

SKUPINA



KS NALOŽBE, D.D.

**KONSOLIDIRANO LETNO
POROČILO 2008**

KAZALO

1. POSLOVNO POROČILO	3
PREDSTAVITEV SKUPINE KS NALOŽBE	3
DEJAVNOST SKUPINE KS NALOŽBE	4
SESTAVA SKUPINE KS NALOŽBE.....	4
UPRAVA DRUŽBE	4
LASTNIŠKA STRUKTURA MATIČNE DRUŽBE	4
DELNICE V LASTI ČLANOV UPRAVE IN NADZORNEGA SVETA.....	5
POSLOVANJE SKUPINE V LETU 2008	5
PREGLED POSLOVANJA DRUŽB, KI SE KONSOLIDIRAJO	5
PRIČAKOVANI RAZVOJ DRUŽBE	5
ZAPOSLENI V SKUPINI KS NALOŽBE	6
ZNAČILNOSTI NOTRANJIH KONTROL IN UPRAVLJANJE TVEGANJ	6
KAZALNIKI POSLOVANJA	7
POMEMBNI POSLOVNI DOGODKI PO DATUMU BILANCE STANJA	8
IZJAVA O UPRAVLJANJU	8
IZJAVA O ODGOVORNOSTI	8
2. RAČUNOVODSKO POROČILO	9
KONSOLIDIRANA BILANCA STANJA.....	9
KONSOLIDIRAN IZKAZ POSLOVNEGA IZIDA.....	10
KONSOLIDIRAN IZKAZ FINANČNIH TOKOV	11
PREGLEDNICA GIBANJA KAPITALA	12
METODE VREDNOTENJA POSTAVK V RAČUNOVODSKIH IZKAZIH.....	14
OBDAVČITEV.....	27
OSTALA RAZKRITJA.....	29
REVIZORJEVO MNENJE	30

POSLOVNO POROČILO

1.1. PREDSTAVITEV SKUPINE KS NALOŽBE

Naziv matične družbe: KS Naložbe, finančne naložbe, d.d.

Sedež družbe: Dunajska 9, Ljubljana

Matična številka: 2225727

Davčna številka: 74816926

Številka vloška v sodni register: 14501400

Kraj registracije: Ljubljana

Šifra osnovne dejavnosti: 74150 Dejavnost holdingov.

TRR: 06000-0968840470 / Banka Celje d.d.

Osnovni kapital družbe: 16.315.849 EUR

Direktor družbe: Blaž Vodopivec

Člani nadzornega sveta: Daniel Viljevac- do 28.8.2008 , Iztok Debeljak- od 28.8.2008 -predsednik

Marija Šifrer- član

Anica Ferjan- član

Število zaposlenih na dan 31.12.2008: 9

Naziv odvisne družbe: G.I. DAKOTA INVESTMENT LIMITED

Sedež družbe: Arch. Makarios III, Alpha tower, 146, P.C. 3021, Limassol, Cyprus

Kraj registracije: Ciper

Šifra osnovne dejavnosti: nakup in prodaja vrednostnih papirjev

Osnovni kapital družbe: 27.230,00 EUR

Direktor družbe: M L Stefanou od 08.11.2007 do 24.01.2008

E V Efstathiou od 24.01. 2008 do 01.06.2008

N Phanis od 01.06.2008

Število zaposlenih na dan 31.12.2008: 0

Naziv odvisne družbe: DELOD d.o.o.

Sedež družbe: Dunajska 9, Ljubljana

Matična številka: 2366606

Davčna številka: SI98657208

Številka vloška v sodni register: 1/49084/00

Kraj registracije: Ljubljana

Šifra osnovne dejavnosti: drugo podjetniško in poslovno svetovanje

TRR: 0600 0098 3783 320 Banka Celje

Osnovni kapital družbe: 7.500,00 EUR

Direktor družbe: Blaž Vodopivec

Število zaposlenih na dan 31.12.2008: 0

1.2. DEJAVNOST SKUPINE KS NALOŽBE

Najpomembnejša in najobsežnejša dejavnost skupine KS NALOŽBE je nakup in prodaja vrednostnih papirjev, deležev, drugih finančnih instrumentov in nepremičnin.

1.3. SESTAVA SKUPINE KS NALOŽBE

Skupino KS NALOŽBE je na dan 31.12.2008 poleg družbe KS NALOŽBE, finančne naložbe d.d. sestavljalo še podjetje G.I. DAKOTA Investments Ltd. Ciper in podjetje DELOD d.o.o., ki je mikro družba. KS NALOŽBE d.d. je 100% lastnik G.I. DAKOTA Investments Ltd. Ciper in 100% lastnik DELOD d.o.o..

V konsolidaciji družba DELOD d.o.o. ni zajeta, ker ne predstavlja pomembnega dela aktive v skladu s 56. členom Zakona o gospodarskih družbah. Družba je namenjena nadaljnji prodaji.

Računovodski izkazi družbe G.I. DAKOTA Investments Ltd so vodeni v EUR.

Družba KS NALOŽBE d.d. je nastala z oddelitvami in pripojitvami delov več pooblaščenih investicijskih družb. Družba je v smislu 2. člena Zakona o pravnih naslednicah pooblaščenih investicijskih družb (ZPNPID) pravna naslednica pooblaščenice investicijske družbe KS Sklad 2 d.d. in kot taka javna delniška družba. Z njenimi delnicami se trguje na prostem trgu Ljubljanske borze pod oznako KSFR. Posluje kot finančni holding, ki vlaga predvsem v delnice družb, ki ne kotirajo na organiziranih trgih. Ob nastanku v letu 2006 so večino njegovih naložb predstavljale delnice in deleži, ki izvirajo še iz procesa privatizacije. To pomeni, da je šlo za težje prodajljive naložbe. Trenutno je glavna naložba družbe naložba v hčerinsko družbo G.I. Dakota investments, ki prav tako posluje kot finančni holding.

1.4. UPRAVA DRUŽBE

Družbo vodi uprava, njeno delovanje pa nadzira nadzorni svet. Upravljanje družbe temelji na zakonskih določilih, statutu kot temeljnem pravnem aktu ter internih aktih. Uprava je enočlanska, nadzorni svet sestavljajo predsednik in dva člana.

1.5. LASTNIŠKA STRUKTURA MATIČNE DRUŽBE

Na dan 31.12.2008 je imela matična družba naslednje večje lastnike:

AMPELUS HOLDING LIMITED	14,0%
SVETOK d.o.o.	8,3%
SPIRA PET d.o.o.	7,9%
ROD d.o.o.	4,9%
KATENA d.o.o.	4,8%
LAH IGOR	1,7%
POTEZA NALOŽBE d.o.o.	1,2%

Ostali lastniki imajo posamično manj kot 1% delež v kapitalu podjetja. Delničarji matične družbe uresničujejo svoje pravice v zadevah družbe z odločanjem in sklepanjem na skupščini družbe. Lastniki razpolagajo s pravicami v okviru svojih deležev v osnovnem kapitalu družbe. Imenovanja članov organov vodenja ali nadzora matične družbe se vršijo na skupščini v skladu s statutom družbe.

Matična družba nima lastnih delnic.

1.6. DELNICE V LASTI ČLANOV UPRAVE IN NADZORNEGA SVETA

Direktor družbe Vodopivec Blaž ima v lasti 202 delnici (0,0%), članica nadzornega sveta Šifrer Marja 7.601 delnic (0,0%).

1.7. POSLOVANJE SKUPINE V LETU 2008

Skupina KS Naložbe je poslovno leto v obdobju 1.1.2008 do 31.12.2008 zaključila z čistim dobičkom v višini 519.535 EUR, kar pomeni 1,44 odstotno donosnost kapitala. Skupaj je imela 29.086 EUR prihodkov od prodaje, drugih prihodkov 91.107 EUR in 491.392 EUR poslovnih odhodkov. Finančnih prihodkov je imela skupina 1.305.717 EUR od tega 1.181.424 EUR finančnih prihodkov iz deležev in 124.293 finančnih prihodkov iz posojil. 224.897 EUR je bilo skupaj finančnih odhodkov in sicer 129.708 EUR iz drugih finančnih obveznosti ter 95.179 EUR iz oslabitve in odpisov finančnih naložb.

Celotni dobiček je znašal 706.983 EUR od katerega smo obračunali 94.470 EUR davka iz dobička. Obveznosti za odložene davke znašajo 92.978 EUR. Konec leta 2008 je imela skupina večino naložb na področju energetike in nepremičnin.

Posli v okviru skupine v letu 2008:

Dokapitalizacija družbe G.I. DAKOTA LTD s strani KS NALOŽBE d.d. za 4.100.000,00 EUR do 31.12.2008.

1.8. PREGLED POSLOVANJA DRUŽB SKUPINE KS NALOŽBE, KI SE KONSOLIDIRAJO V LETU 2008

KS NALOŽBE, FINANČNE NALOŽBE d.d.

lastniški kapital	30.160.171
čisti poslovni izid	362.984
celotni prihodki	1.218.903
število zaposlenih po stanju	9

G.I. DAKOTA INVESTMENT LTD

lastniški kapital	32.101.126
čisti poslovni izid	172.942
celotni prihodki	152.762
število zaposlenih po stanju	0

1.9. PRIČAKOVANI RAZVOJ DRUŽBE

Družba bo v letu 2009 nadaljevala z aktivnostmi konsolidacije portfelja in investiranja v najperspektivnejše tuje in domače naložbe.

1.10. ZAPOSLENI V SKUPINI KS NALOŽBE

V družbi je bilo na dan 31.12.2008 devet zaposlenih. Povprečno število zaposlenih v poslovnem letu 2008 znaša 8.

Izobrazbena struktura zaposlenih:

- 9. stopnja/ 1 delavec,
- 7. stopnja/ 4 delavci,
- 5. stopnja/ 4 delavci

Vsi delavci so bili zaposleni na družbi KS NALOŽBE d.d..

1.11. ZNAČILNOSTI NOTRANJIH KONTROL IN UPRAVLJANJE TVEGANJ

Zaposlenim na matični družbi so vloge dodeljene na podlagi sistemizacije delovnih mest in konkretnih navodil direktorja družbe. Zaposleni so odgovorni za izvajanje svojih zadolžitev v okviru spodaj opisanega postopka. Zaposleni ravnajo z dokumentom skladno z njegovo stopnjo zaupnosti.

Vloga	Odgovornosti
Tajništvo	Sprejema dokumente in jih vpisuje v evidenco. Dokumente razvršča v ustrezno stopnjo zaupnosti in po potrebi označuje. Dokumente predaja Kontrolingu.
Kontroling	Vsebinsko pregleduje dokumente pred odobritvijo podpisnika in pred izvedbo plačila. Pred odobritvijo najde ustrezno vsebinsko podlago za zahtevek in pregleda skladnost z dogovorjeno vsebino. Dokumente, ki so skladni z vsebino, podpiše ter jih preko tajništva usmeri k pristojnemu podpisniku. Neskladne dokumente zavrne ter po potrebi preskrbi ustrezne dokumente. Za čas odsotnosti osebe v Kontrolingu se določi njeni namestnik.
Podpisnik	Odobrava izvajanje posameznih plačil v družbi. Z lastnoročnim podpisom na originalnem dokumentu odobri izvršitev plačila v pogodbenim oz. zakonitem roku ob upoštevanju likvidnostnega stanja. Ima namestnika z ustreznimi pooblastili.
Računovodstvo	Na podlagi s strani Podpisnika podpisanega dokumenta beleži poslovni dogodek.
Finančna operativa	Pripravljene pakete plačilnih nalogov vnaša v program elektronskega bančništva in jih pregleduje. Izvaja plačila prek sistema elektronskega bančništva na podlagi odobritve Podpisnika in pregleda Kontrolinga. Skrbijo, da se plačila izvajajo v skladu z likvidnostno politiko družbe. Osebe v Finančni operativi imajo digitalna potrdila izdana na svoja imena in pooblastilo družbe za izvajanje plačil.

V skupini je izdelan celovit sistem za upravljanje s poslovnimi tveganji, ki temelji na kontinuiranem spremljanju tveganosti poslovnega okolja. Tako se zagotavlja, da so ključna tveganja, ki jim je družba izpostavljena pravočasno prepoznana, izpostavljena, ocenjena in obvladovana.

1.12. KAZALNIKI POSLOVANJA

	31.12.2008	31.12.2007
Temeljni kazalniki stanja financiranja		
Stopnja lastniškosti financiranja		
(Kapital / Obveznosti do virov sredstev)	0,97	0,97
Stopnja dolgoročnosti financiranja (Vsota kapitala in dolgoročnih dolgov (skupaj z dolgoročnimi rezervacijami) / Obveznosti do virov sredstev)	0,97	0,97
Temeljni kazalniki vodoravnega finančnega ustroja		
koeficient neposredne pokritosti kratkoročnih obveznosti (hitri koeficient)		
(Likvidnostna sredstva / Kratkoročne obveznosti)	0,50	2,15
Koeficient pospešene pokritosti kratkoročnih obveznosti (pospešeni koeficient) (likvidna sredstva, kratkoročne terjatve/kratkoročne obveznosti)	0,66	2,26
Koeficient kratkoročne pokritosti kratkoročnih obveznosti (kratkoročni koeficient)		28,16
(Kratkoročna sredstva / Kratkoročne obveznosti)	30,17	
Temeljni kazalniki gospodarnosti		
Koeficient gospodarnosti poslovanja (Poslovni prihodki / Poslovni odhodki)	0,24	0,23
Temeljni kazalniki dobičkonosnosti		
Koeficient čiste dobičkonosnosti kapitala (Čisti dobiček v poslovnem letu / Povprečni kapital (brez čistega poslovnega izida proučevanega leta)	0,01	0,23
Koeficient dividendnosti osnovnega kapitala (dividende/povprečni osnovni kap.)	0,00	0,00

1.13. POMEMBNI POSLOVNI DOGODKI PO DATUMU BILANCE STANJA

Ocenjujemo, da se po datumu bilance stanja niso pojavili drugi dogodki, ki bi lahko pomembneje vplivali na računovodske izkaze za leto 2008 ali bi jih bilo potrebno v pojasnilih k njim razkriti.

1.14. IZJAVA O UPRAVLJANJU

Družba KS NALOŽBE d.d. v obdobju, na katero se nanaša letno poročilo, ni uporabljala nobenega kodeksa upravljanja.

Družba KS NALOŽBE ima vzpostavljen sistem notranjih kontrol in upravljanja s tveganji. V okviru sistema notranjih kontrol zasleduje cilje, ki zagotavljajo točnost in zanesljivost finančnega poročanja, usklajenost z zakonodajo ter učinkovitost in uspešnost poslovanja. Sistem notranjih kontrol je vzpostavljen tako, da čim prej opozori na morebitne napake ali prevare, čeprav se družba zaveda omejitev, ki jih ima vsak sistem notranjih kontrol, in le-teh ne more v celoti preprečiti. Za doseg navedenih ciljev družba redno spremlja poslovna tveganja, ki jih podrobneje navajamo v točki 5. poslovnega poročila, s čimer identificira potrebo po vzpostavitvi novih ali drugačnih notranjih kontrol. Glede na vzpostavljen sistem notranjih kontrol v družbi menimo, da ta zagotavlja učinkovito in uspešno doseganje poslovnih ciljev, zagotavlja delovanje skladno z zakonodajo ter pošteno poročanje v vseh pomembnih pogledih.

Po vedenju družbe noben imetnik delnic ne dosega kvalificiranega deleža, kot ga določa zakon o prevzemih. Družba ni izdala vrednostnih papirjev, ki bi imetnikom zagotavljali posebne kontrolne pravice.

Družba je izdala samo redne imenske delnice istega razreda, ki so neomejeno prenosljive. Glede glasovalnih pravic vrednostnih papirjev družbe in njihovih imetnikov ne obstajajo omejitve.

Družbi niso znani dogovori med delničarji, ki lahko povzročijo omejitev prenosa vrednostnih papirjev ali glasovalnih pravic.

Družba nima posebnih pravil glede imenovanja imenovanju ter zamenjave članov organov vodenja ali nadzora, in glede sprememb statuta, razen tistih, ki jih določa zakonodaja.

Člani posloводства nimajo pooblastil za izdajo delnic ali nakup lastnih delnic.

1.15. IZJAVA O ODGOVORNOSTI

Po najboljšem vedenju direktorja družbe:

- je računovodsko poročilo sestavljeno v skladu z ustreznim okvirom računovodskega poročanja ter da daje resničen in pošten prikaz sredstev in obveznosti, finančnega položaja in poslovnega izida družbe in morebitnih drugih družb, vključenih v konsolidacijo kot celote, in

- je v poslovno poročilo vključen pošten prikaz razvoja in izidov poslovanja družbe ter njenega finančnega položaja, vključno z opisom bistvenih vrst tveganja, ki so jim družba in morebitne druge družbe, vključene v konsolidacijo, kot celota izpostavljene.

Direktor: Dr. Blaž Vodopivec

Ljubljana, 20.04.2009



RAČUNOVODSKO POROČILO

2.1. KONSOLIDIRANA BILANCA STANJA

na dan 31. decembra 2008

V EUR	Znesek na dan 31.12.2008	Znesek na dan 31.12.2007
SREDSTVA	37.899.362	37.445.110
A. Nekratkoročna (dolgoročna) sredstva	1.202.363	1.565.379
I. Neopredmetena dolgoročna sredstva	3.120	0
1. Dolgoročne premoženjske pravice	3.120	0
II. Opredmetena sredstva	3.208	1.828
1. Nepremičnine, naprave, oprema	3.208	1.828
III. Naložbene nepremičnine	0	1.243.071
IV. Nekratkoročne finančne naložbe	1.196.035	215.535
1. Nekratkoročne finančne naložbe razen posojila	0	0
a. Naložbe v odvisne družbe	0	185.698
b. Druge nekratkoročne finančne naložbe	0	0
2. Nekratkoročna posojila	1.196.035	29.837
a. Druga nekratkoročna posojila	1.196.035	29.837
V. Odložene terjatve za davek	0	104.945
B. Kratkoročna sredstva	36.696.999	35.879.731
I. Sredstva za prodajo	1.600.000	0
II. Kratkoročne finančne naložbe	34.293.189	32.990.554
1. Kratkoročni deleži in fin. naložbe razen posojil	33.799.535	31.487.092
a. Finančna sredstva, izmerjena po pošteni vred. Prek posl. izida	33.400.653	30.050.709
b. Za prodajo razpoložljiva finančna sredstva	391.382	1.436.383
c. Naložbe v odvisne družbe	7.500	
2. Kratkoročna posojila	493.654	1.503.462
a. Druga kratkoročna posojila	493.654	1.503.462
III. Kratkoročne poslovne terjatve	188.033	137.399
1. Kratkoročne poslovne terjatve do kupcev	0	0
2. Kratkoročne poslovne terjatve do drugih	22.911	137.399
3. Kratkoročne terjatve za davek od dohodka	165.122	
III. Denar in denarni ustrezniki	609.895	2.740.645
IV. Aktivne časovne razmejitve in druga sredstva	5.882	11.133
OBVEZNOSTI DO VIROV SREDSTEV	37.899.362	37.445.110
A. Kapital	36.679.712	36.166.315
I. Vpoklicani kapital	16.315.849	16.315.849
1. Osnovni kapital	16.315.849	16.315.849
II. Kapitalske rezerve	11.286.223	11.286.223
III. Rezerve iz dobička	19.049	19.049
1. Zakonske rezerve	19.049	19.049
IV. Rezerva za pošteno vrednost	13.280	19.418
V. Preneseni čisti poslovni izid	8.525.776	1.678.044
VII. Čisti poslovni izid poslovnega leta	519.535	6.847.732
B. Nekratkoročne obveznosti	3.319	4.855
I. Odložene obveznosti za davek	3.319	4.855
Č) Kratkoročne obveznosti	1.216.331	1.273.940
II. Kratkoročne poslovne obveznosti	1.216.331	1.273.940
1. Kratkoročne poslovne obveznosti do dobaviteljev	40.281	19.149
2. Druge kratkoročne poslovne obveznosti	1.173.083	991.099
3. Obveznosti za obračunani davek od dohodka	2.967	263.692

2.2. KONSOLIDIRAN IZKAZ POSLOVNEGA IZIDA

za obdobje od 1. januarja do 31. decembra 2008

V EUR	2008	2007
A. Prihodki od prodaje	29.086	119.595
I. Prihodki od prodaje doseženi na domačem trgu	29.086	119.595
1. Prihodki od prodaje proizvodov in storitev razen najemnini	0	3.249
2. Prihodki od najemnini	29.086	116.346
B. Drugi poslovni prihodki	91.144	6.240
C. Poslovni izid od prodaje	120.194	125.835
D. Stroški iz poslovanja	491.392	538.045
I. Stroški materiala in storitev	183.201	192.278
1. Stroški porabljenega materiala	13.858	24.407
a) stroški energije	7.552	15.999
b) drugi stroški materiala	6.306	8.408
2. Stroški storitev	169.343	167.871
a) transportne storitve	0	725
b) najemnine	30.897	59.253
c) povračila stroškov zaposlenim	24.568	19.411
d) drugi stroški storitev	113.878	88.482
II. Stroški dela	281.441	267.312
1. Stroški plač	214.807	199.194
2. Stroški pokojninskih zavarovanja	19.010	30.743
3. Stroški drugih socialnih zavarovanj	15.573	1.376
4. Drugi stroški dela	32.051	35.999
III. Odpisi vrednosti	14.777	64.118
1. Amortizacija	14.777	64.118
IV. Drugi poslovni odhodki	11.973	14.337
1. Drugi stroški	11.973	14.337
E. Dobiček iz poslovanja	0	0
F. Izguba iz poslovanja	371.198	412.210
I. Finančni prihodki iz deležev	1.181.424	8.129.241
1. Finančni prihodki iz deležev v drugih družbah	1.155.034	8.115.748
2. Finančni prihodki iz deležev zaradi vrednotenja po kapitalski metodi	0	13.493
3. Finančni prihodki iz drugih naložb	26.390	0
II Finančni prihodki iz danih posojil	124.293	359.741
1. Finančni prihodki iz posojil, danih družbam v skupini	0	0
2. Finančni prihodki iz posojil, danih drugim	124.293	359.741
I. Finančni odhodki iz oslabitve in odpisov finančnih naložb	95.179	469.233
II. Finančni odhodki iz finančnih obveznosti	129.708	591.037
1. Finančni odhodki iz drugih finančnih obveznosti	129.708	591.037
III. Finančni odhodki iz poslovnih obveznosti	10	0
G. Drugi prihodki	262	26
II. Drugi finančni prihodki in ostali prihodki	262	26
H. Drugi odhodki	2.901	10.049
I. Poslovni izid pred obdavčitvijo	706.983	7.006.479
J. Davek iz dobička	94.470	263.692
K. Odloženi davki	92.978	104.945
L. Čisti poslovni izid poslovnega leta	519.535	6.847.732

2.3. KONSOLIDIRAN IZKAZ FINANČNIH TOKOV za poslovno leto 2007, 2008

	2008	2007
A. Denarni tokovi pri poslovanju		
a) Postavke izkaza poslovnega izida		
Poslovni prihodki	30.908	125.861
Poslovni odhodki brez amortizacije	-479.526	-477.062
Davki iz dobička	-187.448	-158.747
	<u>-636.066</u>	<u>-509.948</u>
b) Spremembe čistih obratnih sredstev		
Začetne manj končne poslovne terjatve	-50.634	2.333.735
Začetne manj končne AČR	5.251	86.981
Začetne manj končne odložene terjatve za davek	103.409	-86.578
Končni manj začetni poslovni dolgovi	-57.609	-1.090.653
	<u>417</u>	<u>1.243.485</u>
c) Prebitek prejemkov pri poslovanju (a+b)	-635.649	733.537
B. Denarni tokovi pri naložbenju		
a) Prejemki pri naložbenju		
Prejemki od odtujitve naložbenih nepremičnin	1.318.302	0
Prejemki od odtujitve finančnih naložb	3.176.064	7.321.794
Prejemki od finančnih naložb od odvisne družbe	0	25.519.220
	<u>4.494.366</u>	<u>32.841.014</u>
b) Izdatki pri naložbenju		
Izdatki za pridobitev neopredmetenih sredstev	-3.120	0
Izdatki za pridobitev opredmet.osnov.sredstev	-1.840	0
Izdatki za pridobitev naložbenih nepremičnin	0	-34.286
Izdatki za pridobitev finančnih naložb	-5.984.507	-12.158.853
Izdatki za pridobitev deležev v odvisno družbo	-4.100.000	-25.530.000
	<u>-10.089.467</u>	<u>-37.723.139</u>
c) Prebitek izdatkov pri naložbenju (a+b)	-5.595.101	-4.882.125
C. Denarni tokovi pri financiranju		
a) Prejemki pri financiranju		
Prejemki od finančnih obveznosti	0	1.089.975
Prejemki,namenjeni povečanju osnovnega kapitala	4.100.000	0
	<u>4.100.000</u>	<u>1.089.975</u>
b) Izdatki iz finančnih obveznosti		
Izdatki iz finančnih obveznosti	0	-587.902
c) Prebitek prejemkov pri financiranju (a+b)	4.100.000	502.073
Končno stanje denarnih sredstev	609.895	2.740.645
Denarni izid v obdobju	-2.130.750	-3.646.515
Začetno stanje denarnih sredstev	2.740.645	6.387.160
Plačan davek	94.470	190.183

IZKAZ GIBANJA KAPITALA SKUPINE									
	Vpoklicani kapital	Kapitalske rezerve	Rezerve iz dobička		Rezerve iz naslova prevrednotenja	Prevedbene razlike	Zadržani dobiček		Skupaj
			Zakonske rezerve	Rezerve za pošteno vrednost	Rezerve iz naslova prevrednotenja OS		Preneseni čisti poslovni izid	Čisti poslovni izid leta	
(v EUR)									
Stanje 31.12 2007	16.315.849	11.286.221	19.049	19.418			1.678.044	6.847.732	36.166.313
Poštena vrednost za prodajo razp. fin. sred.				-6138					-6.138
Razporeditev čistega dobička po skl. uprave									
Razporeditev čistega dobička po skl. uprave							6.847.732	-6.847.732	0
Dobiček tekočega leta								519.535	519.535
Stanje 31. 12. 2008	16.315.849	11.286.221	19.049	13.280			8.525.776	519.535	36.679.712

2.5. METODE VREDNOTENJA POSTAVK V RAČUNOVODSKIH IZKAZIH

POROČAJOČA DRUŽBA

KS NALOŽBE, finančne naložbe d.d. je družba s sedežem v Sloveniji. Naslov registriranega sedeža je Ljubljana, Dunajska cesta 9. Konsolidirani računovodski izkazi skupine KS NALOŽBE za leto, ki se je končalo dne 31.12.2008 vključujejo družbo KS NALOŽBE d.d., in njeno odvisno družbo G.I. DAKOTA INVESTMENT LTD. Skupina opravlja predvsem dejavnost nakupa in prodaje vrednostnih papirjev in deležev.

Skupina KS NALOŽBE je nastala v letu 2007. Uradni posamični izkazi obvladujoče družbe KS NALOŽBE d.d. za leti 2008 so sestavljeni v skladu s Slovenskimi računovodskimi standardi, konsolidirani izkazi pa so sestavljeni v skladu z MSRP, kot jih je sprejela Evropska unija in se ne razlikujejo bistveno od tistih po SRS.

Uprava je sprejela letno poročilo dne 20.4.2009

OSNOVA ZA USKUPINJEVANJE

Skupinski računovodski izkazi vključujejo računovodske izkaze obvladujoče družbe KS naložbe d.d. in odvisne družbe G.I. DAKOTA LTD. Odvisna družba je družba, v kateri ima obvladujoča družba prevladujoč kapitalski delež ali prevladujoč vpliv iz drugih razlogov.

Če je potrebno, se računovodski izkazi odvisne družbe prilagodijo za namene izdelave skupinskih računovodskih izkazov, da se tako uporabljene računovodske usmeritve uskladijo z usmeritvami, ki jih uporablja skupina.

Poslovni dogodki, izločeni tekom konsolidiranja:

Izločitve na KS NALOŽBE d.d.:

- izločitev naložbe v znesku 29.630.000 eur ,ki jo ima KS NALOŽBE v G.I. DAKOTA.

Izločitve na G.I. DAKOTA LTD:

- izločitev osnovnega kapitala v višini 27.230 EUR, drugih rezerv (vplačan presežek kapitala) v višini 25.494.520 EUR ter poslovnih obveznosti v višini 4.108.250 EUR do matične družbe KS NALOŽBE d.d.

Stanja terjatev in obveznosti ter neiztrženi dobički in izgube ter prihodki in odhodki, ki izvirajo iz poslovanja med podjetji v skupini, se izločijo tekom izdelave konsolidiranih računovodskih izkazov.

RAZKRITJA PO ODSEKIH

Skupina razkriva sredstva in obveznosti po geografskih odsekih (Slovenija, Ciper).

TVEGANJA POVEZANA S POSLOVANJEM

Otežene okoliščine na finančnih trgih lahko negativno vplivajo na poslovanje družbe. Lahko znižajo načrtovani donos naložb in/ali povečajo volatilnost vrednosti naložb v posameznem obdobju. Skupina večine svojih naložb ne prevrednotuje dnevno na tržno vrednost in tudi ne objavlja dnevne neto

vrednosti sredstev, kljub temu pa se morajo vlagatelji zavedati, da nihanja borznih cen delnic vplivajo tudi na vrednotenje netržnih naložb v delnice in s tem na iztržljivo vrednost naložb družbe.

Okoliščine na finančnih trgih in na splošno v ekonomskem okolju, ki pretežno vplivajo na poslovanje družbe, so vrednotenje oz. gibanje cen na delniških trgih, gibanje referenčnih obrestnih mer, spremembe cen surovin, spremembe splošne percepcije tveganja oz. nagnjenosti k tveganju na finančnih trgih, konjunktorni cikel, spremembe zakonodaje, vključujoč davčno zakonodajo, kot tudi posledice višje sile v državnih ali mednarodnih razmerah (naravne nesreče, vojne, višja sila).

Trenutno za skupino ni značilna visoka uporaba finančnega vzvodja (zadolženosti). Zato tveganje spremembe obrestnih mer in s tem povezano tveganje nelikvidnosti trenutno ni visoko. Vendar poslovna politika družbe ne izključuje uporabe večjega finančnega vzvodja, če bo ocenila, da poslovne priložnosti take odločitve opravičujejo. V tem primeru se likvidnostno tveganje lahko poveča, zlasti v povezavi z nelikvidnostjo/netržnostjo postavk na aktivni strani bilance. Družba ne teži k usklajevanju sredstev in obveznosti po ročnosti, likvidnosti in valutni sestavi, saj ocenjuje, da primerna uporaba neusklajenosti lahko poveča donos naložb. Potrebno pa je poudariti, da taka politika povečuje tudi tveganje poslovanja.

Operativna tveganja družbe se nanašajo predvsem na kakovost naložbenih odločitev in izvršitev poslov. Tveganja izvršitve ocenjujemo kot nizka, saj družba opravlja posle z nizko frekvenco in pri vsakem poslu preveri boniteto nasprotne stranke in/ali s klavzulami v pogodbi in/ali dodatnimi instrumenti zavarovanja zmanjšuje tveganje neizpolnitve s strani partnerja na minimum. Tveganje slabih naložbenih odločitev je tveganje izbora napačne naložbe in neprimernih okoliščin in časa pridobitve le-te, previsoka dosežena cena pri pridobitvi naložbe, slabo upravljanje naložbe, slabo poslovanje družbe, ki je predmet naložbe, neprimerno izbran čas in okoliščine odsvojitve naložbe in s tem povezana prenizka dosežena cena. Kvalitetne naložbene odločitve lahko še tako slabe tržne razmere izkoristijo za ustvarjanje nadpovprečnega donosa za investitorje, medtem ko nekvalitetne odločitve lahko povzročijo izgubo tudi ob ugodnih razmerah na trgu. Tveganje neprimernih naložbenih odločitev je sorazmerno večje, kadar gre za redke, večje in med seboj neodvisne odločitve za naložbe v nelikvidne delnice, kot to velja v konkretnem primeru.

Glede na naravo dejavnosti skupine so njeni prihodki, rezultat poslovanja in denarni tok zelo volatilni. Družbe v skupini ne opravljajo predvidljive ponovljive vsakdanje dejavnosti s stabilnim denarnim tokom, zato njene delnice niso primerna naložba za naložbenike z nizko preferenco tveganja.

Tveganja povezana z delnicami

Uvrstitev delnice na organiziran trg vrednostnih papirjev za imetnika zmanjšuje tveganje likvidnosti, saj lahko delnico na organiziranem trgu kadarkoli ponudi v prodajo, z minimalnim tveganjem neizpolnitve obveznosti kupca.

Tveganja z delnicami so deloma povezana s poslovanjem družbe, saj v primeru poslabšanja poslovanja to lahko vpliva na znižanje cene delnice. Poleg tega na ceno delnic praviloma najbolj vpliva splošni trend gibanja cen delnic na trgu. Tudi manjša splošna likvidnost trga lahko povzroči zmanjšanje povpraševanja po delnicah družbe in s tem znižanje tržne cene delnice.

Dejavniki tveganja skupine:

- **tržno tveganje:** podjetje je izpostavljeno tveganju spreminjanja vrednosti finančnih instrumentov kot posledica spreminjanja tržnih cen. Tržno tveganje se lahko pojavi pri finančnih sredstvih namenjenih prodaji ter finančnih sredstvih, vrednotenih po pošteni vrednosti preko poslovnega izida.

	2008	2007
- vrednostnice, vrednotene po pošteni tržni vrednosti	33.703.932	30.831.450

- vrednostnice, vrednotene po nabavni vrednosti	95.603	840.840
skupaj	33.799.535	31.672.290

Analiza občutljivosti pri inštrumentih, ki kotirajo na delujočem trgu:

Sprememba tečajev vrednostnih papirjev za 1% bi povečala (zmanjšala) presežek iz prevrednotenja za spodaj navedene vrednosti. Analiza predpostavlja, da vse spremenljivke ostanejo nespremenjene. Analiza je pripravljena na enak način za leto 2007.

	povečanje tečajev za 1 %	Zmanjšanje tečajev za 1 %
31.12.2008	337.039	337.039
31.12.2007	308.316	308.316

- **obrestno tveganje:** podjetje ni pomembno izpostavljeno tveganju spreminjanja vrednosti finančnih instrumentov kot posledica spreminjanja tržne obrestne mere. Obrestnemu tveganju so izpostavljena obveznosti za prejeta posojila, za katera ni določena fiksna obrestna mera. Skupina nima finančnih obveznosti, zato tveganju iz naslova obveznosti za spremembe tržne obrestne mere ni izpostavljeno. Kratkoročno posojila so dana po fiksnih obrestnih merah.

Finančni instrumenti po fiksni obrestni meri

	2008	2007
- finančna sredstva	1.689.689	1.533.299
- finančne obveznosti	0	0
skupaj	1.689.689	1.533.299

Finančnih instrumentov po variabilni obrestni meri v skupini ni, zato analize občutljivosti denarnega toka pri inštrumentih z variabilno obrestno mero ne navajamo.

- **likvidnostno tveganje:** podjetje je izpostavljeno likvidnostnemu tveganju v primeru različnih dospelosti terjatev in obveznosti. Podjetje zmanjšuje to tveganje z zadostno količino razpoložljivih likvidnih sredstev.
- **tveganje prenehanja poslovanja podjetja:** tveganju prenehanja poslovanja podjetje zmanjšuje z maksimalnim možnim donosom na kapital lastnikov.
- **valutno tveganje:** skupina skoraj celotno poslovanje opravlja v evrih, zato je valutna izpostavljenost zanemarljiva.

IZJAVA O SKLADNOSTI

Računovodski izkazi družbe so sestavljeni v skladu z Mednarodnimi standardi računovodskega poročanja kot jih je sprejel Svet za mednarodne računovodske standarde (IASB), ter pojasnili, ki jih sprejema Odbor za pojasnjevanje mednarodnih standardov računovodskega poročanja (OPMSRP), ki jih je sprejela Evropska unija.

Pri pripravi računovodskih izkazov niso bili upoštevani novi standardi in pojasnila, sprejeti v EU, ki še niso v veljavi na dan 31.12.2008 in sicer:

- MSRP 8 – Področni odseki (velja od 1.1.2009) – Standard bo nadomestil MRS 14 in veljal le za družbe s katerih vrednostnimi papirji se trguje na organiziranem trgu ali so zaprosile za sprejem v trgovanje. Za družbo pojasnilo pomeni, da ji bo tudi v prihodnje treba razkrivati podatke po področnih in območnih odsekih.
- Prenovljen MRS 23 – Stroški izposojanja odpravlja možnost izbire glede aktiviranja stroškov izposojanja in zahteva, da družba aktivira stroške izposojanja, ki so neposredno vezani na nakup, izgradnjo ali proizvodnjo določenih sredstev kot del njihove nabavne vrednosti. Prenovljen standard bo začel veljati v letu 2009 in bo predstavljal spremembo računovodske usmeritve, vplival pa bo samo za nove nabave sredstev in ne bo imel vpliva na izkaze pred letom 2009.
- Dopolnilo k MSRP 2 – Plačilo z delnicami: Odmerni pogoji in preklic podrobneje opisuje odmerne pogoje, vpeljujejo načelo neodmernih pogojev in zahteva, da se neodmerni pogoji odražajo v poštenu vrednosti na datum odobritve in opredeljuje računovodenje za neodmerne pogoje in preklice. Dopolnilo bo začelo veljati v letu 2009, z učinkom za nazaj. Dopolnilo ne bo vplivalo na družbo, ker ne prihaja do plačil z delnicami.
- Prenovljen IAS 1 – Predstavljanje računovodskih izkazov (2007) uvaja pojem izkaz vseobsegajočega donosa ki je sprememba lastniškega kapitala v obdobju ki je posledica transakcij ali drugih dogodkov razen sprememb ki so posledica transakcij z lastniki ko delujejo kot lastniki. Vseobsegajoči donos je lahko predstavljen v samostojnem izkazu vseobsegajočega donosa (kjer vključuje spremembe, ki izhajajo iz izkaza poslovnega izida in vse spremembe kapitala razen tistih v povezavi z lastniki) ali v izkazu poslovnega izida in posebnem izkazu vseobsegajočega donosa. Prenovljen standard bo veljal v letu 2009. Za podjetje ne bo imel pomembnega vpliva, ker ima podjetje samo spremembe kapitala v povezavi z lastniki.
- IFRIC 13 Programi nagrajevanja zvestobe strank obravnava računovodenje pri družbah, ki imajo ali so udeležene pri programih nagrajevanja zvestobe strank. IFRIC 13 ne bo imel vpliva na družbo, ker družba ni udeležena v takih programih.
- IFRIC 14 MRS 14 – Omejitev sredstva za določeni zaslužek, zahteve glede minimalnega financiranja in njihove medsebojne povezanosti – pojasnjuje določbe MRS 14 v zvezi z merjenjem sredstev za določeni zaslužek v okviru programov z določenimi zaslužki za obdobje po upokojitvi, če obstaja zahteva glede minimalnega financiranja. Družba nima programov z določenimi zaslužki.

Zaradi zaokroževanja vrednostnih podatkov lahko prihaja do nepomembnih odstopanj v seštevkih preglednic.

DOLOČANJE POŠTENE VREDNOSTI

Glede na računovodske usmeritve skupine je v številnih primerih potrebna določitev poštene vrednosti tako finančnih kot tudi nefinančnih sredstev in obveznosti. Poštene vrednosti posameznih skupin sredstev za potrebe merjenja oziroma poročanja je skupina določila po metodah, ki so opisane v nadaljevanju:

- nepremičnine, naprave, oprema: poštena vrednost nepremičnin, naprav in opreme je njihova tržna vrednost. Tržna vrednost je enaka ocenjeni vrednosti, po kateri bi se lahko oprema na dan cenitve po ustreznem trženju izmenjala v premišljenem poslu med voljnim prodajalcem in voljnim kupcem, pri čemer so stranke dobro obveščene in ravna jo razumno, neprisiljeno in

neodvisno. Oprema se vrednoti po nabavni vrednosti. Materialno je oprema glede na celotno aktivo nepomembna, zato se poštena vrednost ne ugotavlja.

- finančne naložbe: poštena vrednost finančnih sredstev se določa glede na ponujeno nakupno ceno na dan poročanja. Uprava meni, da knjigovodske vrednosti za prodajo razpoložljivih finančnih sredstev v materialno pomembnih zneskih ustrezajo njihovi pošteni vrednosti.
- poslovne in druge terjatve, denarna sredstva: poštena vrednost se izračuna kot sedanja vrednost prihodnjih denarnih tokov. Knjigovodska vrednost predstavlja pošteno vrednost.
- poslovne obveznosti: poštena vrednost se izračuna kot sedanja vrednost bodočih denarnih tokov. Knjigovodska vrednost predstavlja pošteno vrednost.

PREMOŽENJSKE PRAVICE, NAPRAVE IN OPREMA

Premoženjske pravice, oprema, ki izpolnjuje pogoje za pripoznanje, se ob začetnem pripoznanju ovrednoti po nabavni vrednosti. Sestavljajo jo njegova nakupna cena, uvozne in nevračljive nakupne dajatve ter stroški, ki jih je mogoče pripisati neposredno njegovi usposobitvi za nameravano uporabo.

Stroški, ki nastajajo v zvezi z opremo, povečujejo njeno nabavno vrednost, če povečujejo njene prihodnje koristi v primerjavi s prvotno ocenjenimi; pri tem stroški, ki omogočajo podaljšanje dobe koristnosti opreme, najprej zmanjšajo do takrat obračunani amortizacijski popravek njene vrednosti.

Premoženjske pravice v višini 3.120 EUR predstavljajo računalniški programi, neodpisana vrednost opreme v višini 3.208 EUR pa predstavlja računalniško opremo in umetniška dela. Oprema ni zastavljena kot jamstvo za dolgove.

Družba uporablja metodo enakomernega časovnega amortiziranja. Uporabljena amortizacijska stopnja je 50 %.

Oprema je v geografskem odseku Slovenija.

Gibanje neopredmetenih dolgoročnih sredstev v letu 2008

	premoženjske pravice	Skupaj
Nabavna vrednost		
Stanje 31.12.2007	0	0
Povečanje	3.120	3.120
Zmanjšanje		
Prevrednotovanje		
Stanje 31.12.2008	3.120	3.120
Popravek vrednosti		
Stanje 31.12.2007	0	0
Amortizacija	0	0
Druge spremembe		
Zmanjšanja		
Prevrednotovanje		

Stanje 31.12.2008	0	0
Neodpisana vrednost		
Stanje 31.12.2007	0	0
Stanje 31.12.2008	3.120	3.120

Gibanje opredmetenih osnovnih sredstve v letu 2008

	oprema	Skupaj
Nabavna vrednost		
Stanje 31.12.2007	1.828	1.828
Povečanje	1.840	1.840
Zmanjšanje		
Prevrednotovanje		
Stanje 31.12.2008	3.668	3.668
Popravek vrednosti		
Stanje 31.12.2007	0	0
Amortizacija	460	460
Druge spremembe		
Zmanjšanja		
Prevrednotovanje		
Stanje 31.12.2008	460	460
Neodpisana vrednost		
Stanje 31.12.2007	1.828	1.828
Stanje 31.12.2008	3.208	3.208

NALOŽBENE NEPREMIČNINE

Naložbena nepremičnina je nepremičnina, posedovana da bi prinašala najemnino in/ali povečevala vrednost dolgoročne naložbe.

Naložbene nepremičnine so zemljišča, posedovana za povečevanje vrednosti dolgoročne naložbe.

Naložbena nepremičnina se pripozna kot sredstvo, če je a.) verjetno, da bodo v podjetje pritekale gospodarske koristi povezane z njo; in b.) njeno nabavno vrednost je mogoče zanesljivo izmeriti.

Naložbena nepremičnina se preneha pripoznavati kot sredstvo, če se odtuji ali za stalno umakne iz uporabe in iz odtujitve ni mogoče pričakovati prihodnjih gospodarskih koristi.

Naložbena nepremičnina se ob začetnem pripoznanju ovrednoti po nabavni vrednosti. Sestavljajo jo njena nakupna cena in stroški, ki jih je mogoče pripisati neposredno nakupu. Takšni stroški vključujejo zasluge za pravne storitve, davke od prenosa nepremičnine in druge stroške posla.

Družba uporablja metodo enakomernega časovnega amortiziranja. Datum pričetka amortiziranja je določen z datumom uporabe naložbene nepremičnine.

Uporabljene amortizacijske stopnje:

- gradbeni objekti 5%

Gibanje naložbenih nepremičnin v letu 2007

	zemljišče	zgradba	Skupaj
Nabavna vrednost			
Stanje 31.12.2006	233.375	1.265.223	1.498.598
Povečanje		34.289	34.289
Zmanjšanje			
Prevrednotovanje			
Stanje 31.12.2007	233.375	1.299.512	1.532.887
Popravek vrednosti			
Stanje 31.12.2006		225.697	225.697
Amortizacija		64.119	64.119
Prevrednotovanje			
Stanje 31.12.2007		289.816	289.816
neodpisana vrednost			
Stanje 31.12.2006	233.375	1.039.526	1.272.901
Stanje 31.12.2007	233.375	1.009.696	1.243.071

Gibanje naložbenih nepremičnin v letu 2008

	zemljišče	zgradba	Skupaj
Nabavna vrednost			
Stanje 31.12.2007	233.375	1.299.512	1.532.887
Povečanje			
Zmanjšanje	(233.375)	(1.299.512)	(1.532.887)
Prevrednotovanje			
Stanje 31.12.2008	0	0	0
Popravek vrednosti			
Stanje 31.12.2007		289.816	289.816
Amortizacija		14.317	14.777
Druge spremembe			
Zmanjšanja		(304.133)	(304.133)
Prevrednotovanje			

Stanje 31.12.2008	0	0
-------------------	---	---

Neodpisana vrednost			
Stanje 31.12.2007	233.375	1.009.696	1.243.071
Stanje 31.12.2008	0	0	0

Čisti prihodki od oddajanja naložbenih nepremičnin znašajo 29.086 EUR, poslovni odhodki (popravila in vzdrževanje) znašajo 1.055 EUR. V najem so se dajala skladišča in parkirna mesta

Največjo vrednost med nepremičninami je predstavljala poslovna stavba na Vevški cesti 52 v Ljubljani, ki je bila v letu 2008 prodana. Čisti dobiček pri prodaji znaša 89.547 EUR.

Naložbene nepremičnine so bile v geografskem odseku Slovenija.

NEKRATKOROČNE FINANČNE NALOŽBE

Nekratkoročne finančne naložbe so sredstva, ki jih ima družba, da bi z donosi, ki izhajajo iz njih dolgoročno povečevala finančne prihodke. Nekratkoročne finančne naložbe so naložbe v kapital drugih podjetij in v finančne dolgove drugih, ki jih namerava imeti v posesti v obdobju daljšem od leta dni in ne v posesti za trgovanje. Finančna naložbe se v knjigovodskih razvidih in bilanci stanja pripozna kot finančno sredstvo, če je verjetno, da bodo pritekale gospodarske koristi, povezane z njo in če je mogoče njeno nabavno vrednost zanesljivo izmeriti.

Po začetnem pripoznanju je skupina razvrstila finančno naložbo v podjetje DELOD d.o.o. v skupino nekratkoročnih finančnih naložb, izmerjenih po nabavni vrednosti. V konsolidaciji družba DELOD d.o.o. ni zajeta, ker ne predstavlja pomembnega dela aktive v skladu s 56. členom Zakona o gospodarskih družbah. Konsolidirani računovodski izkazi so se izdelali v povezavi z naložbo v G.I. DAKOTA INVESTMENT LTD.

Vrednost 100% deleža v kapitalu podjetja DELOD d.o.o. znaša na dan 31.12.2008 7.500,00 EUR, vrednost osnovnega kapitala DELOD d.o.o. na dan 31.12.2007 znaša 7.500,00 EUR, poslovni izid DELOD d.o.o. v letu 2008 znaša 95.061,00 EUR

Naložb v pridruženih družbah (nad 20% do 50% delež v kapital podjetja) podjetje nima. Ostale nekratkoročne finančne naložbe (pod 20% delež v kapital podjetja), ki v konsolidaciji niso izločene pripadajo geografskem odseku Slovenija.

V zvezi z ugotavljanjem oslabitve finančnih naložb družba upošteva Slovenske računovodske standarde. Na dan bilance se oceni, ali obstaja kak nepristranski dokaz o morebitni oslabiljenosti finančne naložbe. Izguba zaradi oslabitve bi nastala, če obstajajo objektivni dokazi o oslabitvi zaradi dogodka po začetnem pripoznanju finančne naložbe. Podjetje je ocenilo, da takšen dogodek ni nastopil.

V mesecu aprilu 2008 je bila prodana nekratkoročna finančna naložba v podjetje FED d.o.o. Pri prodaji je bil realiziran dobiček v višini 3.000,00 EUR.

Družba izkazuje med nekratkoročnimi naložbami dve dolgoročni posojili v višini 1.196.035,00 EUR.

Preglednica nekratkoročnih finančnih naložb:

31.12.2008	Povečanje/ Zmanjšanje	31.12.2007
-------------------	--------------------------	-------------------

Deleži v podjetjih v skupini	0	(185.698)	185.698
Nekratkoročna posojila	1.196.035	1.166.198	29.837
Skupaj nekratkoročne finančne naložbe	1.196.035	(185.698)	215.535

Nekratkoročne finančne naložbe, ki pripadajo geografskem odseku Slovenija znašajo 29.837 EUR, nekratkoročne finančne naložbe, ki pripadajo geografskem odseku Ciper pa 1.166.198 EUR.

Obrestne mere za dana posojila se gibljejo od 4,5 % do 5,484%.

SREDSTVA ZA PRODAJO

Sredstva za prodajo v višini 1.600.000 EUR predstavljajo 1,0706 % delež v podjetju Savske elektrarne d.o.o., ki je vrednoten po nabavni vrednosti.

KRATKOROČNE FINANČNE NALOŽBE

Kratkoročne finančne naložbe so finančna sredstva, ki jih namerava imeti podjetje v posesti v obdobju enega leta in so namenjene trgovanju. Družba izkazuje dve skupini kratkoročnih finančnih naložb: naložbe razpoložljive za prodajo in naložbe po pošteni vrednosti preko izkaza poslovnega izida. Naložbe razpoložljive za prodajo se dalje razčlenjujejo na naložbe vrednotene po pošteni tržni vrednosti in naložbe vrednotene po nabavni vrednosti.

Preglednica kratkoročnih finančnih naložb:

	31.12.2008	Povečanje/ Zmanjšanje	31.12.2007
Naložbe po pošteni tržni vrednosti	303.273	(22.459)	325.732
Naložbe vrednotene po nabavni vrednosti	95.609	(1.015.042)	1.110.651
Naložbe po pošteni vrednosti preko posl. izida	33.400.653	3.349.944	30.050.709
Kratkoročna posojila	493.654	(1.009.808)	1.503.462
Skupaj kratkoročne finančne naložbe	34.293.189	1.302.635	32.990.554

Povečanje naložb po pošteni vrednosti preko poslovnega izida se v višini 139.135 EUR nanaša na spremembo poštene vrednosti.

Na dan 31.12.2008 predstavljajo naložbe po nabavni vrednosti naložbe matičnega podjetja KS NALOŽBE d.d. v delnice in deleže podjetij, ki ne kotirajo na organiziranem trgu vrednostnih papirjev v višini 155.443 EUR. Ostala vrednost v višini 303.273 EUR predstavljajo obveznice Zavarovalnice Triglav d.d., ki kotirajo na organiziranem trgu. Naložbe po poštenu vrednosti preko poslovnega izida pa predstavljajo kratkoročne finančne naložbe podjetja G.I. DAKOTA INVESTMENT LTD v delnice in deleže podjetij in investicijske kupone investicijskih skladov. Ostali del kratkoročnih finančnih naložb so kratkoročno dana posojila, dana po fiksnih obrestnih merah.

Gibanje presežka iz prevrednotenja kratkoročnih finančnih naložb je razvidno iz tabele gibanja kapitala. Prevrednotenje se izvaja enkrat letno ob izdelavi zaključnega računa.

Obrestne mere za dana posojila se gibljejo od 4,5 % do 4,7%.

Če obstaja nepristranski dokaz, da je nastala izguba zaradi oslabitve pri finančni naložbi v kapitalski instrument, za katerega ni objavljena cena na delujočem trgu in ki je izkazan po nabavni vrednosti, ker njegove poštene vrednosti ni mogoče zanesljivo izmeriti, se znesek izgube kot razlika med knjigovodsko vrednostjo finančnega sredstva in sedanjo vrednostjo pričakovanih denarnih tokov pripozna kot finančni odhodek. Podjetje je ocenilo, da naložba v ATC KANIN d.o.o. dolgoročno izgublja vrednost in je zato oblikovalo 100 % popravek naložbe v višini 95.179 EUR. Podjetje je ocenilo prihodnje denarne tokove podjetij, kjer ima delež v kapitalu na dan 31.12.2008. Opravljena je bila primerjava med vrednostjo naložbe v poslovnih knjigah skupine KS NALOŽBE na dan 31.12.2008 in vrednostjo ustreznega knjigovodskega deleža celotnega kapitala na dan 31.12.2007 za naložbe za katere ni objavljena cena na delujočem trgu in so razvrščene v skupino, naložb vrednotenih preko poslovnega izida.

Kratkoročne finančne naložbe, ki pripadajo geografskem odseku Slovenija znašajo 892.536 EUR, kratkoročne finančne naložbe, ki pripadajo geografskem odseku Ciper pa 33.400.653 EUR.

KRA TKOROČNE POSLOVNE TERJATVE

Kratkoročne terjatve iz poslovanja se v začetku izkazujejo z zneski, ki izhajajo iz ustreznih listin, ob predpostavki, da bodo plačane. Terjatve iz poslovanja, izražene v tujih valutah, so preračunane v domačo valuto na dan nastanka. Popravki vrednosti terjatev iz poslovanja so oblikovani v breme prevrednotovalnih poslovnih odhodkov po kriteriju individualne neizterljivosti terjatve. V letu 2008 popravki vrednosti terjatev niso bili oblikovani.

Kratkoročne terjatve iz poslovanja znašajo 188.033 EUR. Matična družba KS NALOŽBE d.d. ima do države nezapadlo odprto terjatev v višini 165.122 EUR za davek od dohodka pravnih oseb.. Terjatve niso zavarovane.

Družba ocenjuje, da je iz naslova izterjave odprtih terjatev tveganje zanemarljivo.

Kratkoročne poslovne terjatve pripadajo večinoma geografskemu odseku Slovenija.

preglednica zapadlosti odprtih terjatev na dan 31.12.2008

- nezapadle odprte terjatve	181.774
- zapadle nad 1 letom	6.259
- zapadle pod 1 letom	0

skupaj odprte terjatve	188.033
-------------------------------	----------------

DENARNA SREDSTVA

Denarna sredstva so gotovina, knjižni denar in denar na poti. Ob začetnem pripoznanju se izkažejo v znesku, ki izhaja iz ustrezne listine. Denarno sredstvo izraženo v tuji valuti, se prevede v domačo

valuto po menjalnem tečaju na dan prejema. Knjigovodska vrednost denarnega sredstva je enaka njegovi začetni nominalni vrednosti, dokler se ne pojavi potreba po prevrednotenju.

Preglednica denarnih sredstev

	31.12.2008	31.12.2007
denarna sredstva na Banki Celje d.d.	2.055	17.349
depoziti pri Banka Celje d.d.	560.314	1.053.296
denarna sredstva na AIG Private bank	47.526	1.670.000
skupaj denarna sredstva	609.895	2.740.645

Denarna sredstva, ki pripadajo geografskemu odseku Slovenija znašajo 562.369 EUR, geografskemu odseku Ciper pa 47.526 EUR.

KAPITAL

Celotni kapital sestavljajo vpoklicani kapital, kapitalske rezerve, rezerve iz dobička, presežek iz prevrednotenja, preneseni čisti dobiček iz prejšnjih let, čisti dobiček poslovnega leta.

Delnice matične družbe kotirajo na organiziranem trgu vrednostnih papirjev. Spremembe lastništva in delničarji se evidentirajo in vodijo v delniški knjigi, ki jo vodi KDD Centralno klirinška depotna družba d.d., Ljubljana.

Delnice KSFR, dajejo njihovim imetnikom:

- pravico do udeležbe pri upravljanju družbe,
- pravico do dela dobička (dividende),
- pravico do sorazmernega dela preostalega premoženja po likvidaciji ali stečaju družbe.

Čisti dobiček na delnico za leto 2008 znaša 0,13 EUR. Tehtano povprečno število delnic je 3.909.878 in je enako številu navadnih imenskih delnic. V letu 2008 ni bilo izplačanih dividend.

Popravljeni čisti dobiček na delnico znaša 0,13 EUR.

KRATKOROČNI DOLGOVI

Kratkoročni dolgovi so kratkoročne obveznosti do dobaviteljev, države in zaposlenih. Med obveznostmi iz poslovanja družba izkazuje tudi druge kratkoročne obveznosti. Kratkoročne obveznosti iz poslovanja se v začetku izkazujejo z zneski, ki izhajajo iz ustreznih listin.

Preglednica kratkoročnih obveznosti

	31.12.2008	31.12.2007
Kratkoročne obveznosti do dobaviteljev	40.281	19.149
druge kratkoročne obveznosti	1.173.083	991.099
Obveznosti za obračunani davek od dihodka	2.967	263.692
skupaj kratkoročne poslovne obveznosti	1.216.331	1.273.940

Druge kratkoročne obveznosti predstavljajo večinoma delne pravice delničarjev iz preteklih let. Kratkoročne obveznosti pripadajo geografskemu odseku Slovenija

STROŠKI

Stroški predstavljajo stroške materiala, stroške storitev, amortizacijo, stroške dela ter ostale stroške. Stroški obresti so vključeni med odhodke financiranja. Stroški po funkcionalnih skupinah predstavljajo stroške materiala, stroške storitev, stroške amortizacije, stroške dela, ostali stroški. Stroški po funkcionalnih skupinah predstavljajo stroške splošnih dejavnosti v skupni vrednosti 491.392 EUR. Podrobneje so navedeni v nadaljevanju.

Preglednica stroškov po naravnih vrstah

	31.12.2008	31.12.2007
stroški materiala	13.858	24.407
- stroški pomožnega materiala	0	15
- stroški energije	7.552	15.999
- odpis DI in embalaže	2.507	48
- stroški pisarniškega materiala	3.799	8.345
stroški storitev	169.343	167.871
- transportne storitve	0	725
- najemnine	30.897	59.253
- povračila stroškov zaposl.	24.568	19.411
- drugi stroški storitev	113.878	88.482
amortizacija	14.777	64.118
- amortizacija na nepremičnin	14.777	64.118
stroški dela	281.441	267.312
- plače zaposlenih	212.775	199.017
- nadomestila plač	2.032	177
- drugi prejemki	27.014	25.448
- prispevki	34.584	32.119
- druge dajatve	5.036	10.551
ostali stroški	11.973	14.337
- nadomestilo za stavbno zemljišče	4.582	10.068
- drugo	4.991	221
- donacije	2.400	4.048
skupaj celotni stroški	491.392	538.045

Družba ima v najemu poslovne prostore na Dunajski cesti 9. Mesečni znesek najemnine znaša 1.747,50 EUR. Najemna pogodba je sklenjena za dobo petih let z enomesečnim odpovednim rokom. Datum sklenitve pogodbe je 31.12.2007. Družba plačuje najemnino po zgoraj navedeni pogodbi več kot eno leto.

preglednica stroškov dela

31.12.2007

- stroški plač in nadomestil plač	214.807	199.194
- stroški pokojninskih zavarovanj	34.584	30.743
- stroški drugih socialnih zavarovanj	5.036	1.376

- drugi stroški dela	27.014	35.999
skupaj stroški dela	281.441	267.312

Plača uprave v letu 2008 znaša 22.483,68 EUR. Članom nadzornega sveta so bile v letu 2008 izplačane sejnine v skupni bruto višini 1.151,90 EUR.

Vsi delavci so zaposleni na podlagi individualne pogodbe.

Zaposlenim in članom nadzornega sveta niso bila odobrena posojila ali predujmi.

Stroški, ki pripadajo geografskemu odseku Slovenija znašajo 465.284 EUR, geografskemu odseku Ciper 26.108 EUR.

PRIHODKI

Prihodki so povečanja gospodarskih koristi v obračunskem obdobju v obliki povečanj sredstva ali zmanjšanja dolga in prek poslovnega izida vplivajo na velikost kapitala. Razčlenjujejo se na poslovne, finančne in druge prihodke. Prihodki se pripoznajo, če je povečanje gospodarskih koristi v obračunskem obdobju povezano s povečanjem sredstev ali zmanjšanjem dolga in je to povečanje mogoče zanesljivo izmeriti.

Prihodki od opravljenih storitev se merijo po prodajnih cenah dokončanih storitev, navedenih v računih ali drugih listinah.

Družba je ustvarila minimalni donos iz poslovnih prihodkov. Poslovni prihodki predstavljajo prihodke od najemnin. Večino prihodkov predstavljajo finančni prihodki iz deležev in danih posojil.

Finančni prihodki so prihodki od naložbenja. Pojavljajo se v zvezi s finančnimi naložbami pa tudi v zvezi s terjatvami. Sestavljajo jih tudi obračunane obresti. Prihodki od prodaje finančnih naložb se pojavljajo ob odtujitvi finančnih naložb, kjer predstavljajo prodajno vrednost naložbe.

Preglednica prihodkov

	31.12.2008	31.12.2007
poslovni prihodki	120.194	125.835
- prihodki od storitev	0	3.249
- prihodki od najemnin	29.086	116.346
- subvencije, dotacije	1.560	6.240
- drugi poslovni prihodki	89.548	0
finančni prihodki	1.305.717	8.488.982
- prihodki od obresti	124.293	359.741
- prihodki iz deležev v drugih družbah	1.181.424	8.129.241
drugi prihodki	262	26
- izredni prihodki	262	26
skupaj celotni prihodki	1.426.173	8.614.843

Prihodki, ki pripadajo geografskemu odseku Slovenija znašajo 1.218.903 EUR, geografskemu odseku Ciper 207.270 EUR

ODHODKI

Odhodki so zmanjšanja gospodarskih koristi v obračunskem obdobju v obliki zmanjšanja sredstev ali povečanj dolgov in prek poslovnega izida vplivajo na velikost kapitala. Razvrščajo se na poslovne, finančne in druge odhodke. Odhodki se pripoznajo, če je zmanjšanje gospodarskih koristi v obračunskem obdobju povezano z zmanjšanjem sredstev ali s povečanjem dolga in je to zmanjšanje mogoče zanesljivo izmeriti.

Največji delež med odhodki predstavljajo finančni odhodki pri prodaji naložb ter prevrednotovalni finančni odhodki zaradi oslabitve. Finančni odhodki pri prodaji naložbe pomenijo knjigovodsko vrednost naložbe, ki se ob prodaji izloči.

Preglednica odhodkov

	31.12.2008	31.12.2007
finančni odhodki	224.897	1.060.270
- odhodki iz oslabitve in odpisov naložb	95.179	469.233
- odhodki iz finančnih obveznosti	129.708	591.037
- drugi finančni odhodki	10	
drugi odhodki	2.901	10.049
- izredni odhodki	2.901	10.049
skupaj celotni odhodki	227.798	1.070.319

Odhodki, ki pripadajo geografskemu odseku Slovenija znašajo 224.897 EUR, 2.901 EUR so odhodki, ki pripadajo geografskemu odseku Ciper.

2.6. OBDAVČITEV

Celotni dobiček, ki pripada delničarjem znaša za leto 2008 je 706.983 EUR, čisti dobiček obračunskega obdobja znaša 519.535 EUR. V letu 2008 ni bilo izplačanih dividend.

Odložene obveznosti za davek v višini 92.978 EUR so v geografskem odseku Slovenija.

Razkritja o davku od dobička in odloženih davkih:

odmerjeni davek	94.470
odloženi davek	92.978
DAVEK	187.448
računovodski dobiček	706.983
davek od dobička 22%	155.536
davčni učinek neobdavčenih prihodkov (zmanjšanje davčne osnove)	72.985
- izvez dividend in dohodkov podobnih dividendam	21.187
- povečanje odhodkov - oslabitev FED v 2007	51.137

- politične stranke izplačila	660
davčni učinek odhodkov, ki se pri obračunu davka ne odšeejo (povečanje davčne osnove)	11.919
- donacije	1.188
- drugi davčno nepriznani odhodki	-10.588
- reprezentanca - 50%	75
- nadzorni svet - 50%	145
- izvzete dividende	159
- povečanje odhodkov- oslabitev ATC Kanin	20.939
 sprememba začasnih razlik	 92.978
 drugo	
 DAVEK	 187.448
 efektivna davčna stopnja	 13,4%

Odložene terjatve za davek:

Stanje 31.12.2007	104.945
V breme/dobro poslovnega izida	(104.945)
V breme/dobro kapitala	0
Stanje 31.12.2008	0

Odložene obveznosti za davek:

Stanje 31.12.2006	(104.945)
V breme/dobro poslovnega izida	
V breme/dobro kapitala	197.923
Stanje 31.12.2007	92.978

Davčni izkazi skupine KS NALOŽBE so pripravljeni v skladu z mednarodnimi standardi računovodskega poročanja in Zakonom o davku od dohodkov pravnih oseb. Stopnja davka od dohodkov pravnih oseb v Sloveniji je 22%, na Cipru kot sedežu hčerinske družbe G.I. DAKOTA INVESTMENT pa 10 %. Davčna osnova družbe je dobiček kot presežek prihodkov nad odhodki po Zakonu o davku od dohodkov pravnih oseb, pri čemer se kot osnova za pripoznavanje v davčnem obračunu še vedno priznavajo prihodki in odhodki, prikazani v izkazu poslovnega izida, ugotovljeni na osnovi zakona ali računovodskih standardov.

Odloženi davki so izračunani na podlagi začasnih razlik po metodi obveznosti po bilanci stanja z uporabo davčne stopnje domače države posamezne družbe v skupini. Ob morebitni spremembi davčne stopnje se bodo ustrezno spremenile tudi obveznosti in terjatve iz naslova odloženih davkov. Skupina v prihodnjem obdobju ne pričakuje dogodkov, ki bi pomembno vplivali na oceno vrednosti.

2.7. OSTALA RAZKRITJA

1. Znesek porabljen za revidiranje računovodskih izkazov matičnega podjetja, odvisnih podjetij ter uskupinjenih računovodskih izkazov znaša 13.910,00 EUR.
2. Transakcije v zvezi s povezanimi osebami v skladu s 13. odstavkom 69. člena Zakona o gospodarskih družbah : dokapitalizacija G.I.DAKOTA LTD 4.100.000,00 EUR v obdobju 1.1.2008 do 31.12.2008.

2.8. REVIZORJEVO MNENJE



BDO EOS Revizija d.o.o.
Družba za revidiranje

Cesta v Mestni log 1
SI-1000 Ljubljana, Slovenija
Tel.: +386 1 5300920
Fax: +386 1 5300921
E-mail: info@bdo.si
WWW: www.bdo.si

POROČILO NEODVISNEGA REVIZORJA

Lastnikom skupine
KS NALOŽBE, finančne naložbe d.d.
Dunajska cesta 9
1000 Ljubljana

Revidirali smo priložene konsolidirane računovodske izkaze skupine KS NALOŽBE d.d., ki vključujejo konsolidirano bilanco stanja na dan 31. decembra 2008, konsolidiran izkaz poslovnega izida, konsolidiran izkaz gibanja kapitala in konsolidiran izkaz denarnih tokov za tedaj končano leto ter povzetek bistvenih računovodskih usmeritev in druge pojasnjevalne opombe.

Odgovornost posloводства za računovodske izkaze

Posloводство je odgovorno za pripravo in pošteno predstavitev teh računovodskih izkazov v skladu z mednarodnimi standardi računovodskega poročanja, kot jih je sprejela Evropska unija. Ta odgovornost vključuje: vzpostavitev, delovanje in vzdrževanje notranjega kontroliranja, povezanega s pripravo in pošteno predstavitvijo računovodskih izkazov, ki ne vsebujejo pomembno napačne navedbe zaradi prevare ali napake, izbiro in uporabo ustreznih računovodskih usmeritev ter pripravo računovodskih ocen, ki so utemeljene v danih okoliščinah.

Revizorjeva odgovornost

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

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

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

Mnenje

Po našem mnenju so konsolidirani računovodski izkazi v vseh pomembnih pogledih poštena predstavitev finančnega stanja gospodarske družbe KS NALOŽBE d.d. na dan 31. decembra 2008 ter njenega konsolidiranega poslovnega izida in konsolidiranega izkaza denarnih tokov za tedaj končano leto v skladu z mednarodnimi standardi računovodskega poročanja, kot jih je sprejela Evropska unija.

BDO International je mednarodna skupina revizijskih in svetovalnih družb, imenovanih BDO družbe članice, ki opravljajo storitve za mednarodne naročnike. Vsaka BDO družba članica je samostojna pravna oseba v svoji državi.

Okrožno sodišče v Ljubljani, vl. št. 1/26892/00
Osnovni kapital: 8.762,99 EUR
Matična št.: 5913691
Davčna št.: 94637920

Reg. št. pri Slovenskem inštitutu za revizijo RD-A35/95
Pooblaščen revizorke:
Nadja Knez
Mateja Vrankar
Vesna Hribar Pilgram



Poročilo o zahtevah druge zakonodaje

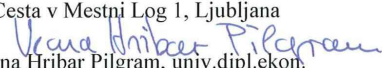
Poslovodstvo je odgovorno tudi za pripravo poslovnega poročila v skladu z zahtevami Zakona o gospodarskih službah. Naša odgovornost je preveriti ali je poslovno poročilo skladno z revidiranimi računovodskimi izkazi. Naši postopki so opravljeni v skladu z mednarodnim standardom revidiranja 720 in omejeni na ocenitev skladnosti poslovnega poročila z revidiranimi računovodskimi izkazi in ne vključujejo pregleda ostalih informacij, ki izhajajo iz nerevidiranih računovodskih poročil.

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

Ljubljana, 20. april 2009


Mateja Vrankar, univ.dipl.ekon.
Direktorica



BDO EOS Revizija d.o.o.
Cesta v Mestni Log 1, Ljubljana

Vesna Hribar Pilgram, univ.dipl.ekon.
Pooblaščenka revizorka