

**SKUPINA**



**KS NALOŽBE, D.D.**

**KONSOLIDIRANO POLLETNO  
POROČILO ZA  
OBDOBJE 1-6 2012**

## KAZALO

<b>POSLOVNO POROČILO</b> .....	<b>3</b>
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 .....	4
POSLOVANJE SKUPINE V PRVEM POLLETJU 2012 .....	5
PREGLED POSLOVANJA DRUŽB, KI SE KONSOLIDIRAJO .....	5
PRIČAKOVANI RAZVOJ SKUPINE .....	5
ZAPOSLENI V SKUPINI KS NALOŽBE.....	5
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
<b>RAČUNOVODSKO POROČILO</b> .....	<b>9</b>
KONSOLIDIRANA BILANCA STANJA.....	9
KONSOLIDIRANI IZKAZ VSEOBSEGAJOČEGA DONOSA .....	10
KONSOLIDIRANI IZKAZ DENARNIH TOKOV .....	11
KONSOLIDIRANI IZKAZ SPREMEMB LASTNIŠKEGA KAPITALA .....	12
POJASNILA H KONSOLIDIRANIM RAČUNOVODSKIM IZKAZOM.....	14

## POSLOVNO POROČILO

### PREDSTAVITEV SKUPINE KS NALOŽBE

**Naziv matične družbe:** KS NALOŽBE finančne naložbe d.d.

**Sedež družbe:** Dunajska cesta 9, 1000 Ljubljana

**Matična številka:** 2225727

**Davčna številka:** 74816926

**Številka vložka v sodnem registru:** 1/45014/00

**Kraj registracije:** Ljubljana

**Šifra osnovne dejavnosti:** 64.200 Dejavnost holdingov.

**TRR:** 0600 0096 8840 470 / Banka Celje d.d.

**Osnovni kapital družbe:** 16.315.848,77 EUR

**Direktor družbe:** Blaž Vodopivec

**Člani nadzornega sveta:** Marija Šifrer - predsednik

Anica Ferjan - član

France Pevec – član

**Število zaposlenih na dan 30.6.2012:** 8

**Naziv odvisne družbe:** G.I. DAKOTA INVESTMENTS LIMITED

**Sedež družbe:** 146, Arch. Makarios III, Alpha Tower, 4th floor, P.C. 3021, Limassol, Cyprus

**Kraj registracije:** Ciper

**Šifra osnovne dejavnosti:** nakup in prodaja vrednostnih papirjev

**Osnovni kapital družbe:** 31.334,04 EUR

**Direktor družbe:** H Cleanthous

E Lambrou

**Število zaposlenih na dan 30.6.2012:** 0

**Naziv odvisne družbe:** DELOD d.o.o.

**Sedež družbe:** Dunajska cesta 9, 1000 Ljubljana

**Matična številka:** 2366606

**Davčna številka:** 98657208

**Številka vložka v sodnem registru:** 1/49084/00

**Kraj registracije:** Ljubljana

**Šifra osnovne dejavnosti:** 70.220-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 30.6.2012:** 0

## **DEJAVNOST SKUPINE KS NALOŽBE**

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

## **SESTAVA SKUPINE KS NALOŽBE**

Skupino KS NALOŽBE na dan 30.6.2012 poleg družbe KS NALOŽBE finančne naložbe d.d. sestavljajo še G.I. DAKOTA INVESTMENTS LIMITED in DELOD d.o.o., ki je mikro družba. KS NALOŽBE d.d. je 100% lastnik družbe G.I. DAKOTA INVESTMENTS LIMITED in 100% lastnik DELOD d.o.o.

Družba DELOD d.o.o. ni zajeta v konsolidaciji, ker ne predstavlja pomembnega dela aktive v skladu s 56. členom Zakona o gospodarskih družbah. Družba je v fazi pripojitve k matični družbi.

Računovodski izkazi družbe G.I. DAKOTA INVESTMENTS LIMITED so vodeni v EUR.

Družba KS NALOŽBE d.d. je nastala z delitvijo prenosne družbe KS2 Naložbe, upravljanje naložb, d.d. in kasnejšimi pripojitvami treh družb. Družba je v smislu 2. člena Zakona o pravnih naslednicah pooblaščenih investicijskih družb (ZPNPID) pravna naslednica pooblaščene 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 njenih 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 LTD, ki prav tako posluje kot finančni holding.

## **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.

## **LASTNIŠKA STRUKTURA MATIČNE DRUŽBE**

Na dan 30.6.2012 je imela družba KALANTIA LIMITED 45,38% delež v kapitalu matične družbe. Ostali lastniki imajo posamično manj kot 1% delež v kapitalu družbe.

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.

## **DELNICE V LASTI ČLANOV UPRAVE IN NADZORNEGA SVETA**

Direktor matične družbe Blaž Vodopivec ima v lasti 202 delnici (0,0%), predsednica nadzornega sveta Marija Šifrer 7.601 delnico (0,2%).

## **POSLOVANJE SKUPINE V PRVEM POLLETJU 2012**

Skupina KS NALOŽBE je prvo polletje poslovnega leta 2012 v obdobju od 1.1.2012 do 30.6.2012 zaključila z izgubo v višini 1.256.515 EUR. V tem obdobju je skupina ustvarila 2.972 EUR poslovnih prihodkov, 560 EUR finančnih prihodkov iz deležev in 9.527 EUR finančnih prihodkov iz danih posojil. Skupina je imela v tem obdobju 314.282 EUR stroškov iz poslovanja, 860.685 EUR finančnih odhodkov iz oslabitve in odpisov finančnih naložb in 94.607 EUR finančnih odhodkov iz finančnih obveznosti.

Skupina ima med sredstvi predvsem naložbe v delnice, deleže in druge finančne instrumente na področju energetike in nepremičnin.

### **Posli v okviru skupine v prvem polletju 2012**

V prvem polletju poslovnega leta 2012 ni bilo v okviru skupine nobenih poslov. Matična družba KS NALOŽBE d.d. ima le od družbe G.I. DAKOTA INVESTMENTS LTD prejeto kratkoročno posojilo v višini 500.000 EUR in na dan 30.6.2012 11.284 EUR natečenih obresti tega posojila.

## **PREGLED POSLOVANJA DRUŽB SKUPINE KS NALOŽBE, KI SE KONSOLIDIRAJO V PRVEM POLLETJU 2012**

### **KS NALOŽBE finančne naložbe d.d.**

lastniški kapital	28.174.583
čisti poslovni izid	-387.776
celotni prihodki	4.385
število zaposlenih po stanju	8

### **G.I. DAKOTA INVESTMENTS LIMITED**

lastniški kapital	25.856.206
čisti poslovni izid	-868.739
celotni prihodki	16.354
število zaposlenih po stanju	0

## **PRIČAKOVANI RAZVOJ SKUPINE**

Glavna naloga in skrb skupine je zagotavljanje ustrezne likvidnostne situacije. V okviru danih okoliščin na finančnih trgih bo skupina nadaljevala s konsolidacijo portfelja in odprodajo nestrategičnih naložb.

## **ZAPOSLENI V SKUPINI KS NALOŽBE**

V skupini KS NALOŽBE je bilo na dan 30.6.2012 osem zaposlenih.

Izobrazbena struktura zaposlenih:

- 9. stopnja/ 1 delavec,
- 7. stopnja/ 4 delavci,
- 5. stopnja/ 3 delavci.

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

## 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.

<b>Vloga</b>	<b>Odgovornosti</b>
<b>Tajništvo</b>	Sprejema dokumente in jih vpisuje v evidenco. Dokumente razvršča v ustrezno stopnjo zaupnosti in po potrebi označuje. Dokumente predaja kontrolingu.
<b>Kontroling</b>	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 njen namestnik.
<b>Podpisnik</b>	Odobrava izvajanje posameznih plačil v družbi. Z lastnoročnim podpisom na originalnem dokumentu odobri izvršitev plačila v pogodbenem oz. zakonitem roku ob upoštevanju likvidnostnega stanja. Ima namestnika z ustreznimi pooblastili.
<b>Računovodstvo</b>	Na podlagi s strani podpisnika podpisanega dokumenta beleži poslovni dogodek.
<b>Finančna operativa</b>	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. Skrbi, 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, ocenjena in obvladovana.

## KAZALNIKI POSLOVANJA

	30.6.2012	31.12.2011
<b>Temeljni kazalniki stanja financiranja</b>		
Stopnja lastniškosti financiranja (Kapital / Obveznosti do virov sredstev)	0,76	0,76
Stopnja dolgoročnosti financiranja (Vsota kapitala in dolgoročnih dolgov (skupaj z dolgoročnimi rezervacijami) / Obveznosti do virov sredstev)	0,76	0,77
<b>Temeljni kazalniki vodoravnega finančnega ustroja</b>		
Koeficient pospešene pokritosti kratkoročnih obveznosti (pospešeni koeficient) (likvidna sredstva, kratkoročne terjatve/kratkoročne obveznosti)	0,04	0,07
Koeficient kratkoročne pokritosti kratkoročnih obveznosti (kratkoročni koeficient) (Kratkoročna sredstva / Kratkoročne obveznosti)	4,16	4,25
<b>Temeljni kazalniki gospodarnosti</b>		
Koeficient gospodarnosti poslovanja (Poslovni prihodki / Poslovni odhodki)	0,01	0,01
<b>Temeljni kazalniki dobičkonosnosti</b>		
Koeficient čiste dobičkonosnosti kapitala (Čisti dobiček v poslovnem letu / Povprečni kapital (brez čistega poslovnega izida proučevanega leta)	0,00	0,00
Koeficient dividendnosti osnovnega kapitala (dividende/povprečni osnovni kap.)	0,00	0,00

## **POMEMBNI POSLOVNI DOGODKI PO DATUMU BILANCE STANJA**

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

## **IZJAVA O UPRAVLJANJU**

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

Družba KS NALOŽBE d.d. 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 poslovnem poročilu, 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.

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 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.

## **IZJAVA O ODGOVORNOSTI**

Po najboljšem vedenju direktorja družbe:

- je računovodsko poročilo sestavljeno v skladu z ustreznim okvirom računovodskega poročanja ter 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, 20.08.2012





# RAČUNOVODSKO POROČILO

## KONSOLIDIRANA BILANCA STANJA

na dan 30. junija 2012

V EUR	Nerevidirano 30.6.2012	Revidirano 31.12.2011
<b>SREDSTVA</b>	<b>32.258.873</b>	<b>33.681.617</b>
<b>A. Nekratkoročna (dolgoročna) sredstva</b>	<b>4.363</b>	<b>4.309</b>
<b>I. Neopredmetena dolgoročna sredstva</b>	<b>2.028</b>	<b>2.184</b>
1. Dolgoročne premoženjske pravice	2.028	2.184
<b>II. Opredmetena osnovna sredstva</b>	<b>2.335</b>	<b>2.125</b>
1. Druge naprave in oprema	2.335	2.125
<b>III. Nekratkoročne finančne naložbe</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>IV. Odložene terjatve za davek</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>B. Kratkoročna sredstva</b>	<b>32.254.510</b>	<b>33.677.308</b>
<b>I. Kratkoročne finančne naložbe</b>	<b>31.973.587</b>	<b>33.131.272</b>
1. Kratkoročni deleži in finančne naložbe, razen posojil	25.884.384	26.695.069
a) Delnice in deleži družb v skupini	7.500	7.500
b) Vrednostnice razpoložljive za prodajo	10.458.713	10.458.713
c) Vrednostnice v posesti za trgovanje	15.282.721	16.143.406
č) Druge kratkoročne finančne naložbe	135.450	85.450
2. Kratkoročna posojila	6.089.203	6.436.203
a) Druga kratkoročna posojila	6.089.203	6.436.203
<b>II. Kratkoročne poslovne terjatve</b>	<b>137.678</b>	<b>355.404</b>
1. Kratkoročne poslovne terjatve do drugih	137.643	353.807
2. Kratkoročne terjatve za davek od dohodka	0	0
3. Aktivne časovne razmejitve in druga sredstva	35	1.597
<b>III. Denar in denarni ustrezniki</b>	<b>143.245</b>	<b>190.632</b>
<b>OBVEZNOSTI DO VIROV SREDSTEV</b>	<b>32.258.873</b>	<b>33.681.617</b>
<b>A. Kapital</b>	<b>24.400.789</b>	<b>25.657.304</b>
<b>I. Vpoklicani kapital</b>	<b>16.315.849</b>	<b>16.315.849</b>
1. Osnovni kapital	16.315.849	16.315.849
<b>II. Kapitalske rezerve</b>	<b>11.286.223</b>	<b>11.286.223</b>
<b>III. Rezerve iz dobička</b>	<b>19.049</b>	<b>19.049</b>
1. Zakonske rezerve	19.049	19.049
<b>IV. Rezerve za pošteno vrednost</b>	<b>-1.026.491</b>	<b>-1.026.491</b>
<b>V. Preneseni čisti poslovni izid</b>	<b>-937.326</b>	<b>91.902</b>
<b>VI. Čisti poslovni izid poslovnega obdobja</b>	<b>-1.256.515</b>	<b>-1.029.228</b>
<b>B. Nekratkoročne obveznosti</b>	<b>100.396</b>	<b>100.396</b>
<b>I. Nekratkoročne finančne obveznosti</b>	<b>100.396</b>	<b>100.396</b>
1. Druge nekratkoročne finančne obveznosti	100.396	100.396
<b>II. Odložene obveznosti za davek</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>C. Kratkoročne obveznosti</b>	<b>7.757.688</b>	<b>7.923.917</b>
<b>I. Kratkoročne finančne obveznosti</b>	<b>6.421.272</b>	<b>6.650.242</b>
1. Druge kratkoročne finančne obveznosti	6.421.272	6.650.242
<b>II. Kratkoročne poslovne obveznosti</b>	<b>1.336.416</b>	<b>1.273.675</b>
1. Kratkoročne poslovne obveznosti do dobaviteljev	7.183	29.970
2. Druge kratkoročne poslovne obveznosti	1.329.233	1.232.789
3. Obveznosti za obračunani davek od dohodka	0	10.916

**KONSOLIDIRANI IZKAZ VSEOBSEGAJOČEGA DONOSA**

za obdobje od 1. januarja do 30. junija 2012

V EUR	Nerevidirano 1-6.2012	Revidirano 1-12.2011
<b>A. Prihodki od prodaje</b>	<b>2.972</b>	<b>167</b>
<b>I. Prihodki od prodaje doseženi na domačem trgu</b>	<b>2.972</b>	<b>167</b>
1. Prihodki od prodaje proizvodov in storitev, razen najemnin	2.972	0
2. Prihodki od najemnin	0	167
<b>B. Drugi poslovni prihodki</b>	<b>0</b>	<b>6.955</b>
<b>C. Kosmati donos iz poslovanja</b>	<b>2.972</b>	<b>7.122</b>
<b>D. Stroški iz poslovanja</b>	<b>-314.282</b>	<b>-630.737</b>
<b>I. Stroški blaga, materiala in storitev</b>	<b>-177.320</b>	<b>-350.865</b>
<b>1. Stroški porabljenega materiala</b>	<b>-4.398</b>	<b>-7.513</b>
a) drugi stroški materiala	-4.398	-7.513
<b>2. Stroški storitev</b>	<b>-172.922</b>	<b>-343.352</b>
a) transportne storitve	-2.828	-10.375
b) najemnine	-25.451	-65.501
c) povračila stroškov zaposlenim	-4.192	-8.860
d) drugi stroški storitev	-140.451	-258.616
<b>II. Stroški dela</b>	<b>-132.409</b>	<b>-271.828</b>
1. Stroški plač	-100.006	-212.477
2. Stroški pokojninskih zavarovanj	-8.851	-18.804
3. Stroški drugih socialnih zavarovanj	-7.250	-15.405
4. Drugi stroški dela	-16.302	-25.142
<b>III. Odpisi vrednosti</b>	<b>-553</b>	<b>-7.444</b>
1. Amortizacija	-553	-1.185
2. Prevrednotovalni poslovni odhodki pri obratnih sredstvih	0	-6.259
<b>IV. Drugi poslovni odhodki</b>	<b>-4.000</b>	<b>-600</b>
1. Drugi stroški	-4.000	-600
<b>E. Izguba iz poslovanja</b>	<b>-311.310</b>	<b>-623.615</b>
<b>I. Finančni prihodki iz deležev</b>	<b>560</b>	<b>16.876</b>
1. Finančni prihodki iz deležev v drugih družbah	560	16.876
2. Finančni prihodki iz drugih naložb	0	0
<b>II. Finančni prihodki iz danih posojil</b>	<b>9.527</b>	<b>198.657</b>
1. Finančni prihodki iz posojil, danih drugim	9.527	198.657
<b>III. Finančni prihodki iz poslovnih terjatev</b>	<b>0</b>	<b>503</b>
1. Finančni prihodki iz poslovnih terjatev do drugih	0	503
<b>I. Finančni odhodki iz oslabitve in odpisov finančnih naložb</b>	<b>-860.685</b>	<b>-297.823</b>
<b>II. Finančni odhodki iz finančnih obveznosti</b>	<b>-94.607</b>	<b>-318.472</b>
1. Finančni odhodki iz izdanih obveznic	-2.283	-2.773
2. Finančni odhodki iz drugih finančnih obveznosti	-92.324	-315.699
<b>III. Finančni odhodki iz poslovnih obveznosti</b>	<b>0</b>	<b>-103</b>
1. Finančni odhodki iz drugih poslovnih obveznosti	0	-103
<b>F. Drugi prihodki</b>	<b>0</b>	<b>1</b>
I. Drugi finančni prihodki in ostali prihodki	0	1
<b>G. Drugi odhodki</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>H. Poslovni izid pred obdavčitvijo</b>	<b>-1.256.515</b>	<b>-1.023.976</b>
<b>I. Davek od dobička</b>	<b>0</b>	<b>-5.252</b>
1. Odmerjeni davek	0	-5.252
2. Odloženi davek	0	0
<b>J. Čisti poslovni izid poslovnega leta</b>	<b>-1.256.515</b>	<b>-1.029.228</b>
K. Sprememba poštene vrednosti fin.sredstev, razpoložljivih za prodajo	0	0
L. Vpliv odloženih davkov	0	0
<b>M. Drugi vseobsegajoči donos v obdobju skupaj</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>N. Celotni vseobsegajoči donos v obdobju</b>	<b>-1.256.515</b>	<b>-1.029.228</b>
<b>Osnovni in popravljeni dobiček/-izguba na delnico</b>	<b>-0,32</b>	<b>-0,26</b>

## KONSOLIDIRANI IZKAZ DENARNIH TOKOV

za poslovno leto 2011 in prvo polletje 2012

	Nerevidirano 30.6.2012	Revidirano 2011
<b>A. Denarni tokovi pri poslovanju</b>		
a) Postavke izkaza poslovnega izida		
Poslovni prihodki	2.972	7.626
Poslovni odhodki brez amortizacije	-313.729	-629.655
Davki iz dobička	0	-5.252
	<u>-310.757</u>	<u>-627.281</u>
b) Spremembe čistih obratnih sredstev		
Začetne manj končne poslovne terjatve	216.164	953.025
Začetne manj končne AČR	1.562	-391
Začetne manj končne odložene terjatve za davek	0	0
Končni manj začetni poslovni dolgovi	62.741	-32.997
	<u>280.467</u>	<u>919.637</u>
c) Prebitek prejemkov/izdatkov pri poslovanju (a+b)	<b>-30.290</b>	<b>292.356</b>
<b>B. Denarni tokovi pri naložbenju</b>		
a) Prejemki pri naložbenju		
Prejemki od dobljenih obresti in deležev v dobičku	9.527	215.533
Prejemki od odtujitve finančnih naložb	443.560	5.617.866
	<u>453.087</u>	<u>5.833.399</u>
b) Izdatki pri naložbenju		
Izdatki za pridobitev opredmet.osnov.sredstev	-607	0
Izdatki za pridobitev finančnih naložb	-146.000	-2.325.011
	<u>-146.607</u>	<u>-2.325.011</u>
c) Prebitek prejemkov/izdatkov pri naložbenju (a+b)	<b>306.480</b>	<b>3.508.388</b>
<b>C. Denarni tokovi pri financiranju</b>		
a) Prejemki pri financiranju		
Prejemki od povečanja finančnih obveznosti	279.100	100.396
	<u>279.100</u>	<u>100.396</u>
b) Izdatki iz finančnih obveznosti		
Izdatki za obresti, ki se nanašajo na financiranje	-94.607	-318.472
Izdatki za zmanjšanje finančnih obveznosti	-508.070	-3.911.211
	<u>-602.677</u>	<u>-4.229.683</u>
c) Prebitek prejemkov/izdatkov pri financiranju (a+b)	<b>-323.577</b>	<b>-4.129.287</b>
Končno stanje denarnih sredstev	143.245	190.632
Denarni izid v obdobju	-47.387	-328.543
Začetno stanje denarnih sredstev	190.632	519.175
Plačan davek	0	5.252

**KONSOLIDIRANI IZKAZ SPREMEMB LASTNIŠKEGA KAPITALA SKUPINE KS NALOŽBE za leto 2011 in prvo polletje 2012**

IZKAZ GIBANJA KAPITALA SKUPINE V LETU 2011	Vpoklicani kapital	Kapitalske rezerve	Rezerve iz dobička	Rezerve iz naslova prevrednotenja finančnih sredstev, razpoložljivih za prodajo	Preneseni čisti poslovni izid	Poslovni izid leta	Skupaj
Stanje 1.1.2011	16.315.849	11.286.223	19.049	-1.026.491	91.902	0	26.686.532
Vnos čistega dobička/izgube poslovnega leta Drugi vseobsegajoči donos v obdobju Povečanje poštene vrednosti finančnih sredstev, razpoložljivih za prodajo Odloženi davek od povečanja poštene vrednosti finančnih sredstev, razpoložljivih za prodajo Zmanjšanje poštene vrednosti finančnih sredstev, razpoložljivih za prodajo Odloženi davek od zmanjšanja poštene vrednosti finančnih sredstev, razpoložljivih za prodajo Zmanjšanje zaradi odtujitve finančnih sredstev, razpoložljivih za prodajo Odloženi davek od zmanjšanja zaradi odtujitve Skupaj drugi vseobsegajoči donos v obdobju Transakcije z lastniki - izplačilo dividend - prenos čistega poslovnega izida - pokrivanje izgube Skupaj transakcije z lastniki						-1.029.228	-1.029.228
Stanje 31.12.2011	16.315.849	11.286.223	19.049	-1.026.491	91.902	-1.029.228	25.657.304

IZKAZ GIBANJA KAPITALA SKUPINE ZA OBDOBJE 1-6. 2012	Vpoklicani kapital	Kapitalske rezerve	Rezerve iz dobička	Rezerve iz naslova prevrednotenja finančnih sredstev, razpoložljivih za prodajo	Preneseni čisti poslovni izid	Poslovni izid obdobja	Skupaj
Stanje 1. 1. 2012	16.315.849	11.286.223	19.049	-1.026.491	91.902	-1.029.228	25.657.304
Vnos čistega dobička/izgube poslovnega obdobja Drugi vseobsegajoči donos v obdobju Povečanje poštene vrednosti finančnih sredstev, razpoložljivih za prodajo Odloženi davek od povečanja poštene vrednosti finančnih sredstev, razpoložljivih za prodajo Zmanjšanje poštene vrednosti finančnih sredstev, razpoložljivih za prodajo Odloženi davek od zmanjšanja poštene vrednosti finančnih sredstev, razpoložljivih za prodajo Zmanjšanje zaradi odtujitve finančnih sredstev, razpoložljivih za prodajo Odloženi davek od zmanjšanja zaradi odtujitve Skupaj drugi vseobsegajoči donos v obdobju						-1.256.515	-1.256.515
Transakcije z lastniki - izplačilo dividend - prenos čistega poslovnega izida - pokrivanje izgube Skupaj transakcije z lastniki					-1.029.228	1.029.228	0
Stanje 30.6.2012	16.315.849	11.286.223	19.049	-1.026.491	-937.326	-1.256.515	24.400.789

## **POJASNILA H KONSOLIDIRANIM RAČUNOVODSKIM IZKAZOM**

### **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 obdobje, ki se je končalo dne 30.6.2012 vključujejo računovodske izkaze družbe KS NALOŽBE d.d. in njene odvisne družbe G.I. DAKOTA INVESTMENTS LTD., ki je v 100% lastništvu obvladujoče družbe. 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. 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 SRS.

Uprava je konsolidirane računovodske izkaze odobrila za objavo dne 14.8.2012.

### **IZJAVA O SKLADNOSTI**

Konsolidirani računovodski izkazi so pripravljani v skladu z Mednarodnimi standardi računovodskega poročanja (MSRP) kot jih je sprejel Odbor za mednarodne računovodske standarde (IASB) in pojasnili Odbora za pojasnjevanje mednarodnega računovodskega poročanja (IFRIC), kot jih je sprejela Evropska unija.

### **PODLAGE ZA MERJENJE**

Računovodski izkazi v tem poročilu so predstavljeni v evrih brez centov. Zaradi zaokroževanja vrednostnih podatkov lahko prihaja do nepomembnih odstopanj v seštevkih v preglednicah.

Računovodski izkazi so pripravljani ob upoštevanju izvirnih vrednosti, razen naslednjih sredstev in obveznosti, ki so izkazani po njihovi pošteni vrednosti: izpeljani finančni instrumenti, finančna sredstva po pošteni vrednosti skozi poslovni izid in finančna sredstva na razpolago za prodajo.

### **FUNKCIJSKA IN PREDSTAVITVENA VALUTA**

Konsolidirani računovodski izkazi so sestavljeni v evrih, torej v funkcijski valuti družbe KS NALOŽBE d.d. in odvisne družbe G.I. DAKOTA INVESTMENTS LTD.

Posli v tujih valutah se preračunajo v funkcijsko valuto na podlagi tečaja, veljavnega na dan transakcije. Dobički in izgube, ki nastanejo pri teh transakcijah in pri pretvorbi denarnih sredstev ter obveznosti, denominiranih v tuji valuti, so pripoznani v izkazu vseobsegajočega donosa.

Tečajne razlike, izhajajoče iz dolžniških vrednostnih papirjev in drugih denarnih finančnih sredstev, pripoznanih po pošteni vrednosti, so vključene v dobičke in izgube pri transakcijah s tujimi valutami. Tečajne razlike pri nedenarnih postavkah, kot so delnice v posesti za trgovanje, so prikazane kot del povečanja ali zmanjšanja poštene vrednosti. Tečajne razlike pri za prodajo razpoložljivih vrednostnih papirjih so vključene v vseobsegajočem donosu.

## **UPORABA OCEN IN PRESOJ**

Uprava mora pri pripravi računovodskih izkazov v skladu z MSRP presojsati in sprejemati ocene, ki vplivajo na uporabo računovodskih usmeritev in na zneske v računovodskih izkazih. Ocene temeljijo na preteklih izkušnjah in drugih dejavnikih, za katere se verjame, da so v danih razmerah smiselni. Na podlagi ocen uprava presoja o vrednosti sredstev in obveznosti, ki niso enostavno razvidne iz drugih virov. Ker so ocene podvržene subjektivni presoji in določeni negotovosti, se poznejši dejanski rezultati lahko razlikujejo od ocen.

Ocene se redno preverjajo. Spremembe računovodskih ocen se pripoznajo v obdobju, v katerem so bile ocene spremenjene, če sprememba vpliva samo na to obdobje, ali v obdobju spremembe in v prihodnjih obdobjih, če sprememba vpliva na prihodnja obdobja.

## **OSNOVA ZA USKUPINJEVANJE**

Skupinski računovodski izkazi vključujejo računovodske izkaze obvladujoče družbe KS NALOŽBE d.d. in odvisne družbe G.I. DAKOTA INVESTMENTS 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.

Med izdelavo konsolidiranih računovodskih izkazov je poleg izločitve dolgoročne finančne naložbe v višini 29.630.000 EUR, ki jo ima matična družba v G.I. Dakoto Investments Ltd, prišlo do izločitve naslednjih poslovnih dogodkov: izločitev kratkoročne finančne naložbe za dano posojilo in kratkoročne finančne obveznosti za prejeta posojila v višini 500.000 EUR, izločitev terjatve in obveznosti iz naslova obresti tega posojila v višini 11.284 EUR in izločitev finančnih prihodkov in finančnih odhodkov za obresti v višini 7.680 EUR. Drugih transakcij v obdobju poročanja med obema družbama ni bilo.

Med izdelavo konsolidiranih računovodskih izkazov se izločijo ali dodajo tudi morebitne terjatve in obveznosti, neiztrženi dobički in izgube ter drugi prihodki in odhodki, ki izvirajo iz konsolidacije preteklih let.

## **RAZKRITJA PO ODSEKIH**

Skupina opravlja samo eno poslovno dejavnost, to je upravljanje z naložbami in ima samo en poslovni odsek. Skupina ima dva geografska odseka (Slovenija, Ciper).

## **TVEGANJA, POVEZANA S POSLOVANJEM**

Otežene okoliščine na finančnih trgih lahko negativno vplivajo na poslovanje družb v skupini. Lahko znižajo načrtovani donos naložb in/ali povečajo volatilitno 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 skupine.

Okoliščine na finančnih trgih in na splošno v ekonomskem okolju, ki pretežno vplivajo na poslovanje skupine, 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, vključno z 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 neuskklajenosti 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.

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:** skupina je izpostavljena tveganju spreminjanja vrednosti finančnih instrumentov kot posledice spreminjanja tržnih cen. Tržno tveganje se lahko pojavi pri finančnih sredstvih, namenjenih prodaji ter finančnih sredstvih, vrednotenih po pošteni vrednosti preko poslovnega izida.

	<b>30.6.2012</b>	<b>31.12.2011</b>
- vrednostnice, vrednotene po pošteni tržni vrednosti	25.741.830	26.602.515
- vrednostnice, vrednotene po nabavni vrednosti	142.554	92.554
<b>Skupaj</b>	<b>25.884.384</b>	<b>26.695.069</b>



Analiza občutljivosti pri instrumentih, 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 2011.

	povečanje tečajev za 1 %	zmanjšanje tečajev za 1 %
<b>30.6.2012</b>	257.418	-257.418
<b>31.12.2011</b>	266.025	-266.025

- **obrestno tveganje:** skupina ni pomembno izpostavljena tveganju spreminjanja vrednosti finančnih instrumentov kot posledica spreminjanja tržne obrestne mere. Obrestnemu tveganju so izpostavljene obveznosti za prejeta posojila, za katera ni določena fiksna obrestna mera. Skupina ima za finančne obveznosti dogovorjene fiksne obrestne mere. Tudi kratkoročna posojila so dana po fiksnih obrestnih merah. Le obveznice matične družbe KSF1 v skupnem znesku 100.396 EUR imajo spremenljivo obrestno mero, 6-mesečni euribor, s pribitkom in omejitvijo navzgor. Na dan 1.6.2012 je bil 6-mesečni euribor 0,943%, na dan 1.12.2011 pa 1,697%.

Finančni instrumenti po fiksni obrestni meri

	30.6.2012	31.12.2011
- finančna sredstva	6.089.203	6.436.203
- finančne obveznosti	6.421.272	6.650.242

- **likvidnostno tveganje:** podjetje je izpostavljeno likvidnostnemu tveganju v primeru različnih dospelosti terjatev in obveznosti. Finančne obveznosti zapadejo v plačilo konec leta 2012 in v prvi polovici leta 2013. Skupina zmanjšuje to tveganje z zadostno količino razpoložljivih likvidnih sredstev.
- **tveganje prenehanja poslovanja podjetja:** tveganje prenehanja poslovanja skupina zmanjšuje z maksimalnim možnim donosom na kapital lastnikov.
- **valutno tveganje:** skupina skoraj celotno poslovanje opravlja v evrih, zato je valutna izpostavljenost zanemarljiva.

## 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.

- 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.
- finančne naložbe: skupina pri določanju poštene vrednosti finančnih instrumentov upošteva naslednjo hierarhijo ravni določanja poštene vrednosti:
  - prva raven zajema kotirane cene na delujočih trgih za enaka sredstva ali obveznosti;
  - druga raven zajema vhodne podatke poleg kotiranih cen, vključenih v prvo raven, ki so neposredno, to je kot ocene, ali posredno, kot izpeljani iz cen, zaznavni za sredstvo;
  - tretja raven zajema vhodne podatke za sredstvo ali obveznost, ki ne temeljijo na zaznavnih tržnih podatkih.
 Če finančni instrument ne kotira na organiziranem trgu, skupina uporabi vhodne podatke druge in tretje ravni za ocenitev poštene vrednosti finančnega instrumenta.

## PREMOŽENJSKE PRAVICE, NAPRAVE IN OPREMA

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

### Gibanje neopredmetenih dolgoročnih sredstev in opredmetenih osnovnih sredstev v obdobju od 31.12.2011 do 30.6.2012

	Neopredmetena dolgoročna sredstva	Opredmetena osnovna sredstva	Skupaj N.D.S. + O.O.S.
<b>Nabavna vrednost</b>			
Stanje 31.12.2011	3.120	7.562	10.682
Povečanje	0	608	608
Zmanjšanje	0	0	0
Prevrednotovanje	0	0	0
Stanje 30.6.2012	3.120	8.170	11.290
<b>Popravek vrednosti</b>			
Stanje 31.12.2011	936	5.438	6.374
Amortizacija	156	397	553
Prevrednotovanje	0	0	0
Stanje 30.6.2012	1.092	5.835	6.927
<b>Neodpisana vrednost</b>			
<b>Stanje 31.12.2011</b>	<b>2.184</b>	<b>2.125</b>	<b>4.309</b>
<b>Stanje 30.6.2012</b>	<b>2.028</b>	<b>2.335</b>	<b>4.363</b>

Amortizacija se obračunava posamično od izvirne nabavne vrednosti po metodi enakomernega časovnega amortiziranja. Amortizacijske stopnje so določene na podlagi dobe koristnosti.

Premoženjske pravice v višini 2.028 EUR so pravice za uporabo računalniškega programa in se amortizirajo po stopnji 10%. Neodpisana vrednost opreme v višini 2.335 EUR predstavlja umetniško delo v višini 1.828 EUR, ki se ne amortizira in računalniško opremo v višini 507 EUR, ki se amortizira po stopnji 50%.

Oprema ni zastavljena kot jamstvo za dolgove.

Oprema je 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 naložba 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.

## **KRATKOROČNE FINANČNE NALOŽBE**

Kratkoročne finančne naložbe so finančna sredstva, ki jih namerava imeti skupina v posesti v obdobju enega leta in so namenjene trgovanju. Skupina izkazuje kratkoročne finančne naložbe v delnice in deleže družb v skupini, vrednostnice, razpoložljive za prodajo, vrednostnice v posesti za trgovanje in druge kratkoročne finančne naložbe. Nadalje jih razčlenjuje na naložbe, vrednotene po pošteno tržni vrednosti in naložbe, vrednotene po nabavni vrednosti.

### **Preglednica kratkoročnih finančnih naložb**

	<b>30.6.2012</b>	<b>Povečanje/ Zmanjšanje</b>	<b>31.12.2011</b>
Naložbe vrednotene po nabavni vrednosti (v skupini razpoložljive za prodajo)	142.950	50.000	92.950
Naložbe po pošteno vrednosti preko poslovnega izida	15.282.721	(860.685)	16.143.406
Naložbe po pošteno vrednosti preko kapitala	10.458.713	0	10.458.713
Kratkoročno dana posojila	6.089.203	(347.000)	6.436.203
<b>Skupaj kratkoročne finančne naložbe</b>	<b>31.973.587</b>	<b>(1.157.685)</b>	<b>33.131.272</b>

Med kratkoročnimi finančnimi naložbami je 100% delež v osnovnem kapitalu družbe DELOD d.o.o. V konsolidaciji družba ni zajeta, ker ne predstavlja pomembnega dela aktive v skladu s 56. členom Zakona o gospodarskih družbah. Družba je v fazi pripojitve k matični družbi. Znesek naložbe na dan 30.6.2012 znaša 7.500 EUR. Osnovni kapital družbe DELOD d.o.o. znaša prav tako 7.500 EUR.

Naložbe, vrednotene po nabavni vrednosti so naložbe matične družbe KS NALOŽBE d.d. v delnice in deleže družb v višini 142.950 EUR. Naložbe po pošteno vrednosti preko poslovnega izida v višini 15.282.721 EUR predstavljajo kratkoročne finančne naložbe družbe G.I. DAKOTA INVESTMENTS LTD

v investicijske kupone investicijskih skladov, ki so se junija 2012 zamenjali za navadne delnice delniške družbe, naložbe po pošteni vrednosti preko kapitala v višini 10.458.713 EUR pa predstavljajo kratkoročne finančne naložbe družbe G.I. DAKOTA INVESTMENTS LTD v delnice in deleže drugih družb.

Kratkoročno dana posojila v višini 6.089.203 EUR so naložba matične družbe v višini 5.074.453 EUR in naložba G.I. DAKOTA INVESTMENTS LTD v višini 1.014.750 EUR.

Skupina obrestnih mer, ki so fiksne in datuma vračil kratkoročno danih posojil ne razkriva, ker jih obravnava kot poslovno skrivnost.

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.

Za kratkoročne finančne naložbe, katere cena je objavljena na delujočem trgu, je knjigovodska vrednost enaka pošteni vrednosti.

Pri finančnih sredstvih, razpoložljivih za prodajo, se spremembe poštene vrednosti pripoznajo neposredno v kapitalu preko izkaza gibanja kapitala.

Knjigovodske vrednosti kratkoročnih finančnih naložb v materialno pomembnih zneskih ustrezajo njihovi pošteni vrednosti.

Kratkoročne finančne naložbe, ki pripadajo geografskem odseku Slovenija, znašajo 5.217.403 EUR, kratkoročne finančne naložbe, ki pripadajo geografskem odseku Ciper pa 26.756.184 EUR.

## **KRATKOROČNE 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.

Kratkoročne terjatve iz poslovanja znašajo 137.678 EUR. Terjatve v višini 113.224 EUR so zavarovane, terjatve v višini 24.454 EUR niso zavarovane.

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

### **Preglednica zapadlosti odprtih terjatev na dan 30.6.2012**

- nezapadle odprte terjatve	24.454
- zapadle nad 1 letom	113.224
- zapadle pod 1 letom	0

**Skupaj odprte terjatve** **137.678**

Kratkoročne poslovne terjatve, ki pripadajo geografskemu odseku Slovenija, znašajo 113.303 EUR. Kratkoročne poslovne terjatve, ki pripadajo geografskemu odseku Ciper, znašajo 24.375 EUR.

## 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

	30.6.2012	31.12.2011
Denarna sredstva na Banki Celje d.d.	367	5.919
Depoziti pri Banki Celje d.d.	142.800	180.516
Denarna sredstva na Falcon Private Bank	78	4.197
<b>Skupaj denarna sredstva</b>	<b>143.245</b>	<b>190.632</b>

Denarna sredstva, ki pripadajo geografskemu odseku Slovenija znašajo 96.813 EUR, geografskemu odseku Ciper pa 46.432 EUR.

## KAPITAL

Celotni kapital sestavljajo vpoklicani kapital, kapitalske rezerve, rezerve iz dobička, rezerve za pošteno vrednost, preneseni čisti poslovni izid, čisti poslovni izid poslovnega leta.

Osnovni kapital znaša 16.315.848,77 EUR in je razdeljen na 3.909.878 navadnih imenskih delnic. Knjigovodska vrednost delnice na dan 30.6.2012 znaša 6,24 EUR.

Kapitalske rezerve se v prvi polovici leta 2012 niso spreminjale. Nastale so kot vplačani presežek kapitala v višini 5.121.080 EUR, iz splošnega prevrednotovalnega popravka kapitala kot rezultata revalorizacije osnovnega kapitala v času inflacije v višini 3.714.077 EUR, znesek v višini 2.451.066 EUR pa izvira iz kapitalskih rezerv pripojenih družb.

Skupina KS NALOŽBE je prvo polletje 2012 zaključila z izgubo v višini 1.256.515 EUR.

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

Delnice KS NALOŽBE d.d., s KDD oznako 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.

Dividende se izplačujejo na način, določen s statutom družbe in sklepom skupščine o delitvi bilančnega dobička. V prvem polletju 2012 ni bilo izplačanih dividend.

Tehtano povprečno število delnic v bilančnem obdobju znaša 3.909.878 in je enako številu navadnih imenskih delnic.

Osnovna dobičkonosnost delnice (tudi negativna) se izračuna tako, da delimo dobiček oziroma izgubo, ki pripada navadnim delničarjem, s tehtanim povprečnim številom navadnih delnic v poslovnem letu. Popravljeni dobiček oziroma izguba na delnico se izračuna s prilagoditvijo dobička oziroma izgube, ki pripada navadnim delničarjem, in tehtanega povprečnega števila navadnih delnic v poslovnem letu za učinek vseh popravljajlnih možnosti navadnih delnic, ki predstavljajo zamenljive obveznice in delniške opcije za zaposlene.

Osnovna čista izguba na delnico za prvo polletje 2012 znaša 0,32 EUR, za leto 2011 pa je čista izguba na delnico znašala 0,26 EUR. Popravljen čista izguba na delnico za prvo polletje 2012 in leto 2011 je enaka čisti izgubi na delnico, ker so vse delnice družbe enake.

## **DOLGOROČNI DOLGOVI**

Dolgoročni dolgovi se izkazujejo kot dolgoročne poslovne obveznosti in dolgoročne finančne obveznosti, ki zapadejo v plačilo v obdobju, daljšem od leta dni. Med dolgoročne finančne obveznosti se uvrščajo dolgoročno dobljena posojila in izdani dolgoročni vrednostni papirji, med dolgoročne poslovne obveznosti pa predvsem dolgoročni blagovni krediti. Tu se izkazujejo tudi odložene obveznosti za davek, ki predstavljajo zneske davka iz dobička, ki jih bo treba poravnati v prihodnjih obdobjih glede na obdavčljive začasne razlike.

<b>Preglednica dolgoročnih obveznosti</b>	<b>Nerevidirano 30.6.2012</b>	<b>Revidirano 31.12.2011</b>
Dolgoročne finančne obveznosti na podlagi izdanih obveznic	100.396	100.396
<b>Skupaj dolgoročne finančne obveznosti</b>	<b>100.396</b>	<b>100.396</b>
<b>Skupaj dolgoročne obveznosti</b>	<b>100.396</b>	<b>100.396</b>

Dolgoročne finančne obveznosti predstavljajo izdane obveznice matične družbe prve faze v skupnem nominalnem znesku 100.000 EUR in druge faze v skupnem nominalnem znesku 396 EUR. Obveznice z oznako KSF1 so prinosniške, prosto prenosljive, izdane v nematerializirani obliki z vpisom v centralni register vrednostnih papirjev, ki se vodi pri KDD d.d. Ljubljana in so uvrščene na borzni trg v segment obveznic. Nominalni znesek (glavnica), na katerega se glasi obveznica, je 1,00 EUR. Glavnica dospe 1. junija 2021. Obrestna mera je spremenljiva in znaša 6-mesečni euribor + 300 bazičnih točk pribitka, vendar ne več kot 6% letno. Obresti se obračunavajo od 1. junija 2011 dalje in dospevajo v plačilo dvakrat letno za nazaj, in sicer vsakega 1. decembra in 1. junija. Nominalna vrednost glavnice dospeva v plačilo v enakomernih delih, po preteku triletnega moratorija na izplačilo glavnice, to je prvič 1. decembra 2014. Za izpolnitev obveznosti iz obveznic jamči družba z vsem svojim premoženjem. Terjatve, ki izhajajo iz obveznic, niso posebej zavarovane.

Vse dolgoročne obveznosti pripadajo geografskemu odseku Slovenija.

## **KRATKOROČNI DOLGOVI**

Kratkoročni dolgovi se izkazujejo kot kratkoročne poslovne obveznosti in kratkoročne finančne obveznosti. Kratkoročne poslovne obveznosti so dobljeni predujmi in varščine od kupcev, obveznosti do dobaviteljev, obveznosti za nezaračunano blago in storitve, obveznosti do zaposlencev, državnih institucij in druge obveznosti, ki predstavljajo večinoma delne pravice delničarjev iz preteklih let. Med obveznostmi iz poslovanja izkazuje družba tudi obresti prejetih posojil. Kratkoročne obveznosti iz poslovanja se v začetku izkazujejo z zneski, ki izhajajo iz ustreznih listin. Kratkoročne finančne obveznosti dokazujejo prejem denarnih sredstev od domačih in tujih pravnih oseb.

<b>Preglednica kratkoročnih obveznosti</b>	Nerevidirano <b>30.6.2012</b>	Revidirano <b>31.12.2011</b>
Kratkoročne obveznosti do dobaviteljev	7.183	29.970
Druge kratkoročne poslovne obveznosti	1.329.233	1.232.789
Obveznosti za obračunani davek od dohodka	0	10.916
<b>Skupaj kratkoročne poslovne obveznosti</b>	<b>1.336.416</b>	<b>1.273.675</b>
Kratkoročne finančne obveznosti	6.421.272	6.650.242
<b>Skupaj kratkoročne obveznosti</b>	<b>7.757.688</b>	<b>7.923.917</b>

Skupina obrestnih mer in datuma vračil kratkoročno prejetih posojil ne razkriva, ker jih obravnava kot poslovno skrivnost. Obrestne mere za prejeta posojila se gibljejo od 2,5% do 3,5%. Prejeta posojila so nezavarovana in zapadejo v plačilo konec leta 2012 in v začetku leta 2013.

Kratkoročne obveznosti, ki pripadajo geografskemu odseku Slovenija, znašajo 6.275.619 EUR, geografskemu odseku Ciper pa 1.482.069 EUR.

## **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 splošnih dejavnosti v skupni višini 314.282 EUR. Podrobneje so navedeni v nadaljevanju.

### **Preglednica stroškov po naravnih vrstah**

	Nerevidirano <b>1-6.2012</b>	Revidirano <b>1-12.2011</b>
<b>Stroški materiala</b>	<b>4.398</b>	<b>7.513</b>
- odpis drobnega inventarja	244	1.028
- stroški pisarniškega mat.in strok.lit.	4.154	6.485
<b>Stroški storitev</b>	<b>172.922</b>	<b>343.352</b>
- transportne storitve	2.828	10.375
- storitve vzdrževanja	2.760	5.626
- stroški najemnin	25.451	65.501
- povračila stroškov zaposlencem	4.192	8.860
- stroški intelektualnih storitev	57.992	109.620
- stroški sejnin nadzornega sveta	664	2.654
- stroški drugih storitev	79.035	140.716
<b>Amortizacija</b>	<b>553</b>	<b>1.185</b>
- amortizacija neopredm.dolg.sredstev	156	312
- amortizacija opreme	397	873
<b>Odpis poslovne terjatve</b>	<b>0</b>	<b>6.259</b>
<b>Stroški dela</b>	<b>132.409</b>	<b>271.828</b>
- plače zaposlencev	100.006	210.561
- nadomestila plač zaposlencev	0	1.916
- drugi prejemki zaposlencev	16.302	25.142
- prispevki delodajalcev	16.101	34.209

<b>Ostali stroški</b>	<b>4.000</b>	<b>600</b>
- drugo	4.000	200
- donacije	0	400
<b>Skupaj celotni stroški</b>	<b>314.282</b>	<b>630.737</b>

Matična družba KS NALOŽBE d.d. ima v najemu poslovne prostore na Dunajski cesti 9 v Ljubljani. Mesečni znesek najemnine je 4.270,50 EUR. Najemna pogodba je sklenjena za dobo treh let z enoletnim odpovednim rokom. Datum sklenitve pogodbe je 27.10.2011.

<b>Preglednica stroškov dela</b>	<b>Nerevidirano 1-6.2012</b>	<b>Revidirano 1-12.2011</b>
- stroški plač in nadomestil plač	100.006	212.477
- stroški pokojninskih zavarovanj	8.851	18.804
- stroški drugih socialnih zavarovanj	7.250	15.405
- drugi stroški dela	16.302	25.142
<b>Skupaj stroški dela</b>	<b>132.409</b>	<b>271.828</b>

Plače in druge stroške dela družba mesečno obračunava in izplačuje na podlagi pogodb v skladu z Uredbo o davčni obravnavi povračil stroškov in drugih dohodkov iz delovnega razmerja.

Vsi delavci so zaposleni na podlagi individualnih pogodb.

Plača uprave v prvem polletju 2012 znaša 11.242 EUR bruto. Članom nadzornega sveta so bile v tem obdobju izplačane sejnine v skupni bruto višini 626 EUR. Blaž Vodopivec, direktor družbe, je za opravljanje nalog v družbi prejel 7.931 EUR neto plač, 733 EUR neto regresa za letni dopust in 1.312 EUR povračil stroškov za prehrano, prevoz na delo in potne stroške po obračunih. Marija Šifrer, Anica Ferjan in France Pevec so za udeležbo na eni seji nadzornega sveta prejeli vsak po 162 EUR neto sejnine.

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

Stroški, ki pripadajo geografskemu odseku Slovenija znašajo 307.686 EUR, geografskemu odseku Ciper 6.596 EUR.

## **PRIHODKI**

Prihodki so povečanja gospodarskih koristi v obračunskem obdobju v obliki povečanj sredstev ali zmanjšanja dolgov 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 dolgov in je to povečanje mogoče zanesljivo izmeriti.

Poslovni prihodki so prihodki od prodaje in drugi poslovni prihodki, povezani s poslovnimi učinki. Prihodki od opravljenih storitev se merijo po prodajnih cenah dokončanih storitev, navedenih v računih ali drugih listinah.

Finančni prihodki so prihodki od naložbenja. Pojavljajo se v zvezi s finančnimi naložbami in tudi v zvezi s terjatvami v obliki obračunanih obresti, deležev v dobičku drugih in kot prevrednotovalni finančni prihodki ob odtujitvi finančnih naložb.



<b>Preglednica prihodkov</b>	Nerevidirano <b>1-6.2012</b>	Revidirano <b>1-12.2011</b>
<b>Poslovni prihodki</b>	<b>2.972</b>	<b>7.122</b>
- prihodki od najemnin	0	167
- drugi poslovni prihodki	2.972	6.955
<b>Finančni prihodki</b>	<b>10.087</b>	<b>216.036</b>
- prihodki od obresti posojil	9.527	198.657
- prihodki iz deležev v drugih družbah	560	16.876
- drugi finančni prihodki	0	503
<b>Drugi prihodki</b>	<b>0</b>	<b>1</b>
- drugo	0	1
<b>Skupaj celotni prihodki</b>	<b>13.059</b>	<b>223.159</b>

Prihodki, ki pripadajo geografskemu odseku Slovenija znašajo 4.385 EUR, geografskemu odseku Ciper 8.674 EUR.

#### **ODHODKI**

Odhodki so zmanjšanja gospodarskih koristi v obračunskem obdobju v obliki zmanjšanja sredstev ali povečanja 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 dolgov in je to zmanjšanje mogoče zanesljivo izmeriti.

<b>Preglednica odhodkov</b>	Nerevidirano <b>1-6.2012</b>	Revidirano <b>1-12.2011</b>
<b>Finančni odhodki</b>	<b>955.292</b>	<b>616.398</b>
- odhodki iz oslabitve in odpisov naložb	860.685	297.823
- odhodki iz finančnih obveznosti	94.607	318.472
- drugi finančni odhodki	0	103
<b>Drugi odhodki</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
- izredni odhodki	0	0
<b>Skupaj celotni odhodki</b>	<b>955.292</b>	<b>616.398</b>

Odhodki, ki pripadajo geografskemu odseku Slovenija, znašajo 76.795 EUR. Odhodki, ki pripadajo geografskemu odseku Ciper pa znašajo 878.497.

#### **OBDAVČITEV**

Skupina KS NALOŽBE je imela v prvem polletju 2012 1.256.515 EUR izgube.

Matična družba KS NALOŽBE d.d. je imela 387.776 EUR poslovne izgube, 382.826 EUR davčne izgube.

Družba G.I. DAKOTA INVESTMENTS LTD je končala prvo polletje 2012 z izgubo v višini 868.739 EUR.

Obravnavna terjatev in obveznosti za odloženi davek je rezultat obračunavanja sedanjih in prihodnjih davčnih posledic.

Skupina KS NALOŽBE ni vračunala terjatev za odložene davke (predvsem iz naslova davčne izgube), ker v prihodnjih obdobjih ni realno pričakovati davčne osnove, ki bi omogočala črpanje vračunanih zneskov.

## **OSTALA RAZKRITJA**

Konsolidirano polletno poročilo skupine KS NALOŽBE za obdobje od 1. januarja do 30. junija 2012 ni bilo revidirano.

Transakcij v zvezi s povezanimi osebami, ki niso razkrita v tem poročilu, v skladu s 13. odstavkom 69. člena Zakona o gospodarskih družbah, v obdobju od 1.1.2012 do 30.6.2012 ni bilo.

## **IZJAVA O ODGOVORNOSTI UPRAVE**

Uprava družbe KS NALOŽBE d.d. je odgovorna za pripravo polletnega poročila skupine KS NALOŽBE in računovodskih izkazov na način, da podajajo resnično in pošteno sliko premoženjskega stanja, poslovnega izida in vseobsegajočega donosa skupine v obdobju 1-6.2012.

Uprava potrjuje v tem polletnem poročilu objavljene konsolidirane računovodske izkaze in pojasnila k računovodskim izkazom skupine KS NALOŽBE za obdobje od 1. januarja do 30. junija 2012.

Uprava potrjuje, da so bile pri izdelavi računovodskih izkazov uporabljene ustrezne računovodske usmeritve in da so bile računovodske ocene izdelane po načelu previdnosti in dobrega gospodarjenja. Računovodski izkazi tako predstavljajo resnično in pošteno sliko premoženjskega stanja skupine KS NALOŽBE in izidov njenega poslovanja v obdobju od 1. januarja do 30. junija 2012.

Uprava je odgovorna za ustrezno vodenje računovodstva, za sprejem ustreznih ukrepov za zavarovanje premoženja in drugih sredstev, za preprečevanje in odkrivanje prevar in drugih nepravilnosti ter potrjuje, da so računovodski izkazi s pojasnili izdelani na podlagi predpostavke o nadaljnjem poslovanju skupine ter v skladu z veljavno zakonodajo in Mednarodnimi standardi računovodskega poročanja, kot jih je sprejela Evropska unija.

Ljubljana, 20.08.2012

Direktor: Dr. Blaž Vodopivec

