	0	0	4	278
Diritti di Brevetto Industriale e Utilizzazione opere ingegno acquisiti esternamente	5	479	(241)	0	0	(2)	241
Totale diritti di brevetto industriale e utilizzazione opere ingegno	5	479	(241)	0	0	(2)	241
Concessioni, licenze, marchi e diritti simili	375	8	(75)	6	26	(13)	327
Totale concessioni, licenze, marchi e diritti simili	375	8	(75)	6	26	(13)	327
Software applicativo acquisito esternamente	197	227	(158)	1	35	1	303
Altre Immobilizzazioni immateriali acquisite esternamente	351	0	(176)	0	0	0	175
Totale altre immobilizzazioni immateriali	548	227	(334)	1	35	1	478
Acconti su immobilizzazioni immateriali	136	2	0	0	(4)	1	135
Immobilizzazioni immateriali in corso acquisite esternamente	61	0	0	0	(61)	0	0
Totale acconti su immobilizzazioni immateriali	197	2	0	0	(65)	1	135
Totale immobilizzazioni immateriali	1.631	716	(882)	7	(4)	(9)	1.459

L'incremento nella voce Diritti di Brevetto Industriale e Utilizzazione opere ingegno acquisiti esternamente accoglie i costi di produzione cinematografica sostenuti nel corso dell'esercizio dalla Transmedia S.p.A. per la realizzazione del film "Zoran il mio nipote scemo", lungometraggio realizzato dalla società in regime di co-produzione italo-slovena e vincitore alla 70° Mostra del Cinema di Venezia del Premio del Pubblico alla Settimana della Critica. I costi vengono ammortizzati considerando un arco temporale di due anni, durante il quale è previsto il maggior sfruttamento economico del film.

La voce Concessioni, licenze, marchi e diritti simili comprende il marchio "Grimac" (150 migliaia di euro) e i marchi "Fiorenzato" e "Doge" (33 migliaia di euro) in Cogeco Coffee Machines S.p.A., oltre al marchio "Qubik Caffè" in Vidiz & Kessler S.r.l. (36 migliaia di euro).

Le acquisizioni nella voce Software applicativo acquisito esternamente comprendono gli investimenti effettuati in Mipot S.p.A. per il progetto di migrazione al sistema gestionale SAP, diventato operativo dal 1° gennaio 2013.

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 2012 erano riferite al progetto nella Mipot S.p.A. di migrazione al sistema operativo SAP e sono state portate a compimento nel corso dell'esercizio ed iscritte per 26 migliaia di euro nella voce Concessioni, Licenze, Marchi e Diritti simili e per 35 migliaia di euro nella voce Software applicativo acquistato esternamente.

4) Avviamento

Il saldo dell'avviamento all'inizio e alla fine dell'esercizio è così composto:

VALORE NETTO Avviamento	31/12/2012	(Ammortamenti e svalutazioni)	Ingresso	(Uscita)	Differenza cambio	31/12/2013
Avviamento	1.129	(276)	0	0	0	853
Differenza da consolidamento	6.980	0	56	0	(3)	7.033
Totale avviamento	8.109	(276)	56	0	(3)	7.886

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 2013, a seguito dei risultati dell'impairment test di seguito esplicitati, è stata operata una svalutazione di 276 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 Coffee Machines S.p.A. per 1.562 migliaia di euro
- Emilpack 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.

L'incremento di 56 migliaia di euro si riferisce all'ingresso nell'area di consolidamento della Radeče Papir S.r.l..

L'acquisizione è stata finalizzata ad ottobre 2013 ad un prezzo di 25 migliaia di euro.

Il fair value delle attività e delle passività alla data di acquisto è esposto nella tabella che segue e corrisponde ai valori di libro, rappresentati dai valori contabili acquisiti rilevati secondo principi contabili omogenei a quelli applicati dal Gruppo, delle stesse attività e passività, in quanto non sono state rilevate differenze tra i valori di libro e quelli di mercato:

	Valori di libro	Fair value alla data di acquisizione
<i>importi in migliaia di euro</i>		
Immobilizzazioni immateriali	6	6
Immobilizzazioni materiali	190	190
Attività finanziarie	419	419
Attività per imposte anticipate	12	12
Totale attivo immobilizzato	627	627
Rimanenze	24	24
Crediti commerciali	376	376
Altre attività correnti	13	13
Cassa e banche	217	217
Totale attivo corrente	630	630
Totale attivo	1.257	1.257
TFR	3	3
Finanziamenti passivi a medio-lungo termine	48	48
Totale passivo non corrente	51	51
Finanziamenti passivi a breve termine	437	437
Debiti commerciali	752	752
Debiti tributari	26	26
Altre passività correnti	22	22
Totale passivo corrente	1.237	1.237
Totale passivo	1.288	1.288
Attività nette acquisite	(31)	(31)
Differenza da consolidamento generata dall'acquisizione	56	56

La differenza da consolidamento iscritta trova il suo fondamento nella maggiore redditività futura che il Gruppo intende conseguire attraverso la realizzazione di un progetto di fusione per incorporazione della Rača Papir S.r.l. nella società incorporante Indules S.r.l., che permetterà di concentrare le attività svolte in precedenza in modo indipendente, al fine di ampliare ed integrare il business in capo all'incorporante e perseguire un'ottimizzazione della gestione delle risorse e dei flussi economico – finanziari.

La differenza cambio, pari a 3 migliaia di euro, è riconducibile all'adeguamento ai cambi di fine esercizio dei valori iscritti in Mark Medical d.o.o. (Serbia) e Mark Medical d.o.o. (Croazia).

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 2014-2016, 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 275 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	31/12/2013	31/12/2012	Variazione
Partecipazioni valutate a patrimonio netto	3.147	5.915	(2.768)
Partecipazioni valutate a costo	61	61	-
Altre partecipazioni	6.710	2.660	4.050
Totale	9.918	8.636	1.282

Le partecipazioni in imprese controllate non consolidate e collegate valutate a patrimonio netto hanno avuto la seguente movimentazione nel corso dell'esercizio:

	31/12/2012	Acquisizioni	Rivalutazioni e svalutazioni	Riclassifiche	Cessioni	Altri movimenti	31/12/2013
Pneurom S.A.	121		(120)			(1)	-
Actual IT d.d.	2.968		443			(264)	3.147
KDD d.d.	2.826			(1.891)	(935)		-
Totale	5.915	0	323	(1.891)	(935)	(265)	3.147

In data 1* aprile 2014 la società Pneurom S.A., su richiesta del comitato dei creditori, è stata ammessa alla procedura di fallimento. Dopo un'attenta analisi della situazione patrimoniale - finanziaria della società sulla base degli ultimi dati disponibili, si è ritenuto prudentiale svalutare l'intero valore di carico della partecipazione.

La colonna Altri movimenti evidenzia la distribuzione di dividendi in Actual IT d.d. per 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 della società.

Nella colonna Riclassifiche è stato evidenziato il passaggio delle quote di partecipazione detenute alla fine dell'esercizio in KDD d.d. nelle Altre partecipazioni a seguito della cessione dell'8,08% del capitale sociale posseduto a terzi, come già evidenziato a commento delle variazioni all'Area di consolidamento a cui si rimanda.

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
<i>in euro migliaia, ove non diversamente specificato</i>							
Actual IT d.d.	Koper (Slovenia)	3.046	EUR	26,23%	3.147	11.327	2.971
Totale					3.147		

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.

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	Patrimoni o netto	Patrimonio pro-quota
<i>in euro migliaia, ove non diversamente specificato</i>							
Slov.I.K.	Gorizia	202	Eur	29,84%	61	204	61
Ad Formandum	Trieste	100	Eur	100%	-	83	83
Vibis d.o.o	Zagabria (Croazia)	22	HRK	60,00%	-	-	-
Totale					61		

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.

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
Actual IT d.d.	Patrimonio netto	Eur	15.606	4.279	11.814	1.019
Slov.I.K.	Costo	Eur	443	239	195	1
Ad Formandum	Costo	Eur	1.060	977	1.777	45
Vibis d.o.o.	Costo	HRK	-	-	-	-

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:

	31/12/2012		Variazioni dell'esercizio 2012				31/12/2013	
	% 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	(2)	0	0		0
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
Hranilnica in posoj Vipava	5,15%	121	0	0	0	0	5,15%	121
Poteza Innovation and Growth	5,96%	47	0	(3)	(42)	0	5,96%	2
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	(50)	0		0

Kraski Zidar d.d.	6,74%	630	0	0	0	0	6,74%	630
Protej doo	2,84%	1.278	0	0	0	0	2,84%	1.278
Istrabenz dd	16,32%	500	0	0	0	0	16,32%	500
KDD d.d.		0	0	(270)	0	1.891	14,03%	1.621
Dezelna Banka		0	2.471	0	0	0	4,89%	2.471
Altre minori		12	55	0	0	0		67
Totale		2.660	2.526	(275)	(92)	1.891		6.710

Le movimentazioni avvenute nel corso dell'esercizio nelle Altre partecipazioni si riferiscono principalmente alle seguenti operazioni effettuate dalla Capogruppo:

- Cessione ulteriori quote di partecipazione della KDD d.d., dopo la riclassifica della stessa dalle partecipazioni in società collegate valutate a patrimonio netto nell'esercizio precedente, come già precedentemente descritto, per un ammontare pari a 270 migliaia di euro, portando la quota complessiva di partecipazione al 14,03%;
- Acquisto del 4,893% delle quote della società Dezelna Banka per un esborso complessivo di 2.471 migliaia di euro. La Dezelna Banka è un istituto bancario con sede in Slovenia.

6) Attività finanziarie

Le Attività finanziarie correnti e non correnti sono così composte:

Dettaglio	31/12/2013			31/12/2012		
	Corrente	Non corrente	Totale	Corrente	Non corrente	Totale
<i>Crediti finanziari</i>						
Crediti finanziari verso imprese collegate	1.026	0	1.026	769	0	769
Crediti finanziari garantiti da portafoglio cambiario	5	121	126	198	1	199
Crediti finanziari a scadenza	3.007	3.972	6.979	13.170	47	13.217
Crediti da finanziamenti a revoca	6.097	0	6.097	9.853	0	9.853
Crediti da attività di factoring	10	89	99	97	0	97
Crediti finanziari verso altre imprese	11.846	96	11.942	7.678	0	7.678
Fondo svalutazione crediti finanziari	(881)	(359)	(1.240)	(917)	0	(917)
Totale crediti finanziari	21.110	3.919	25.029	30.848	48	30.896
<i>Altre attività finanziarie</i>						
Titoli disponibili per la vendita a FV	2.998	0	2.998	6.662	0	6.662
Titoli detenuti per la negoziazione a FV	229	0	229	0	0	0
Rival / sval. Titoli detenuti per la negoziazione a FV	(114)	0	(114)	0	0	0
Totale Altre attività finanziarie	3.113	0	3.113	6.662	0	6.662
Totale Attività finanziarie	24.223	3.919	28.142	37.510	48	37.558

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 127 migliaia di euro, a Ad Formandum per 87 migliaia di euro, a Pneum S.A. per 330 migliaia di euro

e ad Actual IT d.d. per 480 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..

I Crediti finanziari verso altre imprese sono imputabili per 11.872 migliaia di euro all'attività della Capogruppo, di seguito si descrivono le voci più rilevanti.

Si riferiscono per 2.083 migliaia di euro al valore residuo dei crediti pro soluto acquisiti nel corso del 2011 e del 2012 e relativi ad una procedura fallimentare. Si rammenta che nel corso dell'esercizio 2011 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 sono stati incassati, direttamente dalle procedure o da esecuzioni immobiliari, circa 2,2 milioni di euro a fronte di un valore di carico di 1.958 migliaia di euro.

Si precisa che dato l'allungarsi dei tempi d'incasso da parte di una procedura concordataria, sono stati inoltre ceduti direttamente alla società KB Invest S.p.A., in qualità di assuntore del concordato, i crediti di rango ipotecario per un valore di carico di 3.690 migliaia di euro ad un corrispettivo complessivo di 4.800 migliaia di euro, pari a quanto previsto nelle condizioni della Proposta di concordato. Il credito residuo al 31 dicembre 2013, pari a 2,9 milioni di euro ed iscritto tra le Altre attività (Nota 10)), verrà soddisfatto sia con l'incasso della cassa residua presso le procedure fallimentari, che alla data di redazione della presente nota ammonta a circa 2 milioni di euro, sia con l'assegnazione di alcuni immobili il cui valore di perizia risulta pari a circa 8 milioni di euro. Tali immobili verranno posti a garanzia degli affidamenti presso il ceto bancario.

La voce accoglie per 2.590 migliaia di euro la riclassifica di un credito finanziario della Capogruppo dalla voce Altre attività correnti. Si segnala che tale credito è stato ceduto alla controllata KB Finance S.p.A. nei primi mesi del 2014 in quanto rientrante in un progetto di compensazione e/o liquidazione delle posizioni debitorie verso i creditori esterni al Gruppo KB1909.

Nella voce è stato inoltre rilevato il credito acquisito dalla KB Finance S.p.A. per un importo pari a 6 milioni di euro e relativo ad un'operazione di loan participation posta in essere con una banca estera. Il credito, che risulta scaduto dal 2010, è garantito da pegno su partecipazioni azionarie, da fidejussioni personali e da ipoteche su immobili. L'operazione di acquisto di tale credito rientra in un più ampio progetto di compensazione di partite debitorie che la Capogruppo ha nei confronti della banca estera capofila dell'operazione di loan participation sopra citata.

La variazione del fondo svalutazione crediti finanziari, appartenente alla fine dell'esercizio alla Capogruppo ed alla KB Finance S.p.A., risulta la seguente:

	31/12/2012	Accantonamento	Utilizzo	Altri movimenti	31/12/2013
Fondo svalutazione crediti finanziari	917	1.144	(821)	0	1.240
Totale	917	1.144	(821)	0	1.240

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	31/12/2013	31/12/2012	Variazioni
Titoli azionari estero	52	1.876	(1.824)
Titoli azionari Italia	1.543	2.808	(1.265)
Fondi azionari esteri	1.246	1.231	15

Fondi obbligazionari esteri	0	196	(196)
Titoli obbligazionari esteri	157	522	(365)
Titoli obbligazionari italia	0	29	(29)
Totale	2.998	6.662	(3.664)

La variazione intervenuta nell'esercizio 2013 è relativa alla cessione di un pacchetto di titoli, resasi necessaria per supportare il fabbisogno di liquidità della Capogruppo. 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 1.198 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 Capogruppo sono riconducibili al livello 1 essendo tutti titoli quotati su mercati attivi. Tale valutazione, al 31 dicembre 2013, ha comportato la rilevazione a patrimonio netto di un utile di 485 migliaia di euro, al netto del relativo effetto fiscale.

Al 31 dicembre 2013 sono presenti Titoli detenuti per la negoziazione di proprietà della Radice Papir Italia S.r.l. anch'essi riconducibili al livello 1, essendo titoli quotati sul mercato attivo di Ljubiana. La voce Rival / sval. Titoli detenuti per la negoziazione si riferisce alla svalutazione effettuata su tali Titoli al fine di adeguarne il valore al fair value con imputazione a conto economico.

Dettaglio	31/12/2013	31/12/2012	Variazioni
Titoli azionari estero	115	0	115
Totale	115	0	115

7) Attività per imposte anticipate

Il seguente prospetto evidenzia i movimenti intervenuti nel periodo.

	31/12/2012	Utilizzo	Accantonamento	Altri utili (perdite) dell'esercizio o a PN	Ingresso area di consolidamento	Differenze cambio	Altri movimenti	31/12/2013	di cui oltre l'esercizio successivo
Imposte anticipate a fronte di:									
svalutazione crediti	365	(154)	216	0	11	0	1	439	3
svalutazione magazzino	62	(26)	33	0	0	0	1	70	0
ammortamenti immobilizzazioni materiali	96	(3)	1	0	0	0	0	94	89
ammortamenti immobilizzazioni immateriali	163	(2)	3	0	0	0	(3)	161	154

accantonament o fondi rischi ed	80	(42)	2	0	0	0	(1)	39	0
spese rappresentanza	0	0	0	0	0	0	0	0	2
perdite su cambi da valutazione	17	(16)	1	0	0	0	(1)	1	0
compensi amministratori	9	(3)	0	0	0	0	0	6	0
perdite fiscali riportabili a nuovo	1.249	(33)	0	0	0	0	3	1.219	167
valutazioni a fair value	473	(4)	0	(146)	0	0	1	324	26
altre spese a deducibilità differita	1.141	(106)	206	(18)	1	(3)	7	1.228	510
Totale	3.655	(389)	462	(164)	12	(3)	8	3.581	951

Il Gruppo KB1909 ha iscritto attività per imposte anticipate per 3.581 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 Svalutazione crediti che presentano un utilizzo di 154 migliaia di euro su cui incidono prevalentemente la KB Finance S.p.A per 116 migliaia di euro e la Cogeco S.p.A. per 25 migliaia di euro, e un accantonamento di 216 migliaia di euro su cui incidono prevalentemente la Capogruppo per 112 migliaia di euro e la Cogeco S.p.A. per 89 migliaia di euro.

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 502 migliaia di euro (475 migliaia di euro al 31 dicembre 2012) e 466 migliaia di euro (502 migliaia di euro al 31 dicembre 2012).

Nella colonna Altri utili (perdite) dell'esercizio a patrimonio netto trova evidenza inoltre l'utilizzo per 146 migliaia di euro derivante dall'effetto fiscale della variazione a 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.

Relativamente alle imposte anticipate sulle Perdite fiscali riportabili a nuovo, che si riferiscono prevalentemente alla Capogruppo ed alle società che aderiscono con essa al consolidato fiscale, nel dettaglio KB Finance S.p.A., G.I. Gestioni Immobiliari S.r.l., Mipot S.p.A., Mark Medical S.p.A., Cogeco S.p.A., Cogeco Coffee Machines S.p.A. ed Emilapack S.r.l., 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. Prudenzialmente non sono state rilevate le imposte anticipate sulle perdite fiscali dell'esercizio.

Si segnala peraltro che nel passivo sono iscritte imposte differite passive a fronte delle differenze temporanee tassabili per un importo di 3.120 migliaia di euro (si rimanda alla Nota 15 per maggiori dettagli).

8) Rimanenze

L'analisi delle rimanenze, al netto delle svalutazioni effettuate, è la seguente:

Dettaglio	31/12/2013	31/12/2012	Variazione
Materie prime, sussidiarie e di consumo	3.961	4.107	(146)

Fondo svalutazione Materie prime, sussidiarie e di consumo	(175)	(124)	(51)
Prodotti in corso di lavoraz. e semilavorati	796	606	190
Fondo svalutazione prodotti in corso di lavorazione e semilavorati	(13)	(23)	10
Lavori in corso su ordinazione	1	0	1
Prodotti finiti e merci	13.550	17.827	(4.277)
Fondo svalutazione prodotti finiti e merci	(217)	(161)	(56)
Acconti su forniture	55	25	30
Rimanenze di magazzino	17.958	22.257	(4.299)

Le rimanenze di materie prime, sussidiarie e di consumo appartengono principalmente ai comparti dell'elettronica e degli alimenti.

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 3.625 migliaia di euro alla variazione in diminuzione del magazzino nella Cogeco S.p.A. dovuta all'effetto combinato delle ridotte quantità in giacenza e del minore costo di valorizzazione derivante dalle minori quotazioni del caffè nell'esercizio 2013 rispetto all'andamento che aveva caratterizzato l'esercizio precedente.

Si segnala che sulle rimanenze di magazzino della Cogeco S.p.A. grava un pegno di 3 milioni di euro, corrispondente a 20.000 sacchi, a garanzia di una linea di credito sotto forma di fido promiscuo di conto corrente fino alla concorrenza massima di 2,7 milioni di euro, il cui utilizzo al 31 dicembre 2013 ammonta a 2,5 milioni di euro.

Le rimanenze del settore medicale in generale sono iscritte tra i prodotti finiti e merci, ed incidono con un decremento complessivo di 101 migliaia di euro sulla giacenza al 31 dicembre 2013.

9) Crediti commerciali

I crediti commerciali sono così composti:

Dettaglio	31/12/2013	31/12/2012	Variazione
Crediti commerciali verso imprese collegate	20	21	(1)
Crediti verso clienti terzi	42.528	49.046	(6.518)
Fondo svalutazione crediti commerciali	(2.661)	(1.675)	(986)
Crediti commerciali	39.887	47.392	(7.505)

Relativamente ai crediti verso imprese collegate, si rinvia a quanto riportato di seguito in apposita sezione delle presenti Note illustrative.

La variazione dei crediti verso clienti si riferisce per 5.615 migliaia di euro al settore alimentare, di cui 4.908 migliaia di euro attribuibili alla Cogeco S.p.A. e dovuti principalmente alla riduzione del fatturato e parzialmente al miglioramento dei giorni medi di incasso seguito alla selezione effettuata sulla clientela.

La ripartizione dei crediti verso clienti per area geografica è la seguente:

Dettaglio	31/12/2013	31/12/2012	Variazione	Variazione %
Crediti verso clienti Italia	23.157	28.047	(4.890)	-17,44%
Crediti verso clienti UE	16.073	8.976	7.097	79,07%
Crediti verso clienti Europa extra-UE	3.111	11.730	(8.619)	-73,48%
Crediti verso clienti Resto del Mondo	207	314	(107)	-34,08%
Totale	42.548	49.067	(6.519)	-13,29%

La variazione del fondo svalutazione crediti commerciali risulta la seguente:

	31/12/2012	Accantonamento	Utilizzo	Ingresso area di consolidamento	Differenza cambio	Altri movimenti	31/12/2013
Fondo svalutazione crediti commerciali	1.675	932	(312)	2	1	(3)	2.295
Fondo svalutazione crediti per interessi di mora	0	366	0	0	0	0	366
Totale	1.675	1.298	(312)	2	1	(3)	2.661

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 957 migliaia di euro. Il fondo svalutazione crediti stanziato al 31 dicembre 2012 è stato utilizzato a fronte di perdite su crediti divenute certe nell'esercizio in oggetto per un ammontare complessivo di 312 migliaia di euro, oltre alla rilevazione di perdite su crediti a conto economico per 68 migliaia di euro.

Nell'esercizio 2013 è stato inoltre stanziato uno specifico fondo svalutazione a fronte dei crediti per interessi di mora iscritti tra i proventi finanziari per 366 migliaia di euro.

L'Ingresso area di consolidamento riflette l'effetto sul fondo svalutazione crediti commerciali dell'acquisto della Radeče Papir Italia S.r.l..

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	3	3	13	0	1	0	20
Crediti verso clienti terzi	23.286	2.961	3.687	3.423	2.393	6.778	42.528
Totale Crediti	23.289	2.964	3.700	3.423	2.394	6.778	42.548
Fondo svalutazione crediti commerciali	(384)	0	(74)	(39)	(30)	(2.134)	(2.661)
Totale	22.905	2.964	3.626	3.384	2.364	4.644	39.887

10) Altre attività

Le Altre attività correnti e non correnti così composte:

Dettaglio	31/12/2013			31/12/2012		
	Corrente	Non corrente	Totale	Corrente	Non corrente	Totale
<i>Altri crediti tributari</i>						
Crediti verso l'erario per ritenute subite	25	0	25	55	0	55
Crediti di imposta	70	0	70	50	0	50
Crediti per imposte sul reddito a rimborso / a compensazione	189	0	189	239	0	239
Crediti per IVA	562	0	562	992	0	992

Crediti per IVA a rimborso	135	0	135	146	0	146
Altri crediti tributari	23	0	23	28	0	28
Totale altri crediti tributari	1.004	0	1.004	1.510	0	1.510
<i>Crediti verso altri</i>						
Crediti verso i dipendenti	21	0	21	37	0	37
Crediti verso istituti previdenziali	131	0	131	78	0	78
Crediti verso assicurazioni	31	0	31	34	0	34
Anticipi a fornitori	35	6	41	124	16	140
Crediti verso altri soggetti	2.951	0	2.951	132	0	132
Depositi cauzionali e caparre	184	176	360	187	9	196
Altri crediti	746	82	828	3.655	106	3.761
Fondo svalutazione crediti verso altri correnti	(297)	0	(297)	(272)	0	(272)
Totale crediti verso altri	3.802	264	4.066	3.975	131	4.106
<i>Ratei e risconti attivi</i>						
Interessi su titoli	6	0	6	12	0	12
Interessi su finanziamenti	2	619	621	3	2.287	2.290
Altri ratei attivi	175	0	175	84	0	84
Totale ratei attivi	183	619	802	99	2.287	2.386
Premi di assicurazione	87	0	87	92	0	92
Interessi anticipati	1	0	1	2	0	2
Abbonamenti	23	1	24	19	0	19
Altri risconti attivi	315	0	315	320	2	322
Totale risconti attivi	426	1	427	433	2	435
Totale Altre attività	5.415	884	6.299	6.017	2.420	8.437

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 619 migliaia di euro ratei per interessi su finanziamenti (2.287 migliaia di euro al 31 dicembre 2012) in essere presso la KB Finance S.p.A.; il decremento rispetto alla chiusura dell'esercizio precedente è il risultato dell'attività di recupero delle posizioni creditorie effettuata dalla stessa KB Finance.

La voce Crediti verso altri soggetti accoglie il credito residuo della Capogruppo, pari a 2.901 migliaia di euro, verso la società immobiliare KB Invest S.p.A. relativo alla cessione dei crediti di rango ipotecario nell'ambito della procedura concordataria di cui si è già parlato precedentemente. Si ricorda che il credito originario ammontava a 4,8 milioni di euro ed è stato parzialmente rimborsato nel corso dell'esercizio con incassi derivanti dalla procedura fallimentare.

Il decremento nella voce Altri crediti è dovuto alla riclassifica di un credito della Capogruppo nei Crediti finanziari verso altre imprese, come già riportato precedentemente a commento dei Crediti finanziari.

La variazione del fondo svalutazione altri crediti risulta la seguente:

31/12/2012	Accantonamento	Utilizzo	Ingresso area di consolidamento	Differenza cambio	31/12/2013
------------	----------------	----------	---------------------------------	-------------------	------------

Fondo svalutazione altri crediti	272	25	0	0	0	297
Totale	272	25	0	0	0	297

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	31/12/2013	31/12/2012
Depositi bancari e postali	3.028	4.786
Danaro e valori in cassa	59	114
Depositi bancari e postali vincolati	51	252
Totale	3.138	5.152

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.

La voce Depositi bancari e postali vincolati sono principalmente riferiti a Mladina d.d., per un importo pari a 49 migliaia di euro e relativo ad un deposito a revoca.

Commenti alle principali voci del passivo

12) Patrimonio netto del Gruppo KB1909

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".

Alla data del 31 dicembre 2013 l'aumento del capitale sociale deliberato risulta interamente sottoscritto e versato.

Il Capitale sociale, integralmente sottoscritto e versato, risulta quindi rappresentato al 31 dicembre 2013 da 6.788.462 azioni ordinarie, 3.076.924 azioni privilegiate categoria A e 1.700.000 azioni privilegiate categoria B, tutte 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 24 giugno 2013, e precedentemente della delibera dell'Assemblea dei Soci del 12 giugno 2012, nel corso dell'esercizio sono state acquistate dalla Capogruppo numero 619.285 azioni proprie per un valore complessivo di 2.402 migliaia di euro ad un prezzo medio di 3,88 euro e sono state cedute 649.246 azioni detenute per un valore di 2.519 migliaia di euro ad un prezzo medio di euro 3,88. Al 31 dicembre 2013 la Società deteneva 10.939 azioni proprie, per un valore di carico pari ad 42 migliaia di euro.

La voce Azioni proprie evidenzia nella colonna Altri movimenti il decremento delle azioni proprie detenute in portafoglio a seguito della cessione di una quota di partecipazione dalla collegata KDD d.o.o., che, come commentato precedentemente nella variazione dell'Area di consolidamento, ne determina la riclassifica da Società collegate valutate con il metodo del patrimonio netto alle Altre partecipazioni, per la quota di pertinenza del Gruppo KB1909 nell'esercizio precedente, pari a 41 migliaia di euro e conseguentemente iscritte nella riserva IAS/IFRS Vendita azioni proprie congiuntamente ai dividendi percepiti dalla Capogruppo sulle azioni proprie da questa detenute per 6 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 96 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.

Risulta iscritta una Riserva IAS/IFRS Attività finanziarie AFS al *fair value* per – 1.250 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 9 migliaia di euro e della Mark Medical S.p.A. per 3 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 8 migliaia di euro, 11 migliaia di euro, 9 migliaia di euro e 56 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, nonché dalle rettifiche di consolidamento.

Il decremento di 10 migliaia di euro tra gli Altri movimenti deriva principalmente dal consolidamento a patrimonio netto della Actual, pari a – 24 migliaia di euro, per effetto delle movimentazioni intervenuti nel patrimonio di quest'ultima nel corso dell'esercizio.

La variazione dell'esercizio comprende inoltre l'effetto del versamento in conto capitale nella Vidiz & Kessler esclusivamente da parte del socio terzo (+ 14 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 169 migliaia di euro per effetto della distribuzione di dividendi ai soci terzi da parte di Mark Medical d.o.o. - Slovenia (91 migliaia di euro) e Distriest d.o.o. (78 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 il versamento in conto capitale nella Vidiz & Kessler esclusivamente da parte del socio terzo determina una variazione incrementativa di 6 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 2013 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 31/12/2013	al 31/12/2012
Tasso di attualizzazione	3,17%	2.70%
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.

	31/12/2012	Costo prestazioni lavoro corrente	Oneri finanziari	Utili (perdite) attuariali a PN	(Liquidazioni/anticipazioni)	Ingresso area di consolidamento	Altri Movimenti	31/12/2013
Benefici ai dipendenti	2.978	550	86	(138)	(218)	3	36	3.297

Nella voce altri movimenti è evidenziato, al netto dell'effetto imposta sostitutiva, per un importo pari a 30 migliaia di euro, l'accollo da parte della Cogeco Coffee Machines S.p.A. del TFR di alcuni dipendenti assunti nel corso dell'esercizio. In particolare, al fine di razionalizzare ed aumentare l'efficienza produttiva la società ha proceduto nel mese di aprile 2013 alla risoluzione consensuale del contratto di outsourcing dell'attività produttiva ed all'internalizzazione dell'attività di assemblaggio, con la conseguente assunzione di 11 operai e l'accollo del relativo TFR maturato fino al 30 aprile 2013.

La colonna Ingresso area di consolidamento evidenzia l'apporto della Radece Papir Italia S.r.l.

Il nuovo IAS19, per i piani a beneficio definito di tipo post-employment, richiede una serie di informazioni aggiuntive, quali l'analisi di sensitività per ciascuna ipotesi attuariale rilevante alla fine dell'esercizio, mostrando gli effetti che ci sarebbero stati a seguito delle variazioni delle ipotesi attuariale ragionevolmente possibili a tale data, in termini assoluti; l'indicazione del contributo per l'esercizio successivo; l'indicazione della durata media finanziaria dell'obbligazione per i piani a beneficio definito e l'erogazioni previste dal piano.

Analisi di sensitività dei principali parametri valutativi

	Tasso di turnover + 1%	Tasso di inflazione + 0,25%	Tasso di inflazione - 0,25%	Tasso di attualizzazione + 0,25%	Tasso di attualizzazione - 0,25%
Benefici ai dipendenti	3.222	3.271	3.175	3.163	3.284

Service Cost e Duration

	Service Cost 2014	Duration del piano
Totale	360	11,5

Erogazioni future stimate

Anno	Gruppo
1	401
2	340
3	341
4	364
5	359

15) Passività per imposte differite

Il seguente prospetto evidenzia i movimenti intervenuti nel periodo.

	31/12/2012	Utilizzo	Accantonamento	Altri utili (perdite) dell'esercizio a PN	Ingresso area di consolidamento	Differenza cambio	Altri Movimenti	31/12/2013	di cui oltre l'esercizio successivo
Imposte differite a fronte di:									
ammortamenti anticipati	21	(2)	0	0	0	0	0	19	15
immobilizzazioni materiali									
utili su cambi da valutazione	37	(37)	15	0	0	0	0	15	0
valutazioni a fair value	1.553	(35)	0	(63)	0	(6)	0	1.449	1.219
riserve soggette a tassazione in caso di distribuzione	181	(27)	4	0	0	1	1	160	0
altri proventi a tassazione differita	71	(58)	0	16	0	0	1	30	4
altri oneri a deducibilità anticipata	1.284	(47)	206	6	0	0	(2)	1.447	937
Totale	3.147	(206)	225	(41)	0	(5)	0	3.120	2.157

Le imposte differite passive al 31 dicembre 2013 ammontano a 3.120 migliaia di euro e risultano stanziato 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 665 migliaia di euro, di cui 651 migliaia di euro esigibili oltre l'esercizio successivo, della Vidiz & Kessler S.r.l. per complessivi 200 migliaia di euro, di cui 195 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 230 migliaia di euro, di cui 223 migliaia di euro 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 183 migliaia di euro, a cui si riferisce al variazione sopra evidenziata nella colonna Altri utili (perdite) dell'esercizio a PN.

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	31/12/2013	31/12/2012	Variazione
Fondo indennità suppletiva di clientela	125	187	(62)
Fondo di consolidamento per rischi e oneri futuri	50	50	0
Fondo copertura perdite altre imprese	0	70	(70)
Fondo garanzia prodotti	20	23	(3)
Altri fondi rischi e spese future	173	187	(14)

Totale Fondi per rischi ed oneri	368	517	(149)
---	------------	------------	--------------

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.

	31/12/2012	Costo prestazioni lavoro corrente	Liquidazioni e anticipazioni	Altri movimenti	31/12/2013
Fondo indennità suppletiva di clientela	187	47	(109)	0	125

Il seguente prospetto evidenzia i movimenti intervenuti nel periodo negli altri Fondi per rischi ed oneri.

	31/12/2012	Accantonamento	Utilizzi e rilasci	Ingresso area di consolidamento	Altri Movimenti	31/12/2013
Fondo di consolidamento per rischi e oneri futuri	50	0	0	0	0	50
Fondo copertura perdite altre imprese	70	0	(70)	0	0	0
Fondo garanzia prodotti	23	0	(3)	0	0	20
Altri fondi rischi e spese future	187	31	(47)	0	2	173
Totale	330	31	(120)	0	2	243

La voce Fondo copertura perdite altre imprese, accantonato alla fine dell'esercizio precedente dalla Capogruppo a fronte di probabili perdite sul valore delle partecipazioni nella Nova Ljubljanska Banka d.d. e nella Poteza Innovation and Growth, è stato utilizzato nel corso dell'esercizio 2013.

La voce Fondo garanzia prodotti accoglie il fondo iscritto in Cogeco Coffe Machines 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.

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 12 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. L'adeguamento delle somme che si stimano essere la passività potenziale derivante dal calcolo dell'indennità meritocratica su agenti nelle società Cogeco S.p.A. e Cogeco Coffee Machines S.p.A. determina, al netto di un utilizzo nell'esercizio di 47 migliaia di euro, un ulteriore accantonamento di 19 migliaia di euro.

17) Finanziamenti passivi

I Finanziamenti passivi sono così composti:

Dettaglio	31/12/2013			31/12/2012		
	Corrente	Non corrente	Totale	Corrente	Non corrente	Totale
Debiti verso banche a breve	37.912	0	37.912	43.990	0	43.990
Prestito obbligazionario	3.708	578	4.286	3.685	3.606	7.291
Finanziamenti bancari a medio-lungo termine tasso fisso	111	172	283	95	257	352
Finanziamenti bancari a medio-lungo termine tasso variabile	22.243	15.632	37.875	27.033	21.993	49.026
Debiti da leasing finanziari	971	811	1.782	1.026	601	1.627
Altri finanziatori	7.038	4.579	11.617	1.387	8.967	10.354
Debiti finanziari verso imprese collegate	480	0	480	400	0	400
Totale finanziamenti passivi	72.463	21.772	94.235	77.616	35.424	113.040

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 l'Assemblea degli Obbligazionisti, tenutasi il 6 febbraio 2014 ed alla quale hanno partecipato obbligazionisti portatori di n °120 obbligazioni, rappresentanti il 66,67% degli aventi diritto, ha deliberato il delisting dalla quotazione delle obbligazioni presso il mercato regolamentato della Ljubljanska Borza d.d. (Repubblica di Slovenia). Le motivazioni principali alla base della richiesta di delisting sono legate ad una semplificazione amministrativa e ad un risparmio economico dell'emittente.

In data 10 marzo 2014 la Borsa di Ljubljana, in seguito alla richiesta dell'emittente, ha approvato/deliberato il delisting per il giorno 11 giugno 2014.

Si rileva che al 31 dicembre 2013 risultano iscritte a riduzione del prestito obbligazionario 133 migliaia di euro di obbligazioni proprie, detenute dalla controllata Mladina d.d..

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:

	31/12/2012	Nuove erogazioni	Rimborsi	Altri Movimenti	31/12/2013	di cui quota esigibile oltre 1 anno	di cui quota esigibile oltre 5 anni
Fincat (Cogeco S.p.A.)	346	0	(96)	0	250	154	0
CCIAA (Mipot S.r.l.)	280	0	(70)	0	210	160	21
FINEST (Mark Medical S.p.A.)	647	0	0	23	670	670	0
FRIULIA (KB1909 S.p.A.)	1.486	0	0	65	1.551	1.551	0
FINCONSULT (KB1909 S.p.A.)	900	0	0	0	900	0	0

KRASKA SOC.IMMOB CARSO (KB1909 S.p.A.)	67	0	(67)	0	0	0	0
FINEST (Mark Medical doo Serbia)	353	0	0	(3)	350	350	0
FINEST (Mark Medical doo Croazia)	158	0	0	0	158	158	0
COOP.MAJA (Transmedia S.p.A.)	30	0	0	0	30	0	0
MIBAC e EURIMAGES (Transmedia S.p.A.)	0	300	0	0	300	0	0
Adria Mobil d.o.o. (Kb Finance)	5.462	0	0	0	5.462	0	0
Altri finanziatori	625	1.236	(125)	0	1.736	1.536	0
Totale	10.354	1.536	(358)	85	11.617	4.579	21

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 2013 a 250 migliaia di euro, di cui 154 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 210 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 2013 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 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 da un contratto di coproduzione cinematografica.

I debiti verso MIBAC ed Euroimages (Transmedia S.p.A.) pari a 300 migliaia di euro, interamente esigibili nel breve periodo, sono relativi a contributi concessi dal MIBAC e da Euroimages che verranno in parte restituiti con i proventi derivanti dalla produzione cinematografica finanziata ed in parte compensati con il credito per contributo sugli incassi previsto dal Decreto 8 febbraio 2013 del Ministero per i beni e le attività culturali, il quale riconosce un contributo in misura percentuale a scaglioni sugli incassi realizzati dall'opera nella proiezione al pubblico.

Il debito della KB Finance S.p.A. verso Adria Mobil d.o.o. è costituito da un finanziamento erogato per un ammontare complessivo di 5.500 migliaia di euro e il cui debito residuo ammonta al 31 dicembre 2013 a 5.462 migliaia di euro interamente esigibile entro l'esercizio.

Al 31 dicembre 2013 si rilevano ulteriori debiti verso altri finanziatori per un totale di 1.736 migliaia di euro, di cui 200 migliaia di euro a breve.

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

	31/12/2012	Nuove erogazioni	Rimborsi	Ingresso area di consolidamento	Altri Movimenti	31/12/2013	di cui quota esigibile oltre 1 anno	di cui quota esigibile oltre 5 anni
Indules S.r.l.	90	0	(25)	0	0	65	40	0
Emilpack S.r.l.	262	0	(72)	0	0	190	115	0
Radeče Papir Italia S.r.l.	0	0	(10)	38	0	28	17	0
Totale	352	0	(107)	38	0	283	172	0

Finanziamenti a tasso variabile

	31/12/2012	Nuove erogazioni	Rimborsi	Ingresso area di consolidamento	Altri Movimenti	31/12/2013	di cui quota esigibile oltre 1 anno	di cui quota esigibile oltre 5 anni
KB1909 S.p.A.	29.051	2.050	(10.358)	0	32	20.775	10.421	3.346
Mark Medical d.o.o. (Slovenia)	2.830	2.570	(2.830)	0	0	2.570	0	0
Cogeco S.p.a.	8.192	592	(1.844)	0	0	6.940	912	0
Mark Medical S.p.A.	5.185	495	(1.048)	0	0	4.632	3.442	400
Mipot S.p.A.	584	0	(127)	0	0	457	329	0
Transmedia	64	0	(19)	0	0	45	27	0
Vidiz & Kessler S.r.l.	294	0	(45)	0	0	249	203	13
Cogeco Coffe Machines S.p.A.	997	170	(487)	0	0	680	298	0
Mark Medical d.o.o. (Croazia)	1.822	0	(458)	0	(17)	1.347	0	0
Emilpack S.r.l.	7	0	(7)	0	0	0	0	0
KB Finance S.p.A.	0	180	0	0	0	180	0	0
Totale	49.026	6.057	(17.223)	0	15	37.875	15.632	3.759

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 545 migliaia di euro (di cui 114 migliaia di euro a scadenza a 1 anno e 431 migliaia di euro a scadenza da 1 a 5 anni) verso la Banca di Cividale S.p.A. 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 S.p.A. per 3.386 migliaia di euro (di cui 398 migliaia di euro a scadenza a 1 anno, 1.588 migliaia di euro a scadenza da 1 a 5 anni e 1.400 migliaia di euro a scadenza oltre 5 anni), con scadenza 23 maggio 2020, garantito da ipoteca sull'immobile di C.so Verdi a Gorizia per 5.000 migliaia di euro;
- Mutuo ipotecario acceso dalla Capogruppo verso il Mediocredito del Friuli Venezia Giulia per un importo di 1.211 migliaia di euro (di cui 81 migliaia di euro a scadenza entro 1 anno, 477 migliaia di euro a scadenza da 1 a 5 anni e 653 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;
- Mutuo ipotecario acceso dalla Capogruppo per 646 migliaia di euro verso la Banca di Credito Cooperativo del Carso (di cui 26 migliaia di euro scadenza entro 1 anno, 120 migliaia di euro a scadenza da 1 a 5 anni e 500 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 3.647 migliaia di euro verso la Nova Ljubljanska Banka d.d. di Ljubljana (di cui euro 1.063 migliaia di euro a scadenza entro 1 anno, 2.584 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, Glavčeva ulica 2, di proprietà della KBI d.o.o..
- Mutuo ipotecario acceso dalla Capogruppo per 879 migliaia di euro verso il Mediocredito del Friuli Venezia (di cui 83 migliaia di euro scadenza entro 1 anno, 377 migliaia di euro scadenza da 1 a 5 anni e 419 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 1.450 migliaia di euro verso Banca Monte dei Paschi di Siena S.p.A. (di cui 469 migliaia di euro scadenza entro 1 anno e 981 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.p.A;
- Mutuo ipotecario acceso dalla Capogruppo per 221 migliaia di euro verso la Banca di Credito Cooperativo di Savogna e Doberdò (di cui 46 migliaia di euro a scadenza entro 1 anno e 175 migliaia di euro a scadenza da 1 a 5 anni) garantito da ipoteca sull'immobile di Via Morelli a Gorizia e sulla porzione di fabbricato sito a Piedimonte per 375 migliaia di euro;
- Mutuo ipotecario acceso in data 25 ottobre 2005 dalla Mark Medical S.p.A. presso Banca Intesa S.p.A. per iniziali 500 migliaia di euro, scadente il 31 dicembre 2017 e con debito residuo al 31 dicembre 2013 pari a 233 migliaia di euro (di cui 54 migliaia di euro con scadenza a 1 anno e 179 migliaia di euro con scadenza oltre 1 anno). Il mutuo è garantito da ipoteca di secondo grado sull'immobile di proprietà sito in Gorizia per un valore di 750 migliaia di euro;
- Mutuo ipotecario acceso dalla Mark Medical S.p.A. presso Cassa di Risparmio FVG per iniziali 865 migliaia di euro, scadente il 6 novembre 2022 e con debito residuo al 31 dicembre 2013 pari a 787 migliaia di euro (di cui 69 migliaia di euro con scadenza a 1 anno, 318 migliaia di euro con scadenza da 1 a 5 anni e 400 migliaia di euro a scadenza oltre 5 anni). Il mutuo è garantito da ipoteca di secondo e terzo grado sull'immobile di proprietà sito in Gorizia per un valore di 1.730 migliaia di euro;
- Mutuo ipotecario a tasso variabile con Banca Antonveneta per iniziali 1.000 migliaia di euro, di cui 127 migliaia di euro rimborsati nel 2013, con un debito residuo al 31 dicembre 2013 di 457 migliaia di euro (di cui 128 migliaia di euro con scadenza a 1 anno e 329 migliaia di euro con scadenza da 1 a 5), 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 249 migliaia di euro (di cui 46 migliaia di euro con scadenza a 1 anno, 190 migliaia di euro con scadenza da 1 a 5 anni e 13 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 2013 di 65 migliaia di euro (di cui 40 migliaia di euro con scadenza oltre 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 a tasso fisso sottoscritto dalla Radeče Papir S.r.l. presso la Banca Mediocredito del Friuli Venezia Giulia per un importo iniziale di 86 migliaia di euro e con debito residuo al 31 dicembre 2013 pari a 28 migliaia di euro (di cui 17 esigibili oltre 1 anno e 11 migliaia di euro esigibile nell'esercizio successivo) garantito da ipoteca di primo grado sull'immobile sito in Via Garibaldi n. 18 Gorizia per un valore pari a 138 migliaia di euro.

Debiti non assistiti da garanzie reali

- Finanziamenti a revoca a tasso variabile sottoscritti dalla Capogruppo per complessivi 7.788 migliaia di euro interamente a breve termine;

- Finanziamento a tasso variabile acceso dalla Mark-Medical S.p.A. presso Mediocredito del Friuli Venezia Giulia con debito residuo al 31 dicembre 2013 pari a 340 migliaia di euro (di cui 117 migliaia di euro rimborsabili oltre 1 anno e 223 migliaia di euro rimborsabili entro 1 anno);

- Mutuo chirografario a tasso variabile 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 con scadenza il 31 dicembre 2016 e con debito residuo al 31 dicembre 2013 pari a 1.252 migliaia di euro (di cui 862 rimborsabili oltre 1 anno e 390 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 2013 si rileva che tali coverants sono stati rispettati;

- Mutuo chirografario a tasso variabile acceso dalla Mark-Medical S.p.A. presso la Cassa di Risparmio FVG per iniziali 197 migliaia di euro, scadente in ottobre 2017 e con debito residuo al 31 dicembre 2013 pari a 162 migliaia di euro (di cui 36 migliaia di euro con scadenza a 1 anno e 126 migliaia di euro con scadenza oltre 1 anno);

- Mutuo chirografario a tasso variabile acceso dalla Mark-Medical S.p.A. presso la Banca Cooperativa di Manzano scadente in dicembre 2017 e con debito residuo al 31 dicembre 2013 pari a 1.362 migliaia di euro (di cui 331 migliaia di euro con scadenza a 1 anno e 1.031 migliaia di euro con scadenza oltre 1 anno);

- Finanziamento a tasso variabile acceso in dicembre 2013 dalla Mark-Medical S.p.A. presso Mediocredito del Friuli Venezia Giulia con debito residuo al 31 dicembre 2013 pari a 495 migliaia di euro (di cui 409 migliaia di euro rimborsabili oltre 1 anno e 86 migliaia di euro rimborsabili entro 1 anno);

- Finanziamenti a breve termine a tasso variabile di tipo revolving sottoscritti nel 2013 dalla Mark Medical d.o.o. (Slovenia) con S.K.B. Banka d.d. per 840 migliaia di euro, con la ABanka Vipa d.d. per 730 migliaia di euro e con la Hypo Bank per 1.000 migliaia di euro;

- 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 2013 pari a 2.717 migliaia di euro, comprensivo di interessi, riclassificato interamente a breve in quanto 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 Venezia Giulia S.p.A. per un valore complessivo pari a 850 migliaia di euro e con debito residuo al 31 dicembre 2013 pari a 579 migliaia di euro (di cui 142 migliaia di euro con scadenza entro l'esercizio successivo e di cui 437 migliaia di euro con scadenza oltre 1 anno);

- Finanziamento sottoscritto con la Banca Nazionale del Lavoro Spa dalla Cogeco S.p.A. con debito residuo al 31 dicembre 2013 pari a 673 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 2013 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 2013 pari a 584 migliaia di euro (di cui 437 migliaia di euro con scadenza entro 1 anno e 147 migliaia di euro con scadenza oltre 1 anno);

- Mutuo chirografario a tasso variabile sottoscritto dalla Cogeco S.p.A. presso la Banca Antonveneta per un importo iniziale di 1.500 migliaia di euro con scadenza nel 2015 e con debito residuo al 31 dicembre 2013 pari a 631 migliaia di euro (di cui 310 migliaia di euro con scadenza entro 1 anno e 321 migliaia di euro con scadenza oltre 1 anno);

- Mutuo chirografario a tasso variabile sottoscritto dalla Cogeco S.p.A. presso la Banca di Credito Cooperativo di Manzano erogato nel corso dell'esercizio per un importo iniziale di 500 migliaia di euro con scadenza nel 2014 e con debito residuo al 31 dicembre 2013 pari a 412 migliaia di euro;

- Ulteriori finanziamenti a revoca a tasso variabile sempre presso la Cogeco S.p.A., per complessivi 1.344 migliaia di euro, interamente esigibili entro l'esercizio successivo;

- Due finanziamenti sottoscritti presso la Cassa di Risparmio del Friuli Venezia Giulia dalla Cogeco Coffee Machines S.p.A. nell'anno 2011 per complessivi 1.389 migliaia di euro e con debito residuo pari a 513 migliaia di euro (di cui 284 migliaia di euro esigibili

oltre 1 anno e 229 esigibili entro l'esercizio successivo);

- Finanziamento concesso da Hypo Alpe alla Cogeco Coffee Machines S.p.A con debito residuo al 31 dicembre 2013 pari a 66 migliaia di euro di cui 13 migliaia esigibili oltre 1 anno e 53 migliaia di euro esigibili entro l'esercizio successivo;
- Finanziamento interamente a breve termine concesso nel corso dell'esercizio dalla Unicredit alla Cogeco Coffee Machines S.p.A per un importo iniziale di 170 migliaia di euro e con debito residuo al 31 dicembre 2013 pari a 102 migliaia di euro;
- Finanziamento a breve termine acceso da Mark Medical d.o.o. (Croazia) presso la Podrovska Banka d.d. con debito residuo al 31 dicembre 2013 pari a 1.177 migliaia di euro;
- Finanziamento acceso da Mark Medical d.o.o. (Croazia) presso Iccrea Bancaimpresa S.p.A. con debito residuo al 31 dicembre 2013 pari a 170 migliaia di euro con scadenza entro l'esercizio successivo;
- Mutuo a tasso fisso sottoscritto dalla Emilpack S.r.l. nel corso dell'esercizio 2013 presso la Banca Popolare dell'Emilia Romagna per un importo iniziale di 300 migliaia di euro e con debito residuo al 31 dicembre 2013 pari a 190 migliaia di euro (di cui 115 esigibili oltre 1 anno e 75 migliaia di euro esigibile nell'esercizio successivo).
- Finanziamento a tasso variabile interamente a breve sottoscritto nell'esercizio dalla KB Finance S.p.A. presso la Banca Monte Paschi di Siena con debito residuo al 31 dicembre 2013 pari a 180 migliaia di euro rimborsabili in un'unica soluzione.

18) Debiti verso fornitori

La voce rappresenta i debiti del Gruppo KB1909 per l'acquisto di beni ed è così composta:

Dettaglio	31/12/2013	31/12/2012	Variazione
Debiti commerciali verso imprese collegate	200	208	(8)
Debiti verso fornitori terzi	19.001	21.134	(2.133)
Debiti verso fornitori	19.201	21.342	(2.141)

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	31/12/2013	31/12/2012	Variazione	Variazione %
Debiti verso fornitori Italia	11.471	11.914	(443)	-3,72%
Debiti verso fornitori UE	5.412	4.737	675	14,25%
Debiti verso fornitori Europa extra-UE	2.032	3.292	(1.260)	-38,27%
Debiti verso fornitori Resto del Mondo	286	1.399	(1.113)	-79,56%
Totale	19.201	21.342	(2.141)	-10,03%

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	148	52	0	0	0	0	200
Debiti verso fornitori terzi	6.803	5.307	5.281	1.407	164	39	19.001
Totale	6.951	5.359	5.281	1.407	164	39	19.201

19) Altre passività finanziarie

Le Altre passività finanziarie sono così composte:

Dettaglio	31/12/2013	31/12/2012	Variazione
Cash flow hedge negativo - rischio di cambio	17	45	(28)
Cash flow hedge negativo - rischio di interesse	135	292	(157)
Totale	152	337	(185)

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 il *fair value* negativo di contratti di acquisto a termine di valuta (dollari) in essere alla data di chiusura dell'esercizio e finalizzati a stabilizzare il rischio cambio su operazioni di transazione commerciale, per i quali è stata adottata la metodologia *hedge accounting*, imputabili alla Cogeco S.p.A. per 13 migliaia di euro e alla Mark Medical S.p.A. per i restanti 4 migliaia di euro.

La voce Cash flow hedge – rischio di interesse è così ripartito:

- *fair value* negativo complessivo per 24 migliaia di euro di tre contratti di *interest rate swap* stipulati da Cogeco S.p.A., rispettivamente, con Banca Antonveneta (contratto con *fair value* negativo pari a 3 migliaia di euro, scadente il 15 gennaio 2015, del valore nozionale complessivo di 184 migliaia di euro), con Banca Nazionale del Lavoro (contratto con *fair value* negativo pari a 21 migliaia di euro, scadente il 23 marzo 2016, del valore nozionale complessivo di 675 migliaia di euro) e con Cassa di Risparmio del Friuli Venezia Giulia (contratto con *fair value* negativo non rilevante, scadente il 4 febbraio 2014, del valore nozionale complessivo di 27 migliaia di euro).
- *fair value* negativo complessivo per 16 migliaia di euro di un contratto di *interest rate swap* stipulato dalla Cogeco Coffee Machines S.p.A. con Cassa di Risparmio FVG (contratto con scadenza 13 maggio 2016, del valore nozionale complessivo di 500 migliaia di euro);
- *fair value* negativo complessivo per 13 migliaia di euro di due contratti di *interest rate swap* stipulati dalla Mark Medical S.p.A., rispettivamente con Unicredit (contratto con *fair value* negativo pari a 8 migliaia di euro, con scadenza 31 dicembre 2016, del valore nozionale complessivo di 1.270 migliaia di euro) e con Cassa di Risparmio del Friuli Venezia Giulia (contratto con *fair value* negativo pari a 4 migliaia di euro, con scadenza 6 febbraio 2018, del valore nozionale complessivo di 400 migliaia di euro);
- *fair value* negativo complessivo per 82 migliaia di euro di un contratto di *interest rate swap* stipulati dalla Capogruppo con Friuladria (contratto con scadenza 31 dicembre 2014, del valore nozionale complessivo di 3.500 migliaia di euro).

Nell'esercizio 2013, 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 nei confronti della Capogruppo 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*, mentre per quanto riguarda la Cogeco S.p.A., Cogeco Coffee Machines S.p.A. e la Mark Medical S.p.A. la copertura è risultata per alcuni contratti inefficace e dunque la 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	31/12/2013	31/12/2012	Variazione
Imposte sul reddito	67	198	(131)
Debiti verso l'erario per IVA	346	255	91
Debiti verso l'erario per ritenute	750	588	162

Altri debiti tributari	1.475	2.075	(600)
Totale Debiti tributari	2.638	3.116	(478)

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 1.442 migliaia di euro (2.025 migliaia di euro al 31 dicembre 2012).

21) Altre passività

Le Altre passività correnti e non correnti così composte:

Dettaglio	31/12/2013			31/12/2012		
	Corrente	Non corrente	Totale	Corrente	Non corrente	Totale
<i>Debiti verso altri</i>						
Debiti verso istituti di previdenza	1.168	0	1.168	846	0	846
Debiti verso Amministratori per emolumenti	249	0	249	151	0	151
Debiti verso Sindaci/Comitato di controllo sulla gestione per emolumenti	38	0	38	43	0	43
Debiti verso azionisti per dividendi	144	0	144	834	0	834
Debiti verso il personale dipendente	1.554	0	1.554	1.638	0	1.638
Debiti verso agenti	59	0	59	0	0	0
Anticipi da clienti	164	19	183	148	24	172
Altri debiti	2.632	86	2.718	2.241	1.040	3.281
Totale debiti verso altri	6.008	105	6.113	5.901	1.064	6.965
<i>Ratei e risconti passivi</i>						
Interessi passivi	652	0	652	610	0	610
Altri ratei passivi	20	0	20	207	0	207
Totale ratei passivi	672	0	672	817	0	817
<i>Risconti attivi</i>						
Affitti attivi	1	0	1	1	0	1
Interessi attivi	98	0	98	141	0	141
Abbonamenti attivi	382	0	382	335	0	335
Contributi in conto impianti	41	178	219	50	215	265
Altri risconti passivi	69	0	69	11	0	11
Totale risconti passivi	591	178	769	538	215	753
Totale Altre passività	7.271	283	7.554	7.256	1.279	8.535

Nei Debiti verso azionisti per dividendi è iscritto il relativo debito in capo alla Capogruppo (66 migliaia di euro) e in capo alla controllata Distriest d.o.o (78 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 221 migliaia di euro, di cui 37 migliaia di euro esigibili oltre l'esercizio successivo, oltre al debito sorto nell'esercizio 2011 per l'acquisizione della Emilpack S.r.l. per 249 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 622 migliaia di euro, con scadenza iniziale 30 marzo 2013 e per il quale è stato raggiunto un accordo di ulteriore dilazione nel pagamento, e per la sottoscrizione nell'esercizio 2011 dell'ulteriore quota di partecipazione in Actual IT d.d. per 750 migliaia di euro, con scadenza 31 dicembre 2014 e quindi divenuti interamente esigibili entro 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 (160 migliaia di euro) e dalla controllata KB Finance (373 migliaia di euro) su interessi su finanziamenti bancari.

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 200 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 77 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 108 migliaia di euro, dei quali 75 migliaia di euro non correnti, 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 59 migliaia di euro, di cui 52 migliaia di euro non correnti (15 migliaia di euro esigibili oltre 5 anni).

In ultimo la medesima voce Contributi in conto impianti accoglie il beneficio della Emilpack S.r.l. per un totale di 52 migliaia di euro ottenuto in esercizi precedenti a fronte di investimenti in impianti produttivi, di cui 46 migliaia di euro esigibili oltre l'esercizio successivo.

Commenti alle principali voci del conto economico

Si ricorda che le componenti economiche della società inclusa per la prima volta nel consolidato al 31 dicembre 2013 sono state riprese interamente dalla data di acquisizione del controllo, di conseguenza le componenti di Radeče Papir Italia S.r.l., acquisita nel corso dell'esercizio 2013, sono comprese dal 1° luglio 2013.

22) Ricavi delle vendite e dei servizi

L'analisi e la composizione dei ricavi delle vendite e dei servizi è la seguente:

Dettaglio	2013	2012	Variazione	Variazione %
Ricavi settore medicale	24.388	26.888	(2.500)	-9%
Ricavi settore tecnologico	7.669	7.861	(192)	-2%
Ricavi settore alimenti	37.714	49.797	(12.083)	-24%
Ricavi settore editoriale	10.196	12.526	(2.330)	-19%
Ricavi settore servizi alle imprese	1.014	1.219	(205)	-17%
Vendite immobiliari	0	590	(590)	-100%
Altre vendite	9.019	8.687	332	4%
Prestazioni di servizi	2.115	1.942	173	9%

Altri ricavi delle vendite	358	376	(18)	-5%
Altre prestazioni di servizi rese	42	272	(230)	-85%
Totale	92.515	110.158	(17.643)	-16%

Si rilevano sostanziali diminuzioni nel fatturato nei settori medicale, alimenti ed editoria.

Il decremento più rilevante in valore assoluto ha interessato il settore alimenti, in particolare la sub-holding Cogeco S.p.A. ha chiuso l'esercizio appena concluso con volumi di vendita del caffè verde in calo del 20% rispetto all'esercizio precedente, in linea con quanto previsto dalla nuova politica commerciale inclusa nel piano strategico triennale 2013-2015. Tra gli obiettivi strategici infatti vi era la segmentazione e scrematura del portafoglio clienti, con riduzione programmata dei volumi di vendita, al fine di minimizzare il rischio commerciale e permettere una più efficace gestione del credito commerciale.

Il settore medicale risente delle politiche di contenimento della spesa pubblicata, tra cui i tagli ai budget nazionali per il sistema sanitario pubblico, che si traducono in una contrazione del potere di spesa delle aziende ospedaliere nei mercati di riferimento in cui il settore opera e conseguentemente del fatturato complessivo.

Anche il settore editoria presenta una flessione delle vendite legato al ridotto potere di acquisto dei lettori ed al cambiamento della domanda, sempre più orientata verso le testate digitali a discapito della carta stampata.

Si segnala che, a fronte delle evidenze sopra riportate in termini di riduzione del fatturato e delle cause che le hanno determinate, nella Relazione sulla gestione sono ampiamente descritte le azioni intraprese per fronteggiare le avverse condizioni di mercato presenti e specifiche per ciascuno dei settori in cui il Gruppo opera ed i risultati ottenuti.

Nel corso dell'esercizio non sono state realizzate vendite da parte del settore immobiliare. A seguito dell'uscita dall'area di consolidamento della società di costruzioni immobiliari destinate alla vendita KB Invest S.p.A. e delle società da questa controllate KBI d.o.o. ed Hestja d.o.o., nel settore rientra unicamente la G.I. Immobiliare S.r.l. che svolge principalmente attività di gestione immobiliare.

Nelle Altre vendite sono incluse per 7.323 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 (8.685 migliaia di euro al 31 dicembre 2012). La voce risente positivamente dell'ingresso nell'area di consolidamento della Radeče Papir Italia S.r.l. per 1.343 migliaia di euro.

23) Altri proventi e ricavi operativi

L'analisi e la composizione degli altri ricavi e proventi è la seguente:

Dettaglio	2013	2012	Variazione	Variazione %
Proventi per provvigioni	12	13	(1)	-7,69%
Consulenze e servizi	11	35	(24)	-68,57%
Recuperi da trasportatori e agenti	58	85	(27)	-31,76%
Recupero spese diverse	580	619	(39)	-6,30%
Rimborsi assicurativi	46	64	(18)	-28,13%
Proventi da affitti immobiliari	433	469	(36)	-7,68%
Storno o rilascio quote di fondi	7	0	7	-
Contributi in conto esercizio	49	60	(11)	-18,33%
Contributi in conto impianti (quote esercizio)	49	40	9	22,50%
Altri ricavi e proventi operativi	415	202	213	105,45%
Plusvalenze alienazione immobilizzazioni materiali	50	55	(5)	-9,09%
Plusvalenza da cessione ramo d'azienda	0	1.824	(1.824)	-100,00%
Sopravvenienze attive e insussistenze passive non ricorrenti	823	529	294	55,58%
Totale	2.533	3.995	(1.462)	-36,60%

La variazione più consistente è determinata dalla mancanza di operazioni straordinarie rispetto l'esercizio precedente (al 31 dicembre 2012 si rilevava una 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	2013	2012	Variazione	Variazione %
Acquisti materie prime	21.729	38.730	(17.001)	-43,90%
Acquisti materie sussidiarie	2.928	2.066	862	41,72%
Acquisti materiali di consumo	453	152	301	198,03%
Acquisti materiali di manutenzione	119	81	38	46,91%
Acquisti ricambi	38	3	35	1166,67%
Acquisti prodotti finiti medicali per la commercializzazione	13.736	15.594	(1.858)	-11,91%
Acquisti prodotti finiti altri per la commercializzazione	13.415	14.789	(1.374)	-9,29%
Carburanti e lubrificanti	76	97	(21)	-21,65%
Cancelleria	81	103	(22)	-21,36%
Sconti commerciali su acquisti	(48)	(14)	(34)	- 242,86%
Altri acquisti	109	128	(19)	-14,84%
Variazione rimanenze prodotti in corso di lavorazione, semilavorati e finiti	1.076	1.564	(488)	-31,20%
Variazione delle rimanenze di materie prime, sussidiarie, di consumo e merci	3.301	(244)	3.545	1452,87%
Variazione immobili in costruzione	0	(370)	370	100,00%
Totale	57.013	72.679	(15.666)	-21,56%

La riduzione più significativa in valore assoluto è attribuibile alla voce Acquisti di materie prime su cui incide maggiormente il settore alimentare con la Cogeco S.p.A. per 16.417 migliaia di euro, decremento dovuto in parte dalle quotazioni del caffè ed in parte dall'andamento delle vendite.

La riduzione degli Acquisti di prodotti finiti altri per la commercializzazione è il risultato principalmente delle contrazioni di tale voce nella controllata Distriest d.o.o. per 1.721 migliaia di euro e nella Indules S.r.l. per 1.097 migliaia di euro, in linea con la contrazione delle vendite nel mercato in cui le aziende operano. D'altra parte la variazione dell'esercizio risente dell'apporto, con l'ingresso nell'area di consolidamento, della Radeče Papir Italia S.r.l. per 1.244 migliaia di euro.

25) Costi per lavori in economia capitalizzati

L'analisi e la composizione dei costi per lavori in economia capitalizzati è la seguente:

Dettaglio	2013	2012	Variazione	Variazione %
Materiali	39	81	(42)	-51,85%
Altre spese	3	0	3	-
Totale	42	81	(39)	-48,15%

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	2013	2012	Variazione	Variazione %
Spese per lavorazioni presso terzi	2.042	3.057	(1.015)	-33,20%
Commissioni agenzie e distributori	675	737	(62)	-8,41%
Diritti cinematografici	731	654	77	11,77%
Manutenzioni e assistenze tecniche	737	931	(194)	-20,84%
Trasporti	3.214	3.572	(358)	-10,02%
Provvigioni	1.167	1.555	(388)	-24,95%
Pubblicità, promozione e attività di comunicazione	1.177	1.530	(353)	-23,07%
Spese legali e notarili	348	307	41	13,36%
Consulenze amministrative e fiscali	339	428	(89)	-20,79%
Compensi collaboratori e co.co.co	114	184	(70)	-38,04%
Consulenze tecniche	153	173	(20)	-11,56%
Servizi professionali	1.082	1.225	(143)	-11,67%
Compensi amministratori, sindaci/comitato di controllo e società di revisione	1.287	1.166	121	10,38%
Energia elettrica, gas e acqua	937	863	74	8,57%
Vigilanza	18	22	(4)	-18,18%
Spese telefoniche	306	375	(69)	-18,40%
Spese postali, telegrafiche e fax	91	102	(11)	-10,78%
Assicurazioni	422	490	(68)	-13,88%
Spese per autovetture	284	312	(28)	-8,97%
Spese di rappresentanza	407	552	(145)	-26,27%
Spese viaggi e soggiorni	623	665	(42)	-6,32%
Costi formazione personale	42	58	(16)	-27,59%
Spese per servizi bancari e postali	264	256	8	3,13%
Spese e commissioni carte di credito	1	3	(2)	-66,67%
Altre prestazioni di servizi ricevute	637	988	(351)	-35,53%
Costi di impianto ed ampliamento	0	14	(14)	-100,00%
Totale	17.098	20.219	(3.121)	-15,44%

Il decremento più rilevante è relativo alla voce Spese per lavorazioni presso terzi, dovuto sia all'uscita dall'area di consolidamento del settore immobiliare nell'esercizio 2012 della KB Invest S.p.A. e delle società da questa controllate KBI d.o.o. ed Hestja d.o.o., che all'internalizzazione dell'attività di assemblaggio in capo alla Cogeco Coffee Machines S.p.A..

Si osserva una generalizzata riduzione di costi, solo in parte derivante dalla correlazione di alcuni costi (trasporti, provvigioni, ...) con le vendite, ma anche quale risultato delle azioni di cost saving intraprese nel corso dell'esercizio al fine di ridurre i costi gestionali nell'ambito del Gruppo. Tali azioni hanno inciso in particolare sui costi amministrativi e generali.

27) Costi per godimento beni di terzi

L'analisi e la composizione del costo per godimento beni di terzi è la seguente:

Dettaglio	2013	2012	Variazione	Variazione %
Affitti e locazioni	394	515	(121)	-23,50%
Noleggio Macchinari	29	21	8	38,10%
Noleggio Attrezzature	11	27	(16)	-59,26%

Noleggio Autovetture	147	170	(23)	-13,53%
Altri Noli	44	34	10	29,41%
Leasing operativi e costi accessori leasing finanziari	4	8	(4)	-50,00%
Totale	629	775	(146)	-18,84%

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 Coffee Machines S.p.A., Mark Medical d.o.o. (Serbia) ed Emilpack S.r.l..

La riduzione si riferisce principalmente alla Cogeco Coffee Machines S.p.A. che da maggio 2013 ha chiuso il contratto di affitto dell'immobile prima adibito ad attività produttiva della C.S. Macchine per caffè S.r.l. a Udine e ridefinito il costo dell'affitto dell'immobile adibito ad attività produttiva, uffici e magazzino in Zola Predosa (BO).

28) Costo del personale

L'analisi e la composizione del costo del personale è la seguente:

Dettaglio	2013	2012	Variazione	Variazione %
Salari e stipendi	11.446	12.043	(597)	-4,96%
Oneri sociali	3.251	3.463	(212)	-6,12%
Accantonamento TFR	550	409	141	34,47%
Trattamento di quiescenza e simili	68	132	(64)	-48,48%
Altri costi del personale	439	523	(84)	-16,06%
Collaboratori equiparati a dipendenti	446	319	127	39,81%
Totale	16.200	16.889	(689)	-4,08%

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:

	31/12/2012	Assunzioni	Dimissioni	Ingresso area di consolidamento	Altri Movimenti	31/12/2013
Dirigenti	17	0	(2)	1	0	16
Quadri	10	0	(1)	0	0	9
Impiegati	228	21	(35)	1	0	215
Operai	141	17	(11)	0	0	147
Totale	396	38	(49)	2	0	387

29) Accantonamenti

L'analisi e la composizione degli accantonamenti è la seguente:

Dettaglio	2013	2012	Variazione	Variazione %
Accantonamenti per rischi su crediti commerciali	957	1.208	(251)	-20,78%
Accantonamenti per rischi su crediti finanziari	1.144	440	704	160,00%
Accantonamenti fondo ind. suppletiva di clientela	47	45	2	4,44%
Accantonamenti per copertura perdite altre partecipazioni	0	70	(70)	-100,00%
Accantonamenti altri fondi rischi ed oneri futuri	31	200	(169)	-84,50%

Totale	2.179	1.963	216	11,00%
---------------	--------------	--------------	------------	---------------

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	2013	2012	Variazione	Variazione %
Imposte e tasse diverse da quelle sul reddito	550	798	(248)	-31,08%
Contributi associativi	59	75	(16)	-21,33%
Penali, multe ed ammende	64	57	7	12,28%
Spese di gestione immobili	25	36	(11)	-30,56%
Perdite su crediti	68	410	(342)	-83,41%
Abbonamenti riviste, giornali	20	22	(2)	-9,09%
Oneri di utilità sociale	1	3	(2)	-66,67%
Elargizioni	214	392	(178)	-45,41%
Perdite varie	0	56	(56)	-100,00%
Altri oneri minori operativi	255	263	(8)	-3,04%
Minusvalenze alienazione immobilizzazioni materiali	92	68	24	35,29%
Sopravvenienze passive e insussistenze attive non ricorrenti	619	468	151	32,26%
Totale	1.967	2.648	(681)	-25,72%

Le Imposte e tasse diverse da quelle sul reddito includono 261 migliaia di euro (331 migliaia di euro nell'esercizio precedente) 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.

Il decremento rispetto all'esercizio precedente riflette anche la migliore gestione del credito commerciale realizzata nel corso dell'esercizio, con il conseguimento di perdite su crediti divenute certe per 68 migliaia di euro rispetto ai 410 migliaia di euro dell'esercizio precedente.

31) Ammortamenti e svalutazioni immobilizzazioni

L'analisi e la composizione degli ammortamenti e svalutazioni immobilizzazioni è la seguente:

Dettaglio	2013	2012	Variazione	Variazione %
Ammortamenti immobilizzazioni materiali	3433	3.802	(369)	-9,7%
Ammortamenti immobilizzazioni immateriali	882	675	207	30,7%
Perdita di valore delle immobilizzazioni materiali	14	0	14	-
Perdita di valore delle immobilizzazioni immateriali	276	404	(128)	-31,7%
Totale	4.605	4.881	(276)	-5,7%

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	2013	2012	Variazione	Variazione %
Oneri finanziari attualizzazione fondo TFR e altri benefici a dipendenti	86	58	28	48,28%
Interessi passivi e altri oneri da collegate	34	26	8	30,77%
Minusvalenza alienazione partecipazioni collegate	7	0	7	-
Oneri da titoli disponibili per la vendita - perdite da negoziazione	1.484	7.138	(5.654)	-79,21%
Oneri da titoli disponibili per la vendita - da perdite di valore	175	0	175	-
Oneri da titoli detenuti per la negoziazione - da valutazione fair	0	2	(2)	-100,00%
Oneri da titoli posseduti fino alla scadenza - da perdite di valore	114	0	114	-
Perdite su cambi realizzate	256	670	(414)	- 61,79%
Perdite su cambi da valutazione	138	649	(511)	- 78,74%
Interessi passivi c/c bancari	2.239	2.324	(85)	- 3,66%
Interessi passivi bancari su mutui e altri prestiti a M/L termine	1.974	2.197	(223)	- 10,15%
Contributi su interessi	(20)	(25)	5	20,00%
Interessi passivi verso altri finanziatori	274	273	1	0,37%
Interessi passivi su prestiti obbligazionari	259	432	(173)	- 40,05%
Interessi di mora su ritardati pagamenti	185	173	12	6,94%
Interessi per dilazione pagamento imposte	4	1	3	300,00%
Commissioni bancarie e postali	648	722	(74)	- 10,25%
Altre commissioni passive	12	1	11	1100,00%
Sconti finanziari a clienti	1	3	(2)	- 66,67%
Altri oneri finanziari - verso terzi	318	258	60	23,26%
Perdite da strumenti derivati	238	223	15	6,73%
Rigiro a conto economico delle riserve di copertura - perdite	0	3	(3)	- 100,00%
Oneri finanziari	8.426	15.128	(6.702)	- 44,30%

La Minusvalenza alienazione partecipazioni collegate si riferisce alla cessione di una prima tranche da parte della Capogruppo di una quota della KDD d.o.o., come indicato a commento delle variazioni dell'esercizio nell'Area di consolidamento.

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 verso 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, nella Mark Medical S.p.A. e nella controllata Cogeco Coffee 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	2013	2012	Variazione	Variazione %
------------------	-------------	-------------	-------------------	---------------------

Proventi da partecipazioni in imprese controllate - profitti da negoziazione	0	2.382	(2.382)	-100,00%
Proventi da partecipazioni in imprese collegate - profitti da negoziazione	10	0	10	-
Interessi su crediti finanziari iscritti nelle attività correnti - verso imprese collegate	12	12	0	0,00%
Proventi da titoli disponibili per la vendita - dividendi	112	172	(60)	-34,88%
Proventi da titoli disponibili per la vendita - interessi	5	45	(40)	-88,89%
Proventi da titoli disponibili per la vendita - profitti da negoziazione	286	420	(134)	-31,90%
Utili su cambi realizzati	263	692	(429)	-61,99%
Utili su cambi da valutazione	132	350	(218)	-62,29%
Interessi su crediti finanziari iscritti nelle attività immobilizzate -	281	499	(218)	-43,69%
Interessi su crediti finanziari iscritti nelle attività correnti - verso	397	105	292	278,10%
Interessi attivi su depositi e conti correnti	7	35	(28)	-80,00%
Interessi attivi su altri crediti a breve	115	183	(68)	-37,16%
Interessi attivi di mora su ritardati pagamenti	5	6	(1)	-16,67%
Altre commissioni attive	0	67	(67)	-100,00%
Altri proventi finanziari - verso terzi	1.371	349	1.022	292,84%
Proventi da strumenti derivati	23	245	(222)	-90,61%
Rigiro a conto economico delle riserve di copertura - proventi	5	0	5	-
Proventi finanziari	3.024	5.562	(2.538)	-45,63%

I profitti da negoziazione di partecipazioni in società collegate si riferiscono alla cessione di ulteriori tranche da parte della Capogruppo di quote della KDD d.o.o. di cui si è già parlato in precedenza.

La voce "Altri proventi finanziari – verso terzi" accoglie per 1.284 migliaia di euro la plusvalenza realizzata sulla cessione dei crediti pro soluto relativi ad una procedura fallimentare di cui si è già commentato precedentemente.

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	2013	2012	Variazione	Variazione %
Ires	(237)	(184)	(53)	- 28,80%
Irap	(294)	(252)	(42)	- 16,67%
Proventi da consolidato fiscale	227	210	17	8,10%
Oneri da consolidato fiscale	0	(97)	97	100,00%
Imposte sul reddito estero	(129)	(377)	248	65,78%
Imposte relative agli esercizi precedenti	5	97	(92)	- 94,85%
Ires Differita	(11)	(96)	85	88,54%
Irap Differita	(9)	(12)	3	25,00%
Ires Anticipata	65	1.719	(1.654)	- 96,22%
Irap Anticipata	15	41	(26)	- 63,41%

Imposte sul reddito dell'esercizio**(368)****1.049****(1.417) - 135,08%**

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 generato nel periodo disponibilità per 5.062 migliaia di euro e rappresenta l'effetto dell'efficacia delle politiche adottate nel corso dell'esercizio nella generalità delle società del Gruppo in termini di riduzione dei costi di gestione, maggiore efficienza produttiva e di politiche commerciali mirate alla minimizzazione del rischio commerciale, congiuntamente alle minori quotazione del caffè per il settore alimenti, e che si esprimono in una riduzione del capitale circolante netto di 10 milioni di euro.

Le disponibilità assorbite dalle attività di investimento, pari a 3.775 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 unicamente all'acquisizione della Radeče Papir Italia S.r.l. e tengono conto anche delle disponibilità liquide nette incorporate con la stessa. Per maggiori dettagli su tale operazione si rinvia a quanto descritto nella Variazioni all'area di consolidamento e nella Nota 4.

L'attività finanziaria ha generato flussi di disponibilità per 2.771 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 e di crediti finanziari, sempre da parte della Capogruppo e della società KB Finance S.p.A., destinati in misura prevalente al rimborso dei finanziamenti.

Garanzie prestate, impegni ed altre passività potenziali

Si segnalano fidejussioni e lettere di patronage 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	31/12/2013	31/12/2012
Adriaboats S.r.l.	75	75
Mainardo S.r.l.	48	48
KB Invest S.p.A.	500	500
Totale	623	623

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 1.410 migliaia di euro, in particolare in Mark Medical d.o.o. (Slovenia) per 1.004 migliaia di euro, in Mark Medical d.o.o (Croazia) per 335 migliaia di euro e in Mark Medical d.o.o (Serbia) per 71 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 4.445 migliaia di dollari, e presso la Mark Medical S.p.A., per complessivi 448 migliaia di dollari, che corrispondono, in base ai tassi di cambio pattuiti, rispettivamente a 3.236 migliaia di euro e 329 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 249 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 2013 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 Coffee Machines 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), Mark Medical d.o.o. (Sarajevo), 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. e Radeče Papir Italia 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 2012 ed al 31 dicembre 2013 sono i seguenti:

[illegible]

Proventi (oneri)																		(5.402)	(9.1)
Risultato ante																		(9.680)	(14.7)
Imposte sul reddito																		(368)	1.
Risultato netto																		(10.048)	(13.6)
Risultato del Gruppo																		(10.047)	(13.6)
Risultato di Terzi																		(1)	

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 2012 e al 31 dicembre 2013 sono i seguenti:

Situazione patrimoniale - finanziaria	ALIMENTI		EDITORIALE		ELETTRONICA		FINANZIARIO		IMMOBILIARE		MEDICALE		ALTRE ATTIVITA'		ELISIONI		CONSOLIDATO	
	2013	2012	2013	2012	2013	2012	2013	2012	2013	2012	2013	2012	2013	2012	2013	2012	2013	2012
(Valori in migliaia di)																		
Attività di settore	41.514	51.999	6.517	6.692	6.952	7.745	53.096	54.553	1.184	1.201	23.719	25.109	4.769	4.430	(23.871)	(25.349)	113.880	126.380
Attività non allocate																	41.319	55.188
Totale attività	41.514	51.999	6.517	6.692	6.952	7.745	53.096	54.553	1.184	1.201	23.719	25.109	4.769	4.430	(23.871)	(25.349)	155.199	181.568
Passività di settore	7.739	10.361	1.804	1.839	2.092	1.661	1.161	1.101	1	1	6.803	6.944	3.600	3.324	(334)	(394)	22.866	24.837
Passività non allocate																	107.699	128.175
Patrimonio netto																	24.634	28.556
Totale passività	7.739	10.361	1.804	1.839	2.092	1.661	1.161	1.101	1	1	6.803	6.944	3.600	3.324	(334)	(394)	155.199	181.568

Altre informazioni	ALIMENTI		EDITORIALE		ELETTRONICA		FINANZIARIO		IMMOBILIARE		MEDICALE		ALTRE ATTIVITA'		ELISIONI		CONSOLIDATO	
	2013	2012	2013	2012	2013	2012	2013	2012	2013	2012	2013	2012	2013	2012	2013	2012	2013	2012
Investimenti immobil.immateriali	27	166	1	8	0	75	0	10	0	0	4	15	514	29	0	0	546	303
Investimenti immobil.materiali	1.492	1.415	14	27	34	286	17	88	0	7	511	330	75	336	0	0	2.143	2.489
Totale investimenti	1.519	1.581	15	35	34	361	17	98	0	7	515	345	589	365	0	0	2.689	2.792

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	2013	2012	Variazione	Variazione %
Ricavi delle vendite Italia	41.024	49.999	-8.975	-17,95%
Ricavi delle vendite Altri paesi UE	46.127	38.236	7.891	20,64%
Ricavi delle vendite Europa Extra-UE	3.776	20.621	-16.845	-81,69%
Ricavi delle vendite Resto del Mondo	1.588	1.302	286	21,97%
Totale	92.515	110.158	-17.643	-16,02%

La diminuzione del fatturato realizzato in Italia deriva principalmente dal settore alimenti, ed in particolare dalla Cogeco S.p.A.

La consistente variazione nei ricavi delle vendite Europa Extra-UE risente dell'ingresso della Croazia nell'Unione Europea nell'esercizio 2013.

I minori volumi di vendita realizzati dal settore medicale e dal settore editoria si riferiscono principalmente al mercato UE (Slovenia e Croazia).

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	
	2013	2012	2013	2012	2013	2012	2013	2012	2013	2012
<i>(Valori in migliaia di euro)</i>										
Alimenti	39.019	50.483	0	0	7	874	(1.219)	(1.455)	37.807	49.902
Editoriale	0	0	10.245	12.539	0	0	(49)	(13)	10.196	12.526
Elettronica	7.817	8.052	0	0	0	0	(1)	(191)	7.816	7.861
Immobiliare	1	859	0	0	0	0	(1)	(84)	0	775
Medicale	17.191	18.951	15.392	17.491	9.220	9.752	(17.410)	(19.140)	24.393	27.054
Altre attività	12.418	12.302	35	36	0	0	(150)	(298)	12.303	12.040
Totale Ricavi	76.446	90.647	25.672	30.066	9.227	10.626	(18.830)	(21.181)	92.515	110.158

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 Editoria, la società Distriest d.o.o. realizza un fatturato circa del 74,19% con i 3 principali clienti, di cui il maggiore rappresenta il 46,91%;
- 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. realizza una quota rilevante del proprio fatturato, circa il 62,00% con un unico cliente e la Vacuumtech S.r.l. realizza circa il 41% con tre clienti principali, di cui il maggiore rappresenta il 17,18%

Altre informazioni patrimoniali per area geografica	ITALIA	UNIONE EUROPEA	EUROPA extra UE	ELISIONI	CONSOLIDATO
--	---------------	-----------------------	------------------------	-----------------	--------------------

	2013	2012	2013	2012	2013	2012	2013	2012	2013	2012
Totale attività correnti	93.147	124.866	10.951	11.265	11.743	13.54	(20.620)	(28.506)	95.221	121.168
Totale investimenti operativi lordi	70.523	68.709	9.097	9.172	8.974	8.976	0	0	88.594	86.857
Totale attività	142.424	174.226	16.085	16.800	17.31	19.21	(20.62)	(28.506)	155.19	181.735

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 2013 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	
	2013	2012	2013	2012	2013	2012	2013	2012
Pneurom S.A.	330	330	-	-	-	-	-	-
Slov.I.K.	135	128	82	81	87	84	21	25
Ad Formandum Impresa Sociale	99	93	-	2	3	6	36	34
Actual d.d.	480	240	605	524	41	35	2	-
Kdd d.o.o.	-	-	-	1	-	26	-	3
Totale verso società collegate	1.044	791	687	608	131	151	59	62
Luciana Tomsic	-	-	200	200	-	-	-	-
Totale verso altre parti correlate	-	-	200	200	-	-	-	-
Totale	1.044	791	887	808	131	151	59	62

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 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. Si precisa che nel corso dell'esercizio, tenuto conto dell'ammissione della società collegata alla procedura di fallimento, il credito è stato interamente svalutato.

Il rapporto di credito con la collegata Actual I.T. d.d., società operativa nella consulenza informatica, è riferito interamente ai dividendi spettanti alla Capogruppo in ragione della quota di partecipazione detenuta nella collegata. Il debito comprende 118 migliaia di euro di debiti di natura commerciale (69 migliaia di euro verso la Cogeco S.p.A. e 49 migliaia di euro verso la KB1909 relativi al progetto di implementazione del sistema informativo SAP) e 487 migliaia di euro di debiti di natura finanziaria, in

particolare 480 migliaia di euro riconducibili al debito finanziario accesso dalla Capogruppo ed i restanti agli interessi spettanti sulle obbligazioni della Capogruppo detenute dalla collegata. In relazione ai debiti di natura finanziaria, questi maturano 41 migliaia di euro di costi. I ricavi sono riconducibili alla vendita di caffè da parte della controllata Vidiz & Kessler S.r.l..

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 127 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.. Nei debiti si rileva il finanziamento concesso dalla KB1909 per un ammontare pari a 87 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 iniziale 30 marzo 2013 e su cui è stato raggiunto un accordo per un'ulteriore dilazione nel pagamento.

Si ricorda che nel corso dell'esercizio 2013 è stata ceduta una quota della KDD d.d. che ne ha comportato la perdita dell'influenza notevole e l'iscrizione nelle partecipazioni in Altre imprese.

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 precisa che tra gli emolumenti per la carica e gli altri compensi sono ricompresi tutti i compensi deliberati anche se non liquidati.

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	01/01 - 31/12/2013	2015	30.000	0	0	117.430
Luciana Tomsic	Consigliere	01/01 - 31/12/2013	2015	12.500	0	0	12.104
Demetrio Bauzon (*)	Consigliere	01/01 - 13/11/2013	2013	30.000	0	0	85.443
Roberto Tabaj	Consigliere	01/01 - 31/12/2013	2015	12.500	0	0	123.087
Totale				85.000	0	0	338.064

(*) Fino alla data delle dimissioni rese

Consiglio di sorveglianza	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	01/01 - 31/12/2013	2015	10.000	0	0	0
Valentino Cossutta	Consigliere	01/01 - 31/12/2013	2015	6.000	0	0	0
Jurij Deticek	Consigliere	01/01 - 31/12/2013	2015	6.000	0	0	0
Valentina Pahor	Consigliere	01/01 - 31/12/2013	2015	6.000	0	0	17.570

Livio Semolic	Consigliere	01/01 - 31/12/2013	2015	6.000	0	0	0
Enrico Schmucker	Consigliere	01/01 - 31/12/2013	2015	6.000	0	0	0
Boris Siega	Consigliere	01/01 - 31/12/2013	2015	6.000	0	0	0
Martina Strain	Consigliere	01/01 - 31/12/2013	2015	6.000	0	0	12.254
Totale				52.000	0	0	29.824

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 2013 per i servizi di 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.	54
		Deloitte & Touche S.p.A.	Società controllate	146
		Rete Deloitte	Società controllate	38
Servizi di attestazione	(2)	Deloitte & Touche S.p.A.	Capogruppo – KB1909 S.p.A.	2
		Deloitte & Touche S.p.A.	Società controllate	4
Totale				244

(1) Revisione contabile del bilancio consolidato al 31 dicembre 2013 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	Partecipanti indirette	Totale	Complessiva
Capogruppo:								
KB 1909 S.p.A.	Gorizia	37.588	EUR	-	-	-	-	-
Controllate:								
KB Finance S.p.A.	Gorizia	120	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 trgji, 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)	105.358	RSD		75,50%	Mark Medical S.p.A.	75,50%	75,50%
Mark Medical d.o.o. (Sarajevo)	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%
Radeče Papir Italia S.r.l.	Gorizia	50	EUR		100,00%	Indules S.r.l.	100,00%	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 Coffee Machines S.p.A.	Trieste	200	EUR	100,00%	Cogeco S.p.A.	100,00%	72,73%
Emilpack 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

Denominazione	Sede legale	Capitale sociale	Valuta	Percentuale posseduta			Interessenza	
				Diretta	Indiretta	Partecipanti 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%

Elenco delle altre partecipazioni in imprese collegate e controllate valutate col metodo del costo

Importi in migliaia

Denominazione	Sede legale	Capitale sociale	Valuta	Percentuale posseduta			Interessenza	
				Diretta	Indiretta	Partecipanti 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	202	EUR	26,73%	3,47%	Cogeco S.p.A. - Tmedia S.r.l. – Mladina Casopisno Podjetje d.d.	29,84%	29,84%
Ad Formandum	Trieste	100	EUR		100,00%	Slovenski Izobraz.Konzorcij	100,00%	29,84%

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 nonché il risultato economico dell'esercizio del Gruppo KB1909.

Gorizia, 6 giugno 2014

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 2013. 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 15 maggio 2013.

3. A nostro giudizio, il bilancio consolidato del Gruppo KB 1909 al 31 dicembre 2013 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 informazioni e sugli ulteriori aspetti di rilievo più ampiamente descritti dal Consiglio di Gestione nelle note illustrative e nella relazione sulla gestione.

Il bilancio consolidato al 31 dicembre 2013 evidenzia una perdita pari a Euro 10,0 milioni (Euro 13,7 milioni al 31 dicembre 2012), e presenta alla fine dell'esercizio finanziamenti passivi a breve e a medio-lungo termine pari a Euro 94,2 milioni (Euro 113,0 milioni al 31 dicembre 2012) e un patrimonio netto pari a Euro 24,6 milioni, che determinano una prevalenza dei mezzi di terzi sui mezzi propri. Il Consiglio di Gestione illustra gli elementi che hanno caratterizzato l'esercizio 2013, riconducibili, in particolare, ai risultati negativi conseguiti dalle società del gruppo operanti nel settore alimentare ("Gruppo Cogeco") e agli accantonamenti effettuati dalla controllata KB Finance S.p.A.

Il Consiglio di Gestione segnala che le previsioni effettuate dal Gruppo KB 1909 al termine dello scorso esercizio relativamente ai flussi di cassa previsti per l'esercizio 2013, con particolare riferimento all'incasso di crediti pro soluto acquisiti in relazione ad una procedura fallimentare, all'incasso di buona parte dei crediti finanziari nonché all'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, si sono solo in parte manifestate per effetto di un allungamento delle tempistiche di esecuzione delle procedure fallimentari e di parziali incassi dei crediti verso terzi, e che, ciononostante, la riduzione dell'esposizione bancaria operata dal Gruppo KB 1909 nel corso dell'esercizio 2013 è avvenuta secondo le previsioni formulate nell'esercizio precedente, circostanza che avrebbe determinato, a giudizio del Consiglio di Gestione, il mantenimento degli affidamenti in essere da parte del ceto bancario.

Il Consiglio di Gestione indica che la Capogruppo ha predisposto un nuovo piano di cassa per l'esercizio 2014 che prevede un ulteriore rientro dell'esposizione debitoria e la cui sostenibilità risulta legata al mantenimento da parte del ceto bancario degli affidamenti, alla proroga di alcuni finanziamenti in scadenza, ancorché allo stato attuale solo in parte formalmente deliberati dagli organi competenti, al raggiungimento nell'orizzonte temporale di breve periodo di un accordo per la cessione di alcune partecipazioni per le quali il Consiglio di Gestione segnala che sono pervenute manifestazioni di interesse alla Capogruppo e sono in corso contatti e trattative, alla cessione di titoli in portafoglio e all'incasso di alcuni crediti finanziari. Il Consiglio di Gestione evidenzia inoltre che gli immobili, che nel corso del 2014 prevede verranno acquisiti in relazione alla suddetta procedura fallimentare e il cui valore di perizia risulta pari a circa Euro 8 milioni, verranno posti a ulteriore garanzia degli affidamenti presso il ceto bancario.

Inoltre, il Consiglio di Gestione evidenzia con riferimento al Gruppo Cogeco, che ha chiuso l'esercizio in esame con una perdita consolidata di circa Euro 3,7 milioni ed espone debiti finanziari per circa Euro 26,7 milioni, che le azioni intraprese nel 2013 hanno permesso di raggiungere solo parzialmente gli obiettivi del piano strategico 2013-2015, consentendo peraltro una riduzione della posizione finanziaria netta di oltre Euro 7 milioni, e indica i motivi che hanno determinato tale situazione, riconducibili anche a difficoltà che connotano il mercato di riferimento del Gruppo Cogeco in termini sia di flessione dei prezzi di vendita che di contrazione della domanda. In tale contesto gli Amministratori della controllata Cogeco S.p.A. hanno recentemente proceduto a una revisione del piano strategico redatto nell'esercizio precedente con riferimento al triennio 2014-2016 della società e delle società da questa controllate ("Piano strategico Cogeco"), prevedendo il mantenimento da parte del ceto bancario degli affidamenti, l'ottenimento da parte dello stesso di ulteriori risorse finanziarie, il proseguimento delle azioni iniziate nell'esercizio in esame e il conseguimento di un risultato economico positivo nel triennio 2014-2016 nonché di una struttura finanziaria in grado di sostenere lo sviluppo pianificato, evidenziando che il raggiungimento di tali obiettivi risulta soggetto a profili di incertezza, connaturati a qualsiasi scenario previsionale e riconducibili altresì alle condizioni economiche del settore di riferimento precedentemente evidenziate.

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 profili di incertezza tipici degli scenari previsionali relativamente a: (i) l'esito delle negoziazioni con le banche in merito al mantenimento degli affidamenti bancari e alla proroga dei finanziamenti in scadenza, (ii) l'esito delle trattative in essere per la cessione delle partecipazioni, (iii) le tempistiche di realizzo dei crediti finanziari, (iv) le tempistiche di acquisizione dalla procedura fallimentare degli immobili oggetto di ulteriore garanzia degli affidamenti presso il ceto bancario e (v) le tempistiche e le modalità di effettiva implementazione delle azioni previste nel Piano strategico Cogeco.

Con riferimento alle incertezze sopra descritte, in particolare per quanto concerne la Capogruppo, il Consiglio di Gestione, sulla base dei consolidati rapporti del Gruppo KB 1909 con gli istituti di credito, che nel corso dell'esercizio chiuso al 31 dicembre 2013 hanno sostanzialmente mantenuto i fidi in essere e verso i quali il Gruppo KB 1909 ha ridotto nel corso dell'esercizio 2013 la propria esposizione per complessivi Euro 17,3 milioni circa, e in considerazione degli incontri fino ad oggi intercorsi con i rappresentanti del sistema bancario e dei riscontri positivi ottenuti, delle delibere già assunte da alcuni istituti di credito relativamente al rinnovo delle linee di fido in essere, dell'interesse manifestato da soggetti terzi per l'acquisizione di alcune partecipazioni in portafoglio e del convincimento che le tempistiche con cui verranno ricevuti i flussi di cassa in entrata risultino allineate alle previsioni formulate, ritiene che la Capogruppo sarà in grado di far fronte alle proprie obbligazioni nel prevedibile futuro e, conseguentemente, di continuare ad operare in normali condizioni di funzionamento. Inoltre, con riferimento al Gruppo Cogeco, il Consiglio di Gestione indica di aver valutato le incertezze menzionate e di ritenere che le azioni intraprese o da intraprendere individuate nel Piano strategico Cogeco siano adeguate al fine di consentire il raggiungimento dell'equilibrio economico-finanziario e di far fronte alle obbligazioni finanziarie del Gruppo Cogeco nell'arco temporale di riferimento. Conseguentemente, il Consiglio di Gestione ha redatto il bilancio consolidato al 31 dicembre 2013 nel presupposto della continuità aziendale, avendo la ragionevole aspettativa che il Gruppo KB 1909 continuerà 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 2013.

DELOITTE & TOUCHE S.p.A.



Pier Valter Azzoni
Socio

Verona, 12 giugno 2014

RELAZIONE DEL CONSIGLIO DI SORVEGLIANZA ALL'ASSEMBLEA DEGLI AZIONISTI AI SENSI DELL' ART. 2409 TERDECIES, C.C.

Ai Signori Azionisti della Società KB 1909 Società per azioni – Delniška družba

Nel corso dell'esercizio chiuso il 31 dicembre 2013 la nostra attività è stata ispirata alle disposizioni di legge e alle Norme di comportamento del collegio sindacale emanate dal Consiglio Nazionale dei Dottori Commercialisti e degli Esperti Contabili.

Attività di vigilanza ai sensi dell'art. 2403 ss. c.c.

Abbiamo vigilato sull'osservanza della legge e dello statuto e sul rispetto dei principi di corretta amministrazione.

Abbiamo partecipato alle assemblee degli azionisti ed alle riunioni del Consiglio di Gestione, in relazione alle quali, sulla base delle informazioni disponibili, non abbiamo rilevato violazioni della legge e dello statuto, né operazioni manifestamente imprudenti, azzardate, in potenziale conflitto di interesse o tali da compromettere l'integrità del patrimonio sociale.

Abbiamo acquisito dagli amministratori durante le riunioni svoltesi informazioni in merito all'andamento delle operazioni sociali effettuate dalla società e dalle società controllate sulle quali non abbiamo osservazioni particolari da riferire, salvo quanto riportato nel proseguo della nostra relazione.

Abbiamo acquisito dagli amministratori delegati informazioni sul generale andamento della gestione e sulla sua prevedibile evoluzione, nonché sulle operazioni di maggiore rilievo, per le loro dimensioni o caratteristiche, effettuate dalla società e dalle sue controllate e, in base alle informazioni acquisite, non abbiamo osservazioni particolari da riferire.

Abbiamo incontrato, tramite il Comitato di bilancio e controllo interno, il soggetto incaricato della revisione legale dei conti e dagli incontri sono emersi dati ed informazioni rilevanti riguardanti la situazione finanziaria ed economica della società capogruppo.

Abbiamo scambiato informazioni con gli organi di controllo delle società controllate e dagli incontri sono emersi dati e informazioni riguardanti le incertezze che caratterizzano la situazione economico- finanziaria riguardante le partecipate.

L'Organismo di Vigilanza, costituito in seno al Consiglio di Sorveglianza, ci ha riferito che la società pur avendo adottato il modello organizzativo non ha ancora implementato le procedure interne. A tal fine l'Organismo di vigilanza ha sollecitato la società ad adempiere al piano di implementazione delle procedure così come allo stesso presentato.

Abbiamo acquisito conoscenza e vigilato, per quanto di nostra competenza, sull'adeguatezza e sul funzionamento dell'assetto organizzativo della società, anche tramite la raccolta di informazioni dai responsabili delle funzioni. Preso atto dello stato di attuazione del piano strategico della Società, che prevede un'attività di controllo e indirizzo strategico del Gruppo, si raccomanda il rafforzamento del coordinamento tra funzioni direttive ed esecutive, anche nei rapporti tra società capogruppo e società partecipate.

Abbiamo acquisito conoscenza e vigilato, per quanto di nostra competenza, sull'adeguatezza e sul funzionamento del sistema amministrativo-contabile, nonché sull'affidabilità di quest'ultimo a rappresentare correttamente i fatti di gestione, mediante l'ottenimento di informazioni dai responsabili delle funzioni, dal soggetto incaricato della revisione legale dei conti e l'esame dei documenti aziendali, e a tale riguardo osserviamo che ci sono stati ritardi nella fornitura dei dati

societari e contabili, nonché della relativa documentazione a supporto. Rileviamo inoltre la necessità che il Consiglio di gestione esegua un costante monitoraggio dei flussi di cassa così come previsti nel Piano di Cassa, di cui alle Note illustrative al bilancio separato della KB 1909 SPA, visti i profili di incertezza di cui sono caratterizzati tali scenari previsionali, e nel caso se ne ravvisi la necessità di presentare tempestivamente al Consiglio di Sorveglianza le opportune manovre correttive. Sottolineiamo inoltre l'importanza che il gruppo e nello specifico alcune società partecipate (soprattutto settore alimentare) perseguano gli obiettivi e le azioni delineate nei piani industriali – finanziari a medio lungo termine deliberati.

Abbiamo vigilato sull'osservanza delle regole che disciplinano le operazioni con parti correlate, e a tale riguardo non abbiamo osservazioni particolari da riferire.

Non sono pervenute denunce ex art. 2408 c.c..

Nel corso dell'esercizio non sono stati rilasciati pareri previsti dalla legge.

Nel corso dell'attività di vigilanza, come sopra descritta, non sono emersi altri fatti significativi tali da richiederne la menzione nella presente relazione.

Bilancio d'esercizio KB 1909 SOCIETA' PER AZIONI – DELNISKA DRUZBA

Il Bilancio d'esercizio separato e consolidato per l'esercizio 2013 sono stati messi a disposizione del Consiglio di Sorveglianza con la rinuncia dei termini di cui all'articolo 2429 del codice civile.

La società redige sia il bilancio separato che il bilancio consolidato, entrambi soggetti a revisione legale da parte della Deloitte e Touche S.p.a..

Bilancio separato della società KB 1909 SOCIETA' PER AZIONI – DELNISKA DRUZBA

In data 12 giugno 2014 la società di revisione ha rilasciato la relazione sulla revisione ai sensi dell'articolo 14 del D. LGS. 27.1.2010, N. 39 relativa al bilancio separato della società KB 1909 SPA, di cui di seguito riportiamo in sintesi il richiamo di informativa.

La società di revisione ha emesso un parere positivo con richiamo di informativa su determinate incertezze e sugli ulteriori aspetti di rilievo più ampiamente descritti dal Consiglio di Gestione nelle note illustrative.

La relazione della società di revisione rileva che la società ha chiuso l'esercizio al 31 dicembre 2013 con una perdita pari ad Euro 9.545 migliaia (Euro 9.814 migliaia al 31 dicembre 2012), e presenta alla fine dell'esercizio finanziamenti passivi a breve e a medio - lungo termine pari a Euro 45.030 migliaia (euro 55.550 migliaia al 31 dicembre 2012), un patrimonio netto pari a Euro 30.579 migliaia e garanzie rilasciate a società controllate a fronte di finanziamenti da queste contratti per un ammontare di circa Euro 28.502 migliaia. Il Consiglio di Gestione illustra gli elementi che hanno caratterizzato l'esercizio 2013, che evidenzia un risultato economico negativo influenzato, in particolare, dagli effetti di accantonamenti a copertura perdite della controllata KB Finance SPA e di svalutazioni di partecipazioni operanti nel settore alimentare ("Gruppo Cogeco"), a seguito delle perdite da queste rilevate nel corso del 2013, i cui motivi, secondo quanto riferito dal Consiglio di Gestione, sono riconducibili sia al raggiungimento solo parziale degli obiettivi del piano strategico 2013 – 2015 di tali società, sia a difficoltà che connotano il mercato di riferimento del Gruppo Cogeco in termini di flessione dei prezzi di vendita che di contrazione della domanda.

Il Consiglio di Gestione segnala che le previsioni effettuate al termine dello scorso esercizio relativamente ai flussi di cassa previsti per l'esercizio 2013, si sono solo in parte manifestate come più ampiamente descritto nelle Note illustrative e che, ciononostante, la riduzione dell'esposizione

bancaria operata da KB 1909 nel corso dell'esercizio 2013 è avvenuta secondo le previsioni formulate nell'esercizio precedente, circostanza che avrebbe determinato, a giudizio del Consiglio di Gestione, il mantenimento degli affidamenti in essere da parte del ceto bancario.

Il Consiglio di Gestione indica che la Società ha predisposto un nuovo piano di cassa per l'esercizio 2014 che prevede un ulteriore rientro dell'esposizione debitoria e la cui sostenibilità risulta legata al mantenimento da parte del ceto bancario degli affidamenti, alla proroga di alcuni finanziamenti in scadenza, ancorché allo stato attuale solo in parte formalmente deliberati dagli organi competenti, al raggiungimento nell'orizzonte temporale di breve periodo di un accordo per la cessione di alcune partecipazioni per le quali il Consiglio di Gestione segnala che sono pervenute manifestazioni di interesse alla Società e sono in corso contatti e trattative, alla cessione di titoli in portafoglio e all'incasso di alcuni crediti finanziari. Il Consiglio di Gestione evidenzia inoltre che gli immobili, che nel corso del 2014 prevede verranno acquisiti in relazione alla procedura fallimentare e il cui valore di perizia risulta pari a circa Euro 8 milioni, verranno posti a ulteriore garanzia degli affidamenti presso il ceto bancario.

Inoltre il Consiglio di Gestione evidenzia che gli Amministratori della controllata Cogeco SPA, nella quale la Società detiene una partecipazione iscritta in bilancio per un valore netto contabile di Euro 8.425 migliaia (dopo aver rilevato nell'esercizio svalutazioni per Euro 3.970 migliaia), e nei cui confronti ha rilasciato garanzie per un ammontare complessivo di circa Euro 14.325 migliaia (a fronte di debiti garantiti per Euro 9.220 migliaia), hanno recentemente proceduto a una revisione del piano strategico redatto nell'esercizio precedente con riferimento al triennio 2014 – 2016 della società e delle società di questa controllate. Il Piano prevede, oltre al mantenimento da parte del ceto bancario degli attuali affidamenti, l'ottenimento da parte dello stesso di ulteriori risorse finanziarie e il conseguimento di un risultato economico positivo nel triennio 2014 -2016. Gli Amministratori evidenziano che il raggiungimento di tali obiettivi risulta soggetto a profili di incertezza tipici di qualsiasi scenario previsionale.

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:

- a) l'esito delle negoziazioni con le banche in merito al mantenimento degli affidamenti bancari e alla proroga dei finanziamenti in scadenza;
- b) l'esito delle trattative in essere per la cessione delle partecipazioni;
- c) le tempistiche di realizzo dei crediti finanziari;
- d) le tempistiche di acquisizione dalla procedura fallimentare degli immobili oggetto di ulteriore garanzia degli affidamenti presso il ceto bancario;
- e) le tempistiche e le modalità di effettiva implementazione delle azioni previste nel Piano strategico Cogeco.

Il Consiglio di Gestione, valutate le incertezze sopra descritte, sulla base dei consolidati rapporti in essere con gli istituti di credito, che nel corso dell'esercizio chiuso al 31 dicembre 2013 hanno sostanzialmente mantenuto i fidi in essere, degli incontri fino ad oggi intercorsi con i rappresentanti del sistema bancario e dei riscontri positivi ottenuti, del convincimento che le tempistiche con cui verranno ricevuti i flussi di cassa in entrata, risultino allineate alle previsioni formulate e delle valutazioni effettuate in merito all'adeguatezza delle azioni intraprese o da intraprendere individuate nel Piano strategico Cogeco, ritiene che la Società sarà in grado di far fronte alle proprie obbligazioni nel prevedibile futuro, oltre che di poter recuperare il valore di iscrizione della

partecipazione detenuta in Cogeco Spa, 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 2013 nel presupposto della continuità aziendale, avendo la ragionevole aspettativa che la società continuerà con la sua esistenza operativa in un futuro prevedibile.

Bilancio consolidato KB 1909 SOCIETA' PER AZIONI – DELNISKÁ DRUŽBA

In data 12 giugno 2014 la società di revisione ha altresì rilasciato la relazione sulla revisione ai sensi dell'articolo 14 del D. LGS. 27.1.2010, N. 39 relativa al bilancio consolidato del gruppo KB 1909, di cui riportiamo in sintesi il richiamo di informativa.

La società di revisione ha emesso un parere positivo con richiamo di informativa su determinate incertezze e sugli ulteriori aspetti di rilievo più ampiamente descritti dal Consiglio di Gestione nelle note illustrative e nella relazione sulla gestione.

La relazione della società di revisione rileva che il bilancio consolidato chiuso al 31 dicembre 2013 evidenzia una perdita pari ad Euro 10 milioni (Euro 13,7 milioni al 31 dicembre 2012), e presenta alla fine dell'esercizio finanziamenti passivi a breve e a medio – lungo termine pari a Euro 94,2 milioni (Euro 113,0 milioni al 31 dicembre 2012) e un patrimonio netto pari a Euro 24,6 milioni, che determinano una prevalenza dei mezzi di terzi sui mezzi propri. Il Consiglio di Gestione illustra gli elementi che hanno caratterizzato l'esercizio 2013, riconducibili, in particolare, ai risultati negativi conseguiti dalle società del gruppo operanti nel settore alimentare ("Gruppo Cogeco") e agli accantonamenti effettuati dalla controllata KB Finance SPA.

Il Consiglio di Gestione segnala che le previsioni effettuate dal Gruppo KB 1909 al termine dello scorso esercizio relativamente ai flussi di cassa previsti per l'esercizio 2013, si sono solo in parte manifestate, come più ampiamente descritto nelle Note illustrative, e che, ciononostante, la riduzione dell'esposizione bancaria operata dal Gruppo KB 1909 nel corso dell'esercizio 2013 è avvenuta secondo le previsioni formulate nell'esercizio precedente, circostanza che avrebbe determinato, a giudizio del Consiglio di Gestione, il mantenimento degli affidamenti in essere da parte del ceto bancario.

Il Consiglio di Gestione indica che la Capogruppo ha predisposto un nuovo piano di cassa per l'esercizio 2014 che prevede un ulteriore rientro dell'esposizione debitoria e la cui sostenibilità risulta legata al mantenimento da parte del ceto bancario degli affidamenti, alla proroga di alcuni finanziamenti in scadenza, ancorché allo stato attuale solo in parte formalmente deliberati dagli organi competenti, al raggiungimento nell'orizzonte temporale di breve periodo di un accordo per la cessione di alcune partecipazioni per le quali il Consiglio di Gestione segnala che sono pervenute manifestazioni di interesse alla Capogruppo e sono in corso contatti e trattative, alla cessione di titoli in portafoglio e all'incasso di alcuni crediti finanziari. Il Consiglio di Gestione evidenzia inoltre che gli immobili, che nel corso del 2014 prevede verranno acquisiti in relazione alla suddetta procedura fallimentare e il cui valore di perizia risulta pari a circa Euro 8 milioni, verranno posti a ulteriore garanzia degli affidamenti presso il ceto bancario.

Il richiamo di informativa riguarda anche la posizione economica - finanziaria del Gruppo Cogeco che ha chiuso l'esercizio in esame con una perdita consolidata di circa Euro 3,7 milioni ed espone debiti finanziari per circa Euro 26,7 milioni. Le azioni intraprese nel 2013 hanno permesso di

raggiungere solo parzialmente gli obiettivi del piano strategico 2013 -2015; tra i motivi che hanno determinato tale situazione vengono indicati la flessione dei prezzi di vendita e la contrazione della domanda. In tale contesto gli Amministratori della controllata Cogeco SPA hanno recentemente proceduto ad una revisione del piano strategico redatto nell'esercizio precedente con riferimento al triennio 2014 – 2016 della società e delle società di questa controllate. Il Piano prevede, oltre al mantenimento da parte del ceto bancario degli affidamenti, l'ottenimento da parte dello stesso di ulteriori risorse finanziarie e il conseguimento di un risultato economico positivo nel triennio 2014 - 2016, nonché il conseguimento di una struttura finanziaria in grado di sostenere lo sviluppo pianificato. Gli Amministratori evidenziano che il raggiungimento di tali obiettivi risulta soggetto a profili di incertezza tipici di qualsiasi scenario previsionale.

Il Consiglio di Gestione con riferimento alle incertezze insite in qualsiasi scenario previsionale , e meglio sopra descritte, ritiene che sulla base dei rapporti consolidati con gli istituti di credito e dell'evoluzione di determinate operazioni, la Capogruppo sarà in grado di far fronte alle proprie obbligazioni nel prevedibile futuro e conseguentemente ad operare in normali condizioni di funzionamento. Inoltre, con riferimento al Gruppo Cogeco, il Consiglio di Gestione, indica di aver valutato le incertezze menzionate e di ritenere le azioni intraprese e da intraprendere individuate nel Piano strategico Cogeco, adeguate al conseguimento dell'equilibrio economico- finanziario e a far fronte alle obbligazioni finanziarie del Gruppo Cogeco nell'arco temporale di riferimento.

Consequentemente, il Consiglio di Gestione ha redatto il bilancio consolidato al 31.12.2013 nel presupposto della continuità aziendale, avendo la ragionevole aspettativa che il Gruppo KB 1909 continuerà con la sua esistenza operativa in un futuro prevedibile.

Il bilancio d'esercizio ed il bilancio consolidato risultano redatti secondo la struttura e gli schemi imposti dalle leggi vigenti.

Conclusioni

Tenuto conto di quanto sopra esposto, nella riunione del 12 giugno 2014 abbiamo approvato il bilancio d'esercizio chiuso al 31.12.2013 e il bilancio consolidato, dei quali vi presentiamo copia. Concordiamo inoltre con la proposta formulata dal Consiglio di Gestione in merito al riporto a nuovo della perdita dell'esercizio 2013.

Gorizia, 12/06/2014

Il Consiglio di Sorveglianza

Carlo Devetak
Presidente

Livio Semolič
Consigliere

Valentina Pahor
Consigliere

Enrico Schmucker
Consigliere

Jurij Detiček
Consigliere

Martina Strain
Consigliere

Valentino Cossutta
Consigliere

Boris Siega
Consigliere

Poročilo o poslovanju

Spoštovani delničarji,

gospodarski kontekst, v katerem delujemo, je žal še vedno izredno težak. Tako Italija kot Evropa sta še vedno v recesiji, čeprav se zdi, da se je negativni trend zadnjih let upočasnil.

V Italiji se je dolgo obdobje padca BDP-ja, ki se nadaljuje od poletja 2011, ustavilo v tretjem trimesečju 2013. BDP je imel v teku četrtega trimesečja 2013 v primerjavi s prejšnjim trimesečjem 0,1-odstotno rast, tako da je na letni ravni zabeležil 8-odstotni padec. V zadnjem obdobju leta je gospodarstvo pokazalo znake skromne rasti, na kar kažejo tudi znamenja zagona industrijske proizvodnje, predvsem zaradi povpraševanja iz tujine. Zagon gospodarstva še vedno negativno pogojujeta nestabilnost delovnega trga in kreditiranje, kljub rahlemu porastu zaupanja do podjetij. Negativen je tudi trend potrošnje, saj nanj prav tako negativno vplivata omejena razpoložljivost dohodkov in položaj na trgu dela.

Po padcu na začetku leta 2013 je evropski BDP v preostanku leta ponovno pokazal znamenja rasti s pozitivnim premikom (-0,4%). Industrijska proizvodnja je še vedno šibka in perspektive najbolj razvitih gospodarstev tega območja so še vedno nehomogene.

Znotraj tega konteksta se je Skupina KB1909 v letu 2013 odločno spoprijela z nastalo situacijo, tako na področju samega poslovanja kot na področju zadolževanja, s ciljem, da začrta pot ponovne trajnostne rasti in zadovoljive srednjeročne donosnosti, da ohrani svoje tržne deleže in lastno ekonomsko-kapitalsko stabilnost.

Ločeni računovodski izkazi matične družbe KB1909 Società per azioni – Delniška družba (odslej v besedilu tudi: matična družba) z dne 31. decembra 2013 pripoznavajo izgubo po obdavčitvi v višini 9.545 tisoč evrov – izguba se je v primerjavi z letom 2012, ko je znašala 9.814 tisoč evrov, zmanjšala za 269 tisoč evrov. Kratko- in srednjeročne finančne obveznosti znašajo skupaj 45.030 tisoč evrov (dne 31. decembra 2012 so znašale 55.550 tisoč evrov).

Nekatera predvidevanja, ki so bila oblikovana ob koncu prejšnjega poslovnega leta glede denarnih tokov v letu 2013 – predvsem glede unovčitve finančnih terjatev do odvisne družbe KB Finance S.p.A., glede unovčitve pomembnega deleža finančnih terjatev do tretje družbe po predvideni prodaji zemljišča, ki je v lasti dolžnika, ter glede unovčitve terjatev brez regresa (pro soluto), ki jih je družba prevzela po stečajnem postopku – so se le delno uresničila, to pa zaradi delne unovčitve terjatev do odvisnih družb in tretjih oseb ter zaradi podaljšanja rokov stečajnih postopkov, tako da so se pričakovani pozitivni rezultati v slednjem primeru le delno pripoznali v poslovnem izidu. Realizacija rezultatov je predvidena v letu 2014.

Čeprav je kontekst še vedno težak zaradi splošnega kreditnega krča in zaradi pomanjkanja likvidnosti v sistemu, je bila pozornost KB1909 v letu 2013 osredotočena na zmanjšanje finančne zadolženosti, ki je dne 31. decembra 2013 znašala 45.030 tisoč evrov, kar je 10.519 evrov manj kot v prejšnjem poslovnem letu (ko je znašala 55.550 evrov); predvsem se je za 12,2 milijonov evrov znižala zadolženost do bank in do imetnikov obveznic. Opozarjamo, da se je zadolženost zmanjšala tudi zaradi odtujitve vrednostnih papirjev, namenjenih prodaji, v skupnem znesku 3.664 tisoč evrov; ta posel je privedel do stornacije negativne rezerve, ki je bila pripoznana v kapitalu, in do pripoznanja razlike med dejansko prodajno in predhodno pripoznano vrednostjo (v skupnem znesku -1.198 tisoč evrov) v izkazu poslovnega izida.

Na negativni rezultat z dne 31. decembra 2013 vplivajo tudi (za 5.352 tisoč evrov) oslabitve naložb v živilskem sektorju in rezervacije za kritje izgub odvisne družbe KB Finance S.p.A.

Skupaj se je vrednost naložb v družbe Skupine KB1909 znižala s 33 milijonov evrov v letu 2012 na 28 milijonov evrov v letu 2013, in sicer izključno zaradi oslabitve naložb, do katere je prišlo v poslovnem letu.

Poleg upravljanja z naložbami je dejavnost KB1909 osredotočena tudi na upravljanje lastnih nepremičnin ter na kreditiranje družb skupine oziroma tretjih družb – slednja dejavnost se opušča.

Donos z naslova upravljanja nepremičnin na neto investirani znesek v višini 13,3 milijonov evrov je bil 3,66-odstoten; ta donos delno pogojuje dejstvo, da so nekatere nepremičnine dodeljene kulturnim ustanovam v skladu s politiko socialne odgovornosti naše družbe.

Na dan 31. decembra 2013 znašajo kreditiranja družb skupine in tretjih družb skupaj 8,8 milijonov evrov s povprečnim 6-odstotnim donosom.

V zgoraj opisanem gospodarskem okviru je Skupina KB1909 konsolidirani računovodski izkaz na dan 31. decembra 2013 zaključila z neto izgubo v višini 10.047 tisoč evrov (dne 31. decembra 2012 je izguba znašala 13.905 tisoč evrov).

Rezultat poslovnega obdobja odraža, poleg vpliva finančnega sektorja in posebej zgoraj omenjene izgube matične družbe, tudi splošni padec povpraševanja, ki je v različni meri prizadel skoraj vsa gospodarska

področja, v katerih deluje skupina; hkrati pa odraža ta rezultat tudi učinke politike upravljanja, ki jo je začela skupina izvajati v letu 2013 in katere cilj je znižanje stroškov in uravnoteženo finančno poslovanje skupine.

Promet znaša 92.515 tisoč evrov, medtem ko je v letu 2012 znašal 110.158 tisoč evrov – v večini sektorjev je torej obseg prometa upadel.

Najopaznejši je bil negativni trend v živilskem sektorju, kjer je bil upad 24,23-odstoten v primerjavi s prejšnjim poslovnim letom, vendar skladen z ocenami nove komercialne usmeritve, ki predvideva nadzorano zmanjšanje obsega prodaje – s ciljem, da se zmanjša tveganje iz prodaje in da se omogoči bolj učinkovito upravljanje terjatev; delno je na rezultat vplivalo tudi znižanje cene kave.

Tudi rezultati založniškega sektorja kažejo na padec v primerjavi s primerljivim obdobjem (–18%), delno zaradi manjšega povpraševanja, ki je na skupni promet vplival za 4%, predvsem pa zato, ker v letu 2013 ni bilo dohodkov od prodaje proizvodov znamke Panini, ki so povezani z mednarodnimi športnimi dogodki (npr. z evropskim prvenstvom leta 2012).

Rahel upad je zabeležil tudi medicinski sektor, ki s 24.393 tisoč evrov prihodkov od prodaje kaže na 9,84-odstotno zmanjšanje v primerjavi s poslovnim letom 2012, predvsem zaradi učinkov varčevalnih ukrepov v javnem sektorju, ki so jih sprejele vlade različnih referenčnih držav in v sklop katerih sodijo tudi varčevalni ukrepi na področju zdravstva.

V obravnavi posameznih sektorjev so podane natančnejše analize trendov v letu 2013.

Čisti poslovni izid znaša –4.601 tisoč evrov in kaže na izboljšanje v primerjavi z izidom na dan 31. decembra 2012 (–5.820 tisoč evrov). Na ta rezultat so, poleg dejavnikov, ki so navedeni zgoraj, pozitivno vplivali učinki zmanjšanja operativnih stroškov in stroškov za storitve, ki so v letu 2012 znašali 22.867 tisoč evrov, v letu 2013 pa 19.065 tisoč evrov.

Izidi posameznih sektorjev skupine so bolj natančno obravnavani v naslednjih razdelkih.

Neto finančni konsolidirani položaj na dan 31. decembra 2013 kaže na izboljšanje v primerjavi s prejšnjim poslovnim letom: zadolženost znaša 63.052 tisoč evrov, medtem ko je 31. decembra 2012 znašala 70.378 tisoč evrov.

Dolgoročna finančna zadolženost kaže na izboljšanje v primerjavi s prejšnjim poslovnim letom, saj se je znižala za 8.190 tisoč evrov, zvišala pa se je kratkoročna finančna zadolženost (za 864 tisoč evrov), tako da je skupni učinek pozitiven (za 7.326 tisoč evrov).

Matična družba je pripravila ocene denarnih tokov za leto 2014, ki predvidevajo dodatno znižanje kreditne izpostavljenosti za približno 12,2 milijonov evrov, ob upoštevanju ohranjanja posojil s strani bank in podaljšanja nekaterih posojil pred zapadlostjo, čeprav ti odlogi še niso bili formalno odobreni s strani pristojnih organov. Denarni tokovi, ki predvidevajo približno 11,8 milijonov evrov prihodkov, so bili ocenjeni ob predpostavkah, da se na kratki rok doseže dogovor o odstopu nekaterih naložb (glede katerih so na podlagi izraženega zanimanja v teku dogovori in stiki), da se unovčijo nekatera finančna posojila in da se odstopijo nekateri vrednostni papirji.

Nadalje navajamo, da bo družba KB1909 v teku leta 2014 pridobila nekatere nepremičnine iz stečajnega postopka, ki je bil že omenjen, in katerih ocenjena vrednost znaša približno 8 milijonov evrov; te nepremičnine bodo tako predstavljale dodatno garancijo v odnosu do bank.

Profil Skupine KB1909

KB1909 S.p.A.

Družba KB1909 S.p.A. je holdinška družba, ki nadzoruje in strateško usmerja mednarodno skupino, ki v glavnem deluje na področju upravljanja naložb, porazdeljenih po sektorjih. Družba ima holdinško strukturo in kot taka prevzema vlogo vodenja in strateškega koordiniranja povezanih družb, obenem pa ohranja tudi lastno 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, ob trajnem sodelovanju z vodstvom odvisnih in povezanih družb, s polnim spoštovanjem njihovega samostojnega delovanja.

Poleg upravljanja naložb obsega poslovanje družbe KB1909 tudi dejavnost kreditiranja družb skupine ter aktivno upravljanje lastnega naložbenega portfelja in nepremičninskega premoženja.

S svojo dejavnostjo prispeva družba KB1909 h 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 dosega 92 milijonov evrov.

Skupina KB1909 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.

Strategija skupine KB1909 se opira na utrditev in razvoj dejavnosti odvisnih in povezanih družb, ki delujejo v posameznih odsekih oz. sektorjih (strateških poslovnih področjih). V ta namen smo ustvarili subholdinge za posamezne referenčne sektorje z ustreznim kapitalom in primerno premoženjsko strukturo glede na dejavnost posamezne skupine.

V nadaljevanju so opisana najpomembnejša odvisna in povezana podjetja skupine, ki delujejo v različnih poslovnih odsekih oz. sektorjih.

Družbe, ki poslujejo v živilskem sektorju

V živilski sektor spadajo podjetja Cogeco S.p.A., Vidiz & Kessler S.r.l., Kavaimpex d.o.o., Cogeco Coffee Machines S.p.A. in Emilpack S.r.l., ki poslujejo s kavo (delno na področju trgovanja in delno na področju praženja) in z njenimi komplementarnimi proizvodi.

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.

IZKAZ POSLOVNEGA IZIDA	2013	2012
<i>(v tisoč EUR)</i>		
Prihodki od prodaje in storitev	37.817	49.911
Drugi prejemki in prihodki iz poslovanja	784	2.422
Poslovni prihodki	38.601	52.333
Stroški za osnovne in pomožne surovine, potrošni material in blago (končni izdelki in polizdelki)	(26.094)	(38.642)
Stroški del notranje izgradnje in izdelave, ki se vštejejo v vrednost sredstev	15	60
Stroški za storitve	(5.447)	(6.201)
Stroški uporabe sredstev tretjih oseb	(511)	(610)
Stroški za osebje	(5.341)	(5.302)
Rezervacije	(630)	(1.064)
Drugi poslovni odhodki	(484)	(1.222)
Stroški poslovanja	(38.492)	(52.981)
Amortizacije in oslabitve opredmetenih osnovnih sredstev	(1.641)	(2.032)
Poslovni izid	(1.532)	(2.680)
Finančni odhodki	(2.428)	(2.875)
Finančni prihodki	359	993
Poslovni izid pred obdavčitvijo	(3.601)	(4.562)
Davek iz dobička	(109)	330
Čisti izid poslovnega leta	(3.710)	(4.156)
Izid skupine	(3.679)	(4.410)
Izid tretjih oseb	(31)	254
BILANCA STANJA – SREDSTVA	31/12/2013	31/12/2012
<i>(v tisoč EUR)</i>		
Opredmetena osnovna sredstva	9.642	10.561
Naložbene nepremičnine	1.174	0
Neopredmetena osnovna sredstva	700	924
Dobro ime	4.294	4.570
Naložbe	13	13
Terjatve za vnaprej plačane davke	930	991
Druga dolgoročna sredstva	1	26

Dolgoročna sredstva	16.754	17.085
Zaloge	9.177	13.154
Poslovne terjatve	16.514	22.777
Finančne terjatve	103	80
Terjatve za tekoče davke	144	127
Druga kratkoročna sredstva	369	728
Denarna sredstva	361	911
Kratkoročna sredstva	26.668	37.777
Skupaj sredstva	43.422	54.862

BILANCA STANJA – OBVEZNOSTI	31/12/2013	31/12/2012
<i>(v tisoč EUR)</i>		
Konsolidirani osnovni kapital	3.090	4.125
Srednje- in dolgoročne finančne obveznosti	2.376	3.287
Zasluzki zaposlenih	1.293	1.155
Obveznosti iz odloženih davkov	1.924	1.844
Skladi za tveganja	154	252
Druge srednje- in dolgoročne obveznosti	107	251
Srednje- in dolgoročne obveznosti	5.854	6.789
Obveznosti do dobaviteljev	6.292	8.954
Kratkoročne finančne obveznosti	24.267	30.911
Druge finančne obveznosti	53	135
Obveznosti do davčne uprave	1.927	2.317
Druge kratkoročne obveznosti	1.939	1.631
Kratkoročne obveznosti	34.478	43.948
Skupaj obveznosti in kapital	43.422	54.862

Ekonomski in premoženjski kazalniki ter število zaposlenih oseb v živilskem sektorju	2013	2012
ROE (Return on Equity)	-120,06%	100,75%
ROI (Return on Investments)	-3,53%	-4,88%
ROS (Return on Sales)	-4,05%	-5,37%
Razmerje zadolženosti	13,05	12,30
Število zaposlenih oseb	121	115

Družba sub-holding Cogeco je delniška družba, ki je nastala v šestdesetih letih in se ukvarja s prodajo in distribucijo surove kave in neposredno nadzoruje družbe Vidiz & Kessler S.r.l., Kavaimpex d.o.o., Cogeco Coffee Machines S.p.A. in Emilpack S.r.l. Skozi leta je Cogeco okrepila svoj položaj na tržišču in danes šteje za eno najpomembnejših podjetij, ki poslujejo na italijanskem trgu surove kave.

Skupina Cogeco predstavlja celovit sistem podjetij, ki zagotavljajo raznoliko in celovito ponudbo izdelkov in storitev in to ne samo manjšim pražarnam kave, temveč tudi največjim družbam, ki delujejo v nacionalnem in mednarodnem okviru, od prodaje zelene kave do dobave pražene kave; od prodaje kavnih aparatov in dozatorjev za kavo do embalaže kavnih blazinic in kapsul.

Poslovni izid iz poslovanja v tem sektorju v letu 2013 znaša -1.532 tisoč evrov (-2.680 tisoč evrov v poslovnem letu 2012), čisti dobiček iz finančnega in davčnega poslovanja pa znaša -3.710 tisoč evrov (-4.156 tisoč evrov v poslovnem letu 2012), ta pa bremenijo amortizacije in oslabitve za 1.641 tisoč evrov in rezervacije za 630 tisoč evrov.

Finančno stanje: čisti finančni položaj sektorja se je spremenil s -33.207 tisoč evrov na -26.179 tisoč evrov, torej več kot 7 milijonski upad, ki je samo delno vezan na dokapitalizacijo sektorja, ki jo je decembra 2013 opravila matična družba Skupine KB1909, tako da je povečala kapital za 2.590 tisoč evrov in odpisala terjatve, potem ko je med poslovnim letom vplačala v večkratnih zneskih 805 tisoč evrov. Upad je v glavnem rezultat poravnave kratkoročnih dolgov do bank v vrednosti 3.687 tisoč evrov, in iz poplačila srednje in dolgoročnih dolgov bankam v višini 1.692 tisoč evrov tisoč evrov, navkljub investicijskim sredstvom v višini 1.519 tisoč evrov, vloženih v glavnem v opredmetena sredstva, zlasti v Emilpack S.r.l., kjer so nadaljevali z vlaganji, zato

da povečajo proizvodne zmogljivosti in diverzificirajo poslovne linije.

Skupni dobiček od poslovanja skupine Cogeco je znašal v letu 2013 38.601 tisoč evrov v primerjavi z dobičkom iz leta 2012 v višini 52.333 tisoč evrov.

V nadaljevanju so podani prihodki v letu 2013, razčlenjeni po vrstah izdelkov in s primerjalnimi podatki za prejšnje leto:

Vrsta izdelka	2013		2012		Razlika	
		%		%		%
Surova ocarinjena/izvorna kava	21.574	56%	35.506	68%	(13.932)	-39%
Kavni aparati	6.334	16%	6.622	13%	(288)	-4%
Obdelana kava v zrnju ali porcijah	10.630	28%	10.205	20%	425	4%
Druge dejavnosti	63	0%	0	0%	63	-
Skupaj	38.601		52.333		(13.732)	-26%

V nadaljevanju so opisani dejavniki, ki so privedli do takih izidov, in so podani po vrstah izdelkov.

Vrsta izdelkov: surova ocarinjena/izvorna kava

Cene kave so v letu 2013 konstantno padale, tako da je bil upad cen zabeležen kar v devetih od dvanajstih mesecev v letu.

Največji upad je bil zabeležen pri vrsti *arabica*, to so brazilska natural, blaga kolumbijska in druge blage vrste kav, kjer je upad 30,1%, 26,8% in 25,2%. Manjši je upad pri vrsti *robusta*, ki znaša 8,4%.

Tako si upad cen sledi že dve leti zaporedoma, prvič od leta 2001.

Najnižje cene so novembra dosegle blage kolumbijske kave, druge blage vrste kav, brazilska natural in robusta, ki so "zgodovinsko" najnižje v primerjavi s cenami decembra 2008, marca 2009, julija 2009 in junija 2010. Decembra so se cene deloma že dvignile, povprečni mesečni indikator kaže 5,5-odstotno rast.

Če pogledamo podatke o italijanskem trgu je v obdobju januar-december 2013 uvoz zelene kave porastel skupaj za 2,23% v primerjavi z istim obdobjem v letu 2012 (z 8.255.170 vreč zelene kave). Okoli štiri petine kave, uvožene v Italijo in pripravljene za predelavo, prihaja iz samo petih držav proizvajalk: Brazilije, Vietnama, Indije, Ugande in Indonezije.

Pri interni potrošnji kave smo leta 2013 zabeležili manjši upad (-1,20%), ki ga lahko pripišemo (blagemu) upadu gospodinske porabe in (večjemu) upadu ne-gospodinske potrošnje zaradi krize, ki je zajela našo državo. Na domačem nacionalnem trgu, kjer je delež mlete kave še vedno najpomembnejši in zajema 95% vse kave, je v zadnjih letih segment porcijske kave, to so kapsule in blazinice, tisti, ki se najbolj razvija in je najbolj inovativen na kavnem trgu. Pri trgovini na debelo namreč trg s porcijsko kavo dosega vrednosti 325 milijonov prodanih kapsul na leto in leto za letom beleži več kot 20-odstoten porast, gre za očiten pokazatelj trenda spremenjenih potrošniških navad pitja te pijače, ki se pridružuje tradicionalni.

Po drugi strani pa smo priča porastu izvoza, kar priča o tem, da je *made in Italy* v živilskem sektorju še vedno ena izmed referenčnih točk naše države in da se v svetu vse bolj priznava odličnost italijanskih mojstrov pražarjev pri obdelavi kave.

Izvoz kave iz Italije še naprej odločno raste, v letu 2013 je bil zabeležen +7,18-odstoten porast v primerjavi s prejšnjim letom, pomemben porast je zlasti za praženo kavo (+10,23%). Glavni odjemalci pražene kave so države članice EU, kamor gre več kot 60% vse pražene kave (zlasti Francija, Nemčija in Avstrija). Med državami, ki niso članice EU, imajo pomembne deleže Švica, Združene države, Avstralija, Rusija in Kanada.

Družba Cogeco je poslovno leto 2013 zaključila z 20% nižjo količino prodane ocarinjene zelene kave glede na prejšnje poslovno leto in 27-odstotnim zmanjšanjem prometa, kakor je predvidela nova tržna politika v okviru triletnega strateškega načrta 2013-2015. Med strateškimi cilji je namreč segmentacija in selekcija portfljev strank in načrtovano znižanje obsega prodaje z namenom, da se poslovno tveganje zniža na minimum in omogoči učinkovitejše upravljanje s poslovnimi terjatvami.

Prihodki iz prodaje zelene/izvorne kave pa kažejo 86-odstoten upad glede na leto 2012, ob prometu v višini 1 milijona evrov. Kljub temu gre rezultate prodaje zelene kave brati v tesni povezavi s poslovnimi dinamikami podjetja. Prodaja zelene 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.

Skupni prihodki iz prodaje tretjim strankam znašajo tako 21.574 tisoč evrov, v primerjavi s 35.330 tisoč evri v poslovnem letu 2012.

Z aktivnostmi, ki smo jih izvajali v poslovnem letu 2013, smo samo deloma dosegli načrtovane cilje po strateškem načrtu 2013-2015.

Čeprav nismo v celoti izpolnili politike zmanjševanja strukturnih stroškov, smo v poslovnem letu 2013 uresničili pozitivni EBITDA (dobiček pred obrestmi, davki, odpisi in amortizacijo) v višini 336 tisoč evrov, kar je

za 800 tisoč evrov več kot v prejšnjem poslovnem letu, in to čeprav je večje nihanje cene kave negativno vplivalo na obratne marže in posledično na zmanjšanje prispevka za kritje.

Učinkovitost ukrepov nove poslovne politike skupaj z nižjimi kotacijami kave se pozitivno odraža v znatnem zmanjšanju čistega obratnega kapitala v višini 6 milijonov evrov in finančne zadolženosti v višini približno 4 milijone evrov.

Poslovni izid izdelka surove/izvirne ocarinjene kave bremeni neto dobiček v sektorju za –1.622 tisoč evrov (–2.216 tisoč evrov v prejšnjem poslovnem letu), tega pa bremenijo amortizacija v višini 333 tisoč evrov in rezervacije za sklad za oslabitev terjatev v višini 425 tisoč evrov, učinek rezultata finančnega poslovanja pa je izguba v višini –1.208 tisoč evrov.

Revizija strateškega načrta, sestavljena lani, nanaša pa se na triletno obdobje 2014-2016, predvideva nadaljevanje izvajanja ukrepov, uporabljenih v poslovnem letu 2013, doseganje pozitivnega poslovnega rezultata v triletju 2014-2016 in finančno ravnotežje, ki bo omogočalo uresničitev načrtovanega razvoja podjetja preko konsolidacije portfeljev strank, rasti na tujih tržiščih, dodatnega znižanja strukturnih stroškov in čistega obratnega kapitala s posledičnim nadaljnjim znižanjem finančne zadolženosti.

Vrsta izdelkov: Kavni aparati

Reorganizacija podjetja, ki se je pričela ob koncu prejšnjega poslovnega leta, se je nadaljevala tudi v obravnavanem poslovnem letu s ciljem, da se doseže večjo stopnjo proizvodne učinkovitosti in znižanje strukturnih stroškov.

Danes, po združitvi z Grimal S.p.A. in C.S. Macchine per caffè S.r.l. v prejšnjem poslovnem letu, je Cogeco Coffee Machines S.p.A. na trgu navzoča s široko paleto izdelkov, tako na področju profesionalnih aparatov, mlinov in dozatorjev za kavo, namenjenih kanalu HoreCa, znamke Fiorenzato, kot na področju aparatov *vending* za trg *selling* znamke Grimal, in s proizvodnjo, ki je v celoti italijanskega porekla.

Prihodki iz prodaje tretjim strankam v letu 2013 v višini 6.334 tisoč evrov (6.622 tisoč evrov leta 2012) so za okoli 4% nižji kot v preteklem poslovnem obdobju.

To znižanje je rezultat nižje prodaje v segmentu *vending*, kjer ni bilo popolne kompenzacije s povečanjem prometa v segmentu profesionalnih aparatov (+ 15%) in mlinov ter dozatorjev za kavo (+ 9%).

Tako v poslovnem letu 2013 kot tudi 2012 se kaže splošno zmanjšanje povpraševanja na italijanskem trgu, medtem ko na tujih trgih beležimo 13-odstoten porast.

Čeprav cilji, načrtovani s strateškim načrtom za triletno obdobje 2013-2015, niso bili doseženi, so bili v letu 2013 postavljeni temelji za doseganje poslovnega finančnega ravnotežja s tem, ko je bil uresničen porast EBITDA (dobiček pred obrestmi, davki, odpisi in amortizacijo) v višini 32 tisoč evrov, kar je za 824 tisoč evrov več kot v prejšnjem poslovnem letu.

Izid vrste izdelkov *kavni aparati* je v poslovnem izidu celotnega sektorja povzročil izgubo v vrednosti –917 tisoč evrov (–1.877 tisoč evrov v poslovnem letu 2012). Na poslovni izid pa so vplivale amortizacije v višini 299 tisoč evrov, rezervacije za sklad za oslabitev terjatev v višini 78 tisoč evrov, učinek rezultata finančnega poslovanja pa je v vrednosti –522 tisoč evrov, spričo zmanjšanja bančne izpostavljenosti v višini 1.822 tisoč evrov, od teh je šlo 370 tisoč evrov za poplačilo kratkoročnih deležev srednjeročnih in dolgoročnih posojil.

Revizija strateškega načrta, sestavljena lani, nanaša pa se na triletno obdobje 2014-2016, po spremembi pričakovanega prometa v luči aktualnega tržnega okvira, predvideva nadaljnje znižanje izgube v poslovnem letu 2014, da bo dosegla osnovno izravnavo v naslednjih poslovnih letih, tako da bo konsolidirala prihodke iz prodaje, pri čemer bodo tuji trgi privilegirani, obnovila segment *vending* s trženjem novih izdelkov srednje-visokega razreda, dosegla večjo proizvodno učinkovitost z nadaljnjim zmanjšanjem raznolikosti komponent in boljšim izkoristkom notranjih proizvodnih zmogljivosti ob upoštevanju smernic, določenih leta 2013.

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.

Naj spomnimo, da je v poslovnem letu 2012 podjetje Kavaimpex d.o.o. zaključilo prodajni postopek veje podjetja, ki je delovalo na področju praženja in trženja kave z blagovno znamko DANCAFE, večji evropski multinacionalki, ki posluje v kavnem sektorju. S prodajo sta bila odstopljena poslovna dejavnost in portfelj strank, nepremičnine v Boljinu in Zagrebu pa niso bile prodane. Trenutno podjetje Kavaimpex d.o.o. ne deluje in izid bremeni sektor z izgubo 115 tisoč evrov (+656 tisoč evrov v poslovnem letu 2012), na to pa vplivajo amortizacije v višini 102 tisoč evrov. Edini realizirani prihodki izhajajo od drugega šestmesečja dalje iz dajanja v najem nepremičnine v Zagrebu; iz tega razloga so bili prihodki iz poslovanja podjetja Kavaimpex d.o.o. v letu 2013 zabeleženi ločeno v postavki *druge dejavnosti*.

Poslovni izid za vrsto izdelkov *pražena kava v zrnju ali po porcijah* v vrednosti –1.057 tisoč evrov (–719 tisoč evrov v poslovnem letu 2012, če izključimo Kavaimpex d.o.o.) je negativen, zlasti zaradi izgube Emilpacka S.r.l., medtem ko je Vidiz & Kessler S.r.l. dosegla poslovno izravnavo.

Dobiček od prodaje tretjim strankam podjetja Emilpack S.r.l. znaša v 2013 8.866 tisoč evrov (5.895 tisoč evrov v letu 2012).

Vlaganja, s katerimi so začeli v prejšnjem poslovnem letu in nadaljevali v predmetnem poslovnem letu, so zagotovila povečanje proizvodnih zmogljivosti in diverzifikacijo poslovnih dejavnosti. Danes se družba lahko predstavi na trgu s širokim naborom industrijskih storitev, od praženja kave do proizvodnje in pakiranja kave v blazinice in kapsule, od dobave ekološko pridelane kave in ječmena do proizvodnje in pakiranja brezkofeinske kave v vrečkah in kapsulah.

Družba je torej v letu 2013 postavila temelje za znatno rast, pri tem pa povečala promet na 2.971 tisoč evrov, kar je +50% več kot v prejšnjem poslovnem letu.

Kakorkoli, na poslovni izid 2013 so močno vplivale zamude pri dobavi in zatem reševanje neučinkovitosti z delovanjem novih proizvodnih naprav, do te mere, da so bili potrebni dodatni stroški, ki niso bili predvideni v proračunu, in ki so se zajedali v pričakovane marže. Zlasti se je proizvodna neučinkovitost odražala v deležu stroškov surovin in stroškov osebja kot tudi v večjih stroških za storitve zaradi potreb po zunanjih izvajalcih in začasnem delu.

Družba je poslovala z učinkovito proizvodnjo šele od četrtega trimesečja 2013, pri tem ji ni uspelo nazaj dobiti izgub, akumuliranih v prvi polovici poslovnega leta.

Na poslovni izid Emilpack S.r.l. so vplivale amortizacije v višini 766 tisoč evrov, rezervacije za sklad za oslabitev terjatev v višini 114 tisoč evrov, učinek rezultata finančnega poslovanja pa je v vrednosti – 373 tisoč evrov.

Revizija strateškega načrta, sestavljenega v prejšnjem poslovnem letu, nanaša pa se na triletno obdobje 2014–2016, v poslovnem letu 2014 predvideva, da bo dosegla izravnavo z osnovno stabilnostjo celotnega prometa, saj ga podpirajo obstoječi portfelji strank, in z diferenciranjem za proizvodne linije in večjo uresničljivo proizvodno učinkovitostjo, to napoved podpirajo tudi obračunski podatki za četrto trimesečje 2013.

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 in 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 2013 zabeležila občuten porast po nekaj letih večjih naložb v promocijo.

Dobiček od prodaje je v osnovi stabilen, znaša 1.408 tisoč evrov (1.386 tisoč evrov ob koncu poslovnega leta 2012), pri čemer so se zadovoljivo povečali prispevki za kritje.

Izid iz poslovanja je nedvomno boljši glede na predhodno poslovno leto, povišal se je EBITDA (dobiček pred obrestmi, davki, odpisi in amortizacijo) v višini 129 tisoč evrov, kar je za 118 tisoč evrov več kot v prejšnjem poslovnem letu, in zadošča za kritje rezervacij za amortizacije postavk dolgoročnih sredstev, pri katerih je največji del nastal zaradi amortizacije nepremičnine v lasti, namenjene proizvodni dejavnosti in uradom, ter amortizacije proizvodnih obratov.

Na podlagi trenutno razpoložljivih informacij, sklepanja in projekcij, ki se nanašajo na trenutno obdobje, se v zgoraj navedenem strateškem načrtu za triletnje 2014–2016 napoveduje pozitivni poslovni izid za podjetja skupine v tem sektorju.

Dne 31. decembra 2013 je bilo v tem sektorju zaposlenih 121 oseb.

Družbe, ki poslujejo v založniškem sektorju

V to skupino spadata podjetji Distriest, d.o.o., in Mladina, d.d.

Distriest, d.o.o., se ukvarja z uvozom tujega tiska v Slovenijo, na Hrvaško, v Bosno in Hercegovino, Srbijo, Črno goro in Makedonijo ter z distribucijo v teh državah.

Mladina, d.d., je slovenska založniška družba, ki objavlja tednik Mladina, mesečnika Monitor in Global ter revijo MonitorPRO, ki 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.

IZKAZ POSLOVNEGA IZIDA	2013	2012
(v tisoč EUR)		
Prihodki od prodaje in storitev	10.234	12.527
Drugi prejemki in prihodki iz poslovanja	78	33
Poslovni prihodki	10.312	12.560
Stroški za osnovne in pomožne surovine, potrošni material in blago (končni izdelki)	(5.109)	(6.844)

in polizdelki)		
Stroški za storitve	(3.487)	(3.831)
Stroški uporabe sredstev tretjih oseb	(4)	(5)
Stroški za osebje	(1.226)	(1.515)
Rezervacije	(12)	(39)
Drugi poslovni odhodki	(42)	(52)
Stroški poslovanja	(9.880)	(12.286)
Amortizacije in oslabitve opredmetenih osnovnih sredstev	(290)	(297)
Poslovni izid	142	(23)
Finančni odhodki	(76)	(113)
Finančni prihodki	56	120
Poslovni izid pred obdavčitvijo	122	(16)
Davek iz dobička	(4)	(7)
Čisti izid poslovnega leta	118	(23)
Izid skupine	90	(37)
Izid tretjih oseb	28	14

BILANCA STANJA – SREDSTVA

	31/12/2013	31/12/2012
<i>(v tisoč EUR)</i>		
Opredmetena osnovna sredstva	1.790	1.886
Neopredmetena osnovna sredstva	193	372
Dobro ime	659	659
Naložbe	1.502	1.502
Terjatve za vnaprej plačane davke	145	147
Dolgoročna sredstva	4.289	4.566
Zaloge	255	346
Poslovne terjatve	2.118	1.927
Finančne terjatve	303	167
Terjatve za tekoče davke	0	5
Druga kratkoročna sredstva	290	268
Denarna sredstva	800	1.084
Kratkoročna sredstva	3.766	3.797
Skupaj sredstva	8.055	8.363

BILANCA STANJA – OBVEZNOSTI

	31/12/2013	31/12/2012
<i>(v tisoč EUR)</i>		
Konsolidirani osnovni kapital	5.155	5.443
Zasluzki zaposlenih	56	50
Obveznosti iz odloženih davkov	190	199
Srednje- in dolgoročne obveznosti	246	249
Obveznosti do dobaviteljev	1.748	1.789
Kratkoročne finančne obveznosti	1	0
Obveznosti do davčne uprave	64	129
Druge kratkoročne obveznosti	841	753
Kratkoročne obveznosti	2.654	2.671
Skupaj obveznosti in kapital	8.055	8.363

Ekonomski in premoženjski kazalniki ter število zaposlenih oseb v založniškem sektorju

	2013	2012
ROE (Return on Equity)	2,29%	-0,42%
ROI (Return on Investments)	1,76%	-0,28%
ROS (Return on Sales)	1,39%	-0,18%
Razmerje zadolženosti	0,56	0,54
Število zaposlenih oseb	46	47

V poslovnem letu 2013 smo bili priča še dodatnemu upadu prodaje tiskanih izdaj. V državah zahodne Evrope smo zabeležili 12 odstotno povprečno znižanje prihodkov od prodaje glede na prejšnje poslovno leto, ki je v glavnem posledica nadaljevanja gospodarske in finančne krize in spremembe povpraševanja, ki gre vedno bolj v smeri novih medijev, kot so brezplačni elektronski časopisi in splet na splošno.

Na referenčnih trgih v državah nekdanje Jugoslavije je naklada nacionalnih in lokalnih časopisov ter revij dosegla najnižjo točko v zgodovini in tako še dodatno zaostрила krizo celotnega sistema distribucije in prodaje na drobno, pri čemer je dodatni problem še insolvenca, ki sili vse, ki delujejo na tem sektorju, da minimalizirajo portfelj posameznih edicij, naklado in število vrnjenih neprodanih izvodov in posledično zmanjšanje prometa.

V tem gospodarskem okviru je **Distriest** ohranil nespremenjen svoj promet revij in specializirane periodike, medtem ko je mednarodno dnevno časopisje zabeležilo 4 do 5-odstoten upad glede na prejšnje poslovno leto. Pri dodatnih storitvah prevoza, pošiljanja po pošti in dostave na dom, ki predstavljajo okoli 6% prometa, ni bilo upada, kar dokazuje, da je družba sposobna ponujati ne samo konkurenčne cene, temveč tudi celovite in kakovostne storitve.

Na začetku poletne sezone je družba uvedla nekaj tehničnih in logističnih sprememb, ki zadevajo načrtovanje in nadzor naklade, in s tem povečala učinkovitost prodaje ne glede na večinoma pričakovani negativni trend.

Kar zadeva prodajo albumov, sličic in drugih izdelkov Panini, ki so vezani v glavnem na velike mednarodne nogometne dogodke, so bile leta 2013 prodajane različne kolekcije vrste "entertainment", ki so jim sledile nekatere "pripravljalne" kolekcije za svetovno prvenstvo 2014, ki so v zadnjem trimesečju poslovnega leta imele organizacijsko in promocijsko vlogo pri prodaji nogometnih izdelkov, predvidenih za 2014.

Leta 2014 je predvideno še nadaljnje zmanjšanje povpraševanja v založniškem sektorju v globalnem merilu, kar se lahko odrazi na poslovnem izidu iz prodaje. Družba se bo sposobna spoprijeti s pojavom po zaslugi organizacijskih sprememb iz zadnjih let, ki že dajejo odlične rezultate, tako pozitivne rezultate, predvidene za poletno sezono 2014 kot za prodajo nogometnih kolekcij Panini.

Družba je prispevala k rezultatu v sektorju z dobičkom v višini 118 tisoč evrov.

Leta 2013 je **Mladina d.o.o.** zabeležila blago zmanjšanje dobička od prodaje glede na predhodno leto. Upad lahko pripišemo zmanjšani prodaji tednika Mladina in mesečnika Monitor, na to pa je vplivala sprememba slovenske politične panorame in upad kupne moči bralcev.

Dobiček iz oglaševanja je blago upadel glede na leto 2012, pri čemer pa sledi napovedim za leto 2013 zaradi splošnega zmanjšanja reklamnih proračunskih sredstev v podjetjih strank. Zabeležili smo, da so se med letom 2013 v primerjavi s predhodnim letom, obiskovalci spletne strani www.mladina.si, možen vir za povečanje dobička iz oglaševanja.

Kar zadeva stroške, družba nadaljuje proces racionalizacije, ki se je že začel predhodno leto.

V prvih mesecih leta 2014 je družba pridobila pravice za objavo revije Salute Naturale, ki je že navzoča na italijanskem trgu od 1999; gre za mesečnik, tematsko usmerjen k ponovnemu odkrivanju narave in njenih virov, za verodostojnost in resnost jamčijo zdravniki in področni strokovnjaki, ki objavljajo svoje izvirne prispevke in nasvete. V letu 2014 je načrtovano povečanje letnih izdaj revije Monitor PRO, izhajala bo na dva meseca.

V luči ravnokar predstavljenih podatkov beležimo za sektor, s prometom v vrednosti 10.234 tisoč evrov (12.527 tisoč evrov na dan 31. decembra 2012), brez stroškov poslovanja in ustreznih amortizacij, pozitiven poslovni izid v vrednosti 142 tisoč evrov, kar je bistveno boljši rezultat v primerjavi s prejšnjim letom 2012 (-23 tisoč evrov).

Končni rezultat tega sektorja, brez učinkov finančnega upravljanja in obdavčitve, znaša 118 tisoč evrov.

Dne 31. decembra 2013 je bilo v tem sektorju zaposlenih 46 oseb.

Družbe, ki poslujejo v elektronskem sektorju

V ta sektor spadata podjetji Mipot S.p.A. in Kronos Electric S.r.l., ki je v likvidaciji. Podjetji delujeta na področju visokotehnoloških izdelkov, kjer proizvajata elektronske naprave in razvijata visokotehnološko programsko opremo.

V nadaljevanju so navedeni podatki o poslovnem izidu in bilanci stanja za družbe, ki delujejo v elektronskem sektorju, nekateri kazalci uspešnosti poslovanja ter podatki o številu zaposlenih v tem sektorju.

IZKAZ POSLOVNEGA IZIDA	2013	2012
<i>(v tisoč EUR)</i>		
Prihodki od prodaje in storitev	7.816	7.861
Drugi prejemki in prihodki iz poslovanja	180	335
Poslovni prihodki	7.996	8.196
Stroški za osnovne in pomožne surovine, potrošni material in blago (končni izdelki in polizdelki)	(3.562)	(3.745)
Stroški za storitve	(1.054)	(1.208)
Stroški uporabe sredstev tretjih oseb	(14)	(26)
Stroški za osebje	(2.861)	(2.730)
Rezervacije	(184)	(54)
Drugi poslovni odhodki	(209)	(44)
Stroški poslovanja	(7.884)	(7.807)
Amortizacije in oslabitve opredmetenih osnovnih sredstev	(607)	(667)
Poslovni izid	(495)	(278)
Finančni odhodki	(94)	(92)
Finančni prihodki	6	11
Poslovni izid pred obdavčitvijo	(583)	(359)
Davek iz dobička	25	37
Čisti izid poslovnega leta	(558)	(322)
Izid skupine	(558)	(322)
BILANCA STANJA – SREDSTVA	31/12/2013	31/12/2012
<i>(v tisoč EUR)</i>		
Opredmetena osnovna sredstva	2.338	2.837
Neopredmetena osnovna sredstva	241	191
Terjatve za vnaprej plačane davke	211	196
Dolgoročna sredstva	2.790	3.224
Zaloge	1.936	2.014
Poslovne terjatve	2.437	2.703
Terjatve za tekoče davke	123	113
Druga kratkoročna sredstva	158	142
Denarna sredstva	202	93
Kratkoročna sredstva	4.856	5.065
Skupaj sredstva	7.646	8.289
BILANCA STANJA – OBVEZNOSTI	31/12/2013	31/12/2012
<i>(v tisoč EUR)</i>		
Konsolidirani osnovni kapital	3.324	3.862
Srednje- in dolgoročne finančne obveznosti	489	668
Zasluzki zaposlenih	685	630
Obveznosti iz odloženih davkov	66	107
Skladi za tveganja	43	41
Druge srednje- in dolgoročne obveznosti	52	59
Srednje- in dolgoročne obveznosti	1.335	1.505
Obveznosti do dobaviteljev	1.364	990

Kratkoročne finančne obveznosti	935	1.255
Obveznosti do davčne uprave	117	146
Druge kratkoročne obveznosti	571	531
Kratkoročne obveznosti	2.987	2.922
Skupaj obveznosti in kapital	7.646	8.289

Ekonomski in premoženjski kazalniki ter število zaposlenih oseb v elektronskem sektorju

	2013	2012
ROE (Return on Equity)	-16,79%	-8,34%
ROI (Return on Investments)	-6,47%	-3,35%
ROS (Return on Sales)	-6,33%	-3,54%
Razmerje zadolženosti	1,30	1,15
Število zaposlenih oseb	78	82

Družba **Mipot S.p.A.** še naprej kaže posledice notranjih kriznih razmer, saj 76% njenih izdelkov proda na nacionalnem trgu. Čeprav zalaga različne sektorje, to ni v pomoč, saj so v vseh težave, obremenjene s kreditnimi pogoji, ki so še naprej zaostreni in predstavljajo zavoro nakupom in razvojni politiki podjetij.

Promet do tretjih strank v višini 7.811 tisoč evrov je v osnovi enak kot v prejšnjem poslovnem letu (7.832 tisoč evrov na dan 31. decembra 2012). Prodaja starim stalnim strankam je ostala nespremenjena in žal tudi pridobitev znatnega števila novih kupcev, ki delujejo na različnih gospodarskih sektorjih, ni bila dovolj za povečanje obsega prometa. Promet prodaje v tujino je ostal procentualno nespremenjen v primerjavi s poslovanjem v prejšnjem letu, čeprav so bile uvedene poslovne poteze za širitev na nove trge.

Družba je v letu 2013 usmerila svojo pozornost v prodajo standardnih izdelkov, ki imajo visoko kakovostne značilnosti, za te pa so potrebne razvojne in marketinške srednjeročne dejavnosti.

Zabeleženo je bilo izboljšanje bruto obratnih marž, ki so posledica prvenstveno revizije proizvodnih procesov, to pa je omogočilo doseganje višjih ravni učinkovitosti in ekonomičnosti.

Kljub temu, da je družba izvedla nekaj ukrepov za izboljšanje prometa in poslovnega izida, se je poslovno leto 2013 zaključilo z izgubo v višini 392 tisoč evrov.

Leta 2014 portfelj naročil znaša več kot 5,5 milijonov evrov in omogoča, in družba lahko pričakuje povečanje prometa tako na tujem kot domačem trgu, kar potrjujejo računovodski podatki v prvih mesecih 2014, in sicer 31. marca 2014 je bil zabeležen porast prometa v višini več kot 400 tisoč evrov v primerjavi z enakim obdobjem v prejšnjem letu in pozitiven izid v višini 54 tisoč evrov (-107 tisoč evrov 31. marca 2013).

Odvisno podjetje **Kronos Electric S.r.l.** je vstopilo v postopek likvidacije s sklepom izredne skupščine z dne 25. oktobra 2012. Predčasno prenehanje družbe se je izkazalo za potrebno spričo konstantnega zmanjševanja poslovne dejavnosti, kar je posledica krize, ki je prizadela ta sektor v zadnjih letih. V letu 2013 je postopek likvidacije opravljen z namenom, da se maksimalno realizira vpisane terjatve in izplača samo odobrene dolgove. Družba prispeva k izidu poslovanja v tem sektorju z izgubo v višini 169 tisoč evrov, kar je posledica v glavnem oslabitve poslovnega posojila stranki, ki je v stečajnem postopku od leta 2013.

Dne 31. decembra 2014 je bilo v tem sektorju zaposlenih 78 oseb.

Družbe, ki poslujejo v finančnem sektorju

V tem sektorju delujeta matična družba KB1909 S.p.A., ki izvaja finančno dejavnost do družb skupine, in družba KB Kapitalski Trgi, Finančno svetovanje, d.o.o., ki izvaja dejavnost na področju finančnega svetovanja za upravljanje naložbenih portfeljev.

Navajamo, da je v poslovnem letu 2013 družba KB Finance S.p.A., s sklepom skupščine z dne 28. junija 2013 zmanjšala osnovni kapital na najmanjšega možnega, ki ga še dopušča 2327. člen civilnega zakonika, zatem pa dne 10. julija 2013 podala zahtevo za izbris iz seznama finančnih družb št. 106 zaradi neizpolnjevanja premoženjskih pogojev. V nadaljevanju je skupščina sprejela sklep, da se spremeni dejavnost družbe v opravljanje storitev poslovnega svetovanja na področju podjetništva in financ. Ob upoštevanju dejstva, da se je družba v poslovnem letu 2013 osredotočila zlasti na pridobitev terjatev, ki izhajajo iz prejšnjih finančnih dejavnosti, medtem ko nova svetovalna dejavnost še ni zabeležila pozitivnih rezultatov, so bili podatki o poslovanju v letu 2013 uvrščeni v finančni sektor.

V nadaljevanju podajamo podatke o poslovnem izidu in bilanci stanja za finančni sklop poslovanja in nekatere dejavnike gospodarsko premoženjske situacije ter tudi število zaposlenih v sektorju. Opozarjamo, da uporabljeni prikaz poslovnega izida ni posebej primeren za predstavljanje specifične stvarnosti finančne družbe, kjer postavke, ki zadevajo finančno upravljanje, predstavljajo najpomembnejšo prihodkovno

postavko.

V nadaljevanju so navedeni podatki o poslovnem izidu in bilanci stanja za družbe, ki delujejo v finančnem sektorju, nekateri kazalniki uspešnosti poslovanja in podatki o številu zaposlenih v tem sektorju.

	2013	2012
IZKAZ POSLOVNEGA IZIDA		
<i>(v tisoč EUR)</i>		
Prihodki od prodaje in storitev	8	100
Drugi prejemki in prihodki iz poslovanja	719	945
Poslovni prihodki	727	1.045
Stroški za osnovne in pomožne surovine, potrošni material in blago (končni izdelki in polizdelki)	(4)	(13)
Stroški za storitve	(1.316)	(1.665)
Stroški uporabe sredstev tretjih oseb	(19)	(16)
Stroški za osebje	(1.322)	(1.388)
Rezervacije	(1.280)	(560)
Drugi poslovni odhodki	(471)	(480)
Stroški poslovanja	(4.412)	(4.122)
Amortizacije in oslabitve opredmetenih osnovnih sredstev	(742)	(713)
Poslovni izid	(4.427)	(3.790)
Čisti kapital odvisnih družb	57	358
Finančni odhodki	(8.985)	(10.976)
Finančni prihodki	3.727	6.183
Poslovni izid pred obdavčitvijo	(9.628)	(8.225)
Davek iz dobička	139	959
Čisti izid poslovnega leta	(9.489)	(7.266)
Izid skupine	(9.488)	(7.176)
Rezultat tretjih oseb	(1)	(90)
BILANCA STANJA – SREDSTVA	31/12/2013	31/12/2012
<i>(v tisoč EUR)</i>		
Opredmetena osnovna sredstva	8.417	8.856
Naložbene nepremičnine	5.915	6.234
Neopredmetena osnovna sredstva	29	81
Dobro ime	9	9
Naložbe	35.366	35.686
Finančne terjatve	3.823	48
Terjatve iz odloženih davkov	1.151	1.249
Druge srednje- in dolgoročne terjatve	707	98
Dolgoročna sredstva	55.417	52.261
Poslovne terjatve	3.360	3.687
Finančne terjatve	25.717	40.727
Terjatve za tekoče davke	219	221
Druga kratkoročna sredstva	3.509	5.478
Denarna sredstva	181	518
Kratkoročna sredstva	32.986	50.631
Skupaj sredstva	88.403	102.892
BILANCA STANJA – OBVEZNOSTI	31/12/2013	31/12/2012
<i>(v tisoč EUR)</i>		
Konsolidirani osnovni kapital	30.737	34.157
Srednje- in dolgoročne finančne obveznosti	12.967	25.927
Zasluzki zaposlenih	298	257

Obveznosti iz odloženih davkov	337	390
Skladi za tveganja	0	70
Druge srednje- in dolgoročne obveznosti	13	763
Srednje- in dolgoročne obveznosti	13.615	27.407
Obveznosti do dobaviteljev	863	774
Kratkoročne finančne obveznosti	39.893	37.958
Druge finančne obveznosti	82	188
Obveznosti do davčne uprave	479	380
Druge kratkoročne obveznosti	2.734	2.028
Kratkoročne obveznosti	44.051	41.328
Skupaj obveznosti in kapital	88.403	102.892

Ekonomske in premoženjske kazalnike ter število zaposlenih oseb v finančnem sektorju	2013	2012
ROE (Return on Equity)	-30,87%	-21,27%
Razmerje zadolženosti	1,88	2,01
Število zaposlenih oseb	18	19

V poslovnem letu 2013, ob upoštevanju znatnih vlaganj v strukturo in obseg poslovanja, s čimer bi se družba morala spoprijeti, da se prilagodi novim predpisom zakonske uredbe (D.Lgs), št. 141 z dne 13. 8. 2010, ki med drugim pridržuje pravico do dajanja finančnih posojil samo družbam, ki so vpisane v Razvid finančnih posrednikov, je družba **KB Finance S.p.A.** s sklepom skupščine z dne 28. 6. 2013, kot je že bilo prej omenjeno, zmanjšala osnovni kapital na minimum, določen z 2327. členom civilnega zakonika, zatem pa dne 10. julija 2013 podala zahtevo za izbris iz seznama finančnih družb št. 106 zaradi neizpolnjevanja premoženjskih pogojev. Z namenom, da izkoristi pridobljene izkušnje, in ob oceni, da je potencialni trg konsistenten, upoštevajoč tudi družbe, ki so del Skupine KB, je padla odločitev, da se spremeni dejavnost družbe v opravljanje storitev poslovnega svetovanja na področju podjetništva in financ.

V poslovni izid sektorja ta družba prispeva izgubo v višini 1.257 tisoč evrov, na kar so močno vplivali popravki vrednosti finančnih terjatev; popravki so bili opravljeni iz previdnosti, pri čemer so analitično ocenili razmere dolžnikov in njihovo kreditno sposobnost.

Med poslovnim letom je družba svoje moči usmerila v izterjavo finančnih terjatev iz prejšnje poslovne dejavnosti, in skupno aktivo zmanjšala na 7.149 tisoč evrov (17.417 tisoč evrov na dan 31. decembra 2012).

Finančni načrt, ki ga je družba sestavila za 2014, skupaj z načrti, ki jih je pripravila matična družba, dokazujejo, da bo družba sposobna poplačati svoje obveznosti, tako do KB1909 kot do svojih zunanjih upnikov.

Ekonomske-premoženjske položaje družbe **KB1909 S.p.A.** je opisan v analizi bilančnih podatkov ločenih računovodskih izkazov v nadaljevanju tega poročila.

KB Kapital finančno svetovanje, d.o.o., ki izvaja svetovalno dejavnost za upravljanje investicijskih portfeljev, je v letu 2013 s hrvaško družbo za upravljanje s premoženjem sklenila pogodbo o ustanovitvi investicijskega sklada Global Macro Hedge Fund s sedežem v Luksemburgu, za katerega bo družba izvajala svetovalno in raziskovalno storitev v procesu upravljanja z investicijami. Akt o ustanovitvi sklada je bil konec februarja 2014 predložen pri pristojnih luksemburških organih, odobren bi moral biti do konca prvega šestmesečja tekočega leta. Družba izkazuje izgubo v višini 22 tisoč evrov.

Dne 31. decembra 2013 je bilo v tem sektorju zaposlenih 18 oseb.

Družbe, ki poslujejo v nepremičninskem sektorju

Dne 31. decembra 2013 je v tem sektorju poslovala samo družba G.I. Gestioni Immobiliari S.r.l., ki je bila ustanovljena 25. maja 2011 z osnovnim kapitalom 10 tisoč evrov, ki ga je celoti vplačala KB Finance S.p.A.

Naj spomnimo, da je novembra 2012 družba KB1909 odstopila tretjim osebam družbi KB Invest S.p.A. in Società Immobiliare del Carso, pri čemer sta iz območja vpliva izšli tudi družbi KBI d.o.o. in Hestija d.o.o., ki ju neposredno nadzoruje KB Invest S.p.A., rezultati vseh družb so vključeni v poslovne izide do datuma odstopa.

V nadaljevanju so navedeni podatki o poslovnem izidu in bilanci stanja za družbo, ki deluje v nepremičninskem sektorju, nekateri kazalniki uspešnosti poslovanja in podatki o številu zaposlenih v tem sektorju.

IZKAZ POSLOVNEGA IZIDA	2013	2012
<i>(v tisoč EUR)</i>		
Prihodki od prodaje in storitev	1	853
Drugi prejemki in prihodki iz poslovanja	0	58
Poslovni prihodki	1	911
Stroški za osnovne in pomožne surovine, potrošni material in blago (končni izdelki in polizdelki)	0	145
Stroški za storitve	(3)	(1.079)
Stroški uporabe sredstev tretjih oseb	0	(19)
Stroški za osebje	(1)	(276)
Drugi poslovni stroški	(11)	(144)
Poslovni stroški	(15)	(1.373)
Amortizacije in oslabitve opredmetenih osnovnih sredstev	0	(24)
Poslovni izid	(14)	(486)
Finančni odhodki	(20)	(643)
Finančni prihodki	0	126
Poslovni izid pred obdavčitvijo	(34)	(1.003)
Davek iz dobička	0	38
Čisti izid poslovnega leta	(34)	(965)
Izid skupine	(34)	(965)
BILANCA STANJA – SREDSTVA	31/12/2013	31/12/2012
<i>(v tisoč EUR)</i>		
Zaloge	1.183	1.183
Poslovne terjatve	1	18
Terjatve za tekoče davke	2	2
Druga kratkoročna sredstva	0	29
Denarna sredstva	1	0
Kratkoročna sredstva	1.187	1.232
Skupaj sredstva	1.187	1.232
BILANCA STANJA – OBVEZNOSTI	31/12/2013	31/12/2012
<i>(v tisoč EUR)</i>		
Konsolidirani osnovni kapital	10	(137)
Zaslужki zaposlenih	0	1
Srednje- in dolgoročne obveznosti	0	1
Obveznosti do dobaviteljev	1	0
Kratkoročne finančne obveznosti	1.175	1.359
Obveznosti do davčne uprave	0	5
Druge kratkoročne obveznosti	1	4
Kratkoročne obveznosti	1.177	1.368
Skupaj obveznosti in kapital	1.187	1.232
Ekonomski in premoženjski kazalniki ter število zaposlenih oseb v nepremičninskem sektorju	2013	2012
ROE (Return on Equity)	-340,00%	704,38%
ROI (Return on Investments)	-1,18%	-39,45%
ROS (Return on Sales)	-1400,00%	-56,98%
Razmerje zadolženosti	117,70	(9,99)
Število zaposlenih oseb	0	0

Podjetje G.I. Gestioni Immobiliari S.r.l. je bilo ustanovljeno leta 2011 v sklopu finančnega investicijskega projekta, ki ga je vodil edini družbenik družbe, to je KB Finance S.p.A, da se odkupi bančne terjatve iz stečajnega postopka in upravlja nepremičninsko premoženje po stečajni poravnavi.

Družba ima v aktivi eno samo nepremičnino, katere ocenjena vrednost za prodajo je okoli 1,5 milijona evrov, s čimer pokriva celoten dolg do KB1909, ki je nastal z nepremičninsko investicijo. Ta vrednost je bila ocenjena tako, da je po eni strani izključna cena za dražbo po sklepu sodišča o prodaji, izdanem leta 2002, 3,7 milijone evrov, po drugi strani pa je cena, po kateri se je nepremičnina prodala isti družbi po mnogih dražbenih nižanjih, 1 milijon evrov.

Negativni poslovni izid v višini 34 tisoč evrov gre pripisati finančni obremenitvi zaradi zadolženosti do matične družbe.

Družba za poslovno leto 2014 načrtuje, da bo izvedla nepremičninske operacije, ki izhajajo posredno iz prej navedenega stečajnega postopka, tudi v okviru njene nepremičninske dejavnosti.

Dne 31. decembra 2013 v tem sektorju ni bilo zaposlenih.

Družbe, ki poslujejo v medicinskem sektorju

V ta sektor spadajo družbe Mark Medical S.p.A., Mark Medical d.o.o. (Hrvaška), Mark Medical, d.o.o., (Slovenija), Mark Medical d.o.o. (Srbija) in Mark Medical d.o.o. (Bosna in Hercegovina).

V nadaljevanju so navedeni podatki o poslovnem izidu in bilanci stanja za družbe, ki delujejo v tem sektorju, nekateri kazalci uspešnosti poslovanja ter podatki o številu zaposlenih v tem sektorju.

IZKAZ POSLOVNEGA IZIDA	2013	2012
(v tisoč EUR)		
Prihodki od prodaje in storitev	24.393	27.054
Drugi prejemki in prihodki iz poslovanja	404	392
Poslovni prihodki	24.797	27.446
Stroški za osnovne in pomožne surovine, potrošni material in blago (končni izdelki in polizdelki)	(13.979)	(15.337)
Stroški del notranje izgradnje in izdelave, ki se vštejejo v vrednost sredstev	24	21
Stroški za storitve	(3.503)	(4.323)
Stroški uporabe sredstev tretjih oseb	(69)	(85)
Stroški za osebje	(4.257)	(4.463)
Rezervacije	(44)	(185)
Drugi poslovni odhodki	(554)	(615)
Stroški poslovanja	(22.382)	(24.987)
Amortizacije in oslabitve opredmetenih osnovnih sredstev	(723)	(794)
Poslovni izid	1.692	1.665
Finančni odhodki	(975)	(1.040)
Finančni prihodki	246	328
Poslovni izid pred obdavčitvijo	963	953
Davek iz dobička	(372)	(404)
Čisti izid poslovnega leta	591	549
Izid skupine	522	458
Izid tretjih oseb	69	91

BILANCA STANJA – SREDSTVA	31/12/2013	31/12/2012
(v tisoč EUR)		
Opredmetena osnovna sredstva	5.033	5.436
Neopredmetena osnovna sredstva	20	27

Dobro ime	271	274
Terjatve iz odloženih davkov	642	579
Druge srednje- in dolgoročne terjatve	169	2
Dolgoročna sredstva	6.135	6.318
Zaloge	5.381	5.524
Poslovne terjatve	13.014	13.848
Finančne terjatve	462	740
Terjatve za tekoče davke	91	159
Druga kratkoročna sredstva	522	666
Denarna sredstva	1.280	2.149
Kratkoročna sredstva	20.750	23.086
Skupaj sredstva	26.885	29.404

BILANCA STANJA – OBVEZNOSTI

	31/12/2013	31/12/2012
<i>(v tisoč EUR)</i>		
Konsolidirani osnovni kapital	4.813	4.947
Srednje- in dolgoročne finančne obveznosti	4.725	5.507
Zasluzki zaposlenih	523	474
Obveznosti iz odloženih davkov	132	123
Skladi za tveganja	108	94
Druge srednje- in dolgoročne obveznosti	36	101
Srednje- in dolgoročne obveznosti	5.524	6.299
Obveznosti do dobaviteljev	6.172	6.376
Kratkoročne finančne obveznosti	8.943	9.805
Druge finančne obveznosti	17	14
Obveznosti do davčne uprave	523	486
Druge kratkoročne obveznosti	893	1.477
Kratkoročne obveznosti	16.548	18.158
Skupaj obveznosti in kapital	26.885	29.404

Ekonomski in premoženjski kazalniki ter število zaposlenih oseb v medicinskem sektorju

	2013	2012
ROE (Return on Equity)	12,28%	11,10%
ROI (Return on Investments)	6,29%	5,66%
ROS (Return on Sales)	6,94%	6,15%
Razmerje zadolženosti	4,59	4,94
Število zaposlenih oseb	81	89

Skupina družb na zdravstvenem področju, ki zajema zgoraj navedena podjetja, 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 Marc Medical d.o.o. v Bosni in Hercegovini, deluje v tem sektorju že več kot 20 let in 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 dimenzij: 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 diverzifikacijo in inovacijo, po drugi strani pa na izvajanje cenovnih politik, ki se prilagajajo geografskemu prostoru in gospodarskemu položaju. Ta odločitev je doslej skupini omogočila, da se je uspešno spopadala s konkurenco, ta je zlasti v zadnjih letih, tudi zaradi vse težjih gospodarskih in finančnih pogojev, vse ostrejša.

V sklopu svoje komercialne dejavnosti posluje skupina na področju distribucije zdravstvenih artiklov različnih kategorij, med katerimi so najpomembnejši 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 2013 je ta skupina okrepila svojo prisotnost na oskrbovanih tržiščih in ohranila stalne deleže tržno najpomembnejših linij. Poglobitev krize v zadnjih letih pa je vlade vzhodne Evrope prisilila, 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 in posledično v pritiskih za zmanjšanje cen in v zmanjšanju celotnega prometa.

Na dan 31. decembra 2013 je zabeležen dobiček od prodaje v višini 24,3 milijonov evrov, v primerjavi s prejšnjim letom je nižji za 9,8%. Slovenija, glavni trg, ki ga zalaga skupina, s prihodki v višini 62% celotnega prometa, je v letu 2013 občutila ukrepe za zmanjšanje javnega dolga, kateri uprave bolnišnic zavezujejo k preoblikovanju proračunov za preskrbo z zdravstvenim in potrošnim materialom.

Tudi na Hrvaškem, drugem največjem trgu po obsegu in prometu (22% celotnega prometa), smo po centralistično zastavljenih sanacijskih ukrepih nacionalnega zdravstvenega sistema bili priča zmanjšanju kupne moči bolnišničnih zavodov. Vstop Hrvaške v Evropsko skupnost (1. julij 2013) je vseeno prispeval k izboljšanju splošnih razmer poslovanja na tem področju, ki kažejo na dobre možnosti za nadaljnji razvoj.

Upadanje prodaje v Bosni (prihodki v višini 6% celotnega prometa) je posledica uvedbe nove strateške usmeritve na tem trgu, ki predvideva zmanjšanje prodaje v okviru predhodno določenih načrtov.

Srbski trg predstavlja prihodke v višini 8% celotnega prometa.

Kljub upadanju prometa je skupina uspela doseči operativni rezultat, ki je za spoznanje boljši od leta 2012 (1.693 tisoč evrov v primerjavi s 1.665 tisoč evri v 2012). Uvedba ukrepov na področju zunanjih stroškov, zlasti v okviru stroškov za preskrbo z blagom, za prevoz in storitve, in uvedba ukrepov reorganizacije ter racionalizacije fiksnih strukturnih stroškov je omogočila doseganje fleksibilnosti, potrebne za ohranjanje konkurenčnosti na trgu in ohranjanje višje donosnosti.

V prihodnjih mesecih bodo družbe skupine zaposlene na različnih frontah, izmed katerih so najpomembnejše ohranitev in povečanje tržnih deležev za prodajni program/prostor, zmanjšanje strukturnih stroškov v okvirih predhodno določenih načrtov, raziskovanje in razvoj novih poslovnih možnosti in pazljiva zaščita finančnega poslovanja, potrebna za trajno rast.

Na dan 31. decembra 2013 je sektor izkazoval neto dobiček v višini 591 tisoč evrov; v sektorju je bilo tega dne zaposlenih 81 oseb.

Družbe, ki poslujejo na področju storitev za podjetja

31. decembra 2013 je v tem sektorju delovala izključno družba Tmedia S.r.l., ki se ukvarja z dejavnostjo oglaševanja, neposredne in posredne 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 torej vključen v poslovni izid sektorja do datuma prodaje.

V nadaljevanju so navedeni podatki o poslovnem izidu in bilanci stanja za družbo, ki deluje v sektorju storitev za podjetja, nekateri kazalci uspešnosti poslovanja ter podatki o številu zaposlenih v tem sektorju.

IZKAZ POSLOVNEGA IZIDA	2013	2012
<i>(v tisoč EUR)</i>		
Prihodki od prodaje in storitev	1.103	1.463
Drugi prejemki in prihodki iz poslovanja	0	16
Poslovni prihodki	1.103	1.479
Stroški za osnovne in pomožne surovine, potrošni material in blago (končni izdelki in polizdelki)	(3)	(4)

Stroški za storitve	(945)	(1.201)
Stroški uporabe sredstev tretjih oseb	(18)	(25)
Stroški za osebje	(235)	(326)
Rezervacije	(9)	(12)
Drugi poslovni odhodki	(18)	(7)
Stroški poslovanja	(1.228)	(1.575)
Amortizacije in oslabitve opredmetenih osnovnih sredstev	(19)	(14)
Poslovni izid	(144)	(110)
Finančni odhodki	(7)	(323)
Finančni prihodki	0	14
Poslovni izid pred obdavčitvijo	(151)	(419)
Davek iz dobička	(31)	28
Čisti izid poslovnega leta	(182)	(391)
Izid skupine	(132)	(369)
Izid tretjih oseb	(50)	(22)

BILANCA STANJA – SREDSTVA**31/12/2013 31/12/2012**

(v tisoč EUR)

Opredmetena osnovna sredstva	13	17
Neopredmetena osnovna sredstva	33	39
Dobro ime	100	100
Naložbe	54	1
Terjatve iz odloženih davkov	23	50
Dolgoročna sredstva	223	207
Zaloge	1	0
Poslovne terjatve	409	638
Finančne terjatve	95	0
Terjatve za tekoče davke	16	17
Druga kratkoročna sredstva	47	42
Denarna sredstva	13	2
Kratkoročna sredstva	581	699
Skupaj sredstva	804	906

BILANCA STANJA – OBVEZNOSTI**31/12/2013 31/12/2012**

(v tisoč EUR)

Konsolidirani osnovni kapital	61	140
Zasluzki zaposlenih	82	77
Obveznosti iz odloženih davkov	24	20
Skladi za tveganja	9	8
Dolgoročne obveznosti	115	105
Obveznosti do dobaviteljev	565	514
Kratkoročne finančne obveznosti	5	68
Obveznosti do davčne uprave	7	22
Druge kratkoročne obveznosti	51	57
Kratkoročne obveznosti	628	661
Skupaj obveznosti in kapital	804	906

Ekonomski in premoženjski kazalniki ter število zaposlenih oseb v sektorju storitev za podjetja	2013	2012
ROE (Return on Equity)	-298,36%	-279,29%
ROI (Return on Investments)	-17,91%	-12,14%
ROS (Return on Sales)	-13,06%	-7,52%
Razmerje zadolženosti	12,18	5,47
Število zaposlenih oseb	9	10

Trg oglaševalskih investicij se decembra 2013 zaključuje z upočasnitvijo celotnega znižanja in obstane na -4% v primerjavi s prejšnjim letom (podatki Nielsen). V celoti se leto 2013 zaključuje s 12,3% upadom glede na leto 2012, kar znaša 896 milijonov evrov manj celotnih prihodkov.

Podrobnejša analiza nam pove, da največji delež znižanja, v absolutni vrednosti, zadeva televizijo in tiskane izdaje, ki v celoti predstavljajo 77,3% vseh reklamnih investicij v 2013. Za tisk se nadaljuje obdobje velikih strukturnih težav, znižanje se je zaustavilo na -21,2%, pri čemer gre revijalnemu tisku še slabše kot dnevniku.

V tem okviru se je potrdil negativni trend prodaje kot v dveh prejšnjih letih. Zmanjšanja prometa s 1.463 na 1.103 tisoč evrov glede na prejšnje leto je bilo še bolj poudarjeno zaradi odsotnosti prihodkov pri vseh agencijskih storitvah, običajno povezanih s prodajo reklamnega prostora in/ali svetovalne dejavnosti v oglaševanju.

Za spoprijemanje s takimi kriznimi razmerami je družba uresničila načrt za omejevanje in zniževanje tako stroškov zaposlenega osebja, pri čemer bodo že od prvega semestra 2013 uvedli sistem t.i. posebne dopolnilne blagajne, ki predvideva prejetje socialnega nadomestila, in ponovno postopno usklajevati pogoje razmerij, kot tudi stroškov upravljanja. Poleg tega so uvedli program obnove svoje ponudbe, usmerjene v tradicionalno oglaševanje, in v svoj katalog vključili nove koncepte in rešitve reklamnega sporočanja. V mesecih oktobru in novembru 2013 je že bilo nekaj opogumljajočih znakov v povezanih agencijskih storitvah v zvezi z uvedbo novih spletnih medijev in socialnih omrežij. Vse ponudbe so bile vključene v širši kontekst spletnega marketinga in spletnega oglaševanja, ki naj bi olajšal pridobivanje novih strank in povečal promet z že obstoječimi strankami.

Za leto 2014 je družba pripravila Načrt poslovnega prestrukturiranja za sanacijo družbe. Slednja vključuje notranjo reorganizacijo z revizijo in optimizacijo operativnih in podpornih procesov pa tudi dodatno znatno znižanje stroškov in krepitev poslovanja.

Družbe, ki poslujejo na področju drugih dejavnosti in storitev

V ta odsek se prištevajo podjetja, ki zaradi specifičnosti svojega delovanja ne spadajo v noben drug sektor skupine; to so družbe Transmedia S.p.A., Indules S.r.l., Vacuumtech S.r.l. in Radeče Papir S.r.l.

Kot bo podrobneje opisano v nadaljevanju, je družbo Radeče Papir S.r.l. kopila družba Indules S.r.l. v tretjem trimesečju 2013.

Gospodarski podatki o sektorju vključujejo poslovne izide družb, ki so prvič vstopile v konsolidacijsko območje od datuma dejanske pripojitve, zato podatki o poslovanju sektorja vsebujejo rezultate družbe Radeče Papir S.r.l. od 14. oktobra 2013.

V nadaljevanju so navedeni podatki o poslovnem izidu in bilanci stanja, nekateri kazalci uspešnosti poslovanja ter podatki o številu zaposlenih v teh družbah.

IZKAZ POSLOVNEGA IZIDA	2013	2012
<i>(v tisoč EUR)</i>		
Prihodki od prodaje in storitev	11.315	10.739
Drugi prejemki in prihodki iz poslovanja	700	159
Poslovni prihodki	12.015	10.898
Stroški za osnovne in pomožne surovine, potrošni material in blago (končni izdelki in	(8.266)	(8.243)

polizdelki)		
Stroški za storitve	(1.683)	(1.343)
Stroški uporabe sredstev tretjih oseb	(120)	(113)
Stroški za osebje	(957)	(889)
Rezervacije	(20)	(49)
Drugi poslovni odhodki	(173)	(90)
Stroški poslovanja	(11.219)	(10.727)
Amortizacije in oslabitve opredmetenih osnovnih sredstev	(504)	(219)
Poslovni izid	292	(48)
Finančni odhodki	(512)	(88)
Finančni prihodki	59	32
Poslovni izid pred obdavčitvijo	(161)	(104)
Davek iz dobička	(41)	(32)
Čisti izid poslovnega leta	(202)	(136)
Izid skupine	(119)	(131)
Izid tretjih oseb	(83)	(5)

BILANCA STANJA – SREDSTVA

	31/12/2013	31/12/2012
<i>(v tisoč EUR)</i>		
Opredmetena osnovna sredstva	1.243	1.223
Neopredmetena osnovna sredstva	260	1
Dobro ime	56	0
Naložbe	298	466
Finančne terjatve	96	0
Terjatve iz odloženih davkov	119	88
Druge srednje- in dolgoročne terjatve	7	7
Dolgoročna sredstva	2.079	1.785
Zaloge	25	36
Poslovne terjatve	2.374	2.207
Finančne terjatve	2.112	706
Terjatve za tekoče davke	22	73
Druga kratkoročna sredstva	579	1.000
Denarna sredstva	300	395
Kratkoročna sredstva	5.412	4.417
Skupaj sredstva	7.491	6.202

BILANCA STANJA – OBVEZNOSTI

	31/12/2013	31/12/2012
<i>(v tisoč EUR)</i>		
Konsolidirani osnovni kapital	1.134	1.333
Srednje- in dolgoročne finančne obveznosti	1.332	119
Zasluzki zaposlenih	360	334
Obveznosti iz odloženih davkov	4	3
Skladi za tveganja	54	52
Druge srednje- in dolgoročne obveznosti	75	105
Dolgoročne obveznosti	1.825	613
Obveznosti do dobaviteljev	2.536	2.359
Kratkoročne finančne obveznosti	1.323	1.061

Obveznosti do davčne uprave	83	41
Druge kratkoročne obveznosti	590	795
Kratkoročne obveznosti	4.532	4.256
Skupaj obveznosti in kapital	7.491	6.202

Ekonomski in premoženjski kazalniki ter število zaposlenih oseb v sektorju drugih dejavnosti	2013	2012
ROE (Return on Equity)	-17,81%	-10,20%
ROI (Return on Investments)	3,90%	-0,77%
ROS (Return on Sales)	2,58%	-0,45%
Razmerje zadolženosti	5,61	3,65
Število zaposlenih oseb	33	33

Družba **Transmedia S.p.A.** deluje na področju filma in je navzoča v celotni poslovni verigi izkoriščanja filma, od proizvodnje do distribucije in projekcij filma v svojih kinocentrih Kinemax v Gorici in Tržiču (Monfalcone). Kljub nadaljevanju gospodarske krize v Italiji je kinematografski trg zabeležil v letu 2013 povečanje glede na predhodno leto, kar zadeva obisk, inkaso in število v dvoranah prikazanih filmov. Po podatkih Cinetel, ki zajemajo 90% trga, znaša inkaso na blagajni 618,3 milijonov evrov (2012: 609,5 milijonov; variacija: +1,45%), skupaj 97,3 milijonov prodanih vstopnic (2012: 91,4 milijonov; variacija: +6,56%). Število filmov, predvajanih v dvoranah, je bilo 453 v primerjavi s 364 v letu 2012 (+24.4%), med temi je bilo 148 filmov iz ZDA (2012: 130), 145 italijanskih (2012: 112), 46 francoskih (2012: 35) in 30 angleških (2012: 27).

V tem okviru izkazuje družba na dan 31. decembra 2013 čisto izgubo brez davkov 316 tisoč evrov, po odbitku amortizacij v znesku 422 tisoč evrov in oslabitev nepremičnin, zlasti oslabitev vrednosti udeležbe v družbi Tmedia S.r.l., v znesku 278 tisoč evrov.

Navajamo, da se je oktobra 2013 pričelo prikazovanje filma "Zoran, moj nečak idiot", celovečernega filma, ki ga je uresničila Transmedia S.p.A. v slovensko-italijanski koprodukciji in ki je na 70. beneškem filmskem festivalu prejel nagrado občinstva med tednom kritike. Film, ki ga je režiral Matteo Oleotto, glavno vlogo pa odigral Giuseppe Battiston, je v letu 2013 gledalo okoli 106.537 obiskovalcev v kinodvoranah (Cinetelovi podatki) in doseglo inkaso na blagajni v višini 633 tisoč evrov (podatki S.I.A.E. za mesec december).

V dejavnosti filmskih projekcij smo zabeležili porast obiskovalcev glede na enako obdobje v prejšnjem letu, na dan 31. december 2013 je bilo gledalcev skupaj 247.635 proti 219.038 gledalcev v 2012, inkaso pa je variiral s 1.230 na 1.330 tisoč evrov. Enak trend se nadaljuje tudi v prvih mesecih 2014, skupno število vseh obiskovalcev do 30. aprila 2014 je 87.586 proti 86.912 v enakem obdobju leta 2013.

Tudi v letu 2013 je družba vlagala v kakovost, ne samo z organiziranjem gledaliških, baletnih in opernih dogodkov v živo z neposrednim prenosom iz najboljših svetovnih odrov, neposrednih prenosov največjih mednarodnih umetniških festivalov, ampak tudi z izboljšavo svojih objektov, tako da obnovi oblikovalsko zasnovano dvoran in opravi druga dela, ki se bodo zaključila konec 2014.

Družba **Indules S.r.l.** opravlja uvozno-izvozno dejavnost nadomestnih delov za prevozna sredstva. Podjetje, ki občuti splošno gospodarsko krizo, ki je udarila tudi po sektorju počitniških vozil, zaključuje poslovno leto z izgubo 122 tisoč evrov in z zmanjšanjem prometa za 1.362 tisoč evrov v primerjavi z letom 2012, kar predstavlja 16-odstotni upad. Med poslovnim letom je družba pridobila 100-odstotni delež osnovnega kapitala družbe **Radece Papir S.r.l.**, družbe s sedežem v Gorici, ki deluje v sektorju trgovine na debelo vseh vrst blaga s papirniškega in grafičnega področja, ki zaključuje poslovno leto dne 31. decembra 2013 z dobičkom v višini 210 tisoč evrov.

Nadalje navajamo, da je v teku projekt pripojitve družbe, ki je sicer nastal iz potrebe, da se okrog prevzemne družbe (Indules S.r.l.) skoncentrirajo dejavnosti, ki jih je pred tem neodvisno opravljala prevzeta družba Radece Papir S.r.l., z namenom, da se poslovanje poveča in dopolni okrog prevzemne družbe in doseže optimizacija pri upravljanju z viri in gospodarsko finančnih tokov.

Družba **Vacuumtech 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 kovinskih in drugih površin.

Promet v letu 2013 znaša 455 tisoč evrov in kaže na porast obdelav v primerjavi z letom 2012 (186 tisoč evrov), kar predstavlja 69-odstotni porast.

Pozorno nadzorovanje stroškov in stalno raziskovanje možnosti novih trgov, usmerjenost v povečanje portfeljev strank, omogočajo družbi da poslovno leto na dan 31. december 2013 zaključi z dobičkom v višini 26 tisoč evrov.

Informacije o lastniški strukturi

Izredna skupščina delničarjev družbe KB1909 S.p.A. je 12. junija 2012 sprejela sklep o povečanju osnovnega kapitala družbe s 30.000.009 evrov na 37.587.504 evrov, in sicer z izdajo 634.614 novih rednih delnic z nominalno vrednostjo 3,25 evrov za vsako delnico in z izdajo 1.700.00 novih prednostnih delnic z nominalno vrednostjo 3,25 evra ter doplačilom 0,63 evra na delnico. Delnice so bile namenjene obstoječim delničarjem, ki so imeli prednostno pravico vpisa novih delnic in so za vpis zaprosili; morebitne delnice, za katere ni bila uveljavljena prednostna pravica vpisa, so se ponudile v odkup tretjim osebam.

Prednostne delnice, ki so bile izdane, sestavljajo novo kategorijo prednostnih delnic, označenih s črko "B". Prednostne delnice, ki so bile že prej v prometu, so 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, imajo zagotovljeno minimalno donosnost v višini 6,5% nominalne vrednosti delnic, izplačajo pa se pod pogojem, da se izplačajo prednostne delnice iz kategorije "A".

Na dan 31. decembra 2013 je bilo povišanje kapitala, ki ga je odobrila skupščina, zaključeno; osnovni kapital je bil v celoti vpisan in plačan.

Na dan 31. decembra 2013 je osnovni kapital KB1909 S.p.A. znašal 37.587 tisoč evrov, sestavljalo ga je 6.788.462 rednih delnic (58,70% osnovnega kapitala), 3.076.924 prednostnih delnic kategorije "A" (26,60% osnovnega kapitala) in 1.700.000 prednostnih delnic kategorije "B" (14,70% osnovnega kapitala); nominalna vrednost vsake delnice znaša 3,25 evra.

V spodnji preglednici 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	2.164.263	31,88%	18,71%
KD Kapital finančna družba, d.o.o.	559.901	8,25%	4,84%
Finfloor S.a.	448.613	6,61%	3,88%
Nova Ljubljanska banka, d.d.	410.000	6,04%	3,55%
Skupaj	3.582.777	52,78%	30,98%

Imetniki prednostnih delnic, ki ne predvidevajo volilne pravice na skupščini, so predvsem institucionalni vlagatelji.

Na dan 31. decembra 2013 imajo člani uprave in nadzornega sveta skupaj 408.814 rednih delnic, kar ustreza 6,64% rednih delnic in 3,53% vseh delnic, ter 56.351 prednostnih delnic, kar predstavlja 1,18% prednostnih delnic in 0,49% vseh delnic, kot je navedeno v spodnji preglednici:

Delnice v lasti članov uprave in nadzornega sveta								
Ime in priimek	Število rednih delnic v lasti 31.12.2012	Število kupljenih rednih delnic	Število prodanih rednih delnic	Število rednih delnic v lasti 31.12.2013	Število prednostnih delnic v lasti 31.12.2012	Število kupljenih prednostnih delnic	Število prodanih prednostnih delnic	Število prednostnih delnic v lasti 31.12.2013
Člani uprave:								
Boris Peric	146.468	4.530		150.998	8.562	1.923		10.485
Roberto Tabaj	1.603			1.603	1.985	1.923		3.908
Luciana Tomsic	113.100			113.100	10.000			10.000
Skupaj:	261.171	4.530	0	265.701	20.547	3.846	0	24.393
Člani nadzornega sveta:								
Carlo Devetak	63.536			63.536	18.000			18.000
Livio Semolič	79.577			79.577	13.291			13.291
Siega Boris						667		667
Skupaj:	143.113	0	0	143.113	31.291	667	0	31.958

Skupaj delnic:	404.284	4.530	0	408.814	51.838	4.513	0	56.351
----------------	---------	-------	---	---------	--------	-------	---	--------

Lastne delnice

Skupščina delničarjev je dala 12. junija 2012 upravnemu organu dovoljenje za nakup lastnih delnic; število teh delnic družbe (rednih in prednostnih) skupaj s številom delnic v portfelju ni smelo presegati 5% izdanih delnic in nakupna cena ni smela biti višja od 3,88 evra za posamezno delnico. Dovoljenje je veljalo 12 mesecev oz. do sklica skupščine za odobritev računovodskih izkazov za leto 2012. Po omenjenem sklepu je bilo v prvem polletju 2013 kupljenih 131.534 lastnih delnic v skupni vrednosti 510.352 evrov, povprečna cena posamezne delnice pa je znašala 3,88 evra; odstopljenih je bilo 165.246 delnic v skupni vrednosti 641.154 evrov, povprečna cena delnice pa je znašala 3,88 evra.

Redna skupščina delničarjev je 24. junija 2013 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, ni smelo presegati 4% izdanih rednih in/ali prednostnih delnic, in vsekakor ne več kot 10% osnovnega kapitala, nakupna cena pa ni smela presegati 3,88 evra na delnico. Dovoljenje je veljalo 12 mesecev, oziroma do sklica skupščine za odobritev računovodskih izkazov za leto 2013. Po sprejetju omenjenega sklepa skupščine delničarjev je bilo v drugem polletju 2013 kupljenih 487.751 lastnih delnic v skupni vrednosti 1.892.474 evrov, povprečna cena pa je znašala 3,88 evra na delnico; odstopljenih je bilo 484.000 delnic v skupni vrednosti 1.877.920 evrov, povprečna cena je znašala 3,88 evra.

Na dan 31. decembra 2013 je imela družba v lasti 10.939 lastnih delnic v skupni knjigovodski vrednosti 42.443 evrov.

Odvise ali povezane družbe niso imele in nimajo v lasti delnic družbe KB1909 – Delniška družba ne na dan 31. decembra 2013 ne na današnji dan.

Na današnji dan družba ne poseduje lastnih delnic. Gibanja, zabeležena v prvih mesecih leta 2014, se nanašajo na nakup 900 rednih delnic in na prodajo 11.839 rednih delnic ter na nakup in prodajo 35.392 prednostnih delnic.

Razdelitev dividend

Skupščina delničarjev KB1909 S.p.A. je 24. junija 2013 sklenila, da dividend ne bo razdelila in da bo izgubo iz leta 2012 v celoti krila z delno izrabo izrednega sklada.

Analiza rezultatov ločenih računovodskih izkazov KB1909 S.p.A.

V nadaljevanju so navedeni in obrazloženi izkazi, ki so bili pripravljeni na osnovi podatkov iz ločenih računovodskih izkazov na dan 31. decembra 2013, sestavljenih v skladu z Mednarodnimi računovodskimi standardi (MRS/MSRP), ki jih je izdal Upravni odbor za mednarodne računovodske standarde (UOMRS) in jih je 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 leta 2013 izkazuje izgubo v višini 9.545 tisoč evrov v primerjavi z izgubo v višini 9.814 tisoč evrov prejšnjega poslovnega leta (+269 tisoč evrov v primerjavi z letom 2012).

Izid poslovnega leta je tako opredeljen:

Izid od naložb: beleži negativni rezultat v višini 4.315 tisoč evrov (+937 tisoč evrov v poslovnem letu 2012) in ga določajo dividende, prejete od odvisnih in povezanih družb z oslabitvami. Na splošno je zabeležen upad v višini 5.252 tisoč evrov v primerjavi z istim obdobjem prejšnjega poslovnega leta (-1.701 tisoč evrov).

Podroben prikaz:

– v teku poslovnega leta 2013 je KB1909 prejela **dividende** od povezanih in odvisnih družb v višini 1.162 tisoč evrov (1.658 tisoč evrov v poslovnem letu 2012);

– **saldo (oslabitev) ponovnih dodelitev vrednosti** je negativen in znaša –5.477 tisoč evrov (–721 tisoč evrov v letu 2012); nanaša se na oslabitev knjigovodske vrednosti naložb v družbah KB Finance S.p.A. in Cogeco S.p.A.

Saldo **drugih finančnih prihodkov in odhodkov** je negativen in znaša –1.945 tisoč evrov, z negativno spremembo v višini 6.394 tisoč evrov v primerjavi z istim obdobjem prejšnjega poslovnega leta, ko so bile v negativni saldo 10.137 tisoč evrov vključene pomembne čiste izgube iz trgovanja z vrednostnimi papirji, razpoložljivimi za prodajo.

Stroški za osebje in poslovanje brez drugih prejemkov od poslovanja znašajo 3.516 in so rahlo višji kot v prejšnjem poslovnem letu (3.223 tisoč evrov). Podrobnejši prikaz:

– **stroški za osebje** v vrednosti 1.286 tisoč evrov so zabeležili porast v primerjavi s prejšnjim poslovnim letom (1.246 tisoč evrov), to pa zato, ker je del stroška za osebje samo delno vplival na poslovno leto 2012. Povprečno število zaposlenih je namreč nespremenjeno v primerjavi s prejšnjim poslovnim letom (16 enot).

– **stroški poslovanja** so znašali 2.924 tisoč evrov (2.890 tisoč evrov v letu 2012) in vključujejo stroške storitev, amortizacije in operativne stroške.

– drugi **prejemki iz poslovanja** v višini 694 tisoč evrov (913 tisoč evrov v letu 2012) se nanašajo na prihodke iz najemnin za nepremičnine v Gorici: KB Center, Palazzo del Cinema – Hiša Filma na Travniku, nepremičnina na naslovu Ul. Malta 6; pisarne v Ljubljani in stavbe v Tržiču (Monfalcone), v kateri ima sedež Kinemax, ter na prihodke iz svetovalnih storitev za družbe skupine, ki jih urejujejo specifične pogodbe o storitvah. Negativna razlika v primerjavi s prejšnjim poslovnim letom izhaja iz manjšega obsega svetovalnih storitev do družb skupine in do tretjih družb.

Davki iz dobička znašajo 231 tisoč evrov (810 tisoč evrov v letu 2012); 90 tisoč evrov izhaja iz davčne konsolidacije zaradi izrabe davčne izgube KB1909, ki je nastala v letu 2013.

Premoženjski in finančni položaj

Povzetek premoženjskega položaja Družbe KB1909 na dan 31. decembra 2013:

<i>v tisoč EUR</i>	31/12/2013	31/12/2012	Razlika
Srednje- in dolgoročna sredstva	50.705	51.977	–1.272
- naložbe	35.215	35.699	–484
Kratkoročna sredstva	23.165	34.453	–11.288
Druga kratkoročna sredstva	7.113	7.028	85
Denarna sredstva	177	510	–333
Skupaj sredstva	81.160	93.968	–12.808
Kapital	30.579	33.880	–3.301
Finančne in druge dolgoročne obveznosti	14.860	21.947	–7.087
Finančne in druge kratkoročne obveznosti	35.721	38.141	–2.420
Skupaj obveznosti	81.160	93.968	–12.808

Dolgoročna sredstva sestavljajo predvsem vrednosti naložb v odvisnih, povezanih in drugih družbah. Za podrobnejše informacije in analizo sprememb prim. *Pojasnila k ločenim računovodskim izkazom KB1909*.

Kratkoročne finančne terjatve sestavljajo terjatve do povezanih in odvisnih družb v višini 2.367 tisoč evrov (12.477 tisoč evrov na dan 31. decembra 2012) za financiranja in tekoče račune z obrestnimi merami od 4% do 6-7%, vrednostni papirji, razpoložljivi za prodajo, v višini 2.998 tisoč evrov in finančne terjatve do tretjih oseb v višini 17.770 tisoč evrov (15.313 tisoč evrov na dan 31. decembra 2012). Za več informacij prim. *Pojasnila k ločenim računovodskim izkazom KB1909*.

Kapital je na dan 31. decembra 2013 znašal 30.579 tisoč evrov. Izguba iz poslovanja je znašala 9.545 tisoč evrov (izguba v višini 9.814 tisoč evrov na dan 31. decembra 2012). Za podrobnejšo analizo sprememb kapitala prim. tabelo in podatke *Ločenih računovodskih izkazov* družbe KB1909, ki so navedeni na naslednjih straneh.

V spodnji preglednici je prikazana neto finančna zadolženost družbe KB1909:

(v tisoč EUR)	31/12/2013	31/12/2012	Razlika
Srednje- in dolgoročne obveznosti do bank	10.421	14.849	– 4.428
Srednje- in dolgoročne obveznosti do imetnikov obveznic	695	3.690	– 2.995
Srednje- in dolgoročne obveznosti do drugih virov financiranja	1.851	1.926	– 75
Srednje- in dolgoročna čista finančna zadolženost	12.967	20.465	– 7.498
Kratkoročne obveznosti do bank	13.177	14.055	– 878
Kratkoročni delež obveznosti do bank	10.354	14.202	– 3.848
Kratkoročni delež obveznosti do imetnikov obveznic	3.724	3.767	– 43
Kratkoročne obveznosti do drugih virov financiranja	4.808	3.060	1.748
Kratkoročna finančna zadolženost	32.063	35.084	– 3.021
Denarna sredstva	– 176	– 510	334
Kratkoročne finančne terjatve (*)	23.165	34.453	11.288
Čista kratkoročna finančna zadolženost	8.722	121	8.601
Skupaj finančna zadolženost	21.689	20.586	1.103

(*) všteti je za 2.367 posojil odvisnim in povezanim družbam ter za 2.998 vrednostnih papirjev za prodajo

V zgoraj navedeni preglednici so bila med kratkoročne finančne terjatve vključena tudi denarna sredstva, vložena v vrednostne papirje, investicijske sklade in druge kotirane instrumente, ki jih ima družba v portfelju tako za namene naložbene aktivnosti kot za namene upravljanja likvidnosti. Ta so na dan 31. decembra 2013 znašala 2.998 tisoč evrov.

Finančna zadolženost na dan 31. decembra 2013 je znašala 45.030 tisoč evrov in je bila torej za 10.519 tisoč evrov nižja kot v prejšnjem poslovnem letu (55.549 tisoč evrov na dan 31. decembra 2012).

V teku leta 2013 so se kratkoročne finančne terjatve zmanjšale za 7.624 tisoč evrov, kar je na likvidnostno stanje vplivalo za samo 5.034 tisoč evrov, v kolikor je bila razlika, torej 2.590 tisoč evrov, rekonvertirana v deleže kapitala odvisnih družb, predvsem družbe Cogeco S.p.A.

Opozarjamo, da je bilo zmanjšanje zadolženosti doseženo tudi s prodajo svežnja vrednostnih papirjev za prodajo, v skupni vrednosti 3.664 tisoč evrov.

Na podlagi likvidnostnega načrta za leto 2014 se predvideva dodatno znižanje zadolženosti za približno 12.210 tisoč evrov, ohranjanje sedanjih dogovorov z bankami in podaljšanje zapadlosti nekaterih posojil, ki ga sicer do danes pristojni organi še niso formalno odobrili.

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 preglednici je prikazan povzetek razlik med ločenimi računovodskimi izkazi matične družbe in konsolidiranimi računovodskimi izkazi na dan 31. decembra 2013; navedene so postavke, ki so vplivale na izid poslovnega leta in na kapital, kot to predvideva dopis Državne komisije za družbe in borzo Consob št. 6064293 z dne 28. julija 2006.

V spodnji preglednici se postavka *uskladitev računovodenja opredmetenih sredstev* nanaša na učinek raznih amortizacijskih stopenj, ki sta jih v prejšnjih poslovnih letih uporabljali podjetji Mipot S.p.A. in Mark Medical S.p.A.

Tekoče poslovno leto		Prejšnje poslovno leto	
Čisti izid	Čisti kapital	Čisti izid	Čisti kapital

SALDI, IZKAZANI V BILANCI MATIČNE DRUŽBE	(9.545)	30.579	(9.814)	33.881
Odprava učinkov poslov, opravljenih med konsolidiranimi družbami po obdavčitvi				
- Notranji dobički od zalog	(49)	(1.098)	(146)	(1.050)
- Notranji dobički od opredmetenih dolgoročnih sredstev	(27)	(896)	(112)	(870)
- Notranji dobički od neopredmetenih dolgoročnih sredstev	(8)	(58)	–	(50)
- Notranji dobički od dolgoročnih finančnih sredstev	–	(13)	9	(13)
- Storniranje razveljavitev udeležb v povezanih družbah	6.855	–	2.339	–
- Dividende, prejete od konsolidiranih družb po metodi popolne konsolidacije	(1.450)	–	(2.364)	–
Učinki sprememb in homogenizacije ocenjevalnih meril znotraj skupine po obdavčitvi				
- Uskladitev računovodenja opredmetenih dolgoročnih sredstev	5	(96)	5	(101)
- Vrednotenje družb, ki so v ločeni bilanci pripoznane z nabavno ceno po kapitalski metodi	448	747	666	532
- Izračun davkov na nerazdeljene dobičke odvisnih družb	21	(102)	18	(123)
Vrednost konsolidiranih udeležb po metodi popolne konsolidacije		(52.738)		(48.143)
Čisti kapital in izid odvisnih družb	(6.166)	34.534	(6.841)	30.431
Pripis razlik k premoženju konsolidiranih družb in zadevne amortizacije				
- Dobro ime pri konsolidaciji	–	6.943	–	6.892
- Opredmetena osnovna sredstva	(141)	3.634	(145)	3.789
- Konsolidacijski sklad za tveganja in stroške	–	(50)	–	(50)
Učinki drugih popravkov:				
- Sprememba področja konsolidacije	10	(21)	2.480	0
- Druga gibanja	–	(14)	–	(14)
SALDO IZ KONSOLIDIRANE BILANCE – vrednost za skupino	(10.047)	21.351	(13.905)	25.111
SALDO IZ KONSOLIDIRANE BILANCE – vrednost za tretje osebe	(1)	3.283	234	3.445
SALDO IZ KONSOLIDIRANE BILANCE	(10.048)	24.634	(13.671)	28.556

Neto konsolidirani finančni položaj

V nadaljevanju sta navedena neto finančna položaja na dan 31. decembra 2013 in na dan 31. decembra 2012 v skladu z dopisom Državne komisije za družbe in borzo Consob št. 6064293 z dne 28. julija 2006, po uskladitvi z neto finančno zadolženostjo:

Neto konsolidirani finančni položaj		Obdobje	
	Vrednosti v tisoč EUR	31. december 2013	31. december 2012
(A) Blagajna		59	114
(B) Druga denarna sredstva		3.079	5.038
(C) Vrednostni papirji, namenjeni trgovanju		3.113	6.662
(D) Denarna sredstva (A) + (B) + (C)		6.251	11.814

(E) Tekoče finančne terjatve	24.932	30.848
(F) Druga finančna sredstva, tudi namenjena prodaji	0	0
(G) Kratkoročne finančne terjatve (E) + (F)	24.932	30.848
(H) Tekoče bančne obveznosti	(37.912)	(43.990)
(I) Kratkoročni del dolgoročnega zadolževanja	(22.354)	(27.128)
(J) Izstavljenе obveznice	(3.708)	(3.685)
(K) Druge kratkoročne finančne obveznosti	(3.027)	(2.813)
(L) Kratkoročna finančna zadolženost (H) + (I) + (J) + (K)	(67.001)	(77.616)
(M) Čista kratkoročna finančna zadolženost (D) + (G) + (L)	(35.818)	(34.954)
(N) Dolgoročne bančne obveznosti	(15.804)	(22.250)
(O) Izdane obveznice	(578)	(3.606)
(P) Druge dolgoročne obveznosti	(10.852)	(9.568)
(Q) Dolgoročna finančna zadolženost (N) + (O) + (P)	(27.234)	(35.424)
Čista finančna zadolženost (M) – (Q)	(63.052)	(70.378)

Neto konsolidirani finančni položaj kaže v primerjavi z zaključnim obdobjem prejšnjega poslovnega leta na znižanje za več kot 7 milijonov evrov (od –70.378 tisoč evrov na –63.052 tisoč evrov). Rezultat je posledica izplačila srednje- in dolgoročnega posojila v vrednosti 8.190 tisoč evrov, medtem ko se je kratkoročna zadolženost znižala za 10.615 tisoč evrov predvsem zaradi dezinvesticije vrednostnih papirjev v portfelju in unovčitve finančnih terjatev za odnosno 3.549 tisoč evrov oz. 5.916 tisoč evrov.

Rezultat je dosežen ob naložbah v proizvodne dejavnosti za skupnih 2,7 milijonov evrov.

Na rezultat je vplival predvsem živilski sektor s pozitivnim učinkom na neto konsolidirani finančni položaj v višini 5.370 tisoč evrov. Znižanje izhaja, kot je bilo prikazano v pojasnilih k temu sektorju, predvsem iz poravnave kratkoročnih dolgov do bank v vrednosti 3.710 tisoč evrov in iz izplačila srednje- in dolgoročnih neto dolgov do bank v vrednosti 1.692, kljub naložbam v vrednosti 1.519 predvsem v opredmetena osnovna sredstva družbe Emilpack S.r.l.

Finančni sektor je pozitivno vplival na spremembe srednje- in dolgoročne neto finančne zadolženosti v višini 7.542 tisoč evrov, medtem ko sta unovčitev finančnih terjatev za 7.524 tisoč evrov in dezinvesticija vrednostnih papirjev v portfelju za 3.664 omogočila znižanje kratkoročne finančne zadolženosti za 10.491 tisoč evrov.

Izboljšanje splošnega neto finančnega položaja je opazno v vseh sektorjih skupine, predvsem v elektroniki in zdravstvu, odnosno za 608 tisoč evrov in 497 tisoč evrov. Sektor storitev za podjetja izkazuje povišanje v vrednosti 169 tisoč evrov in je pozitiven za 103 tisoč evrov.

V založniškem sektorju ni bilo večjih sprememb v primerjavi s prejšnjimi poslovnimi leti; v neto finančnem položaju so zabeležili +1.102 tisoč evrov.

Pomembna dejstva, nastala po zaključku poslovnega leta

V *Pojasnilih k ločenim in konsolidiranim računovodskim izkazom* je navedeno, da je dne 6. februarja 2014 skupščina lastnikov obveznic, ki so se je udeležili imetniki 120-ih obveznic, kar predstavlja 66,67% vseh upravičencev, odobrila umik obveznic z reguliranega tržišča Ljubljanske borze, d.d. (Republika Slovenija).

Dne 10. marca 2014 je Ljubljanska borza na prošnjo izdajatelja obveznic odobrila sklep o umiku z 11. junijem 2014.

Po zaključku poslovnega leta ni bilo drugih pomembnih dejstev.

Upravljanje s tveganjem

Družba KB1909 (v nadaljevanju „družba“) in ostale družbe članice skupine so izpostavljene tveganjem in negotovostim, ki so posledica zunanjih dejavnikov, to so splošno in specifično makroekonomsko stanje poslovnih sektorjev, v katerem se aktivnosti izvajajo, finančni trgi, stalno posodabljanje zakonodaje in tveganja, ki izhajajo iz strateških odločitev in so povezana z operativnimi postopki upravljanja.

Uprava s vsakokratno pomočjo različnih odgovornih oseb 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 strategije, ki so bile sprejete za njihovo odpravljanje.

Tveganje sprememb vrednosti naložb

Družba je naložbeni holding, ki vlaga svoja finančna sredstva v kapitalne naložbe v delnice družb, ki ne kotirajo na reguliranih trgih in se nahajajo v severni Italiji, Sloveniji, Bosni, Hrvaški in Srbiji; družba je izpostavljena tveganju sprememb 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 taki sistemi nadzora, kot se uporabljajo pri družbah, katerih delnice kotirajo na borzi;
- 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 reguliranih trgih, hitro prodajo ali unovčijo.

Družba skuša omejevati tveganja tako, da podrobno analizira podjetja in sektorje poslovanja, preden vanje vstopi, in podrobno spremlja razvoj dejavnosti podjetij, v katera vlaga, preko svojih predstavnikov v upravnih organih in zunanjih in notranjih nadzornikov, ki spremljajo in preverjajo rezultate podjetij. Vrednost naložb v državah, kjer je tveganje večje, vpliva omejeno na skupno število naložb.

Kreditno tveganje

Izpostavljenost skupine kreditnemu tveganju se nanaša na poslovne terjatve posameznih družb skupine, izjema so družbe, ki sodijo v finančni sektor, zlasti matična družba in KB Finance S.p.A., ki imata v svoji aktivni finančna posojila v višini 25.082 tisoč evrov, za katera sta pridobili garancije v vrednosti okoli 16,1 milijonov evrov (približno 64% vrednosti posojil) in za katera sta ustanovili sklad za oslabitev terjatev v višini 1.240 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 jih sploh ne bo 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 preprečili, 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 zagotavlja ves čas tudi z občasnimi ponovnimi pogajanji 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, ki so takoj unovčljivi; to udejanja s porazdelitvijo naložb med različne stranke, predvsem banke, da bi zagotovila takojšnjo unovčljivost 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, v živilskem sektorju pa tveganje kotacij na trgu kave.

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. To tveganje se stalno nadzoruje, zato da se s primernim kritjem zmanjša 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 najbolj tveganjem izpostavljenih sektorjih zaradi nihanja menjalnih tečajev in obrestnih mer uporablja določene finančne instrumente kot kritje proti omenjenim tveganjem.

S tveganji cen, v povezavi z nihanji kotacij na kavnem trgu, se spoprijemajo z vsakodnevnimi analizami operativnih bruto marž v primerjavi s prodajami in sklenjenimi pogodbami.

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 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 politike upravljanja kapitala, ki jo je izoblikovala uprava, je ohranjanje visoke vrednosti lastnega kapitala, da se lahko ohrani zaupanje vlagateljev in razvoj dejavnosti. 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 izravnano med povpraševanjem novih vlagateljev in prodajalcev.

Sprejeta je bila politika, ki predvideva, da se odvisnim družbam dodeli ustrezen kapital glede na njihovo dejavnost; cilj pa je ohranjanje stalne uravnoveženosti premoženja in primerne finančne neodvisnosti.

Predvidljiv razvoj poslovanja

V odgovor na gospodarske in finančne razmere, ki ostajajo še naprej kritične, je skupina za vsak poslovni sektor pripravila strateški načrt in določila smernice ter aktivnosti, ki jih je treba izvesti, če želimo doseči strateške cilje v obdobju 2014-2016, pri čemer je treba posebno pozornost posvetiti premoženjskemu položaju in likvidnosti in programu za racionalizacijo stroškov.

Poslovanje v posameznih sektorjih skupine v prvih mesecih leta 2014 dopušča zmeren optimizem glede na pričakovane rezultate v celem letu, očitni so učinki reorganizacijskih ukrepov in zmanjšanja operativnih stroškov, uvedenih v 2013 in izvajanih v tekočem poslovnem letu.

Tudi leta 2014 ostaja pozornost matične družbe KB1909 usmerjena v zmanjševanje zadolženosti, cilj je znižanje s približno 45 milijonov evrov leta 2013 na 33 milijonov evrov 2014; za doseganje tega cilja je družba pripravila prospekt predvidenih denarnih tokov, ki sloni, med drugim, tudi na predpostavki ohranitve bančnih posojil in podaljšanju posojil v zapadlosti. V letu 2014 bo opravljen nakup nepremičnin, ki so predmet stečajnega postopka v vrednosti okoli 8 milijonov evrov in ki bodo zastavljene kot jamstvo za bančna posojila.

Raziskovalna in razvojna dejavnost

V skladu s 1. točko II. odstavka 2428. člena civilnega zakonika navajamo, da v zadevnem poslovnem letu ni bilo stroškov za raziskave in razvoj.

Raziskovalna in razvojna dejavnost, vpisana v sredstva kapitala, je znašala skupaj 276 tisoč evrov, brez amortizacij, prikazanih v izkazu poslovnega izida v višini 230 tisoč evrov.

Pripoznani so stroški, ki jih je v prejšnjih poslovnih letih imelo podjetje Cogeco Coffee Machines S.p.A. (164 tisoč evrov) za razvoj novih modelov kavnih aparatov, in stroški iz leta 2012 podjetja Emilpack S.r.l. (69 tisoč evrov) za razvoj projekta po imenu »Kapsule D29«.

Naj spomnimo, da je tekom prvega polletja 2011 podjetje Mipot S.p.A., 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, strošek odkupa je znašal 39 tisoč evrov.

Za več informacij glej komentar h konsolidirani bilanci skupine.

Dejavnost upravljanja in usklajevanja

Družba KB1909 S.p.A. 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 2497.a členom italijanskega civilnega zakonika so italijanske družbe, ki jih KB1909 neposredno ali posredno nadzoruje, razen izjemnih primerov, pripoznale družbo KB1909 S.p.A. 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.

To omogoča odvisnim družbam, ki v celoti ohranjajo samostojnost pri upravljanju in poslovanju, da dosegajo ekonomijo 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 zakonsko uredbo št. 231/2001

S sklepom z dne 30. novembra 2009 je upravni odbor družbe KB1909 S.p.A. odobril model organizacije, upravljanja in nadzora v skladu z zakonsko uredbo (D. Lgs.) št. 231 z dne 8. junija 2001. Model ustreza zahtevam te zakonske uredbe 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, da se ugotovi potencialno tvegane 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.

Model določa aktivnosti in pristojnosti nadzornega organa, katerega funkcije so bile v prejšnjem poslovnem letu 2012 dodeljene Odboru za nadzor in bilance (Comitato di Controllo e Bilanci), ustanovljen znotraj nadzornega organa.

Na poziv nadzornega organa, 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 jasno izraža naravnost podjetja v zvezi s transparentnostjo in čutom odgovornosti v internih odnosih in v odnosih z zunanjim svetom.

Družba je prepričana, da uvedba modela pomeni ne samo uporabnega instrumenta za osveščanje vseh, ki delujejo v imenu družbe, da ravnajo korektno in dosledno pri opravljanju svojih nalog, temveč je tudi sredstvo za preprečevanje morebitnih kršitev upravnih predpisov in področne zakonodaje.

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 so tovrstni subjekti opredeljeni po 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 nujenih 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.

Navajamo, da so pri sestavljanju ločene bilance družbe KB1909 in konsolidirane bilance na dan 31. december 2013, prišli na dan zapleti v zvezi s presojo nekaterih udeležb matične družbe, zato smo menili, da je glede na obstoj posebnih okoliščin primerno preložiti sprejemanje poslovne bilance za leto 2013 za najdaljši čas, to je 180 dni, kot to določata 10. člen statuta in 2364. člen civilnega zakonika; v tem smislu je uprava sprejela ustrezen sklep na svoji seji dne 19. marca 2014.

Računovodske izkaze, ki jih pregledujete, je revidiralo podjetje Deloitte & Touche S.p.A., katerega revizijsko poročilo je v prilogi.

Predlog potrditve ločenih računovodskih izkazov in razdelitve dobička poslovnega leta

Spoštovani delničarji,

zaradi negativnega rezultata, s katerim se zaključuje poslovno leto družbe KB1909 na dan 31. decembra 2013, predlagamo, da se letos dividende ne razdelijo in da se izguba iz leta 2013 prenese.

Če bo ta predlog sprejet, bo po prerazporeditvi poslovnega izida kapital družbe znašal 30.578.709 evrov, kar pomeni, da bo vrednost delnice znašala 2,64 EUR.

V Gorici, 6. junija 2014

Za upravo:
Boris Peric,
predsednik

Računovodski izkaz na dan 31. decembra 2013

Premoženjsko-finančni položaj

Bilanca stanja - aktiva	Opombe	31.12.2013	31.12.2012
Opredmetena osnovna sredstva	1	3.449.707	3.807.201
Naložbene nepremičnine	2	10.884.454	11.282.627
Neopredmetena dolgoročna sredstva	3	29.636	80.710
Dobro ime	4	9.400	9.400
Naložbe	5	35.215.004	35.699.290
Terjatve iz akontacije davkov	6	1.116.889	1.097.427
Dolgoročna sredstva		50.705.090	51.976.655
Poslovne terjatve	7	3.415.551	3.692.014
Finančna sredstva	8	23.165.041	34.453.473
Terjatve za tekoče davke	9	219.467	207.388
Druga kratkoročna sredstva	10	3.477.618	3.128.576
Denarna sredstva	11	176.853	510.317
Kratkoročna sredstva		30.454.530	41.991.768
Skupaj sredstva		81.159.620	93.968.423
Bilanca stanja - pasiva	Opombe		
Osnovni kapital	12	37.587.505	33.754.718
Lastne delnice		(42.443)	(158.692)
Rezerve		2.548.879	10.068.635
Preneseni dobički (izgube)		30.006	30.006
Izid obdobja		(9.545.238)	(9.814.082)
Čisti kapital		30.578.709	33.880.585
Zasluzki zaposlenih	14	298.706	257.529
Odložene obveznosti iz davkov	15	338.278	390.631
Rezervacije za tveganja in stroške	16	1.242.615	70.000
Srednje- in dolgoročna financiranja	13	12.967.486	20.465.716
Druge srednje- in dolgoročne obveznosti	17	12.850	762.850
Dolgoročne obveznosti		14.859.935	21.946.726
Obveznosti do dobaviteljev	18	805.473	746.105
Obveznosti iz davkov	19	511.305	363.734
Kratkoročna financiranja	13	32.063.006	35.083.943
Druge finančne obveznosti	20	81.862	188.055
Druge kratkoročne obveznosti	21	2.259.329	1.759.275
Kratkoročne obveznosti		35.720.976	38.141.112
Skupaj obveznosti		81.159.620	93.968.423

Izkaz poslovnega izida

Poslovni izid	Opombe	2013	2012
Drugi prihodki iz poslovanja	23	694.131	913.443
Prihodki iz poslovanja		694.131	913.443
Stroški za surovine, pomožni in potrošni material ter blago (končni izdelki in polizdelki)	24	(2.991)	(11.575)
Stroški za storitve	25	(1.259.129)	(1.563.939)
Stroški za uporabo sredstev tretjih oseb	26	(18.897)	(16.725)
Stroški za osebje	27	(1.286.400)	(1.245.908)
Rezervacije	28	(485.489)	(119.574)
Drugi stroški poslovanja	29	(416.084)	(468.061)
Stroški poslovanja		(3.468.990)	(3.425.782)
Izid pred amortizacijo, finančnimi odhodki in davki		(2.774.859)	(2.512.339)
Amortizacija in oslabitev sredstev	28	(741.115)	(710.601)
Poslovni izid iz poslovanja		(3.515.974)	(3.222.940)
Finančni odhodki	30	(9.955.607)	(10.968.347)
Finančni prihodki	30	3.695.688	3.566.915
Izid pred obdavčitvijo		(9.775.893)	(10.624.372)
Davki iz dobička poslovnega leta	31	230.655	810.290
Čisti izid poslovnega leta		(9.545.238)	(9.814.082)

Izkaz vseobsegajočega poslovnega izida

Skupni poslovni izid

Čisti izid poslovnega leta	(9.545.238)	(9.814.082)
Druge komponente skupnega poslovnega izida		
Komponente, ki se uvrščajo v izkaz poslovnega izida		
Poštena vrednost finančnih instrumentov, razpoložljivih za prodajo	1.776.055	6.703.362
Poštena vrednost finančnih instrumentov, ki izhajajo iz kritja <i>cash flow hedge</i>	106.193	(27.052)
Obdavčitev	(62.830)	(174.897)
	1.819.418	6.501.413
Komponente, ki se ne uvrščajo v izkaz poslovnega izida		
Aktuarski dobički (izgube) za programe z določenimi zaslužki	20.044	(46.003)
Prodaja lastnih delnic	5.831	2.400
Obdavčitev	(5.512)	11.897
	20.363	(31.706)
Vseobsegajoči izid poslovnega leta	(7.705.457)	(3.344.375)

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 31.12.2011	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
Druge komponente vseobsegajočega izida na dan 31.12.2012								
Uskladitev rezerve za odpravnine (TFR) po obdavčitvi					14.532			14.532
Poštena vrednost finančnih instrumentov, razpoložljivih za prodajo po obdavčitvi			-		1.746.570			1.746.570
Prodaja lastnih delnic po obdavčitvi					5.831			5.831
Druge manjše spremembe po obdavčitvi					72.848			72.848
Skupaj druge komponente vseobsegajočega izida	0	0	0	0	1.839.781	0	0	1.839.781
Čisti izid poslovnega obdobja							(9.545.238)	(9.545.238)
Skupaj vseobsegajoči izid poslovnega obdobja	0	0	0	0	1.839.781	0	(9.545.238)	(7.705.457)
Gibanja, nastala pri izidu poslovnega leta 2012				(9.814.082)			9.814.082	0
Dividende								0
Druga gibanja	3.832.787		116.249	454.545				4.403.581
Saldo na dan 31/12/2013	37.587.505	1.177.685	(42.443)	2.368.842	(997.648)	30.006	(9.545.238)	30.578.709

Izkaz denarnih tokov

IZKAZ DENARNIH TOKOV (zneski v tisoč EUR)	31.12.2013 tisoč EUR	31.12.2012 tisoč EUR
DENARNI TOKOVI, USTVARJENI (UPORABLJENI) PRI POSLOVANJU		
Dobiček (izguba) poslovnega leta	(9.545)	(9.814)
Prilagoditve postavk, ki ne vplivajo na likvidnost:		
Amortizacije	741	711
Odpravnine (TFR) za poslovno leto	81	57
Odpravnine (TFR), izplačane v poslovnem letu	(20)	(48)
Rezervacije (uporaba) sklada za odložene davke in drugih skladov za tveganja	1.085	75
Finančna sredstva po pošteni vrednosti	0	0
Finančne obveznosti po pošteni vrednosti	(106)	27
Oslabitev naložb	4.326	721
Skupaj	(3.438)	(8.271)
Spremembe kratkoročnih sredstev in obveznosti:		
Stranke	277	(1.478)
Druge terjatve	(303)	(2.026)
Dobavitelji	59	(799)
Razne obveznosti	500	909
Davčne obveznosti	148	(20)
Skupaj popravki in spremembe	6.788	(1.871)
Denarni tokovi, ustvarjeni (uporabljeni) pri poslovanju	(2.757)	(11.685)
DENARNI TOKOVI, USTVARJENI (UPORABLJENI) PRI NALOŽBENIH AKTIVNOSTIH		
Čista knjigovodska vrednost prodanih sredstev	0	5
Nakup osnovnih sredstev tehnične narave	(11)	(88)
Nakup naložbenih nepremičnin	0	0
Povečanje neopredmetenih sredstev	0	(10)
(Povečanje) zmanjšanje naložb	(1.288)	(5.511)
Dolgoročna sredstva za prodajo in ustavljeno poslovanje	0	0
Denarni tokovi, ustvarjeni (uporabljeni) pri naložbenih aktivnostih	(1.299)	(5.604)
DENARNI TOKOVI, USTVARJENI (UPORABLJENI) PRI FINANČNI DEJAVNOSTI		
Povečanje finančnih dolgov	0	3.777
Poplačilo finančnih dolgov	(7.498)	0
Druga gibanja čistega kapitala	4.482	4.340
Izplačane dividende	0	(557)
Zmanjšanje (povečanje) finančnih sredstev	10.510	15.431
Zmanjšanje (povečanje) drugih srednje- in dolgoročnih obveznosti	(750)	(322)
Denarni tokovi, ustvarjeni (uporabljeni) pri finančni dejavnosti	6.744	22.669
Povečanje (zmanjšanje) denarnih sredstev	2.688	5.380
Čiste kratkoročne finančne obveznosti na začetku poslovnega obdobja	(34.574)	(39.954)
Čiste kratkoročne finančne obveznosti ob zaključku poslovnega obdobja	(31.886)	(34.574)

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	Op.	31.12.2013	Od katerih povezane družbe	Učinek na bilančno postavko	2012	Od katerih povezane družbe	Učinek na bilančno postavko
Opredmetena osnovna sredstva	1	3.449.707			3.807.201		
Naložbene nepremičnine	2	10.884.454			11.282.627		
Neopredmetena dolgoročna sredstva	3	29.636			80.710		
Dobro ime	4	9.400			9.400		
					35.699.29		
Naložbe	5	35.215.004	28.535.795	81,03%	0	33.036.864	92,54%
Terjatve iz akontacije davkov	6	1.116.889	-	-	1.097.427		
Dolgoročna sredstva		50.705.090	28.535.795	-	51.976.655	33.036.864	
Poslovne terjatve	7	3.415.551	205.088	6,00%	3.692.014	152.669	4,14%
					34.453.47		
Finančna sredstva	8	23.165.041	2.697.758	11,65%	3	12.477.451	36,22%
Terjatve za tekoče davke	9	219.467	219.467	100,00%	207.388	176.430	85,07%
Druga kratkoročna sredstva	10	3.477.618	2.749	0,08%	3.128.576	682	0,02%
Denarna sredstva	11	176.853	-	-	510.317		
Kratkoročna sredstva		30.454.530	3.125.062		41.991.768	12.807.232	
Skupaj aktiva		81.159.620			93.968.423		
Bilanca stanja - pasiva	Op.						
Osnovni kapital	12	37.587.505			33.754.718		
Lastne delnice		(42.443)			(158.692)		
Rezerve		2.548.879			10.068.635		
Preneseni dobički (izgube)		30.006			30.006		
Izid obdobja		(9.545.238)			(9.814.082)		
Čisti kapital		30.578.709			33.880.585		
Zasluzki zaposlenih	14	298.706			257.529		
Odložene obveznosti iz davkov	15	338.278			390.631		
Rezervacije za tveganja in stroške	16	1.242.615			70.000		
					20.465.71		
Srednje- in dolgoročna financiranja	13	12.967.486	37.500	0,29%	6	208.333	1,02%
Druge srednje- in dolgoročne obveznosti	17	12.850			762.850	-	-
Dolgoročne obveznosti		14.859.935	37.500		21.946.726	208.333	
Obveznosti do dobaviteljev	18	805.473	238.662	29,63%	746.105	181.158	24,28%
Obveznosti iz davkov	19	511.305	377.638	73,86%	363.734	239.978	65,98%
					35.083.94		
Kratkoročna financiranja	13	32.063.006	3.908.603	12,19%	3	2.054.122	5,85%
Druge finančne obveznosti	20	81.862			188.055		
Druge kratkoročne obveznosti	21	2.259.329	211.710	9,37%	1.759.275	203.950	11,59%
Kratkoročne obveznosti		35.720.976	4.736.613		38.141.112	2.679.208	
Skupaj pasiva		81.159.620			93.968.423		

Izkaz poslovnega izida

v skladu s sklepom Državne komisije za družbe in borzo Consob št. 15519 z dne 27. julija 2006

Poslovni izid	Opombe	2013	Od katerih povezane družbe	Učinek na bilanč- no postavko	2012	Od katerih povezane družbe	Učinek na bi- lančno postavko
Drugi prihodki iz poslovanja	23	694.131	328.865	47,38%	913.44	460.717	50,44%
Prihodki iz poslovanja		694.131	328.865		913.443	460.717	
Stroški za surovine, pomožni in potrošni material ter blago (končni izdelki in polizdelki)	24	(2.991)			(11.575)	(2.037)	17,60%
Stroški za storitve	25	(1.259.129)	(200.794)	15,95%	(1.563.939)	(277.890)	17,77%
Stroški za uporabo sredstev tretjih oseb	26	(18.897)			(16.725)	(110)	0,66%
Stroški za osebje	27	(1.286.400)			(1.245.908)		
Rezervacije	28	(485.489)	(349.340)	71,96%	(119.574)		
Drugi stroški poslovanja	29	(416.084)			(468.061)	(4.859)	1,04%
Stroški poslovanja		(3.468.990)	(550.134)		(3.425.782)	(284.896)	
Izid pred amortizacijo, finančnimi odhodki in davki		(2.774.859)			(2.512.339)		
Amortizacija in oslabitev sredstev	28	(741.115)			(710.601)		
Poslovni izid iz poslovanja		(3.515.974)			(3.222.940)		
Finančni odhodki	30	(9.955.607)	(4.251.365)	42,70%	(10.968.347)	(90.157)	0,82%
Finančni prihodki	30	3.695.688	1.591.066	43,05%	3.566.915	2.849.301	79,88%
Izid pred obdavčitvijo		(9.775.893)			(10.624.372)		
Davki iz dobička poslovnega leta	31	230.655			810.290		
Čisti izid poslovnega leta		(9.545.238)			(9.814.082)		

Izkaz denarnih tokov

V skladu s sklepom Državne komisije za družbe in borzo Consob št. 15519 z dne 27. julija 2006

	31.12.2013	Od katerega povezane stranke	31.12.2012	Od katerega povezane stranke
(zneski v tisoč EUR)				
DENARNI TOKOVI, USTVARJENI (UPORABLJENI) PRI POSLO- VANJU:				
Dobiček (izguba) poslovnega leta	(9.545)		(9.814)	
Prilagoditve postavk, ki ne vplivajo na likvidnost:				
Amortizacije	741		711	
Odpravnine (TFR), nastale v poslovnem letu	81		57	
Odpravnine (TFR), izplačane v poslovnem letu	(20)		(48)	
Rezervacije (uporaba) sklada za tveganje in stroške	1.085		75	
Poštena vrednost finančnih sredstev	0		0	
Poštena vrednost finančnih obveznosti	(106)		27	
Oslabitev naložb	4.326	4.234	721	721
Skupaj	(3.438)		(8.271)	
Spremembe kratkoročnih sredstev in obveznosti:				
Stranke	277	(52)	(1.478)	481
Druge terjatve	(303)	(43)	(2.026)	443
Dobavitelji	59	69	(799)	(915)
Razne obveznosti	500	0	909	200
Davčne obveznosti	148	138	(20)	60
Skupaj popravki in spremembe	6.788		(1.871)	
Denarni tokovi, ustvarjeni (uporabljeni) pri poslovanju	(2.757)		(11.685)	
DENARNI TOKOVI, USTVARJENI (UPORABLJENI) PRI NALOŽ- BENIH AKTIVNOSTIH				
Čista knjigovodska vrednost prodanih sredstev	0		5	
Nakup osnovnih sredstev tehnične narave	(11)		(88)	
Nakup naložbenih nepremičnin	0		0	
Povečanje neopredmetenih sredstev	0		(10)	
(Povečanje) zmanjšanje naložb	(1.288)	0	(5.511)	(3.732)
Denarni tokovi, ustvarjeni (uporabljeni) pri naložbenih ak- tivnostih	(1.299)		(5.604)	
DENARNI TOKOVI, KI JIH USTVARJAJO (UPORABLJAJO) FI- NANČNE DEJAVNOSTI:				
Povečanje finančnih dolgov	0	0	3.777	
Poplačilo finančnih dolgov	(7.498)		0	
Druga gibanja čistega kapitala	4.482		4.340	
Izplačane dividende	0		(557)	
Zmanjšanje (povečanje) finančnih sredstev	10.510	6.926	15.431	9.803
Zmanjšanje (povečanje) drugih srednje- in dolgoročnih obve- znosti	(750)	0	(322)	(200)
Denarni tokovi, ki jih ustvarjajo (uporablajo) finančne de- javnosti	6.744		22.669	
Povečanje (zmanjšanje) denarnih sredstev	2.688		5.380	
Čiste kratkoročne finančne obveznosti na začetku poslovne- ga obdobja	(34.574)		(39.954)	
Čiste kratkoročne finančne obveznosti ob zaključku poslov- nega obdobja	(31.886)		(34.574)	

Pojasnila k računovodskim izkazom

Splošne informacije o dejavnosti družbe

KB1909 Società per Azioni – Delniška družba (v nadaljevanju: KB1909 ali družba) je holding, ki ga nadzoruje in usmerja mednarodna skupina družb, katerega osnovna dejavnost je upravljanje naložb, razdeljenih po referenčnih sektorjih.

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.

S svojo dejavnostjo prispeva k gospodarskemu razvoju lokalnega podjetništva s srednje- in dolgoročnimi vlaganji v tvegani kapital malih in srednjih podjetij. Njen cilj je ustvarjanje vrednosti v daljšem obdobju z rastjo donosnosti podjetij, v katera vlaga, ki jo bo omogočilo učinkovito in odgovorno upravljanje.

Splošna računovodska načela za sestavo ločenih računovodskih izkazov

Računovodski izkaz za poslovno leto 2013 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.

RAČUNOVODSKI STANDARDI, SPREMEMBE IN POJASNILA K MSRP, KI SE UPORABLJAJO OD 1. JANUARJA 2013

Skupina je 1. januarja 2013 začela uporabljati naslednje računovodske standarde, spremembe in pojasnila:

- UOMRS je 12. maja 2011 objavil standard MSRP 13 MERJENJE PO POŠTENI VREDNOSTI, ki določa, kako se določa poštna vrednost v računovodskih izkazih. Standard se uporablja v vseh primerih, v katerih standardi MRS/MSRP zahtevajo ali predvidevajo merjenje po pošteni vrednosti oz. navajanje informacij po pošteni vrednosti, z nekaterimi omejenimi izjemami. Standard zahteva tudi obširnejše razkritje o merjenju poštene vrednosti (hierarhija poštene vrednosti) kakor ga je doslej zahteval standard MSRP 7. Standard se uporablja od 1. januarja 2013 in je usmerjen v prihodnost. Sprejetje standarda ni imelo posledic.
- UOMRS je 16. junija 2011 objavil spremembo MRS 19 ZASLUŽKI ZAPOSLENCEV, ki odpravlja pristop »pasu« pri odloženem pripoznanju aktuarskih dobičkov in izgub in zahteva, da se vsi aktuarski dobički in izgube pripoznajo takoj v izkazu skupnih dobičkov in izgub skupaj, tako da je celoten čisti znesek sredstev za določene zasluške (brez sredstev programa) vpisan v konsolidiran premoženjsko-finančni položaj. Sprememba tudi določa, da je treba spremembe sklada za določene zasluške ter sredstev programa med enim poslovnim letom in naslednjim deliti na tri sestavne dele: sestavine stroškov dela morajo biti vpisane v poslovni izid kot *service costs* (stroški službovanja); čisti stroški financiranja, izračunani z uporabo ustrezne diskontne mere na saldo brez sklada za določene zasluške brez sredstev v začetku poslovnega leta, morajo biti vpisani v poslovni izid kot taki, aktuarski dobički in izgube, ki izhajajo iz ponovne ocenitve obveznosti in sredstev, morajo biti vpisani v poslovni izid v postavki *drugi dobički/izgube*. Poleg tega se donosnost sredstev, ki se pripozna v finančnih obveznostih, kot je navedeno zgoraj, izračuna na podlagi diskontne mere obveznosti in ne na podlagi pričakovane donosnosti sredstva. Sprememba določa tudi nove dodatne informacije, ki morajo biti vključene v pojasnila k računovodskim izkazom. Sprememba se uporablja retrospektivno od poslovnega leta, ki se začne po 1. januarju 2013. Uvedba novega standarda ni vplivala na družbo, ki je ta način računovodstva že uporabljala.
- UOMRS je 16. junija 2011 sprejel spremembo MRS 1 PREDSTAVLJANJE RAČUNOVODSKIH IZKAZOV. Družbe morajo združiti vse sestavine, ki se pripoznajo v postavki *drugi dobički/izgube* v dveh podpostavkah glede na bodočo možnost prerazvrstitve v poslovnem izidu. Sprememba se uporablja za poslovna leta, ki se začnejo po 1. juliju 2012.
- UOMRS je 16. decembra 2011 je objavil nekaj sprememb MSRP 7 FINANČNI INSTRUMENTI: RAZKRITJA. Spremembe zahtevajo predstavitev nekaterih informacij o posledicah ali potencialnih posledicah pobotanja finančnih sredstev in finančnih obveznosti v skladu z MRS 32 za premoženjsko-finančni položaj podjetja. Spremembe se uporabljajo za poslovna leta od 1. januarja 2013 dalje. Informacije morajo biti navedene retrospektivno. Uporaba sprememb ni vplivala na te računovodske izkaze.
- UOMRS je 17. maja 2012 objavil dokument *Annual Improvements to IFRSs: 2009-2011 Cycle*, ki sprejema spremembe standardov v sklopu letnega procesa izboljšanja le-teh. Osredotočen je na spremembe, ki so po njegovem mnenju potrebne, vendar niso nujne. V nadaljevanju navajamo tiste, zaradi katerih bodo nastale razlike v predstavitvi, navajanju in merjenju zneskov v računovodskih izkazih, in ne navajamo tistih, zaradi katerih bodo nastale samo terminološke razlike ali razlike v načinu objave ter bodo imele minimalen učinek na računovodstvo; prav tako ne navajamo sprememb tistih standardov, ki ne zadevajo skupine KB1909.
 - MRS 1 PREDSTAVLJANJE RAČUNOVODSKIH IZKAZOV – primerjalni podatki: sprememba pojasnjuje, da morajo biti dodatne primerjalne informacije, če so navedene, predstavljene v skladu z MRS/MSRP. Pojasnjuje tudi, da mora subjekt, ki spremeni računovodski standard ali izvede prilagoditev/prerazvrstitev za nazaj, predstaviti izkaz finančnega položaja s stanjem na začetku primerjalnega obdobja (»tretji izkaz finančnega položaja«), vendar pa se za ta tretji izkaz finančnega

položaja po pojasnilih ne zahtevajo primerjalna razkritja, razen zadevnih postavk.

- MRS 16 OPREDMETENA OSNOVNA SREDSTVA – razvrstitev opreme za vzdrževanje: pojasnjeno je, da mora biti oprema za vzdrževanje razvrščena v postavko *opredmetena osnovna sredstva*, če se uporablja več kakor eno poslovno leto, in v *zaloge*, če se uporablja samo eno poslovno leto.
- MRS 32 FINANČNI INSTRUMENTI: PREDSTAVLJANJE – Neposredni davki na izplačila imetnikom kapitalskih instrumentov in transakcijski stroški transakcije s kapitalskimi instrumenti: pojasnjeno je, da se za neposredne davke v takih primerih uporabljajo predpisi MRS 12.

Predlagane spremembe bodo predvidoma veljale za poslovna leta od 1. januarja 2013 dalje, s tem da bo možna tudi uporaba pred tem datumom. Uporaba sprememb ni vplivala na merjenje in je omejeno vplivala na razkrivanje ločenih in konsolidiranih računovodskih izkazov.

RAČUNOVODSKI STANDARDI, SPREMEMBE IN POJASNILA K MSRP in OPMSRP, KI JIH JE POTRDILA EVROPSKA UNIJA, VENDAR SE ŠE NE UPORABLJAJO IN JIH SKUPINA NI UPORABLJALA PREDHODNO

- UOMRS je 12. maja 2011 objavil MSRP 10 KONSOLIDIRANI RAČUNOVODSKI IZKAZI, ki bo nadomestil SOP 12 KONSOLIDACIJA – PODJETJA 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. Glavne spremembe, ki jih prinaša nov standard, so:
 - Po MSRP 10 se vse vrste podjetij konsolidirajo po istem osnovnem načelu, ki temelji na nadzoru. Ta sprememba odpravlja nedoslednost med predhodnim MRS 27 (temelječem na nadzoru) in SOP 12 (temelječem na prenosu tveganj in donosov).
 - Nova opredelitev nadzora je trdnejša od prejšnje in temelji na treh elementih: (a) vpliva na prevzeto podjetje; (b) izpostavljenost spremenljivemu donosu ali pravice do spremenljivega donosa iz udeležbe v podjetju; (c) možnost prek vpliva na podjetje vplivati na ta donos.
 - V skladu z MSRP 10 naložbenik obvladuje prevzeto podjetje, če s svojimi dejavnostmi hkrati občutno vpliva na njegovo donosnost.
 - MSRP 10 zahteva, da se pri ugotavljanju obvladovanja upoštevajo samo materialne pravice, oz. pravice, ki se lahko uresničujejo v praksi pri sprejemanju odločitev o pomembnih dejavnostih prevzetega podjetja.
 - MSRP 10 vsebuje praktične napotke za pomoč pri ugotavljanju obvladovanja v zapletenih primerih, kot so dejansko obvladovanje, potencialne glasovalne pravice, primeri, ko je treba ugotoviti, ali je subjekt s pravicami odločanja glavni zavezanec ali zastopnik za druge stranke.

Izvajanje MSRP 10 na splošno zahteva precejšnjo presojo številnih vidikov uporabe.

Standard se lahko uporablja retrospektivno, in sicer od 1. januarja 2014. Sprejetje tega novega standarda ne bo vplivalo na konsolidacijo skupine.
- UOMRS je 12. maja 2011 objavil standard MSRP 11 SKUPNI ARANŽMAJI, s katerim se nadomesti MRS 31 DELEŽI V SKUPNIH PODVIGIH in SOP 13 SKUPAJ OBVLADOVANA PODJETJA – NEDENARNI PRISPEVKI PODVIŽNIKOV. Novi standard ob upoštevanju meril za ugotavljanje, ali gre za skupno obvladovanje, določa merila za računovodsko obravnavanje skupnih aranžmajev, ki temeljijo na pravicah in obveznostih, ki izhajajo iz takih aranžmajev, in ne na njihovi pravni obliki, pri čemer razlikuje med skupnimi podvigi in skupnimi dejavnostmi. Po MSRP 11 ločeni nosilec ni zadosten pogoj, na podlagi katerega bi lahko skupni aranžma opredelili kot skupni podvig. Standard določa, da se lahko v konsolidiranih računovodskih izkazih skupnih podvigov, v katerih imajo stranke pravice samo do čistih sredstev aranžmaja, kot metoda obračunavanja uporablja samo kapitalska metoda. Za skupne dejavnosti, v katerih imajo stranke pravico do sredstev in so odgovorne za obveznosti, standard predvideva neposredno pripoznanje ustreznih deležev sredstev, obveznosti, stroškov in prihodkov skupne dejavnosti v konsolidiranih računovodskih izkazih (in v ločenih računovodskih izkazih). Novi standard se lahko uporablja retrospektivno, in sicer od 1. januarja 2014. Po objavi standarda je bil MRS 28 FINANČNE NALOŽBE V PRIDRUŽENA PODJETJA spremenjen tako, da od začetka veljavnosti standarda vključuje tudi deleže v skupno obvladovanih podjetjih. Uporaba tega novega standarda ne bo vplivala na računovodske izkaze.
- UOMRS je 12. maja 2011 objavil računovodski standard MSRP 12 RAZKRITJE DELEŽEV V DRUGIH PODJETJIH, ki je nov in celovit standard za dodatne podatke, ki jih je v konsolidiranih računovodskih izkazih treba navesti za vse vrste deležev, vključno z deleži v odvisnih družbah, deleži v skupnih aranžmajih, 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 16. decembra 2011 objavil nekaj spremembe MRS 32 FINANČNI INSTRUMENTI: PREDSTAVLJANJE, s katerimi pojasnjuje uporabo nekaterih meril za kompenzacijo finančnih sredstev in finančnih obveznosti po tem standardu. Spremembe se uporabljajo za poslovna leta od 1. januarja 2014 dalje.
- Dne 31. oktobra 2012 so bile objavljene spremembe MSRP 10, MSRP 12 in MRS 27 o naložbenih podjetjih, ki določajo izjemo pri konsolidaciji odvisnih podjetij za investicijsko družbo, razen tistih primerov, ko odvisna podjetja opravljajo dejavnosti, povezane s finančnimi naložbami te družbe. Z uporabo teh sprememb mora investicijska družba vrednotiti svoje naložbe v odvisna podjetja po pošteni vrednosti. Subjekt je investicijska družba, če:
 - prejme finančna sredstva od enega ali več naložbenikov z namenom zagotavljanja storitev upravljanja finančnih naložb temu naložbeniku oz. naložbenikom;
 - se svojemu naložbeniku oz. naložbenikom zaveže, da je njegov poslovni cilj nalaganje finančnih sredstev izključno z namenom doseganja donosov iz povečevanja vrednosti dolgoročnih naložb, prihodkov od naložb ali obojega, in

- uspešnost bolj ali manj vseh svojih finančnih naložb meri in ocenjuje na osnovi poštene vrednosti.
- Te spremembe se skupaj z referenčnimi standardi uporabljajo v poslovnih letih od 1. januarja 2014 dalje, če se ne uporabljajo prej.
- UOMRS je 29. maja 2013 objavil nekatere spremembe MRS 36 OSLABITEV SREDSTEV – Razkritja nadomestljive vrednosti za nefinančna sredstva. Namen sprememb je pojasniti, da mora podjetje za nadomestljivo vrednost sredstva (vključno z dobrim imenom) ali denar ustvarjajočo enoto, če nadomestljiva vrednost sredstva temelji na njegovi pošteni vrednosti, zmanjšani za stroške odtujitve, razkriti samo informacije v zvezi s sredstvom ali denar ustvarjajočo enoto, pri katerih je bila v obdobju pripoznana ali razveljavljena izguba zaradi oslabitev. Spremembe se uporabljajo retrospektivno za poslovna leta, ki se začnejo od 1. januarja 2014 dalje.
 - UOMRS je 27. junija 2013 objavil spremembe MRS 39 FINANČNI INSTRUMENTI: PRIPOZNAVANJE IN MERJENJE – Prenova izvedenih finančnih instrumentov in nadaljevanje obračunavanja varovanja pred tveganjem. S spremembo se uvajajo nekatere izjeme od zahtev na področju obračunavanja varovanja pred tveganjem (*hedge accounting*) iz MRS 39 v primeru, ko je treba obstoječi izvedeni finančni instrument zamenjati z novim, ki ima po zakonih ali predpisih neposredno (ali posredno) centralno nasprotno stranko. Spremembe se uporabljajo retrospektivno za poslovna leta, ki se začnejo od 1. januarja 2014 dalje. Lahko se uporabljajo tudi prej.

RAČUNOVODSKI STANDARDI, SPREMEMBE IN POJASNILA K MSRP, KI JIH EVROPSKA UNIJA ŠE NI POTRDLILA

Na dan tega konsolidiranega računovodskega izkaza pristojni organi EU še niso zaključili procesa odobritve, ki je potreben, zato da začnejo veljati spremembe in standardi, ki jih opisujemo v nadaljevanju.

- UOMRS je 12. novembra 2009 objavil standard MSRP 9 FINANČNI INSTRUMENTI; isti standard je bil potem dopolnjen 28. oktobra 2010. Standard, ki bo retrospektivno začel veljati 1. januarja 2015, je 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 računovodsko obdelavo 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.
- UOMRS je 19. novembra 2013 objavil MSRP 9 FINANČNI INSTRUMENTI – Obračunavanje varovanja pred tveganjem ter spremembe MSRP 9, MSRP 7 in MRS 39 o novem modelu obračunavanja varovanja pred tveganjem. Dokument je odziv na nekatere kritike zahtev MRS 39 za obračunavanje varovanja pred tveganjem, ki naj bi bile pogosto prestroge in neprimerne za politiko upravljanja s tveganji v podjetjih. Glavne novosti dokumenta so:
 - spremembe tipov transakcij, ki so primerni za obračunavanje varovanja pred tveganjem. Zlasti so bila razširjena tveganja nefinančnih sredstev/obveznosti, ki so primerna za obračunavanje varovanja pred tveganjem;
 - sprememba načina obračunavanja terminskih pogodb in opcijskih pogodb, ko se uporabljajo v razmerju varovanja pred tveganjem za zmanjševanje nestanovitnosti poslovnega izida;
 - spremembe preskusa učinkovitosti z zamenjavo sedanjih načinov na podlagi parametra 80–125% z načelom gospodarskega razmerja med varovano postavko in instrumentom varovanja; poleg tega se ne bo več zahtevala ocena učinkovitosti razmerja varovanja pred tveganji za nazaj;
 - prožnejša računovodska pravila, uravnotežena z dodatnimi zahtevami po razkritju dejavnosti družbe za upravljanje s tveganji.
- UOMRS je 12. decembra 2013 objavil dokument *Annual Improvements to IFRSs: 2010-2012 Cycle*, ki sprejema spremembe standardov v sklopu letnega procesa izboljšanja le-teh. Glavne spremembe so:
 - MSRP 2 PLAČILO Z DELNICAMI – Opredelitev zahtevanih pogojev. Spremenjene so bile opredelitve zahtevanih pogojev in tržnih okoliščin ter dodane opredelitve pogojev glede uspešnosti in glede službovanja (ki jih je prej vsebovala opredelitev zahtevanih pogojev)
 - MSRP 3 POSLOVNE ZDRUŽITVE – Obračunavanje pogojnega nadomestila. Sprememba pojasnjuje, da je treba pogojno nadomestilo, razvrščeno kot finančno sredstvo ali obveznost, izmeriti po pošteni vrednosti ob koncu poročevalskega obdobja, spremembe poštene vrednosti pa so pripoznane v poslovnem izidu ali med elementi skupnega poslovnega izida na podlagi zahtev MRS 39 (ali MSRP 9).
 - MSRP 8 POSLOVNI SEGMENTI – Agregiranje poslovnih segmentov. Spremembe od podjetij zahtevajo razkritja ocen uprave pri uporabi meril za agregiranje poslovnih segmentov ter opis združenih poslovnih segmentov in gospodarskih kazalnikov, ki so bili obravnavani pri ugotavljanju, ali imajo taki poslovni segmenti podobne gospodarske značilnosti.
 - MSRP 8 POSLOVNI SEGMENTI – Uskladitev celotnih sredstev poslovnega izida odseka, o katerem se poroča, s sredstvi podjetja. Spremembe pojasnjujejo, da je treba uskladitev celotnih sredstev poslovnih segmentov in celotnih sredstev podjetja vključiti samo, če celotna sredstva poslovnih segmentov redno pregleduje vodstveni delavec, ki sprejema odločitve.
 - MSRP 13 MERJENJE POŠTENE VREDNOSTI – Kratkoročne terjatve in obveznosti. Spremenjena je bila podlaga za sklepe iz tega standarda, da se pojasni, da z objavo MSRP 13 in s poznejšimi spremembami MRS 39 in MSRP 9 še

naprej velja možnost obračunavanja tekočih trgovinskih terjatev in obveznosti brez pripoznavanja učinkov diskontiranja, če niso veliki.

- MRS 16 OPREDMETENA OSNOVNA SREDSTVA in MRS 38 NEOPREDMETENA SREDSTVA – Metoda prevrednotenja: sorazmeren preračun akumulirane amortizacije. S spremembami so bile odpravljene nedoslednosti pri pripoznavanju sredstev za amortizacijo, ko je predmet preračuna opredmeteno ali neopredmeteno sredstvo. Nove zahteve pojasnjujejo, da bruto knjigovodska vrednost ustreza prevrednotenju knjigovodske vrednosti sredstev in da je sklad za amortizacijo enak razliki med bruto knjigovodsko vrednostjo brez obračunanih oslabitev.
- MRS 24 RAZKRIVANJE POVEZANIH STRANK – Ključno ravnateljsko osebje. Pojasnjeno je, da se v primeru, ko storitve ključnega ravnateljskega osebja izvaja podjetje (in ne fizična oseba), to podjetje šteje za povezano stranko.

Spremembe se uporabljajo za poslovna leta, ki se začnejo od 1. julija 2014 naprej. Lahko se uporabljajo tudi prej.

- UOMRS je 12. decembra 2013 dokument *Annual Improvements to IFRSs: 2011-2013 Cycle*, ki sprejema spremembe standardov v sklopu letnega procesa izboljšanja le-teh. Glavne spremembe so:
 - MSRP 1 PRVA UPORABA MEDNARODNIH STANDARDOV RAČUNOVODSKEGA POROČANJA – Pomen izraza *veljavni MSRP*. Pojasnjeno je, da se podjetje, ki prvič uporabi MSRP namesto standarda, ki velja na datum prvega računovodskega izkaza MRS/MSRP, lahko odloči, da bo nov standard, ki bo nadomestil veljavni standard, uporabilo prej. Ta možnost je dovoljena le, če novi standard omogoča predhodno uporabo. Za vsa obdobja, prikazana v prvem računovodskem izkazu MRS/MSRP, mora biti uporabljena ista različica standarda.
 - MSRP 3 POSLOVNE ZDRUŽITVE – Izjeme za skupne podvige. Sprememba pojasnjuje, da odstavek 2(a) MSRP 3 iz področja uporabe MSRP 3 izvzema oblikovanje vseh vrst skupnih aranžmajev, opredeljenih v MSRP 11.
 - MSRP 13 MERJENJE POŠTENE VREDNOSTI – Portfeljska izjema (odstavek 52). Sprememba pojasnjuje, da se portfeljska izjema iz 52. odstavka MSRP 13 uporablja za vse pogodbe, za katere se uporablja MRS 39 (ali MSRP 9) ne glede na to, ali ustrezajo opredelitvi finančnih sredstev in obveznosti iz MRS 32.
 - MRS 40 NALOŽBENE NEPREMIČNINE – Povezave med MSRP 3 in MRS 40. Sprememba pojasnjuje, da se MSRP 3 in MRS 40 medsebojno ne izključujeta in da pri ugotavljanju, ali se za nakup nepremičnine uporablja MSRP 3, odločajo posebne navedbe v MSRP 3; pri ugotavljanju, ali se za zadevni nakup uporablja MRS 40, pa odločajo posebne navedbe MRS 40.

Spremembe se uporabljajo za poslovna leta, ki se začnejo od 1. julija 2014 naprej. Lahko se uporabljajo tudi prej.

Ta računovodski izkaz je potrdil upravni svet 6. junija 2014.

Ločeni računovodski izkaz je pregledal revizor Deloitte & Touche S.p.A. na podlagi naloga, ki mu ga je dala skupščina delničarjev 29. aprila 2010 in traja devet poslovnih let (2010-2018), kot predvideva prvi odstavek 17. člena zakonske uredbe D.Lgs. 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 krajša od 12 mesecev od datuma bilance;
- poslovni izid je progresiven, 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, in ločuje med sestavinami, ki se lahko prerazvrstijo v poslovnem izidu ali ne;
- 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 MRS 7.

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 zakonski uredbi 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 bile v poslovnem izidu, v izkazu finančnega stanja in v izkazu denarnih tokov uporabljene 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 računovodski obravnavi so operacije obravnavane predvsem glede na gospodarsko vsebino in ne na pravno obliko. Kar zadeva gospodarnost, pripoznava 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 2013 so bili zaključeni z izgubo v višini 9.545.000 evrov (9.814.000 evrov na dan 31. decembra 2012), in ob koncu poslovnega leta izkazuje kratkoročna ter srednje- in dolgoročna financiranja v skupni višini 45.030.000 evrov (55.550.000 evrov na dan 31. decembra 2012), čisti kapital v višini 30.579.000 evrov ter jamstva, izdana odvisnim družbam za financiranje pogodb v višini okoli 28.502.000 evrov.

Uprava je predstavila elemente, ki so zaznamovali poslovno leto 2013, katerega poslovni izid je negativen. Na to so zlasti vplivali učinki rezervacij za pokrivanje izgub odvisne družbe KB Finance S.p.A. in oslabitev naložb v živilskem sektorju (skupina Cogeco), potem, ko sta v letu 2013 zabeležili izgube zaradi le deloma doseženih ciljev strateškega načrta 2013–2015 v teh družbah ter zaradi težav, ki so zaznamovale referenčni trg skupine Cogeco, in sicer zmanjševanje prodajnih cen in zmanjševanje povpraševanja.

Napovedi ob izteku prejšnjega poslovnega leta glede denarnih tokov, predvidenih v poslovnem letu 2013, s posebnim poudarkom na prejemu terjatev brez regresa (*pro soluto*), pridobljenih s stečajnim postopkom (opisanim v opombi 8), povračilu finančnih terjatev do odvisne družbe KB Finance S.p.A. in unovčitvi večjega deleža finančne terjatve na odpoklic, ki jo je imela družba do tretje osebe, po pričakovani prodaji zemljišča v lasti dolžnika, so se zaradi podaljšanja izvajanja stečajnih postopkov in delnih prejemov terjatev do odvisnih družb in tretjih oseb uresničile le deloma, kljub temu pa se je bančna izpostavljenost KB1909 v poslovnem letu 2013 zmanjšala v skladu z napovedmi iz predhodnega poslovnega leta, zaradi česar je bila po mnenju upravnega sveta omogočena nadaljnja polna uporaba obstoječih kreditnih linij.

Glede na te okoliščine je bil pred kratkim za poslovno leto 2014 formalno potrjen nov finančni načrt, ki predvideva nadaljnje zmanjšanje dolžniške izpostavljenosti (okoli 5,9 milijona evrov bančnega dolga, 4 milijone evrov obligacijskega posojila in okoli 2,3 milijona evrov dolgov do drugih virov financiranja) ter ohranitev kreditnih linij in odlog izplačila nekaterih financiranj pred zapadlostjo, ki so jih pristojni organi do tega trenutka šele deloma uradno odobrili. Če bi bil v kratkoročnem časovnem okviru dosežen dogovor o prodaji nekaterih naložb, v zvezi s katerimi je bil izražen interes in o katerih potekajo pogovori in pogajanja, prodaji vrednostnih papirjev iz portfelja in unovčitvi nekaterih finančnih terjatev, bi ustvarjeni denarni pritok znašal okoli 11,8 milijona evrov. Dodatno jamstvo za kreditne linije pri bankah bodo tudi nepremičnine, ki bodo pridobljene v letu 2014 v zvezi s stečajnim postopkom (iz opombe 8), katerih ocenjena vrednost je okoli 8 milijonov evrov.

Upravitelji odvisne družbe Cogeco S.p.A., v kateri ima KB1909 delež, vpisan v računovodski izkaz z neto obračunsko vrednostjo 8.425.000 evrov (potem, ko je bilo v poslovnem letu pripoznanih okoli 3.970.000 evrov oslabitev), in za katero je izdala jamstva v skupni vrednosti okoli 14.325.000 evrov (za 9.220.000 evrov zavarovanih obveznosti), so izvedli revizijo strateškega načrta za triletno obdobje od 2014 do 2016, pripravljenega v predhodnem poslovnem letu za družbo in njene odvisne družbe (Strateški načrt družbe Cogeco), v katerem so predvideli ohranitev bančnih kreditnih linij, pridobitev nadaljnjih finančnih virov, nadaljevanje ukrepov iz obravnavanega poslovnega leta in doseganje pozitivnega poslovnega rezultata v triletnem obdobju od 2014 do 2016 ter finančno strukturo, ki bo vzdržala načrtovani razvoj. Opozorili so, da vsebuje doseganje teh ciljev elemente negotovosti, povezane s prej navedenimi napovedmi in gospodarskimi razmerami v referenčnem sektorju.

Ocene, na podlagi katerih so bile oblikovane zgoraj navedene napovedi finančnih tokov, so povezane z elementi negotovosti, ki so značilni za napovedi, zlasti glede: (i) rezultatov pogajanj z bankami glede obstoječih bančnih kreditnih linij in odloga izplačila nekaterih financiranj pred zapadlostjo; (ii) rezultatov tekočih pogajanj za odstop naložb, (iii) rokov za realizacijo finančnih kreditov, (iv) rokov za pridobitev nepremičnin, ki so predmet nadaljnega zavarovanja bančnih kreditnih linij, iz stečajnega postopka in (v) rokov in postopkov za učinkovito izvajanje ukrepov iz strateškega načrta družbe Cogeco.

Ob upoštevanju teh negotovosti, in po srečanjih s predstavniki bančnega sistema, ki so v poslovnem letu, ki se je zaključilo 31. decembra 2013, pokazali zaupanje do družbe in so ohranili sedanja posojila, ter do katerih je KB1909 v poslovnem letu 2013 zmanjšala svojo izpostavljenost za skupaj približno 10,5 milijona evrov, na podlagi odločitev nekaterih kreditnih institucij o podaljšanju obstoječih kreditnih linij ter zanimanja za nakup nekaterih naložb v portfelju in prepričanja, da so roki za prejem denarnih tokov skladni z napovedmi, ter ocen primernosti ukrepov v strateškem načrtu družbe Cogeco, ki se že izvajajo ali se bodo izvajali, je uprava družbe mnenja, da bo družba v predvidljivi prihodnosti lahko izpolnila svoje obveznosti in povrnila vrednost naložbe v družbo Cogeco S.p.A., ter da bo torej lahko delovala v normalnih pogojih. Zato je bil računovodski izkaz na dan 31. decembra 2013 pripravljen ob upoštevanju načela časovne neomejenosti ob utemeljeni predpostavki, da bo družba v predvidljivi prihodnosti še naprej poslovala.

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 in 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 lizinskih pogodb, s katerimi so dejansko prenesena skupini vsa tveganja in koristi, ki izhajajo iz lastništva, so pripoznana kot sredstva skupine po poštenu vrednosti ali, če je nižja, po vrednosti minimalnih izplačil, ki so predvidena po lizingu; všteta je vsota, ki jo je treba plačati za uveljavljanje odkupne pravice. Ustrezna obveznost do najemodajalca je prikazana v bilanci med finančnimi 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. Finančne obveznosti se pripoznava 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 preostale dobe koristnosti:

Naprave in oprema						
	splošne naprave in stroji					15%
	specifične naprave in stroji					10%
Industrijska in trgovska oprema						20%
Druška oprema						
	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 šteje, da to predstavlja 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 izkazuje vzorec z načinom koriščenja bodočih gospodarskih koristi.

Stopnja amortizacije, ki izkazuje 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 meril, 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 preskus oslabitve (*impairment test*), tudi ob odsotnosti kazalcev oslabitve.

Stroški oglaševanja se pripoznajo neposredno v poslovnem izidu.

Oslabitve – *impairment*

Oslabitve nepremičnin, naprav in opreme, drugih dolgoročnih sredstev in neopredmetenih sredstev se ugotavljajo s preskusom oslabitve 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 obravnavane 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 odločitvah, kljub temu da ga ne more nadzirati; vpliv se šteje za bistvenega, ko ima matična družba v posredni ali neposredni lasti več kot 20% glasovalni pravic 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 nove ocene 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)*

Za prodajo razpoložljiva finančna sredstva 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 efektivne diskontne stopnje.

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 izkazuje dejanske ocenjene finančne tokove in tiste, ki so ponovno ovrednoteni s preračunanjem knjigovodske vrednosti na podlagi trenutne vrednosti prihodnjih finančnih tokov, ocenjenih po dejanski izvorni obrestni meri finančnega instrumenta. Prilagoditev je pripoznana kot prihodek ali strošek v poslovnem izidu.

Poslovne terjatve

Poslovne terjatve so pripoznane po nominalni vrednosti, ki je primerno znižana, zato da izkazuje 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 izvedenih, 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 zasluški zaposlenih

Vsota, ki je računovodsko obravnavana kot obveznost za določene zasluge, se pripozna po aktualni vrednosti obveze 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 pravna ali posredna obveza do tretjih oseb, ki je posledica preteklega dogodka;
- (ii) obstaja možnost, da bo pri poravnavi obveze potrebna uporaba virov 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 izkazuje učinek pretečenega časa; ta povišanja se v poslovnem izidu pripoznavajo v postavki *finančni odhodki*.

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 s tveganji in na podlagi mednarodnih računovodskih standardov prištevamo v kategorijo obračunavanja 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 poštenu 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 računovodsko obravnavani 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 se obračunavajo na podlagi nastanka poslovnega dogodka.

Finančni prihodki in odhodki

Finančni prihodki in odhodki se obračunajo na podlagi nastanka poslovnega dogodka.

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 S.p.a., Mark Medical S.p.A., Cogeco S.p.A., KB Finance S.p.A., G.I. Gestioni Immobiliari S.r.l., Emilpack S.r.l. in Cogeco Coffee Machines sprejela davčni sistem za konsolidacijo na državni ravni (*consolidato fiscale nazionale*), ki ga predvidevajo 117. člen in naslednji zakona o davkih od dohodkov (TUIR – DPR št. 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 normative 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 ob izterjavi terjatev in plačilu obveznosti 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 poštenu 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 med drugim računajo rezervacije za kreditno tveganje, amortizacije, oslabitve, zaslužki zaposlenih, 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	31.12.2012	Nakupi	Prerazvrstitve	(Odtujitve)	31.12.2013
Civilne zgradbe	2.545.151	0	0	0	2.545.151
Lahke zgradbe	48.356	0	0	0	48.356
Skupaj zemljišča in zgradbe	2.593.507	0	0	0	2.593.507
Splošne naprave	1.221.640	4.800	0	0	1.226.440
Skupaj naprave in stroji	1.221.640	4.800	0	0	1.226.440
Manjša oprema	31.313	0	0	0	31.313
Skupaj industrijska in poslovna oprema	31.313	0	0	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	1.030.967	215	0	0	1.031.182
Elektronske naprave	232.598	2.960	0	(1.641)	233.917
Umetnine	509.407	3.500	0	0	512.907
Izboljšave na sredstvih v lasti tretjih oseb	4.288	0	0	0	4.288
Skupaj druga sredstva	1.990.291	6.675	0	(1.641)	1.995.325
Predujmi za pridobitev opredmetenih osnovnih sredstev	77.060	0	0	(77.060)	0
Skupaj osnovna sredstva v gradnji in izdelavi ter predujmi	77.060	0	0	(77.060)	0
Skupaj	5.913.811	11.475	0	(78.701)	5.846.585

AMORTIZACIJSKI SKLAD	31.12.2012	Amortizacija	Prerazvrstitve	Odtujitve	31.12.2013
Amortizacijski sklad za civilne zgradbe	129.457	63.854		0	193.311
Amortizacijski sklad za lahke zgradbe	16.926	4.836	0	0	21.762
Skupaj zemljišča in zgradbe	146.383	68.690	0	0	215.073
Amortizacijski sklad za splošne naprave	896.120	81.454	0	0	977.574
Skupaj naprave in stroji	896.120	81.454	0	0	977.574
Amortizacijski sklad za manjšo opremo	27.831	1.923	0	0	29.754
Skupaj industrijska in poslovna oprema	27.831	1.923	0	0	29.754
Amortizacijski sklad za osebna vozila	59.487	24.826	0	0	84.313
Amortizacijski sklad za osebna vozila v lizingu	37.631	25.087	0	0	62.718
Amort. sklad za pisarniško pohištvo, opremo in stroje	765.914	62.365	0	0	828.279
Amortizacijski sklad za elektronske naprave	168.956	27.524	0	(1.600)	194.880
Amort. sklad za izboljšave na sredstvih v lasti tretjih oseb	4.288	0	0	0	4.288
Skupaj druga sredstva	1.036.276	139.802	0	(1.600)	1.174.478
Skupaj	2.106.610	291.869	0	(1.600)	2.396.879

ČISTA VREDNOST	31.12.2012	Nakupi	(Amortizacije)	Prerazvrstitve	Odtujitve	31.12.2013
Industrijske zgradbe	2.415.694	0	(63.854)	0	0	2.351.840
Lahke zgradbe	31.430	0	(4.836)	0	0	26.594
Skupaj zemljišča in zgradbe	2.447.124	0	(68.690)	0	0	2.378.434

Splošne naprave	325.520	4.800	(81.454)	0	0	248.866
Skupaj naprave in stroji	325.520	4.800	(81.454)	0	0	248.866
Manjša oprema	3.482	0	(1.923)	0	0	1.559
Skupaj industrijska in poslovna oprema	3.482	0	(1.923)	0	0	1.559
Osebna vozila	53.195	0	(24.826)	0	0	28.369
Osebna vozila v lizingu	62.718	0	(25.087)	0	0	37.631
Pisarniško pohištvo, oprema in stroji	265.053	215	(62.365)	0	0	202.903
Elektronske naprave	63.642	2.960	(27.524)	0	(41)	39.037
Umetnine	509.407	3.500	0	0	0	512.907
Izboljšave na sredstvih v lasti tretjih oseb	(0)	0	0	0	0	(0)
Skupaj druga sredstva	954.015	6.675	(139.802)	0	(41)	820.847
Predujmi za opredmetena osnovna sredstva	77.060	0	0	0	(77.060)	0
Skupaj osnovna sredstva v gradnji in izdelavi ter predujmi	77.060	0	0	0	(77.060)	0
Skupaj	3.807.201	11.475	(291.869)	0	(77.101)	3.449.707

Sprememba v poslovnem letu je zlasti posledica amortizacij, ki so znašale 291.869 evrov in so bile določene glede na preostalo dobo koristnosti sredstev.

2. Naložbene nepremičnine

NABAVNA VREDNOST	31.12.2012	Nakupi	Prerazvrstitve	Odtujitve	31.12.2013
Naložbene nepremičnine	15.881.867	0	0	0	15.881.867
Skupaj	15.881.867	0	0	0	15.881.867

AMORTIZACIJSKI SKLAD	31.12.2012	Amortizacija	Oslabitve	Popravki	31.12.2013
Naložbene nepremičnine	4.599.240	398.173	0	0	4.997.413
Skupaj	4.599.240	398.173	0	0	4.997.413

ČISTA VREDNOST	31.12.2012	Nakupi	(Amortizacije)	Popravki	31.12.2013
Naložbene nepremičnine	11.282.627	0	(398.173)	0	10.884.454
Skupaj	11.282.627	0	(398.173)	0	10.884.454

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.

Amortizacije so znašale 398.173 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 amortizac.	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 sredstva

NABAVNA VREDNOST	31.12.2012	Nakupi	Prerazvrstitve	31.12.2013
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	223.464	0	0	223.464
Skupaj druga neopredmetena osnovna sredstva	223.464	0	0	223.464
Predujmi za pridobitev neopredmetenih osnovnih sredstev	20.000	0	0	20.000
Skupaj neopr. osnovna sredstva v gradnji in izdelavi ter predujmi	20.000	0	0	20.000
Skupaj	257.454	0	0	257.454

AMORTIZACIJSKI SKLAD	31.12.2012	Amortizacija	Prerazvrstitve	31.12.2013
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	162.755	51.073		213.828
Skupaj druga neopredmetena osnovna sredstva	162.755	51.073		213.828
Skupaj	176.745	51.073		227.818

ČISTA VREDNOST	31.12.2012	Nakupi	Prerazvrstitve	(Amortizacija)	31.12.2013
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	60.709	0	0	(51.073)	9.636
Skupaj druga neopredmetena osnovna sredstva	60.709	0	0	(51.073)	9.636
Predujmi za pridobitev neopredmetenih osnovnih sredstev	20.000	0	0	0	20.000
Skupaj neopr. osnovna sredstva v gradnji in izdelavi ter predujmi	20.000	0	0	0	20.000
Skupaj	80.709	0	0	(51.073)	29.636

4. Dobro ime

Postavka dobro ime znaša 9.400 evrov na dan 31. decembra 2013 (9.400 evrov na dan 31. decembra 2012) 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

	31.12.2013	31.12.2012	Spremembe
Naložbe v odvisna podjetja	26.081.795	27.600.682	(1.518.887)
Naložbe v povezana podjetja	2.454.000	5.436.182	(2.982.182)
Naložbe v druga podjetja	6.679.209	2.662.426	4.016.783
Skupaj	35.215.004	35.699.290	(484.286)

Spodnja preglednica prikazuje naložbe in spremembe, ki so nastale v poslovnem letu 2013:

	Saldo na dan 31.12.2012		Spremembe v poslovnem letu 2013			Saldo na dan 31.12.2013	
	Neposredna last v %	Knjigovodska vrednost	Nakupi/povečanje kapitala	Odstopi/vračilo kapitala	Prevrednotenje (Oslabitve)	Neposredna last v %	Knjigovodska vrednost
<u>ODVISNA PODJETJA</u>							
KB Finance Spa	100,00%	120.000	0		(120.000)	100,00%	0
Mark Medical Spa edini družbenik	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	100,00%	32.730	0		0	100,00%	32.730
Indules Srl	96,67%	86.076			0	96,67%	86.076
Distriest doo	80,39%	4.910.714	0			80,39%	4.910.714
Kronos Electric Srl edini družbenik	100,00%	0	0		0	100,00%	0
Cogeco Spa	100,00%	9.805.484	2.590.000		(3.970.000)	100,00%	8.425.484
KB Kapital Finančno svetovanje	50,00%	25.000	0		(18.887)	50,00%	6.113
Mark Medical doo Sežana	21,00%	889.286	0			21,00%	889.286
Transmedia S.p.a.	0,17%	4.906	0			0,17%	4.906
Skupaj		27.600.682	2.590.000	0	(4.108.887)		26.081.795
<u>POVEZANA PODJETJA</u>							
Slovenski izobraževalni konzorcij	35,29%	54.000				26,73%	54.000
Pneurom Romania	25,00%	125.002			(125.002)	25,00%	0
Actual I.T.d.d.	26,23%	2.400.000	0			26,23%	2.400.000
Skupaj		2.579.002	0	0	(125.002)		2.454.000
<u>DRUGA PODJETJA</u>							
Mainardo Srl	2,00%	1.800		1.800		0%	0
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	0			5,15%	121.989
Poteza Innovation and Growth	5,96%	46.506	0	2.844	(42.008)	5,96%	1.654
I.B.S.C. Scarl	18,18%	10.000	0			18,18%	10.000
Nova Ljubljanska banka d.d.	0,00%	50.100	0		(50.100)	0,00%	0
Kraski Zidar d.d.	6,74%	630.000	0			6,74%	630.000
Protej doo	2,84%	1.278.600	0	0	0	2,84%	1.278.600
Istrabenz	16,32%	499.992	0	0	0	16,32%	499.992
KDD d.d. 1)	24,42%	2.857.180	0	1.214.863	0	14,03%	1.642.317
Deželna banka	0,00%	0	2.471.218	0	0	4,89%	2.471.218
Skupaj		5.519.606	2.471.218	1.219.507	(92.108)		6.679.209
Skupaj		35.699.290	5.061.218	1.219.507	(4.325.997)		35.215.004

1) Naložba je bila prerazvrščena leta 2013.

Najpomembnejša gibanja, ki so se zgodila v poslovnem letu v odvisnih in povezanih podjetjih, so:

KB Finance S.p.A.: v letu 2013 je KB Finance S.p.A. ob upoštevanju pomembnih in obsežnih strukturnih naložb, ki bi jih morala družba izvesti za prilagoditev novim zahtevam zakonske uredbe D.Lgs. št. 141 z dne 13. avgusta 2010, ki med drugim določa, da

lahko dejavnost odobritve posojil opravljajo samo družbe, vpisane v register finančnih posrednikov, s sklepom skupščine z dne 28. junija 2013 izvedla zmanjšanje družbenega kapitala na minimalno višino, določeno v 2327. členu italijanskega civilnega zakonika, 10. julija 2013 pa je zaradi neizpolnjevanja premoženjskega pogoja zahtevala izbris s seznama finančnih družb, ki ga ureja 106. člen enotnega besedila zakonov z bančnega in kreditnega področja (T.U.B.). Da bi izkoristila pridobljene izkušnje in glede na potencialni trg je bilo tudi zaradi družb v skupini KB sklenjeno, da bo svojo dejavnost preusmerila na opravljanje storitev na področju podjetniškega in finančnega svetovanja. V poslovnem letu 2013 je bilo poslovanje družbe osredotočeno zlasti na vračilo ostalih terjatev iz prejšnje finančne dejavnosti, z novo svetovalno dejavnostjo pa niso bili zabeleženi pozitivni rezultati.

Pomanjkanje prometa iz nove dejavnosti, zlasti pa popravek vrednosti finančnih terjatev, ki je bil po mnenju družbe potreben za analitično oceno položaja dolžnikov in njihove bonitete, sta močno vplivala na poslovni izid, ki je na dan 31. decembra 2013 pokazal izgubo v višini 1.515.945 evrov.

KB1909 se je glede na finančno stanje na dan 31. decembra 2013, ki postavlja družbo v položaj iz 2447. člena italijanskega civilnega zakonika, in na načrt, ki ga je pripravil edini član upravnega odbora KB Finance, ki skupaj z načrti, pripravljenimi v KB1909, dokazuje, da bo družba zmogla izpolniti svoje obveznosti do matične družbe in do zunanjih upnikov, s sklepom upravnega odbora z dne 19. marca 2014 zavezala, da zadostila potrebam po tveganem kapitalu s preoblikovanjem dela terjatev do KB Finance, ki so zapadle leta 2014. Na dan priprave tega dokumenta je bil ta postopek že izpeljan.

Glede na navedeno smo se odločili za oslabitev vrednosti naložbe v celoti in pripoznanje rezervacije za tveganje v višini 1.242.615 evrov.

Cogeco S.p.A.: družba se ukvarja s prodajo in distribucijo surove kave. Z leti si je utrdila položaj na trgu in danes je ena najpomembnejših družb na italijanskem trgu surove kave. Družba se ponaša s kakovostjo, neprekinjeno razpoložljivostjo blaga in poslovno doslednostjo. Vse to ji omogoča močno prisotnost na trgu, ne glede na trenutne tržne razmere.

Podjetje Cogeco S.p.A. je vodilno podjetje industrijske skupine v sektorju kave. Neposredno nadzoruje štiri podjetja, ki izvajajo dejavnosti prženja kave, proizvodnje aparatov za kavo in pakiranja, kar ji omogoča delovanje vzdolž celotne proizvodne verige kave. Na ta način lahko podjetje Cogeco S.p.A. ponuja dodatne proizvode in storitve na trgu ter izkorišča diverzifikacijo in obstoječe sinergije.

Poslovno leto 2013 se je v skladu z napovedmi nove poslovne politike iz triletnega strateškega načrta 2013–2015, ki ga je pripravila družba, zaključilo z 20-odstotnim zmanjšanjem prodaje zelene kave v primerjavi z letom prej. Obračunanih je bilo 118.443 vreč v primerjavi s 147.464 v poslovnem letu 2012. Promet s prodajo ocarinjene zelene je tako znašal 21,4 milijona evrov, kar je 27% manj kot leto prej. Prihodki od prodaje neocarinjene zelene kave so se zmanjšali za 86% glede na leto 2012. Promet je znašal 1 milijon evrov. Te rezultate je treba obravnavati v povezavi s poslovno dinamiko podjetja: še pomembnejša je postala prodaja neocarinjene zelene kave, saj je bila razširjena tradicionalna ponudba ocarinjene zelene kave za stranke, pridobljene s poslovanjem z neocarinjeno kavo, ki lahko na ta način zadovoljijo vse svoje potrebe po surovi kavi pri podjetju Cogeco. Za razliko od poslovnega leta 2012 so pomembna nihanja v ceni kave negativno vplivala na obratne marže, kjer so zabeležili približno 19-odstotno zmanjšanje stopnje prispevka za kritje.

Nove poslovne politike so pozitivno vplivale na zmanjšanje čistega obratnega kapitala in finančne zadolženosti.

Zaradi negativnih rezultatov, ki so jih zabeležile odvisne družbe, zlasti Cogeco Coffee Machines S.p.A. in Emilpack S.r.l., so bile oslabiljene naložbe, ki so vplivale na rezultat poslovnega leta za skupaj 2.380.000 evrov.

Zato so upravitelji izvedli revizijo strateškega načrta, pripravljenega v predhodnem poslovnem letu za triletno obdobje 2014–2016, ki predvideva nadaljevanje dejavnosti, ki so se začele v obravnavanem poslovnem letu, in pozitiven poslovni rezultat v obdobju 2014–2016 ter finančno ravnovesje, ki bo lahko podpiralo načrtovani razvoj družbe, s konsolidacijo portfelja strank, rastjo na tujih trgih ter nadaljnjim zmanjšanjem stroškov strukture in čistega obratnega kapitala. Vse to bo pripomoglo k nadaljnjemu zmanjšanju finančne zadolženosti.

KB1909 je za pokritje potrebe po tveganem kapitalu leta 2013 na podlagi podatkov družbe za obdobje 2014–2016 izvedla vplačilo kapitala v višini 2.590.000 evrov prek delnega odpisa terjatev, povezanih z razmerjem na tekočem računu.

Glede na navedeno smo iz previdnosti izvedli oslabitev naložbe v višini dosežene izgube v poslovnem letu 2013. Menimo, da se lahko razlika med bilančno vrednostjo in ustreznim deležem čistega kapitala uravnoteži z rezultati, ki jih je dosegla Cogeco S.p.A. z odvisnimi podjetji, in da ta razlika ne predstavlja izgube vrednosti.

KB Kapital Finančno svetovanje: družba, ki opravlja dejavnost finančnega svetovanja za upravljanje naložbenih portfeljev, je leta 2013 s hrvaško družbo za upravljanje premoženja sklenila dogovor o ustanovitvi naložbenega sklada Global Macro Hedge Fund s sedežem v Luksemburgu, za katerega bo KB Kapital opravljala storitev svetovanja in raziskav v postopku upravljanja naložb. Po več mesecih usklajevanja je bil prospekt sklada konec februarja 2014 predložen v potrditev luksemburškemu organom. Potrdili naj bi ga v prvi polovici leta 2014. Glede na rezultat poslovnega leta 2013, ki so ga obremenili stroški svetovanja pri projektu ustanovitve navedenega sklada in predhodne izgube, se je družba odločila zmanjšati družbeni kapital s 50.000 evrov na 7.500 evrov za kritje izgub.

Zato je bila v računovodskem izkazu KB1909 izvedena oslabitev v višini 18.887 evrov, kar ustreza razliki med knjigovodsko vrednostjo in ustreznim deležem kapitala.

Pneurom S.A.: na dan 1. aprila 2014 je bil na zahtevo upnikov za družbo uveden stečajni postopek. Po skrbni analizi premoženjsko finančnega položaja družbe na podlagi zadnjih razpoložljivih podatkov smo se odločili za oslabitev celotne knjigovodske vrednosti naložbe.

KDD d.d.: v poslovnem letu 2013 je bilo prodanih 54 delnic. Skupni naložbeni delež tako znaša 14,03%.

Deželna Banka Slovenije d.d.: bančna ustanova s sedežem v Sloveniji. Junija je bil zaključen nakup 4,893-odstotni delež v lasti tretjih oseb v skupni vrednosti 2.471.000 evrov.

Na tem mestu velja spomniti tudi, da ima družba KB1909 še vedno v lasti manjši delež Tržaške kreditne banke v postopku prisilne

likvidacije, ki ga je pridobila s pripojitvijo družbe Medias S.p.A.; 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 2013, razen podatkov o povezanem podjetju Ad Formandum, ki se nanašajo na računovodske izkaze podjetja na dan 31. avgusta 2013; pri tem podjetju namreč poslovno leto sovпада s šolskim letom, ki se začne 1. septembra in se zaključuje 31. avgusta naslednjega leta.

Ime podjetja	Sedež	Valuta	Osnovni kapital	Čisti kapital (v EUR)	Dobiček (izguba) v poslovnem letu v EUR	Posredni delež	Neposredni delež	Knjigovodska vredn.	Vrednost deleža kapitala v lasti
ODVISNA PODJETJA									
KB Finance Spa	Gorica	Euro	120.000	-1.242.615	-1.515.945	100,00%		0 -	1.242.615
Mark Medical Spa ed. družb.	Gorica	Euro	4.000.000	6.038.424	555.746	100,00%		5.477.532	6.038.424
Mipot Spa	Krmin (GO)	Euro	780.000	3.666.597	-301.793	100,00%		6.248.954	3.666.597
Vacuumtech Srl	Gorica	Euro	30.000	63.163	25.839	100,00%		32.730	63.163
Indules Srl	Trst	Euro	100.000	-58.627	-137.356	96,67%		86.076 -	56.675
Distriest d.o.o.	Slovenija	Euro	940.540	4.675.193	102.418	80,39%		4.910.714	3.758.388
Kronos Electric Srl ed. družb.	Trst	Euro	100.000	-165.484	-166.300	100,00%		0 -	165.484
Cogeco Spa	Trst	Euro	5.500.004	3.917.327	-3.971.685	100,00%		8.425.484	3.917.327
KB Kapital Finančno svetovanje	Slovenija	Euro	50.000	12.226	-2.372	50,00%		6.113	6.113
Mark Medical doo (SLO)	Slovenija	Euro	476.548	3.089.865	366.740	21,00%	59,95%	889.286	648.872
Transmedia Spa	Gorica	Euro	1.500.000	1.284.466	-201.430	0,17%	90,86%	4.906	2.184
Mark Medical doo (BOSNA)	Bosna	BAM	10.000	284.636	7.332		100,00%		
Vibis d.o.o.	Hrvaška	HRK	20.000	n.d.	n.d.		60,00%		
Mark Medical doo (CRO)	Hrvaška	HRK	11.760.000	2.133.742	14.267		100,00%		
Tmedia Srl	Gorica	Euro	100.000	16.471	-185.880		99,00%		
			105.357.98						
Mark Medical doo (BEOGRAD)	Srbija	RSD	0	1.274.335	26.739		100,00%		
Mladina d.d.	Slovenija	Euro	75.120	1.142.774	17.080		60,63%		
Vidiz & Kessler Srl	Trst	Euro	98.800	109.543	6.082		70,00%		
Kavaimpex d.o.o.	Hrvaška	HRK	3.361.700	1.819.775	-71.056		60,00%		
Cogeco Coffee Machines Spa	Bologna	Euro	200.000	417.890	-1.046.092		100,00%		
Emilpack ISCA Srl	Bologna	Euro	80.000	546.037	-1.324.426		100,00%		
G.I. Gestioni Immobiliari Srl	Gorica	Euro	10.000	10.586	-34.158		100,00%		
Radeče Papir Srl	Gorica	Euro	50.000	183.365	163.374		100,00%		
POVEZANA PODJETJA									
Slovenski izobraž. konzorcij	Gorica	Euro	202.000	203.893	611	26,73%	3,47%	54.000	54.501
Pneurom sa	Romunija	RON	1.301.588	0	0	25,00%	0,00%	0	-
									-
Actual I.T. dd	Slovenija	Euro	3.046.114	3.897.521	354.926	26,23%	0,00%	2.400.000	1.022.320
AD Formandum	Trst	Euro	100.000	83.338	44.609		100,00%		

Naložbe v podjetjih **Mipot S.p.A.** in **Mark Medical S.p.A.** 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 S.p.A.** še vedno čuti posledice gospodarske krize v Italiji, saj se 76% njenih izdelkov prodaja na italijanskem trgu in le 24% na tujem. Čeprav oskrbuje različne proizvodne sektorje, so vsi še vedno v težavah, ki so se še poslabšale zaradi še vedno strogih pogojev financiranja, ki zavirajo nakupe in razvojne politike podjetij.

Promet družbe je leta 2013 znašal 7.811.088 evrov in je bil v bistvu enak kakor leto prej. Prodaja stalnim strankam je ostala nespremenjena, pridobivanje večjega števila novih strank iz različnih sektorjev gospodarstva pa ni zadostovalo za povečanje prometa. Delež prometa s tujino je ostal nespremenjen v primerjavi z letom prej, kljub širitvi poslovanja v nove države. Družba se je leta 2013 osredotočila na prodajo standardnih izdelkov z naprednimi storitvami, ki zahtevajo srednjeročni razvoj in trženje.

Leta 2013 je bilo zabeleženo izboljšanje bruto dobička, ki se je s 179.540 evrov povečal na 345.856 evrov in je predvsem posledica revizije proizvodnih procesov, ki je omogočila višje ravni učinkovitosti in gospodarnosti. Rezultat pred davki je skladen z rezultatom predhodnega poslovnega leta, čista izguba pa se je povečala z 210.874 evrov na 301.793 evrov, ker v poslovnem letu 2013 zaradi preudarnosti v poslovno izgubo nismo vpisali akontacije davkov.

Portfelj naročil, ki jih je treba izpolniti, znaša 5,5 milijona evrov leta 2014 in družbi za tekoče poslovno leto omogoča napoved rasti prometa na tujem in na domačem trgu, kar potrjujejo tudi zaključni podatki iz prvih mesecev leta 2014, ki že za prva dva meseca kažejo, da se je promet povečal za več kot 400.000 evrov, in pozitiven rezultat po obdavčitvi v višini okoli 54.000 evrov na dan 31. marca 2014.

Glede na ukrepe družbe in dosežene rezultate v prvih mesecih leta 2014 menimo, da razlika med bilančno vrednostjo in čistim kapitalom ne predstavlja izgube vrednosti in da je opravičljiva glede na pričakovano prihodnjo donosnost te odvisne družbe.

Družba **Indules S.r.l.** je leta 2013 zabeležila zmanjšanje prometa z 8.731.536 evrov na 7.348.038 evrov zaradi zmanjšanje prodaje zlasti v državah Evropske unije. V poslovnem letu je družba pridobila 100% kapitala družbe Radeče Papir S.r.l. s sedežem v Gorici, ki posluje v sektorju grosistične prodaje vseh vrst blaga v sektorju papirja in grafike. Njen čisti kapital je v računovodskih izkazih, zaključenih 31. decembra 2013, znašal 183.365 evrov. V teku je projekt združevanja družb s pripojitvijo, ki ga narekuje potreba prevzemne družbe (Indules S.r.l.) po koncentraciji dejavnosti, ki jih je prej neodvisno opravljala družba Radeče Papir S.r.l. v postopku pripojitve, z namenom razširitve in vključitve poslovanja v prevzemno družbo ter optimizacije upravljanja sredstev in gospodarsko-finančnih tokov.

Kljub premoženjskemu položaju na dan 31. decembra 2013, iz katerega je razvidno, da ima ta družba izgube, ki presegajo eno tretjino osnovnega kapitala (in se zato zanjo uporablja 2482. člen italijanskega civilnega zakonika), se je KB1909 zavezala, da bo glede na pričakovane pozitivne učinke zgoraj navedene združitve zadostila potrebam po tveganem kapitalu s preoblikovanjem dela terjatev do družbe Indules S.r.l., ki so zapadli leta 2014.

Posledično je razlika med bilančno vrednostjo in odnosnim deležem čistega kapitala opravičljiva, če se upošteva pričakovana prihodnja donosnost podjetja.

Distriest d.o.o.: tiskani mediji so leta 2013 utrpeli dodaten močan padec prodaje na svetovni ravni in še posebej v Evropi. V državah Zahodne Evrope so zabeležili povprečen 12-odstoten padec v prihodkih od prodaje v primerjavi z letom prej, do katerega je prišlo zaradi gospodarske krize in precejšnjega zmanjšanja kupne moči povprečnih bralcev. Na prodajo oglasnega prostora na papirju, ki je bila do leta 2012 za večino časopisov glavni vir dohodka, je vplivala sprememba povpraševanja, ki je vedno bolj naklonjeno novim medijem, kot so brezplačni digitalni časopisi in internet na splošno.

Na referenčnih trgih, in sicer v državah bivše Jugoslavije, so naklade nacionalnih časopisov in revij dosegle najnižje vrednosti doslej, to pa je še zaostriло krizo v sistemu distribucije in maloprodaje ter poslabšalo težave z likvidnostjo, ki so vse subjekte v sektorju prisilile v minimizacijo naložbenega portfelja ter zmanjšanje naklad in števila vrnjenih neprodanih izvodov. Zaradi tega se je zmanjšal tudi promet. V zimskih mesecih je prodaja tujega tiska usmerjena zlasti na lokalno prebivalstvo, ki je obubožano zaradi krize na trgu dela, zato spreminja nakupovalne navade in iz svojih rednih nakupov skoraj v celoti izključuje kupovanje tujega tiska.

V teh gospodarskih razmerah se promet družbe z revijami in specializirano periodiko leta 2013 ni spremenil, promet z mednarodnim dnevnim tiskom pa se je zmanjšal za 4–5% glede na poslovno leto prej. Pomožne storitve prevoza, pošiljanja po pošti in vročanja, ki obsegajo okoli 6% prometa, se niso spremenile, kar kaže, da lahko Distriest ponudi ne le zelo konkurenčne cene ampak tudi celovite in kakovostne storitve.

V začetku poletne sezone je družba uvedla nekatere tehnične in logistične spremembe glede načrtovanja in nadzora naklad, ki so povečale učinkovitost prodaje in v veliki meri odtehtale pričakovano negativno gibanje.

Leta 2013 so se na področju prodaje albumov, sličic in drugih izdelkov Panini, povezanih predvsem z velikimi mednarodnimi nogometnimi tekmovanji, distribuirale različne »zabavne« zbirke. Sledile so jim »pripravljalne« zbirke sličic za svetovno nogometno prvenstvo, ki so v zadnjem tromesečju napovedovale in oglaševale prodajo z nogometom povezanih izdelkov, predvidenih v letu 2014 (sličice, igralne karte, zbirke 3D).

Predvidevamo, da se bo v letu 2014 povpraševanje v sektorju tiskanih medijev na svetovni ravni še zmanjšalo, kar bi lahko vplivalo tudi na rezultate prodaje tujega tiska na referenčnih trgih v zimskem času. Podjetje se bo s tem pojavom lahko spopadlo zaradi organizacijskih sprememb, ki so bile opravljene v zadnjih letih in že prinašajo odlične rezultate, tako s pozitivnimi rezultati, predvidenimi poleti 2014, kot tudi s prodajo nogometnih zbirk Panini.

Družba ima po operativnem strateškem načrtu, ki predvideva razpršitev izdelkov, aktivno razmerje s končnim kupcem, nadaljnje zmanjšanje prevoznih stroškov in razširitev pomožnih storitev založnikom, odlične možnosti za razvoj leta 2014 in v naslednjih letih.

Posledično je razlika med bilančno vrednostjo in ustreznim deležem čistega kapitala opravičljiva, če se upošteva pričakovana prihodnja donosnost podjetja.

V primeru podjetja **Mark Medical d.o.o.**, ki posluje z medicinskimi proizvodi v Sloveniji, razlika med bilančno vrednostjo in ustreznim deležem čistega kapitala ne predstavlja izgube vrednosti, če se upoštevajo pozitivni rezultati, ki jih je podjetje doseglo v poslovnem letu 2013 in v prejšnjih poslovnih letih, ter pričakovani pozitivni rezultati za prihodnja poslovna leta.

Razlika med bilančno vrednostjo in ustreznim deležem čistega kapitala, ugotovljena z analizo in primerjavo podatkov o bilanci stanja podjetja **Actual I.T. d.d.**, je glede na pričakovano donosnost podjetja opravičljiva. Naj opozorimo, da je podjetje, ki je zaključilo poslovno leto z 354.926 evri dobička, na dan računovodskih izkazov 31. decembra 2013 že pripoznalo dividende v vrednosti 240.000 evrov iz prednostnih delnic v lasti družbe KB1909. Te dividende bodo izplačane v letu 2014 skupaj z dividendami, ki so bile namenjene rezervaciji v letih 2011 in 2012 za prednostne delnice v lasti družbe KB1909 (v vrednosti 480.000 evrov).

6. Terjatve iz akontacije davkov

Terjatve iz akontacije davkov so bile pripoznane v skladu z dejstvom, da bo njihovo vračilo verjetno 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 31.12.2012	Uporaba 2013	Davki 2013	Saldo na dan 31.12.2013
Rezervacije za sklad za oslabitev terjatev	4.230	-	112.24	116.478
Učinki od uporabe MRS	297.33	121.91	-	175.427
Prenosljiva davčna izguba	742.43	-	-	742.435
Drugo	22.839	17.644	50.928	56.123
Skupaj	1.066.841	139.554	163.176	1.090.463

	Akontacija davka na proizvodne dejavnosti IRAP (stopnja 3,90%)			
	Saldo na dan 31.12.2012	Uporaba 2013	Davki 2013	Saldo na dan 31.12.2013
Rezervacije za sklad za oslabitev terjatev	-	-	-	-
Stroški za reprezentanco	-	-	-	-
Izguba iz tečajnih razlik iz vrednotenja	-	-	-	-
Učinki od uporabe MRS	30.566	4.142	-	26.424
Drugo	20	18	-	2
Skupaj	30.586	4.160	-	26.426

Skupaj terjatve iz akontacije davkov	1.097.427	143.714	163.176	1.116.889
---	------------------	----------------	----------------	------------------

Vodstvo je ocenilo možnost povračila terjatev iz akontacije davkov v letu 2012 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 akontacije davkov.

7. Poslovne terjatve

Na dan 31. decembra 2013 so znašale 3.415.551 evrov in so zabeležile zmanjšanje v vrednosti 276.463 evrov v primerjavi z 31. decembrom 2012. Poslovne terjatve so tako razčlenjene:

	Saldo na dan 31.12.2013	Saldo na dan 31.12.2012	Spremembe
Terjatve do tretjih strank	3.574.119	3.766.852	- 192.733
Sklad za oslabitev terjatev	- 363.656	- 227.507	- 136.149
Skupaj terjatve do tretjih strank	3.210.463	3.539.345	- 328.882
Terjatve do odvisnih podjetij	188.944	140.021	48.923
Terjatve do povezanih podjetij	16.144	12.648	3.496
Skupaj	3.415.551	3.692.014	- 276.463

V spodnji preglednici so navedene terjatve glede na njihovo naravo in ročnost:

	31.12.2013			31.12.2012		
	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	3.400.40	-	-	3.697.813	-	-
Terjatve do strank v tujini	173.710	-	-	69.039	-	-
Terjatve do odvisnih družb v Italiji	145.074	-	-	61.727	-	-
Terjatve do odvisnih družb v tujini	43.870	-	-	78.294	-	-
Terjatve do povezanih družb v Italiji	16.091	-	-	12.648	-	-
Terjatve do povezanih družb v tujini	53	-	-	-	-	-
Sklad za oslabitev terjatev do strank	363.656	-	-	227.507	-	-
Skupaj	3.415.551	-	-	3.692.014	-	-

Terjatve do strank se nanašajo na storitvene ali finančne dejavnosti.

Pri terjatvah do strank v Italiji je izkazan znesek preostalih terjatev v višini 2.892.667 evrov do nepremičninske družbe iz Trsta, ki je zapadel 31. decembra 2013. Ta terjatev se nanaša na prodajo delnic družbe KB Invest S.p.A. in družbe Società Immobiliare del Carso S.p.A. – Kraška nepremičninska družba d.d., izvedeno leta 2012. Ta družba prevzemnica zaradi stagniranja nepremičninskega trga in zmanjšane izdajanja posojil v bančnem sektorju ni uspela doseči potrebnih sredstev za vračilo svojih pozicij. Na podlagi prejetih podatkov je bila za poslovno leto 2014 načrtovana odtujitev lastniških nepremičnin in premičnin ter nepremičnin odvisnih podjetij. Zato lahko utemeljeno pričakujemo, da bo terjatev v veliki meri vrnjena v poslovnem letu 2014. S posegom družbe prevzemnice je družba KB Invest S.p.A. zmanjšala svojo izpostavljenost na tekočem računu z našo družbo za skoraj 1,6 milijona evrov in tako zmanjšala svoj dolg z okoli 4,2 milijona evrov na okoli 2,6 milijona evrov. Tudi obveznost na tekočem računu do Società Immobiliare del Carso S.p.A. – Kraške nepremičninske družbe d.d., v višini 67.000 evrov na dan 31. decembra 2012, je bila 31. decembra 2013 poplačana.

Terjatve do odvisnih družb obsegajo poslovne terjatve in se nanašajo predvsem na storitve in zakupe, 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 363.656 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 31.12.2013	Saldo na dan 31.12.2012	Spremembe
Do odvisnih družb			
Indules Srl	-	1.621	1.621
Mark Medical Spa edini družb.	5.000	-	5.000
Mark Medical Spa doo (Beograd)	7.493	7.493	-
KB Finance Spa	47.478	-	47.478
Transmedia Spa	91.243	18.209	73.034
Vidiz & Kessler Srl	34	-	34
G.I. Gestioni Immobiliari Srl	56	-	56
Distriest doo	26.000	64.000	- 38.000
Mark Medical doo (Slovenija)	-	106	- 106
Tmedia Srl	132	-	132
Mark Medical (Bosna)	1.727	5.185	- 3.458
Cogeco Spa	-	44.649	- 44.649
Vacuumtech Srl	220	278	- 58
KB Kapital finančno svetovanje	8.649	1.510	7.139
Kronos Electrics Srl	601	212	390
Radeče Papir Italia Srl	310	-	310
Skupaj	188.944	140.021	48.923

Do povezanih družb			
Slovik	8.418	2.492	5.926
Ad Formandum impresa sociale	7.674	10.156	- 2.483
Actual I.T.d.d.	53	-	53
Skupaj	16.144	12.648	3.496

8. Finančna sredstva

Finančna sredstva so tako sestavljena:

	Saldo na dan 31.12.2013	Saldo na dan 31.12.2012	Spremembe
Terjatve do odvisnih podjetij	1.672.380	11.707.205	- 10.034.825
Terjatve do povezanih podjetij	1.025.378	770.246	255.132
Terjatve do drugih, od katerih:			
<i>od posojil na odpoklic</i>	6.096.928	7.696.231	- 1.599.303
<i>od dejavnosti faktoringa</i>	8.263	8.263	-
Sklad za oslabitev finančnih terjatev	- 418.676	- 69.336	- 349.340
Finančne terjatve do drugih podjetij	11.782.374	7.678.386	4.103.988
Vrednostni papirji, razpoložljivi za prodajo po poštenu vrednosti	2.998.394	6.662.478	- 3.664.084
Skupaj	23.165.041	34.453.473	- 11.288.432

Sklad za oslabitev finančnih terjatev vključuje oslabitev skupne vrednosti terjatev do povezane družbe Prenurom S.A. v višini 331.173 evrov, izvedeno v poslovnem letu 2013 glede na zgoraj navedeno obravnavo sprememb vrednosti udeležbe, ter 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.

Postavka terjatve do odvisnih in povezanih podjetij vključuje kredite za tekoče poslovanje, ki jih je družba izdala tem subjektom:

	Saldo na dan 31.12.2013	Saldo na dan 31.12.2012	Spremembe
Do odvisnih družb			
KB Finance Spa	-	8.490.276	- 8.490.276
Vacuumtech Srl	150.054	190.399	- 40.345
Tmedia Srl	-	4.188	- 4.188
Kronos Electric Srl	18.167	57	18.110
Cogeco Spa	4.988	1.663.078	- 1.658.090
Distriest doo	321.560	-	321.560
G.I. Gestioni Immobiliari Srl	1.177.611	1.359.207	- 181.596
	1.672.380	11.707.205	- 10.034.825
Do povezanih družb			
Slov.I.K.	127.349	118.016	9.333
Pneurom sa	331.173	331.173	0
Ad Formandum	86.856	81.058	5.798
Actual IT d.d.	480.000	240.000	240.000
	1.025.378	770.247	255.131

Skupaj	2.697.758	12.477.452	- 9.779.694
--------	-----------	------------	-------------

Za razmerja na tekočem računu z odvisnimi in povezanimi podjetji veljajo obrestne mere med 4% in 6–7%.

Postavka *terjatve do drugih od posojil na odpoklic* vključuje posojilo iz prejšnjih poslovnih let v višini 3.327.693 evrov družbi Consulting KB1909 d.o.o. in 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. Vračilo te postavke je povezano s pogajanjem o odstopu dveh zemljišč v lasti družbe. Zemljišče večje vrednosti, ki je bilo leta 2013 ocenjeno na 2,7 milijona evrov, je predmet kupoprodajne predpogodbe, sklenjene dne 2. decembra 2013 z lokalnim gradbenim podjetjem, v kateri je bila določena skupna prodajna cena 3,2 milijona evrov. Ta pogodba zaradi birokratskih omejitev do danes še ni bila izvedena, vendar na podlagi zadnjih informacij menimo, da bo zadeva kmalu rešena. Zato s precejšnjo gotovostjo menimo, da bo družba v poslovnem letu 2014 vrnila svojo dolžniško izpostavljenost do nas v višini vsaj 1 milijon evrov, za ostali del, ki je povezan z gradnjo nepremičnin, ki jih bo gradbeno podjetje predalo družbi Consulting KB d.o.o. za vračilo terjatev, pa ocenjujemo, da bo vrnjen v vsaj treh letih. Razlika med vrednostjo naše terjatve in vrednostjo opisane transakcije je zavarovana z drugim zemljiščem, ki je bilo leta 2012 v času, ko so bile razmere na trgu neugodne, ocenjeno na več kot 300.000 evrov.

Sprememba v postavki *terjatve do drugih od posojil na odpoklic* je predvsem posledica vračanja kreditne izpostavljenosti do družbe KB Invest S.p.A., ki je opisana zgoraj v zvezi s poslovnimi terjatvami do matične družbe.

Postavka finančne terjatve do drugih podjetij v vrednosti 2.083.370 evrov vključuje vrednost preostalih terjatev brez regresa (*pro soluto*), pridobljenih v letih 2011 in 2012, ki se nanašajo na stečajni postopek. Odvisna družba KB Finance S.p.A. je namreč v poslovnem letu 2011 pričela opravljati 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 S.p.A. 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 je bilo neposredno iz postopkov ali z izvršbo na nepremičninah prejetih okoli 2.172.391 evrov za knjigovodsko vrednost 1.957.713 evrov. Ker je bil čas plačila v postopku dogovora dolg, je družba KB Invest S.p.A., ki je zavezanica v dogovoru, neposredno prevzela hipotekarna posojila v knjigovodski vrednosti 3.690.887 evrov po skupni protivrednosti 4.800.000 evrov, kot je predvideno v pogojih predloga dogovora. Kredit bo povrnjen s preostalimi denarnimi sredstvi pri likvidacijskih postopkih, ki znašajo na dan priprave tega dokumenta okoli 2 milijona evrov, in z dodelitvijo nekaterih nepremičnin, katerih ocenjena vrednost je okoli 8 milijonov evrov. S temi nepremičninami bodo zavarovane bančne kreditne linije.

Postavka vključuje tudi finančno terjatev do hrvaške nepremičninske družbe v višini 840.000 evrov, ki jo je v poslovnem letu pridobila tretja družba. Hrvatska nepremičninska družba ima v aktivni dve zemljišči na enem od turistično najzanimivejših delov Dalmacije, v katerega bi vlagali zlasti tuji turisti. Postopek nakupa so temeljito preučili upravitelji, ki so preverili premoženjsko-finančni položaj družbe na datum nakupa. Pridobljene so bile tudi nove ocene obeh zemljišč, ki potrjujejo skupno tržno vrednost okoli 1 milijona evrov.

Na podlagi razpoložljivih podatkov v zvezi s programom prodaje zemljišč menimo, da bo do poletja 2014 od terjatve vrnjenih vsaj 400.000 evrov. Na zemljišči je bila za varstvo terjatve KB1909 vpisana hipoteka v korist banke kot zavarovanje kratkoročnega posojila, ki nam ga je odobrila ta banka, prihodek od morebitne prodaje zemljišč pa bo vplačan neposredno na račun KB1909 za zaprtje ustreznih terjatev/obveznosti.

Pod isto postavko je bila navedena tudi terjatev družbe KB Finance S.p.A. v višini 6.000.000 evrov v zvezi z udeležbenim posojilom (*loan participation*), ki ga je s tujo banko vzpostavila odvisna družba. Terjatev, zapadla od leta 2010, je zavarovana z zastavno pravico na delnice, z osebnimi poroštvi in hipotekami na nepremičnine. Nakup te terjatve je del širšega projekta kompenzacije dolžniških postavk, ki jih ima KB1909 do tuje banke, ki je vodilna v zgoraj navedenem udeležbenem posojilu.

V postavki je preračunana finančna terjatev v višini 2.590.000 evrov iz postavke *druga kratkoročna sredstva*. Ta terjatev je bila prenesena na odvisno podjetje KB Finance S.p.A. v prvih mesecih leta 2014, ker je del projekta kompenzacije in/ali unovčenja dolgov do upnikov, ki niso del skupine KB1909.

Postavka *vrednostni papirji, razpoložljivi za prodajo po pošteni vrednosti*, je tako razčlenjena:

Opis	Saldo na dan 31.12.2013	Saldo na dan 31.12.2012	Spremembe
Delnice tujih družb	52.215	1.876.477	-1.824.262
Delnice družb v Italiji	1.543.402	2.807.908	-1.264.506
Tuji delniški skladi	1.246.345	1.230.628	15.717
Tuji obvezniški skladi	-	196.195	-196.195
Tuje obveznice	156.432	522.307	-365.875
Obveznice v Italiji	-	28.963	-28.963

SKUPAJ	2.998.394	6.662.478	-3.664.084
--------	-----------	-----------	------------

Sprememba, ki je nastala v poslovnem letu 2013, zadeva prodajo svežnja vrednostnih papirjev, ki je bila potrebna zaradi potreb družbe po denarnih sredstvih. Po prodaji se je razveljavila negativna rezerva v čistem kapitalu in je bila pripoznana v poslovnem izidu kot izguba 1.198.000 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 poštenu vrednosti, je treba v skladu z MSRP 7 beležiti na podlagi hierarhične razdelitve po ravneh, ki izkazujejo 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 poštenu vrednosti, ki jih ima v lasti družba KB1909, lahko pripoznamo k prvi ravni, saj vsi kotirajo na organiziranih trgih. Z vrednotenjem, opravljenim 31. decembra 2013, je bil pripoznan dobiček v čistem kapitalu v višini 484.904 evrov (po obdavčitvi).

9. Terjatve za tekoče davke

	Saldo na dan 31.12.2013	Saldo na dan 31.12.2012	Spremembe
Terjatve za tekoče davke	-	30.958	-30.958
Terjatve do odvisnih družb, ki izhajajo iz davčne konsolidacije	219.467	176.430	43.037
Skupaj	219.467	207.388	12.079

Terjatve, ki izhajajo iz davčne konsolidacije, so nastale zaradi postopka t.i. davčne konsolidacije, v katero se je družba KB1909 vključila s podjetji Mipot S.p.A., Mark Medical S.p.A., Cogeco S.p.A., KB Finance S.p.A., G.I. Immobiliare S.r.l., Emilpack S.r.l. in Cogeco Coffee Machines S.p.A. 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 2013 so nastale predvsem v odnosu do odvisnega podjetja Mark Medical S.p.A..

10. Druga kratkoročna sredstva

	Saldo na dan 31.12.2013	Saldo na dan 31.12.2012	Spremembe
Druge terjatve iz davkov	128.564	225.218	-96.654
Prejudjmi dobaviteljem	20.706	75.851	-55.145
Terjatve do drugih subjektov	2.925.481	39.030	2.886.451
Depoziti in jamstva	100.000	100.000	0
Druge tekoče terjatve	139.999	2.618.802	-2.478.803
Aktivne časovne razmejitve	162.868	69.675	93.193
Skupaj	3.477.618	3.128.576	349.042

Vse terjatve, prikazane v zgornji preglednici, so izterljive in zato pri njih niso bili izvedeni popravki vrednosti.

V postavki *terjatve do drugih subjektov* je 2.901.003 evrov preostalih terjatev do družbe KB Invest S.p.A., povezanih z zgoraj omenjeno prodajo (opomba 8.). Te terjatve, ki so znašale sprva 4,8 milijona evrov, so bile leta 2013 deloma povrnjene s plačili iz stečajnega postopka.

Sprememba pri postavki *Druge tekoče terjatve* se nanaša na prerazporeditve terjatve v višini 2.590.000 evrov, že omenjene pri opombi k postavki finančne terjatve (opomba 8).

11. Denarna sredstva

Denarna sredstva na dan 31. decembra 2013 znašajo 176.853 evrov in jih sestavljajo denar v blagajni, vrednostni papirji, depoziti na vpogled ali kratkoročni depoziti v bankah, ki so dejansko razpoložljivi in takoj unovčljivi.

Pojasnila (opombe) h glavnim postavkam pasive

12. Osnovni kapital in rezerve

Spremembe čistega kapitala so opisane v Izkazu gibanja čistega kapitala.

V nadaljevanju so prikazani podatki, ki jih zahteva odstavek 7bis 2427. člena civilnega zakonika, 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 31.12.2013	Možna uporaba	Razpoložljivi delež
Osnovni kapital	37.587.505		
(Lastne delnice)	- 42.443		
Rezerve iz dobičkov			
Zakonska rezerva	1.177.685	B	
Izredna rezerva	1.096.836	A,B,C	1.096.836
Rezerva za dobiček lastnih delnic	367.829	A,B,C	367.829
Druge rezerve	1.272.007	A,B,C	1.272.007
Rezerve zaradi učinkov MRS/MSRP	-		
	1.365.478	ni možna	
Preneseni dobički (izgube)	30.006	A,B,C	30.006
Skupaj čisti kapital brez izida iz poslovanja	40.123.947		2.766.678

Legenda: A za povečanje kapitala; B za kritje izgub; C za razdelitev delničarjem

Osnovni kapital

Izredna skupščina delničarjev družbe KB1909 S.p.A. je 12. junija 2012 sprejela sklep o povišanju osnovnega kapitala s 30.000.009 evrov na 37.587.505 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 delnico. Delnice bomo ponudili obstoječim delničarjem, ki so vpisani v delniško knjigo in 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.

Zgoraj navedene prednostne delnice sestavljajo 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 nanje nimajo nikakršnega negativnega vpliva.

Minimalna zagotovljena donosnost prednostnih delnic kategorije B, ki ne dajejo pravice do glasovanja v redni skupščini, razen v posebnih primerih, bo 6,5% nominalne vrednosti, njihovo izplačilo pa bo podrejeno izplačilu prednostnih delnic iz kategorije A.

Povečanje osnovnega kapitala je na dan 31. decembra 2013 v celoti vpisano in vplačano.

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 2013.

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 odobritev zaključnega računa 2012. Po podelitvi omenjenega dovoljenja je bilo v prvem polletju 2013 kupljenih 131.534 lastnih delnic v skupni vrednosti 510.352 evrov, povprečna cena za delnico je bila 3,88 evra, prodanih pa je bilo 165.246 posedovanih delnic za skupno vrednost 641.154 evrov, povprečna cena delnice je bila 3,88 evra.

Redna skupščina delničarjev je upravnemu organu 24. junija 2013 dodelila dovoljenje za nakup delnic družbe KB1909 do največ takega števila rednih in/ali prednostnih delnic, ki skupaj z že posedovanimi delnicami ne presega 4% rednih in/ali prednostnih izdanih delnic in v vsakem primeru ne presega 10% osnovnega kapitala. Nakupna cena delnice ne sme presegati 3,88 evra. Dovoljenje velja 12 mesecev oziroma do datuma skupščine, ki je sklicana za odobritev zaključnega računa za leto 2013. Po podelitvi omenjenega dovoljenja je bilo v drugem polletju 2013 kupljenih 487.751 lastnih delnic v skupni vrednosti 1.892.474 evrov, povprečna cena za delnico je bila 3,88 evra, prodanih pa je bilo 484.000 posedovanih delnic za skupno vrednost 1.877.920 evrov, povprečna cena delnice je bila 3,88 evra.

Družba je na dan 31. decembra 2013 posedovala 10.939 lastnih delnic, v skupni knjigovodski vrednosti 42.443 evrov.

Druge rezerve

Med druge rezerve je prerazvrščena postavka *skladi za splošna finančna tveganja* v vrednosti 142.049 evrov, ki je bila prisotna že v računovodskem izkazu na dan 31. decembra 2002, sestavljenem v skladu z drugačnimi načeli od tistih, ki jih je družba KB1909 zaradi zakonskih določil sprejela pozneje, in vplačani presežek kapitala za prej navedeno povečanje kapitala v višini 1.071.000 evrov.

Rezerve zaradi učinkov MRS/MSRP

Postavka *rezerva zaradi učinkov MRS/MSRP* vključuje negativni učinek v višini 1.201.031 evrov, ki izhaja iz vrednotenja vrednostnih papirjev za prodajo po poštenu vrednosti, na podlagi zgoraj opisanih meril.

Vrednotenje na dan 31. decembra 2013 je privedlo do pripoznanja dobička v vrednosti 484.904 evrov, po obdavčitvi v vrednosti 24.766 evrov.

13. Banke ter srednje- in dolgoročna financiranja

Srednje- in dolgoročna posojila so 31. decembra 2013 znašala 12.967.486 evrov (20.465.716 evrov 31. decembra 2012) in se nanašajo na financiranje z izdajo obveznic, hipotekarna posojila in druge vrste financiranja družbe KB1909.

Kratkoročna posojila so 31. decembra 2013 znašala 32.063.006 evrov (35.083.943 evrov 31. decembra 2012) in se nanašajo na dolgove do bank v vrednosti 13.177.344 evrov, kratkoročni del obveznosti do bank v vrednosti 10.354.038 evrov, kratkoročni del financiranja z izdajo obveznic v vrednosti 3.724.191 evrov, in kratkoročni del drugih obveznosti v vrednosti 4.807.434 evrov.

Spodaj je prikazan seznam finančnih obveznosti na dan 31. decembra 2013:

	31.12.2013			31.12.2012		
	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	3.724.191	695.279	-	3.767.644	3.690.22	-
Obveznosti do bank	23.531.381	0	3.346.07	28.256.25	9.310.81	5.538.348
Obveznosti do drugih virov financiranja	1.099.997	1.850.73	-	1.191.676	1.885.83	-
Obveznosti od finančnega lizinga	40.500	-	-	22.580	40.500	-
Finančne obveznosti do odvisnih podjetij	3.187.417	-	-	1.446.106	-	-
Finančne obveznosti do povezanih podjetij	479.520	-	-	399.682	-	-
Skupaj	32.063.006	9.621.413	3.346.073	35.083.942	14.927.369	5.538.348

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.

Skupščina imetnikov obveznic, na kateri so sodelovali imetniki 120 obveznic, ki predstavljajo 66,67% imetnikov pravic, je 6. februarja 2014 sklenila umakniti obveznice iz trgovanja na organiziranem prostem trgu Ljubljanske borze. Glavni razlogi za zahtevo za umik obveznic iz trgovanja so povezani s poenostavljanjem upravljanja in varčevanjem izdajatelja. Ljubljanska borza je 10. marca 2014 na zahtevo izdajatelja odobrila/odredila umik na dan 11. junija 2016.

Obveznosti do bank

Kratkoročne obveznosti do bank vključujejo 317.223 evrov tekočih deležev srednje- in dolgoročnih obveznosti, ki so zapadli 31. decembra 2013, a niso bili še plačani. Opozarjamo, da se je do dne, ko je bilo sestavljeno to besedilo, obveznost zmanjšala za 249.876 evrov 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 S.p.a., v vrednosti 545.467 evrov (od katerih ima 114.217 evrov ročnost 1 leta in 431.250 evrov ročnost od 1 do 5 let) in zavarovano s hipoteko v vrednosti 3.000.000 evrov na nepremičnine na Travniku v Gorici;
- posojilo, najeto pri banki Banca Popolare Friuladria S.p.A., v vrednosti 3.385.779 evrov (od tega 397.912 evrov z ročnostjo 1 leta, 1.587.867 evrov z ročnostjo od 1 do 5 let in 1.400.000 z ročnostjo nad 5 let), zavarovano s hipoteko v vrednosti 5.000.000 evrov na nepremičnino na Korzu Verdi v Gorici; V poslovnem letu 2013 je banka izrazila pripravljenost podaljšati kredit na tekočem računu do 23. maja 2023 s spremembo načrta vračanja na 35 trimesečnih obrokov v višini 100.000 evrov od 31. decembra 2013 in s povečanjem obrestne mere;
- hipotekarno posojilo, najeto pri banki Mediocredito del Friuli Venezia Giulia, v vrednosti 1.210.595 evrov (od katerih

81.079 evrov z ročnostjo do 1 leta, 476.709 evrov z ročnostjo od 1 do 5 let in 652.807 evrov z ročnostjo nad 5 let), zavarovano s hipoteko v vrednosti 2.400.000 evrov na nepremičnine v Ulici Malta 2 v Gorici;

– hipotekarno posojilo, najeto pri banki Banca di Credito Cooperativo del Carso – Zadrugi kraški banki, v vrednosti 646.378 evrov (od katerih 26.417 evrov z ročnostjo do 1 leta, 120.010 evrov z ročnostjo od 1 do 5 let in 499.951 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 d.d., v vrednosti 3.647.096 evrov (od katerih ima 1.063.118 evrov ročnost do 1 leta, 2.583.978 evrov pa ročnost od 1 do 5 let), ki zapade 4. junija 2017 in je zavarovano z naslednjimi 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 Ulici Malta 4 in 6; d) hipoteka na nepremičnine v Mengšu v Glavičevi ulici 2, v lasti družbe KBI d.o.o.;

– hipotekarno posojilo, najeto pri banki Mediocredito del Friuli Venezia, v vrednosti 878.682 evrov (od katerih ima 82.553 evrov ročnost do 1 leta, 377.356 evrov ročnost od 1 do 5 let in 418.773 evrov ročnost nad 5 let), zavarovano s hipoteko na nepremičnine na Travniku v Gorici v vrednosti 1.600.000 evrov;

– srednje- in dolgoročno financiranje pri Banca Monte dei Paschi di Siena S.p.A. v vrednosti 1.449.724 evrov (od katerih 468.878 evrov z ročnostjo do 1 leta in 980.846 evrov 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.p.A.

– hipotekarno posojilo, najeto pri banki Banca di Credito Cooperativo di Savogna e Doberdò – Zadrugi banki Doberdob in Sovodnje, v vrednosti 221.416 evrov (od katerih ima 46.207 evrov ročnost do 1 leta in 175.209 evrov ročnost od 1 do 5 let), zavarovano s hipoteko na nepremičnine v Ulici Morelli v Gorici in na delu objekta v Piedimonte v vrednosti 375.000 evrov;

Izpostavljenost do bank znaša 37.732.296 evrov.

Obveznosti do drugih virov financiranja

Kratkoročne obveznosti zajemajo vplačilo v vrednosti 899.997 evrov, ki ga je izvedlo leta 2011 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, pričete leta 2011. Postavka kratkoročne obveznosti vključuje poleg tega še kratkoročni delež v vrednosti 200.000 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 S.p.A. v vrednosti 1.550.734 evrov, ki je nastal leta 2010 in zadeva prodajno opcijo za prihodnji nakup 27,27% podjetja Cogeco S.p.A., 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 300.000 evrov.

Finančne obveznosti do odvisnih in povezanih podjetij

Postavka vključuje obveznosti na tekočem računu do odvisnih in povezanih podjetij, ki jih ima družba do teh subjektov:

	Saldo na dan 31.12.2013	Saldo na dan 31.12.2012	Spremembe
Do odvisnih družb			
Transmedia Spa	698.280	706.157	- 7.877
Mark Medical d.o.o.	-	40.000	- 40.000
Mark Medical Spa	461.561	699.949	- 238.388
KB Finance Spa	528.058	-	528.058
Mladina d.d.	69.725	-	69.725
Tmedia Srl	94.578	-	94.578
Indules Srl	1.235.215	-	1.235.215
Distriest d.d.	100.000	-	100.000
Skupaj	3.187.417	1.446.106	1.741.311
Do povezanih družb			
Actual IT d.d.	479.520	399.682	79.838
Skupaj	479.520	399.682	79.838

Za razmerja na tekočem računu veljajo obrestne mere med 3,25% in 7,5%.

14. Ugodnosti zaposlenih

	31.12.2012	Service cost 2013	Interest cost 2013	Actuarial (Gains) or losses 2013	(Izplačila/predplačila)	Druga gibanja	31.12.2013
Ugodnosti zaposlenih	257.529	53.631	7.590	- 20.044	-	-	298.706
Skupaj	257.529	53.631	7.590	- 20.044	-	-	298.706

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 zasluge zaposlenih izkazovati datum pričakovane upokojitve in mora biti diskontirana.

Za aktuarsko vrednotenje odpravnin na dan 31. decembra 2013 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 predpostavk:

	31.12.2013	31.12.2012
Aktuarska stopnja	3,17%	2,70%
Inflacija	2,00%	2,00%

Letna aktuarska stopnja, na podlagi katere se določa trenutna vrednost obveznosti, je bila določena po 78. odstavku 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.

Novi MRS 19 za programe z določenimi zasluzki v zvezi s pozaposlitvenimi zasluzki zahteva več dodatnih informacij, na primer analizo občutljivosti znatnih aktuarskih predpostavk ob koncu poročevalnega obdobja, ki kaže, kako bi absolutno učinkovale spremembe ustrezne aktuarske predpostavke, ki bi bile na navedeni datum razumno mogoče; navedbo prispevkov za prihodnje poročevalno obdobje; navedbo povprečnega finančnega trajanja obveznosti za programe z določenimi zasluzki.

Analiza občutljivosti glavnih parametrov ocenjevanja

Podjetje	Stopnja turnover + 1%	Inflacija + 0,25%	Inflacija - 0,25%	Aktuarska stopnja + 0,25%	Aktuarska stopnja - 0,25%
KB1909 S.p.A.	298	304	293	292	305

Stroški službovanja in trajanje

Podjetje	Service Cost 2014	Trajanje načrta
KB1909 S.p.A.	51	13,0

15. Odložene obveznosti iz davkov

	Saldo na dan 31.12.2013	Saldo na dan 31.12.2012	Spremembe
Odložene obveznosti za davek	11.283	5.960	5.323
Odložene obveznosti za davek MRS/MSRP	326.995	384.671	- 57.676
Skupaj	338.278	390.631	- 52.353

Sklad za odložene obveznosti za davek zajema tudičasne 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/MSRP. Postavka *odložene obveznosti za davek MRS/MSRP* zajema davčni učinek kapitalske metode vrednotenja vrednostnih papirjev, razpoložljivih za prodajo in ocenjenih po pošteni vrednosti v višini 197.298 evrov.

16. Skladi za tveganja in stroške

Na dan 31. decembra 2013 znaša sklad za tveganja in stroške 1.242.615 evrov in zajema rezervacijo, ocenjeno za morebitne izgube knjigovodske vrednosti zgoraj navedene naložbe v KB Finance S.p.A.

17. Druge srednje- in dolgoročne obveznosti

Druge srednje- in dolgoročne obveznosti znašajo 31. decembra 2013 12.850 evrov (762.850 evrov na dan 31. decembra 2012).

Sprememba glede na predhodno poslovno leto je posledica prerazvrstitve obveznosti v višini 750.000 evrov do tuje družbe za nakup delnic Actual I.T. d.d., ki je bila sklenjena leta 2010 in zapade 31. decembra 2014, v postavko *druge kratkoročne obveznosti*. Ta obveznost ima letno obrestno mero 6,5%.

18. Obveznosti do dobaviteljev

	Saldo na dan 31.12.2013	Saldo na dan 31.12.2012	Spremembe
Obveznosti do dobaviteljev v Italiji	509.357	448.973	60.384
Obveznosti do dobaviteljev v tujini	57.454	115.974	- 58.520
Obveznosti do odvisnih podjetij v Italiji	88.835	96.430	- 7.595
Obveznosti do odvisnih podjetij v tujini	28.178	31.728	- 3.550
Obveznosti do povezanih podjetij v Italiji	72.842	53.000	19.842
Obveznosti do povezanih podjetij v tujini	48.807	-	48.807
Skupaj	805.473	746.105	59.368

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 31.12.2013	Saldo na dan 31.12.2012	Spremembe
Do odvisnih družb			
Tmedia Srl	39.554	87.692	- 48.138
Transmedia Spa	31.191	5.200	25.991
Vidiz & Kessler Srl	4.108	1.679	2.429
Distriest doo	1.883	727	1.156
Mark Medical Spa	12.553	1.859	10.694
G.I. Gestioni Immobiliari Srl	1.429	-	1.429
Mark Medical d.o.o.(Slo)	13.333	26.001	- 12.668
KB Kapital finančno svetovanje	11.500	5.000	6.500
Mladina dd	1.462	5.000	- 3.538
Skupaj	117.013	133.158	- 16.145
Do povezanih družb			
Slovik	72.842	53.000	19.842
Actual I.T.d.d.	48.807	-	48.807
Skupaj	121.649	53.000	68.649

19. Obveznosti iz davkov

Obveznosti iz davkov znašajo 511.305 evrov 31. decembra 2013 (363.734 evrov na dan 31. decembra 2012) in so tako razčlenjene:

	Saldo na dan	Saldo na dan	Spremembe
--	--------------	--------------	-----------

	31.12.2013	31.12.2012	
Obveznosti do državne blagajne zaradi akontacij	81.568	79.880	1.688
Obveznosti do države za obračunani DDV	51.624	43.158	8.466
Obveznosti, ki izhajajo iz vračila davka od dohodka pravnih oseb IRES 2007-2011	171.430	171.430	-
Obveznosti, ki izhajajo iz davčne konsolidacije	206.208	68.548	137.660
Druge obveznosti iz davkov	475	718	- 243
Skupaj	511.305	363.734	147.571

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 zakonsko uredbo D.L. št. 201/2011 in D.L. št. 16/2012 za obdobje 2007–2011.

V spodnji preglednici so razčlenjeni podatki o obveznostih iz davkov do odvisnih družb:

Družba	Obveznosti, ki izhajajo iz vračila davka od dohodka pravnih oseb IRES 2007-2011	Obveznosti, ki izhajajo iz davčne konsolidacije
Mipot Spa	93.315	29.133
Mark Medical Spa	45.235	-
Cogeco Spa	31.632	41.094
KBFinance Spa	1.248	32.946
G.I. Gestioni Immobiliari Srl	-	2.473
Emilpack Srl	-	80.746
Cogeco Coffe Machines Spa	-	19.816
Skupaj	171.430	206.208

20. Druge finančne obveznosti – izvedeni finančni instrumenti

	Saldo na dan 31.12.2013	Saldo na dan 31.12.2012	Spremembe
Izvedeni finančni instrumenti	81.862	188.055	- 106.193
Skupaj	81.862	188.055	- 106.193

Druge finančne obveznosti znašajo 31. decembra 2013 81.862 evrov, z negativno spremembo v vrednosti 106.139 evrov v primerjavi z 31. decembrom 2012, 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 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 2013 je bila zunanja družba zadolžena za preverjanje učinkovitosti pri usklajevanju z mednarodnimi računovodskimi standardi. Preverjanje je bilo izvedeno s posebnimi testi, ki so pokazali veliko učinkovitost družbe pri usklajevanju z MRS v povezavi z zadelnimi financiranjmi.

Finančni instrumenti so bili pripoznani v kategoriji varovanje denarnih tokov (*cash flow hedge*), zato so spremembe pri poštenu vrednosti pripoznane po kapitalski metodi, kot je to prikazano v poglavju *podlage za merjenje*.

21. Druge kratkoročne obveznosti

Druge kratkoročne obveznosti znašajo 31. decembra 2013 2.259.329 evrov (1.759.275 evrov na dan 31. decembra 2012) in so tako razčlenjene:

	Saldo na dan 31.12.2013	Saldo na dan 31.12.2012	Spremembe
--	----------------------------	----------------------------	-----------

Obveznosti do pokojninskih/socialnih zavodov	98.915	93.530	5.385
Obveznosti do članov uprave in nadzornega sveta – nagrade	170.221	96.668	73.553
Obveznosti do zaposlenih	159.496	168.797	- 9.301
Predujmi strank	11	-	11
Obveznosti do do delničarjev za izplačilo dividend	66.359	235.526	- 169.167
Druge obveznosti	1.593.763	765.464	828.299
Kratkoročne pasivne časovne razmejitev	170.564	399.290	- 228.726
Skupaj	2.259.329	1.759.275	500.054

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 neizkoriščen dopust.

Postavka druge obveznosti vključuje prej omenjena prerazporejena sredstva obveznosti za nakup delnic družbe Actual I.T. d.d. v višini 750.000 evrov in še neizplačano glavnico in obresti dolga, najetega za nakup delnic družbe Mipot S.p.A., z zapadlostjo 30. marca 2013 in v vrednosti 621.515 evrov. Opozoriti je treba, da je bil za slednji kredit kljub zapadlosti z upniki dosežen sporazum o nadaljnjem odlogu plačila.

22. Izstavljena jamstva

	Saldo na dan 31.12.2013	Saldo na dan 31.12.2012	Spremembe
Izstavljena jamstva			
<i>a) Poroštva v dobro:</i>			
odvisnih podjetij	16.647.078	17.799.078	- 1.152.000
povezanih podjetij	-	-	-
drugih podjetij	223.208	223.208	- 0
<i>b) Druga jamstva</i>			
odvisnim podjetjem	11.855.000	10.805.000	1.050.000
drugim podjetjem	400.000	400.000	-
Skupaj	29.125.286	29.227.286	- 102.000

Znesek v vrednosti 29.125.286 evrov se nanaša na poroštva in patronatske izjave, ki jih je družba izdala bankam večinoma za kreditne linije, ki so jih odprla ta podjetja:

	Saldo na dan 31.12.2013	Saldo na dan 31.12.2012	Spremembe
Do odvisnih družb			
Vacuumtech Srl	143.000	195.000	- 52.000
KB Finance Spa	2.892.500	2.692.500	200.000
Tmedia Srl	79.776	79.776	-
Indules Srl	1.750.000	550.000	1.200.000
Mark Medical Spa edini družbenik	6.615.000	6.115.000	500.000
Cogeco CoffeMachines Spa	1.315.233	215.233	1.100.000
Kronos Electric Srl	240.000	240.000	-
Mark Medical doo (Beograd)	438.250	438.250	-
Mark Medical doo (Zagreb)	2.018.319	2.018.319	-
Cogeco Spa	12.460.000	16.060.000	- 3.600.000
Emilpack Srl	550.000	-	550.000
Skupaj	28.502.078	28.604.078	- 102.000

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	623.208	-

Zavarovane obveznosti za tveganja, prevzeta za odvisno družbo Cogeco S.p.A., ki so navedena v zgornji preglednici v znesku, ki ustreza predloženemu zavarovanju, znašajo 7.957.452 evrov na dan 31. decembra 2013.

Pojasnila h glavnim postavkam poslovnega izida

23. Drugi prihodki in dobički iz poslovanja

	Saldo na dan 31.12.2013	Saldo na dan 31.12.2012	Spremembe
Prihodki od najema nepremičnin	484.844	488.338	- 3.494
Svetovanje in storitve	175.029	331.703	- 156.674
Izterjava različnih stroškov	-	20.390	- 20.390
Drugi prihodki in dobički iz poslovanja	34.258	73.012	- 38.754
Skupaj	694.131	913.443	- 219.312

24. Stroški za surovine in potrošni material

Znašajo 2.991 evrov (11.575 evrov na dan 31. decembra 2012) in vključujejo pisarniške stroške in stroške za potrošni material.

25. Stroški za storitve

	Saldo na dan 31.12.2013	Saldo na dan 31.12.2012	Spremembe
Upravno in davčno svetovanje	35.449	35.910	- 461
Pravni in notarski stroški	151.975	70.741	81.234
Tehnično svetovanje	11.353	1.630	9.723
Strokovne storitve	395.893	566.049	- 170.156
Plačilo za člane uprave in nadzornega sveta	176.847	234.560	- 57.713
Električna energija, plin in voda	67.797	57.127	10.670
Poštna in telefonske storitve	32.785	38.438	- 5.653
Oglaševanje, promocija in reprezentanca	59.434	163.748	- 104.314
Vzdrževanje	88.193	96.775	- 8.582
Stroški za potovanja in bivanje	24.170	42.458	- 18.288
Stroški za bančne storitve	56.809	65.063	- 8.254
Drugi stroški	158.424	191.440	- 33.016
Skupaj	1.259.129	1.563.939	- 304.810

Bruto plače za člane uprave in nadzornega proračunskega sveta, ustanovljenega znotraj nadzornega sveta, znašajo skupaj 159.100 evrov; prispevki za socialno zavarovanje pa znašajo 17.747 evrov.

Stroški za strokovne storitve se nanašajo predvsem na stroške za svetovanje družb članic ali zunanjih družb na upravnem, davčnem in poslovnem področju.

26. Stroški za uporabo sredstev tretjih oseb

	Saldo na dan 31.12.2013	Saldo na dan 31.12.2012	Spremembe
Najemi in zakupi	7.860	6.113	1.747
Drugi najemi	10.363	9.301	1.062
Poslovni najem	674	1.311	- 637
Skupaj	18.897	16.725	2.172

27. Stroški za osebje

	Saldo na dan 31.12.2013	Saldo na dan 31.12.2012	Spremembe
Plače in prejemki	916.222	896.693	19.529
Prispevki za zavarovanja	307.482	301.791	5.691
Rezervacije odpravnin	62.696	47.424	15.272

Skupaj	1.286.400	1.245.908	40.492
--------	-----------	-----------	--------

Povprečno število zaposlenih v upoštevanem obdobju, razdeljeno po kategorijah:

	Povprečje 2013	Povprečje 2012	Spremembe
Osebe z višjimi funkcijami	1	1	-
Uslužbenci	12	13	-
Osebe z vodstvenimi funkcijami	3	3	-
Skupaj	16	17	-

28. Amortizacije in rezervacije

	Saldo na dan 31.12.2013	Saldo na dan 31.12.2012	Spremembe
Amortizacije			
Nepremičnine, naprave in druga sredstva	291.869	294.268	- 2.399
Naložbene nepremičnine	398.173	362.642	35.531
Neopredmetena sredstva	51.073	53.691	- 2.618
	741.115	710.601	30.514
Rezervacije			
Za tveganja zaradi poslovnih terjatev	136.149	49.574	86.575
Za tveganja zaradi finančnih terjatev	349.340	-	349.340
Za kritje izgub odvisnih podjetij	-	70.000	-70.000
	485.489	119.574	365.915
Skupaj	1.226.604	830.175	364.429

Sestava postavk je navedena v pojasnilih k opredmetenim osnovnim sredstvom, neopredmetenim sredstvom, naložbam ter finančnim in poslovnim terjatvam.

29. Drugi stroški poslovanja

	Saldo na dan 31.12.2013	Saldo na dan 31.12.2012	Spremembe
Davki in takse, različni od davka iz dobička	261.053	330.769	- 69.716
Članarine	3.217	1.651	1.566
Donacije	12.750	8.735	4.015
Drugi manjši odhodki iz poslovanja	72.328	59.344	12.984
Izgube od odtujitve opredmetenih osnovnih sredstev	-	227	- 227
Nepredvideni odhodki in prihodki	66.736	67.335	- 599
Skupaj	416.084	468.061	- 51.977

Postavka *davki in takse, različni od davka iz dobička* znaša 151.275 evrov in se nanaša na neodbitni DDV za dejavnosti, ki so oproščene DDV, in 86.860 evrov za davek na nepremičnine IMU.

30. Finančni odhodki in prihodki

	Saldo na dan 31.12.2013	Saldo na dan 31.12.2012	Spremembe
Finančni odhodki			
Odpis naložb v odvisnih družbah	4.108.887	720.688	3.388.199
Rezervacije za kritje naložb v odvisnih družbah	1.242.615	-	1.242.615
Izguba iz odtujitve naložb v odvisnih družbah	-	13.433	- 13.433
Odpis naložb v povezanih družbah	125.002	-	125.002
Izguba iz odtujitve naložb v povezanih družbah	6.949	-	6.949

Pasivne obresti do bank	1.887.132	2.000.581	-	113.449
Pasivne obresti na obligacijska posojila	264.112	438.542	-	174.430
Pasivne obresti in drugi odhodki do odvisnih družb	101.986	45.974		56.012
Pasivne obresti in drugi odhodki do povezanih družb	33.734	26.281		7.453
Pasivne obresti od drugih družb	82.298	68.960		13.338
Odhodki od vrednostnih papirjev, razpoložljivih za prodajo – izgube iz trgovanja	1.484.045	7.137.802	-	5.653.757
Odhodki od vrednostnih papirjev, razpoložljivih za prodajo – oslabitev vrednosti	-	-		-
Finančni odhodki od diskontiranja sklada za odpravnine in drugih zaslužkov zaposlenih	175.108	-		175.108
Bančne provizije	7.590	9.365	-	1.775
Izgube iz izpeljanih finančnih instrumentov	180.696	253.100	-	72.404
Izgube iz tečajnih razlik	110.620	88.422		22.198
Izgube iz tečajnih razlik iz vrednotenja	451	76.845	-	76.394
Druge provizije in odhodki	216	266	-	50
	144.166	88.088		56.078
Skupaj	9.955.607	10.968.347	-	1.912.740

Za analizo postavke *odpis naložb v odvisnih družbah* prim. opombo 5. *Naložbe*.

Za analizo postavke *odhodki od vrednostnih papirjev, razpoložljivih za prodajo – izgube iz trgovanja* prim. opombo 10. *Finančna sredstva – vrednostni papirji, razpoložljivi za prodajo po poštenu vrednosti*.

	Saldo na dan 31.12.2013	Saldo na dan 31.12.2012	Spremembe
Finančni prihodki			
Od naložb v odvisnih družbah – dividende	922.061	1.304.558	- 382.497
Od naložb v odvisnih družbah – dobički iz trgovanja	-	19.308	- 19.308
Od naložb v povezanih družbah – dividende	240.000	353.665	- 113.665
Od terjatev, vpisanih med kratkoročna sredstva – do odvisnih družb	414.588	1.163.229	- 748.641
Od terjatev, vpisanih med kratkoročna sredstva – do povezanih družb	11.528	11.629	- 101
Od terjatev, vpisanih med dolgoročna sredstva – do tretjih oseb	-	-	-
Od terjatev, vpisanih med kratkoročna sredstva – do tretjih oseb	371.263	49.042	322.221
Drugi finančni prihodki – do odvisnih družb	2.342	5.897	- 3.555
Drugi finančni prihodki – do povezanih družb	589	371	218
Drugi finančni prihodki – do tretjih oseb	1.326.031	1.088	1.324.943
Aktivne obresti na depozite in tekoče račune	2.942	11.064	- 8.122
Prihodki od izpeljanih finančnih sredstev	-	1.268	- 1.268
Prihodki od vrednostnih papirjev, razpoložljivih za prodajo - dividende	112.483	171.635	- 59.152
Prihodki od vrednostnih papirjev, razpoložljivih za prodajo - obresti	4.850	45.163	- 40.313
Prihodki od vrednostnih papirjev, razpoložljivih za prodajo - dobički iz trgovanja	286.376	408.057	- 121.681
Prihodki od vrednostnih papirjev v posesti za trgovanje – dobički iz trgovanja	-	-	-
Pozitivne tečajne razlike	635	20.855	- 20.220
Pozitivne tečajne razlike iz vrednotenja	-	87	- 87
Skupaj	3.695.688	3.566.915	128.773

Postavka *drugi finančni prihodki – do tretjih oseb* vključuje presežek v višini 1.284.212 evrov, ustvarjen z zgoraj opisano prodajo terjatev brez regresa (*pro soluto*), ki se nanašajo na stečajni postopek.

Postavko *prihodki od naložb – dividende* od odvisnih in drugih družb ter vrednostnih papirjev sestavljajo dividende, katerih izplačilo je bilo določeno v poslovnem letu 2013. Skupna vrednost se nanaša na te postavke:

	Saldo na dan 31.12.2013	Saldo na dan 31.12.2012	Spremembe
Do odvisnih družb			
Mipot Spa	-	400.218	- 400.218
Mark Medical Spa	499.885	500.000	- 115
Distriest doo	321.560	404.340	- 82.780
Mark Medical SLO	100.616	-	100.616

Skupaj	922.061	1.304.558	-	382.497
Do povezanih družb				
KDD dd	-	113.665	-	113.665
Actual IT dd	240.000	240.000		-
Skupaj	240.000	353.665	-	113.665
Do drugih vrednostnih papirjev				
KDD dd	85.000	-		85.000
Drugi manjši	27.483	171.635	-	144.152
Skupaj	112.483	171.635	-	59.152

31. Davki iz dobička

	Saldo na dan 31.12.2013	Saldo na dan 31.12.2012	Spremembe
Tekoči davki			
Davek IRES (prihodki iz davčne konsolidacije)	- 90.498	- 110.151	19.653
Davek IRES (prihodki iz davčne konsolidacije prejšnjih obdobj)	-	- 32.310	32.310
Davek IRES (odhodki iz davčne konsolidacije prejšnjih obdobj)	-	96.695	-96.695
Davki iz prejšnjih poslovnih let	-	-	-
Skupaj	- 90.498	- 45.766	-44.732
Vnaprej plačani davki - akontacija			
Davek IRES	- 145.498	- 764.743	619.245
Davek IRAP	18	56	- 38
Skupaj	- 145.480	- 764.687	619.207
Odloženi davki			
Davek IRES	5.612	164	5.448
Davek IRAP	- 289	-	- 289
Skupaj	5.323	164	5.159
Skupaj	- 230.655	- 810.289	579.634

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 2013 je v tekoče davke – IRES vključenih 90.498 evrov (na dan 31. decembra 2012 pa 110.151 evrov) prihodkov od davčne konsolidacije zaradi izrabe davčne izgube, ki je nastala v letu 2013.

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 enaka nič.

Uskladitev teoretične – efektivne davčne stopnje	Davčna osnova	Davek	Stopnja
Poslovni Izid pred obdavčitvijo	-9.775.893	-2.688.371	27,50%
Povečanja			
Stalne davčne razlike	9.526.697		-26,80%
Skupaj povečanja	9.526.697		-26,80%
Zmanjšanja			

Davka oproščene dividende	-1.212.786			3,41%
Druge spremembe	-162.699			0,46%
Skupaj zmanjšanja	-1.375.485			3,87%
Obdavčljivi dohodek	-1.624.681	-	446.787	4,57%
Uporaba predhodnih davčnih izgub iz davčne konsolidacije	0		-	0,00%
Obnoveitev obdavčljivega dohodka za IRES zaradi davčne konsolidacije	329.082		90.498	-0,93%
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)			90.498	
Obdavčljivi dohodek	-1.295.598	-	356.290	3,64%

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.

Pokrajinska direkcija v Gorici je 27. aprila 2012 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.

Družba je 7. junija 2012 predložila zoper zgoraj omenjene odločbe o odmeri davka posamezne predloge za doseg dogovorov z Davčno upravo v skladu z drugim odstavkom 6. člena zakonske uredbe 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. členom in naslednjimi zakonske uredbe 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 s 17a. členom zakonske uredbe 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 po 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 17a. členom zakonske uredbe 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 obdobja 2007 in 2008 pa smo se odločili, tudi po posvetovanju z davčnimi svetovalci družbe KB1909, da oblikovanje rezervacij ni potrebno.

Pokrajinsko davčno sodišče v Gorici je po obravnavi 29. maja 2013 izreklo sodbo št. 85/01/13, ki je bila na tajništvu sodišča vložena 12. junija 2013, s katero je bilo ugodeno tožbam, ki se nanašajo na obdobja 2005 in 2006, agenciji za prihodke pa je bilo naloženo plačilo sodnih stroškov.

Agencija za prihodke se je na to sodbo pravočasno pritožila pri deželni davčni sodišču Furlanije-Juljske krajine. Družba je nato 28. marca 2014 predložila protiargumente in vložila pogojno nasprotno pritožbo. Do današnjega datuma še ni bil določen datum obravnave.

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 drugi odstavek 25. člena zakonske uredbe D.Lgs. 241/1997, in ji naložila kazni, ki zadevajo DDV za davčno leto 2006.

Zoper zgoraj navedeno odločbo za izterjavo je družba 16. februarja 2012 pravočasno vložila pritožbo na pokrajinsko direkcijo v Gorici in nato še na pristojno pokrajinsko davčno sodišče v Gorici. Pokrajinsko davčno sodišče v Gorici je po obravnavi 29. maja 2013 izreklo sodbo št. 86/01/13, ki je bila na tajništvu sodišča vložena 12. junija 2013, s katero je bilo delno ugodeno zgoraj navedeni pritožbi, tako da so bile odpravljene izrečene kazni in povrnjeni sodni stroški.

Agencija za prihodke se je na to sodbo pravočasno pritožila pri deželnem davčnem sodišču Furlanije-Juljske krajine. Družba je nato 28. marca 2014 predložila protiangumente in vložila nasprotno pritožbo. Do današnjega datuma še ni bil določen datum obravnave. Po preučitvi sporov in po posvetovanju z davčnimi svetovalci družbe KB1909 smo se odločili, da oblikovanje rezervacij ni potrebno.

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)	31.12.2013	31.12.2012
(A) Blagajna		2.567	2.108
(B) Druga denarna sredstva		174.286	508.210
(C) Vrednostni papirji, namenjeni trgovanju		2.998.394	6.662.478
(D) Denarna sredstva (A) + (B) + (C)		3.175.247	7.172.796
(E) Tekoče finančne terjatve		20.166.647	27.790.995
(F) Druga finančna sredstva, tudi namenjena prodaji		-	-
(G) Kratkoročna finančna sredstva (E) + (F)		20.166.647	27.790.995
(H) Tekoče bančne obveznosti	-	13.177.344	- 14.054.623
(I) Kratkoročni del dolgoročnega zadolževanja	-	10.354.038	- 14.201.631
(J) Izstavljenе obveznice	-	3.724.191	- 3.767.644
(K) Druge kratkoročne finančne obveznosti	-	4.807.434	- 3.060.044
(L) Kratkoročna finančna zadolženost (H) + (I) + (J) + (K)	-	32.063.007	- 35.083.942
(M) Čista kratkoročna finančna zadolženost (L) - (E) - (D)	-	8.721.114	- 120.151
(N) Dolgoročne bančne obveznosti	-	10.421.473	- 14.849.162
(O) Izdane obveznice	-	695.279	- 3.690.224
(P) Druge dolgoročne obveznosti	-	1.850.734	- 1.926.331
(Q) Dolgoročna finančna zadolženost (N) + (O) + (P)	-	12.967.486	- 20.465.717
Čista finančna zadolženost (M) + (Q)	-	21.688.600	- 20.585.868

V postavki *vrednostni papirji, namenjeni trgovanju*, so vpisane naložbe, razvrščene med finančna sredstva, razpoložljiva za prodajo, v višini 2.998.394 evrov. Za primerjavo so ponovno preračunani podatki za poslovno leto 2012.

	31.12.2013	31.12.2012	Spremembe
Srednje- dolgoročne obveznosti do bank	10.421.473	14.849.162	- 4.427.689
Srednji- dolgoročni del izstavljenih obveznic	695.279	3.690.224	- 2.994.945
Srednje- dolgoročne obveznosti do drugih virov	1.850.734	1.926.331	- 75.597
Dolgoročna finančna zadolženost	12.967.486	20.465.717	- 7.498.231
Kratkoročne obveznosti do bank	13.177.344	14.054.623	- 877.279
Kratkoročni del financiranj do bank	10.354.038	14.201.631	- 3.847.593
Kratkoročni del obligacijskega posojila	3.724.191	3.767.644	- 43.453
Kratkoročne obveznosti do drugih virov financiranja	4.807.434	3.060.044	1.747.390
Kratkoročna finančna zadolženost	32.063.007	35.083.942	- 3.020.935
Skupaj finančna zadolženost	45.030.493	55.549.659	- 10.519.166

Dolg na dan 31. decembra 2013 znaša 45.030.493 evrov, kar je 10.519.166 evrov manj kot v poslovnem letu prej (55.549.659 evrov na dan 31. decembra 2012).

V poslovnem letu 2013 so se tekoče finančne terjatve zmanjšale za 7.624.348 evrov, pri čemer je to na likvidnost vplivalo samo za 5.034.348 evrov, ker je ostali del v višini 2.590.000 evrov pripoznan kot zneski v čistem kapitalu odvisnih družb, zlasti Cogeco S.p.A.

Dolg je bil zmanjšan tudi s prodajo svežnja vrednostnih papirjev, uvrščenih med finančna sredstva, razpoložljiva za prodajo, v skupni vrednosti 3.664.084 evrov.

Zaradi teh sprememb so se čiste finančne obveznosti povečale za skupaj 1.102.732 evrov v primerjavi s stanjem dne 31. decembra 2012.

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 štejejo za referenčne.

Učinek teh operacij na posamezne postavke izkazov za leto 2013, 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:

Družba	Kreditni poslovni	Kreditni finančni	Kreditni druge narave	Obveznosti finančne	Obveznosti poslovne	Obveznosti druge narave
KB Finance S.p.a.	47.478	-	-	528.058		34.194
Mipot Spa	-	-	-			122.448
Transmedia S.p.a.	91.243	-		698.280	31.191	-
Mark Medical Spa edini družb.	5.000	-	219.467	461.561	12.553	49.961
Mark Medical doo (Slovenija)	-	-		-	13.333	-
Distriest d.o.o.	26.000	321.560		100.000	1.883	-
Vacuumtech Srl	220	150.054	2.162			-
Indules S.r.l.	-	-		1.235.215		-
Mark Medical (Bosna)	1.727	-				-
Tmedia S.r.l.	132	-	587	94.578	39.554	-
Mark Medical doo (Beograd)	7.493	-				-
Mladina d.d.	-	-		203.058	1.462	3.885
Kronos Electric S.r.l. v likvidaciji	601	18.167				
Cogeco S.p.a.	-	4.988	-			72.726
Vidiz & Kessler S.r.l.	34	-			4.108	
KB Kapital finančno svetovanje	8.649	-			11.500	-
Emilpack S.r.l.	-	-				80.746
G.I. Gestioni Immobiliari S.r.l.	56	1.177.611			1.429	2.473
Radece Papir S.r.l.	310					
Cogeco Coffe Machines S.p.a.	-	-	-	-	-	19.816
Skupaj odvisne družbe	188.943	1.672.380	222.216	3.320.750	117.013	386.249
Slovik	8.418	127.349			72.842	
Pneurom sa	-	331.173				
AD Formandum	7.674	86.856				
Actual I.T. d.d.	53	480.000	-	625.353	48.807	3.099
Skupaj povezane družbe	16.145	1.025.378	-	625.353	121.649	3.099
Tomsic Luciana				-	-	200.000
Skupaj druge povezane stranke	-	-	-	-	-	200.000
Skupaj povezane stranke	205.088	2.697.758	222.216	3.946.103	238.662	589.348

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 S.p.A., zapadlo 30. marca 2013, za katero je bil dogovorjen nadaljnji odlog plačila.

Družba	Prihodki in dobički iz poslovanja	Stroški iz poslovanja	Finančni stroški	Finančni dobički
--------	---	--------------------------	---------------------	---------------------

KB Finance S.p.a.		29.977		258.705
Transmedia S.p.a.	111.336	30.046	23.277	235
Indules Srl	1.866		36.020	168
Mark Medica doo (Hrvaška)	4.963	15		
Mark Medical Spa edini družb.	19.899		37.930	500.378
Mipot S.p.a.	5.049		44	6
Mark Medica doo (Slovenija)	13.448		992	100.722
Distriest d.o.o.	111.341		1.156	321.612
Vacuumtech Srl				9.352
Mark Medical (Bosna)	1.727			
Tmedia S.r.l.	11.870	43.124		490
Mark Medica doo (Beograd)	2.309			
Mladina d.d.	2.733	675	7.986	50
Kronos Electric S.r.l. v likvidaciji				111
Cogeco S.p.a.				126.910
Vidiz & Kessler S.r.l.	28	2.428		
KB Kapital finančno svetovanje	7.140	26.520		
G.I. Gestioni Immobiliari Srl		1.429		20.159
Skupaj odvisne družbe	293.709	134.214	107.405	1.338.898
Slovik	10.077	66.338		5.914
AD Formandum		242		6.041
Pneurom sa	25.079			
Actual I.T. d.d.			40.508	240.215
Skupajpovezane družbe	35.156	66.580	40.508	252.170
Skupaj povezane stranke	328.865	200.794	147.913	1.591.068

Razkritja v skladu s členom 149-duodecies pravilnika *Regolamento Emittenti Consob* (plačila revizorjem)

Spodnja razpredelnica, ki je bila narejena na podlagi člena 149-duodecies pravilnika Consob, prikazuje zneske iz poslovnega leta 2013 za revizorske storitve in za druge storitve, ki jih opravlja isti revizor. Druga podjetja, kakor koli povezana z revizorjem, ne izvajajo storitev za KB1909.

<i>(zneski v EUR)</i>		Ponudnik storitve	Znesek
Revizija		Deloitte & Touche S.p.A.	41.500
Storitve certificiranja	1)	Deloitte & Touche S.p.A.	1.500
Druge storitve	2)	Deloitte & Touche S.p.A.	8.700
Skupaj			51.700

- 1) Dejavnosti, povezane s pripravo napovedi dohodnine – obrazca *Modello Unico* in *Modello 770*
- 2) Trimesečna preverjanja

Poslovni izid - postavke so preračunane po načelu, ki ga predlaga Consob (priporočilo št. 94001437 z dne 23. 2. 1994)

	31.12.2013	31.12.2012
Finančni prihodki in odhodki		
Prihodki od naložb v:		
a) odvisnih družbah	922.061	1.304.558
b) povezanih družbah	240.000	353.665
c) drugih družbah	112.483	171.635
Skupaj	1.274.544	1.829.858
Drugi finančni prihodki		
a) finančni prihodki od dolgoročnih terjatev	0	0
a) Skupaj	0	0
c) finančni odhodki od vrednostnih papirjev, vpisanih med gibliva sredstva	291.226	453.220
d) finančni prihodki, različni od prejšnjih		
d1) od odvisnih družb	416.930	1.188.434
d2) od povezanih družb	12.117	12.000
d4) od drugih družb	1.700.236	62.462
d) Skupaj	2.129.283	1.262.896
Pozitivne tečajne razlike	635	20.941
Skupaj	3.695.688	3.566.915
Pasivne obresti in finančni odhodki od:		
c) obveznosti do imetnikov obveznic	264.112	438.542
d) obveznosti do bank	2.178.448	2.342.104
f) druge obveznosti		
f1) od odvisnih družb	101.986	45.974
f2) od povezanih družb	33.734	26.281
f3) od drugih družb	82.298	68.960
g) drugačni finančni odhodki		
g1) od odvisnih družb	5.351.502	734.121
g2) od drugih	131.951	
g3) od drugih	1.810.909	7.235.255
Negativne tečajne razlike	667	77.111
Skupaj	9.955.607	10.968.348
Skupaj finančni prihodki in odhodki	-6.259.919	-7.401.432
Drugi poslovni prihodki	694.131	913.443
Drugi stroški iz upravljanja		
Za nefinančne storitve	1.262.120	1.575.514
Za uporabo sredstev tretjih oseb	18.897	16.725
Za zaposlene	1.286.400	1.245.908
Amortizacije in oslabitve	741.115	710.601
Druge rezervacije	485.489	119.574
Razni poslovni odhodki	416.084	468.061
Skupaj drugi odhodki od upravljanja	4.210.105	4.136.383
Dobiček (izguba) iz rednega poslovanja	-9.775.893	-10.624.372
Izid pred obdavčitvijo	-9.775.893	-10.624.372
Davki iz dobička poslovnega leta	230.655	810.289
Dobiček (izguba) poslovnega leta	-9.545.238	-9.814.082

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 2013.

V Gorici, dne 6. junija 2014

za Upravo:
predsednik
Boris Perič

**POROČILO REVIZORJEV SKLADNO S 14. ČLENOM ZAKONSKE UREDBE (D. LGS.) ŠT.
39 Z DNE 27. 1. 2010**

**Delničarjem družbe
KB1909 Società per azioni – Delniška družba**

1. Opravili smo revizijo računovodskega izkaza družbe *KB1909 Società per azioni – Delniška družba* (v nadaljevanju: *družba*), ki ga sestavljajo bilanca stanja, izkaz uspeha, izkaz skupnega poslovnega izida in gibanja kapitala, izkaz denarnih tokov in zadevna pojasnila z dne 31. decembra 2013. Na podlagi Mednarodnih standardov računovodskega poročanja, ki jih je sprejela Evropska unija (EU), je za pripravo letnih računovodskih izkazov odgovorna uprava družbe *KB1909 Società per azioni – Delniška družba*. Naša odgovornost je izraziti mnenje o teh računovodskih izkazih na podlagi opravljene računovodske revizije.
2. Revizijo smo opravili v skladu z veljavnimi standardi revidiranja, ki jih je izdala italijanska Državna zveza računovodij in revizorjev (Consiglio Nazionale dei Dottori Commercialisti e degli Esperti Contabili) in ki jih priporoča italijanska Državna komisija za družbe in borzo (Commissione Nazionale per le Società e la Borsa – Consob). Na podlagi teh smo revizijo načrtovali in izvedli z namenom, da pridobimo vse potrebne podatke, ki nam omogočajo, da preverimo, ali računovodski izkazi vsebujejo večje napake in ali so v celoti verodostojni. Revizija vključuje analizo vzorčnega gradiva, s katerim se potrjujejo zneski in razkritja v računovodskih izkazih, ter oceno ustreznosti in pravilnosti uporabljenih računovodskih usmeritev oz. utemeljenosti predvidevanj uprave. Smatramo, da predstavlja opravljeno delo ustrezno podlago za naše strokovno mnenje.

Za mnenje o računovodskih izkazih prejšnjega poslovnega leta, katerega podatki so tu predstavljeni za primerjavo, se sklicujemo na poročilo, ki smo ga izdali 15. maja 2013.

3. Po našem strokovnem mnenju je računovodski izkaz družbe *KB1909 Società per azioni – Delniška družba* na dan 31. decembra 2013 sestavljen v skladu z Mednarodnimi standardi računovodskega poročanja, ki jih je sprejela Evropska unija; izkaz je jasen in predstavlja verodostojen in pravilen prikaz kapitalskega in finančnega stanja, poslovnega izida in izkaza denarnih tokov družbe *KB1909 Società per azioni – Delniška družba* za poslovno leto, ki se je na ta dan izteklo.
4. Za boljše razumevanje računovodskega izkaza posebej opozarjamo na nekatere podatke in na druge pomembne vidike, ki so natančneje opisani v pojasnilih, ki jih je pripravila uprava družbe.

Družba je leto 2013 zaključila z izgubo, ki znaša 9.545 tisoč evrov (9.814 tisoč evrov na dan 31. decembra 2012). Ob koncu poslovnega leta je pripoznala kratkoročne ter srednje- in dolgoročne finančne obveznosti v višini 45.030 tisoč evrov (55.550 tisoč evrov na dan 31. decembra 2012), čisti kapital v višini 30.579 tisoč evrov in jamstva, izdana odvisnim družbam za potrebe kreditiranja le-teh, v višini pribl. 28.502 tisoč evrov. Uprava pojasnjuje, kateri elementi so vplivali na poslovanje v letu 2013. Negativni poslovni izid je predvsem posledica rezervacij za

kritje izgub odvisnega podjetja KB Finance S.p.A. in oslabitev naložb v živilskem sektorju (Skupina Cogeco) po izgubah, ki so jih družbe tega sektorja pripoznale v teku leta 2013. Po mnenju uprave so te izgube posledica dejstva, da so bili cilji strateškega načrta 2013-2015 le delno doseženi, in težkega položaja referenčnega tržišča, na katerem posluje Skupina Cogeco, ki ga zaznamujeta znižanje prodajnih cen in upad povpraševanja.

Uprava opozarja, da so se predvidevanja s konca prejšnjega poslovnega leta glede denarnih tokov v letu 2013 – predvsem glede unovčitev terjatev brez regresa, pridobljenih iz stečajnega postopka, glede unovčitev finančnih terjatev do odvisne družbe KB Finance S.p.A. in glede unovčitev pomembnega dela finančne terjatve na odpoklic do tretje osebe, ki izhaja iz pričakovane prodaje zemljišča v lasti dolžnika – le delno realizirala zaradi podaljšanja rokov stečajnih postopkov in zaradi le delne unovčitve terjatev do tretjih oseb; kljub temu je bilo zmanjšanje bančne izpostavljenosti Družbe KB1909 v poslovnem letu 2013 skladno s predvidevanji iz prejšnjega poslovnega leta, kar je po mnenju uprave zagotovilo ohranjanje obstoječih kreditnih linij s strani bančnih zavodov.

Uprava navaja, da je matična družba pripravila nov načrt denarnih tokov za leto 2014, ki predvideva dodatno znižanje zadolženosti in katerega izvedljivost je povezana z ohranjanjem dosedanje ravni sodelovanja z bančnimi ustanovami, s podaljšanjem nekaterih posojil pred zapadlostjo, ki jih sicer odgovorni organi še niso v celoti odobrili, z dogovorom v bližnji prihodnosti o odsvojitvi nekaterih naložb, za katere uprava zagotavlja, da je bilo matični družbi že izkazano zanimanje in so v teku stiki in pogovori, s prodajo vrednostnih papirjev v portfelju in z unovčitvijo nekaterih finančnih terjatev. Uprava nadalje navaja, da bodo nepremičnine, ki bodo predvidoma v letu 2014 pridobljene iz zgoraj omenjenega stečajnega postopka in katerih ocenjena vrednost znaša približno 8 milijonov evrov, predstavljale dodatno zavarovanje za bančna posojila.

Uprava navaja tudi, da so upravitelji odvisne družbe Cogeco S.p.A., v kateri ima družba KB1909 naložbo v pripoznani čisti knjigovodski vrednosti 8.425 tisoč evrov (po oslabitvi v poslovnem letu v višini 3.970 tisoč evrov), in kateri je izdala jamstva v skupni vrednosti približno 14.325 tisoč evrov (zavarovani dolgovi pa znašajo 9.220 tisoč evrov), ponovno pregledali strateški načrt za družbo Cogeco in za njene odvisne družbe, ki je bil pripravljen v prejšnjem poslovnem letu (*Strateški načrt Cogeco*). Načrt za triletnje 2014-2016 predvideva ohranjanje bančnih posojil, pridobitev novih finančnih virov od bančnih zavodov, nadaljevanje izvajanja ukrepov, ki so se začeli izvajati v tem poslovnem letu, in doseganje pozitivnega ekonomskega rezultata v triletnju 2014-2016, pa tudi vzpostavitev finančne strukture, ki bo omogočila nadaljnje izvajanje načrtovanega razvoja. Doseganje teh ciljev je delno negotovo; nanj vplivajo tako dejavniki, ki jih ni mogoče predvideti, kot tisti, ki izhajajo iz prej orisanega splošnega ekonomskega položaja referenčnega sektorja.

Uprava navaja, da so ocene, na podlagi katerih so bila oblikovana ta predvidevanja, do določene mere negotove, kar je sicer značilno za vsa predvidevanja, saj upoštevajo: (i) rezultate pogajanj z bankami glede sedanjih bančnih posojil in odlogov izplačila financiranj pred zapadlostjo; (ii) rezultate pogajanj za odsvojitve naložb; (iii) roke unovčitev finančnih terjatev; (iv) roke prevzema nepremičnin iz stečajnega postopka – te nepremičnine bodo predstavljale dodatno zavarovanje za bančna posojila; (v) roke in način dejanske implementacije ukrepov, ki so predvideni v strateškem načrtu Skupine Cogeco.

Ob upoštevanju zgoraj omenjenih negotovosti, na podlagi utečenih odnosov z bančnimi zavodi, kateri so v poslovnem letu 2013 v glavnem ohranili sedanja posojila in po srečanjih s predstavniki bančnega sistema in njihovih pozitivnih odzivih, na podlagi sklepov, ki so jih nekateri bančni zavodi že sprejeli glede obnove obstoječih kreditnih linij, na podlagi prepričanja, da bodo roki priliva finančnih sredstev v skladu s predvidevanji in ocenami v zvezi z ustreznostjo ukrepov, določenih v strateškem načrtu Cogeco, ki jih je že začela izvajati ali pa jih še bo, uprava meni, da bo družba v predvidljivi prihodnosti lahko izpolnjevala svoje obveznosti in tudi, da bo pridobila knjigovodsko vrednost naložbe v Cogeco S.p.A. in da bo lahko delovala v normalnih pogojih. Zato je uprava sestavila računovodske izkaze za poslovno leto 2013 ob predpostavki časovne neomejenosti delovanja podjetja, saj obstaja realno pričakovanje, da bo Skupina KB1909 nadaljevala s svojo dejavnostjo v predvidljivi prihodnosti.

5. Uprava družbe *KB1909 Società per azioni – Delniška družba* je odgovorna za pripravo poročila o poslovanju v skladu z zakonskimi predpisi. Naša naloga je, da podamo mnenje o skladnosti poročila o poslovanju in specifičnega poglavja o poslovanju in lastniški strukturi družbe z računovodskim izkazom, sestavljenim skladno s predpisi, pri čemer moramo upoštevati izključno podatke, ki jih predvideva alineja (b) drugega odstavka 123. bis člena zakonske uredbe (D.Lgs.) št. 58/98. V ta namen smo opravili postopke, ki jih predvideva revizorsko načelo št. 001, ki ga je sprejela italijanska Državna zveza računovodij in revizorjev (Consiglio Nazionale dei Dottori Commercialisti e degli Esperti Contabili) in ki ga priporoča italijanska Državna komisija za družbe in borzo (Commissione Nazionale per le Società e la Borsa – Consob). Po našem mnenju so poročilo o poslovanju in podatki, ki jih določa alineja (b) drugega odstavka 123. bis člena zakonske uredbe (D.Lgs.) št. 58/98, predstavljeni v specifičnih poglavjih poročila, skladni z letnim konsolidiranim računovodskim izkazom Skupine KB1909 na dan 31. decembra 2013.

DELOITTE & TOUCHE S.p.A.

Podpisnik
Pier Valter Azzoni
Partner

Verona, Italija
12. junij 2014

To poročilo je bilo prevedeno v slovenski jezik izključno za razumevanje tujejezičnih bralcev.

Konsolidirani računovodski izkaz

Konsolidirani premoženjsko-finančni položaj

Izkaz konsolidiranega poslovnega izida

Izkaz gibanja konsolidiranega čistega kapitala

Izkaz denarnih tokov

Konsolidirani premoženjsko-finančni položaj

Bilanca stanja – aktiva	Opombe	31.12.2013	31.12.2012
Opredmetena osnovna sredstva	1	29.683	32.121
Naložbene nepremičnine	2	7.089	6.234
Neopredmetena dolgoročna sredstva	3	1.459	1.631
Dobro ime	4	7.886	8.109
Naložbe	5	9.918	8.636
Finančna sredstva	6	3.919	48
Terjatve iz akontacije davkov	7	3.581	3.655
Druge dolgoročna sredstva	10	884	2.420
Dolgoročna sredstva		64.419	62.854
Zaloge	8	17.958	22.257
Poslovne terjatve	9	39.887	47.392
Finančna sredstva	6	24.223	37.510
Terjatve za tekoče davke		159	386
Druge kratkoročna sredstva	10	5.415	6.017
Denarna sredstva	11	3.138	5.152
Kratkoročna sredstva		90.780	118.714
Skupaj sredstva		155.199	181.568
Bilanca stanja - pasiva			
Osnovni kapital		37.588	33.755
Lastne delnice		(42)	(200)
Rezerve		1.833	9.383
Preneseni dobički (izgube)		(7.981)	(3.922)
Čisti izid poslovnega obdobja		(10.047)	(13.905)
Čisti kapital skupine	12	21.351	25.111
Kapital in rezerve tretjih družb		3.284	3.211
Izid tretjih družb		(1)	234
Čisti kapital tretjih družb	13	3.283	3.445
Konsolidirani čisti kapital		24.634	28.556
Zasluzki zaposlenih	14	3.297	2.978
Odložene obveznosti za davek	15	3.120	3.147
Rezervacije za tveganja in stroške	16	368	517
Srednje- in dolgoročna financiranja	17	21.772	35.424
Druge srednje- in dolgoročne obveznosti	21	283	1.279
Dolgoročne obveznosti		28.840	43.345
Obveznosti do dobaviteljev	18	19.201	21.342
Obveznosti iz davkov	20	2.638	3.116
Kratkoročna financiranja	17	72.463	77.616
Druge finančne obveznosti	19	152	337
Druge kratkoročne obveznosti	21	7.271	7.256
Kratkoročne obveznosti		101.725	109.667
Skupaj obveznosti		155.199	181.568

Bilanca stanja - aktiva	Opombe	31.12.2013	od katerih povezane	31.12.2012	od katerih povezane
Opredmetena osnovna sredstva	1	29.683		32.121	
Naložbene nepremičnine	2	7.089		6.234	
Neopredmetena dolgoročna sredstva	3	1.459		1.631	
Dobro ime	4	7.886		8.109	
Naložbe	5	9.918		8.636	
Finančna sredstva	6	3.919		48	
Odložene terjatve za davek	7	3.581		3.655	
Druga dolgoročna sredstva	10	884		2.420	
Dolgoročna sredstva		64.419		62.854	
Zaloge	8	17.958		22.257	
Poslovne terjatve	9	39.887	20	47.392	21
Finančna sredstva	6	24.223	1.024	37.510	770
Terjatve za tekoče davke		159		386	
Druga kratkoročna sredstva	10	5.415		6.017	
Denarna sredstva	11	3.138		5.152	
Kratkoročna sredstva		90.780		118.714	
Skupaj sredstva		155.199		181.568	
Bilanca stanja - pasiva					
Osnovni kapital		37.588		33.755	
Lastne delnice		(42)		(200)	
Rezerve		1.833		9.383	
Preneseni dobički (izgube)		(7.981)		(3.922)	
Čisti izid poslovnega obdobja		(10.047)		(13.905)	
Čisti kapital skupine	12	21.351		25.111	
Kapital in rezerve tretjih družb		3.284		3.211	
Izid tretjih družb		(1)		234	
Čisti kapital tretjih družb	13	3.283		3.445	
Konsolidirani čisti kapital		24.634		28.556	
Zasluzki zaposlenih	14	3.297		2.978	
Odložene obveznosti za davek	15	3.120		3.147	
Rezervacije za tveganja in stroške	16	368		517	
Srednje- in dolgoročna financiranja	17	21.772		35.424	
Druge srednje- in dolgoročne obveznosti	21	283		1.279	
Dolgoročne obveznosti		28.840		43.345	
Obveznosti do dobaviteljev	18	19.201	200	21.342	208
Obveznosti iz davkov	20	2.638		3.116	
Kratkoročna financiranja	17	72.463	480	77.616	399
Druge finančne obveznosti	19	152		337	
Druge kratkoročne obveznosti	21	7.271	207	7.256	201
Kratkoročne obveznosti		101.725		109.667	
Skupaj obveznosti		155.199		181.568	

IZKAZ KONSOLIDIRANEGA POSLOVNEGA IZIDA

	Note	2013	2012
Prihodki od prodaje in storitev	22	92.515	110.158
Drugi prihodki in dobički iz poslovanja	23	2.533	3.995
Prihodki iz poslovanja		95.048	114.153
Stroški za surovine, pomožni in potrošni material ter blago (končni izdelki in polizdelki)	24	(57.013)	(72.679)
Stroški del notranje izgradnje in izdelave, ki se vštejejo v vrednost	25	42	81
Stroški za storitve	26	(17.098)	(20.219)
Stroški za uporabo sredstev tretjih oseb	27	(629)	(775)
Stroški za osebje	28	(16.200)	(16.889)
Rezervacije	29	(2.179)	(1.963)
Drugi stroški iz poslovanja	30	(1.967)	(2.648)
Stroški iz poslovanja		(95.044)	(115.092)
Izid pred amortizacijo, finančnimi odhodki in davki		4	(939)
Amortizacija in oslabitev sredstev	31	(4.605)	(4.881)
Poslovni izid iz poslovanja		(4.601)	(5.820)
Vrednotenje nekonsolidiranih odvisnih in povezanih družb po kapitalski metodi	5	323	666
Finančni odhodki	32	(8.426)	(15.128)
Finančni prihodki	33	3.024	5.562
Izid pred obdavčitvijo		(9.680)	(14.720)
Davki iz dobička poslovnega leta	34	(368)	1.049
Čisti izid poslovnega leta (A)		(10.048)	(13.671)
Izid tretjih družb		(1)	234
Izid skupine		(10.047)	(13.905)

KONSOLIDIRANI IZKAZ SKUPNEGA POSLOVNEGA IZIDA

Čisti izid poslovnega leta (A)	(10.048)	(13.671)
Komponente, ki se prevrednotijo v poslovnem izidu		
Dobički (izgube) od prevrednotenja finančnih sredstev, razpoložljivih za prodajo po poštenu vrednosti	1.776	6.712
Dobički (izgube) od pretvorbe računovodskih izkazov tujih podjetij	(77)	(99)
Efektivni del dobičkov (izgub) iz instrumentov za varovanje denarnih tokov pred tveganjem ("cash flow hedge")	172	(301)
Davčni učinek na druge dobičke (izgube), prevrednoteni v poslovnem izidu	(83)	(89)
Skupaj dobički (izgube), prevrednoteni v poslovnem izidu po obdavčitvi	1.788	6.223
Komponente, ki se prevrednotijo v poslovnem izidu		
Aktuarski dobički (izgube) iz zaslužkov zaposlenih in sklada za nadomestila za stranke	138	(418)
Prodaja lastnih delnic	(35)	2
Davčni učinek na druge dobičke (izgube), ki niso prevrednoteni v poslovnem izidu	(39)	115
Skupaj drugi dobički (izgube), ki niso prevrednoteni v poslovnem izidu po obdavčitvi	64	(301)
Skupaj drugi dobički (izgube), po obdavčitvi (B)	1.852	5.922
Drugi dobički (izgube) tretjih družb	1	(7)
Drugi dobički (izgube) skupine	1.851	5.929
Skupni izid (A) + (B)		
Izid tretjih družb	0	227
Izid skupine	(8.196)	(7.976)

Poslovni izid	Op.	2013	Od katerih pridružene družbe	2012	Od katerih pridružene družbe
Prihodki od prodaje in storitev	22	92.515	11	110.158	16
Drugi prihodki iz poslovanja	23	2.533	36	3.995	34
Poslovni prihodki		95.048		114.153	
Stroški za surovine, pomožni in potrošni material ter blago (končni izdelki in polizdelki)	24	(57.013)		(72.679)	
Stroški del notranje izgradnje in izdelave, ki se vštejejo v vrednost sredstev	25	42		81	
Stroški za storitve	26	(17.098)	(89)	(20.219)	(112)
Stroški za uporabo sredstev tretjih oseb	27	(629)		(775)	
Stroški za osebje	28	(16.200)		(16.889)	
Rezervacije	29	(2.179)		(1.963)	
Drugi stroški poslovanja	30	(1.967)	(1)	(2.648)	
Stroški poslovanja		(95.044)		(115.092)	
Izid pred amortizacijo, finančnimi odhodki in davki		4		(939)	
Amortizacija in oslabitev sredstev	31	(4.605)		(4.881)	
Poslovni izid iz poslovanja		(4.601)		(5.820)	
Vrednotenje nekonsolidiranih odvisnih in povezanih družb po kapitalski metodi	5	323		666	
Finančni odhodki	32	(8.426)	(41)	(15.128)	(39)
Finančni prihodki	33	3.024	12	5.562	12
Izid pred obdavčitvijo		(9.680)		(14.720)	
Davki iz dobička poslovnega leta	34	(368)		1.049	
Čisti izid poslovnega leta		(10.048)		(13.671)	
Izid tretjih družb		(1)		234	
Izid skupine		(10.047)		(13.905)	

IZKAZ GIBANJA KONSOLIDIRANEGA ČISTEGA KAPITALA

	Čisti kapital na dan 31.12.2012	Izid prenosa	Izplačane dividende	Gibanja lastnih delnic	Povečanje osnovnega kapitala	Druga gibanja	Skupni izid	Čisti kapital na dan 31.12.2013
Skupina:								
Osnovni kapital	33.755	0	0	0	3.833	0	0	37.588
Lastne delnice	(200)	0	0	117	0	41	0	(42)
Vplačani presežek kapitala	616	0	0	0	455	0	0	1.071
Zakonska rezerva	1.178	0	0	0	0	0	0	1.178
Druge rezerve								
Izredna rezerva	10.911	(9.814)	0	0	0	0	0	1.097
Druge rezerve	194	62	0	0	0	0	0	256
MRS/MSRP Stroški kapitalskih transakcij	(102)	6	0	0	0	0	0	(96)
MRS/MSRP Dobički (izgube) od prevrednotenja finančnih sredstev, razpoložljivih za prodajo (po poštenu vrednosti)	(2.997)	0	0	0	0	0	1.747	(1.250)
MRS/MSRP Aktuarski dobički (izgube) iz zaslužkov zaposlenih in sklada za nadomestila za stranke	(263)	13	0	0	0	0	98	(152)
MRS/MSRP Prodaja lastnih delnic	362	0	0	0	0	0	(35)	327
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")	(213)	1	0	0	0	0	118	(94)
Prevedbena rezerva	(302)	(124)	0	0	0	0	(77)	(503)
Preneseni dobički (izgube)								
Nerazdeljeni dobički in druge rezerve	(4.109)	(4.294)	0	0	0	(10)	0	(8.413)
Preneseni dobički (izgube)	187	245	0	0	0	0	0	432
Čisti izid poslovnega leta	(13.905)	13.905	0	0	0	0	(10.047)	(10.047)
Skupaj čisti kapital skupine	25.111	0	0	117	4.288	31	(8.196)	21.351
Tretjih oseb:								
Kapital in rezerve tretjih oseb	3.211	234	(169)	0	0	7	1	3.284
Dobički (izgube) tretjih oseb	234	(234)	0	0	0	0	(1)	(1)
Skupaj čisti kapital tretjih oseb	3.445	0	(169)	0	0	7	0	3.283
Skupaj čisti kapital	28.556	0	(169)	117	4.288	38	(8.196)	24.634

	Čisti kapital na dan 31.12.2011	Izid prenosa	Izplačane dividende	Gibanje lastnih delnic	Povečanje osnovnega kapitala	Druga gibanja	Skupni 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)
Rezerva za presežke cen delnic	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 poštenu vrednosti)	(9.526)	0	0	0	0	0	6.529	(2.997)
MRS/MSRP Aktuarski dobički (izgube) iz dobičkov zaposlenih 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)
Skupni 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
Dobiček (izguba) 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

IZKAZ DENARNIH TOKOV

	31.12.2013	31.12.2012
DENARNI TOKOVI, USTVARJENI (UPORABLJENI) PRI POSLOVANJU		
Dobiček (izguba) poslovnega leta	(10.047)	(13.905)
Prilagoditve postavk, ki ne vplivajo na likvidnost		
Amortizacije in oslabitve	5.561	5.982
Odpravnine (T.F.R.) za poslovno leto	672	467
Odpravnine (T.F.R.), izplačane v poslovnem letu	(218)	(475)
Rezervacije (uporaba) sklada za odložene davke in drugih skladov za tveganja	(147)	329
Finančna sredstva po poštenu vrednosti	(231)	(666)
Izgube (dobički) od odtujitve odvisnih družb	0	(2.382)
Izgube (dobički) od odtujitve osnovnih sredstev	42	63
Spremembe kratkoročnih sredstev in obveznosti		
Stranke	7.200	1.997
Druge terjatve	2.290	(3.999)
Zaloge	4.292	876
Dobavitelji	(2.846)	78
Druge obveznosti	(1.003)	435
Obveznosti iz davkov	(503)	(442)
Skupaj popravki in spremembe	15.109	2.263
Denarni tokovi, ustvarjeni (uporabljeni) pri poslovanju	5.062	(11.642)
DENARNI TOKOVI, USTVARJENI (UPORABLJENI) PRI NALOŽBENIH AKTIVNOSTIH		
Prihodki od prodaje tehničnih osnovnih sredstev	237	597
Nabava tehničnih osnovnih sredstev	(1.988)	(2.505)
Nabava naložbenih nepremičnin	0	0
Povečanje neopredmetenih sredstev	(704)	(294)
(Povečanje) zmanjšanje naložb	(1.075)	(1.394)
Pridobitev družb ali deležev v odvisnih družbah	(245)	(3.191)
Odstop družb ali deležev odvisnih družb	0	1.670
Denarni tokovi, ustvarjeni (uporabljeni) pri naložbenih aktivnostih	(3.775)	(5.117)
DENARNI TOKOVI, USTVARJENI (UPORABLJENI) PRI FINANČNI DEJAVNOSTI		
Povečanje (izplačilo) finančnih dolgov	(12.765)	2.211
Druge gibanja čistega kapitala	4.261	3.822
Izplačane dividende	0	(557)
Zmanjšanje (povečanje) finančnih sredstev	11.288	10.584
Povečanje (zmanjšanje) finančnih obveznosti	(13)	(7)
Denarni tokovi, ustvarjeni (uporabljeni) pri finančni dejavnosti	2.771	16.053
Tečajne razlike	6	(16)
Povečanje (zmanjšanje) denarnih sredstev	4.064	(722)
Denarna sredstva na začetku obdobja	(38.838)	(38.116)
Denarna sredstva ob zaključku obdobja	(34.774)	(38.838)

Pojasnila k računovodskim izkazom z dne 31. decembra 2013

Splošne informacije o dejavnosti Skupine KB1909

KB1909 Società per Azioni – Delniška družba (v nadaljevanju »KB1909« ali »družba«) je strateški holding mednarodne skupine družb, katerega osnovna dejavnost je usmerjena predvsem v naložbe v druge družbe ter v njihovo upravljanje.

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, ob upoštevanju njihove samostojnosti poslovanja ter srednje- in dolgoročnih pričakovanj.

Družba je bila ustanovljena leta 1909, sedež ima v Italiji, v Gorici, na naslovu Ulica Malta 2. S svojo dejavnostjo prispeva k gospodarskemu razvoju lokalnega podjetniškega sistema s srednje- in dolgoročnimi naložbami v tvegani kapital malih in srednjih podjetij. Cilj je ustvarjanje dolgoročne vrednosti ter zagotavljanje rast donosnosti povezanih in odvisnih družb prek učinkovitega in odgovornega upravljanja le-teh.

Ta konsolidirani računovodski izkaz Skupine KB1909 na dan 31. decembra 2013 je potrdila uprava družbe KB1909 6. junija 2014.

Splošna računovodska načela za sestavo konsolidiranih računovodskih izkazov

Konsolidirani računovodski izkaz Skupine KB1909 za poslovno leto 2013 je sestavljen v skladu z Mednarodnimi standardi računovodskega poročanja (v nadaljevanju MSRP oziroma Mednarodni računovodski standardi), veljavnimi na dan sestave tega izkaza, ki jih je sprejel Upravni odbor za mednarodne računovodske standarde (UOMRS) in jih je potrdila Evropska unija. 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).

Računovodski standardi, spremembe in pojasnila k MSRP, ki se uporabljajo od 1. januarja 2013

Skupina je 1. januarja 2013 začela uporabljati naslednje računovodske standarde, spremembe in pojasnila:

- UOMRS je 12. maja 2011 objavil standard MSRP 13 MERJENJE PO POŠTENI VREDNOSTI, ki določa, kako se določa poštena vrednost v računovodskih izkazih. Standard se uporablja v vseh primerih, v katerih standardi MRS/MSRP zahtevajo ali predvidevajo merjenje po poštenu vrednosti oz. navajanje informacij po poštenu vrednosti, z nekaterimi omejenimi izjemami. Standard zahteva tudi obširnejše razkritje o merjenju poštene vrednosti (hierarhija poštene vrednosti) kakor ga je doslej zahteval standard MSRP 7. Standard se uporablja od 1. januarja 2013 in je usmerjen v prihodnost. Sprejetje standarda ni imelo posledic.
- UOMRS je 16. junija 2011 objavil spremembo MRS 19 ZASLUŽKI ZAPOSLENCEV, ki odpravlja pristop »pasu« pri odloženem pripoznanju aktuarskih dobičkov in izgub in zahteva, da se vsi aktuarski dobički in izgube pripoznajo takoj v izkazu skupnih dobičkov in izgub skupaj, tako da je celoten čisti znesek sredstev za določene zasluške (brez sredstev programa) vpisan v konsolidiran premoženjsko-finančni položaj. Sprememba tudi določa, da je treba spremembe sklada za določene zasluške ter sredstev programa med enim poslovnim letom in naslednjim deliti na tri sestavne dele: sestavine stroškov dela morajo biti vpisane v poslovni izid kot *service costs* (stroški službovanja); čisti stroški financiranja, izračunani z uporabo ustrezne diskontne mere na saldu brez sklada za določene zasluške brez sredstev v začetku poslovnega leta, morajo biti vpisani v poslovni izid kot taki, aktuarski dobički in izgube, ki izhajajo iz ponovne ocenitve obveznosti in sredstev, morajo biti vpisani v poslovni izid v postavki *drugi dobički/izgube*. Poleg tega se donosnost sredstev, ki se pripozna v finančnih obveznostih, kot je navedeno zgoraj, izračuna na podlagi diskontne mere obveznosti in ne na podlagi pričakovane donosnosti sredstva. Sprememba določa tudi nove dodatne informacije, ki morajo biti vključene v pojasnila k računovodskim izkazom. Sprememba se uporablja retrospektivno od poslovnega leta, ki se začne po 1. januarju 2013. Uvedba novega standarda ni vplivala na družbo, ki je ta način računovodstva že uporabljala.
- UOMRS je 16. junija 2011 sprejel spremembo MRS 1 PREDSTAVLJANJE RAČUNOVODSKIH IZKAZOV. Družbe morajo združiti vse sestavine, ki se pripoznajo v postavki *drugi dobički/izgube* v dveh podpostavkah glede na bodočo možnost prerazvrstitve v poslovnem izidu. Sprememba se uporablja za poslovna leta, ki se začnejo po 1. juliju 2012.
- UOMRS je 16. decembra 2011 je objavil nekaj sprememb MSRP 7 FINANČNI INSTRUMENTI: RAZKRITJA. Spremembe zahtevajo predstavitev nekaterih informacij o posledicah ali potencialnih posledicah pobotanja finančnih sredstev in finančnih obveznosti v skladu z MRS 32 za premoženjsko-finančni položaj podjetja. Spremembe se uporabljajo za poslovna leta od 1. januarja 2013 dalje. Informacije morajo biti navedene retrospektivno. Uporaba sprememb ni vplivala na te računovodske izkaze.
- UOMRS je 17. maja 2012 objavil dokument *Annual Improvements to IFRSs: 2009-2011 Cycle*, ki sprejema spremembe standardov v sklopu letnega procesa izboljšanja le-teh. Osredotočen je na spremembe, ki so po njegovem mnenju potrebne, vendar niso nujne. V nadaljevanju navajamo tiste, zaradi katerih bodo nastale razlike v predstavitvi, navajanju in merjenju zneskov v računovodskih izkazih, in ne navajamo tistih, zaradi katerih bodo nastale samo terminološke razlike ali razlike v načinu objave ter bodo imele minimalen učinek na računovodstvo; prav tako ne navajamo sprememb tistih standardov, ki ne zadevajo skupine KB1909.
 - MRS 1 PREDSTAVLJANJE RAČUNOVODSKIH IZKAZOV – primerjalni podatki: sprememba pojasnjuje, da morajo biti dodatne primerjalne informacije, če so navedene, predstavljene v skladu z MRS/MSRP. Pojasnjuje tudi, da mora subjekt, ki spremeni računovodski standard ali izvede prilagoditev/prerazvrstitev za nazaj, predstaviti izkaz finančnega položaja s stanjem na začetku primerjalnega obdobja (»tretji izkaz finančnega položaja«), vendar pa se za ta tretji izkaz finančnega položaja po pojasnilih ne zahtevajo primerjalna razkritja, razen zadevnih postavk.
 - MRS 16 OPREDMETENA OSNOVNA SREDSTVA – razvrstitev opreme za vzdrževanje: pojasnjeno je, da mora biti oprema za vzdrževanje razvrščena v postavko *opredmetena osnovna sredstva*, če se uporablja več kakor eno poslovno leto, in v *zaloge*, če se uporablja samo eno poslovno leto.
 - MRS 32 FINANČNI INSTRUMENTI: PREDSTAVLJANJE – Neposredni davki na izplačila imetnikom kapitalskih instrumentov in transakcijski stroški transakcije s kapitalskimi instrumenti: pojasnjeno je, da se za neposredne davke v takih primerih uporabljajo predpisi MRS 12.

Predlagane spremembe bodo predvidoma veljale za poslovna leta od 1. januarja 2013 dalje, s tem da bo možna tudi uporaba pred tem

datumom. Uporaba sprememb ni vplivala na merjenje in je omejeno vplivala na razkrivanje ločenih in konsolidiranih računovodskih izkazov.

RAČUNOVODSKI STANDARDI, SPREMEMBE IN POJASNILA K MSRP in OPMSRP, KI JIH JE POTRDILA EVROPSKA UNIJA, Vendar se še ne uporabljajo in jih skupina ni uporabljala predhodno

- UOMRS je 12. maja 2011 objavil MSRP 10 KONSOLIDIRANI RAČUNOVODSKI IZKAZI, ki bo nadomestil SOP 12 KONSOLIDACIJA – PODJETJA 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. Glavne spremembe, ki jih prinaša nov standard, so:
 - Po MSRP 10 se vse vrste podjetij konsolidirajo po istem osnovnem načelu, ki temelji na nadzoru. Ta sprememba odpravlja nedoslednost med predhodnim MRS 27 (temelječem na nadzoru) in SOP 12 (temelječem na prenosu tveganj in donosov).
 - Nova opredelitev nadzora je trdnejša od prejšnje in temelji na treh elementih: (a) vpliva na prevzeto podjetje; (b) izpostavljenost spremenljivemu donosu ali pravice do spremenljivega donosa iz udeležbe v podjetju; (c) možnost prek vpliva na podjetje vplivati na ta donos.
 - V skladu z MSRP 10 naloženik obvladuje prevzeto podjetje, če s svojimi dejavnostmi hkrati občutno vpliva na njegovo donosnost.
 - MSRP 10 zahteva, da se pri ugotavljanju obvladovanja upoštevajo samo materialne pravice, oz. pravice, ki se lahko uresničujejo v praksi pri sprejemanju odločitev o pomembnih dejavnostih prevzetega podjetja.
 - MSRP 10 vsebuje praktične napotke za pomoč pri ugotavljanju obvladovanja v zapletenih primerih, kot so dejansko obvladovanje, potencialne glasovalne pravice, primeri, ko je treba ugotoviti, ali je subjekt s pravicami odločanja glavni zavezanec ali zastopnik za druge stranke.

Izvajanje MSRP 10 na splošno zahteva precejšnjo presojo številnih vidikov uporabe.

Standard se lahko uporablja retrospektivno, in sicer od 1. januarja 2014. Sprejetje tega novega standarda ne bo vplivalo na konsolidacijo skupine.

- UOMRS je 12. maja 2011 objavil standard MSRP 11 SKUPNI ARANŽMAJI, s katerim se nadomesti MRS 31 DELEŽI V SKUPNIH PODVIGIH in SOP 13 SKUPAJ OBVLADOVANA PODJETJA – NEDENARNI PRISPEVKI PODVIŽNIKOV. Novi standard ob upoštevanju meril za ugotavljanje, ali gre za skupno obvladovanje, določa merila za računovodsko obravnavanje skupnih aranžmajev, ki temeljijo na pravicah in obveznostih, ki izhajajo iz takih aranžmajev, in ne na njihovi pravni obliki, pri čemer razlikuje med skupnimi podvigi in skupnimi dejavnostmi. Po MSRP 11 ločeni nosilec ni zadosten pogoj, na podlagi katerega bi lahko skupni aranžma opredelili kot skupni podvig. Standard določa, da se lahko v konsolidiranih računovodskih izkazih skupnih podvigov, v katerih imajo stranke pravice samo do čistih sredstev aranžmaja, kot metoda obračunavanja uporablja samo kapitalska metoda. Za skupne dejavnosti, v katerih imajo stranke pravico do sredstev in so odgovorne za obveznosti, standard predvideva neposredno pripoznanje ustreznih deležev sredstev, obveznosti, stroškov in prihodkov skupne dejavnosti v konsolidiranih računovodskih izkazih (in v ločenih računovodskih izkazih). Novi standard se lahko uporablja retrospektivno, in sicer od 1. januarja 2014. Po objavi standarda je bil MRS 28 FINANČNE NALOŽBE V PRIDRUŽENA PODJETJA spremenjen tako, da od začetka veljavnosti standarda vključuje tudi deleže v skupno obvladovanih podjetjih. Uporaba tega novega standarda ne bo vplivala na računovodske izkaze.
- UOMRS je 12. maja 2011 objavil računovodski standard MSRP 12 RAZKRITJE DELEŽEV V DRUGIH PODJETJIH, ki je nov in celovit standard za dodatne podatke, ki jih je v konsolidiranih računovodskih izkazih treba navesti za vse vrste deležev, vključno z deleži v odvisnih družbah, deleži v skupnih aranžmajih, 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 16. decembra 2011 objavil nekaj spremembe MRS 32 FINANČNI INSTRUMENTI: PREDSTAVLJANJE, s katerimi pojasnjuje uporabo nekaterih meril za kompenzacijo finančnih sredstev in finančnih obveznosti po tem standardu. Spremembe se uporabljajo za poslovna leta od 1. januarja 2014 dalje.
- Dne 31. oktobra 2012 so bile objavljene spremembe MSRP 10, MSRP 12 in MRS 27 o naložbenih podjetjih, ki določajo izjemo pri konsolidaciji odvisnih podjetij za investicijsko družbo, razen tistih primerov, ko odvisna podjetja opravljajo dejavnosti, povezane s finančnimi naložbami te družbe. Z uporabo teh sprememb mora investicijska družba vrednotiti svoje naložbe v odvisna podjetja po pošteni vrednosti. Subjekt je investicijska družba, če:
 - prejme finančna sredstva od enega ali več naložbenikov z namenom zagotavljanja storitev upravljanja finančnih naložb temu naložbeniku oz. naložbenikom;
 - se svojemu naložbeniku oz. naložbenikom zaveže, da je njegov poslovni cilj nalaganje finančnih sredstev izključno z namenom doseganja donosov iz povečevanja vrednosti dolgoročnih naložb, prihodkov od naložb ali obojega, in
 - uspešnost bolj ali manj vseh svojih finančnih naložb meri in ocenjuje na osnovi poštene vrednosti.

Te spremembe se skupaj z referenčnimi standardi uporabljajo v poslovnih letih od 1. januarja 2014 dalje, če se ne uporabljajo prej.

- UOMRS je 29. maja 2013 objavil nekatere spremembe MRS 36 OSLOBITEV SREDSTEV – Razkritja nadomestljive vrednosti za nefinančna sredstva. Namen sprememb je pojasniti, da mora podjetje za nadomestljivo vrednost sredstva (vključno z dobrim imenom) ali denar ustvarjajočo enoto, če nadomestljiva vrednost sredstva temelji na njegovi pošteni vrednosti, zmanjšani za stroške odtujitve, razkriti samo informacije v zvezi s sredstvom ali denar ustvarjajočo enoto, pri katerih je bila v obdobju pripoznana ali razveljavljena izguba zaradi oslabitev. Spremembe se uporabljajo retrospektivno za poslovna leta, ki se začnejo od 1. januarja 2014 dalje.
- UOMRS je 27. junija 2013 objavil spremembe MRS 39 FINANČNI INSTRUMENTI: PRIPOZNAVANJE IN MERJENJE – Prenova izvedenih finančnih instrumentov in nadaljevanje obračunavanja varovanja pred tveganjem. S spremembo se uvajajo nekatere izjeme od zahtev na področju obračunavanja varovanja pred tveganjem (*hedge accounting*) iz MRS 39 v primeru, ko je treba obstoječi izvedeni finančni instrument zamenjati z novim, ki ima po zakonih ali predpisih neposredno (ali posredno) centralno nasprotno stranko. Spremembe se uporabljajo retrospektivno za poslovna leta, ki se začnejo od 1. januarja 2014 dalje. Lahko se uporabljajo tudi prej.

Na dan tega konsolidiranega računovodskega izkaza pristojni organi EU še niso zaključili procesa odobritve, ki je potreben, zato da začnejo veljati spremembe in standardi, ki jih opisujemo v nadaljevanju.

- UOMRS je 12. novembra 2009 objavil standard MSRP 9 FINANČNI INSTRUMENTI; isti standard je bil potem dopolnjen 28. oktobra 2010. Standard, ki bo retrospektivno začel veljati 1. januarja 2015, je 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 računovodsko obdelavo 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.
- UOMRS je 19. novembra 2013 objavil MSRP 9 FINANČNI INSTRUMENTI – Obračunavanje varovanja pred tveganjem ter spremembe MSRP 9, MSRP 7 in MRS 39 o novem modelu obračunavanja varovanja pred tveganjem. Dokument je odziv na nekatere kritike zahtev MRS 39 za obračunavanje varovanja pred tveganjem, ki naj bi bile pogosto prestroge in neprimerne za politiko upravljanja s tveganji v podjetjih. Glavne novosti dokumenta so:
 - spremembe tipov transakcij, ki so primerni za obračunavanje varovanja pred tveganjem. Zlasti so bila razširjena tveganja nefinančnih sredstev/obveznosti, ki so primerna za obračunavanje varovanja pred tveganjem;
 - sprememba načina obračunavanja terminskih pogodb in opsijskih pogodb, ko se uporabljajo v razmerju varovanja pred tveganjem za zmanjševanje nestanovitnosti poslovnega izida;
 - spremembe preskusa učinkovitosti z zamenjavo sedanjih načinov na podlagi parametra 80–125% z načelom gospodarskega razmerja med varovano postavko in instrumentom varovanja; poleg tega se ne bo več zahtevala ocena učinkovitosti razmerja varovanja pred tveganji za nazaj;
 - prožnejša računovodska pravila, uravnotežena z dodatnimi zahtevami po razkritju dejavnosti družbe za upravljanje s tveganji.
- UOMRS je 12. decembra 2013 objavil dokument *Annual Improvements to IFRSs: 2010-2012 Cycle*, ki sprejema spremembe standardov v sklopu letnega procesa izboljšanja le-teh. Glavne spremembe so:
 - MSRP 2 PLAČILO Z DELNICAMI – Opredelitev zahtevanih pogojev. Spremenjene so bile opredelitve zahtevanih pogojev in tržnih okoliščin ter dodane opredelitve pogojev glede uspešnosti in glede službovanja (ki jih je prej vsebovala opredelitev zahtevanih pogojev)
 - MSRP 3 POSLOVNE ZDRUŽITVE – Obračunavanje pogojnega nadomestila. Sprememba pojasnjuje, da je treba pogojno nadomestilo, razvrščeno kot finančno sredstvo ali obveznost, izmeriti po pošteni vrednosti ob koncu poročevalskega obdobja, spremembe poštene vrednosti pa so pripoznane v poslovnem izidu ali med elementi skupnega poslovnega izida na podlagi zahtev MRS 39 (ali MSRP 9).
 - MSRP 8 POSLOVNI SEGMENTI – Agregiranje poslovnih segmentov. Spremembe od podjetij zahtevajo razkritja ocen uprave pri uporabi meril za agregiranje poslovnih segmentov ter opis združenih poslovnih segmentov in gospodarskih kazalnikov, ki so bili obravnavani pri ugotavljanju, ali imajo taki poslovni segmenti podobne gospodarske značilnosti.
 - MSRP 8 POSLOVNI SEGMENTI – Uskladitev celotnih sredstev poslovnega izida odseka, o katerem se poroča, s sredstvi podjetja. Spremembe pojasnjujejo, da je treba uskladitev celotnih sredstev poslovnih segmentov in celotnih sredstev podjetja vključiti samo, če celotna sredstva poslovnih segmentov redno pregleduje vodstveni delavec, ki sprejema odločitve.
 - MSRP 13 MERJENJE POŠTENE VREDNOSTI – Kratkoročne terjatve in obveznosti. Spremenjena je bila podlaga za sklepe iz tega standarda, da se pojasni, da z objavo MSRP 13 in s poznejšimi spremembami MRS 39 in MSRP 9 še naprej velja možnost obračunavanja tekočih trgovinskih terjatev in obveznosti brez pripoznavanja učinkov diskontiranja, če niso veliki.
 - MRS 16 OPREDMETENA OSNOVNA SREDSTVA in MRS 38 NEOPREDMETENA SREDSTVA – Metoda prevrednotenja: sorazmeren preračun akumulirane amortizacije. S spremembami so bile odpravljene nedoslednosti pri pripoznavanju sredstev za amortizacijo, ko je predmet preračuna opredmeteno ali neopredmeteno sredstvo. Nove zahteve pojasnjujejo, da bruto knjigovodska vrednost ustreza prevrednotenju knjigovodske vrednosti sredstev in da je sklad za amortizacijo enak razliki med bruto knjigovodsko vrednostjo brez obračunanih oslabitev.
 - MRS 24 RAZKRIVANJE POVEZANIH STRANK – Ključno ravnateljsko osebje. Pojasnjeno je, da se v primeru, ko storitve ključnega ravnateljskega osebja izvaja podjetje (in ne fizična oseba), to podjetje šteje za povezano stranko.

Spremembe se uporabljajo za poslovna leta, ki se začnejo od 1. julija 2014 naprej. Lahko se uporabljajo tudi prej.

- UOMRS je 12. decembra 2013 dokument *Annual Improvements to IFRSs: 2011-2013 Cycle*, ki sprejema spremembe standardov v sklopu letnega procesa izboljšanja le-teh. Glavne spremembe so:
 - MSRP 1 PRVA UPORABA MEDNARODNIH STANDARDOV RAČUNOVODSKEGA POROČANJA – Pomen izraza *veljavni MSRP*. Pojasnjeno je, da se podjetje, ki prvič uporabi MSRP namesto standarda, ki velja na datum prvega računovodskega izkaza MRS/MSRP, lahko odloči, da bo nov standard, ki bo nadomestil veljavni standard, uporabilo prej. Ta možnost je dovoljena le, če novi standard omogoča predhodno uporabo. Za vsa obdobja, prikazana v prvem računovodskem izkazu MRS/MSRP, mora biti uporabljena ista različica standarda.
 - MSRP 3 POSLOVNE ZDRUŽITVE – Izjeme za skupne podvige. Sprememba pojasnjuje, da odstavek 2(a) MSRP 3 iz področja uporabe MSRP 3 izvzema oblikovanje vseh vrst skupnih aranžmajev, opredeljenih v MSRP 11.
 - MSRP 13 MERJENJE POŠTENE VREDNOSTI – Portfeljska izjema (odstavek 52). Sprememba pojasnjuje, da se portfeljska izjema iz 52. odstavka MSRP 13 uporablja za vse pogodbe, za katere se uporablja MRS 39 (ali MSRP 9) ne glede na to, ali ustrežajo opredelitvi finančnih sredstev in obveznosti iz MRS 32.
 - MRS 40 NALOŽBENE NEPREMIČNINE – Povezave med MSRP 3 in MRS 40. Sprememba pojasnjuje, da se MSRP 3 in MRS 40

medsebojno ne izključujeta in da pri ugotavljanju, ali se za nakup nepremičnine uporablja MSRP 3, odločajo posebne navedbe v MSRP 3; pri ugotavljanju, ali se za zadevni nakup uporablja MRS 40, pa odločajo posebne navedbe MRS 40. Spremembe se uporabljajo za poslovna leta, ki se začnejo od 1. julija 2014 naprej. Lahko se uporabljajo tudi prej.

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 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.

Izkaz konsolidiranega poslovnega izida prikazuje poslovni izid s prihodki in odhodki, ki se po načelih MSRP pripoznajo neposredno v čistem kapitalu, s tem da je izpostavljena razlika med komponentami, ki se oz. se ne prevrednotijo v poslovnem izidu.

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 strankami, 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 predstavitevna 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 2013 je prišlo na področju obsega konsolidacije do teh sprememb:

- Oktobra 2013 je družba Indules S.r.l. prevzela celoten lastniški kapital družbe Radeče Papir S.r.l., ki ima sedež v Gorici in ki se ukvarja z veleprodajo različnega blaga na področju papirja in grafike. Opozarjamo, da je trenutno v teku projekt spojitve obeh družb; ta projekt izhaja iz potrebe, da se znotraj matične družbe Indules S.r.l. koncentrirajo dejavnosti, ki jih je prej samostojno izvajala zdaj odvisna družba Radeče Papir S.r.l., s ciljem, da se razširi in dopolni poslovanje matične družbe in da se nadaljuje proces optimizacije upravljanja z viri in z ekonomsko-finančnimi tokovi.

Drugih operacij na ravni družb znotraj obsega konsolidacije ne beležimo.

Te spremembe so vplivale na naložbe v povezane družbe:

- v teku prvega trimesečja 2013 je KB1909 S.p.A. odtujila 8,08-odstotni delež lastniškega kapitala družbe KDD d.d., in tako prešla od 24,42-odstotnega deleža v prejšnjem poslovnem letu, ki je bil torej pripoznan med naložbami v povezane družbe, ocenjene po kapitalski metodi na dan 31. decembra 2012, na 16,34-odstotni delež v poslovnem letu 2013, kar je povzročilo bistven upad vpliva in pripoznanje naložbe v postavki *druge družbe*;
- maja 2013 so tretje osebe vpisale povečanje konzorcijskega sklada Slov.I.K.-a v višini 50 tisoč evrov, zaradi česar se je delež skupine zmanjšal z 39,66% na 29,84%.

Po kapitalski metodi so obravnavane naložbe, ki sestavljajo zanemarljiva dolgoročna sredstva v povezanih in v odvisnih družbah, ki ne sodijo v obseg konsolidacije. Kot povezana se obravnavajo tista podjetja, v katerih ima Skupina KB1909 znaten vpliv, ne pa nadzora ali skupnega nadzora nad finančnimi in operativnimi usmeritvami.

Po metodi nakupne cene so obravnavane naložbe, ki se pripoznajo kot zanemarljiva dolgoročna sredstva v povezanih družbah in v nedejavnih odvisnih družbah, katerih vpliv na celoto sredstev in obveznosti, na finančni položaj in poslovni izid Skupine KB1909 je zanemarljiv.

Referenčni datum

Referenčni datum konsolidiranih računovodskih izkazov sovpada z datumom zaključka poslovnega leta matične družbe KB1909 in vseh povezanih in odvisnih družb, ki sodijo v obseg konsolidacije.

Konsolidirani računovodski izkazi so pripravljeni na podlagi izkazov na dan 31. decembra 2013, 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 KB1909.

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. Dobitki 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 KB1909 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 Skupina KB1909 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 zaposlenih;
- obveznosti ali kapitalski instrumenti, ki se nanašajo na plačila, opravljena z delnicami odkupljene družbe, ali na plačila, opravljena z delnicami, ki zadevajo Skupino KB1909 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 prevzeti družbi, v primerjavi s pošteno vrednostjo pridobljenih čistih sredstev in prevzetih obveznosti na datum odkupa. Če vrednost pridobljenih čistih sredstev in prevzetih obveznosti na dan prevzema presega seštevke prenesenih protivrednosti, vrednosti čistega kapitala, ki ustreza deležem tretjih, in poštene vrednosti morebitnega deleža prevzetega podjetja, 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 prevzema ocenjeni po pošteni vrednosti ali po deležu vrednosti čistih sredstev, pripoznanih za prevzeto 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 znesku protivrednosti, prenesenih za združitve 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 združitve 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 izkazihčasne vrednosti elementov, za katere se pripoznanja ne more dokončno izvesti. Tečasne 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, od 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 prevzema; 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 postopku 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), in Mark Medical d.o.o. (Beograd – Srbija), so prikazani v spodnji preglednici:

Poslovno leto na dan					
Valute		31. decembra 2013		31. decembra 2012	
		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	7,579	7,626	7,522	7,558
Srbski dinar (SRBIJA)	RSD/Evro	113,087	114,791	113,036	112,605

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, kot navajamo v naslednjem poglavju, 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. Pri določitvi poštene vrednosti se predpostavlja, da do transakcije pride na glavnem trgu ali, če to ni izvedljivo, na najbolj ugodnem. 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 izhodišča, 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, zasluzki zaposlenih, davki, druge rezervacije in skladi. Končni podatki se lahko razlikujejo od teh ocen. Ocene in izhodišča se redno spremljajo in učinki vsake spremembe se pripoznajo v poslovnem izidu obdobja, ko se sprememba pojavi.

Zasnova računovodstva delujočega podjetja

Konsolidirani računovodski izkazi za poslovno leto 2013 izkazujejo izgubo v višini 10.047 tisoč evrov; ob koncu poslovnega leta je kratko-srednje- in dolgoročno zadolženost znašala skupaj 94.235 tisoč evrov (113.040 tisoč evrov na dan 31. decembra 2012), čisti kapital skupine pa 21.351 tisoč evrov.

Elementi, ki so vplivali na izgubo v poslovnem letu 2013, izhajajo predvsem iz negativnih rezultatov živilskega sektorja in iz rezervacij, ki jih je ustvarila odvisna družba KB Finance S.p.A.

Posebej izpostavljamo, da je družba KB Finance S.p.A., ob upoštevanju znatnih naložb na področju strukture in obsega delovanja, ki bi bile potrebne v skladu z zakonsko uredbo D.Lgs. št. 141 z dne 13. 8. 2010, spremenila svojo dejavnost; glavno dejavnost družbe predstavljajo sedaj storitve svetovanja podjetnikom na področju podjetništva in financ.

Opozarjamo, da so se samo delno uresničila predvidevanja, ki jih je skupina oblikovala ob koncu prejšnjega poslovnega leta glede denarnih tokov, predvidenih v letu 2013, in sicer predvsem glede unovčitve terjatev brez regresa (pro soluto), ki so bile prevzete v sklopu stečajnega postopka, opisanega v opombi 6, glede unovčitve večjega deleža finančnih terjatev in glede unovčitve pomembnega deleža terjatve na preklic do tretjih oseb po predvideni prodaji zemljišča, ki je v lasti dolžnika. Do tega je prišlo zaradi podaljšanja rokov stečajnega postopka in zaradi le delne unovčitve terjatev do tretjih oseb. Banke so sicer ohranile obstoječe kreditne linije, tudi zaradi zmanjšanja bančne izpostavljenosti Skupine KB1909 v skladu s predvidevanji Strateškega načrta 2012-2016.

Na podlagi tega stanja je matična družba pred kratkim izdelala nov plan denarnih tokov za leto 2014, ki predvideva dodatno znižanje izpostavljenosti, obenem pa ohranjanje obstoječih posojil in podaljšanje rokov nekaterih posojil pred zapadlostjo, ki so jih sicer pristojni organi do tega trenutka le delno uradno potrdili. Kratkoročna sklenitev sporazuma za odstop nekaterih naložb, za katere je bilo že izkazano zanimanje matični družbi in o katerem so v teku pogajanja, odstop vrednostnih papirjev v portfelju in unovčitve nekaterih finančnih terjatev bi morale ustvariti prilive v približni vrednosti 11,8 milijonov evrov. Poleg tega bodo nepremičnine, ki bodo v teku leta 2014 prevzete v skladu s stečajnim postopkom (prim. op. 6) in katerih ocenjena vrednost znaša približno 8 milijonov evrov, predstavljale dodatno poročstvo za najeta bančna posojila.

Glede Skupine Cogeco, ki je v teku poslovnega leta 2013 izkazovala konsolidirano izgubo v višini pribl. 3,7 milijonov evrov in pribl. 26,7 milijonov evrov zadolženosti, so ukrepi, ki so se začeli izvajati v letu 2013, omogočili delno doseganje ciljev strateškega načrta 2013-2015, tudi zaradi težav, ki zaznamujejo referenčno tržišče tako zaradi znižanja prodajnih cen kot zaradi zmanjšanja povpraševanja, kar je podrobneje

napisano v *Poročilu o upravljanju*. Načrtno zmanjšanje prometa zaradi izvajanja tržne usmeritve, ki cilja na izbor strank, je omogočilo bistveno zmanjšanje čistega obratnega kapitala in čistega finančnega položaja za več kot 7 milijonov evrov. Čeprav načrt zmanjšanja stroškov strukture ni bil v celoti izpeljan, je bil v poslovnem letu 2013 EBITDA (dobiček pred obrestmi, davki, odpisi in amortizacijo) pozitiven za 109 tisoč evrov, kar predstavlja izboljšanje za skoraj 800 tisoč evrov v primerjavi s prejšnjim poslovnim letom.

V takem kontekstu so upravitelji družbe Cogeco S.p.A. pred kratkim opravili revizijo strateškega načrta za triletnje 2014-2016, ki je bil pripravljen v prejšnjem poslovnem letu za omenjeno družbo in odvisne družbe. Ta načrt predvideva ohranjanje bančnih posojil, pridobitev novih finančnih sredstev, nadaljevanje že začelih aktivnosti v tem poslovnem letu in doseganje pozitivnega ekonomskega rezultata v triletnju 2014-2016; finančna struktura naj bi podpirala načrtovani razvoj z ugotovitvijo potrditve strank, rast na tujih tržiščih, bolj učinkovito proizvodnjo, dodatno znižanje stroškov strukture in čistega obratnega kapitala in posledično dodatno zmanjšanje finančne zadolženosti v omenjenem obdobju. Doseganje teh ciljev ima nekaj elementov negotovosti, ki so značilni za vsakršno predvidevanje in so odvisni od stanja v referenčnem gospodarskem sektorju, kakor je bilo prej izpostavljeno.

Ocene, na podlagi katerih so bila oblikovana ta predvidevanja, so do določene mere negotove, saj upoštevajo: (i) rezultate poslovanja z bankami glede sedanjih bančnih posojil in odlogov izplačil financiranj pred zapadlostjo; (ii) izid pogajanj za odstop naložb; (iii) roke unovčitve finančnih terjatev, (iv) roke pridobitev nepremičnin iz stečajnega postopka, ki bodo predstavljale dodatno garancijo v odnosu do bank in (v) roke in način dejanske implementacije aktivnosti, ki so predvidene v strateškem načrtu 2014-2016 za Skupino Cogeco.

Ob upoštevanju teh negotovosti je uprava – na podlagi utečenih odnosov z bančnimi zavodi, ki so v poslovnem letu 2013 ohranili sedanja posojila in do katerih je Skupina KB1909 v poslovnem letu 2013 zmanjšala svojo bančno izpostavljenost za skupnih 17,3 milijonov evrov, ter po srečanjih s predstavniki bančnega sistema ter na podlagi pozitivnih odzivov, na podlagi že pridobljenih sklepov nekaterih bank glede podaljšanja obstoječih kreditnih linij, na podlagi zanimanja, ki so ga izkazali tretji subjekti za odkup nekaterih naložb v portfelju in v prepričanju, da bodo toki prilivov v skladu z ocenami – prepričana, da bo matična družba v predvidljivi prihodnosti lahko spoštovala svoje obveznosti in da bo torej lahko delovala v normalnih pogojih. Glede na stanje Skupine Cogeco je uprava mnenja, da je ocenila negotovosti, ki izhajajo iz vseh predvidljivih scenarijev, in da so ukrepi, določeni v zgoraj omenjenem strateškem načrtu in ki so bili ali bodo izpeljani z namenom, da se doseže ekonomsko in finančno ravnovesje v omenjenem časovnem razdobju in da bo spoštovala svoje finančne obveznosti, vsekakor primerni.

Skladno s tem so bili konsolidirani računovodski izkazi na dan 31. decembra 2013 predstavljeni ob predpostavki časovne neomejenosti delovanja podjetja, v kolikor obstaja realna možnost, da bo KB1909 in skupina KB1909 nadaljevala s svojo dejavnostjo v predvidljivi prihodnosti.

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 lahko skupina uživa 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 (*component approach*).

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 lizijskih 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 uveljavljanje odkupne pravice. Ustrezna obveznost do najemodajalca je prikazana v bilanci med finančnimi dolgi (obveznostmi). Ta sredstva se obravnavajo ločeno in se amortizirajo na podlagi iste amortizacijske stopnje kot dobrine v lasti.

Plačila najemnin so ločena na glavnico in obresti, tako da se prikaže konstantna obrestna mera preostale obveznosti. Finančna bremena so pripoznana v poslovnem 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.

Stroški, ki nastanejo po nakupu, se usredstviijo 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.

Upošteevane 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 balance 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, kot na primer stroški za izboljšave na nepremičninah, ki niso v lasti skupine, se pripoznajo kot opredmetena sredstva ob upoštevanju dejstva, da ima za čas trajanja najemniške pogodbe družba, ki prostore uporablja, nadzor nad sredstvi in lahko iz njih iztrži bodoče gospodarske koristi. Ti stroški so amortizirani v časovnem razdobju, ki je enak preostanku dobe koristnosti sredstva ali preostanku trajanja najemne pogodbe, če je ta krajši.

Stroški, 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 IZPOSJOJANJA), 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 tiste nepremičnine, ki jih ima družba v lasti, zato da prinašajo najemnino ali povečajo 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 KB1909, je 3-odstotna.

c) Neopredmetena osnovna sredstva

Neopredmetena sredstva sestavljajo neopredmetena nadenarna 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 koriščenje 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 sredstvu; 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 amortizacija, in sicer po stalnih amortizacijskih stopnjah, in morebitne izgube vrednosti zaradi oslabitev.

Ko 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 te 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 enota, 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 spremembe vrednosti 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 KB1909 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) Udeležbe

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 nerealizirani dobički 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 datuma vzpostavitve do prenehanja vplivanja.

Morebitne izgube, ki presegajo čisti kapital, se pripoznajo v 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 izgube.

Drugi deleži

Deleži, razpoložljivi za prodajo, se vrednotijo po *pošteni vrednosti*, ki za družbe, kotirane na borzi, ustreza borzni ceni, ugotovljeni na zadnji dan referenčnega poslovnega leta, in so pretvorjeni, če je potrebno, po menjalnem tečaju 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 nabrani 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 vrednotijo 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 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 izbrisajo, 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-soluta 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 tržna vrednost ni določljiva, se ta finančna sredstva vrednotijo z najprimernejšimi metodami, na primer z analizo realiziranih denarnih tokov na podlagi tržnih podatkov na dan sestave izkazov ali, ob pomanjkanju tovrstnih podatkov, 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 vključbi, se poskrbi za obnovo vrednosti s pripoznanjem v poslovnem izidu, če gre za dolžniške vrednotnice, in v čistem kapitalu, če gre za kapitalске vrednotnice, vse do doseganja 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 in je sposobno obdržati do zapadlosti. Če zaradi spremembe namenov ali sposobnosti naložbe ni smotno 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, ter 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 ocenjeni finančni tokovi (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 – če je potrebno – po menjalnem tečaju, ki je veljal na koncu poslovnega leta; prilagoditev *poštene 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 lasti 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 katerih je tveganje spremembe vrednosti zanemarljivo.

Denarna sredstva in njihovi ustrezniki so vrednoteni po *poštene 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 KB1909 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 prevzem te obveznosti,
- (iii) je mogoče verodostojno oceniti znesek obveznosti.

Rezervacije se knjižijo po reprezentativni vrednosti najboljše ocene zneska, ki bi ga skupina smotrno plačala 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 pristopila k t. i. Nacionalni davčni konsolidaciji, kot jo določajo 117. člen in nadaljnji členi Enotnega besedila zakona o davku od dohodkov, št. 917/1986 (TUIR), skupaj z družbami Mipot S.p.A.,

Mark Medical S.p.A., KB Finance S.p.A., G.I. Gestioni Immobiliari S.r.l., Cogeco S.p.A., Cogeco Coffee Machines S.p.A. in Emilpack S.r.l. 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, ti ostanejo v odvisni družbi.

Ostali davki, ki niso povezani z dohodkom, na primer davki za nepremičnine in kapital, so pripoznani v postavki *druge poslovne obveznosti*.

p) Zasluzki zaposlenih

Družbe skupine zagotavljajo zaposlenim pozaposlitvene zasluzke neposredno in posredno prek prispevkov v zunanje sklade. Način zagotavljanja teh zasluzkov se spreminja glede na pravne, davčne in gospodarske pogoje v posameznih državah, v katerih skupina posluje, zasluzki 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 dolгови 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 zasluzki 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 zasluzki zaposlenim.

Za italijanske družbe skupine predstavljajo programe z vnaprej določenimi zasluzki odpravnine ob prenehanju delovnega razmerja (TFR), ki pripadajo zaposlenim. 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 Zavoda za socialno zavarovanje (INPS).

Posledično je delež odpravnin, nakopičen do 31. decembra 2006, nadalje pripoznan kot program z vnaprej določenimi zasluzki 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), zbrani 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 zasluzki*, 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 smotno 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* (*interest 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 kratkoročnimi 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 odšteti 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 pripoznajo 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 uravnesajo.
- *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 nakopičeni dobički in izgube, do tistega dne vpisani v čisti kapital, 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 trgovinski posli. 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 odštetu 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 odštetu ustreznih davčnih učinkov knjižijo v posebni postavki 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 vključitve 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	31.12.2012	Nakupi	Vključitev v konsolidacijo	Prerazvrstitve	Tečajne razlike	Druga gibanja	Odtujitve	31.12.2013
Zemljišča	2.257	0	0	(137)	(8)	0	0	2.112
Zemljišča v lizingu	795	0	0	0	0	0	0	795
Civilne zgradbe	4.847	0	207	0	(9)	0	0	5.045
Industrijske zgradbe	19.472	0	0	(2.571)	(42)	1	0	16.860
Industrijske zgradbe v lizingu	2.407	0	0	0	0	0	0	2.407
Lahke zgradbe	163	0	0	0	0	0	0	163
Skupaj zemljišča in zgradbe	29.941	0	207	(2.708)	(59)	1	0	27.382
Splošne naprave	4.826	20	8	0	0	(5)	(1)	4.848
Specifične naprave in posebni stroji	7.402	469	0	55	0	(2)	(455)	7.469
Specifične naprave in posebni stroji v lizingu	2.694	809	0	58	0	0	0	3.561
Skupaj naprave in stroji	14.922	1.298	8	113	0	(7)	(456)	15.878
Industrijska in poslovna oprema	8.495	379	0	(42)	(13)	0	(327)	8.492
Industrijska in poslovna oprema v lizingu	16	0	0	0	0	0	0	16
Manjša oprema	49	0	1	0	0	0	0	50
Skupaj industrijska in poslovna oprema	8.560	379	1	(42)	(13)	0	(327)	8.558
Osebna vozila	1.236	143	0	0	(3)	1	(285)	1.092
Osebna vozila v lizingu	511	132	36	0	(1)	0	0	678
Tovorna vozila	35	1	0	0	0	0	0	36
Tovorna vozila v lizingu	136	0	0	0	0	0	0	136
Pisarniško pohištvo, oprema in stroji	3.427	12	42	0	(2)	1	(29)	3.451
Pisarniško pohištvo, oprema in stroji v lizingu	35	0	0	0	0	0	0	35
Elektronske naprave	1.385	69	20	0	0	(11)	(16)	1.447
Umetnine	517	4	0	0	0	0	0	521
Druga sredstva	303	30	0	0	0	(1)	0	332
Izboljšave na sredstvih v lasti tretjih oseb	387	32	0	0	0	0	(30)	389
Skupaj druga sredstva	7.972	423	98	0	(6)	(10)	(360)	8.117
Predujmi za pridobitev opredmetenih osnovnih sredstev	195	43	0	(113)	0	(82)	0	43
Opredmetena osnovna sredstva v gradnji in izdelavi	14	0	0	0	0	(14)	0	0
Skupaj osnovna sredstva v gradnji in izdelavi ter predujmi	209	43	0	(113)	0	(96)	0	43
Skupaj opredmetena osnovna sredstva								
Predujmi za pridobitev opredmetenih osnovnih sredstev	61.604	2.143	314	(2.750)	(78)	(112)	(1.143)	59.978

Gibanja v poslovnem letu v zvezi z amortizacijo osnovnih sredstev:

AMORTIZACIJSKI SKLAD	31.12.2012	Amortizacija	Vključitev v	Prerazvrstitve	Tečajne	Druge	Odtujitve	31.12.2013
Opredmetena osnovna sredstva		in oslabitev	konsolidacijo		razlike	gibanja		
Amortizacijski sklad za civilne zgradbe	747	122	37	0	0	(1)	0	905
Amort. sklad za industrijske zgradbe	6.172	524	0	(1.534)	(17)	0	0	5.145
Amort. sklad za ind. zgradbe v lizingu	661	90	0	0	0	0	0	751
Amortizacijski sklad za lahke zgradbe	99	3	0	0	0	0	0	102
Skupaj zemljišča in zgradbe	7.679	739	37	(1.534)	(17)	(1)	0	6.903
Amortizacijski sklad za splošne naprave	3.391	286	7	0	0	0	(2)	3.682
Amortizacijski sklad za specifične naprave in posebne	5.189	516	0	0	0	0	(395)	5.310
Amortizacijski sklad za specifične naprave in posebne	1.493	370	0	0	0	0	0	1.863
Skupaj naprave in stroji	10.073	1.172	7	0	0	0	(397)	10.855
Amortizacijski sklad za industrijsko in poslovno opremo	6.422	511	0	0	(10)	2	(182)	6.743
Amortizacijski sklad za industrijsko in poslovno opremo v lizingu	4	2	0	0	0	0	0	6
Amortizacijski sklad za manjšo opremo	40	4	1	0	0	(1)	0	44
Skupaj industrijska in poslovna oprema	6.466	517	1	0	(10)	1	(182)	6.793
Amortizacijski sklad za osebna vozila	716	174	0	0	(1)	0	(224)	665
Amortizacijski sklad za osebna vozila v lizingu	371	72	18	0	0	0	0	461
Amortizacijski sklad za tovorna vozila	30	1	0	0	0	0	0	31
Amortizacijski sklad za tovorna vozila v lizingu	61	34	0	0	0	0	0	95
Amort. sklad za pisarniško pohištvo, opremo in stroje	2.443	242	41	0	(2)	0	(26)	2.698
Amort. sklad za pisarniško pohištvo, opremo in stroje v lizingu	35	0	0	0	0	0	0	35
Amortizacijski sklad za elektronske naprave	1.169	107	18	0	0	0	(22)	1.272
Amortizacijski sklad za druga sredstva	209	24	0	0	0	0	0	233
Amort. sklad za izboljšave na sredstvih v lasti tretjih oseb	231	35	0	0	0	0	(13)	253
Skupaj druga sredstva	5.265	689	77	0	(3)	0	(285)	5.743
Skupaj amortizacijski skladi	29.483	3.117	122	(1.534)	(30)	0	(864)	30.294

Gibanja poslovnem letu v zvezi s čisto vrednostjo osnovnih sredstev:

ČISTA VREDNOST - Opredmetena osnovna sredstva	31.12.2012	Nakupi	(Amortizacije in oslabitve)	Vključitev v konsolidacijo	Prerazvrstitve	Tečajne razlike	Druge gibanja	Odtujitve	31.12.2013
Zemljišča	2.257	0	0	0	(137)	(8)	0	0	2.112
Zemljišča v lizingu	795	0	0	0	0	0	0	0	795
Civilne zgradbe	4.100	0	(122)	170	0	(9)	1	0	4.140
Industrijske zgradbe	13.300	0	(524)	0	(1.037)	(25)	0	0	11.714
Industrijske zgradbe v lizingu	1.746	0	(90)	0	0	0	0	0	1.656
Lahke zgradbe	64	0	(3)	0	0	0	0	0	61
Skupaj zemljišča in zgradbe	22.262	0	(739)	170	(1.174)	(42)	1	0	20.478
Splošne naprave	1.435	20	(286)	1	0	0	(5)	1	1.166
Specifične naprave in posebni stroji	2.213	469	(516)	0	55	0	(2)	(60)	2.159
Specifične naprave in posebni stroji v lizingu	1.201	809	(370)	0	58	0	0	0	1.698
Skupaj naprave in stroji	4.849	1.298	(1.172)	1	113	0	(7)	(59)	5.023
Industrijska in poslovna oprema	2.073	379	(511)	0	(42)	(3)	(2)	(145)	1.749
Industrijska in poslovna oprema v lizingu	12	0	(2)	0	0	0	0	0	10
Manjša oprema	9	0	(4)	0	0	0	1	0	6
Skupaj industrijska in poslovna oprema	2.094	379	(517)	0	(42)	(3)	(1)	(145)	1.765
Osebna vozila	520	143	(174)	0	0	(2)	1	(61)	427
Osebna vozila v lizingu	140	132	(72)	18	0	(1)	0	0	217
Tovorna vozila	5	1	(1)	0	0	0	0	0	5
Tovorna vozila v lizingu	75	0	(34)	0	0	0	0	0	41
Pisarniško pohištvo, oprema in stroji	984	12	(242)	1	0	0	1	(3)	753
Elektronske naprave	216	69	(107)	2	0	0	(11)	6	175
Umetnine	517	4	0	0	0	0	0	0	521
Druge sredstva	94	30	(24)	0	0	0	(1)	0	99
Izboljšave na sredstvih v lasti tretjih oseb	156	32	(35)	0	0	0	0	(17)	136
Skupaj druga sredstva	2.707	423	(689)	21	0	(3)	(10)	(75)	2.374
Predujmi za pridobitev opredmetenih osnovnih	195	43	0	0	(113)	0	(82)	0	43
Opredmetena osnovna sredstva v gradnji in izdelavi	14	0	0	0	0	0	(14)	0	0
Skupaj osnovna sredstva v gradnji in izdelavi ter predujmi	209	43	0	0	(113)	0	(96)	0	43
Skupaj opredmetena osnovna sredstva	32.121	2.143	(3.117)	192	(1.216)	(48)	(113)	(279)	29.683

Najpomembnejši nakupi so pripoznani v postavki *naprave in stroji* in se v največji meri nanašajo na nakupe, ki jih je izvedlo podjetje Emilpack S.r.l. v vrednosti 421 tisoč evrov (prim. *specifične naprave in posebni stroji*) oz. v vrednosti 809 tisoč evrov (prim. *specifične naprave in posebni stroji v lizingu*).

Podjetje Emilpack S.r.l. bistveno vpliva tudi na porast postavke *industrijske in poslovne opreme*. V poslovnem letu 2013 se je nadaljeval proces naložb in notranje reorganizacije v smislu povečanja proizvodne zmogljivosti in diverzifikacije poslovnih področij.

Stolpec *vstop v območje konsolidacije* prinaša učinke pripojitve podjetja Radeče Papir Italia S.r.l. s strani družbe Indules S.r.l. v teku poslovnega leta 2013.

Stolpec *prerazvrstitve* prikazuje predvsem spremembo namena uporabe sredstev, iz kategorije *industrijske nepremičnine in zemljišča* v kategorijo *naložbene nepremičnine*, za nepremičnino Kavaimpex d.o.o. v Zagrebu, ki je bila oddana tretjim osebam za 1.174 tisoč evrov. Poleg tega je prišlo do spremembe namembnosti iz kategorije *skladišče* v kategorijo *industrijska in trgovska oprema* v podjetju Mark Medical d.o.o. (Hrvaška), ter do prerazvrstitve iz kategorije *opredmetena osnovna sredstva* v teku v kategorijo *oprema in stroji* v Emilpack s.r.l.

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 financiranja, v nominalni vrednosti 31.522 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	31.12.2012	Vključitev v konsolidacijo	Prerazvrstitve	Tečajne razlike	Druga gibanja	31.12.2013
Naložbene nepremičnine						
Naložbene nepremičnine	10.489	0	2.708	0	0	13.197

AMORTIZACIJSKI SKLAD	31.12.2011	Amortizacija	Vključitev v konsolidacijo	Prerazvrstitve	Druga gibanja	31.12.2013
naložbene nepremičnine						
Amort. sklad za naložbene nepremičnine	4.255	318	0	1.534	1	6.108

ČISTA VREDNOST	31.12.2012	(Amortizacije)	Vključitev v konsolidacijo	Prerazvrstitve	Tečajne razlike	Druga gibanja	31.12.2013
Naložbene nepremičnine							
Naložbene nepremičnine	6.234	(318)	0	1.174	0	(1)	7.089

Naložbene nepremičnine na dan 31. decembra 2013 sestavljajo nepremičnine, ki niso lastniško uporabljane in ki so namenjene bivanju, pisarnam in trgovinam in ki jih matična družba daje v najem tretjim strankam.

V koloni *prerazvrstitve* je zdaj izkazana knjigovodska vrednost nepremičnine podjetja Kvaimpex d.d.d. v Zagrebu zaradi učinka njene prerazvrstitve v poslovnem letu 2013 iz kategorije proizvodna nepremičnina v kategorijo nepremičnina, dana v najem tretjim osebam, kot smo že izpostavili v prejšnji opombi.

3) Neopredmetena osnovna sredstva

Gibanja pri čisti vrednosti neopredmetenih sredstev v poslovnem letu:

ČISTA VREDNOST	31.12.2012	Nakupi	(Amortizacije in oslabitve)	(Vključitev v konsolidacijo)	Prerazvrstitve	Druga gibanja	31.12.2013
Neopredmetena osnovna sredstva							
Stroški zunanje razvojne dejavnosti	6	0	(4)	0	0	3	5
Stroški notranje razvojne dejavnosti	500	0	(228)	0	0	1	273
Skupaj stroški raziskovalne in razvojne dejavnosti	506	0	(232)	0	0	4	278
Patentne pravice in pravice do uporabe izumov, pridobljene zunaj	5	479	(241)	0	0	(2)	241
Skupaj patentne pravice in pravice do uporabe izumov	5	479	(241)	0	0	(2)	241
Koncesije, licence, blagovne znamke in podobne pravice	375	8	(75)	6	26	(13)	327
Skupaj koncesije, licence, blagovne znamke in podobne pravice	375	8	(75)	6	26	(13)	327
Programska oprema iz zunanje nabave	197	227	(158)	1	35	1	303
Druga neopredmetena osnovna sredstva, pridobljena zunaj	351	0	(176)	0	0	0	175
Skupaj druga neopredmetena osnovna sredstva	548	227	(334)	1	35	1	478
Predujmi za pridobitev neopredmetenih osnovnih sredstev	136	2	0	0	(4)	1	135
Neopredmetena osnovna sredstva v zunanji zgradbi in izdelavi	61	0	0	0	(61)	0	0
Skupaj predujmi za pridobitev neopredmetenih osnovnih sredstev	197	2	0	0	(65)	1	135
Skupaj neopredmetena osnovna sredstva	1.631	716	(882)	7	(4)	(9)	1.459

V postavki *patentne pravice in pravice do uporabe izumov, pridobljene zunaj*, so pripoznani stroški filmske produkcije, ki so nastali v teku poslovnega leta pri podjetju Transmedia S.p.A. za film *Zoran, moj nečak idiot*; gre za celovečerec, ki ga je realizirala omenjena družba v slovensko-italijanski koprodukciji in ki je prejel nagrado občinstva na t.i. tednu kritikov na 70. beneškem filmskem festivalu. Stroški se amortizirajo v teku dveh let, saj je to ocenjena doba prinašanja največje ekonomske koristi filma.

Postavka *koncesije, licence, blagovne znamke in podobne pravice* zajema blagovno znamko "Grimac" (150 tisoč evrov), blagovni znamki "Fiorenzato" in "Doge" (33 tisoč evrov) podjetja Cogeco Coffee Machines S.p.A. ter blagovno znamko "Qubik Caffè" v podjetju Vidiz & Kessler S.r.l. (36 tisoč evrov).

V postavki *Programska oprema iz zunanje nabave* so zajete naložbe v Mipot S.p.A. za projekt migracije na sistem upravljanja SAP, ki se ga uporablja od 1. januarja 2013.

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 d.o.o. plačalo za nakup veje podjetja EST, in katere predmet je bila distribucija tiska v Sloveniji, Hrvaški, Srbiji, Črni Gori, Bosni in Hercegovini ter Makedoniji. Ta znesek, kot je jasno iz kupoprodajne pogodbe, ustreza odkupu ekskluzivne nekonkurenčne pravice za zgoraj omenjeno distribucijo. To neopredmeteno sredstvo se amortizira v desetih letih.

Stroški notranje razvojne dejavnosti na dan 31. decembra 2012 se nanašajo na projekt podjetja Mipot S.p.A. za vzpostavitev operativnega sistema SAP; dejavnost se je zaključila v poslovnem letu in pripoznana v postavki *koncesije, licence, blagovne znamke in podobne pravice* (26 tisoč evrov), v postavki *programska oprema iz zunanje nabave* (35 tisoč evrov).

4) Dobro ime

Vrednost postavke *dobro ime* je ob začetku in ob koncu poslovnega leta tako sestavljena:

ČISTA VREDNOST	31.12.2012	(Amortizacije in oslabitve)	Vključitev	(Izključitev)	Tečajne razlike	31.12.2013
Dobro ime						
Dobro ime	1.129	(276)	0	0	0	853
Konsolidacijska razlika	6.980	0	56	0	(3)	7.033
Skupaj dobro ime	8.109	(276)	56	0	(3)	7.886

Postavka *dobro ime* se nanaša na:

- preostanek vrednosti primanjkljaja, ki izhaja iz izločitve, ki je pripoznana v bilanci stanja odvisne družbe Mark Medical S.p.A. in ki izhaja iz priključitve 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 d.d., ki je nastal leta 2002 zaradi prevzema podjetja Infomedija, ki je delovalo v založniškem sektorju;
- znesek, pripoznan v računovodskih izkazih podjetja Cogeco S.p.A. 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 S.p.A., zlasti kar zadeva velike proizvajalce, ki kupujejo surovo neocarinjeno kavo. V poslovnem letu 2013 je prišlo do oslabitve v vrednosti 276 tisoč evrov na podlagi rezultatov opravljenega preizkusov 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 d.o.o. v višini 461 tisoč evrov;
- Mark Medical d.o.o. (Slovenija) v višini 240 tisoč evrov;
- Mark Medical d.o.o. (Srbija) v višini 122 tisoč evrov;
- Cogeco S.p.A. v višini 1.630 tisoč evrov;
- Mladina d.d. v višini 443 tisoč evrov;
- Vidiz & Kessler S.r.l. v višini 88 tisoč evrov;
- Mark Medical d.o.o. (Hrvaška) v višini 82 tisoč evrov;
- Cogeco Coffee Machine S.p.A. v višini 1.562 tisoč evrov;
- Emilpack Isca S.r.l. v višini 2.089 tisoč evrov.

V postavki je zajetih tudi 263 tisoč evrov, 95 tisoč evrov se nanaša na podjetje Mipot S.p.A. in 168 tisoč evrov na podjetje Mark Medical S.p.A. in so posledica prevrednotenja teh podjetij v računovodskih izkazih matične družbe za poslovno leto 2005; prevrednotenje je bilo vključeno v postopek konsolidacije.

Povišanje v višini 56 tisoč evrov se nanaša na vključitev podjetja Radeče Papir S.r.l. v obseg konsolidacije. Prevzem je bil izveden oktobra 2013 v skupni vrednosti 25 tisoč evrov.

Poštена vrednost sredstev in obveznosti na dan nakupa je prikazana v spodnji tabeli in ustreza knjiženim vrednostim, tj. knjigovodskim

vrednostim istih sredstev in obveznosti, ki so pripoznane v skladu z računovodskimi standardi, ki jih uporablja skupina, v kolikor so bile ugotovljene razlike med knjiženimi in tržnimi vrednostmi.

	Knjižene vrednosti	Poštena vrednost na dan nakupa
<i>Vrednosti v tisoč evrih</i>		
Neopredmetena osnovna sredstva	6	6
Opredmetena osnovna sredstva	190	190
Finančna sredstva	419	419
Terjatve iz akontacije davkov	12	12
Skupaj opredmetena sredstva	627	627
Zaloge	24	24
Poslovne terjatve	376	376
Druge kratkoročne terjatve	13	13
Blagajna in banke	217	217
Skupaj kratkoročna sredstva	630	630
Skupaj sredstva	1.257	1.257
Odpravnine (TFR)	3	3
Srednje- in dolgoročne finančne obveznosti	48	48
Skupaj nekratkoročne obveznosti	51	51
Kratkoročne finančne obveznosti	437	437
Obveznosti iz trgovanja	752	752
Obveznosti do davčne uprave	26	26
Druge kratkoročne obveznosti	22	22
Skupaj kratkoročne obveznosti	1.237	1.237
Skupaj obveznosti	1.288	1.288
Neto prevzeta sredstva	(31)	(31)
Razlike v konsolidaciji zaradi prevzemov	56	56

Pripoznan razlika iz konsolidacije temelji na največji bodoči donosnosti, ki jo namerava skupina doseči z realizacijo pripojitve podjetja Radeče Papir S.r.l. v podjetje Indules S.r.l., kar bo omogočilo koncentracijo dejavnosti, ki sta jih prej družbi opravljali ločeno, s ciljem, da se razvije in dopolni delovanje matične družbe oz. da se nadaljuje optimizacija upravljanja virov in ekonomsko-finančnih tokov.

Tečajna razlika v višini 3 tisoč evrov izhaja iz poenotenja tečajev ob koncu poslovnega leta za vrednosti, ki jih pripoznavata Mark Medical d.o.o. (Srbija) in Mark Medical d.o.o. (Hrvaška).

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 triletnje 2014 – 2016, 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. 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 (CGU), na trenutni vrednosti denarja in na specifičnih tveganjih, povezanih s poslom, ki je predmet vrednotenja.

Opravljen analiza ni pokazala potrebe po oslavitvi katere od izkazanih vrednosti dobrega imena, razen za dobro ime, ki zadeva nakup veje podjetja KB Commodities, ki je pripoznan v izkazih podjetja Cogeco S.p.A., pri katerem je prišlo do oslavitve v vrednosti 275 tisoč evrov.

Posebej v primeru Skupine Cogeco izhajajo denarni tokovi, uporabljeni pri določanju vrednosti v uporabi, iz strateškega načrta, ki so ga pripravili upravitelji in v katerem so določeni strateški cilji družb te skupine.

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 konjunktore v državah, v katerih deluje Skupina KB1909.

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 obseg konsolidacije, in v povezana podjetja, vrednotena po kapitalski metodi oziroma

po nakupni ceni, in naložbe v manjšinske deleže, kot je spodaj prikazano:

Opis naložb	31.12.2013	31.12.2012	Sprememba
Naložbe, vrednotene po kapitalski metodi	3.147	5.915	(2.768)
Naložbe, vrednotene po nakupni ceni	61	61	-
Druge naložbe	6.710	2.660	4.050
Skupaj	9.918	8.636	1.282

Naložbe v odvisna podjetja, ki ne spadajo v obseg konsolidacije, in v povezana podjetja, vrednotena po kapitalski metodi, so tako razčlenjene:

	31.12.2012	Prevzemi	Oslabitev in nove določitve vrednosti	Prerazvrstitve	Odtujitve	Druga gibanja	31.12.2013
Pneurom S.A.	121		(120)			(1)	-
Actual IT d.d.	2.968		443			(264)	3.147
KDD d.d.	2.826			(1.891)	(935)		-
Skupaj	5.915	0	323	(1.891)	(935)	(265)	3.147

Dne 1. aprila je za družbo Pneurom S.A., na zahtevo odbora upnikov, stekel stečajni postopek. Po natančni analizi premoženjsko-finančnega stanja družbe na podlagi zadnjih razpoložljivih podatkov, menimo, da je smiselno oslabiti celotno knjigovodsko vrednost naložbe.

V stolpcu *druga gibanja* je prikazana distribucija dividend v družbi Actual IT d.d. za 240 tisoč evrov, poleg učinka rezervacije za tečajne razlike in rezervacije v čistem kapitalu na vrednotenje čistega kapitala družbe.

V stolpcu *prerazvrstitve* je izpostavljen prenos deležev, ki jih je ob koncu poslovnega leta imela v KDD d.d. v postavki *druge udeležbe* po odtujitvi 8,08% lastniškega kapitala tretjim osebam, kot je bilo že izpostavljeno v opombi k spremembam obsega konsolidacije.

Naložbe v odvisna podjetja, ki ne spadajo v obseg konsolidacije, in v povezana podjetja, vrednotena po kapitalski metodi, so tako razčlenjene:

Podjetje:	Sedež	Osnovni kapital	Valuta	Posegovani delež	Vrednost	Čisti kapital	Lastni delež kapitala
<i>v tisoč evrih, razen, kjer je drugače navedeno</i>							
Actual IT d.d.	Koper (Slovenija)	3.046	EUR	26,23%	3.147	11.327	2.971
Skupaj					3.147		

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. d.d., je nastala zaradi učinka posedovanih prednostnih delnic. Lastniki prednostnih delnic so namreč upravičeni do dodelitve deleža, ki jim pripada v primeru razdelitve dividend za navadne delnice, in do dodelitve fiksne letne dividende v znesku 0,675 evra za vsako od 355.555 delnic, kar zneske 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.

Naložbe v odvisna podjetja, ki ne spadajo v obseg konsolidacije, in v povezana podjetja, vrednotena po nakupni ceni, so tako razčlenjene:

Podjetje:	Sedež	Osnovni kapital	Valuta	Posegovani delež	Vrednost	Čisti kapital	Lastni delež kapitala
<i>v tisoč evrih, razen, kjer je drugače navedeno</i>							
Slov.I.K.	Gorica	202	EUR	29,84%	61	204	61
Ad Formandum	Trst	100	EUR	100%	-	83	83
Vibis d.o.o	Zagreb (Hrvaška)	22	HRK	60,00%	-	-	-
Skupaj					61		

Podjetje Vibis d.o.o. ne posluje in njegovo vrednotenje po nabavni ceni, prevrednoteno zaradi oslabitev, se ne razlikuje v bistveni meri od vrednotenja po kapitalski metodi.

V spodnji preglednici so navedeni podatki, ki se nanašajo na zadnje potrjene računovodske izkaze zgoraj navedenih odvisnih podjetij, ki ne

spadajo v obseg konsolidacije, 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
Actual IT d.d.	Kapitalska	EUR	15.606	4.279	11.814	1.019
Slov.I.K.	Nakupna cena	EUR	443	239	195	1
Ad Formandum	Nakupna cena	EUR	1.060	977	1.777	45
Vibis d.o.o.	Nakupna cena	HRK	-	-	-	-

Podrobnejše informacije so na voljo v poglavju *sezname družb skupine* v nadaljevanju teh *pojasnil*.

Prikaz drugih naložb:

	31.12.2012		Spremembe med poslovnim letom 2012				31.12.2013	
	% udeležbe	Knjigovodska vrednost	Nakupi / Povečanje kapitala	Odstopi / Zmanjšanje kapitala	Prevred. (Razvred.)	Druga gibanja	% udeležbe	Knjigovodska vrednost
Mainardo S.r.l.	2%	2	0	(2)	0	0		0
Immobiliare Golf Club Aviano		2	0	0	0	0		2
Adriaboats S.r.l.	15,00%	8	0	0	0	0	15,00%	8
Mip d.d.	2,035%	0	0	0	0	0	2,035%	0
Hranilnica in posoj. Vipava	5,15%	121	0	0	0	0	5,15%	121
Poteza Innovation and Growth	5,96%	47	0	(3)	(42)	0	5,96%	2
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	(50)	0		0
Kraski Zidar d.d.	6,74%	630	0	0	0	0	6,74%	630
Protej d.o.o.	2,84%	1.278	0	0	0	0	2,84%	1.278
Istrabenz d.d.	16,32%	500	0	0	0	0	16,32%	500
KDD d.d.		0	0	(270)	0	1.891	14,03%	1.621
Deželna Banka		0	2.471	0	0	0	4,89%	2.471
Druge manjše naložbe		12	55	0	0	0		67
Skupaj		2.660	2.526	(275)	(92)	1.891		6.710

Gibanja, ki so se zgodila v poslovnem letu pri postavki *druge naložbe*, se nanašajo predvsem na ti transakcije, ki ju je izvedla matična družba:

- odtujitev dodatnih deležev naložbe v družbo KDD d.d., po prerazvrstitvi te družbe iz kategorije naložb v odvisna podjetja, vrednotena po kapitalski metodi v prejšnjem poslovnem letu, kot smo že opisali, v skupni vrednosti 270 tisoč evrov; novi delež naložbe je 14,03%;
- nakup 4,893% deležev družbe Deželna Banka z vplačilom 2.471 tisoč evrov. Deželna Banka je bančni zavod s sedežem v Sloveniji.

6) Finančna sredstva

Kratkoročna in dolgoročna sredstva so tako razčlenjena:

Opis	31.12.2013			31.12.2012		
	Kratkoročna	Dolgoročna	Skupaj	Kratkoročna	Dolgoročna	Skupaj
<i>Finančne terjatve</i>						
Finančne terjatve do povezanih podjetij	1.026	0	1.026	769	0	769
Finančne terjatve, zavarovane z meničnim portfeljem	5	121	126	198	1	199
Finančne terjatve v zapadlosti	3.007	3.972	6.979	13.170	47	13.217
Terjatve od posojil na odpoklic	6.097	0	6.097	9.853	0	9.853
Terjatve od dejavnosti faktoringa	10	89	99	97	0	97
Finančne terjatve do drugih podjetij	11.846	96	11.942	7.678	0	7.678
Sklad za oslabitev finančnih terjatev	(881)	(359)	(1.240)	(917)	0	(917)
Skupaj finančne terjatve	21.110	3.919	25.029	30.848	48	30.896
<i>Druge finančna sredstva</i>						
Vrednostni papirji, razpoložljivi za prodajo po poštenu vrednosti	2.998	0	2.998	6.662	0	6.662
Vrednostni papirji, posedovani za trgovanje po poštenu vrednosti	229	0	229	0	0	0
Revalor./oslabitev vrednostnih papirjev za trgovanje po poštenu ceni	(114)	0	(114)	0	0	0
Skupaj druga finančna sredstva	3.113	0	3.113	6.662	0	6.662
Skupaj finančna sredstva	24.223	3.919	28.142	37.510	48	37.558

Finančne terjatve do povezanih družb se nanašajo na kreditne linije na odpoklic v obliki tekočega računa, ki jih je matična družba odobrila konzorciju Slov.I.K. v vrednosti 127 tisoč evrov, podjetju Ad Formandum v vrednosti 87 tisoč evrov, podjetju Pneumom S.A. v višini 330 tisoč evrov in podjetju Actual IT d.d. v vrednosti 480 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 S.p.A.

Finančne terjatve do drugih družb v višini 11.872 tisoč evrov izhajajo iz dejavnosti matične družbe; v nadaljevanju navajamo najvažnejše postavke.

2.083 tisoč evrov izhaja iz preostanka vrednosti terjatev brez regresa (*pro soluto*), pridobljenih v letih 2011 in 2012, ki se nanašajo na stečajni postopek. Odvisna družba KB Finance S.p.A. je namreč v poslovnem letu 2011 pričela dejavnost upravljanja bančnih terjatev, prijavljenih v stečajnem postopku, ki jih je predhodno odkupila od glavnih bančnih upnikov z namenom vložitve predloga za stečajni dogovor. Pozneje je družba KB Finance S.p.A. 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 teku poslovnega leta je bilo unovčenih, neposredno iz postopkov ali nepremičninskih izvršb, približno 2,2 milijonov evrov, knjigovodska vrednost pa je znašala 1.958 tisoč evrov.

Zaradi podaljšanja unovčitvenih rokov v postopku poravnave so bili preneseni neposredno na družbo Kb Invest S.p.S., ki je »prevzemnik tveganja za stečaj« (assuntore del concordato), hipotekarna posojila v knjigovodski vrednosti 3.690 tisoč evrov in v protivrednosti 4.800 tisoč evrov, kot je bilo sklenjeno v postopku poravnave. Preostanek posojila na dan 31. decembra 2013, ki znaša 2,9 milijonov evrov in je pripoznan med drugimi sredstvi (opomba 10), bo izplačan bodisi z unovčitvijo preostalega deleža ob stečajnem postopku, ki na dan sestavljanja te opombe znaša približno 2 milijona evrov, bodisi z dodelitvijo nekaterih nepremičnin, katerih ocenjena vrednost je približno 8 milijonov evrov. Te nepremičnine bodo predstavljale jamstvo za bančna posojila.

Postavka vključuje 2.590 tisoč evrov prerazvrstitev finančnega posojila matične družbe iz postavke *druge kratkoročne terjatve*. Opozarjamo, da je bila ta terjatev odstopljena odvisni družbi KB Finance S.p.S. v prvih mesecih leta 2014, v kolikor je spadala v projekt kompenzacije in/ali izbriša dolgovi do zunanjih posojilodajalcev Skupini KB1909.

V postavki je nadalje pripoznana terjatev, ki jo je pridobila družba KB Finance S.p.A. v višini 6 milijonov evrov in se nanaša na transakcijo udeležbenega posojila (Loan participation) s tujo banko. Terjatev, ki je zapadla leta 2010, je zavarovana z zastavo na delniške naložbe, z osebnimi jamstvi in s hipotekami na nepremičnine. Nakup te terjatve sodi v širši projekt kompenzacije dolgov, ki jih ima matična družba do tuje banke, ki vodi zgoraj omenjeno operacijo udeležbenega posojila.

Sprememba v skladu za oslabitev finančnih terjatev, do katere je prišlo v matični družbi in v družbi KB Finance S.p.A. ob koncu poslovnega leta, je naslednja:

	31.12.2012	Rezervacija	Uporaba	Druga gibanja	31.12.2013
Sklad za oslabitev finančnih terjatev	917	1.144	(821)	0	1.240
Skupaj	917	1.144	(821)	0	1.240

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	31.12.2013	31.12.2012	Spremembe
Delnice družb v tujini	52	1.876	(1.824)
Delnice družb v Italiji	1.543	2.808	(1.265)
Tuji delniški skladi	1.246	1.231	15
Tuji obvezniški skladi	0	196	(196)
Tuje obveznice	157	522	(365)
Obveznice v Italiji	0	29	(29)
Skupaj	2.998	6.662	(3.664)

Spremembe, zabeležene v letu 2013, zadevajo odstop večjega svežnja vrednostnih papirjev zaradi potreb matične družbe.

Zaradi odstopa je prišlo do storna negativnih rezerv, predhodno ustanovljenih v čistem kapitalu, in prikaza izgube v poslovnem izidu, ki je razlika med prodajno vrednostjo in predhodno vrednostjo vrednostnih papirjev, v višini 1.198 tisoč EUR neto.

Vrednosti finančnih instrumentov, pripoznanih v premoženjsko-finančnem položaju po poštenu 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 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 poštenu vrednosti, ki jih poseduje družba KB 1909, lahko pripoznamo k prvi ravni, saj vsi kotirajo na organiziranih trgih. Vrednotenje, opravljeno 31. decembra 2013, je privedlo do pripoznanja dobička v čistem kapitalu v višini 485 tisoč evrov (po obdavčitvi).

Na dan 31. decembra 2013 so prisotni vrednostni papirji, namenjeni trgovanju, ki jih ima v lasti družba Radeče Papit Italia S.r.l.; tudi ti papirji se lahko pripoznajo k prvi ravni, saj kotirajo na organiziranem trgu v Ljubljani. Postavka Revalor./oslabitev vrednostnih papirjev za trgovanje po poštenu ceni se nanaša na oslabitev teh vrednostnih papirjev, katere cilj je ponovna določitev vrednosti po načelu poštene vrednosti s pripoznanjem v poslovnem izidu.

Opis	31.12.2013	31.12.2012	Spremembe
Delnice družb v tujini	115	0	115
Skupaj	115	0	115

7) Terjatve iz akontacije davkov

Spodnja preglednica prikazuje gibanja, ki so nastala v poslovnem letu.

	31.12.2012	Uporaba	Rezervacija	Drugi dobički (izgube) posl. leta, pripoznani k čistemu kapitalu	Vključitev v konsolidacijo	Tečajne razlike	Druga gibanja	31.12.2013	Od tega v roku, kasnejšem od nasl. posl. leta
Akontacija davkov za:									
Oslabitev terjatev	365	(154)	216	0	11	0	1	439	3
Oslabitev zalog	62	(26)	33	0	0	0	1	70	0
Rezervacije za opredmetena osnovna sredstva	96	(3)	1	0	0	0	0	94	89

Rezervacije za neopredmetena dolgoročna sredstva	163	(2)	3	0	0	0	(3)	161	154
Rezervacije za sklad za tveganja in stroške	80	(42)	2	0	0	0	(1)	39	0
Reprezentančni stroški	0	0	0	0	0	0	0	0	2
Izgube pri cenitvah tečajnih ...	17	(16)	1	0	0	0	(1)	1	0
Izplačila upraviteljem	9	(3)	0	0	0	0	0	6	0
Davčne izgube, prenosljive v naslednja poslovna leta	1.249	(33)	0	0	0	0	3	1.219	167
Vrednotenja po poštenu	473	(4)	0	(146)	0	0	1	324	26
Druge prenesene odbitne postavke	1.141	(106)	206	(18)	1	(3)	7	1.228	510
Skupaj	3.655	(389)	462	(164)	12	(3)	8	3.581	951

Skupina Kb 1909 je knjižila terjatve iz akontacije davkov v višini 3.581 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 *oslabitve terjatev* in pripoznavajo izrabo v višini 154 tisoč evrov, na katero vplivata predvsem družbi KB Finance S.p.A. za 116 tisoč evrov in Cogeco S.p.A. za 25 tisoč evrov, ter rezervacijo v višini 216 tisoč evrov, na katero vplivata predvsem matična družba za 112 tisoč evrov in Cogeco S.p.A. za 89 tisoč evrov.

Postavka *druge prenesene odbitne postavke* zajema učinke, izhajajoče iz odprave notranjih marž pri zalogah in iz notranje ustvarjenih dobičkov iz odstopa opredmetenih in neopredmetenih osnovnih sredstev, odnosno v vrednosti 502 tisoč evrov (475 tisoč evrov na dan 31. decembra 2012) oz. v vrednosti 466 tisoč evrov (502 tisoč evrov na dan 31. decembra 2012).

V stolpcu *drugi dobički (izgube) iz poslovnega leta, pripoznani k čistemu kapitalu*, je izkazanih 146 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 čistem 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.

V zvezi z akontacijo davkov v postavki *davčne izgube, prenosljive v naslednja poslovna leta*, ki se nanašajo predvsem na matično družbo in na družbe, ki so skupaj z njo sklenile dogovor o davčni konsolidaciji – in sicer KB Finance S.p.A., G.I. Gestioni Immobiliari S.r.l., Mipot S.p.A., Mark Medical S.p.A., Cogeco S.p.A., Cogeco Coffee Machines S.p.A. in Emilapack S.r.l. – so upravitelji ocenili možnosti ponovne pridobitve teh sredstev na podlagi ocene bodočih obdavčljivih dobičkov v luči prihodnje donosnosti družbe KB1909 in odvisnih družb, ki sodijo v obseg davčne konsolidacije, tudi ob upoštevanju trga. Analiza je pokazala, da bo obseg bodočih obdavčljivih dobičkov omogočal popolno izrabo terjatev iz akontacije davkov. Previdnostno niso bili pripoznani vnaprej plačani davki na davčne izgube poslovnega leta.

Obenem opozarjamo, da so med obveznostmi pripoznane odložene davčne obveznosti, nastale zaradi časovnih razlik, v višini 120 tisoč evrov (prim. op. 15).

8) Zaloge

Zaloge, od katerih so odštete opravljene oslabitve, so tako razčlenjene:

Opis	31.12.2013	31.12.2012	Spremembe
Surovine, pomožni in potrošni material	3.961	4.107	(146)
Sklad za razvrednotenje surovin, pomožnega in potrošnega materiala	(175)	(124)	(51)
Nedokončana proizvodnja in polizdelki	796	606	190
Sklad za razvrednotenje nedokončane proizvodnje in polizdelkov	(13)	(23)	10
Nepremičnine v gradnji po naročilu	1	0	1
Končni izdelki in blago	13.550	17.827	(4.277)
Sklad za razvrednotenje končnih izdelkov in blaga	(217)	(161)	(56)
Predujmi za dobave	55	25	30
Zaloge	17.958	22.257	(4.299)

Zaloge surovin, pomožnega in potrošnega materiala so nastale predvsem pri podjetjih, ki poslujejo z elektronskimi napravami in živili.

Postavka *končni izdelki in blago* vključuje nepremičninske zaloge v vrednosti 1.183 tisoč evrov v zvezi z nepremičnino družbe G.I. Gestione Immobiliare S.r.l. Sprememba pri postavki *končni izdelki in blago* se nanaša na 3.625 tisoč evrov razlike v zalogah družbe Cogeco S.p.A., do katere je prišlo zaradi skupnega učinka manjših količin blaga na zalogah in manjših stroškov vrednotenja, ki so posledica nižjih cen kave v poslovnem letu 2013 v primerjavi s prejšnjim poslovnim letom.

Obenem opozarjamo, da so zaloge družbe Cogeco S.p.A. zastavljene v vrednosti 3 milijonov evrov, kar ustreza 20.000 vrečam, kot zavarovanje za kreditne linije v obliki mešanega posojila na tekoči račun do najvišje vrednosti 2,7 milijonov evrov in katerega izraba na dan 31. decembra 2013 znaša 2,5 milijonov evrov.

Zaloge pri podjetjih medicinskega odseka so vknjižene v glavnem pri končnih izdelkih in blagu, vplivajo na skupno zmanjšanje zalog na dan 31. decembra 2013 v višini 101 tisoč evrov.

9) Poslovne terjatve

Poslovne terjatve so tako sestavljene:

Opis	31.12.2013	31.12.2012	Spremembe
Poslovne terjatve do povezanih podjetij	20	21	(1)
Poslovne terjatve do tretjih strank	42.528	49.046	(6.518)
Sklad za odpis poslovnih terjatev	(2.661)	(1.675)	(986)
Poslovne terjatve	39.887	47.392	(7.505)

V zvezi s terjatvami do povezanih družb je več informacij na voljo v ustreznem razdelku v pojasnilih.

Sprememba pri postavki *terjatve do strank* se nanaša za 5.615 tisoč evrov na živilski sektor, pri čemer 4.908 tisoč evrov izhaja iz družbe Cogeco S.p.A. in predstavljajo v glavnem učinek zmanjšanja prometa oz. krajših rokov unovčitve, ki je posledica izbora strank.

Porazdelitev terjatev do strank po geografskem območju je predstavljena v spodnji preglednici:

Opis	31.12.2013	31.12.2012	Spremembe	Spremembe %
Terjatve do strank v Italiji	23.157	28.047	(4.890)	-17,44%
Terjatve do strank v EU	16.073	8.976	7.097	79,07%
Terjatve do strank v evropskih državah, ki niso članice EU	3.111	11.730	(8.619)	-73,48%
Terjatve do strank drugod po svetu	207	314	(107)	-34,08%
Skupaj	42.548	49.067	(6.519)	-13,29%

Spremembe v rezervacijah za oslabitev poslovnih terjatev so sledeče:

	31.12.2012	Rezervacija	Uporaba	Vključitev v konsolidacijo	Tečajne razlike	Druga gibanja	31.12.2013
Sklad za oslabitev poslovnih terjatev	1.675	932	(312)	2	1	(3)	2.295
Sklad za oslabitev terjatev zaradi zamudnih obresti	0	366	0	0	0	0	366
Skupaj	1.675	1.298	(312)	2	1	(3)	2.661

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 neizterljivosti 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 957 tisoč evrov. Rezervacije za oslabitev terjatev, sproščene 31. decembra 2012, so bile v skupni višini 312 tisoč evrov uporabljene za kritje izgub pri terjatvah, ki so se med poslovnim letom izkazale kot nedvoumne. Poleg tega je bilo v poslovnem izidu pripoznanih 68 tisoč evrov izgub pri terjatvah.

V letu 2013 je bil nadalje oblikovan dodaten sklad za rezervacije iz terjatev zamudnih obresti, ki so pripoznane med finančnimi prihodki v vrednosti 366 tisoč evrov.

Postavka *vključitev v obseg konsolidacije* prikazuje učinek na oslabitev poslovnih terjatev odkupa družbe Radeče Papir Italia S.r.l.

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	3	3	13	0	1	0	20
Terjatve do tretjih strank	23.286	2.961	3.687	3.423	2.393	6.778	42.528
Skupaj terjatve	23.289	2.964	3.700	3.423	2.394	6.778	42.548
Sklad za oslabitev terjatev	(384)	0	(74)	(39)	(30)	(2.134)	(2.661)
Skupaj	22.905	2.964	3.626	3.384	2.364	4.644	39.887

10) Druga sredstva

Druga kratkoročna in nekratkoročna sredstva so tako razčlenjena:

Opis	31.12.2013			31.12.2012		
	Kratkoročna	Nekratkoročna	Skupaj	Kratkoročna	Nekratkoročna	Skupaj
Druge terjatve iz davkov						
Terjatve do državne blagajne zaradi odtegljajev	25	0	25	55	0	55
Terjatve iz davkov	70	0	70	50	0	50
Terjatve iz davkov od dohodkov (povračilo ali kompenzacija)	189	0	189	239	0	239
Terjatve za obračunani DDV	562	0	562	992	0	992
Terjatve za povračilo DDV	135	0	135	146	0	146
Druge terjatve iz davkov	23	0	23	28	0	28
Skupaj druge terjatve iz davkov	1.004	0	1.004	1.510	0	1.510
Terjatve do drugih						
Terjatve do zaposlenih	21	0	21	37	0	37
Terjatve do pokojninskih / socialnih zavodov	131	0	131	78	0	78
Terjatve do zavarovalnic	31	0	31	34	0	34
Predujmi dobaviteljem	35	6	41	124	16	140
Terjatve do drugih subjektov	2.951	0	2.951	132	0	132
Depoziti za varščine in are	184	176	360	187	9	196
Druge terjatve	746	82	828	3.655	106	3.761
Sklad za oslabitev terjatev do drugih strank	(297)	0	(297)	(272)	0	(272)
Skupaj terjatve do drugih	3.802	264	4.066	3.975	131	4.106
Aktivne časovne razmejitve						
Obresti na vrednostne papirje	6	0	6	12	0	12
Obresti na financiranja	2	619	621	3	2.287	2.290
Druge aktivne časovne razmejitve	175	0	175	84	0	84
Skupaj aktivne časovne razmejitve	183	619	802	99	2.287	2.386
Zavarovalne premije	87	0	87	92	0	92
Vnaprej izplačane obresti	1	0	1	2	0	2
Naročnine	23	1	24	19	0	19
Druge aktivne časovne razmejitve	315	0	315	320	2	322
Skupaj aktivne časovne razmejitve	426	1	427	433	2	435

Skupaj druga sredstva	5.415	884	6.299	6.017	2.420	8.437
------------------------------	--------------	------------	--------------	--------------	--------------	--------------

V postavki *aktivne časovne razmejitve* so zajeti samo vnaprej vračunani prihodki, ki so nastali v poslovnem letu, za katere bo družba prejela plačilo šele v naslednjih poslovnih letih, in vračunani stroški, ki so nastali v tem poslovnem letu, a 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 619 tisoč evrov prihodkov od obresti od posojil pri družbi KB Finance S.p.a. (2.287 tisoč evrov na dan 31. decembra 2012); znižanje v primerjavi s prejšnjim poslovnim letom izhaja predvsem iz izterjatve dolgov, ki jo je opravila družba KB Finance.

Postavka terjatve do drugih subjektov priznava preostanek terjatve matične družbe do nepremičninske družbe KB Invest S.p.A. v višini 2.901 tisoč evrov, ki se nanaša na odstop hipotekarnih terjatev v sklopu zgoraj opisanega postopka poravnave. Opozarjamo, da je izhodiščna terjatev znašala 4,8 milijonov evrov in je bila delno unovčena v teku poslovnega leta v sklopu stečajnega postopka.

Zmanjšanje postavke *druge terjatve* izhaja iz prerazvrstitve terjatve matične družbe v kategorijo *finančne terjatve do drugih družb*, kot smo že zapisali v pojasnilu k finančnim terjatvam.

Sprememba pri rezervacijah za oslabitev drugih terjatev je sledeča:

	31.12.2012	Rezervacija	Uporaba	Vključitev v konsolidacijo	Tečajne razlike	31.12.2013
Sklad za oslabitev poslovnih terjatev	272	25	0	0	0	297
Skupaj	272	25	0	0	0	297

Sklad za oslabitev terjatev odraža tveganje za že nastalo neizterljivost pri saldu terjatev do drugih, priznanem v računovodskih izkazih.

11) Denarna sredstva

Denarna sredstva so tako razčlenjena:

Opis	31.12.2013	31.12.2012
Bančni in poštni depoziti	3.028	4.786
Denar in vrednosti v blagajni	59	114
Vezani bančni in poštni depoziti	51	252
Skupaj	3.138	5.152

Denarna sredstva ustrezajo likvidnostnim saldovom na posameznih sedežih družb Skupine KB1909 in razpoložljivim zneskom na transakcijskih računih družb skupine.

Povprečne obrestne mere za depozite so odvisne od tržne donosnosti za ustrezno valuto.

Postavka Vezani bančni in poštni depoziti se nanaša predvsem na družbo Mladina d.d. za znesek v višini 49 tisoč evrov za depozit na odpoklic.

Pojasnila h glavnim postavkam pasive

12) Čisti kapital Skupine KB 1909

Spremembe, do katerih je prišlo pri čistem kapitalu, so opisane v zgoraj podanem izkazu gibanja konsolidiranega čistega kapitala.

Izredna skupščina delničarjev družbe KB 1909 S.p.A. je 12. junija 2012 sprejela tudi sklep o vplačnem povečanju 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 brez pribitka in 1.700.000 novih prednostnih delnic po nominalni vrednosti 3,25 evra s pribitkom 0,63 evra na vsako. Delnice so bile ponujene obstoječim delničarjem, ki so za to zaprosili. Morebitne preostale delnice iz prvega kroga prodaje bomo v drugem krogu ponudili tretjim strankam.

Nove prednostne delnice so ustvarile novo kategorijo prednostnih delnic, označenih s črko „B“, že obstoječe prednostne delnice pa se razlikujejo od teh, saj so označene s črko „A“. Nove prednostne delnice so popolnoma podrejene že obstoječim prednostnim delnicam kategorije „A“, zato nanje nimajo nikakršnega negativnega vpliva.

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 bo podrejeno izplačilu prednostnih delnic iz kategorije „A“.

Na dan 31. decembra 2013 je novi kapital v celoti vpisan in vplačan. Sestavlja ga 6.788.462 rednih delnic, 3.076.924 prednostnih delnic kategorije A in 1.700.000 prednostnih delnic kategorije B v nominalni vrednosti 3,25 evrov vsaka. 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 24. junija 2013, in še prej sklepa z dne 12. junija 2012, je matična družba v poslovnem letu kupila 619.285 lastnih delnic v skupni vrednosti 2.402 tisoč evrov po povprečni ceni 3,88 evra za delnico in prodala 649.246 posedovanih delnic v vrednosti 2.519 tisoč evrov po povprečni ceni 3,88 evra za delnico. Na dan 31. decembra 2013 je imela družba v lasti 10.939 lastnih delnic v knjigovodski vrednosti 42 tisoč evrov.

Postavka *lastne delnice* izkazuje v stolpcu *druge transakcije* zmanjšanje lastnih delnic v portfelju po odsvojitvi naložbenega deleža v povezanem podjetju KDD d.o.o., ki je privedla – kot smo prej izpostavili v pojasnilih k spremembam obsega konsolidacije – do prerazvrstitve iz kategorije *odvisne družbe, vrednotene po kapitalski metodi*, v kategorijo *druge naložbe* za delež Skupine KB1909 v prejšnjem poslovnem letu, ki znaša 41 tisoč evrov in je posledično pripoznan v rezervaciji MRS/MSRP Prodaja lastnih delnic skupaj z dividendami, ki jih je unovčila matična družba na lastne delnice v vrednosti 6 tisoč evrov.

Več informacij o kapitalu družbe in lastnih delnicah je podanih v Poročilu o poslovanju.

Rezerva za stroške za povečanje osnovnega kapitala znaša 96 tisoč evrov in izhaja iz neposrednega pripoznanja v čistem kapitalu (v rezervi za stroške povečanja kapitala) za obveznosti, vezane na povečanje osnovnega kapitala, ki jih je v prejšnjih poslovnih letih krila zlasti matična družba.

Pripoznana je rezerva MRS/MSRP finančna sredstva, razpoložljiva za prodajo po poštenu vrednosti v višini –1.250 tisoč evrov, ki je bila oblikovana predvsem zaradi učinka vrednotenja po poštenu 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 S.p.A. v višini 9 tisoč evrov in podjetja Mark Medical S.p.A. v višini 3 tisoč evrov ter negativne poštene vrednosti izvedenih finančnih instrumentov za izmenjavo obrestne mere podjetij Cogeco S.p.A. (za 8 tisoč evrov), Cogeco Coffee Machines S.p.A. (za 11 tisoč evrov), Mark Medical S.p.A. (za 9 tisoč evrov) in KB1909 S.p.A. (za 56 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 10 tisoč evrov v postavki *druga gibanja* predstavlja predvsem kapitalске konsolidacije podjetja Actual v višini –24 tisoč evrov zaradi gibanj kapitala med poslovnim letom.

Sprememba vključuje nadalje tudi učinek vplačila v kapital podjetja Vidiz & Kesler s strani tretjega družbenika (+14 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 169 tisoč evrov zaradi izplačila dividend tretjim delničarjem v družbah Mark Medical d.o.o. – Slovenija (91 tisoč evrov) in Distriest d.o.o. (78 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* v zvezi s tretjimi delničarji, pri tem velja še posebej izpostaviti, da vplačilo v kapital podjetja Vidiz & Kesler s strani izključno tretjega družbenika predstavlja spremembo v višini +6 tisoč evrov.

14) Zasluzki zaposlenih

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 zasluzki 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 31.12.2013, 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 31.12.2013	na dan 31.12.2012
Diskontna mera	3,17%	2.70%
Inflacijska stopnja	2.00%	2.00%

Diskontna mera na letni ravni, uporabljena za določitev sedanje vrednosti obveznosti, je bila skladno z 78. členom MRS 19 povzeta po indeksu 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 se prihodnji prispevki za odpravnine ne bodo več stekali v družbo, temveč bodo nakazani skladom za dopolnilno pokojnino ali zakladniškemu skladu italijanskega zavoda za socialno zavarovanje 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:

	31.12.2012	Tekoči strošek za delovne storitve	Finančni stroški	Aktuarski dobički (izgube), pripoznani k čistemu kapitalu	(Odpravnine/ predplačila)	Vključitev v konsolidacijo	Druga gibanja	31.12.2013
Zasluzki zaposlenih	2.978	550	86	(138)	(218)	3	36	3.297

V postavki *druga gibanja* je prikazan znesek v višini 30 tisoč evrov po plačilu dodatnega davka; gre za prevzem s strani Cogeco Coffee Machines S.p.A. odpravnin nekaterih delavcev, ki so bili zaposleni v teku poslovnega leta. S ciljem, da se racionalizira in poviša proizvodna učinkovitost, je družba v mesecu aprilu 2013 soglasno prekinila pogodbo outsourcinga proizvodne dejavnosti in internacionalizacije dejavnosti sestavljanja s posledično zaposlitvijo enajstih delavcev in s prevzemom odpravnin, ki so bile zbrane do 30. aprila 2013.

Stolpec *vstop v obseg konsolidacije* prikazuje delež podjetja Radeče Papir Italia S.r.l.

Novi MRS 19 za programe z določenimi zasluzki v zvezi s pozaposlitvenimi zasluzki zahteva več dodatnih informacij, na primer analizo občutljivosti znatnih aktuarskih predpostavk ob koncu poročevalnega obdobja, ki kaže, kako bi absolutno učinkovale spremembe ustrezne aktuarske predpostavke, ki bi bile na navedeni datum razumno mogoče; navedbo prispevkov za prihodnje poročevalno obdobje; navedbo povprečnega finančnega trajanja obveznosti za programe z določenimi zasluzki..

Analiza občutljivosti najpomembnejših ocenjevalnih kriterijev:

	Prehajanje zaposlenih + 1%	Inflacijska stopnja + 0,25%	Inflacijska stopnja - 0,25%	Aktuarska stopnja + 0,25%	Aktuarska stopnja - 0,25%
Koristi za zaposlene	3.222	3.271	3.175	3.163	3.284

Stroški službovanja in trajanje

	Service Cost 2014	Trajanje načrta
Skupaj	360	11,5

Bodoča izplačila (ocena)

Leto	Skupina
1	401
2	340
3	341
4	364
5	359

15) Odložene obveznosti za davke

V spodnji preglednici so prikazana gibanja, ki so nastala v poslovnem letu.

	31.12.2012	Uporaba	Rezervacija	Drugi dobički (izgube), pripoznani k čistemu kapitalu	Vključitev v konsolidacijo	Tečajne razlike	Druga gibanja	31.12.2013	od tega po koncu naslednjega poslovnega leta
Odloženi davki za:									
vnajprej plačane amortizacije za opredmetena osnovna sredstva	21	(2)	0	0	0	0	0	19	15
dobičke iz tečajnih razlik	37	(37)	15	0	0	0	0	15	0
ocene poštene vrednosti	1.553	(35)	0	(63)	0	(6)	0	1.449	1.219
rezerve, ki bodo obdavčene v primeru razdelitve	181	(27)	4	0	0	1	1	160	0
druge prihodke, za katere se obdavčitev prenese na prihodnja obdobja	71	(58)	0	16	0	0	1	30	4
druge vnajprej odbite odhodke	1.284	(47)	206	6	0	0	(2)	1.447	937
Skupaj	3.147	(206)	225	(41)	0	(5)	0	3.120	2.157

Obveznosti za odložene davke na dan 31. decembra 2013 znašajo 3.120 tisoč evrov in so bile odmerjene predvsem zaradi vrednotenja po poštenu 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 d.o.o. v skupni vrednosti 665 tisoč evrov (od katerih je 651 tisoč evrov izterljivih po naslednjem poslovnem letu), podjetje Vidiz & Kessler S.r.l. v skupni vrednosti 200 tisoč evrov (od katerih je 195 tisoč evrov izterljivih po naslednjem poslovnem letu), podjetje Mladina d.d. v skupni vrednosti 165 tisoč evrov (od katerih je 160 tisoč evrov izterljivih po naslednjem poslovnem letu), in podjetje Emilpack S.r.l. v skupni vrednosti 230 tisoč evrov, od katerih je 223 tisoč evrov 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 poštenu vrednosti, v višini 183 tisoč evrov. Na to se nanaša zgoraj evidentirana sprememba v stolpcu drugi dobički (izgube) v čistem kapitalu.

Postavka drugi vnajprej odbiti stroški zajema davčne učinke obstoječih pogodb o lizingu, ki jih ima večinoma podjetje Emilpack S.r.l.

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) Skladi za tveganja in stroške

Skladi za tveganja in stroške so tako razčlenjeni:

Opis	31.12.2013	31.12.2012	Sprememba
Sklad za odpravnine prodajnim zastopnikom	125	187	(62)
Konsolidacijski sklad za prihodnja tveganja in stroške	50	50	0

Sklad za kritje izgub pri odvisnih podjetjih	0	70	(70)
Sklad za garancije izdelkov	20	23	(3)
Drugi skladi za prihodnja tveganja in stroške	173	187	(14)
Skupaj skladi za tveganja in stroške	368	517	(149)

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 prekinitve.

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.

	31.12.2012	Tekoči strošek za delovne storitve	Odpravnine in predplačila	Druga gibanja	31.12.2013
Sklad za odpravnine prodajnim zastopnikom	187	47	(109)	0	125

Spodnja preglednica prikazuje gibanja, ki so nastala v poslovnem letu pri drugih *skladih za tveganja in stroške*:

	31.12.2012	Rezervacija	Izstavitve	Vključitev v konsolidacijo	Druga gibanja	31.12.2013
Konsolidacijski sklad za prihodnja tveganja in stroške	50	0	0	0	0	50
Sklad za kritje izgub pri drugih podjetjih	70	0	(70)	0	0	0
Sklad za garancije izdelkov	23	0	(3)	0	0	20
Drugi skladi za prihodnja tveganja in stroške	187	31	(47)	0	2	173
Skupaj	330	31	(120)	0	2	243

Postavka *sklad za kritje izgub pri odvisnih podjetjih* zajema rezervacijo, ki jo je ob koncu prejšnjega poslovnega leta oblikovala matična družba za morebitne izgube vrednosti naložb v Novo Ljubljansko Banko d.d. in v podjetje Poteza Innovation and Growth, in ki je bila izrabljena v teku poslovnega leta 2013.

Postavka *sklad za garancije izdelkov* zajema rezervacije, pripoznane pri podjetju Cogeco Coffe Machine S.p.A. 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 ob koncu poslovnega leta 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 12 tisoč evrov, ki ga bo moralo podjetje Mark Medical S.p.A. 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. Sprememba vsot, za katere menimo, da predstavljajo domnevne obveznosti, ki izhajajo iz izračuna nagrad za uspešnost poslovnih zastopnikov družb Cogeco S.p.A. in Cogeco Coffee Machines S.p.A., oblikuje, po izrabi vsote 47 tisoč evrov v tem poslovnem letu, dodatno rezervo v višini 19 tisoč evrov.

17) Pasivna financiranja

Pasivna financiranja so tako razčlenjena:

Opis	31.12.2013			31.12.2012		
	Kratkoročna	Nekratkoročna	Skupaj	Kratkoročna	Nekratkoročna	Skupaj
Kratkoročne obveznosti do bank	37.912	0	37.912	43.990	0	43.990
Financiranje z izdajo obveznic	3.708	578	4.286	3.685	3.606	7.291
Srednje- in dolgoročna bančna financiranja s fiksno obrestno mero	111	172	283	95	257	352
Srednje- in dolgoročna bančna financiranja s spremenljivo obrestno mero	22.243	15.632	37.875	27.033	21.993	49.026
Obveznosti od finančnega lizinga	971	811	1.782	1.026	601	1.627
Drugi viri financiranja	7.038	4.579	11.617	1.387	8.967	10.354
Finančne obveznosti do povezanih družb	480	0	480	400	0	400

Skupaj pasivna financiranja	72.463	21.772	94.235	77.616	35.424	113.040
------------------------------------	---------------	---------------	---------------	---------------	---------------	----------------

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 štirih 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.

Skupščina lastnikov obveznic, na kateri so bili prisotni lastniki 120. obveznic, kar predstavlja 66,67% vseh upravičencev, je dne 6. februarja 2014 sklenila, da se vrednostni papir umakne z reguliranega trga Ljubljanske borze d.d. v Republiki Sloveniji. Razlog za umik je želja po poenostavitvi upravnih postopkov in po ekonomskem prihranku za družbo, ki je izdala obveznice.

10. marca 2014 je Ljubljanska borza, v skladu s prošnjo izdajatelja obveznic, odobrila umik z 11. junijem 2014.

Na dan 31. decembra 2012 je vpisanih 133 tisoč evrov lastnih obveznic, ki jih poseduje odvisno podjetje Mladina d.d. in ki zmanjšujejo vrednost financiranja z izdajo obveznic.

Postavka *finančne obveznosti do povezanih podjetij* se v celoti nanaša na obveznost v obliki tekočega računa, ki jo ima matična družba od podjetja Actual I.T. d.d.

Obveznosti do drugih virov financiranja so tako razčlenjene:

	31.12.2012	Nova izplačila	Povračila	Druge gibanja	31.12.2013	od tega delež, izterljiv nad 1 letom	od tega delež, izterljiv nad 5 let
Fincat (Cogeco S.p.A.)	346	0	(96)	0	250	154	0
CCIAA (Mipot S.r.l.)	280	0	(70)	0	210	160	21
FINEST (Mark Medical S.p.A.)	647	0	0	23	670	670	0
FRIULIA (KB1909 S.p.A.)	1.486	0	0	65	1.551	1.551	0
FINCONSULT (KB1909 S.p.A.)	900	0	0	0	900	0	0
KRASKA SOC.IMMOB CARSO (KB1909 S.p.A.)	67	0	(67)	0	0	0	0
FINEST (Mark Medical d.o.o. Serbia)	353	0	0	(3)	350	350	0
FINEST (Mark Medical d.o.o. Croazija)	158	0	0	0	158	158	0
COOP.MAJA (Transmedia S.p.A.)	30	0	0	0	30	0	0
MIBAC in EURIMAGES (Transmedia S.p.A.)	0	300	0	0	300	0	0
Adria Mobil d.o.o. (KB Finance)	5.462	0	0	0	5.462	0	0
Drugi viri financiranja	625	1.236	(125)	0	1.736	1.536	0
Skupaj	10.354	1.536	(358)	85	11.617	4.579	21

Obveznost podjetja Cogeco S.p.A. do podjetja Fincat S.p.A. sestavlja financiranje, izdano januarja 2008, katerega preostali dolg na dan 31. decembra 2013 znaša 250 tisoč evrov, od katerih je 154 tisoč evrov izterljivih po naslednjem poslovnem letu.

Podjetje Mipot S.r.l. ima do Trgovinske zbornice Gorica obveznost v skupni vrednosti 210 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 do podjetja Finest (Mark Medical S.p.A.) so nastale zaradi obveze za nakup delnic podjetij Mark Medical d.o.o. (Srbija) in Mark Medical d.o.o. (Hrvaška), obveznosti do podjetja Friulia (KB1909 S.p.A.) pa so nastale zaradi obveze za nakup delnic podjetja Cogeco S.p.A.; 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 d.o.o. (Srbija) in Mark Medical d.o.o. (Hrvaška) izdala dodatna neposredna posojila z zapadlostjo leta 2018.

Obveznost do družbe Finconsult (KB1909 S.p.A.), katere preostali dolg na dan 31. decembra 2013 znaša 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 podjetja Cooperativa Maja – Zadruga Maja (Transmedia S.p.A.) v vrednosti 30 tisoč evrov, v celoti izterljivih v kratkem roku, 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.

Obveznosti do Ministrstva za kulturo Republike Italije – MIBAC in projekta Eurimages (Transmedia S.p.A.) v višini 300 tisoč evrov, v celoti izterljivih v kratkem roku, izhajajo iz prispevkov, ki sta jih MIBAC in Eurimages odobrila in ki bodo delno povrnjeni z dobički iz financirane filmske produkcije in delno kompenzirani s posojilom, ki ga predvideva odlok z dne 8. februarja 2013 Ministrstva kulturo, kot prispevek v pavšalni višini odstotka na realizirane prihodke filma med predvajanju občinstvu.

Obveznost družbe KB Finance S.p.A. do družbe Adria Mobil d.o.o. sestavlja financiranje v skupni vrednosti 5.500 tisoč evrov, katerega preostali dolg 31. decembra 2013 znaša 5.462 tisoč evrov in je v celoti izterljiv po zaključku poslovnega leta.

Na dan 31. decembra 2013 so pripoznane še dodatne obveznosti do drugih virov financiranja v skupni vrednosti 1.736 tisoč evrov, od katerih 200 tisoč evrov izterljivih v kratkem roku.

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

	31.12.2012	Nova izplačila	Povračila	Vključitev v konsolidacijo	Druga gibanja	31.12.2013	od tega delež, izterljiv po 1 letu	od tega delež, izterljiv po 5 letih
Indules S.r.l.	90	0	(25)	0	0	65	40	0
Emilpack S.r.l.	262	0	(72)	0	0	190	115	0
Radeče Papir Italia S.r.l.	0	0	(10)	38	0	28	17	0
Skupaj	352	0	(107)	38	0	283	172	0

Financiranja s spremenljivo obrestno mero

	31.12.2012	Nova izplačila	Povračila	Vključitev v konsolidacijo	Druga gibanja	31.12.2013	od tega delež, izterljiv po 1 letu	od tega delež, izterljiv po 5 letih
KB1909 S.p.A.	29.051	2.050	(10.358)	0	32	20.775	10.421	3.346
Mark Medical d.o.o. (Slovenija)	2.830	2.570	(2.830)	0	0	2.570	0	0
Cogeco S.p.a.	8.192	592	(1.844)	0	0	6.940	912	0
Mark Medical S.p.A.	5.185	495	(1.048)	0	0	4.632	3.442	400
Mipot S.p.A.	584	0	(127)	0	0	457	329	0
Transmedia S.p.A.	64	0	(19)	0	0	45	27	0
Vidiz & Kessler S.r.l.	294	0	(45)	0	0	249	203	13
Cogeco Coffe Machines S.p.A.	997	170	(487)	0	0	680	298	0
Mark Medical d.o.o. (Hrvaška)	1.822	0	(458)	0	(17)	1.347	0	0
Emilpack S.r.l.	7	0	(7)	0	0	0	0	0
KB Finance S.p.A.	0	180	0	0	0	180	0	0
Skupaj	49.026	6.057	(17.223)	0	15	37.875	15.632	3.759

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 S.p.A., v vrednosti 545 tisoč evrov (od katerih ima 114 tisoč evrov ročnost 1 leta in 431 tisoč evrov ročnost od 1 do 5 let), zavarovano s hipoteko v vrednosti 3.000 tisoč evrov na nepremičnine na Travniku v Gorici;

- hipotekarno posojilo, ki ga je matična družba najela pri banki Banca Popolare Friuladria S.p.A., v vrednosti 3.386 tisoč evrov (od katerih ima 398 tisoč evrov ročnost 1 leta, 1.588 evrov ročnost od 1 do 5 let in 1.400 evrov ročnost nad 5 let) z zapadlostjo 23. maja 2020, zavarovano s hipoteko v vrednosti 5.000 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 1.211 tisoč evrov (od katerih 81 tisoč evrov z ročnostjo do 1 leta, 477 tisoč evrov z ročnostjo od 1 do 5 let in 653 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 Zadrugi kraški banki, v vrednosti 646 tisoč evrov (od katerih 26 tisoč evrov z ročnostjo do 1 leta, 120 tisoč evrov z ročnostjo od 1 do 5 let in 500 tisoč evrov z ročnostjo nad 5 let), zavarovano s hipoteko na nepremičnino v Ljubljani za znesek v vrednosti 720 tisoč evrov, kar ustreza izplačanemu kapitalu v vrednosti 720 tisoč evrov z dodanimi pogodbenimi obrestmi v vrednosti 288 tisoč evrov, kot to predvideva načrt za amortizacijo;

- hipotekarno posojilo, ki ga je matična družba najela pri Novi Ljubljanski banki d.d., v vrednosti 3.647 tisoč evrov (od katerih ima 1.063 tisoč evrov ročnost do 1 leta, 2.584 tisoč evrov pa ročnost od 1 do 5 let), ki zapade 4. junija 2017 in je zavarovano s temi hipotekami: a) druga hipoteka na nepremičnino v Gorici, Korzo Verdi 51 in 55; b) druga hipoteka na nepremičnino v Gorici v Ulici Malta 2 in Ulici Carducci 41 in 43; c) hipoteka na nepremičnino v Gorici v Ulici Carducci 55 in 57 in v Ulici Malta 4 in 6; d) hipoteka na nepremičnino v Mengešu na Glavičevi ulici 2, v lasti družbe KBI d.o.o.;

- hipotekarno posojilo, ki ga je matična družba najela pri banki Mediocredito del Friuli Venezia Giulia, v vrednosti 879 tisoč evrov (od katerih ima 83 tisoč evrov ročnost do 1 leta, 377 tisoč evrov ročnost od 1 do 5 let in 419 tisoč evrov ročnost nad 5 let), zavarovano s hipoteko v vrednosti 1.600 evrov na nepremičnino na Travniku v Gorici;

- financiranje, ki ga je matična družba najela pri banki Monte dei Paschi di Siena S.p.A. v vrednosti 1.450 tisoč evrov (od katerih 469 tisoč z ročnostjo do 1 leta in 981 tisoč evrov 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 S.p.A.;

- Hipotekarno posojilo, ki ga je matična družba najela pri Zadrugi banki Doberdob in Sovodnje v vrednosti 221 tisoč evrov (od katerih 46 tisoč evrov z ročnostjo 1 leta in 175 tisoč evrov z ročnostjo od 1 do 5 let), zavarovano s hipoteko v vrednosti 375 tisoč evrov na nepremičnino v Ul. Morelli v Gorici in z delom nepremičnine v kraju Podgora (Piedimonte);

- Hipotekarno posojilo, najeto 25. novembra 2005 pri banki Banca Intesa S.p.A. v začetni vrednosti 500 tisoč evrov, ki zapade 31. decembra 2017 in katerega preostali dolg na dan 31. decembra 2013 znaša 233 tisoč evrov (od katerih je 54 tisoč evrov z ročnostjo 1 leta in 179 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, ki ga je najela družba Mark Medical S.p.A. pri banki Cassa di risparmio FVG v začetni vrednosti 865 tisoč evrov, ki zapade 6. novembra 2022 in katerega preostali del na dan 31. decembra 2013 znaša 787 tisoč evrov (od katerih 69 tisoč evrov z ročnostjo 1 leta, 318 tisoč evrov z ročnostjo od 1 do 5 let in 400 tisoč evrov z ročnostjo nad 5 let). Posojilo je zavarovano z drugo hipoteko v vrednosti 1.730 tisoč evrov na nepremičnino v lasti, ki se nahaja v Gorici;

- hipotekarno posojilo s spremenljivo obrestno mero, ki ga je podjetje Mipot S.p.A. najelo 19. decembra 2008 pri banki Banca Antonveneta v začetni vrednosti 1.000 tisoč evrov, od katerih je bilo v letu 2013 povrnjenih 127 tisoč evrov; saldo na dan 31. decembra 2013 je torej znašal 457 tisoč evrov (od katerih 128 tisoč evrov z ročnostjo 1 leta in 329 tisoč evrov z ročnostjo od 1 do 5 let). Posojilo zapade v plačilo 10. aprila 2017 in je zavarovano s hipoteko v vrednosti 2.000 tisoč evrov na nepremičnino v lasti omenjenega podjetja.

- desetletno hipotekarno posojilo s spremenljivo obrestno mero, ki ga je podjetje Vidiz & Kessler S.r.l. najelo pri banki Banca di Credito Cooperativo di Manzano dne 23. marca 2009 v vrednosti 294 tisoč evrov (od katerih 46 tisoč evrov z ročnostjo 1 leta, 190 tisoč evrov z ročnostjo od 1 do 5 let in 13 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 nepremičnino v lasti omenjenega podjetja.

- Desetletno financiranje s fiksno obrestno mero, ki ga je podjetje Indules S.r.l. najelo pri banki Banca Antonveneta v poslovnem letu 2006 v začetni vrednosti 221 tisoč evrov, s preostalim dolgom v vrednosti 65 tisoč evrov na dan 31. decembra 2013 (od katerih je 40 tisoč evrov z ročnostjo nad 1 letom), zavarovano s hipoteko v vrednosti 443 tisoč evrov na nepremičnino na Trgu Svobode 3;

- hipotekarno posojilo s fiksno obrestno mero, ki ga je podjetje Radeče Papir S.r.l. najelo pri banki Banca mediocredito del Friuli Venezia Giulia v začetni vrednosti 86 tisoč evrov in s preostalim dolgom na dan 31. decembra 2013 v višini 28 tisoč evrov (od katerih 17 v ročnostjo 1 leta in 11 tisoč evrov izterljivih v naslednjem poslovnem letu); posojilo je zavarovano s hipoteko v vrednosti 138 tisoč evrov na nepremičnino v Ulici Garibaldi 18 v Gorici.

Obveznosti, ki niso zavarovane s stvarnimi jamstvi

- Kratkoročna posojila na odpoklic s spremenljivo obrestno mero, ki jih je matična družba najela v skupni vrednosti 7.788 tisoč evrov;

- Posojilo s spremenljivo obrestno mero, ki ga je najelo podjetje Mark-Medical S.p.A. pri banki Mediocredito del Friuli Venezia Giulia s preostalim dolgom na dan 31. decembra 2013 v višini 340 tisoč evrov (od katerih 117 tisoč evrov z ročnostjo nad 1 letom in 223 tisoč evrov z ročnostjo do 1 leta);

- Nezavarovano posojilo s spremenljivo obrestno mero *in pool*, ki ga je najelo podjetje Mark-Medical S.p.A. v skupni vrednosti 2.000 tisoč evrov pri bankah Iccrea Bancaimpresa S.p.A. in Banca Cooperativa di Manzano in ki zapade v plačilo 31. decembra 2016; na dan 31. decembra 2013 znaša preostali dolg 1.252 tisoč evrov (od katerih 862 z ročnostjo nad 1 letom in 390 z ročnostjo do 1 leta); predvidena je možnost, da banka razreši pogodbo ipso iure v primeru, da se finančno stanje, ki izhaja iz računovodskih izkazov družbe Mark-medical S.p.A., izkaže za neskladno s parametri, ki jih predvideva pogodba; analiza bilančnih podatkov na dan 31. decembra 2013 kaže, da so bili ti pogoji doseženi;

- nezavarovano posojilo s spremenljivo obrestno mero, ki ga je najelo podjetje Mark-Medical S.p.A. pri banki Cassa di Risparmio FVG v začetni vrednosti 197 tisoč evrov in ki zapade v plačilo oktobra 2017; preostali dolg na dan 31. decembra 2013 znaša 162 tisoč evrov (od katerih 36 tisoč evrov z ročnostjo 1 leta in 126 tisoč evrov z ročnostjo nad 1 letom);
- Nezavarovano posojilo s spremenljivo obrestno mero, ki ga je najelo podjetje Mark-Medical S.p.A. pri banki Banca Cooperativa di Manzano in ki zapade v plačilo decembra 2017; preostali dolg na dan 31. decembra 2013 znaša 1.362 tisoč evrov (od katerih 331 tisoč evrov z ročnostjo 1 leta in 1.031 tisoč evrov z ročnostjo nad 1 letom);
- Financiranje s spremenljivo obrestno mero, ki ga je najelo podjetje Mark-Medical S.p.A. decembra 2013 pri banki Mediocredito del Friuli Venezia Giulia in katerega preostali dolg na dan 31. decembra 2013 znaša 495 tisoč evrov (od katerih 409 tisoč evrov z ročnostjo nad 1 letom in 86 tisoč evrov z ročnostjo do 1 leta);
- Kratkoročna obnavljajoča se posojila (*revolving*) s spremenljivo obrestno mero, ki jih je v letu 2013 najelo podjetje Mark Medical d.o.o. (Slovenija) pri banki SKB Banka d.d. za 840 tisoč evrov, pri banki ABanka Vipava d.d. za 730 tisoč evrov in pri banki Hypo Bank za 1.000 tisoč evrov;
- Posojilo s spremenljivo obrestno mero v začetni vrednosti 2.800 tisoč evrov, ki ga je najelo podjetje Cogeco S.p.A. pri družbi Friulia S.p.A., katerega saldo na dan 31. decembra 2013 znaša 2.717 tisoč evrov. Posojilo je bilo v celoti prerazvrščeno v kategorijo kratkoročnih posojil, saj podjetje čaka na spremembo pogojev kreditiranja;
- Financiranje s spremenljivo obrestno mero v skupni vrednosti 850 tisoč evrov, ki ga je najelo podjetje Cogeco S.p.A. pri banki Banca Mediocredito del Friuli Venezia Giulia, s preostalim dolgom na dan 31. decembra 2013 v vrednosti 579 tisoč evrov (od katerih je 142 tisoč evrov z ročnostjo do konca naslednjega poslovnega leta in 437 tisoč evrov z ročnostjo nad 1 letom);
- Financiranje, ki ga je podjetje Cogeco S.p.A. najelo pri banki Banca Nazionale del Lavoro S.p.A., s preostalim dolgom v vrednosti 673 tisoč evrov na dan 31. decembra 2013, v celoti pripoznan v kategorijo kratkoročnih financiranj, saj predvideva možnost, da banka prekine ipso iure pogodbo v primeru, da finančni položaj podjetja Cogeco S.p.A., pripoznan v računovodskih izkazih, ne izpolnjuje nekaterih pogodbenih pogojev. V pregledu računovodskih izkazov na dan 31. decembra 2013 je bilo ugotovljeno, da niso bili docela izpolnjeni vsi pogoji iz pogodbe.
- Nezavarovano posojilo s spremenljivo obrestno mero v začetni vrednosti 996 tisoč evrov, ki ga je najelo podjetje Cogeco S.p.A. pri Zadrugi kraški banki in ki zapade v plačilo leta 2015; preostali dolg na dan 31. decembra 2012 znaša 584 tisoč evrov (od katerih 437 tisoč evrov z ročnostjo do 1 leta in 147 tisoč evrov z ročnostjo nad 1 letom);
- Nezavarovano posojilo s spremenljivo obrestno mero, ki ga je podjetje Cogeco S.p.A. najelo pri banki Banca Antonveneta v začetni vrednosti 1.500 tisoč evrov in ki zapade v plačilo leta 2015; preostali dolg na dan 31. decembra 2013 znaša 631 tisoč evrov (od katerih 310 tisoč evrov z ročnostjo 1 leta in 321 tisoč evrov z ročnostjo nad 1 letom);
- Druga financiranja na preklic s spremenljivo obrestno mero za podjetje Cogeco S.p.A. v skupni vrednosti 1.344 tisoč evrov, v celoti izterljivih v naslednjem poslovnem letu;
- Dve financiranji, ki ju je najelo podjetje Cogeco Coffe Machine S.p.A. pri banki Cassa di Risparmio del Friuli Venezia Giulia leta 2011, v skupni vrednosti 1.389 tisoč evrov, s preostalim dolgom v višini 513 tisoč evrov (od katerih 284 tisoč evrov izterljivih nad 1 letom in 229 tisoč evrov izterljivih do konca naslednjega poslovnega leta);
- Financiranje, ki ga je podjetje Cogeco Coffe Machine S.p.A. najelo pri Hypo Alpe, s preostalim dolgom na dan 31. decembra 2013 v višini 66 tisoč evrov, od katerih 13 tisoč evrov izterljivih nad 1 letom in 53 tisoč evrov izterljivih do konca naslednjega poslovnega leta;
- Kratkoročno posojilo, ki ga je podjetje Cogeco Coffe Machine S.p.A. najelo pri banki Unicredit v začetni vrednosti 170 tisoč evrov, s preostalim dolgom na dan 31. decembra 2013 v višini 102 tisoč evrov;
- Kratkoročno financiranje, ki ga je najelo podjetje Mark Medical d.o.o. (Hrvaška) pri Podrovske Banki d.d., katerega preostali dolg na dan 31. decembra 2013 znaša 1.177 tisoč evrov;
- Financiranje, ki ga je podjetje Mark Medical d.o.o. (Hrvaška) najelo pri banki Iccrea Bancaimpresa S.p.A., katerega preostali dolg na dan 31. decembra 2013 znaša 170 tisoč evrov z zapadlostjo do konca naslednjega poslovnega leta;
- Posojilo s fiksno obrestno mero v začetni vrednosti 300 tisoč evrov, ki ga je v poslovnem letu 2013 najelo podjetje Emilpack S.r.l. pri banki Banca Popolare dell'Emilia Romagna, katerega preostali dolg na dan 31. decembra 2013 znaša 190 tisoč evrov (od katerih 115 izterljivih po 1 letu in 75 tisoč evrov izterljivih do konca naslednjega poslovnega leta).
- kratkoročno financiranje s spremenljivo obrestno mero, ki ga je v teku poslovnega leta najela družba KB Finance S.p.A. pri banki Monte Paschi di Siena s preostalim dolgom na dan 31. decembra 2013 v višini 180 tisoč evrov, ki bodo povrnjeni v enem obroku.

18) Obveznosti do dobaviteljev

Postavka prikazuje dolgove skupine za nakup blaga in je tako razčlenjena:

Opis	31.12.2013	31.12.2012	Sprememba
Poslovne obveznosti do povezanih podjetij	200	208	(8)
Obveznosti do tretjih dobaviteljev	19.001	21.134	(2.133)
Obveznosti do dobaviteljev	19.201	21.342	(2.141)

Obveznosti do povezanih podjetij so podrobno prikazane v enem od naslednjih poglavij teh pojasnil.

Porazdelitev obveznosti do dobaviteljev po geografskem območju je predstavljena v spodnji preglednici:

Opis	31.12.2012	31.12.2011	Sprememba	Sprememba v %
Obveznosti do tretjih dobaviteljev				
Obveznosti do dobaviteljev v Italiji	11.471	11.914	(443)	-3,72%
Obveznosti do dobaviteljev v EU	5.412	4.737	675	14,25%
Obveznosti do dobaviteljev v evropskih državah, ki niso EU	2.032	3.292	(1.260)	-38,27%
Obveznosti do dobaviteljev drugod po svetu	286	1.399	(1.113)	-79,56%
Skupaj	19.201	21.342	(2.141)	-10,03%

Porazdelitev obveznosti do dobaviteljev po zapadlosti je sledeča:

	Zapadle	Zapadle <30 dni	Zapadle >30 – <90 dni	Zapadle >90 – <180 dni	Zapadle >6 mesecev – <1 leto	Zapadle >1 leto	Skupaj
Poslovne obveznosti do povezanih podjetij	148	52	0	0	0	0	200
Obveznosti do tretjih dobaviteljev	6.803	5.307	5.281	1.407	164	39	19.001
Skupaj	6.951	5.359	5.281	1.407	164	39	19.201

19) Druge finančne obveznosti

Postavka *druge finančne obveznosti* je tako razčlenjena:

Opis	31.12.2013	31.12.2012	Sprememba
Negativno varovanje denarnih tokov (<i>cash flow hedge</i>) – tečajno tveganje	17	45	(28)
Negativno varovanje denarnih tokov (<i>cash flow hedge</i>) – obrestno tveganje	135	292	(157)
Skupaj	152	337	(185)

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 KB 1909.

Postavka varovanje denarnih tokov (*cash flow hedge*) – tečajno tveganje vključuje negativno pošteno vrednost terminskih pogodb za nakup deviz (dolarjev), ki so prisotne na dan zaključka poslovnega leta in ki jih je sklenilo podjetje Cogeco S.p.A. v vrednosti 13 tisoč evrov in podjetje Mark Medical S.p.A. v vrednosti 4 tisoč evrov. 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 24 tisoč evrov treh pogodb o zamenjavi obrestnih mer (*interest rate swap*), ki jih je sklenilo podjetje Cogeco S.p.A. z banko Banca Antonveneta (pogodba z negativno pošteno vrednostjo v višini 3 tisoč evrov, ki zapade 15. januarja 2015, katere celoten pogodbeni znesek znaša 184 tisoč evrov); pogodba z banko Banca Nazionale del Lavoro (pogodba z negativno pošteno vrednostjo v višini 21 tisoč evrov, ki zapade 23. marca 2016, katere celoten pogodbeni znesek znaša 675 tisoč evrov) in pogodba z banko Cassa di Risparmio del Friuli Venezia Giulia (pogodba z zanemarljivo negativno pošteno vrednostjo, ki zapade 4. februarja 2014, katere celoten pogodbeni znesek znaša 27 tisoč evrov);
- negativna poštena vrednost v skupni višini 16 tisoč evrov pogodb o zamenjavi obrestnih mer (*interest rate swap*), ki jo je sklenilo podjetje Cogeco Coffe Machine S.p.A. z banko Cassa di Risparmio FVG (pogodba zapade 13. maja 2016 in njen celoten pogodbeni znesek znaša 500 tisoč evrov);
- negativna poštena vrednost v skupni višini 13 tisoč evrov pogodb o zamenjavi obrestnih mer (*interest rate swap*), ki jo je sklenilo podjetje

Mark Medical S.p.A. z banko Unicredit (pogodba z negativno pošteno vrednostjo 8 tisoč evrov zapade 31. decembra 2016 in njen celoten pogodbeni znesek znaša 1.270 tisoč evrov) in z banko Cassa di Risparmio del Friuli Venezia Giulia (pogodba z negativno pošteno vrednostjo 4 tisoč evrov zapade 6. februarja 2018 in njen celoten pogodbeni znesek znaša 400 tisoč evrov);

- negativna poštena vrednost v skupni višini 82 tisoč evrov pogodbe o zamenjavi obrestnih mer (*interest rate swap*), ki ju je sklenila matična družba z banko Friuladria (pogodba zapade 31. decembra 2014 in njen celoten pogodbeni znesek znaša 3.500 tisoč evrov).

Tudi v poslovnem letu 2013, 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 na področju kritja, zato so spremembe pri poštenu vrednosti pripoznane po kapitalski metodi, kot je to prikazano v kriterijih vrednotenja za izvedene finančne instrumente za varovanje denarnih tokov (cash flow hedge). Glede družb Cogeco S.p.A., Cogeco Coffee Machines S.p.A. in Mark Medical S.p.A. se je kritje v primeru nekaterih pogodb izkazalo za neučinkovito, zato je sprememba poštene vrednosti pripoznana 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	31.12.2013	31.12.2012	Sprememba
Davki od dohodka	67	198	(131)
Obveznosti do države za obračunani DDV	346	255	91
Obveznosti do države za akontacije	750	588	162
Druge obveznosti iz davkov	1.475	2.075	(600)
Skupaj obveznosti iz davkov	2.638	3.116	(478)

Postavka *obveznosti iz davkov od dohodka* predstavlja obveznosti Skupine KB1909 za tekoče davke in ne vključuje predplačil, terjatev in davčnih odtegljajev.

Postavka *druge obveznosti iz davkov* vključuje obveznosti, ki se nanašajo na odloženo plačilo carine na uvoženo kavo pri podjetju Cogeco S.p.A., v vrednosti 1.442 tisoč evrov (2.025 tisoč evrov na dan 31. decembra 2012).

21) Druge obveznosti

Druge kratkoročne in dolgoročne obveznosti so tako razčlenjene:

Opis	31.12.2013			31.12.2012		
	Kratkoročne	Dolgoročne	Skupaj	Kratkoročne	Dolgoročne	Skupaj
<i>Obveznosti do drugih</i>						
Obveznosti do pokojninskih/socialnih zavodov	1.168	0	1.168	846	0	846
Obveznosti za honorarje članov upravnega organa	249	0	249	151	0	151
Obveznosti za honorarje članov nadzornega organa	38	0	38	43	0	43
Obveznosti do delničarjev za dividende	144	0	144	834	0	834
Obveznosti do zaposlenih	1.554	0	1.554	1.638	0	1.638
Obveznosti do zastopnikov	59	0	59	0	0	0
Predujmi strank	164	19	183	148	24	172
Druge obveznosti	2.632	86	2.718	2.241	1.040	3.281
Skupaj obveznosti do drugih	6.008	105	6.113	5.901	1.064	6.965
<i>Pasivne časovne razmejitve</i>						
Pasivne obresti	652	0	652	610	0	610
Druge pasivne časovne razmejitve	20	0	20	207	0	207
Skupaj pasivne časovne razmejitve	672	0	672	817	0	817
Prihodki od najemnine	1	0	1	1	0	1
Prihodki od aktivnih obresti	98	0	98	141	0	141

Prihodki od naročin	382	0	382	335	0	335
Subvencije za nakup osnovnih sredstev	41	178	219	50	215	265
Druge pasivne časovne razmejitve	69	0	69	11	0	11
Skupaj pasivne časovne razmejitve	591	178	769	538	215	753
Skupaj druge obveznosti	7.271	283	7.554	7.256	1.279	8.535

Postavka *obveznosti do delničarjev za dividende* vključuje obveznosti, ki jih imata matična družba (66 tisoč evrov) in odvisno podjetje Distriest d.o.o. (78 tisoč evrov) za še neizplačane deleže razdeljenih dividend, do katerih so upravičeni tretji delničarji.

Postavka *druge obveznosti* vključuje preostali dolg podjetja Cogeco S.p.A., ki se nanaša na odkup, izveden v prejšnjih poslovnih letih, delnic podjetja Kavaimpex d.o.o. v skupni vrednosti 221 tisoč evrov, od katerih je 37 tisoč evrov izterljivih po naslednjem poslovnem letu. Postavka vključuje tudi obveznost, ki je nastala v poslovnem letu 2011 zaradi nakupa podjetja Emilpack Isca S.r.l. v vrednosti 249 tisoč evrov, ki so v celoti izterljivi do konca naslednjega poslovnega leta. Nadalje vključuje postavka še preostali dolg v vrednosti 622 tisoč evrov z začetno zapadlostjo 30. marca 2013, ki ga ima matična družba zaradi odkupa v prejšnjih poslovnih letih deležev podjetja Mipot S.p.A. v lasti tretjih oseb – za to obveznost je bil sklenjen sporazum o odložitvi izplačila – in obveznost, ki je nastala zaradi vpisa novih delnic v podjetje Actual IT d.d. v vrednosti 750 tisoč evrov, v celoti izterljivih v 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, spadajo pa 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 obresti* so pripoznane predvsem razmejitve matične družbe (160 tisoč evrov) in odvisne družbe KB Finance (373 tisoč evrov) na obrestih, ki izhajajo iz bančnih posojil.

Pri postavki *pasivne časovne razmejitve*, ki zadevajo naročnine, so prikazane predvsem naročnine za časopise in revije, katerih distributerja sta Distriest d.o.o. in Mladina d.d., za del, ki je bil v poslovnem letu prodan, ampak ni bil še dostavljen strankam, v vrednosti 200 tisoč evrov za Distriest d.o.o. in 105 tisoč evrov za Mladino d.d. Prikazane so tudi naročnine za kino v vrednosti 77 tisoč evrov, ki jih je prodalo podjetje Transmedia S.p.A. 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 dobo koristnosti zadevnih osnovnih sredstev. Te subvencije vključujejo predvsem subvencijo podjetju Transmedia S.p.A. v vrednosti 108 tisoč evrov, od katerih 75 izterljivih na dolgi rok, za prispevek 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, kar se diskontira v času amortizacijske dobe naprave.

Poleg tega vključuje ista postavka *subvencije za nakup osnovnih sredstev* tudi korist podjetja Mipot S.p.A. 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 59 tisoč evrov, od katerih 52 tisoč dolgoročnih (15 tisoč evrov je izterljivih v obdobju nad 5 let).

Nazadnje vključuje ta ista postavka še korist podjetja Emilpack S.r.l. v skupni vrednosti 52 tisoč evrov, ki ga je podjetje pridobilo v prejšnjih poslovnih letih po naložbah v proizvodne naprave; 46 tisoč evrov je izterljivih po naslednjem poslovnem letu.

Pojasnila h glavnim postavkam poslovnega izida

Opozarjamo, da podatki o družbi, ki je bila prvič vključena v obseg konsolidacije 31. decembra 2013, vključujejo obdobje od prevzema nadzora; podatki za družbo Radeče Papir S.r.l., ki je bila kupljena v poslovnem letu 2013, so torej obravnavani od 1. julija 2013.

22) Prihodki od prodaje in storitev

Analiza in razčlenitev prihodkov od prodaje in storitev:

Opis	2013	2012	Sprememba	Sprememba %
Prihodki medicinskega centra	24.388	26.888	(2.500)	-9%
Prihodki tehnološkega centra	7.669	7.861	(192)	-2%
Prihodki živilskega sektorja	37.714	49.797	(12.083)	-24%
Prihodki založniškega sektorja	10.196	12.526	(2.330)	-19%
Prihodki sektorja storitev za podjetja	1.014	1.219	(205)	-17%
Prodaja nepremičnin	0	590	(590)	-100%
Druga prodaja	9.019	8.687	332	4%
Opravljanje storitev	2.115	1.942	173	9%
Drugi prihodki od prodaje	358	376	(18)	-5%
Drugi prihodki za opravljene storitve	42	272	(230)	-85%
Skupaj	92.515	110.158	(17.643)	-16%

Opažamo izrazit upad prometa v zdravstvenem, živilskem in založniškem sektorju.

Največji upad absolutne vrednosti gre zabeležiti v živilskem sektorju; sub-holding Cogeco S.p.A. je ob koncu poslovnega leta beležil 20-odstotni upad prometa/obsega prodaje zelene kave v primerjavi s prejšnjim poslovnim letom, kar je v skladu s predvidevanji nove komercialne usmeritve iz strateškega načrta za triletnje 2013-2015. Med strateškimi cilji je namreč tudi segmentacija in izbor strank oz. programirano znižanje prodajnih obsegov s ciljem, da se zmanjša prodajno tveganje in da se omogoči bolj učinkovito upravljanje terjatev.

Zdravstveni sektor beleži upad zaradi splošne politike zmanjšanja porabe javnih sredstev, ki predvideva tudi znižanje državnih proračunov na področju javnega zdravstva, kar se odraža v manjši kupni moči bolnišnic na referenčnih tržiščih, na katerih deluje sektor, in torej skupnega prometa.

Tudi založniški sektor izkazuje upad prodaje, ki je vezan na manjšo kupno moč bralcev in na spremembe v povpraševanju, ki je vedno bolj usmerjeno na digitalne medije in manj na tiskane.

Opozarjamo, da so v zvezi s temi podatki o zmanjšanju obsega prodajnega prometa in z vzroki, ki so privedli do tega, v poročilu o upravljanju izčrpno opisane vse akcije, ki jih je skupina sprejela specifično za vsak sektor, da bi se zoperstavila neprijetnim okoliščinam na tržišču, in doseženi rezultati.

V teku poslovnega leta se niso realizirale prodaje v nepremičninskem sektorju. Po izključitvi iz obsega konsolidacije družbe za gradnjo nepremičnin, namenjenih prodaji (KB Invest S.p.A.) in njenih odvisnih družb (KBI d.o.o. in Hestja d.o.o.), spada v ta sektor samo družba G.I. Immobiliare S.r.l., ki se ukvarja pretežno z upravljanjem nepremičnin.

V postavki *druge dejavnosti* jo vključenih za 7.323 tisoč evrov prometa prodaje, ki ga je ustvarilo podjetje Indules S.r.l., ki se ukvarja z uvozno-izvozno dejavnostjo na področju nadomestnih delov za prevozna sredstva (8.685 tisoč evrov na dan 31. decembra 2012). Na postavko pozitivno vpliva vključitev v obseg konsolidacije podjetja Radeče Papir Italia S.r.l. za 1.343 tisoč evrov.

23) Drugi prihodki in dobički iz poslovanja

Analiza in razčlenitev prihodkov in dobičkov iz poslovanja:

Opis	2013	2012	Sprememba	Sprememba %
Prihodki od provizij	12	13	(1)	-7,69%
Svetovalne in druge storitve	11	35	(24)	-68,57%
Povračilo stroškov prevoza in zastopnikov	58	85	(27)	-31,76%
Povračilo raznih stroškov	580	619	(39)	-6,30%

Odškodnine zavarovalnic	46	64	(18)	-28,13%
Prihodki od oddaje nepremičnin v najem	433	469	(36)	-7,68%
Storniranje ali sprostitev deležev skladov	7	0	7	-
Prispevki in podpore v račun poslovnega leta	49	60	(11)	-18,33%
Prispevki in podpore v račun nakupa o.s. (za delež, ki pripada obdobju)	49	40	9	22,50%
Drugi prejemki in prihodki poslovanja	415	202	213	105,45%
Prevrednotovalni poslovni prihodki zaradi odtujitve opredmetenih osnovnih sredstev	50	55	(5)	-9,09%
Presežek dobička iz prodaje podjetja	0	1.824	(1.824)	-100,00%
Nepredvideni odhodki in prihodki	823	529	294	55,58%
Skupaj	2.533	3.995	(1.462)	-36,60%

Najpomembnejšo razliko prinaša dejstvo, da ni bilo izrednih transakcij v primerjavi s prejšnjim poslovnim letom (na dan 31. decembra 2012 je bil pripoznan presežek dobička, ki ga je ustvarilo podjetje Kavaimpex d.d. s prodajo poslovne enote, ki jo je predstavljala proizvodnja in distribucija pražene kave DANCAFE).

24) Stroški za surovine in potrošni material

Analiza in razčlenitev stroškov za surovine in potrošni material:

Opis	2013	2012	Sprememba	Sprememba %
Nakup surovin	21.729	38.730	(17.001)	-43,90%
Nakup pomožnega materiala	2.928	2.066	862	41,72%
Nakup potrošnega materiala	453	152	301	198,03%
Nakup sredstev za vzdrževanje	119	81	38	46,91%
Nakup rezervnih delov	38	3	35	1166,67%
Nakup končnih medicinskih izdelkov za prodajo	13.736	15.594	(1.858)	-11,91%
Nakup drugih končnih izdelkov za prodajo	13.415	14.789	(1.374)	-9,29%
Gorivo in maziva	76	97	(21)	-21,65%
Pisarniški material	81	103	(22)	-21,36%
Popusti pri nakupih	(48)	(14)	(34)	-242,86%
Drugi nakupi	109	128	(19)	-14,84%
Spremembe zalog izdelkov v izdelavi, polizdelkov in končnih izdelkov	1.076	1.564	(488)	-31,20%
Spremembe zalog osnovnih in pomožnih surovin, potrošnega materiala in blaga	3.301	(244)	3.545	1452,87%
Spremembe nepremičnin v gradnji	0	(370)	370	100,00%
Skupaj	57.013	72.679	(15.666)	-21,56%

Največji upad beležimo pri postavki *nakupi surovin*, na katero vpliva predvsem živilski sektor z družbo Cogeco S.p.A. (16.417 tisoč evrov); ta upad je posledica znižanja cen kave in spremembe prodajnih trendov.

Zmanjšanje nabavnega obsega izdelkov za prodajo se odraža predvsem pri odvisnih družbah Distriest d.o.o. (1.721 tisoč evrov) in Indules S.r.l. (1.097 tisoč evrov) zaradi upada kupoprodajnega prometa na področju delovanja teh družb. Po drugi strani pa sprememba odraža tudi doprinos podjetja Radeče Papir Italia S.r.l. po vključitvi v obseg konsolidacije (1.244 tisoč evrov).

25) Stroški za dela v lastni režiji

Analiza in razčlenitev stroškov za dela v lastni režiji:

Opis	2013	2012	Sprememba	Sprememba %
Material	39	81	(42)	-51,85%
Drugi stroški	3	0	3	-

Skupaj	42	81	(39)	-48,15%
---------------	-----------	-----------	-------------	----------------

V tej postavki so pripoznana predvsem 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	2013	2012	Sprememba	Sprememba %
Stroški predelave pri tretjih osebah	2.042	3.057	(1.015)	-33,20%
Provizije za agente in distributerje	675	737	(62)	-8,41%
Kinematografske pravice	731	654	77	11,77%
Stroški vzdrževanja in tehničnega svetovanja	737	931	(194)	-20,84%
Prevozi	3.214	3.572	(358)	-10,02%
Provizije	1.167	1.555	(388)	-24,95%
Oglaševanje, promocija in komunikacija	1.177	1.530	(353)	-23,07%
Pravni in notarski stroški	348	307	41	13,36%
Upravna in davčna svetovanja	339	428	(89)	-20,79%
Izplačila sodelavcem	114	184	(70)	-38,04%
Tehnično svetovanje	153	173	(20)	-11,56%
Strokovne storitve	1.082	1.225	(143)	-11,67%
Honorarji članov upravnega in nadzornega organa ter revizijskih družb	1.287	1.166	121	10,38%
Elektrika, plin, voda	937	863	74	8,57%
Varovanje	18	22	(4)	-18,18%
Telefonski stroški	306	375	(69)	-18,40%
Stroški faksa, telegrafskih in poštnih storitev	91	102	(11)	-10,78%
Zavarovanja	422	490	(68)	-13,88%
Stroški za prevozna sredstva	284	312	(28)	-8,97%
Stroški reprezentance	407	552	(145)	-26,27%
Potni stroški in dnevnice	623	665	(42)	-6,32%
Stroški usposabljanja osebja	42	58	(16)	-27,59%
Stroški bančnih in poštnih storitev	264	256	8	3,13%
Stroški za kreditne kartice	1	3	(2)	-66,67%
Stroški drugih koriščenih storitev	637	988	(351)	-35,53%
Stroški ustanovitve in širitve	0	14	(14)	-100,00%
Skupaj	17.098	20.219	(3.121)	-15,44%

Največji upad je bila zabeležen pri postavki *stroški za dela pri tretjih strankah*, in sicer zaradi izključitve iz obsega konsolidacije (nepremičninski sektor) v poslovnem letu 2012 družbe KB Invest S.p.A. in drugih povezanih družb KBI d.o.o. in Hestija d.o.o., kot tudi zaradi internacionalizacije dejavnosti pakiranja za družbo Cogeco Coffee Machines S.p.A.

Opazen je splošen upad stroškov, ki samo delno izhaja iz povezave med nekaterimi stroški (prevoza, provizij ...) in prodajo, je pa tudi rezultat ukrepov nadzora stroškov (cost saving), ki jih je začela izvajati skupina v teku poslovnega leta s ciljem, da zmanjša upravne stroške v sklopu skupine. Ti ukrepi so vplivali predvsem na upravne in splošne stroške.

27) Stroški za uporabo sredstev tretjih oseb

Analiza in sestava stroškov za uporabo sredstev tretjih oseb:

Opis	2013	2012	Sprememba	Sprememba %
Najemi in nakupi	394	515	(121)	-23,50%
Najem strojev	29	21	8	38,10%
Najem opreme	11	27	(16)	-59,26%
Najem prevoznih sredstev	147	170	(23)	-13,53%
Ostali najemi	44	34	10	29,41%
Operativni lizingi in dodatni stroški finančnih lizingov	4	8	(4)	-50,00%
Skupaj	629	775	(146)	-18,84%

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. (Srbija) in Emilpack S.r.l.

Upad izhaja predvsem iz dejstva, da je Cogeco Coffe Machine S.p.A. maja 2013 odstopila od najemne pogodbo za nepremičnino, ki je bila prej namenjena proizvodni dejavnosti podjetja C.S. Macchine per caffè S.r.l. v Vidmu, in da je bil na novo določen strošek za najem nepremičnine, ki je namenjena proizvodni dejavnosti, poslovnim prostorom in skladišču v kraju Zola Predosa (Bologna, Italija).

28) Stroški za osebje

Analiza in sestava stroškov za osebje:

Opis	2013	2012	Sprememba	Sprememba %
Plače in prejemki	11.446	12.043	(597)	-4,96%
Prispevki za zavarovanja	3.251	3.463	(212)	-6,12%
Rezervacije odpravnin	550	409	141	34,47%
Pokojnine in podobni prispevki	68	132	(64)	-48,48%
Drugi stroški za osebje	439	523	(84)	-16,06%
Sodelavci, ki se obravnavajo kot zaposleni	446	319	127	39,81%
Skupaj	16.200	16.889	(689)	-4,08%

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 KB1909.

Število zaposlenih, razvrščenih v kategorije, je prikazano v spodnji tabeli:

	31.12.2012	Zaposlitve	Odstopi	Vključitev v konsolidacijo	Druga gibanja	31.12.2013
Osebje z vodstvenimi funkcijami	17	0	(2)	1	0	16
Osebje z višjimi funkcijami	10	0	(1)	0	0	9
Uslužbenci	228	21	(35)	1	0	215
Delavci	141	17	(11)	0	0	147
Skupaj	396	38	(49)	2	0	387

29) Rezervacije

Analiza in sestava rezervacij:

Opis	2013	2012	Sprememba	Sprememba %
Rezervacije za tveganja zaradi poslovnih terjatev	957	1.208	(251)	-20,78%
Rezervacije za tveganja zaradi finančnih terjatev	1.144	440	704	160,00%
Rezervacije sklada za nadomestila za stranke	47	45	2	4,44%
Rezervacije za kritje izgub iz drugih naložb	0	70	(70)	-100,00%
Rezervacije za druge sklade za bodoča tveganja in stroške	31	200	(169)	-84,50%
Skupaj	2.179	1.963	216	11,00%

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	2013	2012	Sprememba	Sprememba%
Davki in takse, različni od davka iz dobička	550	798	(248)	-31,08%
Članarine	59	75	(16)	-21,33%
Penali, globe in kazni	64	57	7	12,28%
Stroški za upravljanje nepremičnin	25	36	(11)	-30,56%
Izgube pri terjatvah	68	410	(342)	-83,41%
Naročnine na revije in dnevnike	20	22	(2)	-9,09%
Stroški za socialne prispevke	1	3	(2)	-66,67%
Donacije	214	392	(178)	-45,41%
Razne izgube	0	56	(56)	-100,00%
Drugi manjši odhodki od poslovanja	255	263	(8)	-3,04%
Izgube od odtujitve opredmetenih osnovnih sredstev	92	68	24	35,29%
Nepredvideni odhodki in prihodki	619	468	151	32,26%
Skupaj	1.967	2.648	(681)	-25,72%

Postavka *Davki in takse, različni od davka iz dobička* vključuje 261 tisoč evrov (331 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.

Zmanjšanje glede na prejšnje poslovno leto izhaja predvsem iz boljšega upravljanja poslovnih terjatev v poslovnem letu, s posledično že zagotovljeno izgubo na terjatvah, za 68 tisoč evrov v primerjavi s 410 tisoč evri v prejšnjem poslovnem letu.

31) Amortizacije in oslabitve sredstev

Analiza in sestava amortizacij in oslabitev sredstev:

Opis	2013	2012	Sprememba	Sprememba %
Amortizacija opredmetenih osnovnih sredstev	3433	3.802	(369)	-9,7%
Amortizacija neopredmetenih sredstev	882	675	207	30,7%
Izguba vrednosti opredmetenih dolgoročnih sredstev	14	0	14	-
Izguba vrednosti neopredmetenih dolgoročnih sredstev	276	404	(128)	-31,7%
Skupaj	4.605	4.881	(276)	-5,7%

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	2013	2012	Sprememba	Sprememba %
Finančni odhodki od diskontiranja sklada za odpravnine in druge zasluge zaposlenim	86	58	28	48,28%
<i>Pasivne obresti in drugi stroški od povezanih družb</i>	34	26	8	30,77%
Zmanjšanje vrednosti zaradi odtujitve naložb v odvisne družbe	7	0	7	-
<i>Odhodki od vrednostnih papirjev, razpoložljivih za prodajo – izgube iz trgovanja</i>	1.484	7.138	(5.654)	-79,21%

<i>Odhodki od vrednostnih papirjev, razpoložljivih za prodajo – izgube vrednosti</i>	175	0	175	-
<i>Odhodki od vrednostnih papirjev v posesti za trgovanje – iz vrednotenja po poštenu vrednosti</i>	0	2	(2)	-100,00%
<i>Odhodki od vrednostnih papirjev v posesti do zapadlosti – izgube vrednosti</i>	114	0	114	-
<i>Izgube iz tečajnih razlik</i>	256	670	(414)	- 61,79%
<i>Izgube iz tečajnih razlik iz vrednotenja</i>	138	649	(511)	- 78,74%
<i>Pasivne obresti na tekoče račune</i>	2.239	2.324	(85)	- 3,66%
<i>Pasivne bančne obresti na hipoteke in druga posojila na srednji in dolgi rok</i>	1.974	2.197	(223)	- 10,15%
<i>Prispevki na obresti</i>	(20)	(25)	5	20,00%
<i>Pasivne obresti do drugih družb</i>	274	273	1	0,37%
<i>Pasivne obresti na obligacijska posojila</i>	259	432	(173)	- 40,05%
<i>Zamudne obresti</i>	185	173	12	6,94%
<i>Obresti za odlog plačila davkov</i>	4	1	3	300,00%
<i>Bančne in poštne provizije</i>	648	722	(74)	- 10,25%
<i>Druge pasivne provizije</i>	12	1	11	1100,00%
<i>Finančni popusti za stranke</i>	1	3	(2)	- 66,67%
<i>Drugi finančni odhodki - do tretjih oseb</i>	318	258	60	23,26%
<i>Izgube iz izvedenih finančnih instrumentov</i>	238	223	15	6,73%
<i>Prenos rezervacij v izkaz poslovnega izida – odhodki</i>	0	3	(3)	- 100,00%
Finančni odhodki	8.426	15.128	(6.702)	-44,30%

Zmanjšanje vrednosti zaradi odtujitve naložb v odvisne družbe se nanaša na odtujitev, s strani matične družbe, prvega dela naložbe v družbo KDD d.o.o., kot je razloženo v pojasnilih o spremembah v obsegu konsolidacije v poslovnem letu.

Odhodki od vrednostnih papirjev, razpoložljivih za prodajo, se nanašajo samo na matično družbo. Prim op. 6 – Finančna sredstva.

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 S.p.A., Mark Medical d.o.o. (Srbija) in Mark Medical d.o.o. (Hrvaška), kot je bilo že prikazano.

Stroški iz izpeljanih instrumentov se nanašajo na varovanje poslovanja pred obrestnim tveganjem v matični družbi skupine v družbi Mark Medical S.p.A. in v odvisni družbi Cogeco Coffe Machine S.p.A., ter na varovanje poslovanja pred obrestnim in tečajnim tveganjem (dolarji) v družbi Cogeco S.p.A. 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	2013	2012	Sprememba	Sprememba %
Prihodki od naložb v odvisnih družbah – dobički iz trgovanja	0	2.382	(2.382)	-100,00%
Prihodki od naložb v povezanih družbah – dobički iz trgovanja	10	0	10	-
Obresti na finančne terjatve, vpisane med kratkoročna finančna sredstva – do povezanih družb	12	12	0	0,00%
Prihodki od vrednostnih papirjev, razpoložljivih za prodajo - dividende	112	172	(60)	-34,88%
Prihodki od vrednostnih papirjev, razpoložljivih za prodajo - obresti	5	45	(40)	-88,89%
Prihodki od vrednostnih papirjev, razpoložljivih za prodajo – dobički iz trgovanja	286	420	(134)	-31,90%
Pozitivne tečajne razlike	263	692	(429)	-61,99%
Pozitivne tečajne razlike iz vrednotenja	132	350	(218)	-62,29%
Obresti na finančne terjatve, vpisane med osnovna sredstva – do tretjih oseb	281	499	(218)	-43,69%
Obresti na finančne terjatve, vpisane med kratkoročna finančna sredstva – do tretjih oseb	397	105	292	278,10%
Aktivne obresti na depozite in tekoče račune	7	35	(28)	-80,00%
Aktivne obresti in druge kratkoročne terjatve	115	183	(68)	-37,16%

Aktivne zamudne obresti	5	6	(1)	-16,67%
Druge aktivne provizije	0	67	(67)	-100,00%
Drugi finančni prihodki – do tretjih oseb	1.371	349	1.022	292,84%
Prihodki od izvedenih finančnih instrumentov	23	245	(222)	-90,61%
Prenos rezervacij na izkaz poslovnega izida - prihodki	5	0	5	-
Finančni prihodki	3.024	5.562	(2.538)	-45,63%

Dobički iz trgovanja z deleži v odvisnih družbah se nanašajo na odprodajo deleža naložbe, ki jo je imela matična družba v podjetju KDD d.o.o., kot je bilo že nakazano.

V postavki *drugi finančni prihodki – do tretjih strank* je pripoznanih 1.284 tisoč evrov presežka, ustvarjenega z odsvojitvijo terjatev brez regresa (pro soluto), ki se nanašajo na že opisani stečajni postopek.

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 odločitvi o delitvi dobička – ki izhaja iz nepokritih izgub poslovnega leta, vpisale v nerazdeljivo rezervo do poznejšega unovčenja.

34) Davki iz dobička poslovnega leta

V nadaljevanju navajamo prikaz davkov iz dobička poslovnega leta:

Opis	2013	2012	Sprememba	Sprememba %
Davek Ires	(237)	(184)	(53)	- 28,80%
Davek Irap	(294)	(252)	(42)	- 16,67%
Prihodki iz davčne konsolidacije	227	210	17	8,10%
Odhodki iz davčne konsolidacije	0	(97)	97	100,00%
Davki na prihodek v tujini	(129)	(377)	248	65,78%
Davki iz prejšnjih poslovnih let	5	97	(92)	- 94,85%
Odloženi davek Ires	(11)	(96)	85	88,54%
Odloženi davek Irap	(9)	(12)	3	25,00%
Akontacija davka Ires	65	1.719	(1.654)	- 96,22%
Akontacija davka Irap	15	41	(26)	- 63,41%
Davki iz dobička poslovnega leta	(368)	1.049	(1.417)	- 135,08%

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 sredstvih 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 dejavnosti skupine so v poslovnem obdobju ustvarile 5.062 tisoč evrov, in predstavljajo učinek uspešnih politik, ki jih je skupina sprejela v teku poslovnega leta v smislu splošnega zmanjšanja upravnih stroškov, večje učinkovitosti proizvodnje in prodajnih politik, katerih cilj je minimizacija tveganja iz trgovanja, obenem pa tudi nižje cene kave v živilskem sektorju, ki se odražajo v zmanjšanju čistega obratnega kapitala za 10 milijonov evrov.

Sredstva v višini 3.775 tisoč evrov, ki so bila uporabljena v naložbenih aktivnostih, prikazujejo način izvajanja potrebnih naložb za ustvarjanje bodočih prihodkov in denarnih tokov. V to postavko so uvrščene samo naložbe, iz katerih izhajajo sredstva, ki se lahko vključijo v izkaz finančnega položaja. Plačani zneski za pridobitev družb ali deležev v odvisnih družbah se nanašajo izključno na odkup podjetja Radeče Papir S.r.l. in upoštevajo tudi razpoložljiva denarna sredstva. Za podrobnejše informacije prim. *Spremembe pri konsolidaciji* in opombo št. 4.

Finančna dejavnost je ustvarila pritok denarnih sredstev v višini 2.771 tisoč evrov predvsem zaradi kapitalskih vložkov, ki so jih vložili delničarji matične družbe, s povečanjem osnovnega kapitala in sprostitev vrednostnih papirjev, razpoložljivih za prodajo, in finančnih terjatev s strani matične družbe in družbe KB Finance, ki so bili namenjeni predvsem izplačilu dolgov.

Izstavljena jamstva, obveznosti in druge morebitne obveznosti

V spodnji tabeli navajamo poročstva in patronatske izjave v višini 623 tisoč evrov, ki jih je matična družba skupine izstavila bankam za kreditne linije, ki so jih odprla tretja podjetja:

Družbe	31.12.2013	31.12.2012
Adriaboats S.r.l.	75	75
Mainardo S.r.l.	48	48
KB Invest S.p.A.	500	500
Skupaj	623	623

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 1.410 tisoč evrov, od katerih je bilo 1.004 tisoč evrov dodeljenih družbi Mark Medical d.o.o. (Slovenija), 335 tisoč evrov družbi Mark Medical d.o.o. (Hrvaška) in 71 tisoč evrov dodeljenih družbi Mark Medical d.o.o. (Srbija).

Omenjamo še obveznosti in tveganja iz valutnih pogodb družbe Cogeco S.p.A. v višini 4.445 tisoč dolarjev (kar na osnovi dogovorjenih menjalnih tečajev ustreza 3.236 tisoč evrom) in družbe Mark Medical S.p.A. v višini 448 tisoč evrov (kar na osnovi dogovorjenih menjalnih tečajev ustreza 329 tisoč evrom).

V zvezi z nakupom podjetja Packaging Services S.r.l. v letu 2011 in predvsem s preostalim dolgom v višini 249 tisoč evrov do ene od družb, ki so podjetje prodale, je bilo dodeljeno poročstvo za jamstvo plačila na 20% osnovnega kapitala podjetja Packaging Services S.r.l., sedaj Emilpack S.r.l.

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 2013 so dejavnosti Skupine KB1909 razvrščene na osnovi šestih glavnih sektorjev poslovanja:

- Živila: Cogeco S.p.A., Vidiz & Kessler S.r.l., Kavaimpex d.o.o., Cogeco Coffee Machines S.p.A. in Emilpack S.r.l.;
- Elektronika: Mipot S.p.A. in Kronos Electric S.r.l.;
- Založništvo: Distriest d.o.o., Mladina d.d.;
- Nepremičnine: G.I. Gestioni Immobiliari S.r.l.;
- Medicina: Mark Medical S.p.A., Mark Medical d.o.o. (Croazia), Mark Medical d.o.o. (Sarajevo), Mark Medical d.o.o. (Serbia) in Mark Medical d.o.o. (Slovenia);
- Finance: KB1909 S.p.A., KB Finance S.p.A. in KB Kapitalski trgi, finančno svetovanje, d.o.o.

Preostali del sestavljajo storitvene družbe, ki nudijo reklamne storitve in prodajo oglaševalnih prostorov v tisku (Tmedia S.r.l.), družbe, ki se ukvarjajo z uvozom in izvozom (Indules S.r.l.), delujejo na kinematografskem področju (Transmedia S.p.A.) ali področju obdelave za tretje osebe (Vacuumtech S.r.l.).

Nobena od navedenih družb ne sestavlja samostojnega poslovnega sektorja.

Izid dejavnosti, prikazan po sektorjih, na dan 31. decembra 2012 in 31. decembra 2013:

Poslovni izid	ŽIVILA	ZALOŽNIŠTVO		ELEKTRONIKA		FINANCE		NEPREMIČNINE		ZDRAVSTVO		DRUGE DEJAVNOSTI		IZLOČITVE		KONSOLIDIRANO	
	2013	2012	2013	2012	2013	2012	2013	2012	2013	2012	2013	2012	2013	2012	2013	2012	2013
(vrednost v tisoč EUR)																	
Prihodki od prodaje in storitev	37.817	49.911	10.234	12.527	7.816	7.861	8	100	1	853	24.393	27.054	12.382	12.149	(136)	(297)	92.515
Do tretjih oseb	37.807	49.902	10.196	12.526	7.816	7.861	8	100	0	775	24.393	27.054	12.295	11.940			92.515
Do drugih sektorjev	10	9	38	1	0	0	0	0	1	78	0	0	87	209	(136)	(297)	0
Skupaj Prihodki od prodaje	37.817	49.911	10.234	12.527	7.816	7.861	8	100	1	853	24.393	27.054	12.382	12.149	(136)	(297)	92.515
																	110.158
Nerazporejeni skupni stroški																	(90.898)
Drugi nedenarni odhodki	(630)	(1.064)	(12)	(39)	(184)	(54)	(1.280)	(560)	0	0	(44)	(185)	(29)	(61)	0	0	(2.179)
Drugi čisti dohodki (odhodki)																	566
Poslovni izid sektorja	109	(648)	432	274	112	389	(3.685)	(3.077)	(14)	(462)	2.415	2.459	642	63	(7)	63	4
Amortizacije in oslabitve neopredmetenih dolgoročnih sredstev	(524)	(664)	(180)	(180)	(136)	(161)	(51)	(54)	0	(6)	(14)	(10)	(255)	(4)	2	0	(1.158)
Amortizacije in oslabitve opredmetenih osnovnih sredstev	(1.117)	(1.368)	(110)	(117)	(471)	(506)	(691)	(659)	0	(18)	(709)	(784)	(255)	(229)	(94)	(121)	(3.802)
Skupaj Amortizacije in oslabitve	(1.641)	(2.032)	(290)	(297)	(607)	(667)	(742)	(713)	0	(24)	(723)	(794)	(510)	(233)	(92)	(121)	(4.605)
Dobiček iz poslovanja	(1.532)	(2.680)	142	(23)	(495)	(278)	(4.427)	(3.790)	(14)	(486)	1.692	1.665	132	(170)	(99)	(58)	(4.601)
Vrednotenje povezanih družb po kapitalski metodi	0	0	0	0	0	0	57	358	0	0	0	0	0	0	266	308	666

[illegible]

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		
		2013	2012	2013	2012	2013	2012	2013	2012	2013	2012	2013	2012	2013	2012	2013	2012	2013	2012	2013	2012	2013	2012	2013	
(Vrednost v tisoč EUR)																									
Sredstva sektorja	41.514	51.999	6.517	6.692	6.952	7.745	53.096	54.553	1.184	1.201	23.719	25.109	4.769	4.430	(23.871)	(25.349)	113.880	126.380							
Nerazporejena sredstva																	41.319	55.188							
Skupaj sredstva	41.514	51.999	6.517	6.692	6.952	7.745	53.096	54.553	1.184	1.201	23.719	25.109	4.769	4.430	(23.871)	(25.349)	155.199	181.568							
Obveznosti sektorja	7.739	10.361	1.804	1.839	2.092	1.661	1.161	1.101	1	1	6.803	6.944	3.600	3.324	(334)	(394)	22.866	24.837							
Nerazporejene obveznosti																	107.699	128.175							
Konsolidirani čisti kapital																	24.634	28.556							

Skupaj obveznosti	7.739	10.361	1.804	1.839	2.092	1.661	1.161	1.101	1	1	6.803	6.944	3.600	3.324	(334)	(394)	155.199	181.568
-------------------	-------	--------	-------	-------	-------	-------	-------	-------	---	---	-------	-------	-------	-------	-------	-------	---------	---------

Druge informacije	ŽVILA		ZALOŽNIŠTVO		ELEKTRONIKA		FINANCE		NEPREMIČNINE		ZDRAVSTVO		DRUGE DEJAVNOSTI		IZLOČITVE		KONSOLIDIRANO	
	2013	2012	2013	2012	2013	2012	2013	2012	2013	2012	2013	2012	2013	2012	2013	2012	2013	2012
Naložbe v neopredmetena dolgoročna sredstva	27	166	1	8	0	75	0	10	0	0	4	15	514	29	0	0	546	303
Naložbe v opredmetena osnovna sredstva	1.492	1.415	14	27	34	286	17	88	0	7	511	330	75	336	0	0	2.143	2.489
Skupaj naložbe	1.519	1.581	15	35	34	361	17	98	0	7	515	345	589	365	0	0	2.689	2.792

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 za trgovanje in terjatve za tekoče in odložene davke.

V obveznosti so vključene predvsem poslovne obveznosti, skladi za tveganja, skladi za zaposlene; finančne obveznosti ter 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	2013	2012	Sprememba	Sprememba %
Prihodki od prodaje v Italiji	41.024	49.999	-8.975	-17,95%
Prihodki od prodaje v drugih državah EU	46.127	38.236	7.891	20,64%
Prihodki od prodaje v evropskih državah zunaj EU	3.776	20.621	-16.845	-81,69%
Prihodki od prodaje v ostalih državah	1.588	1.302	286	21,97%
Skupaj	92.515	110.158	-17.643	-16,02%

Zmanjšanje prometa v Italiji izhaja predvsem iz živilskega sektorja, in sicer iz družbe Cogeco S.p.A.

Znatna sprememba v prihodkih iz prodaje v državah izven EU je nastala zaradi vstopa Hrvaške v Evropsko unijo med poslovnim letom 2013.

Manjši obseg prodaje v zdravstvenem in založniškem sektorju se nanaša predvsem na tržišče EU (Slovenija in hrvaška)

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		KONSOLIDIRANO	
	2013	2012	2013	2012	2013	2012	2013	2012	2013	2012
<i>(Vrednost v tisoč EUR)</i>										
Živila	39.019	50.483	0	0	7	874	(1.219)	(1.455)	37.807	49.902
Založništvo	0	0	10.245	12.539	0	0	(49)	(13)	10.196	12.526
Elektronika	7.817	8.052	0	0	0	0	(1)	(191)	7.816	7.861
Nepremičnine	1	859	0	0	0	0	(1)	(84)	0	775
Medicina	17.191	18.951	15.392	17.491	9.220	9.752	(17.410)	(19.140)	24.393	27.054
Druge dejavnosti	12.418	12.302	35	36	0	0	(150)	(298)	12.303	12.040
Skupaj Prihodki	76.446	90.647	25.672	30.066	9.227	10.626	(18.830)	(21.181)	92.515	110.158

V nadaljevanju navajamo podatke o stopnji odvisnosti vsakega sektorja od glavnih strank:

- v založniškem sektorju ustvarja družba Distriest d.o.o. 74,19% svojega prometa s tremi glavnimi strankami; z največjo od teh ustvarja 46,91%;
- v zdravstvenem sektorju ustvarjajo družbe, vsaka na lastnem referenčnem trgu, preko 10% prometa z omejenim številom strank;
- med drugimi dejavnostmi ustvarja družba Indules S.r.l. bistven delež svojega prometa, in sicer okrog 62,00%, z eno samo stranko; družba Vacuumtech S.r.l. ustvarja okrog 41% prometa s tremi strankami, od katerih predstavlja najpomembnejša 17,18-odstotni delež.

Drugi finančni podatki glede na geografsko območje	ITALIJA		EVROPSKA UNIJA		EVROPA zunaj EU		IZLOČITVE		KONSOLIDIRANO	
	2013	2012	2013	2012	2013	2012	2013	2012	2013	2012
Skupaj kratkoročna sredstva	93.147	124.866	10.951	11.265	11.743	13.543	(20.620)	(28.506)	95.221	121.168
Skupaj bruto operativne naložbe	70.523	68.709	9.097	9.172	8.974	8.976	0	0	88.594	86.857
Skupaj sredstva	142.424	174.226	16.085	16.800	17.310	19.215	(20.620)	(28.506)	155.199	181.735

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 2013 ni bilo atipičnih in/ali neobičajnih transakcij, kakršne so 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	
	2013	2012	2013	2012	2013	2012	2013	2012
Pneurom S.A.	330	330	-	-	-	-	-	-
Slov.I.K.	135	128	82	81	87	84	21	25
Ad Formandum Impresa Sociale	99	93	-	2	3	6	36	34
Actual d.d.	480	240	605	524	41	35	2	-
Kdd d.o.o.	-	-	-	1	-	26	-	3
Skupaj do povezanih družb	1.044	791	687	608	131	151	59	62
Luciana Tomsic			200	200				
Skupaj do drugih povezanih subjektov	-	-	200	200	-	-	-	-
Skupaj	1.044	791	887	808	131	151	59	62

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 in ki bi zaradi vrednosti, zanesljivosti stranke, predmeta, načina ali časa realizacije lahko imeli posledice na premoženje podjetja, mora predhodno odobriti upravni odbor oz. uprava. Sklepanje atipičnih ali neobičajnih poslov s povezanimi subjekti, za katere upravni odbor oz. uprava nimata izključne pristojnosti, se kljub temu vselej predloži v predhodno odobritev vsem upravnim odborom oz. upravam družb skupine.

O zgoraj navedenih poslih odloča upravni odbor oz. uprava mdr. na podlagi podrobnih informacij, ki jih morata predhodno pridobiti.

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. V poslovnem letu je bila terjatev v celoti oslABLJENA zaradi sprožitve stečajnega postopka te povezane 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 vsled naložbenega deleža v povezani družbi. Obveznosti vključujejo 118 tisoč evrov poslovnih obveznosti (od katerih 69 tisoč evrov do družbe Cogeco S.p.A. in 49 tisoč evrov do družbe KB1909 v zvezi z nadgradnjo informacijskega sistema SAP) ter 487 tisoč evrov finančnih dolgov, od katerih se 480 tisoč evrov se nanaša na finančno posojilo, ki ga je najela matična družba, preostali delež pa na obresti na obveznice matične družbe, ki so v lasti povezane družbe. Dolgovi finančne narave vključujejo 41 tisoč evrov stroškov. Prihodki izhajajo iz prodaje kave s strani povezanega podjetja Vidiz & Kessler S.r.l.

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 127 tisoč 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: 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 prejela financiranje s strani družbe KB1909 v višini 87.000 evrov.

Med posli s povezanimi strankami je naveden dolg do članice 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 in glede katerega je bil sprejet sklep o podaljšanju roka izplačila.

Opozarjamo, da je bil v teku poslovnega leta 2013 odsojen delež naložbe v družbi KDD d.d., kar je privedlo do bistvene izgube vpliva in do tega, da se naložba pripoznava med *naložbami v druge družbe*.

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 zakonodajne uredbe D.Lgs. 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 vodstvenim delavcem s strateškimi odgovornostmi. Honorar je nadomestilo, ki ga omenjeni subjekti prejema za funkcije, ki jih opravljajo (tudi za krajša obdobja), in vključuje morebitna nadenarna nadomestila, premije in stimulacije, ki jih dodeljujejo tudi odvisne družbe KB1909. Vrednosti so izražene v evrih.

V nadaljevanju so navedeni honorarji in druga izplačila, ki so bila odobrena, tudi če niso bili izplačani.

Uprava	Funkcija	Obdobje izvajanja funkcije	Iztek mandata	Honorar za opravljanje funkcije	Nedenarna nadomestila	Druška spodbudna izplačila	Druška izplačila
Boris Peric	Predsednik	01.01 – 31.12.2013	2015	30.000	0	0	117.430
Luciana Tomsic	Članica	01.01 – 31.12.2013	2015	12.500	0	0	12.104
Demetrio Bauzon (*)	Član	01.01 – 31.12.2013 (*)	2013	30.000	0	0	85.443
Roberto Tabaj	Član	01.01 – 31.12.2013	2015	12.500	0	0	123.087
Skupaj				85.000	0	0	338.064

(*) Do odstopa

Nadzorni svet	Funkcija	Obdobje izvajanja funkcije	Iztek mandata	Honorar za opravljanje funkcije	Nedenarna nadomestila	Druška spodbudna izplačila	Druška izplačila
Carlo Devetak	Predsednik	01.01 – 31.12.2013	2015	10.000	0	0	0
Valentino Cossutta	Član	01.01 – 31.12.2013	2015	6.000	0	0	0
Jurij Deticek	Član	01.01 – 31.12.2013	2015	6.000	0	0	0
Valentina Pahor	Članica	01.01 – 31.12.2013	2015	6.000	0	0	17.570
Livio Semolic	Član	01.01 – 31.12.2013	2015	6.000	0	0	0
Enrico Schmucker	Član	01.01 – 31.12.2013	2015	6.000	0	0	0
Boris Siega	Član	01.01 – 31.12.2013	2015	6.000	0	0	0
Martina Strain	Članica	01.01 – 31.12.2013	2015	6.000	0	0	12.254
Skupaj				52.000	0	0	29.824

Razkritja v skladu s členom 149-duodecies pravilnika Regolamento Emittenti Consob (plačila revizorjem)

Spodnja razpredelnica, ki je bila narejena na podlagi člena 149-duodecies pravilnika Consob, prikazuje zneske iz poslovnega leta 2013 in tekoče stroške za revizorske in za druge storitve, ki jih opravlja revizor za matično družbo in za druge odvisne in povezane družbe.

v tisoč EUR		Izvajalec storitve	Prejemnik storitve	Izplačani znesek
Revizija računovodskih izkazov	(1)	Deloitte & Touche S.p.A.	Matična družba – KB1909 S.p.A.	54
		Deloitte & Touche S.p.A.	Odvisne družbe	146
		Rete Deloitte	Odvisne družbe	38
Storitve potrjevanja	(2)	Deloitte & Touche S.p.A.	Matična družba – KB1909 S.p.A.	2
		Deloitte & Touche S.p.A.	Odvisne družbe	4
Skupaj				244

(1) Revizija konsolidiranih računovodskih izkazov na dan 31. decembra 2013 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)

Naziv:	Sedež	Osnovni kapital	Valuta	Delež v lasti		Posredna udeležba prek podjetja	Skupaj	Udeležba
				Neposredno	Posredno			Skupna
<u>Matična družba:</u>								
KB 1909 S.p.A.	Gorica	37.588	EUR	-	-	-	-	-
<u>Odvisne družbe:</u>								
KB Finance S.p.A.	Gorica	120	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 (Slovenija)	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)	105.358	RSD		75,50%	Mark Medical S.p.A.	75,50%	75,50%
Mark Medical d.o.o. (Sarajevo)	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 Časopisno Podjetje d.d.	Ljubljana (Slovenija)	75	EUR		70,36%	Transmedia S.p.A./Distriest d.o.o.	70,36%	55,63%
Indules S.r.l.	Trst	100	EUR	96,67%			96,67%	96,67%
Radeče Papir Italia S.r.l.	Gorica	50	EUR		100,00%	Indules S.r.l.	100,00%	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 Coffee Machines S.p.A.	Trst	200	EUR		100,00%	Cogeco S.p.A.	100,00%	72,73%
Emilpack 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)

Naziv	Sedež	Osnovni kapital	Valuta	Delež v lasti			Udeležba	
				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%

Seznami udeležb v odvisnih in povezanih družbah, ki so bile vrednotene po metodi nakupne cene
(zneski v tisoč EUR)

Naziv	Sedež	Osnovni kapital	Valuta	Delež v lasti		Posredna udeležba prek podjetja	Udeležba	
				Neposredno	skupna		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	202	EUR	26,73%	3,47%	Cogeco S.p.A. - Tmedia S.r.l. – Mladina Casopisno Podjetje d.d.	29,84%	29,84%
Ad Formandum	Trst	100	EUR		100,00%	Slovenski Izobraz. Konzorcij	100,00%	29,84%

Ta konsolidirani 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, 6. junija 2014



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

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

POROČILO REVIZORJEV SKLADNO S 14. ČLENOM ZAKONSKE UREDBE (D. LGS.) ŠT. 39 Z DNE 27. 1. 2010

Delničarjem družbe

KB1909 Società per azioni – Delniška družba

1. Opravili smo revizijo konsolidiranega letnega računovodskega izkaza družbe *KB1909 Società per azioni – Delniška družba* (v nadaljevanju: *matična družba*) ter njenih odvisnih družb (Skupina KB1909), ki ga sestavljajo bilanca stanja, izkaz uspeha, izkaz skupnega poslovnega izida in gibanja kapitala, izkaz denarnih tokov in zadevna pojasnila z dne 31. decembra 2013. Na podlagi Mednarodnih standardov računovodskega poročanja, ki jih je sprejela Evropska unija (EU), je za pripravo letnih računovodskih izkazov odgovorna uprava družbe KB1909 Società per azioni – Delniška družba. Naša odgovornost je izraziti mnenje o teh konsolidiranih računovodskih izkazih na podlagi opravljene računovodske revizije.
 2. Revizijo smo opravili v skladu z veljavnimi standardi revidiranja, ki jih je izdala italijanska Državna zveza računovodij in revizorjev (Consiglio Nazionale dei Dottori Commercialisti e degli Esperti Contabili) in ki jih priporoča italijanska Državna komisija za družbe in borzo (Commissione Nazionale per le Società e la Borsa – Consob). Na podlagi teh smo revizijo načrtovali in izvedli z namenom, da pridobimo vse potrebne podatke, ki nam omogočajo, da preverimo, ali konsolidirani računovodski izkazi vsebujejo večje napake in ali so v celoti verodostojni. Revizija vključuje analizo vzorčnega gradiva, s katerim se potrjujejo zneski in razkritja v konsolidiranih računovodskih izkazih, ter oceno ustreznosti in pravilnosti uporabljenih računovodskih usmeritev oz. utemeljenosti predvidevanj uprave. Smatramo, da predstavlja opravljeno delo ustrezno podlago za naše strokovno mnenje.
- Za mnenje o konsolidiranih računovodskih izkazih prejšnjega poslovnega leta, katerega podatki so tu predstavljeni za primerjavo, se sklicujemo na poročilo, ki smo ga izdali 15. maja 2013.
3. Po našem mnenju je konsolidirani računovodski izkaz Skupine KB1909 na dan 31. decembra 2013 sestavljen v skladu z Mednarodnimi standardi računovodskega poročanja, ki jih je sprejela Evropska unija; izkaz je jasen in predstavlja verodostojen in pravilen prikaz kapitalskega in finančnega stanja, poslovnega izida in izkaza denarnih tokov Skupine KB1909 za poslovno leto, ki se je na ta dan izteklo.
 4. Za boljše razumevanje računovodskega izkaza posebej opozarjamo na nekatere podatke in na druge pomembne vidike, ki so natančneje opisani v pojasnilih, ki jih je pripravila uprava družbe.

Konsolidirani računovodski izkaz z dne 31. decembra 2013 izkazuje izgubo v višini 10,0 milijonov evrov (13,7 milijonov evrov na dan 31. decembra 2012). Ob koncu poslovnega leta so pripoznane kratkoročne ter srednje- in dolgoročne finančne obveznosti v višini 94,2 milijonov evrov (113,0 milijonov evrov na dan 31. decembra 2012) in čisti kapital v višini 24,6 milijonov evrov, kar pomeni, da sredstva tretjih oseb presegajo lastna. Uprava prikazuje dejavnike, ki so zaznamovali

Ancona Bari Bergamo Bologna Brescia Cagliari Firenze Genova Milano Napoli Padova
Palermo Parma Roma Torino Treviso Verona

Sede Legale: Via Tortona, 25 - 20144 Milano - Capitale Sociale: Euro 10.328.220,00 i.v.
Codice Fiscale/Registro delle Imprese Milano n. 03049560166 - R.E.A. Milano n. 1720239
Partita IVA: IT 03049560166

Member of Deloitte Touche Tohmatsu Limited

poslovno leto 2013 in ki izhajajo predvsem iz negativnih rezultatov družb skupine, ki delujejo v živilskem sektorju (skupina Cogeco), in iz rezervacij, ki jih je ustvarila odvisna družba KB Finance S.p.A.

Uprava opozarja, da so se predvidevanja Skupine KB1909 s konca prejšnjega poslovnega leta glede denarnih tokov v letu 2013 – predvsem glede unovčitve terjatev brez regresa, pridobljenih iz stečajnega postopka, glede unovčitve finančnih terjatev in glede unovčitve pomembnega dela finančne terjatve na odpoklic do tretje osebe, ki izhaja iz pričakovane prodaje zemljišča v lasti dolžnika – le delno realizirala zaradi podaljšanja rokov stečajnih postopkov in zaradi le delne unovčitve terjatev do tretjih oseb; kljub temu je bilo zmanjšanje bančne izpostavljenosti Skupine KB1909 v poslovnem letu 2013 skladno s predvidevanji iz prejšnjega poslovnega leta, kar je po mnenju uprave zagotovilo ohranjanje obstoječih kreditnih linij s strani bančnega sektorja.

Uprava zagotavlja, da je matična družba pripravila nov načrt denarnih tokov za leto 2014, ki predvideva dodatno znižanje zadolženosti in katerega izvedljivost je povezana z ohranjanjem dosedanje ravni sodelovanja z bančnimi ustanovami, s podaljšanjem nekaterih posojil pred zapadlostjo, ki jih sicer odgovorni organi še niso v celoti odobrili, s kratkoročnim dogovorom o odtujitvi nekaterih naložb, za katere uprava zagotavlja, da je bilo matični družbi že izkazano zanimanje in so v teku stiki in pogovori, s prodajo vrednostnih papirjev v portfelju in z unovčitvijo nekaterih finančnih terjatev. Uprava nadalje poudarja, da bodo nepremičnine, ki bodo predvidoma v letu 2014 pridobljene iz zgoraj omenjenega stečajnega postopka in katerih ocenjena vrednost zanaša približno 8 milijonov evrov, predstavljale dodatno jamstvo za bančna posojila.

V zvezi s skupino Cogeco, ki je v letu 2013 pripoznala konsolidirano izgubo v višini približno 3,7 milijona evrov in ima približno 26,7 milijonov dolgov, uprava še navaja, da so ukrepi, sprejeti v letu 2013, samo delno omogočili doseganje ciljev iz strateškega načrta 2013-2015 in so med drugim omogočili znižanje čistega finančnega položaja za več kot 7 milijonov evrov; uprava navaja razloge, ki so privedli do tega in ki izhajajo tudi iz težav na referenčnem tržišču Skupine Cogeco – iz upada prodajnih cen in iz padca povpraševanja. V tem kontekstu so upravitelji odvisne družbe Cogeco S.p.A. pred nedavnim ponovno pregledali strateški načrt za družbo Cogeco in za njene odvisne družbe, ki je bil pripravljen v prejšnjem poslovnem letu (*Strateški načrt Cogeco*). Načrt za triletnje 2014-2016 predvideva ohranjanje bančnih posojil, pridobitev novih finančnih virov, nadaljevanje izvajanja ukrepov, ki so se začeli izvajati v tem poslovnem letu, in doseganje pozitivnega ekonomskega rezultata v triletnju 2014-2016, pa tudi vzpostavitev finančne strukture, ki bo omogočila nadaljnje izvajanje načrtovanega razvoja. Doseganje teh ciljev je delno negotovo; nanj lahko vplivajo tudi dejavniki, ki jih ni mogoče predvideti, ter tisti, ki izhajajo iz prej orisanega splošnega ekonomskega položaja referenčnega sektorja.

Uprava navaja, da so ocene, na podlagi katerih so bila oblikovana ta predvidevanja, do določene mere negotove, kar je sicer značilno za vsa predvidevanja, saj upoštevajo: (i) rezultate pogajanj z bankami glede sedanjih bančnih posojil in odlogov izplačila financiranj pred zapadlostjo; (ii) rezultate pogajanj za odsvojitev naložb; (iii) roke unovčitev finančnih terjatev; (iv) roke prevzema nepremičnin iz stečajnega postopka – te nepremičnine bodo predstavljale dodatno jamstvo v odnosu do bank; (v) roke in način dejanske implementacije ukrepov, ki so predvideni v strateškem načrtu Skupine Cogeco.

Ob upoštevanju zgoraj omenjenih negotovosti, zlasti kar zadeva matično družbo, in na podlagi utečenih odnosov Skupine KB 1909 z bančnimi zavodi, kateri so v poslovnem letu 2013 ohranili sedanja posojila in do katerih je Skupina KB 1909 v poslovnem letu 2013 zmanjšala svojo izpostavljenost za približno 17,3 milijonov, po srečanjih s predstavniki bančnega sistema in njihovih pozitivnih odzivih, na podlagi sklepov, ki so jih nekatere bančni zavodi že sprejeli glede obnovitve obstoječih kreditnih linij, na podlagi interesa, ki so ga tretje stranke pokazale glede prevzema nekaterih naložb v portfelju in na podlagi prepričanja, da bodo roki priliva finančnih sredstev v skladu s predvidevanji, uprava meni, da bo matična družba v predvidljivi prihodnosti

lahko spoštovala svoje obveznosti in da bo torej lahko delovala v normalnih pogojih. Glede Skupine Cogeco je uprava mnenja, da je ocenila negotovosti in da so ukrepi, določeni v strateškem načrtu, ki so bili ali bodo izpeljani, ustrezni, da se doseže ekonomsko in finančno ravnovesje in da se izpolnijo finančne obveznosti skupine Cogeco v omenjenem časovnem razdobju. Zato je uprava sestavila konsolidirane računovodske izkaze za poslovno leto 2013 ob predpostavki časovne neomejenosti delovanja podjetja, saj obstaja realno pričakovanje, da bo Skupina KB1909 nadaljevala s svojo dejavnostjo v predvidljivi prihodnosti.

5. Uprava družbe *KB1909 Società per azioni – Delniška družba* je odgovorna za pripravo poročila o poslovanju v skladu z zakonskimi predpisi. Naša naloga je, da podamo mnenje o skladnosti poročila o poslovanju in specifičnega poglavja o poslovodstvu in lastniški strukturi družbe z računovodskim izkazom, sestavljenim skladno s predpisi, pri čemer moramo upoštevati izključno podatke, ki jih predvideva alineja (b) drugega odstavka 123. bis člena zakonske uredbe (D.Lgs.) št. 58/98. V ta namen smo opravili postopke, ki jih predvideva revizorsko načelo št. 001, ki ga je sprejela italijanska Državna zveza računovodij in revizorjev (Consiglio Nazionale dei Dottori Commercialisti e degli Esperti Contabili) in ki ga priporoča italijanska Državna komisija za družbe in borzo (Commissione Nazionale per le Società e la Borsa – Consob).

Po našem mnenju so poročilo o poslovanju in podatki, ki jih določa alineja (b) drugega odstavka 123. bis člena zakonske uredbe (D.Lgs.) št. 58/98, predstavljeni v specifičnih poglavjih poročila, skladni z letnim konsolidiranim računovodskim izkazom Skupine KB1909 na dan 31. decembra 2013.

DELOITTE & TOUCHE S.p.A.

Podpisnik
Pier Valter Azzoni
Partner

Verona, Italija
12. junij 2014

To poročilo je bilo prevedeno v slovenski jezik izključno za razumevanje tujejezičnih bralcev.

POROČILO NADZORNEGA SVETA
SKUPŠČINI DELNIČARJEV
V SKLADU S 2409. ČLENOM TERDECIES CIVILNEGA ZAKONIKA REPUBLIKE ITALIJE

Delničarjem KB 1909 Società per azioni – Delniške družbe

V teku poslovnega leta, ki se je zaključilo na dan 31. decembra 2013, je naše delovanje temeljilo na zakonskih predpisih in deontoloških pravilih nadzornih organov (Norme di comportamento del collegio sindacale), ki jih je pripravilo Nacionalno združenje revizorjev in računovodij Republike Italije (Consiglio Nazionale dei Dottori Commercialisti e degli Esperti Contabili).

Dejavnosti v skladu s 2403. členom in drugimi členi Civilnega zakonika Republike Italije

Preverjali smo upoštevanje zakonov in statuta družbe ter spoštovanje načel poštenega upravljanja. Prisotni smo bili na skupščinah članov in na sejah uprave; na podlagi podatkov, s katerimi razpolagamo, nismo zasledili kršenj zakona ali statuta, niti dejanj, ki bi bila očitno nepremišljena, neprevidna, potencialno v navzkrižju interesov ali taka, da bi lahko ogrožala kapitalsko strukturo družbe.

Od upraviteljev smo med sejami pridobili podatke o poteku poslovanja matične in odvisnih družb – glede tega nimamo posebnih pripomb, razen tistih, ki so navedene v nadaljevanju našega poročila.

Od članov uprave, ki imajo posebna izvršna pooblastila, smo pridobili podatke o splošnem poslovanju družbe in njenih odvisnih družb in o predvidljivem razvoju tega poslovanja, pa tudi o poslih, ki jih lahko zaradi obsega in značilnosti smatramo za najpomembnejše; glede tega in nimamo pripomb.

Prek notranjega odbora za preverjanje računovodskih izkazov smo se sestali s subjektom, ki je zadolžen za revizijo izkazov; med srečanji smo pridobili pomembne informacije o finančnem in ekonomskem položaju matične družbe.

Informacije smo preverili tudi z organi, pristojnimi za nadzor odvisnih družb, in iz srečanj so izšle negotovosti, ki zaznamujejo ekonomsko-finančni položaj teh družb.

Kontrolni organ, ki je bil oblikovan znotraj nadzornega sveta, nam je potrdil, da družba, ki je sicer sprejela organizacijski model, še ni implementirala vseh predvidenih postopkov. Zato je ta organ opomnil družbo, naj uresniči predvideni načrt implementacije postopkov, ki ga je predstavila.

Seznanjeni smo bili s primernostjo in funkcionalnostjo organizacijske strukture družbe in to nadzirali, v kolikor je v naši pristojnosti; relevantne podatke smo pridobili tudi od oseb, ki so odgovorne za različne službe. Potem ko smo se seznanili s strateškim načrtom družbe, ki predvideva nadzorno in strateško usmerjanje skupine, svetujemo, da se utrdi koordinacija vodstvenih in izvršnih funkcij tudi v odnosih med matično in odvisnimi družbami.

Seznanjeni smo bili s primernostjo in delovanjem upravno-računovodske službe ter z zanesljivostjo slednje pri predstavitvi podatkov o poslovanju in to nadzirali, v kolikor je v naši pristojnosti; podatke smo pridobili od posameznih odgovornih oseb in od subjekta, ki je zadolžen za revizijo in za pregled dokumentacije družbe. S tem v zvezi opozarjamo, da je prišlo do zamude pri posredovanju poslovnih in računovodskih podatkov oz. zadevne dokumentacije. Poleg tega pozivamo upravo k stalnemu monitoriranju denarnih tokov, ki so predvideni v Načrtu denarnih tokov (več o tem v *Pojasnilih k ločenim računovodskim izkazom KB1909*), glede na negotovosti, ki jih nahajamo v predvidevanjih; nadalje pozivamo upravo, da – če se to izkaže za potrebno – takoj predstavi nadzornemu organu primerne korekcijske ukrepe. Nazadnje podrčujemo pomen, ki ga za skupino in za nekatere odvisne družbe (predvsem v živilskem sektorju) ima doseganje ciljev in izvajanje dejavnosti, ki so načrtane v sprejetih srednje- in dolgoročnih proizvodno-finančnih načrtih.

Nadzirali smo upoštevanje določil, ki urejajo posle s povezanimi osebami – glede tega nimamo posebnih pripomb.

Pritožb v skladu s členom ex 2408 Civilnega zakonika nismo prejeli.

V teku poslovnega leta nismo izdali mnenj, ki jih predvideva zakon.

V sklopu nadzorne dejavnosti, ki je zgoraj opisana, niso prišli na dan pomembni podatki, ki bi jih bilo treba posebej izpostaviti v tem poročilu.

Računovodski izkazi KB 1909 SOCIETA' PER AZIONI – DELNIŠKA DRUŽBA

Ločeni in konsolidirani računovodski izkazi za poslovno leto 2013 so bili na razpolago nadzornemu svetu, ki se je sicer odpovedal upoštevanju roka, ki ga določa člen 2429 civilnega zakonika.

Družba pripravlja ločene in konsolidirane računovodske izkaze, ki jih preveri revizor Deloitte e Touche S.p.a.

Ločeni računovodski izkazi družbe KB 1909 SOCIETA' PER AZIONI – DELNIŠKA DRUŽBA

Dne 12. junija 2014 je revizor izdal revizorsko poročilo, ki ga predvideva 14. člen zakonske uredbe D. LGS. 27.1.2010, št. 39 in ki zadeva ločene računovodske izkaze družbe KB 1909 S.p.A.; v nadaljevanju na kratko obnavljamo ključna opozorila.

Revizor je izdal pozitivno mnenje in opozoril na nekatere negotovosti in na druge bistvene vidike, ki jih je uprava podrobno opisala v *Pojasnilih*.

Družba je leto 2013 zaključila z izgubo, ki znaša 9.545 tisoč evrov (9.814 tisoč evrov na dan 31. decembra 2012). Ob koncu poslovnega leta je pripoznala kratkoročne ter srednje- in dolgoročne finančne obveznosti v višini 45.030 tisoč evrov (55.550 tisoč evrov na dan 31. decembra 2012), čisti kapital v višini 30.579 tisoč evrov in jamstva, izdana odvisnim družbam za potrebe kreditiranja le-teh, v višini pribl. 28.502 tisoč evrov. Uprava pojasnjuje, kateri elementi so vplivali na poslovanje v letu 2013. Negativni poslovni izid je predvsem posledica rezervacij za kritje izgub odvisnega podjetja KB Finance S.p.A. in oslabitev naložb v živilskem sektorju (Skupina Cogeco) po izgubah, ki so jih družbe tega sektorja pripoznale v teku leta 2013. Po mnenju uprave so te izgube posledica dejstva, da so bili cilji strateškega načrta 2013-2015 le delno doseženi, in težkega položaja referenčnega tržišča, na katerem posluje Skupina Cogeco, ki ga zaznamujeta znižanje prodajnih cen in upad povpraševanja.

Uprava potrjuje, da so se le delno uresničila predvidevanja s konca prejšnjega poslovnega leta o finančnih tokovih, predvidenih za leto 2013, kot je podrobneje opisano v *Pojasnilih*, in da je bilo kljub temu zmanjšanje bančne izpostavljenosti Družbe KB1909 v poslovnem letu 2013 skladno s predvidevanji iz prejšnjega poslovnega leta, kar je po mnenju uprave zagotovilo ohranjanje obstoječih kreditnih linij s strani bančnih zavodov.

Uprava navaja, da je matična družba pripravila nov načrt denarnih tokov za leto 2014, ki predvideva dodatno znižanje zadolženosti in katerega izvedljivost je povezana z ohranjanjem dosedanje ravni sodelovanja z bančnimi ustanovami, s podaljšanjem nekaterih posojil pred zapadlostjo, ki jih sicer odgovorni organi še niso v celoti odobrili, z dogovorom v bližnji prihodnosti o odsvojitvi nekaterih naložb, za katere uprava zagotavlja, da je bilo matični družbi že izkazano zanimanje in so v teku stiki in pogovori, s prodajo vrednostnih papirjev v portfelju in z unovčitvijo nekaterih finančnih terjatev. Uprava

nadalje navaja, da bodo nepremičnine, ki bodo predvidoma v letu 2014 pridobljene iz stečajnega postopka in katerih ocenjena vrednost znaša približno 8 milijonov evrov, predstavljale dodatno zavarovanje za bančna posojila.

Uprava navaja tudi, da so upravitelji odvisne družbe Cogeco S.p.A., v kateri ima družba KB1909 naložbo v pripoznani čisti knjigovodski vrednosti 8.425 tisoč evrov (po oslabitvi v poslovnem letu v višini 3.970 tisoč evrov), in kateri je izdala jamstva v skupni vrednosti približno 14.325 tisoč evrov (zavarovani dolgovi pa znašajo 9.220 tisoč evrov), ponovno pregledali strateški načrt za družbo Cogeco in za njene odvisne družbe, ki je bil pripravljen v prejšnjem poslovnem letu. Načrt za triletnje 2014-2016 predvideva ohranjanje bančnih posojil, pridobitev novih finančnih virov od bančnih zavodov in doseganje pozitivnega ekonomskega rezultata v triletju 2014-2016. Upravitelji opozarjajo, da je doseganje teh ciljev delno negotovo zaradi dejavnikov, ki jih ni mogoče predvideti.

Uprava navaja, da so ocene, na podlagi katerih so bila oblikovana predvidevanja prilivov, do določene mere negotove, saj upoštevajo:

- a) rezultate pogajanj z bankami glede sedanjih bančnih posojil in odlogov izplačila financiranj pred zapadlostjo;
- b) rezultate pogajanj za odsvojitve naložb;
- c) roke unovčitev finančnih terjatev;
- d) roke prevzema nepremičnin iz stečajnega postopka – te nepremičnine bodo predstavljale dodatno zavarovanje za bančna posojila;
- e) roke in način dejanske implementacije ukrepov, ki so predvideni v strateškem načrtu Skupine Cogeco.

Ob upoštevanju zgoraj omenjenih negotovosti, na podlagi utečenih odnosov z bančnimi zavodi, ki so v poslovnem letu 2013 v glavnem ohranili sedanja posojila, po srečanjih s predstavniki bančnega sistema in njihovih pozitivnih odzivih, na podlagi prepričanja, da bodo roki priliva finančnih sredstev v skladu s predvidevanji, in na podlagi ocen v zvezi z ustreznostjo ukrepov, določenih v strateškem načrtu Cogeco, ki so se že začeli izvajati ali se še bodo, uprava meni, da bo družba v predvidljivi prihodnosti lahko izpolnjevala svoje obveznosti, da bo pridobila knjigovodsko vrednost naložbe v Cogeco S.p.A. in da bo lahko delovala v normalnih pogojih.

Zato je uprava sestavila računovodske izkaze na dan 31. decembra 2013 ob predpostavki časovne neomejenosti delovanja podjetja, saj obstaja realno pričakovanje, da bo Skupina KB1909 nadaljevala s svojo dejavnostjo v predvidljivi prihodnosti.

Konsolidirani računovodski izkazi družbe KB 1909 SOCIETA' PER AZIONI – DELNIŠKA DRUŽBA

Dne 12. junija 2014 je revizor izdal tudi revizorsko poročilo, ki ga predvideva 14. člen zakonske uredbe D. LGS. 27.1.2010, št. 39 in ki zadeva konsolidirane računovodske izkaze skupine KB 1909; v nadaljevanju na kratko obnavljamo ključna opozorila.

Revizor je izdal pozitivno mnenje in opozoril na nekatere negotovosti in na druge bistvene vidike, ki jih je uprava podrobno opisala v *Pojasnilih* in v *Poročilu o poslovanju*.

Revizor ugotavlja, da izkazuje Konsolidirani računovodski izkaz z dne 31. decembra 2013 izgubo v višini 10 milijonov evrov (13,7 milijonov evrov na dan 31. decembra 2012). Ob koncu poslovnega leta so pripoznane kratkoročne ter srednje- in dolgoročne finančne obveznosti v višini 94,2 milijonov evrov (113,0 milijonov evrov na dan 31. decembra 2012) in čisti kapital v višini 24,6 milijonov evrov, kar pomeni, da sredstva tretjih oseb presegajo lastna. Uprava prikazuje dejavnike, ki so zaznamovali

poslovno leto 2013 in ki izhajajo predvsem iz negativnih rezultatov družb skupine, ki delujejo v živilskem sektorju (skupina Cogeco), in iz rezervacij, ki jih je ustvarila odvisna družba KB Finance S.p.A.

Uprava opozarja, da so se predvidevanja Skupine KB1909 s konca prejšnjega poslovnega leta glede denarnih tokov v letu 2013 le delno realizirala, kot je izčrpno opisano v *Pojasnilih*; kljub temu je bilo zmanjšanje bančne izpostavljenosti Skupine KB1909 v poslovnem letu 2013 skladno s predvidevanji iz prejšnjega poslovnega leta, kar je po mnenju uprave zagotovilo ohranjanje obstoječih kreditnih linij s strani bančnega sektorja.

Uprava zagotavlja, da je matična družba pripravila nov načrt denarnih tokov za leto 2014, ki predvideva dodatno znižanje zadolženosti in katerega izvedljivost je povezana z ohranjanjem dosedanje ravni sodelovanja z bančnimi ustanovami, s podaljšanjem nekaterih posojil pred zapadlostjo, ki jih sicer odgovorni organi še niso v celoti odobrili, s kratkoročnim dogovorom o odtuitvi nekaterih naložb, za katere uprava zagotavlja, da je bilo matični družbi že izkazano zanimanje in da so v teku stiki in pogovori, s prodajo vrednostnih papirjev v portfelju in z unovčitvijo nekaterih finančnih terjatev. Uprava nadalje podčrtuje, da bodo nepremičnine, ki bodo predvidoma v letu 2014 pridobljene iz stečajnega postopka in katerih ocenjena vrednost zanaša približno 8 milijonov evrov, predstavljale dodatno jamstvo za bančna posojila.

Opozorila revizorjev veljajo ekonomsko-finančnemu položaju skupine Cogeco, ki je v letu 2013 pripoznala konsolidirano izgubo v višini približno 3,7 milijona evrov in ima približno 26,7 milijonov dolgov. Ukrepi, sprejeti v letu 2013, so samo delno omogočili doseganje ciljev iz strateškega načrta 2013-2015; uprava navaja razloge, ki so privedli do tega in ki izhajajo tudi iz težav na referenčnem tržišču Skupine Cogeco – iz upada prodajnih cen in iz padca povpraševanja. V tem kontekstu so upravitelji odvisne družbe Cogeco S.p.A. pred nedavnim ponovno pregledali strateški načrt, ki je bil pripravljen v prejšnjem poslovnem letu. Načrt za triletnje 2014-2016 predvideva ohranjanje bančnih posojil, pridobitev novih finančnih virov in doseganje pozitivnega ekonomskega rezultata v triletnju 2014-2016, pa tudi vzpostavitev finančne strukture, ki bo omogočila nadaljnje izvajanje načrtovanega razvoja. Upravitelji opozarjajo, da je doseganje teh ciljev delno negotovo zaradi dejavnikov, ki jih ni mogoče predvideti.

Ob upoštevanju zgoraj omenjenih negotovosti, ki so sicer značilne za vsakršna predvidevanja in ki so zgoraj natančneje opisane, na podlagi utečenih odnosov z bančnimi zavodi in na podlagi razvoja določenih operacij, uprava meni, da bo matična družba v predvidljivi prihodnosti lahko spoštovala svoje obveznosti in da bo torej lahko delovala v normalnih pogojih. Glede Skupine Cogeco je uprava mnenja, da je ocenila negotovosti in da so ukrepi, določeni v strateškem načrtu, ki so bili ali bodo izpeljani, ustrezni, da se doseže ekonomsko in finančno ravnoesje in da se izpolnijo finančne obveznosti skupine Cogeco v omenjenem časovnem razdobju.

Zato je uprava sestavila konsolidirane računovodske izkaze za poslovno leto 2013 ob predpostavki časovne neomejenosti delovanja, saj obstaja realno pričakovanje, da bo Skupina KB1909 nadaljevala s svojo dejavnostjo v predvidljivi prihodnosti.

Ločeni in konsolidirani računovodski izkazi ustrezajo določilom, ki jih prevede veljavna zakonodaja.

Zaključki

Na podlagi zgoraj opisanih dejstev smo na seji dne 12. junija 2014 odobrili ločene računovodske izkaze poslovnega leta, ki se je zaključilo 31. 12. 2013, in konsolidirane računovodske izkaze, ki so kot priloga

sestavni del tega poročila. Strinjamo se tudi s predlogom uprave, da se izguba iz poslovnega leta 2013 prenese.

V Gorici, 12. 06. 2014

Nadzorni svet

Carlo Devetak,
predsednik

Enrico Schmucker,
član

Valentino Cossutta,
član

Livio Semolič,
član

Jurij Detiček,
član

Boris Siega,
član

Valentina Pahor,
članica

Martina Strain,
članica

