



KS NALOŽBE, D.D.

LETNO POROČILO 2008

KAZALO

POSLOVNO POROČILO	2
PREDSTAVITEV DRUŽBE KS NALOŽBE, finančne naložbe d.d.....	2
POSLOVANJE DRUŽBE V LETU 2008	4
UPRAVA DRUŽBE.....	4
PRIČAKOVANI RAZVOJ DRUŽBE	4
LASTNIŠKA STRUKTURA DRUŽBE.....	4
DELNICE V LASTI ČLANOV UPRAVE IN NADZORNEGA SVETA.....	5
TVEGANJA POVEZANA S POSLOVANJEM.....	5
ZNAČILNOSTI NOTRANJNH KONTROL IN UPRAVLJANJE TVEGANJ.....	6
KAZALNIKI POSLOVANJA	7
POMEMBNI POSLOVNI DOGODKI PO DATUMU BILANCE STANJA	8
IZJAVA O UPRAVLJANJU	8
IZJAVA O ODGOVORNOSTI	8
RAČUNOVODSKO POROČILO	9
BILANCA STANJA	10
IZKAZ POSLOVNEGA IZIDA	12
IZKAZ FINANČNIH TOKOV	14
METODE VREDNOTENJA POSTAVK V RAČUNOVODSKIH IZKAZIH	16
OBDAVČITEV	26
OSTALA RAZKRITJA	27
REVIZORJEVO MNENJE.....	28

POSLOVNO POROČILO

PREDSTAVITEV DRUŽBE KS NALOŽBE, finančne naložbe, d.d.

Naziv 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

POSLOVANJE DRUŽBE V LETU 2008

KS Naložbe, finančne naložbe, d.d. je poslovno leto v obdobju 1.1.2008 do 31.12.2008 zaključila z čistim dobičkom v višini 362.984 EUR. Skupaj je imela družba 29.086 EUR prihodkov od prodaje in 465.284 EUR poslovnih odhodkov. Finančnih prihodkov je imela družba 1.098.447 EUR od tega 1.002.272 EUR finančnih prihodkov iz deležev in 210.208 EUR finančnih odhodkov, največ iz oslabitve in prodaje finančnih naložb.

Celotni dobiček je znašal 543.408 EUR od katerega smo obračunali 87.446 EUR davka iz dobička. Odloženi davki znašajo 92.978 EUR.

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

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.

PRIČAKOVANI RAZVOJ DRUŽBE

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

LASTNIŠKA STRUKTURA DRUŽBE

Na dan 31.12.2008 je imela 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 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 se vršijo na skupščini v skladu s statutom družbe.

Družba nima lastnih delnic.

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%).

TVEGANJA, POVEZANA S POSLOVANJEM

Otežene okoliščine na finančnih trgih lahko negativno vplivajo na poslovanje družbe. Lahko znižajo načrtovani donos naložb in/ali povečajo volatilitnost vrednosti naložb v posameznem obdobju. Družba 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, konjunkturi cikel, spremembe zakonodaje, vključujoč davčno zakonodajo, kot tudi posledice višje sile v državnih ali mednarodnih razmerah (naravne nesreče, vojne, višja sila).

Trenutno za družbo 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 ocenil, da poslovne priložnosti take poteze 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 za družbe.

Glede na naravo dejavnosti družbe so njegovi prihodki, rezultat poslovanja in denarni tok zelo volatilni. Družba ne opravlja 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.

ZNAČILNOSTI NOTRANJIH KONTROL IN UPRAVLJANJE TVEGANJ

Zaposlenim 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 družbi 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.

KAZALNIKI POSLOVANJA

	31.12.2008	31.12.2007
Temeljni kazalniki stanja financiranja		
Stopnja lastniškosti financiranja		
(Kapital / Obveznosti do virov sredstev)	0,96	0,96
Stopnja dolgoročnosti financiranja (Vsota kapitala in dolgoročnih dolgov (skupaj z dolgoročnimi rezervacijami) / Obveznosti do virov sredstev)	0,96	0,96
Temeljni kazalniki vodoravnega finančnega ustroja		
Koeficient neposredne pokritosti kratkoročnih obveznosti (hitri koeficient)		
(Likvidnostna sredstva / Kratkoročne obveznosti)	0,47	0,68
Koeficient pospešene pokritosti kratkoročnih obveznosti (pospešeni koeficient) (likvidna sredstva, kratkoročne terjatve/kratkoročne obveznosti)	0,62	0,76
Koeficient kratkoročne pokritosti kratkoročnih obveznosti (kratkoročni koeficient)		
(Kratkoročna sredstva / Kratkoročne obveznosti)	1,41	3,12
Temeljni kazalniki gospodarnosti		
Koeficient gospodarnosti poslovanja		
(Poslovni prihodki / Poslovni odhodki)	0,26	0,24
Temeljni kazalniki dobičkonosnosti		
Koeficient čiste dobičkonosnosti kapitala		
(Čisti dobiček v poslovnem letu / Povprečni kapital (brez čistega poslovnega izida proučevanega leta)	0,01	0,02
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 drugi dogodki, ki bi lahko pomembneje vplivali na računovodske izkaze za leto 2008 ali bi jih bilo potrebno v pojasnilih k njim razkriti.

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 omejitve 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.

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



RAČUNOVODSKO POROČILO

BILANCA STANJA KS NALOŽBE finančne naložbe d.d.
na dan 31. decembra 2008

V EUR	Znesek na dan 31.12.2008	Znesek na dan 31.12.2007
SREDSTVA	31.372.858	31.072.479
A. Dolgoročna sredstva	29.666.165	27.083.412
I. Neopredmetena dolgoročna sredstva	3.120	0
II. Opredmetena osnovna sredstva	3.208	1.828
1. Zemljišča in zgradbe	0	0
2. Proizvajalne naprave in stroji	0	0
3. Druge naprave in oprema	3.208	1.828
4. Osnovna sredstva, ki se pridobivajo	0	0
III. Naložbene nepremičnine	0	1.243.071
IV. Dolgoročne finančne naložbe	29.659.837	25.745.535
1. Dolgoročne finančne naložbe razen posojila	29.630.000	25.715.698
a. Deleži v podjetjih v skupini	29.630.000	25.715.698
b. Druge delnice in deleži	0	0
c. Druge dolgoročne finančne naložbe	0	0
2. Dolgoročna posojila	29.837	29.837
a. Dolgoročna posojila družbam v skupini	0	0
b. Druga dolgoročna posojila	29.837	29.837
V. Dolgoročna poslovne terjatve	0	0
VI. Odložene terjatve za davek	0	92.978
B. Kratkoročna sredstva	1.700.811	3.977.934
I. Sredstva za prodajo	0	0
II. Zaloge	0	0
III. Kratkoročne finančne naložbe	952.370	2.986.186
1. Kratkoročni deleži in fin.naložbe razen posojil	458.716	1.482.724
a. Delnice in deleži v skupini	7.500	0
b. Druge delnice in deleži	114.893	1.123.939
c. Druge kratkoročne finančne naložbe	336.323	358.785
2. Kratkoročna posojila	493.654	1.503.462
a. Kratkoročna posojila družbam v skupini	0	0
b. Druga kratkoročna posojila	493.654	1.503.462
IV. Kratkoročne poslovne terjatve	186.071	137.399
1. Kratkoročne poslovne terjatve do družb v skupini	0	0
2. Kratkoročne poslovne terjatve do kupcev	0	0
3. Kratkoročne poslovne terjatve do drugih	186.071	137.399
V. Denarna sredstva	562.370	854.349
C. Kratkoročne aktivne časovne razmejitve	5.882	11.133

V EUR	Znesek na dan 31.12.2008	Znesek na dan 31.12.2007
OBVEZNOSTI DO VIROV SREDSTEV	31.372.858	31.072.479
A. Kapital	30.160.171	29.803.325
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. Presežek iz prevrednotenja	13.280	19.418
V. Preneseni čisti dobiček	2.162.786	1.678.044
VI. Prenesena izguba	0	0
VII. Čisti dobiček poslovnega leta	362.984	484.742
VIII. Čista izguba poslovnega leta	0	0
B. Rezervacije in dolgoročne pasivne časovne razmejitve	0	0
C. Dolgoročne obveznosti	3.319	4.855
I. Dolgoročne finančne obveznosti	0	0
II.. Dolgoročne poslovne obveznosti	0	0
III. Odložene obveznosti za davek	3.319	4.855
Č) Kratkoročne obveznosti	1.209.369	1.264.299
I. Obveznosti, vključene v skupine za odtujitev	0	0
II. Kratkoročne finančne obveznosti	0	0
III. Kratkoročne poslovne obveznosti	1.209.369	1.264.299
1. Kratkoročne poslovne obveznosti do družb v skupini	0	0
2. Kratkoročne poslovne obveznosti do dobaviteljev	33.781	12.649
3. Druge kratkoročne poslovne obveznosti	1.175.588	1.251.650
D. Kratkoročne pasivne časovne razmejitve	0	0

IZKAZ POSLOVNEGA IZIDA KS NALOŽBE finančne naložbe d.d.
za obdobje od 1. januarja do 31. decembra 2008

V EUR	Tekoče leto	Preteklo leto
A. Čisti prihodki od prodaje	29.086	119.595
I. Čisti prihodki od prodaje doseženi na domačem trgu	29.086	119.595
1. Čisti prihodki od prodaje proizvodov in storitev razen najemnin	0	3.249
2. Čisti prihodki od najemnin	29.086	116.346
3. Čisti prihodki od prodaje blaga in materiala	0	0
II. Čisti prihodki od prodaje na trgu EU	0	0
III. Čisti prihodki od prodaje izven EU	0	0
B. Povečanje vrednosti zalog proizvodov in nedokončane proizvodnje	0	0
C. Zmanjšanje vrednosti zalog proizvodov in nedokončane proizvodnje	0	0
č. Usredstveni lastni proizvodi in lastne storitve	0	0
D. Subvencije, dotacije, regresi, kompenzacije in drugi prihodki	1.560	6.240
E. Drugi poslovni prihodki	89.548	0
F. Kosmati donos od poslovanja	120.194	125.835
G. Poslovni odhodki	465.284	526.935
I. Stroški blaga, materiala in storitve	157.093	181.168
1. Nabavna vrednost prodanega blaga in materiala	0	0
2. Stroški porabljenega materiala	13.858	24.407
a) stroški materiala	0	0
b) stroški energije	7.552	15.999
c) drugi stroški materiala	6.306	8.408
3. Stroški storitev	143.235	156.761
a) transportne storitve	0	725
b) najemnine	30.897	59.253
c) povračila stroškov zaposlenim	24.568	19.411
d) drugi stroški storitev	87.770	77.372
II. Stroški dela	281.441	267.312
1. Stroški plač	214.807	199.194
2. Stroški pokojninskih zavarovanj	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
2. Prevrednotovalni poslovni odhodki pri neopredmetenih sredstvih in opredmetenih osnovnih sredstvih	0	0
3. Prevrednotovalni poslovni odhodki pri obratnih sredstvih	0	0
IV: Drugi poslovni odhodki	11.973	14.337
1. Rezervacije	0	0
2. Drugi stroški	11.973	14.337
H. Dobiček iz poslovanja	0	0
I. Izguba iz poslovanja	345.090	401.100
J. Finančni prihodki	1.098.447	2.102.480
I. Finančni prihodki iz deležev	1.028.662	1.742.739
1. Finančni prihodki iz deležev v družbah v skupini	0	0
2. Finančni prihodki iz deležev v pridruženih družbah	0	0
3. Finančni prihodki iz deležev v drugih družbah	1.002.272	1.742.739
4. Finančni prihodki iz drugih naložb	26.390	0
II) Finančni prihodki iz danih posojil	69.785	359.741
1. Finančni prihodki iz posojil, danih družbam v skupini	0	0
2. Finančni prihodki iz posojil, danih drugim	69.785	359.741
II. Finančni prihodki iz poslovnih terjatev	0	0
K. Finančni odhodki	210.208	1.057.073
I. Finančni odhodki iz oslabitve in odpisov finančnih naložb	210.198	469.233
II. Finančni odhodki iz finančnih obveznosti	0	587.840
1. Finančni odhodki iz drugih finančnih obveznosti	0	587.840

III. Finančni odhodki iz poslovnih obveznosti	10	0
L. Drugi prihodki	262	26
I. Subvencije dotacije in podobni prihodki, ki niso povezani s posl. učinki	0	0
II. Drugi finančni prihodki in ostali prihodki	262	26
M. Drugi odhodki	3	0
N. Celotni dobiček	543.408	644.333
O. Celotna izguba	0	0
P. Davek iz dobička	87.446	252.569
R. Odloženi davki	92.978	92.978
S. Čisti dobiček obračunskega obdobja	362.984	484.742
Š. Čista izguba obračunskega obdobja	0	0

IZKAZ DENARNIH TOKOV KS NALOŽBE, FINANČNE NALOŽBE d.d.
za poslovno leto 2007, 2008

KS NALOŽBE d.d.

	2008	2007
A. Denarni tokovi pri poslovanju		
a) Postavke izkaza poslovnega izida		
Poslovni prihodki	30.908	125.861
Poslovni odhodki brez amortizacije	-450.520	-462.817
Davki iz dobička	-180.424	-159.591
	<u>-600.036</u>	<u>-496.547</u>
b) Spremembe čistih obratnih sredstev		
Začetne manj končne poslovne terjatve	-48.672	2.331.988
Začetne manj končne AČR	5.251	86.981
Začetne manj končne odložene terjatve za davek	91.442	-74.611
Končni manj začetni poslovni dolgovi	<u>-54.930</u>	<u>-1.099.278</u>
	-6.909	1.245.080
c) Prebitek prejemkov pri poslovanju (a+b)	-606.945	748.533
B. Denarni tokovi pri naložbenju		
a) Prejemki pri naložbenju		
Prejemki od odtujitve naložbenih nepremičnin	1.318.302	0
Prejemki od odtujitve dolg.in kratk.fin. naložb	3.109.124	18.919.364
	<u>4.427.426</u>	<u>18.919.364</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 dolg.in kratk.fin.naložb	<u>-4.107.500</u>	<u>-25.668.557</u>
	-4.112.460	-25.702.843
c) Prebitek izdatkov pri naložbenju (a+b)	314.966	-6.783.479
C. Denarni tokovi pri financiranju		
a) Prejemki pri financiranju		
Prejemki od finančnih obveznosti	0	1.089.975
Prejemki od vplačane kapitala	0	0
b) Izdatki iz finančnih obveznosti		
Izdatki iz finančnih obveznosti	0	-587.840
c) Prebitek prejemkov pri financiranju (a+b)	0	502.135
Končno stanje denarnih sredstev	562.370	854.349
Denarni izid v obdobju	-291.979	-5.532.811
Začetno stanje denarnih sredstev	854.349	6.387.160

Preglednica gibanja kapitala za leti 2007, 2008:

IZKAZ GIBANJA KAPITALA	Osnovni	kapitalske	zakonske	preneseni	čisti dob.	presežek iz	skupaj
ZA OBDOBJE 31.12.2006 do 31.12.2007	Kapital	rezerve	rezerve	čisti dob.	posl. leta	prevrednotenja	kapital
A. Stanje 31.12.2006	16.315.849	11.286.221	19.049	1.785.124	217.493	826.865	30.450.601
B. Premiki v okvir kapitala							
1. Vnos čistega poslo. izida poslovnega leta 2007					484.742		484.742
2. Oblikovanje presežka iz prevred.						19.418	19.418
C. Premiki iz kapitala							
1. Prodaja prevrednotenih delnic						-826.865	-826.865
2. Plačilo davka od dobička *				-324.573			-324.573
D. Premiki v kapitalu				217.493	-217.493		0
E. Stanje 31.12.2007	16.315.849	11.286.223	19.049	1.678.044	484.742	19.418	29.803.325

IZKAZ GIBANJA KAPITALA	Osnovni	kapitalske	zakonske	preneseni	čisti dob.	presežek iz	skupaj
ZA OBDOBJE 31.12.2007 do 31.12.2008	Kapital	rezerve	rezerve	čisti dob.	posl. leta	prevrednotenja	kapital
A. Stanje 31.12.2007	16.315.849	11.286.223	19.049	1.678.044	484.742	19.418	29.803.325
B. Premiki v okvir kapitala							
1. Vnos čistega poslo. izida poslovnega leta 2008					362.984		362.984
2. Oblikovanje presežka iz prevred.							
C. Premiki iz kapitala							
1. Odložene terjatve za davek							
2. Vrednotenje vred. papirjev						-6.138	-6.138
D. Premiki v kapitalu							
1. Prenos na preneseni dobiček				484.742	-484.742		0
E. Stanje 31.12.2008	16.315.849	11.286.223	19.049	2.162.786	362.984	13.280	30.160.171

METODE VREDNOTENJA POSTAVK V RAČUNOVODSKIH IZKAZIH

UVODNA POJASNILA

Računovodski izkazi družbe KS Naložbe, finančne naložbe d.d. so pripravljeni v skladu z računovodskimi in poročevalskimi zahtevami slovenskih računovodskih standardov (v nadaljevanju SRS) in Zakona o gospodarskih družbah. Temeljni namen SRS je upoštevati splošno mednarodno računovodsko prakso (zlasti mednarodne računovodske standarde) in finančno pojmovanje kapitala. Temeljne računovodske predpostavke sta upoštevanje nastanka poslovnih dogodkov in upoštevanje časovne neomejenosti delovanja. Računovodske usmeritve pri sestavljanju računovodskih izkazov so predvsem razumljivost, ustreznost, zanesljivost in primerljivost. Vrednotenje postavk v bilanci stanja in izkaza poslovnega izida je povezano s SRS in z ustreznimi mednarodnimi računovodskimi standardi. Izkaz poslovnega izida je sestavljen po različici II. Izkaz denarnih tokov je sestavljen po različici II.

Družba mora izdelati konsolidirane računovodske izkaze zato po 55. členu Zakona o gospodarskih družbah spada med velike družbe.

Uprava je sprejela letno poročilo dne 20.4.2009

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

NEOPREDMETENA DOLGOROČNA SREDSTVA

Neopredmeteno dolgoročno sredstvo, 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.

Med neopredmetenimi dolgoročnimi sredstvi predstavljajo neodpisano vrednost v višini 3.120 EUR pravice za uporabo računalniškega programa.

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

OPREDMETENA OSNOVNA SREDSTVA

Opredmeteno osnovno sredstvo, 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 opredmetenim osnovnim sredstvom, povečujejo njegovo nabavno vrednost, če povečujejo njegove prihodnje koristi v primerjavi s prvotno ocenjenimi; pri tem stroški, ki omogočajo podaljšanje dobe koristnosti opredmetenega osnovnega sredstva, najprej zmanjšajo do takrat obračunani amortizacijski popravek njegove vrednosti.

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

Med opredmetenimi osnovnimi sredstvi predstavljajo neodpisano vrednost v višini 3.208 EUR umetniška dela, ki se ne amortizirajo, ter računalniška oprema. Osnovna sredstva niso zastavljena kot jamstvo za dolgove.

Gibanje opredmetenih osnovnih sredstev v obdobju 31.12.2007-31.12.2008

	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 zaslužke za pravne storitve, davke od prenosa nepremičnine in druge stroške posla.

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

Uporabljene amortizacijske stopnje:

- gradbeni objekti 5%

Gibanje naložbenih nepremičnin v obdobju 31.12.2007-31.12.2008

	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.

Naložbene nepremičnine so bile v letu 2008 prodane. Čisti dobiček pri prodaji znaša 89.547 EUR.

DOLGOROČNE FINANČNE NALOŽBE IN DOLGOROČNA POSOJILA

Dolgoročne naložbe so sredstva, ki jih ima družba, da bi z donosi, ki izhajajo iz njih dolgoročno povečevala finančne prihodke. Dolgoročne 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.

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 glede na ustvarjeni dobiček v G.I. DAKOTA INVESTMENT LTD presodilo, da tak dogodek ni nastopil.

Po začetnem pripoznanju je družba razvrstila finančno naložbo v odvisno podjetje v skupino dolgoročnih finančnih naložb, izmerjenih po nabavni vrednosti:

- G.I. DAKOTA INVESTMENT LTD . Vrednost 100% deleža v kapitalu podjetja znaša na dan 31.12.2008 29.630.000,00 EUR, vrednost osnovnega kapitala G.I. DAKOTA INVESTMENT LTD na dan 31.12.2008 znaša 27.230,00 EUR, celotnega kapitala 32.101.126,00 EUR, poslovni izid G.I. DAKOTA INVESTMENT LTD v letu 2008 znaša 172.942,00 EUR .

Dokapitalizacija podjetja G.I. DAKOTA INVESTMENT LTD je bila izvedena z denarnimi vložki, zato ocenjujemo, da je knjigovodska vrednost višja od poštene vrednosti.

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 dolgoročnimi naložbami tudi dolgoročno posojilo v višini 29.837,00 EUR , katere knjigovodska vrednost ustreza pošteni vrednosti.

Podjetje je izpostavljeno tveganju spremembe vrednosti finančnih naložb, za katere ni objavljena cena na delujočem trgu.

Gibanje dolgoročnih finančnih naložb:

	Deleži v podjetjih v skupini	Dolgoročno posojila
stanje 31.12.2007	25.715.698	29.837
povečanje	4.100.000	0
zmanjšanje	(185.698)	0
stanje 31.12.2008	29.630.000	29.837

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 ima dve skupini kratkoročnih finančnih naložb. Če je objavljena cena na delujočem trgu vrednostnih papirjev se dokazani dobiček/izguba pripozna neposredno v kapitalu kot povečanje ali zmanjšanje presežka iz prevrednotenja. Če pa gre za finančno naložbo, katere cena ni objavljena na delujočem trgu, poštene vrednosti ni mogoče zanesljivo izmeriti, se finančna naložba izmeri po nabavni vrednosti.

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 prevrednotovalni 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 in vrednostjo ustreznega deleža kapitala na dan 31.12.2008.

Pogostost prevrednotenja v zvezi z obveznicami se izvajajo na datume zapadlosti obresti.

Za kratkoročne finančne naložbe, katere cena je objavljena na delujočem trgu, je knjigovodska vrednost enaka pošteni vrednosti. Za ostale kratkoročne finančne naložbe družba ocenjuje, da je knjigovodska vrednost višja od poštene vrednosti.

Podjetje ima 100% delež v osnovnem kapitalu podjetja 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 namenjena nadaljnji prodaji. Znesek naložbe na dan 31.12.2008 znaša 7.500 EUR.

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

Podjetje je izpostavljeno tveganju spremembe vrednosti finančnih naložb, za katere ni objavljena cena na delujočem trgu.

Preglednica kratkoročnih finančnih naložb:

	31.12.2008	31.12.2007
Kratkoročne finančne naložbe, za katere je objavljena cena na delujočem trgu vred. pap.	303.273	303.279
Kratkoročno dana posojila	493.644	1.503.462
Kratkoročne finančna naložbe, katere cene ni mogoče zanesljivo izmeriti	155.453	1.179.445
Skupaj kratkoročne finančne naložbe	952.370	2.986.186

Preglednica kratkoročno danih posojil:

	31.12.2008	31.12.2007
Kratkoročna posojila dana drugim	493.654	1.503.464

Gibanje kratkoročnih finančnih naložb:

	KFN za katere je cena objavljena	KFN za katere cene ni mogoče izmeriti	posojila
stanje 31.12.2007	303.279	1.179.445	1.503.462
povečanje	0	7.500	0
zmanjšanje	0	1.031.492	1.009.808
stanje 31.12.2008	303.273	155.453	493.654

Družba obrestnih mer in datuma vračil kratkoročno danih posojil ne razkriva, ker jih obravnava kot poslovno skrivnost. Obrestne mere za dana posojila se gibljejo od 4,5 % do 4,7%. Večina posojil zapade v plačilo v prvi polovici leta 2009.

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

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. V letu 2008 popravki vrednosti terjatev niso bili oblikovani.

Kratkoročne terjatve iz poslovanja v skupni višini 165.297 ima družba do države. Terjatve niso zavarovane.

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

preglednica zapadlosti odprtih terjatev na dan 31.12.2008

- nezapadle odprte terjatve	179.812
- zapadle nad 1 letom	6.259
- zapadle pod 1 letom	0

skupaj odprte terjatve	186.071
-------------------------------	----------------

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.	2.056	17.349
depoziti pri Banka Celje d.d.	560.314	837.000
skupaj denarna sredstva	562.370	854.349

KAPITAL

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

Osnovni kapital znaša 16.315.849,00 EUR in je razdeljen na 3.909.878 navadnih imenskih delnic. Knjigovodska vrednost delnice na dan 31.12.2008 znaša 7,71 EUR. Čisti dobiček na delnico v letu 2008 znaša 0,09 EUR.

Delnice 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.

Dividende se izplačujejo na način, določen s statutom družbe in sklepom skupščine o delitvi bilančnega dobička.

Tehtano povprečno število delnic v bilančnem obdobju znaša 3.909.878.

Popravljeni čisti dobiček na delnico znaša 0,09 eur.

Poslovni izid izračunan na podlagi rasti cen življenjskih potrebščin (2,1%) pomeni izguba v višini 262.886 EUR.

Kapitalske rezerve se v letu 2008 niso spreminjale.

preglednica bilančnega dobička

	31.12.2008	31.12.2007
čisti dobiček poslovnega leta	362.984	484.742
preneseni čisti dobiček	2.162.786	1.678.044
bilančni dobiček	2.525.770	2.162.786

Celotni dobiček, ki pripada delničarjem znaša za leto 2008 543.408 EUR, davek iz dobička znaša 87.446 EUR, odloženi davki znašajo 92.978 EUR, čisti dobiček obračunskega obdobja znaša 362.984 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
obveznosti do dobaviteljev	33.781	12.649
druge kratkoročne obveznosti	1.175.588	1.251.650
- prejeti predujmi, varščine	0	7.486
- krat. obvez. do zaposlenih	22.315	18.369
- obveznosti do države	3.017	66.218
- druge krat. obveznosti	1.150.256	1.159.577
skupaj kratkoročne poslovne obveznosti	1.209.369	1.264.299

Druge kratkoročne obveznosti predstavljajo večinoma delne pravice delničarjev iz preteklih let.

DOLGOROČNI DOLGOVI

Dolgoročni dolgovi se v začetku izkazujejo z zneski, ki izhajajo iz ustreznih listin. Predstavljajo odložene obveznosti za davek.

STROŠKI

Stroški predstavljajo stroške materiala, stroške storitev, amortizacijo, stroške dela ter ostale stroške. Stroški obresti so vključeni med odhodke financiranja. Stroški po funkcionalnih skupinah v skupni višini 465.284 EUR predstavljajo stroške splošnih dejavnosti.

Preglednica stroškov po naravnih vrstah

	31.12.2008	31.12.2007
stroški materiala	13.858	24.407
- stroški pomožnega materiala	0	15
- stroški energije	7.553	15.999
- odpis DI in embalaže	2.506	48
- stroški pisarniškega materiala	3.799	8.345
 stroški storitev	 143.235	 156.761
- transportne storitve	0	725
- vzdrževalne storitve	1.056	1.056
- najemnine	30.897	59.253
- stroški zaposlenih	24.568	19.411
- stroški plačilnega prometa	851	1.728
- intelektualne storitve	57.233	24.893
- stroški reklame	686	3.560
- stroški storitev	1.327	2.654
- stroški drugih storitev	26.617	43.481
 amortizacija	 14.776	 64.118
- amortizacija	14.776	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	465.284	526.935

preglednica stroškov dela	31.12.2008	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.

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
- prevred. posl. prih.	89.548	0
finančni prihodki	1.098.447	2.102.478

- prihodki od obresti	86.733	359.741
- prihodki od dividend, deležev v dobičku	14.484	20.024
- prihodki od prevrednotenja	290	152
- prihodki od prodaje finančnih naložb	987.787	1.720.684
- prevrednotovalni finančni prihodki	7.672	1.877
- drugi prihodki	1.480	0
drugi prihodki	262	26
- izredni prihodki	262	26
skupaj celotni prihodki	1.218.903	2.228.339

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. Finančni odhodki pri prodaji naložbe pomenijo knjigovodsko vrednost naložbe, ki se ob prodaji izloči. Največji delež finančnih odhodkov izvira iz prodaje poslovnega deleža Fotolik d.o.o Celje ter slabitve naložbe v ATC KANIN d.o.o.

Preglednica odhodkov

	31.12.2008	31.12.2007
finančni odhodki	210.208	1.057.073
- odhodki za obresti	10	0
- odhodki od prodaje finančnih naložb	113.034	0
- drugi finančni odhodki	1.988	587.840
- prevrednotovalni fin odhodki zaradi oslabitve naložbe	95.176	469.233
drugi odhodki	3	0
- izredni odhodki	3	0
skupaj celotni odhodki	210.211	1.057.073

OBDAVČITEV

Pri izračunu davka od dohodka pravnih oseb za leto 2008 je družbo KS 2 Naložbe d.d. obračunala davek iz dobička v višini 87.446 EUR.

Razkritja o davku od dobička in odloženih davkih:

odmerjeni davek	87.447
odloženi davek	92.978
DAVEK	180.425
računovodski dobiček	543.408
davek od dobička 22%	119.550
davčni učinek neobdavčenih prihodkov (zmanjšanje davčne osnove)	54.984
- izvez dividend in dohodkov podobnih dividendam	3.186,48
- povečanje odhodkov - oslabitev FED v 2007	5.1137,9
- politične stranke izplačila	660
davčni učinek odhodkov, ki se pri obračunu davka ne odšeejo (povečanje davčne osnove)	22.881
- donacije	1.188
- drugi davčno nepriznani odhodki	373
- reprezentanca - 50%	75
- nadzorni svet - 50%	145
- izvzete dividende	159
- povečanje odhodkov- oslabitev ATC Kanin	20.939
sprememba začasnih razlik	92.978
DAVEK	180.424
efektivna davčna stopnja	16%

Odložene terjatve za davek:

Stanje 31.12.2007	92.978
V breme/dobro poslovnega izida	(92.978)
V breme/dobro kapitala	0
Stanje 31.12.2008	0

Odložene obveznosti za davek:

Stanje 31.12.2007	4.845
V breme/dobro poslovnega izida	0
V breme/dobro kapitala	1.525
Stanje 31.12.2008	3.320

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.



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

Revidirali smo priložene računovodske izkaze gospodarske družbe KS Naložbe d.d., ki vključujejo bilanco stanja na dan 31. decembra 2008, izkaz poslovnega izida, izkaz gibanja kapitala in 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 s slovenskimi računovodskimi standardi. Ta odgovornost vključuje: vzpostavitev, delovanje in vzdrževanje notranjega kontroliranja, povezanega s pripravo in pošteno predstavitev 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 računovodski izkazi v vseh pomembnih pogledih poštena predstavitev finančnega stanja gospodarske družbe KS NALOŽBE d.d. na dan 31. decembra 2008 ter njenega poslovnega izida in denarnih tokov za tedaj končano leto v skladu s slovenskimi računovodskimi standardi.

Poročilo o zahtevah druge zakonodaje

Posloводство je odgovorno tudi za pripravo poslovnega poročila, vključno z izjavo o upravljanju, v skladu z zahtevami Zakona o gospodarskih službah. Naša odgovornost je preveriti ali je poslovno poročilo skladno z revidiranimi računovodskimi izkazi. Naši postopki

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

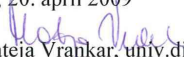
Reg. št. pri Slovenskem inštitutu za revizijo RD-A35/95
Pooblaščen revizorke:
Nadja Knez
Mateja Vrankar
Vesna Hribar Pilgram

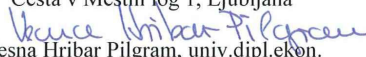


so opravljeni v skladu z mednarodnim standardom revidiranja 720 in omejeni na ocenitev skladnosti poslovnega poročila z revidiranimi računovodskimi izkazi in ne vključujejo pregleda ostalih informacij, ki izhajajo iz nerevidiranih računovodskih poročil.

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

