

PROSPEKT

**za uvrstitev delnic družbe KS NALOŽBE d.d., Ljubljana
v trgovanje na organiziranem trgu**



KS NALOŽBE, D.D.

Ljubljana, december 2007

1. Izvleček prospekta za uvrstitev delnic družbe KS NALOŽBE d.d., Ljubljana v trgovanje na organiziranem trgu

2. Izdajatelj delnic

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

V sodni register je vpisan osnovni kapital izdajatelja v znesku 3.909.930.000,00 SIT oziroma 16.315.848,17 EVR.

3. Vrsta delnice

Navadne imenske kosovne delnice, izdane v nematerializirani obliki, z oznako KSFR in ISIN kodo SI0021113855.

4. Skupna nominalna vrednost celotne izdaje

Delnice so izdane kot kosovne delnice in so brez nominalnega zneska.

5. Število delnic in pripadajoč znesek delnice v osnovnem kapitalu

Število vseh delnic, ki se uvrščajo v organizirano trgovanje je 3.909.878.

Pripadajoč znesek ene delnice v osnovnem kapitalu je 4,17 EVR.

6. Pravice iz delnic

Vse delnice izdajatelja so navadne imenske kosovne delnice, ki dajejo v skladu z ZGD-1 njihovim imetnikom:

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

7. Druga pomembna dejstva v zvezi z izdajateljem

Izdajatelj je bil ustanovljen 27.06.2006 po postopku oddelitve od prenosne družbe KS2 NALOŽBE d.d., Ljubljana.

Izdajatelj je v smislu 2. člena Zakona o pravnih naslednicah pooblaščenih investicijskih družb (ZPNPID) pravna naslednica pooblaščenice investicijske družbe KS Sklad 2 d.d.

Po sklepu skupščine z dne 14.11.2006 so se k družbi KS NALOŽBE d.d. pripojile družbe IMV d.d., MEGAINVEST 2 d.d. ter MEGAFIN 2 d.d., ki so prenesle celotno svoje premoženje na prevzemno družbo in so s pripojitvijo prenehale.

KS NALOŽBE d.d. v sodni register je bil opravljen dne 12.9.2006.

Opis nastanka in pravnih prednikov KS2 NALOŽBE d.d.

Pravni prednik prenosne družbe KS2 NALOŽBE d.d. je bila pooblaščenica investicijska družba KS SKLAD 2 d.d., nastala v sredini 90. let prejšnjega stoletja z namenom udeležbe v privatizaciji družbenega premoženja v Republiki Sloveniji. Pooblaščenica investicijska družba KS-SKLAD 2 d.d. se je na podčagi sklepov skupščine z dne 12.5.2003 z dnem 28.11.2003 preoblikovala v redno delniško družbo KS2 NALOŽBE d.d., na podlagi določb Zakona o prvem pokojninskem skladu in preoblikovanju pooblaščenih investicijskih družb (ZPPSPID).

Dne 20.9.2004 so se družbi KS2 NALOŽBE d.d. kot prevzemni družbi pripojile družbe KS4 NALOŽBE d.d., C2 NALOŽBE d.d. in NK NALOŽBE d.d.

Pravni prednik družbe KS4 NALOŽBE d.d. je bila pooblaščenica investicijska družba KS SKLAD 4, d.d., Ljubljana, ki se je z dnem 28.11.2003 preoblikovala v redno delniško družbo KS4 Naložbe d.d.

Pravni prednik družbe C2 NALOŽBE d.d. je bila pooblaščenica investicijska družba CAPINVEST 2, d.d., Ljubljana, ki se je z dnem 28.11.2003 preoblikovala v redno delniško družbo C2 NALOŽBE d.d.

Pravni prednik družbe NK NALOŽBE d.d. je bila pooblaščenica investicijska družba NIKA PID, d.d., Ljubljana, ki se je z dnem 16.1.2004 preoblikovala v redno delniško družbo NK NALOŽBE d.d.

V letu 2006 je družba KS2 NALOŽBE d.d. izvedla delitev po postopku oddelitve z ustanovitvijo nove družbe, ki je bila vpisana v sodni register dne 12.09.2006. Z oddelitvijo (dne 12.09.2006) je kot nova družba, na katero je bil prenesen ustrezen del premožnja in obveznosti družbe kot nova družba nastala družba KS NALOŽBE d.d.

Z dnem 29.12.2006 (datum vpisa pripojitve v sodni register) so se k družbi KS NALOŽBE d.d. kot prevzemni družbi pripojile prevzete družbe IMV d.d., MEGAFIN 2 d.d. in MEGAINVEST 2 d.d. Navedene prevzete družbe s s pripojitvijo prenesle vso svoje premoženje na prevzemno družbo KS NALOŽBE d.d. in s pripojitvijo prenehale. Osnovni kapital družbe KS NALOŽBE d.d. se je iz ustanovnega kapitala v višini 1.951.768.000,00 SIT zaradi izvedbe pripojitve povečal za 1.958.162.000,00 SIT na sedanji znesek 3.909.930.000,00 SIT.

Prevzeta družba IMV d.d. je nastala kot nova družba z delitvijo družbe HOLDING IMV d.d., po postopku oddelitve z ustanovitvijo nove družbe. Delitev družbe je bila vpisana v sodni register 18.07.2006, z oddelitvijo pa sta nastali novi družbi IMV finančne naložbe d.d. (kasneje pripojena k KS NALOŽBE d.d.) in ITVP finančne naložbe d.d.

Med pravnimi predniki prevzetih družb MEGAFIN 2 d.d. in MEGAINVEST 2 d.d. so bile tudi pooblaščenice investicijske družbe.

Družba MEGAFIN 2 d.d. je nastala kot nova družba z delitvijo družbe MEGAFIN d.d., Ljubljana, po postopku oddelitve z ustanovitvijo nove družbe. Oddelitev z ustanovitvijo nove družbe MEGAFIN 2 d.d. je bila vpisana v sodni register 20.6.2006.

Med pravnimi predniki družbe MEGAFIN d.d. je bila tudi pooblaščenica investicijska družba PID KOMPAS SKLAD 3 d.d. Ta se je 18.8.1997 preoblikovala v redno delniško družbo KOM3 d.d. Družba KOM3 d.d. se je nato 18.12.1998 kot prevzeta družba pripojila k družbi KS NEPREMIČNINE d.d. in s pripojitvijo prenehala. Istočasno je družba KS NEPREMIČNINE d.d. spremenila firmo v MEGAFIN d.d.

Družba MEGAINVEST 2 d.d. je nastala v letu 2005 kot nova družba z delitvijo družbe MEGAINVEST d.d., Ljubljana, po postopku oddelitve z ustanovitvijo nove družbe.

Pravni prednik družbe MEGAINVEST d.d. je družba SPO Nepremičnine d.d. Z dnem 23.10.2002 so se k družbi SPO Nepremičnine d.d. kot prevzete družbe pripojile družbe KS1 - NALOŽBE, d.d., KS4 NALOŽBE, d.d., LIKO HOLDING, d.d., PROFIN, d.d., D.D.P., d.d. Sočasno je družba SPO Nepremičnine d.d. spremenila firmo v MEGAINVEST d.d.

Pravni prednik prevzete družbe KS1 NALOŽBE d.d. je bila PID KS - SKLAD 1, pooblaščenica investicijska družba, d.d., ki se je v letu 2001 preoblikovala v redno delniško družbo KS1 NALOŽBE d.d.

Pravni prednik prevzete družbe KS4 NALOŽBE d.d. je bila PID KS - SKLAD 4, pooblaščenica investicijska družba, d.d. Družba KS4 NALOŽBE d.d. je bila ustanovljena v letu 2001, kot nova redna delniška družba z oddelitvijo od družbe PID KS - SKLAD 4, pooblaščenica investicijska družba, d.d., ki je bila izvedena v letu 2001.

Ta prospekt se objavlja za sprejem vseh delnic izdajatelja v organizirano trgovanje. Z delnicami se bo trgovalo na Ljubljanski borzi vrednostnih papirjev, v segmentu Prosti trg – delnice.

Izdajatelj je nastal z oddelitvami in pripojitvami delov več pooblaščenih investicijskih družb. Posluje kot finančni holding, ki vlaga predvsem v delnice družb, ki ne kotirajo na organiziranih trgih. Ob nastanku v letu 2006 so večino njegovih naložb predstavljale delnice in deleži, ki izvirajo še iz procesa privatizacije. To pomeni, da je šlo za težje prodajljive naložbe. Trenutno je glavna naložba izdajatelja naložba v hčerinsko družbo G.I. Dakota investments, ki prav tako posluje kot finančni holding. Glavno tveganje pri poslovanju izdajatelja je tveganje, da pri dezinvestiranju svojih naložb ne bo dosegel predvidenega donosa. Na to lahko vplivajo predvsem napake pri izboru naložbe, previsoka nakupna cena, poslovanje in razvoj izdajatelja, ki je predmet naložbe, kot tudi splošne razmere na finančnih trgih in širše v gospodarstvu.

8. Bistvene informacije vezane na veljavnost Zakona o pravnih naslednicah pooblaščenih investicijskih družb (ZPNPID, Uradni list RS, št. 68/07), ki se uporablja za izdajatelja

Dne 31.7.2007 je začel veljati Zakon o pravnih naslednicah pooblaščenih investicijskih družb, ki velja tudi za izdajatelja, kateri je pravni naslednik pooblaščenice investicijske družbe.

Navedeni zakon za pravne naslednice PID in s tem tudi za izdajatelja v bistvenem določa:

- da morajo biti vse delnice izdajatelja uvrščene v trgovanje na organiziran trg vrednostnih papirjev v Republiki Sloveniji;
- da morajo biti vse delnice družbe neomejeno prenosljive;
- za sprejem sklepa o umiku delnic iz trgovanja na organiziranem trgu je potrebna večina, ki vključuje najmanj 9/10 osnovnega kapitala družbe;
- Za sprejem sklepa skupščine o spremembi statuta in sklepa o statusnem preoblikovanju je potrebna večina najmanj $\frac{3}{4}$ celotnega osnovnega kapitala družbe;
- Predlog za imenovanje posebnega revizorja zaradi preveritve ustanovitvenih postopkov ali vodenja posameznih poslov, ki so bili izvršeni po uveljavitvi ZPNPID, lahko skupščini poda deset delničarjev. Če skupščina tak predlog zavrne, imenuje posebnega revizorja sodišče na predlog najmanj desetih delničarjev;
- Delničar družbe pravne naslednice pooblaščenice investicijske družbe, ki ima na dan uveljavitve zakona v lasti najmanj 15 % delež, je dolžan v roku enega leta dati prevzemno ponudbo za vse delnice družbe, bodisi ustrezno zmanjšati delež na manj kot 15%.

OPOZORILA:

1. Ta povzetek je treba razumeti kot uvod k prospektu,
2. Vsaka odločitev o nakupu vrednostnih papirjev mora temeljiti na vlagateljevi presoji prospekta kot celote,
3. Če bo vlagatelj kot tožnik oziroma tožnica (v nadaljnjem besedilu: tožnik) začel sodni postopek v zvezi z informacijami, vsebovanimi v prospektu, bo moral na lastne stroške zagotoviti prevod prospekta v uradni jezik sodišča pred začetkom takega postopka, in
4. Osebe, ki so pripravile povzetek, vključno z njegovim prevodom, in zahtevale njegovo notifikacijo, odškodninsko odgovarjajo, vendar samo, če je povzetek zavajajoč, netočen ali notranje neskladen, če se ga presoja skupaj z drugimi deli prospekta.

KS NALOŽBE, D.D.

KAZALO

1. ODGOVORNE OSEBE.....	8
DR. BLAŽ VODOPIVEC.....	8
2. DEJAVNIKI TVEGANJA	9
2.1. TVEGANJA POVEZANA S POSLOVANJEM IZDAJATELJA	9
2.2. TVEGANJA POVEZANA Z DELNICAMI.....	9
3. KLJUČNE INFORMACIJE	10
3.1. IZJAVA O GIBLJIVIH SREDSTVIH	10
3.2. KAPITALIZACIJA IN ZADOLŽENOST	10
3.3. INTERES FIZIČNIH IN PRAVNIH OSEB, KI SODELUJEJO PRI UVRSTITVI V TRGOVANJE	10
3.4. RAZLOGI ZA UVRSTITEV V ORGANIZIRANO TRGOVANJE	11
4. INFORMACIJE O DELNICAH	11
4.1. OPIS VREDNOSTNIH PAPIRJEV	11
4.2. ZAKONODAJA, NA PODLAGI KATERE SO VREDNOSTNI PAPIRJI USTVARJENI	11
4.3. OBLIKA VREDNOSTNIH PAPIRJEV	11
4.4. VALUTA, V KATERI SO IZDANI VREDNOSTNI PAPIRJI.....	11
4.5. OPIS PRAVIC, POVEZANIH Z VREDNOSTNIMI PAPIRJI.....	11
4.6. PRENOSLJIVOST DELNIC.....	11
4.7. PREDPISI GLEDE PONUDB ZA PREVZEM, ODKUPA IN PRODAJE DELNIC	11
4.8. JAVNE PONUDBE ZA PREVZEM LASTNIŠKEGA KAPITALA IZDAJATELJA	12
4.9. INFORMACIJE O DAVKIH	12
5. TRGOVANJE.....	14
5.1. MESTO TRGOVANJA	14
6. PRODAJA VREDNOSTNIH PAPIRJEV S STRANI IMETNIKOV.....	14
7. STROŠKI UVRSTITVE DELNIC V ORGANIZIRANO TRGOVANJE	14
8. REDČENJE.....	14
9. ZAKONITI REVIZORJI	14
10. IZBRANE FINANČNE INFORMACIJE O IZDAJATELJU.....	15
10.1. IZBRANI KAZALNIKI POSLOVANJA	15
11. PODATKI O IZDAJATELJU	16
11.1. POSLOVNA PRETEKLOST IN RAZVOJ IZDAJATELJA	16
11.1.1. <i>Pravno in poslovno ime izdajatelja.....</i>	<i>16</i>
11.1.2. <i>Kraj registracije izdajatelja in številka registracije</i>	<i>16</i>
11.1.3. <i>Datum vpisa ustanovitve izdajatelja v register</i>	<i>16</i>
11.1.4. <i>Sedež in pravna oblika izdajatelja.....</i>	<i>16</i>
11.1.5. <i>Pomembni dogodki v razvoju dejavnosti izdajatelja.....</i>	<i>16</i>
11.2. INVESTICIJE	17
11.2.1. <i>Opis izdajateljevih glavnih investicij v zadnjem poslovnem letu</i>	<i>17</i>
11.2.2. <i>Opis poglobitnih investicij, ki še potekajo</i>	<i>18</i>
11.2.3. <i>Informacije o izdajateljevih glavnih prihodnjih investicijah</i>	<i>18</i>
12. PREGLED POSLOVANJA.....	18
12.1. OSNOVNE DEJAVNOSTI	18
12.1.1. <i>Opis izdajateljevih osnovnih dejavnosti.....</i>	<i>18</i>
12.2. GLAVNI TRGI.....	18
12.3. KONKURENČNI POLOŽAJ NA TRGU.....	18
13. ORGANIZACIJSKA STRUKTURA	19

14.	PREMOŽENJE, OBRATI IN OPREMA	19
15.	RAZISKAVE IN RAZVOJ, PATENTI IN LICENCE	19
16.	INFORMACIJE O TRENDIH	19
17.	PODATKI O ORGANIH UPRAVLJANJA IZDAJATELJA	20
17.1.	ORGANI UPRAVLJANJA	20
17.1.1.	Uprava	20
17.1.2.	Nadzorni svet	20
17.2.	NASPROTJE INTERESOV ORGANOV UPRAVLJANJA	21
18.	PLAČILA IN DAJATVE	21
18.1.	PLAČILA IZDAJATELJA ČLANOM UPRAVE, NADZORNEGA SVETA IN ZAPOSLENIM PO INDIVIDUALNIH POGODBAH V OBDOBJU OD 1.1.2007 DO 30.6.2007	21
18.2.	STROŠKI SOCIALNEGA IN POKOJNINSKEGA ZAVAROVANJA	22
19.	ORGANIZACIJSKA PRAKSA	22
19.1.	ZAČETEK IN POTEK MANDATA ČLANOV UPRAVE IN NADZORNEGA SVETA	22
19.2.	POGODBE O STORITVAH ČLANOV UPRAVE IN NADZORNEGA SVETA	22
20.	ZAPOSLENI	23
20.1.	ŠTEVILO ZAPOSLENIH	23
20.2.	LASTNIŠTVO DELNIC	23
20.2.1.	Lastniški deleži članov uprave in nadzornega sveta	23
20.2.2.	Opis ureditev za udeležbo zaposlenih pri kapitalu izdajatelja	23
21.	VEČJI DELNIČARJI	23
22.	TRANSAKCIJE POVEZANIH STRANK	23
23.	FINANČNE INFORMACIJE O IZDAJATELJEVIH SREDSTVIH IN OBVEZNOSTIH, FINANČNEM POLOŽAJU IN POSLOVNIH IZIDIH	25
23.1.	PRETEKLE FINANČNE INFORMACIJE	25
23.2.	FINANČNE INFORMACIJE IZDAJATELJA ZA OBDOBJE 1.1.-30.6.2007	25
23.2.1.	Nekonsolidirane bilance stanja na dan otvoritve (12.9.2006), 31.12.2006, 30.6.2007..	25
23.2.2.	Nekonsolidirani izkazi poslovnega izida za obdobje 1.1.2007 do 30.6.2007.....	27
23.2.3.	Nekonsolidirani izkazi denarnih tokov za obdobje januar-junij 2007.....	28
23.2.4.	Nekonsolidirani izkazi gibanja kapitala za obdobje 1.1.2007 do 30.6.2007.....	30
23.2.5.	Poslovanje družbe v obdobju januar-junij 2007.....	30
23.2.6.	Pričakovani razvoj družbe.....	31
23.2.7.	Pomembni poslovni dogodki po datumu bilance stanja.....	31
23.2.8.	Metode vrednotenja postavk v računovodskih izkazih	31
23.2.9.	Opredmetena osnovna sredstva.....	31
23.2.10.	Naložbene nepremičnine	31
23.2.11.	Dolgoročne finančne naložbe in dolgoročna posojila	32
23.2.12.	Kratkoročne finančne naložbe	32
23.2.13.	Kratkoročne poslovne terjatve.....	33
23.2.14.	Denarna sredstva	33
23.2.15.	Kratkoročne aktivne časovne razmejitve	33
23.2.16.	Zabilančna sredstva in obveznosti	33
23.2.17.	Kapital.....	33
23.2.18.	Dolgoročne in kratkoročne finančne obveznosti	33
23.2.19.	Dolgoročne in kratkoročne poslovne obveznosti.....	34
23.2.20.	Prihodki	34
23.2.21.	Odhodki.....	34
23.2.22.	Tečajne razlike	34
23.2.23.	Obdavčitev.....	35
23.3.	NEKONSOLIDIRANI IZKAZI PRAVNEGA PREDHODNIKA KS 2 NALOŽBE D.D.	35
23.3.1.	Nekonsolidirane bilance stanja za obdobje 2004, 2005, 2006 (do izvedbe oddelitve)...	35
23.3.2.	Nekonsolidirani izkazi poslovnega izida za obdobje 2004, 2005	36

23.4.	KONSOLIDIRANI RAČUNOVODSKI IZKAZI	37
23.5.	POJASNILA K RAČUNOVODSKIM IZKAZOM	38
23.6.1.	UVODNA POJASNILA	38
23.5.2.	<i>Opredmetena osnovna sredstva</i>	<i>38</i>
23.5.3.	<i>Dolgoročne finančne naložbe in dolgoročna posojila</i>	<i>38</i>
23.5.4.	<i>Kratkoročne finančne naložbe</i>	<i>39</i>
23.5.5.	<i>Kratkoročne poslovne terjatve</i>	<i>39</i>
23.5.6.	<i>Denarna sredstva</i>	<i>39</i>
23.6.7.	<i>Kratkoročne aktivne časovne razmejitve</i>	<i>39</i>
23.5.7.	<i>Zabilančna sredstva in obveznosti</i>	<i>40</i>
23.5.8.	<i>Kapital</i>	<i>40</i>
23.5.9.	<i>Dolgoročne in kratkoročne finančne obveznosti</i>	<i>40</i>
23.5.10.	<i>Dolgoročne in kratkoročne poslovne obveznosti</i>	<i>40</i>
23.5.11.	<i>Prihodki</i>	<i>40</i>
23.5.12.	<i>Odhodki</i>	<i>41</i>
23.5.13.	<i>Tečajne razlike</i>	<i>41</i>
23.5.14.	<i>Obdavčitev</i>	<i>41</i>
23.6.	REVIDIRANJE PRETEKLIH RAČUNOVODSKIH INFORMACIJ	41
23.7.	POLITIKA DIVIDEND	41
23.8.	SODNI IN ARBITRAŽNI POSTOPKI	41
24.	DODATNE INFORMACIJE O IZDAJATELJU	42
24.1.	DELNIŠKI KAPITAL	42
24.1.1.	<i>Osnovni kapital</i>	<i>42</i>
24.1.2.	<i>Izdane delnice</i>	<i>42</i>
24.1.3.	<i>Lastne delnice</i>	<i>42</i>
24.1.4.	<i>Omejitve pravic iz delnic</i>	<i>42</i>
24.1.5.	<i>Odobreni kapital</i>	<i>42</i>
24.1.6.	<i>Pogojno povečanje osnovnega kapitala</i>	<i>42</i>
24.1.7.	<i>Zgodovina delniškega kapitala</i>	<i>42</i>
24.2.	STATUT IZDAJATELJA	43
24.2.1.	<i>Opis ciljev in namena izdajatelja</i>	<i>43</i>
24.2.2.	<i>Povzetek določb statuta izdajatelja, ki veljajo za člane uprave in nadzornega sveta</i>	<i>43</i>
25.	POMEMBNE POGODBE	44
26.	RAZKRITI DOKUMENTI	44
27.	REVIZORJEVO POROČILO ZA PRAVNEGA PREDHODNIKA KS 2 NALOŽBE D.D. ZA LETI 2004, 2005	44

1. ODGOVORNE OSEBE

KS NALOŽBE d.d., sprejema odgovornost za informacije, prikazane v prospektu. Izdajatelj z vso primerno skrbnostjo zagotavlja, da so, kolikor je njemu znano, informacije v skladu z dejstvi ter da poleg informacij, navedenih v prospektu, ni drugih pomembnejših informacij o njegovem poslovanju, dejavnosti in finančnem položaju.

Uporaba prospekta je dovoljena samo za namen, za katerega je izdan. Razmnoževanje prospekta v druge namene, v celoti ali deloma, ter uporaba in objava podatkov in delov besedila, niso dovoljeni.

Ljubljana, november 2007

Direktor:

Dr. Blaž Vodopivec



KS NALOŽBE, D.D.

2. DEJAVNIKI TVEGANJA

Investiranje v delnice izdajatelja predstavlja tveganje. Investitorji morajo natančno proučiti faktorje tveganja, preden investirajo v delnice izdajatelja.

2.1. Tveganja povezana s poslovanjem izdajatelja

Otežene okoliščine na finančnih trgih lahko negativno vplivajo na poslovanje izdajatelja. Lahko znižajo načrtovani donos naložb in/ali povečajo volatilnost 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 izdajatelja. Okoliščine na finančnih trgih in na splošno v ekonomskem okolju, ki pretežno vplivajo na poslovanje izdajatelja, so vrednotenje oz. gibanje cen na delniških trgih, gibanje referenčnih obrestnih mer, spremembe cen surovin, spremembe splošne percepcije tveganja oz. nagnjenosti k tveganju na finančnih trgih, konjunktorni cikel, spremembe zakonodaje, vključujoč davčno zakonodajo, kot tudi posledice višje sile v državnih ali mednarodnih razmerah (naravne nesreče, vojne, višja sila). Trenutno za izdajatelja ni značilna visoka uporaba finančnega vzvodja (zadolženosti). Zato tveganje spremembe obrestnih mer in s tem povezano tveganje nelikvidnosti trenutno ni visoko. Vendar poslovna politika izdajatelja 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. Izdajatelj 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 izdajatelja se nanašajo predvsem na kakovost naložbenih odločitev in izvršitev poslov. Tveganja izvršitve ocenjujemo kot nizka, saj izdajatelj 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 izdajatelja, 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, madtem 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 medseboj neodvisne odločitve za naložbe v nelikvidne delnice, kot to velja za izdajatelja.

Glede na naravo dejavnosti izdajatelja 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.

2.2. 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 izdajatelja, 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 izdajatelja in s tem znižanje tržne cene delnice.

3. KLJUČNE INFORMACIJE

3.1. Izjava o gibljivih sredstvih

Kratkoročna sredstva izdajatelja so na dan 30.6.2007 znašala 30.995.831 EVR, kratkoročne obveznosti pa 2.901.821 EVR. Pretežni del kratkoročnih obveznosti predstavljajo druge kratkoročne poslovne obveznosti.

Izdajatelj vse svoje obveznosti poravnava pravočasno, saj ima vir za pokrivanje obveznosti v prejemkih od odprodaje finančnih naložb.

3.2. Kapitalizacija in zadolženost

Na dan 30.6.2007 je znašal celoten kapital izdajatelja 30.876.497 EVR in finančne ter poslovne obveznosti 2.901.821 EVR. Podrobna sestava obveznosti do virov sredstev na dan 30.6.2007 je bila naslednja:

Tabela 1: Sestava obveznosti do virov sredstev na dan 30.6.2007 (v EVR)

A. KAPITAL	30.876.497
Vpoklicani kapital	16.315.849
Kapitalske rezerve	11.286.223
Rezerve iz dobička	19.049
Presežek (primankljaj) iz prevrednotenja	0
Preneseni čisti poslovni izid	1.715.816
Čisti poslovni izid poslovnega leta	1.539.560
B. DOLGOROČNE OBVEZNOSTI	0
Dolgoročne finančne obveznosti	0
Dolgoročne poslovne obveznosti	0
Odložene obveznosti za davek	0
Č. KRATKOROČNE OBVEZNOSTI	2.901.821
Kratkoročne finančne obveznosti	0
Kratkoročne poslovne obveznosti	2.901.821
OBVEZNOSTI DO VIROV SREDSTEV	33.778.318

Dolgoročne finančne obveznosti in kratkoročne finančne obveznosti izvirajo iz posojil, najetih pri slovenskih bankah in podjetjih v skupini. Posojila so zavarovana z menicami ali z zastavljenimi vrednostnimi papirji.

Družba ima za zavarovanje svojih obveznosti oziroma za dana poroštva na dan 30.06.2007 za 1.924.049 EVR instrumentov zavarovanja, ki jih izkazuje v zabilančni evidenci.

3.3. Interes fizičnih in pravnih oseb, ki sodelujejo pri uvrstitvi v trgovanje

Izdajatelj ni seznanjen z obstojem fizičnih ali pravnih oseb, vpletenih v uvrstitev delnic v organizirano trgovanje, ki bi imele morebitne interese, vključno nasprotujoče, ki bi bili bistveni za uvrstitev v organizirano trgovanje.

3.4. Razlogi za uvrstitev v organizirano trgovanje

Izdajatelj je uvrstitev delnic na organiziran trg dolžan zagotoviti tudi v skladu s 3. členom Zakona o pravnih naslednicah pooblaščenih investicijskih družb (ZPNPID, Uradni list RS, št. 68/07).

4. INFORMACIJE O DELNICAH

4.1. Opis vrednostnih papirjev

Izdajatelj je doslej izdal skupaj 3.909.878 navadnih imenskih kosovnih delnic v nematerializirani obliki, z oznako KSFR in ISIN kodo SI0021113855.

Pripadajoč znesek ene delnice v osnovnem kapitalu je 4,17 EVR.

4.2. Zakonodaja, na podlagi katere so vrednostni papirji ustvarjeni

Delnice KSFR so izdane na podlagi slovenske zakonodaje.

4.3. Oblika vrednostnih papirjev

Delnice KSFR se glasijo na ime, izdane so kot kosovne delnice v nematerializirani obliki ter so vpisane v centralni register nematerializiranih vrednostnih papirjev, ki ga vodi Centralna klirinško depotna družba, d.d. (v nadaljevanju KDD).

4.4. Valuta, v kateri so izdani vrednostni papirji

Delnica KSFR je kosovna delnica in nima označbe valute oziroma nominalne vrednosti.

4.5. Opis pravic, povezanih z vrednostnimi papirji

Delnice KSFR, na katere se nanaša ta prospekt, 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.

Dosedanji delničarji imajo prednostno pravico do vpisa novih delnic v sorazmerju z njihovimi deleži v osnovnem kapitalu družbe.

4.6. Prenosljivost delnic

Delnice so prosto prenosljive.

Drugi odstavek 3. člena Zakona o pravnih naslednicah pooblaščenih investicijskih družb (ZPNPID) določa, da morajo biti delnice izdajatelja neomejeno prenosljive. Vse omejitve prenosljivosti, ki bi bil emorebiti določene s statutom družbe so nične.

Statut izdajatelja ne vsebuje omejitev prenosljivosti delnic.

4.7. Predpisi glede ponudb za prevzem, odkupa in prodaje delnic

Za delnice izdajatelja se bodo uporabljale določbe Zakona o prevzemih tudi iz razloga, ker bodo delnice uvrščene na organiziran trg.

Ker je izdajatelj pravna naslednica pooblaščenice investicijske družbe za delnice izdajatelja glede prevzema veljajo tudi določbe Zakona o pravnih naslednicah pooblaščenih investicijskih družb (ZPNPID).

Odkup, prodaja in trgovanje z delnicami poteka po pravilih, ki jih določajo Obligacijski zakonik, Zakon o gospodarskih družbah in Zakon o trgu vrednostnih papirjev ter na njihovi podlagi izdani predpisi.

4.8. Javne ponudbe za prevzem lastniškega kapitala izdajatelja

Doslej ni bila objavljena nobena ponudba za odkup delnic izdajatelja v skladu z Zakonom o prevzemih.

4.9. Informacije o davkih

Obdavčitev prometa

Na podlagi 4.e točke 44. člena Zakona o davku na dodano vrednost (Uradni list RS, št. 117/2006) so plačila davka na dodano vrednost oproščene finančne transakcije, in sicer:

»transakcije, vključno s posredovanjem (razen upravljanja, hrambe, investicijskega svetovanja in storitev v zvezi s prevzemi), z delnicami, deleži v podjetjih ali združenjih, obveznicami in drugimi vrednostnimi papirji, razen z dokumenti o lastninski pravici na blagu in pravicami in deleži.«

Obdavčitev donosov – pravne osebe

A/ Prejete dividende in dohodki, ki so podobni dividendam:

(1) Pri določanju davčne osnove zavezanca se prejete dividende oziroma drugi deleži iz dobička, vključno z dohodki, ki so podobni dividendam iz 74. člena Zakona o davku od dohodkov pravnih oseb ZDDPO-2 (Uradni list RS, št. 117/2006), razen skritih rezerv iz 74. člena tega zakona, ki niso bile predmet obdavčitve pri izplačevalcu, izvzamejo iz davčne osnove prejemnika, če je izplačevalec:

1. Zavezanec za davek po tem zakonu; ali

2. za davčne namene rezident v državi članici EU v skladu s pravom te države in se v skladu z mednarodno pogodbo o izogibanju dvojnega obdavčevanja dohodka, sklenjene z državo nečlanico EU, ne šteje kot rezident izven EU in je poleg tega zavezanec za enega od davkov, v zvezi s katerimi se uporablja skupen sistem obdavčenja, ki velja za matične družbe in odvisne družbe iz različnih držav članic EU, in jih določi minister, pristojen za finance, kjer se za zavezanca ne šteje družba, ki je davka oproščena ali ima možnost izbire obdavčitve; ali

3. zavezanec za davek od dohodka oziroma dobička, primerljiv z davkom po tem zakonu, in ni rezident države, v primeru poslovne enote pa se ta ne nahaja v državi, v kateri je splošna oziroma povprečna nominalna stopnja obdavčitve dobička družb nižja od 12,5%, in je država objavljena na seznamu v skladu z 8. členom tega zakona, pri tem pa ta alineja ne velja za izplačevalca, ki je rezident druge države članice EU po 2. točki tega odstavka tega člena.

(2) Določbe prvega odstavka tega člena se za prejemnika nerezidenta uporabljajo, če je njegova udeležba v kapitalu oziroma upravljanju osebe, ki deli dobiček, povezana z dejavnostmi oziroma posli, ki jih nerezident opravlja v poslovni enoti v Sloveniji oziroma preko poslovne enote v Sloveniji.

(3) Dohodki iz prvega odstavka tega člena se izvzamejo iz davčne osnove prejemnika, če so bili v tekočem ali v preteklih davčnih obdobjih, na njihovi podlagi v davčno osnovo vključeni prihodki.

B/ Dobički iz odsvojitve lastniških deležev

(1) Pri določanju davčne osnove zavezanca rezidenta in nerezidenta, ki opravlja dejavnost oziroma posle v poslovni enoti ali preko poslovne enote v Sloveniji, ki ustvari dobiček iz odsvojitve lastniških deležev v gospodarskih družbah, zadrugah in drugih oblikah organiziranja, se 50% tega dobička izvzame iz davčne osnove zavezanca, če je bil zavezanec, ki ustvari dobiček, udeležen v kapitalu oziroma pri upravljanju druge osebe tako, da je imetnik poslovnega deleža, delnic ali glasovalnih pravic v višini najmanj 8% in znaša čas trajanja te udeležbe v kapitalu oziroma upravljanju gospodarske družbe, zadruga ali druge oblike organiziranja najmanj 6 mesecev in je v tem obdobju nepretrgoma za poln delovni čas zaposloval vsaj eno osebo.

(2) Izguba iz odsvojitve lastniških deležev iz prvega odstavka tega člena se ne prizna v višini 50%.

(3) Določbe prvega odstavka tega člena se ne uporabljajo za dobičke iz naložb v lastniške deleže v gospodarske družbe, zadruga in druge oblike organiziranja, ki imajo sedež ali kraj dejanskega delovanja posloводства v državah, v katerih je splošna oziroma povprečna nominalna stopnja obdavčitve dobička družb nižja od 12,5% in je država objavljena na seznamu v skladu z 8. členom tega zakona, pri tem pa to niso države članice EU.

C/ Izplačila dividend

V skladu z 70.členom Zakonom o davku od dohodkov pravnih oseb ZDDPO-2 (Uradni list RS, št. 117/2006) uvrščamo dividende med dohodke z virom v Sloveniji, od katerih mora izplačevalec ob nakazilu odtegniti in plačati davčni odtegljaj po stopnji 15%, razen kadar je prejemnik (70. člen ZDDPO-2):

1. Republika Slovenija ali samoupravna lokalna skupnost v Sloveniji;
2. Banka Slovenije;
3. zavezanec rezident, ki izplačevalcu sporoči svojo davčno številko;
4. zavezanec nerezident, ki je zavezan za davek od dohodkov, ki jih dosega z aktivnostmi v poslovni enoti ali preko poslovne enote v Sloveniji, in izplačevalcu sporoči svojo davčno številko, če gre za dohodke, plačane tej poslovni enoti;

oziroma (71. člen ZDDPO-2):

oseba, ki ima eno od oblik, za katere se uporablja skupen sistem obdavčenja, ki velja za matične družbe in odvisne družbe iz različnih držav članic EU, in jih določi minister, pristojen za finance, če:

1. ima prejemnik najmanj 10 % vrednosti ali števila delnic ali deležev v delniškem kapitalu, osnovnem kapitalu ali glasovalnih pravicah osebe, ki deli dobiček (v letu 2007 in 2008 še 15% vrednosti ali števila delnic)
2. traja najnižja udeležba iz 1. točke tega odstavka najmanj 24 mesecev; in je
3. prejemnik:
 - a) oseba, ki ima eno od oblik, za katere se uporablja skupen sistem obdavčenja, ki velja za matične družbe in odvisne družbe iz različnih držav članic EU, in jih določi minister, pristojen za finance;
 - b) za davčne namene rezident v državi članici EU v skladu s pravom te države in se ne šteje kot rezident izven EU v skladu z mednarodno pogodbo o izogibanju dvojnega obdavčevanja dohodka, sklenjene z državo nečlanico; in
 - c) je zavezanec za enega od davkov, v zvezi s katerimi se uporablja skupen sistem obdavčenja, ki velja za matične družbe in odvisne družbe iz različnih držav članic EU, in jih določi minister, pristojen za finance, kjer se za zavezanca ne šteje družba, ki je davka oproščena ali ima možnost izbire.

Obdavčitev donosov – fizične osebe

A/ Izplačila dividend

Pri izplačilu dividend fizičnim osebam - rezidentom mora izplačevalec dividend v skladu s 132.členom Zakona o dohodnini Zdoh-2 (Uradni list RS, št. 117/2006) obračunati in plačati davčni odtegljaj po stopnji 20%. Plačani davčni odtegljaj se šteje kot dokončni davek.

Pri izplačilu dividende tuji fizični osebi – nerezidentu mora izplačevalec dividend obračunati in plačati davčni odtegljaj po stopnji 20%. Na podlagi dovoljenja Davčne uprave lahko izplačevalec obračuna nižji davčni odtegljaj iz sporazuma o izogibanju dvojnemu obdavčevanju.

B/ Kapitalski dobiček

Kapitalski dobiček je obdavčen kot razlika med prodajno in nabavno vrednostjo vrednostnega papirja. Pri vrednostnih papirjih, ki so bili pridobljeni pred 01.01.2003, se za nabavno vrednost šteje tržna vrednost na dan 01.01.2006; če tržne vrednosti ni, se upošteva knjigovodska vrednost. Nabavna vrednost se valorizira s koeficientom rasti cen življenjskih potrebščin. Stopnja dohodnine od dobička iz kapitala znaša 20% in se znižuje vsakih pet let imetništva kapitala:

Število let imetništva kapitala	Stopnja dohodnine
do 5 let	20%
5 do 10 let	15%
10 do 15 let	10%
15 do 20 let	5%
nad 20 let	0%

Obdavčitev je dokončna, kar pomeni, da se ne vpisuje v dohodninsko napoved. Izračun dohodnine od dobička iz kapitala se opravi z odmero dohodnine. Izračun dohodnine od dobička iz odsvojitve vrednostnih papirjev in drugih deležev opravi davčni organ na podlagi napovedi davčnega zavezanca. Davčni zavezanec mora napoved za odmero dohodnine od dobička iz odsvojitve vrednostnih papirjev vložiti do 28. februarja tekočega leta za preteklo leto.

5. TRGOVANJE

5.1. Mesto trgovanja

Z delnicami se bo trgovalo na organiziranem trgu Ljubljanske borze vrednostnih papirjev v segmentu Prosti trg - delnice.

6. PRODAJA VREDNOSTNIH PAPIRJEV S STRANI IMETNIKOV

V zvezi s tem prospektom nobena posamezna oseba ne ponuja delnic KSFR v prodajo.

7. STROŠKI UVRSTITVE DELNIC V ORGANIZIRANO TRGOVANJE

Stroške uvrstitve delnic v organizirano trgovanje predstavljajo stroški taks za izdajo dovoljenja Agencije in stroški uvrstitve dodatnega števila delnic na organiziran trg po tarifi Ljubljanske borze. Drugih stroškov ni, ker izdajatelj vse aktivnosti za uvrstitev na organiziran trg izvaja sam.

8. REDČENJE

Z samo uvrstitvijo delnic v organizirano trgovanje na bo prišlo do redčenja, saj so vse delnice že izdane.

Do redčenja lahko pride v primeru izdaje novih delnic, na podlagi sklepa skupščine ali uprave. S statutom družbe je uprava družbe pooblaščen, da ob predhodnem soglasju nadzornega sveta, v roku 5 (petih) let po vpisu spremembe statuta v sodni register, sama s sklepom poveča osnovni kapital družbe z izdajo 1.954.000 novih kosovnih delnic za vložke, za skupaj največ 1.954.000.000,00 SIT oziroma 8.153.897,51 EVR, kar predstavlja odobreni kapital. Ob povečanju osnovnega kapitala sme uprava ob predhodnem soglasju nadzornega sveta s sklepom izključiti prednostno pravico delničarjev do vpisa in vplačila novih delnic. Delnice se smejo ob predhodnem soglasju nadzornega sveta izdati tudi za stvarne vložke.

Pooblastilo upravi družbe za povečanje osnovnega kapitala je bilo vpisano v sodni register dne 18.09.2007 in velja do 18.09.2012. Doslej pooblastila uprava še ni uveljavila in je zato odobreni kapital še v celoti neizkoriščen.

9. ZAKONITI REVIZORJI

Izdajatelj doslej ni bil zavezan k reviziji, zato letno poročilo za leto 2006 ni bilo revidirano.

10. IZBRANE FINANČNE INFORMACIJE O IZDAJATELJU**10.1. Izbrani kazalniki poslovanja**

Za izračun koeficienta gospodarnosti poslovanja je izdajatelj v skladu s svojo dejavnostjo poleg poslovnih prihodkov in odhodkov upošteval tudi finančne prihodke in odhodke.

	30.6.2007	31.12.2006
Temeljni kazalniki stanja financiranja		
Stopnja lastniškosti financiranja (Kapital / Obveznosti do virov sredstev)	0,91	0,94
Stopnja dolgoročnosti financiranja (Vsota kapitala in dolgoročnih dolgov (skupaj z dolgoročnimi rezervacijami) / Obveznosti do virov sredstev)	0,91	0,94
Temeljni kazalniki stanja investiranja		
Stopnja osnovnosti investiranja (Osnovna sredstva (po neodpisani vrednosti) / sredstva)	0,00	0,00
Stopnja dolgoročnosti investiranja (Vsota osnovnih sredstev (po neodpisani vrednosti), dolg. AČR, nal. nepr. dolgoročnih finančnih naložb in dolgoročnih poslovnih terjatev / Sredstva)	0,07	0,05
Temeljni kazalniki vodoravnega finančnega ustroja		
Koeficient kapitalske pokritosti osnovnih sredstev (Kapital / Osnovna sredstva (po neodpisani vrednosti)	16.983,77	16.657,88
Koeficient neposredne pokritosti kratkoročnih obveznosti (hitri koeficient) (Likvidnostna sredstva / Kratkoročne obveznosti)	0,70	3,13
Koeficient pospešene pokritosti kratkoročnih obveznosti (pospešeni koeficient) (likvidna sredstva, kratkoročne terjatve/kratkoročne obveznosti)	5,81	4,34
Koeficient kratkoročne pokritosti kratkoročnih obveznosti (kratkoročni koeficient) (Kratkoročna sredstva / Kratkoročne obveznosti)	10,68	14,99
Temeljni kazalniki gospodarnosti		
Koeficient gospodarnosti poslovanja (Poslovni prihodki / Poslovni odhodki)	4,78	1,19

Temeljni kazalniki dobičkonosnosti		
Koeficient čiste dobičkonosnosti kapitala		
(Čisti dobiček v poslovnem letu / Povprečni kapital (brez čistega poslovnega izida proučevanega leta)	0,05	0,00
Koeficient dividendnosti osnovnega kapitala (dividende/povprečni osnovni kap.)		
	0	0

11. PODATKI O IZDAJATELJU

11.1. Poslovna preteklost in razvoj izdajatelja

11.1.1. Pravno in poslovno ime izdajatelja

Firma: KS NALOŽBE finančne naložbe d.d.
Skrajšana firma: KS NALOŽBE, d.d.

11.1.2. Kraj registracije izdajatelja in številka registracije

Matična številka: 2225727
Številka vložka v sodni register: 14501400
Kraj registracije: Ljubljana
Šifra osnovne dejavnosti: 74150 Dejavnost holdingov.

11.1.3. Datum vpisa ustanovitve izdajatelja v register

Datum vpisa: 12.09.2006
Trajanje izdajatelja: za nedoločen čas

11.1.4. Sedež in pravna oblika izdajatelja

Sedež: Ljubljana
Naslov: 1000 LJUBLJANA, Dunajska 9
Telefonska številka: 01/3001400
Pravna oblika poslovanja: delniška družba
Država vpisa v register: Republika Slovenija
Zakonodaja po kateri posluje: izdajatelj posluje v skladu s slovensko zakonodajo

11.1.5. Pomembni dogodki v razvoju dejavnosti izdajatelja

Družba je bila ustanovljena 27.06.2006 in je nastala z delitvijo prenosne družbe KS2 NALOŽBE d.d., po postopku oddelitve z ustanovitvijo nove družbe. Vpis delitve KS2 NALOŽBE d.d. in ustanovitve nove družbe KS NALOŽBE d.d. v sodni register je bil opravljen dne 12.9.2006.

Opis nastanka in pravnih prednikov KS2 NALOŽBE d.d.

Pravni prednik prenosne družbe KS2 NALOŽBE d.d. je bila pooblaščen investicijska družba KS SKLAD 2 d.d., nastala v sredini 90. let prejšnjega stoletja z namenom udeležbe v privatizaciji družbenega premoženja v Republiki Sloveniji. Pooblaščen investicijska družba KS-SKLAD 2 d.d. se je na podčagi sklepov skupščine z dne 12.5.2003 z dnem 28.11.2003 preoblikovala v redno delniško družbo KS2 NALOŽBE d.d., na podlagi določb Zakona o prvem pokojninskem skladu in preoblikovanju pooblaščenih investicijskih družb (ZPPSPID).

Dne 20.9.2004 so se družbi KS2 NALOŽBE d.d. kot prevzemni družbi pripojile družbe KS4 NALOŽBE d.d., C2 NALOŽBE d.d. in NK NALOŽBE d.d.

Pravni prednik družbe KS4 NALOŽBE d.d. je bila pooblaščenca investicijska družba KS SKLAD 4, d.d., Ljubljana, ki se je z dnem 28.11.2003 preoblikovala v redno delniško družbo KS4 Naložbe d.d.

Pravni prednik družbe C2 NALOŽBE d.d. je bila pooblaščenca investicijska družba CAPINVEST 2, d.d., Ljubljana, ki se je z dnem 28.11.2003 preoblikovala v redno delniško družbo C2 NALOŽBE d.d.

Pravni prednik družbe NK NALOŽBE d.d. je bila pooblaščenca investicijska družba NIKA PID, d.d., Ljubljana, ki se je z dnem 16.1.2004 preoblikovala v redno delniško družbo NK NALOŽBE d.d.

V letu 2006 je družba KS2 NALOŽBE d.d. izvedla delitev po postopku oddelitve z ustanovitvijo nove družbe, ki je bila vpisana v sodni register dne 12.09.2006. Z oddelitvijo (dne 12.09.2006) je kot nova družba, na katero je bil prenesen ustrezen del premožnja in obveznosti družbe kot nova družba nastala družba KS NALOŽBE d.d.

Z dnem 29.12.2006 (datum vpisa pripojitve v sodni register) so se k družbi KS NALOŽBE d.d. kot prevzemni družbi pripojile prevzete družbe IMV d.d., MEGAFIN 2 d.d. in MEGAINVEST 2 d.d. Navedene prevzete družbe s s pripojitvijo prenesle vso svoje premoženje na prevzemno družbo KS NALOŽBE d.d. in s pripojitvijo prenehale. Osnovni kapital družbe KS NALOŽBE d.d. se je iz ustanovnega kapitala v višini 1.951.768.000,00 SIT zaradi izvedbe pripojitve povečal za 1.958.162.000,00 SIT na sedanji znesek 3.909.930.000,00 SIT.

Prevzeta družba IMV d.d. je nastala kot nova družba z delitvijo družbe HOLDING IMV d.d., po postopku oddelitve z ustanovitvijo nove družbe. Delitev družbe je bila vpisana v sodni register 18.07.2006, z oddelitvijo pa sta nastali novi družbi IMV finančne naložbe d.d. (kasneje pripojena k KS NALOŽBE d.d.) in ITVP finančne naložbe d.d.

Med pravnimi predniki prevzetih družb MEGAFIN 2 d.d. in MEGAINVEST 2 d.d. so bile tudi pooblaščenca investicijske družbe.

Družba MEGAFIN 2 d.d. je nastala kot nova družba z delitvijo družbe MEGAFIN d.d., Ljubljana, po postopku oddelitve z ustanovitvijo nove družbe. Oddelitev z ustanovitvijo nove družbe MEGAFIN 2 d.d. je bila vpisana v sodni register 20.6.2006.

Med pravnimi predniki družbe MEGAFIN d.d. je bila tudi pooblaščenca investicijska družba PID KOMPAS SKLAD 3 d.d. Ta se je 18.8.1997 preoblikovala v redno delniško družbo KOM3 d.d. Družba KOM3 d.d. se je nato 18.12.1998 kot prevzeta družba pripojila k družbi KS NEPREMIČNINE d.d. in s pripojitvijo prenehala. Istočasno je družba KS NEPREMIČNINE d.d. spremenila firmo v MEGAFIN d.d.

Družba MEGAINVEST 2 d.d. je nastala v letu 2005 kot nova družba z delitvijo družbe MEGAINVEST d.d., Ljubljana, po postopku oddelitve z ustanovitvijo nove družbe.

Pravni prednik družbe MEGAINVEST d.d. je družba SPO Nepremičnine d.d. Z dnem 23.10.2002 so se k družbi SPO Nepremičnine d.d. kot prevzete družbe pripojile družbe KS1 - NALOŽBE, d.d., KS4 NALOŽBE, d.d., LIKO HOLDING, d.d., PROFIN, d.d., D.D.P., d.d. Sočasno je družba SPO Nepremičnine d.d. spremenila firmo v MEGAINVEST d.d.

Pravni prednik prevzete družbe KS1 NALOŽBE d.d. je bila PID KS - SKLAD 1, pooblaščenca investicijska družba, d.d., ki se je v letu 2001 preoblikovala v redno delniško družbo KS1 NALOŽBE d.d.

Pravni prednik prevzete družbe KS4 NALOŽBE d.d. je bila PID KS - SKLAD 4, pooblaščenca investicijska družba, d.d. Družba KS4 NALOŽBE d.d. je bila ustanovljena v letu 2001, kot nova redna delniška družba z oddelitvijo od družbe PID KS - SKLAD 4, pooblaščenca investicijska družba, d.d., ki je bila izvedena v letu 2001.

11.2. Investicije

11.2.1. Opis izdajateljevih glavnih investicij v zadnjem poslovnem letu

Glavne investicije izdajatelja v zadnjem poslovnem letu so investicije v vrednostne papirje in dana posojila.

Investicije v dolgoročne finančne naložbe (v EVR):

	30.6.2007	31.12.2006	12.9.2006
Dolgoročne finančne naložbe	1.231.447	546.211	4.173
- dana posojila podjetjem doma in v tujini	1.231.447	546.211	4.173
Kratkoročne finančne naložbe	14.132.962	21.700.492	14.514.397
- druge delnice in deleži	4.913.581	19.466.796	14.514.397
- druga kratkoročna posojila	9.219.381	2.233.696	

11.2.2. Opis pglavitnih investicij, ki še potekajo

Vse večje investicije je podjetje zaključilo.

11.2.3. Informacije o izdajateljevih glavnih prihodnjih investicijah

Izdajatelj načrtuje investicije v povečanje kapitala hčerinske družbe G.I. DAKOTA Investments Ltd. Ciper v skupnem znesku do 30.000.000,00 EVR, v obdobju do 31.12.2007.

12. PREGLED POSLOVANJA

12.1. Osnovne dejavnosti

12.1.1. Opis izdajateljevih osnovnih dejavnosti

Izdajateljeva osnovna dejavnost je investiranje v deleže in delnice gospodarskih družb, izvrševanje iz njih izvirajočih korporacijskih pravic in ustvarjanje donosa z dezinvestiranjem teh naložb.

Izdajatelj ima lastniške deleže v neposredno ali posredno v večjem številu gospodarskih družb v Sloveniji in tudi tujini. Sprejeta poslovna politika ne omejuje naložb geografsko ali panožno.

Družba teži k povečevanju oziroma pridobitvi kontrolnega ali večinskega paketa delnic in ustreznih upravljalških upravičenj v družbah, v katerih namerava ostati kot dolgoročni investitor.

Glede deležev v družbah, v katerih ima manjšinsko udeležbo in tudi portfeljsko glede na donose niso zanimivi, družba teži k prodaji. To so zlasti deleži, kateri so bili pridobljene v času, ko so pravni predniki izdajatelja delovali kot pooblaščenice investicijske družbe.

Družba trenutno med svojimi naložbami nima nobene, ki bi jo aktivno upravljala kot dolgoročno naložbo. Družba ne more vnaprej specifično razkriti, v katerih družbah namerava povečati svoj delež, ker bi takšno razkritje lahko škodovalo njenim poslovnim interesom. Strateška naložba družbe je naložba v G.I. Dakota investments, ki pa svoje naložbe upravlja samostojno.

12.2. Glavni trgi

Večina naložb izdajatelja po številu je na slovenskem trgu, po vrednosti pa predstavlja največji delež naložba na Cipru.

12.3. Konkurenčni položaj na trgu

Finančni trgi, na katerih deluje družba, so praviloma močno konkurenčni, saj ne poznajo posebnih vstopnih barier. Zato se na njih pojavlja vrsta igralcev, ki so konkurenca družbi pri ciljnih investicijah – investicijski skladi, borzno posredniške družbe, banke, holdinške skupine, korporacije, zasebni investitorji itd. Vsi so lahko lokalnega, regionalnega ali globalnega značaja. Tržni delež družbe na

ciljnih trgov je zanemarljiv. Prav tako družba nima posebnih konkurenčnih prednosti v smislu patentov ali licenc, blagovne znamke, distribucijskih kanalov, seznamov stalnih strank in podobnega.

13. ORGANIZACIJSKA STRUKTURA

Največji delničar izdajatelja po stanju na dan 20.08.2007 je družba SPIRA PET d.o.o., Domžale, Ljubljanska cesta 47, z 445.695 delnicami, kar predstavlja 11,40% vseh izdanih delnic družbe.

Podatki o lastniških deležih izdajatelja v vseh družbah doma in v tujini, v katerih ima na dan 30.6.2007 neposredno več kot 20% lastniški delež:

- KS naložbe d.d. vodi lastniške deleže v podjetja ERCI-Računalniški center d.o.o., FED d.o.o., Fotolik d.o.o. kot kratkoročno finančno naložbo izključno z namenom nadaljnje prodaje in ne z namenom dolgoročnega obvladovanja podjetja. V podjetju G.I. DAKOTA Inv. lim. pa namerava ostati kot dolgoročni investitor.

Zap.št.	Naziv družbe	% lastništva
1.	ERCI-Računalniški center d.o.o.	20,37
2.	FED d.o.o.	77,00
3.	Fotolik d.o.o.	33,42
4.	G.I. DAKOTA Inv. lim.	100,00

14. PREMOŽENJE, OBRATI IN OPREMA

Izdajatelj posluje na sedežu družbe. Poslovne prostore, v katerih posluje in opremo, ki jo uporablja ima v najemu.

Celotno premoženje izdajatelja predstavljajo njegove naložbe v različne finančne naložbe doma in v tujini, katerih vrednosti so prikazane v poglavju 24 tega prospekta. Izdajatelj nima nobenih obratov, saj je njegova osnovna dejavnost upravljanje drugih družb in naložb.

15. RAZISKAVE IN RAZVOJ, PATENTI IN LICENCE

Pretekli razvoj izdajatelja ni temeljil na uvajanju novih izdelkov ali tehnologij, zato v namene razvoja niso bila namenjena pomembnejša sredstva.

Družba tudi ni imetnica oziroma nosilka patentov ali licenc.

16. INFORMACIJE O TRENDIH

V prvem polletju je družba poslovala skladno z načrtano poslovno politiko.

Do konca leta se pričakuje še naslednje pomembnejše transakcije:

Nadaljevanje vplačil vložkov v kapital hčerinske družbe G.I. DAKOTA Investments Ltd. Ciper.

Na dan 31.12.2006 je bila pri izdajatelju zaposlena ena oseba, na dan 30.6. 2007 pa osem oseb.

17. PODATKI O ORGANIH UPRAVLJANJA IZDAJATELJA**17.1. Organi upravljanja****17.1.1. Uprava**

Uprava družbe KS NALOŽBE d.d. je na dan sestave tega prospekta enočlanska in jo predstavlja dr. Blaž Vodopivec, direktor.

Mandat uprave je šest let in traja do 10.04.2013.

Funkcije direktorja v upravnih in poslovnih organih ter v nadzornih svetih

Družba	Funkcija
Steklarna Hrastnik, d.d, Hrastnik	predsednik nadzornega sveta
Liko, d.d., Vrhnika	predsednik nadzornega sveta
Fotona, d.d., Ljubljana	član nadzornega sveta

Dr. Blaž Vodopivec v zadnjih petih letih ni bil povezan s stečajni, stečajnimi postopki ali likvidacijami. Dr. Blaž Vodopivec v zadnjih petih letih ni bil obsojen zaradi goljufije ali uradno javno obtožen s strani pristojnih organov, ali pod sankcijami državnih organov in mu v zadnjih petih letih ni bilo sodno prepovedano članstvo v upravnih, poslovnih ali nadzornih organih katerekoli družbe.

Vodstvena znanja in izkušnje: Dr. Blaž Vodopivec je rojen l. 1962. Diplomiral iz psihologije na Filozofski fakulteti v Ljubljani 1986. L. 1987 se je zaposlil na filozofski fakulteti kot asistent. L. 1993 je doktoriral s področja ekonomske psihologije. Bil je soustanovitelj podjetij za tržne raziskave in tržno svetovanje Gral Marketing in Inštitut za raziskovanje medijev Mediana. Od l. 1994 do l. 1997 je bil zaposlen v družbi Nika, družbi za upravljanje s skladi, d.d., Brežice, kot namestnik direktorja. Od l. 1988 do l. 2004 je bil direktor družbe Cap – invest, pooblaščen družba za upravljanje, d.o.o., Ljubljana. V letih 2004 do 2007 je bil zaposlen kot svetovalec za investicije v družbah. Megainvest, d.d., Ljubljana, in Megainvest 2, d.d., Ljubljana in KS Naložbe, d.d., Ljubljana. Od aprila 2007 je direktor družbe KS Naložbe, d.d., Ljubljana. V letih 1996 do 2007 je bil v različnih obdobjih predsednik nadzornega sveta v družbah Commerce, d.d., Ljubljana, Metropol hoteli, d.d., Portorož, Motel Grosuplje, d.d., Grosuplje, Liv, d.d., Postojna, Liko, d.d., Vrhnika, Fotona, d.d., Ljubljana, Steklarna Hrastnik, d.d., Hrastnik in član nadzornega sveta v družbah Revoz, d.d., Novo mesto, Liv, d.d., Postojna, Fotona, d.d., Ljubljana, Steklarna Hrastnik, d.d., Hrastnik. Pri dosedanjem delu je pridobil znanja in izkušnje s področja upravljanja investicijskih skladov, tržnih naložb na finančnih trgih in vlaganja v nejavne družbe (private equity)..

Med direktorjem in člani nadzornega sveta ni sorodstvenih razmerij.

17.1.2. Nadzorni svet

Člani nadzornega sveta:

Ime in priimek	Zaposlen	Funkcija	Trajanje mandata
Daniel Viljevac	GPG NALOŽBE d.o.o.	Predsednik	14.11.2012
Marija Šifrer	KS NALOŽBE d.d.	Član	14.11.2012
Anica Ferjan	KS NALOŽBE d.d.	Član	14.11.2012

Funkcije članov nadzornega sveta v upravnih in poslovnih organih ter nadzornih svetih

Ime člana NS	Družba-podjetje	Funkcija
Daniel Viljevac	GPG NALOŽBE d.o.o.	direktor
	LIV NEPREMIČNINE d.d.	direktor
	LP OBJEKTI d.o.o.	direktor
	LIV NALOŽBE d.d.	direktor
	R-HOLDING d.d.	direktor
	ADRIAFIN d.o.o.	direktor
	ZMERNI POT d.o.o.	direktor
Marija Šifrer	MNP d.d.	član nadzornega sveta
	KS 2 NALOŽBE d.d.	član nadzornega sveta

Izdajatelj izjavlja, da mu ni znano, da bi bili navedeni sedanji člani nadzornega sveta v zadnjih petih letih obsojeni zaradi goljufij ali uradno javno obtoženi s strani pristojnih organov, ali pod sankcijami državnih organov, in da bi jim bilo v zadnjih petih letih sodno prepovedano članstvo v upravnih, poslovnih ali nadzornih organih katerekoli družbe.

Izdajatelj izjavlja, da mu ni znano, da bi bili sedanji člani nadzornega sveta v zadnjih petih letih povezani s stečajni, stečajnimi postopki ali likvidacijami.

17.2. Nasprotje interesov organov upravljanja

Izdajatelj izjavlja, da mu med člani uprave in nadzornega sveta ni poznano nikakršno morebitno nasprotje interesov ali potencialno nasprotje interesov med opravljanjem njihove funkcije in njihovimi osebnimi koristmi.

Prav tako po vedenju izdajatelja ne obstaja kakršenkoli poseben dogovor, na podlagi katerega bi bila katerakoli oseba iz uprave in nadzornega sveta izbrana za člana upravnih, poslovnih ali nadzornih organov ali višjega vodstvenega delavca.

18. PLAČILA IN DAJATVE

18.1. Plačila izdajatelja članom uprave, nadzornega sveta in zaposlenim po individualnih pogodbah v obdobju od 1.1.2007 do 30.6.2007

Pregled plačil izdajatelja	Leto 2007
- Direktorju	10.244,68
- Zaposlenim po individualnih pogodbah	83.474,09
- Članom nadzornega sveta	1.251,90
Skupaj	94.970,67

Direktor je v letu 2007 prejel bruto plačo in regres v skupni višini 10.244,68 EVR.

Zaposleni po individualnih pogodbah so v letu 2007 bruto prejeli:

Ime in priimek	Funkcija	Plača	Regres	Skupaj
Vodopivec Blaž	direktor	9.368,20	876,48	10.244,68
Lah Igor	finančni svetovalec	22.951,10	876,48	23.827,58
Mikuž Marko	pomočnik direktorja	13.562,00	876,48	14.438,48
Šifrer Marija	vodja računovodstva	14.509,99	876,48	15.386,47

Članom nadzornega sveta je bilo v letu 2007 za udeležbo na sejah nadzornega sveta izplačanih 1.251,90 EVR. Pregled po posameznih članih je razviden iz spodnje tabele:

Ime in priimek	Znesek v EVR
Daniel Viljevac	417,30
Marija Šifrer	417,30
Anica Ferjan	417,30
Skupaj	1.251,90

Posojila ali izplačila predujmov predsedniku uprave, zaposlenim na podlagi individualnih pogodb in članom nadzornega sveta v letu 2007.

Ime in priimek	Znesek v EVR
Skupaj	0

18.2. Stroški socialnega in pokojninskega zavarovanja

Stroški socialnega in pokojninskega zavarovanja v letu 2007 (v EVR)

	2007
Stroški socialnega in pokojninskega zavarovanja	12.320,81

19. ORGANIZACIJSKA PRAKSA

19.1. Začetek in potek mandata članov uprave in nadzornega sveta

Uprava

Dr. Blaž Vodopivec, imenovanje za predsednika uprave 10.04.2007, mandat do 10.04.2013.

Nadzorni svet

Ime in priimek	Imenovan	Trajanje mandata do
Daniel Viljevac	14.11.2006	14.11.2012
Marija Šifrer	14.11.2006	14.11.2012
Anica Ferjan	14.11.2006	14.11.2012

19.2. Pogodbe o storitvah članov uprave in nadzornega sveta

Člani nadzornega sveta z izdajateljem niti njegovimi odvisnimi družbami nimajo sklenjenih pogodb na podčagi katerih bi bili upravičeni do posebnih dajatev ob prenehanju mandata.

Izdajatelj nima revizorskega odbora.

Izdajatelj posluje skladno z zakonodajo in veljavno ureditvijo upravljanja podjetij v Republiki Sloveniji.

20. ZAPOSLENI**20.1. Število zaposlenih**

Povprečno število zaposlenih v izdajatelju v letu 2006 je 1,75, v letu 2007 7.

20.2. Lastništvo delnic**20.2.1. Lastniški deleži članov uprave in nadzornega sveta**

Član uprave in člani nadzornega sveta imajo na dan 30.6.2007 naslednje število delnic izdajatelja:

Ime in priimek	Število delnic	Funkcija
Blaž Vodopivec	202	direktor
Daniel Viljevac	0	predsednik nadzornega sveta
Marija Šifrer	7.601	član nadzornega sveta
Anica Ferjan	0	član nadzornega sveta

Članom uprave in nadzornega sveta niso bile podeljene nobene pravice do pridobitve ali nakupa delnic izdajatelja.

20.2.2. Opis ureditev za udeležbo zaposlenih pri kapitalu izdajatelja

Izdajatelj nima sprejetih drugih oblik ureditve glede udeležbe zaposlenih pri kapitalu ali čistem poslovnem izidu družbe.

21. VEČJI DELNIČARJI

Pregled največjih imetnikov delnic izdajatelja na dan 05.11.2007:

Delničar	št.delnic	Delež %	glavni lastniki po izdajatelju dostopnih podatkih
AMPELUS HOLDING LIMITED	547.411	14,00	podatek izdajatelju ni znan
SPIRA PET d.o.o.	445.695	11,40	BOLETA d.o.o., Leopold Poljanšek
JANAR D.O.O.	195.730	5,00	GIZMO d.o.o.
LAH IGOR	66.805	1,71	
SVETOK, D.O.O.	52.309	1,34	MNP 2 d.o.o.
Skupaj	1.307.950	33,45	

Vseh delničarjev na dan 05.11.2007 je bilo 38.427. Vsi delničarji imajo enake glasovalne pravice in sicer ena delnica en glas.

Ampelus Holding Ltd. je družba s sedežom na Cipru, katere dejavnost so finančne naložbe. Družba ne razpolaga s podatki o morebitni povezanosti delničarjev. Družba navaja vse podatke o večjih delničarjih, ki so ji trenutno dostopni.

22. TRANSAKCIJE POVEZANIH STRANK

Sestava skupine povezanih podjetij v posameznem poslovnem letu je razvidna iz točke 14. tega prospekta in iz letnih poročil izdajatelja

Prodaja povezanim podjetjem

v EVR	2007
	14.047.408,46
G.I. DAKOTA INVESTMENT LTD	11.983.095,28
KS 2 NALOŽBE D.D.	1.239.281,95
MNP D.D.	756.858,29
GPG NALOŽBE D.O.O.	58.172,65

Nabava pri povezanih podjetjih

v EVR	2007
	507.698,21
KS 2 NALOŽBE D.D.	473.452,30
GPG NALOŽBE D.O.O.	24.245,91

Kratkoročne poslovne terjatve do povezanih podjetij

v EVR	2007
	13.989.235,81
G.I. DAKOTA INVESTMENT LTD	11.983.095,28
KS 2 NALOŽBE D.D.	1.239.281,95
MNP D.D.	756.858,29

Kratkoročne in dolgoročne poslovne obveznosti do povezanih podjetij

v EVR	2007
	507.698,21
KS 2 NALOŽBE D.D.	473.452,30
AMPELUS HOLDING LIMITED	10.000,00
GPG NALOŽBE D.O.O.	24.245,91

Kratkoročna in dolgoročna dana posojila povezanim podjetjem

v EVR	2007
KS 2 NALOŽBE D.D.	8.239.000,00

Kratkoročna in dolgoročna prejeta posojila od povezanih podjetij

v EVR	2007
	0

Garancije povezanim osebam

v EVR	2007
	0

23. FINANČNE INFORMACIJE O IZDAJATELJEVIH SREDSTVIH IN OBVEZNOSTIH, FINANČNEM POLOŽAJU IN POSLOVNIH IZIDIH

23.1. Pretekle finančne informacije

Računovodski izkazi izdajatelja za poslovno leto 2006 so bili pripravljene v skladu z veljavno zakonodajo in Slovenskimi računovodskimi standardi (SRS) in niso bili revidirani. Ker je bil izdajatelj ustanovljen 27.06.2006 navajamo finančne informacije za obdobje 1.1.2007 do 30.06.2007

23.2. Finančne informacije izdajatelja za obdobje 1.1.-30.6.2007

Računovodski izkazi izdajatelja za obdobje 1.1.-30.6.2007 so bili sestavljeni v skladu s Slovenskimi računovodskimi standardi in niso bili revidirani.

Nekonsolidirani računovodski izkazi izdajatelja

23.2.1. Nekonsolidirane bilance stanja na dan otvoritve (12.9.2006), 31.12.2006, 30.6.2007

V EVR	30.06.2007	31.12.2006	Znesek na 12.9.2006
SREDSTVA	33.778.318	32.489.605	14.760.203
A. Dolgoročna sredstva	2.516.631	1.834.452	16.679
I. Neopredmetena dolgoročna sredstva	0	0	0
1. Dolgoročno odloženi stroški poslovanja	0	0	0
2. Dolgoročno odloženi stroški razvijanja	0	0	0
3. Dolgoročne premoženjske pravice	0	0	0
4. Dobro ime	0	0	0
5. Druga neopredmetena dolgoročna sredstva	0	0	0
6. Predujmi za neopredmetena dolgoročna sredstva	0	0	0
II. Opredmetena osnovna sredstva	1.828	1.828	0
1. Zemljišča in zgradbe	0	0	0
a) Zemljišča	0	0	0
b) Zgradbe	0	0	0
2. Proizvajalne naprave in stroji	0	0	0
3. Druge naprave in oprema	1.828	1.828	0
4. Osnovna sredstva, ki se pridobivajo	0	0	0
a) Predujmi za pridobitev opredmetenih osnovnih sredstev	0	0	0
b) Opredmetena osnovna sredstva v gradnji in izdelavi	0	0	0
III. Naložbene nepremičnine	1.269.845	1.272.901	0
IV. Dolgoročne finančne naložbe	1.231.447	546.211	4.173
1. Dolgoročne finančne naložbe razen posojila	0	546.211	4.173
a. Deleži v podjetjih v skupini	0	0	0
b. Druge delnice in deleži	0	0	4.173
c. Druge dolgoročne finančne naložbe	0	546.211	0
2. Dolgoročna posojila	1.231.447	0	0
a. Dolgoročna posojila družbam v skupini	0	0	0
b. Druga dolgoročna posojila	1.231.447	0	0
V. Dolgoročna poslovne terjatve	0	0	0
1. Dolgoročna poslovne terjatve do družb v skupini	0	0	0
2. Dolgoročna poslovne terjatve do kupcev	0	0	0
3. Dolgoročna poslovne terjatve do drugih	0	0	0
VI. Odložene terjatve za davek	13.511	13.512	12.506
B. Kratkoročna sredstva	30.995.831	30.557.039	14.743.524
I. Sredstva za prodajo	0	0	0
II. Zaloge	0	0	0
1. Material	0	0	0
2. Nedokončana proizvodnja	0	0	0

V EVR	30.06.2007	31.12.2006	Znesek na 12.9.2006
3. Proizvodi	0	0	0
4. Trgovsko blago	0	0	0
III. Kratkoročne finančne naložbe	14.132.962	21.700.492	14.514.397
1. Kratkoročni deleži in fin.naložbe razen posojil	4.913.581	19.466.796	14.514.397
a. Delnice in deleži v skupini	0	0	0
b. Druge delnice in deleži	4.913.581	18.641.587	14.514.397
c. Druge kratkoročne finančne naložbe	0	825.209	0
2. Kratkoročna posojila	9.219.381	2.233.696	0
a. Kratkoročna posojila družbam v skupini	0	0	0
b. Druga kratkoročna posojila	9.219.381	2.233.696	0
IV. Kratkoročne poslovne terjatve	14.841.794	2.469.387	229.127
1. Kratkoročne poslovne terjatve do družb v skupini	0	0	0
2. Kratkoročne poslovne terjatve do kupcev	11.192	23.631	0
3. Kratkoročne poslovne terjatve do drugih	14.830.602	2.445.756	229.127
V. Denarna sredstva	2.021.075	6.387.160	0
C. Kratkoročne aktivne časovne razmejitve	265.856	98.114	0
Zabilančna sredstva	1.924.049	1.924.049	0
OBVEZNOSTI DO VIROV SREDSTEV	33.778.318	32.489.605	14.760.203
A. Kapital	30.876.497	30.450.601	14.746.069
I. Vpoklicani kapital	16.315.849	16.315.849	8.144.583
1. Osnovni kapital	16.315.849	16.315.849	8.144.583
2. Nvpoklicani kapital (kot odbitna postavka)	0	0	0
II. Kapitalske rezerve	11.286.223	11.286.221	6.601.486
III. Rezerve iz dobička	19.049	19.049	0
1. Zakonske rezerve	19.049	19.049	0
2. Rezerve za lastne delnice in deleže	0	0	0
3. Lastne delnice in lastni poslovni deleži (kot odbitna postavka)	0	0	0
4. Statutarne rezerve	0	0	0
5. Druge rezerve iz dobička	0	0	0
IV. Presežek iz prevrednotenja	0	826.865	0
V. Preneseni čisti dobiček	1.715.816	1.785.124	0
VI. Prenesena izguba	0	0	0
VII. Čisti dobiček poslovnega leta	1.539.560	217.493	0
VIII. Čista izguba poslovnega leta	0	0	0
B. Rezervacije in dolgoročne pasivne časovne razmejitve	0	0	0
1. Rezervacije	0	0	0
2. Dolgoročne pasivne časovne razmejitve	0	0	0
C. Dolgoročne obveznosti	0	0	0
I. Dolgoročne finančne obveznosti	0	0	0
1. Dolgoročne finančne obveznosti do družb v skupini	0	0	0
2. Dolgoročne finančne obveznosti do bank	0	0	0
3. Druge dolgoročne finančne obveznosti	0	0	0
II.. Dolgoročne poslovne obveznosti	0	0	0
1. Dolgoročne poslovne obveznosti	0	0	0
2. Dolgoročne poslovne obveznosti do dobaviteljev	0	0	0
3. Druge dolgoročne poslovne obveznosti	0	0	0
III. Odložene obveznosti za davek	0	0	0
Č) Kratkoročne obveznosti	2.901.821	2.039.004	14.134
I. Obveznosti, vključene v skupine za odtujitev	0	0	0
II. Kratkoročne finančne obveznosti	0	0	0
1. Kratkoročne finančne obveznosti do družb v skupini	0	0	0
2. Kratkoročne poslovne obveznosti do dobaviteljev	0	0	0
3. Druge kratkoročne poslovne obveznosti	0	0	0
III. Kratkoročne poslovne obveznosti	2.901.821	2.039.004	14.134
1. Kratkoročne poslovne obveznosti do družb v skupini	0	0	0
2. Kratkoročne poslovne obveznosti do dobaviteljev	17.883	10.424	0
3. Druge kratkoročne poslovne obveznosti	2.883.938	2.028.580	14.134
D. Kratkoročne pasivne časovne razmejitve	0	0	0
Zunaibilančne obveznosti	1.924.049	1.924.049	0

23.2.2. Nekonsolidirani izkazi poslovnega izida za obdobje 1.1.2007 do 30.6.2007

V EVR	Tekoče leto 30.6.2007	Preteklo leto 31.12.2006
A. Čisti prihodki od prodaje	58.693	34.068
I. Čisti prihodki od prodaje doseženi na domačem trgu	58.693	34.068
1. Čisti prihodki od prodaje proizvodov in storitev razen najemnin	520	0
2. Čisti prihodki od najemnin	58.173	34.068
3. Čisti prihodki od prodaje blaga in materiala	0	0
II. Čisti prihodki od prodaje na trgu EU	0	0
1. Čisti prihodki od prodaje proizvodov in storitev	0	0
2. Čisti prihodki od prodaje blaga in materiala	0	0
III. Čisti prihodki od prodaje izven EU	0	0
1. Čisti prihodki od prodaje proizvodov in storitev	0	0
2. Čisti prihodki od prodaje blaga in materiala	0	0
B. Povečanje vrednosti zalog proizvodov in nedokončane	0	0
C. Zmanjšanje vrednosti zalog proizvodov in nedokončane	0	0
č. Usredstveni lastni proizvodi in lastne storitve	0	0
D. Subvencije, dotacije, regresi, kompenzacije in drugi	0	5.717
E. Drugi poslovni prihodki	0	0
F. Kosmati donos od poslovanja	58.693	39.785
G. Poslovni odhodki	327.914	165.523
I. Stroški blaga, materiala in storitve	162.376	72.763
1. Nabavna vrednost prodanega blaga in materiala	0	0
2. Stroški porabljenega materiala	9.699	1.456
a) stroški materiala	0	0
b) stroški energije	5.470	0
c) drugi stroški materiala	4.229	1.456
3. Stroški storitev	152.677	71.307
a) transportne storitve	0	0
b) najemnine	28.110	14.705
c) povračila stroškov zaposlenim	9.631	7.319
d) drugi stroški storitev	114.936	49.283
II. Stroški dela	128.193	76.461
1. Stroški plač	92.448	58.012
2. Stroški pokojninskih zavarovanj	14.894	5.133
3. Stroški drugih socialnih zavarovanj	5.023	8.934
4. Drugi stroški dela	15.828	4.382
III. Odpisi vrednosti	37.345	15.757
1. Amortizacija	37.345	15.757
2. Prevrednotovalni poslovni odhodki pri neopredmetenih sredstvih in opredmetenih	0	0
3. Prevrednotovalni poslovni odhodki pri obratnih sredstvih	0	0
IV: Drugi poslovni odhodki	0	542
1. Rezervacije	0	0
2. Drugi stroški	0	542
H. Dobiček iz poslovanja	0	0
I. Izguba iz poslovanja	269.221	125.738
J. Finančni prihodki	2.470.131	1.664.397
Finančni prihodki od obresti	0	0
I. Finančni prihodki iz deležev	2.257.745	1.407.445
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	0	0
4. Finančni prihodki iz drugih naložb	2.257.745	1.407.445
II) Finančni prihodki iz danih posojil	212.386	256.952
1. Finančni prihodki iz posojil, danih družbam v skupini	0	0
2. Finančni prihodki iz posojil, danih drugim	212.386	256.952
II. Finančni prihodki iz poslovnih terjatev	0	0
1. Finančni prihodki iz poslovnih terjatev do družbv skupini	0	0

V EVR	Tekoče leto 30.6.2007	Preteklo leto 31.12.2006
2. Finančni prihodki iz poslovnih terjatev do drugih	0	0
K. Finančni odhodki	201.481	1.275.714
Finančni odhodki za obresti	0	0
I. Finančni odhodki iz oslavitve in odpisov finančnih naložb	201.481	33.008
II. Finančni odhodki iz finančnih obveznosti	0	1.242.706
1. Finančni odhodki iz posojil prejetih od družb v skupini	0	0
2. Finančni odhodki iz posojil od bank	0	0
3. Finančni odhodki iz izdanih obveznic	0	0
4. Finančni odhodki iz drugih finančnih obveznosti	0	1.242.706
III. Finančni odhodki iz poslovnih obveznosti	0	0
1. Finančni odhodki iz poslovnih obveznosti do družb v skupini	0	0
2. Finančni odhodki iz obveznosti do dobaviteljev in meničnih	0	0
3. Finančni odhodki iz drugih poslovnih obveznosti	0	0
L. Drugi prihodki	0	13
I. Subvencije dotacije in podobni prihodki, ki niso povezani s	0	0
II. Drugi finančni prihodki in ostali prihodki	0	13
M. Drugi odhodki	0	100
N. Celotni dobiček	1.999.429	262.858
O. Celotna izguba	0	0
P. Davek iz dobička	459.869	45.364
R. Odloženi davki	0	0
Š. Čisti dobiček obračunskega obdobja	1.539.560	217.494
Š. Čista izguba obračunskega obdobja	0	0
Povprečno število zaposlenih	7	1,75
Število mesecev obratovanja	6	4

23.2.3. Nekonsolidirani izkazi denarnih tokov za obdobje januar-junij 2007

postavka		V EVR
A.	DENARNI TOKOVI PRI POSLOVANJU	
a.	Prejemki pri poslovanju	58.693
	Prejemki od prodaje proizvodov in stor.	520
	Drugi prejemki pri poslovanju	58.173
b.	Izdatki pri poslovanju	-1.037.240
	Izdatki za nakupe materiala in storitev	-162.376
	Izdatki za plače in deleže zaposlencev v dobičku	-128.193
	Izdatki za dajatve vseh vrst (izdatek za DDPO)	-459.869
	Drugi izdatki pri poslovanju (izdatki za DDPO za prevzete družbe)	-286.802
c.	Prebitek pritokov pri poslovanju (ali prebitek odtokov pri poslovanju)	-978.547
B.	DENARNI TOKOVI PRI NALOŽBENJU	
a.	Prejemki pri naložbenju	9.210.800
	Prejemki od dobljenih obresti in deležev v dobičku drugih, ki se nanašajo na naložbenje.	0
	Prejemki od odtujitve neopredmetenih sredstev	0
	Prejemki od odtujitve opredmetenih osnovnih sredstev	0
	Prejemki od odtujitve naložbenih nepremičnin	0
	Prejemki od odtujitve dolgoročnih finančnih naložb	2.470.131

postavka		V EVR
	Prejemki od odtujitve kratkoročnih finančnih naložb	6.740.669
b.	Izdatki pri naložbenju	-34.289
	Izdatki za pridobitev neopredmetenih sredstev	0
	Izdatki za pridobitev opredmetenih osnovnih sredstev	0
	Izdatki za pridobitev naložbenih nepremičnin	-34.289
	Izdatki za pridobitev dolgoročnih finančnih naložb	0
	Izdatki za pridobitev kratkoročnih finančnih naložb	0
c.	Prebitek prejemkov pri naložbenju (ali prebitek izdatkov pri naložbenju)	9.176.511
C.	DENARNI TOKOVI PRI FINANCIRANJU	862.817
a.	Prejemki pri financiranju	
	Prejemki od vplačanega kapitala	
	Prejemki od povečanja dolgoročnih finančnih obveznosti	
	Prejemki od povečanja kratkoročnih finančnih obveznosti	862.817
b.	Izdatki pri financiranju	-13.426.866
	Izdatki iz financiranja	-201.481
	Izdatki za vračila kapitala	
	Izdatki od povečanja terjatev in AČR	-12.540.149
	Izdatki od povečanja dolgoročnih finančnih naložb	-685.236
	Izdatki za izplačila dividend in drugih deležev v dobičku	
c.	Prebitek prejemkov pri financiranju (ali prebitek izdatkov pri financiranju)	-12.564.049
Č	KONČNO STANJE DENARNIH SREDSTEV	2.021.075
	denarni izid v obdobju	-4.366.085
	začetno stanje denarnih sredstev	6.387.160

23.2.4. Nekonsolidirani izkazi gibanja kapitala za obdobje 1.1.2007 do 30.6.2007

V EVR

IZKAZ GIBANJA KAPITALA ZA OBDOBJE 1.1.-30-06.2007	osnovni kapital	kap. rezerve (vpl. pres. Kap.)	zakonske rez.	preneseni čisti dob.	čisti dob. posl. leta	presežek iz prev.	skupaj kapital
A. Stanje 1.1.2007	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					1.539.560		1.539.560
2. Vnos zneska presežka iz prevrednotenja							
3. Dobiček iz prodaje lastnih delnic							
C. Premiki v kapitalu							
1. Razporeditev čistega dobička poslovnega leta po sklepu uprave in NS							
2. Prenos čistega dobička posl. leta v naslednje obdobje				217.493	-217.493		0
3. Druge prerazporeditve sestavin kapitala: a. neraz. dob. na druge rez. b. zak. rez. na stat. rez. c. rez. za last. del. na pren. dob. d. prenos stat. rez. na dobiček							
Č. Premiki iz kapitala							
1. Razdelitev med delničarje							
2. Razdelitev članom uprave, NS							
3. Prodaja delnic, ki so bile prevred.						-826.865	-826.865
4. Izplačilo DDPO za prevzete družbe				-286.801			-286.801
5. Zaokrožitve		2					2
D. Stanje 30.6.2007	16.315.849	11.286.223	19.049	1.715.816	1.539.560	0	30.876.497

23.3.5. Poslovanje družbe v obdobju januar-junij 2007

KS NALOŽBE, finančne naložbe, d.d. je poslovno leto v obdobju 1.1.2007 do 30.6.2007 zaključila z čistim dobičkom v višini 1.539.560 EVR. Čisti prihodki od prodaje znašajo 58.693 EVR. Poslovni odhodki znašajo 327.914 EVR. Finančnih prihodkov je imela družba 2.470.131 EVR od tega 2.257.745 EVR iz deležev in 201.481 EVR finančnih odhodkov kar predstavljajo oslabitve in odpisi finančnih naložb.

Celotni dobiček je znašal 1.999.429 EVR od katerega smo obračunali 459.869 EVR davka iz dobička.

23.3.6. Pričakovani razvoj družbe

Družba bo nadaljevala z odprodajo manj perspektivnih naložb, predvsem tistih, ki izvirajo iz procesa lastninskega preoblikovanja podjetij. Prosta sredstva bo investirala v delnice, deleže in nepremičninske projekte v Sloveniji in tujini, ki obetajo najboljši donos glede na tveganje.

23.3.7. 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 2007 ali bi jih bilo potrebno v pojasnilih k njim razkriti.

23.3.8. Metode vrednotenja postavk v računovodskih izkazih

Računovodski izkazi družbe KS, finančne naložbe d.d. so pripravljene v skladu z računovodskimi in poročevalskimi zahtevami slovenskih računovodskih standardov (v nadaljevanju SRS). Temeljni namen SRS je upoštevati splošno mednarodno računovodsko prakso (zlasti mednarodne računovodske standarde) in finančno pojmovanje kapitala.

Podatki iz izkaza poslovnega izida družbe KS, finančne naložbe d.d. je pripravljen po predpisih Agencije Republike Slovenije za javnopravne evidence in storitve.

23.3.9. Opredmetena osnovna sredstva

Nabavna vrednost posameznega opredmetenega osnovnega sredstva so ovrednotena po nabavni vrednosti.

Nabavna vrednost posameznega opredmetenega osnovnega sredstva zajema nakupno ceno in vse stroške, ki se lahko neposredno pripišejo usposobitvi sredstva za nameravano uporabo. Kasneje nastali stroški, ki omogočajo večje bodoče koristi glede na prej ocenjene, povečujejo nabavno vrednost. Stroški, ki omogočajo podaljšanje dobe uporabnosti sredstva, zmanjšujejo do takrat oblikovani popravek vrednosti. Družba uporablja metodo enakomernega časovnega amortiziranja. Amortizacija se obračunava posamično. Datum pričetka amortiziranja je v skladu s SRS določen z datumom uporabe opredmetenega osnovnega sredstva.

- oprema 10% - 50 %

23.3.10. 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, zemljišča, za katere podjetje ni določilo prihodnje uporabe, zgradbe v lasti ali v finančnem najemu, oddane v poslovni najem.

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

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

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

Največja postavka naložbenih nepremičnin izdajatelja je delež v poslovni stavbi v Vevčah, Ljubljana.

23.3.11. 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.

Dolgoročne finančne naložbe v kapital in vrednostne papirje se po začetnem pripoznanju ovrednotijo po nabavni vrednosti, ki je enaka bodisi plačanemu znesku denarja ali njegovih ustreznikov bodisi pošteni vrednosti drugih nadomestil za nakup, ki jih je dal naložbenik na dan menjave, povečano za stroške, ki jih je mogoče pripisati neposredno naložbi.

Dolgoročna posojila se v začetku izkazujejo z zneski, ki izhajajo iz ustreznih listin, ob predpostavki, da bodo plačane. Popravki vrednosti so oblikovani v breme prevrednotovalnih poslovnih odhodkov po kriteriju individualne neizterljivosti terjatve.

23.2.12. Kratkoročne finančne naložbe

Kratkoročna finančna naložba v dano kratkoročno posojilo se ob začetnem pripoznanju izmeri po plačanem znesku, ki je glavnica posojila.

Obrestujejo se v skladu s pogodbo. Obrestnih mer družba ne razkriva, ker jih obravnava kot poslovno skrivnost. Popravki vrednosti kratkoročnih finančnih naložb so oblikovani v breme prevrednotovalnih finančnih odhodkov po kriteriju individualne neizterljivosti naložbe.

Kratkoročne finančne naložbe predstavljajo tudi naložbe v vrednostne papirje. Ob začetnem pripoznanju se finančne naložbe v vrednostne papirje ovrednotijo po nabavni vrednosti, ki je enaka bodisi plačanemu znesku denarja ali njegovih ustreznikov bodisi pošteni vrednosti, drugih nadomestil za nakup, ki jih je dal naložbenik, na dan menjave, povečani za stroške, ki jih je mogoče pripisati neposredno naložbi.

Kratkoročne finančne naložbe predstavljajo tudi naložbe v deleže družb z omejeno odgovornostjo.

Naložbe v vrednostne papirje s katerimi se trguje na borzi se uskladijo na zadnji dan obračunskega obdobja na borzno vrednost. Če je borzna vrednost vrednostnega papirja višja od knjigovodske se okrepitev evidentira v dobro ustreznega prevrednotovalnega popravka kapitala, če pa je manjša od knjigovodske, se naložbo oslabi in zmanjša ustrezní prevrednotovalni popravek kapitala, če je bil v preteklosti oblikovan, sicer se oslabitev evidentira v breme prevrednotovalnih finančnih odhodkov. Število vrednostnih papirjev in pravice, ki iz njih izhajajo podjetje ne razkriva, ker jih obravnava kot poslovno skrivnost.

Deset največjih kratkoročnih naložb po izdajateljih dne 1.1.2007 (abecedni red): Elektro Celje d.d., Elektro Gorenjska d.d., Elektro Ljubljana d.d., FED d.o.o., Fotona, d.d., Krka d.d., Muntalto BV, Republika Slovenija, Svetok d.o.o, Zmerna pot d.o.o.

Deset največjih kratkoročnih naložb po izdajateljih dne 30.6.2007 (abecedni red): Banka celje d.d., FED d.o.o., Fotolik d.o.o., Fotona, d.d., GI Dakota investments Ltd., MNP2 d.d., Muntalto BV, Probanka d.d., Svetok d.o.o, Zavarovalnica Triglav d.d..

23.2.13. 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.

23.2.14. 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.

23.2.15. Kratkoročne aktivne časovne razmejitve

Kratkoročne aktivne časovne razmejitve zajemajo kratkoročne odložene stroške.

23.2.16. Zabilančna sredstva in obveznosti

Med zabilančnimi sredstvi in obveznostmi so prikazane zastave vrednostnih papirjev.

23.2.17. Kapital

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

23.2.18. Dolgoročne in kratkoročne finančne obveznosti

Dolgoročne in kratkoročne obveznosti iz financiranja so izkazane v neodplačanih zneskih najetih posojil. Dolgoročne in kratkoročne obveznosti iz financiranja se v začetku izkazujejo z zneski, ki izhajajo iz ustreznih listin.

Dolgoročne in kratkoročne obveznosti iz financiranja se obrestuje v skladu s pogodbami. Obrestnih mer družba ne razkriva, ker jih obravnava kot poslovno skrivnost. Obveznosti iz financiranja, izražene v tujih valutah, so preračunane v domačo valuto na dan nastanka. Del dolgoročne obveznosti, ki zapade v plačilo v letu dni po datumu bilance stanja, je izkazan v bilanci stanja med kratkoročnimi

obveznostmi iz financiranja. Družba ne razkriva podatkov o zapadlih obveznosti v plačilo, ker jih obravnava kot poslovno skrivnost.

23.2.19. Dolgoročne in kratkoročne poslovne obveznosti

Obveznosti iz poslovanja so dolgoročne in kratkoročne obveznosti do dobaviteljev, države in zaposlenih. Med obveznostmi iz poslovanja družba izkazuje tudi obveznosti za obresti. Dolgoročne in kratkoročne obveznosti iz poslovanja se v začetku izkazujejo z zneski, ki izhajajo iz ustreznih listin.

Dolgoročne in kratkoročne obveznosti iz poslovanja so obrestovane v skladu s pogodbami. Obrestnih mer družba ne razkriva, ker jih obravnava kot poslovno skrivnost. Obveznosti iz poslovanja, izražene v tujih valutah, so preračunane v domačo valuto na dan nastanka. Del dolgoročne obveznosti, ki zapade v plačilo v letu dni po datumu bilance stanja, je izkazan v bilanci stanja med kratkoročnimi obveznostmi. Družba ne razkriva podatkov o zapadlih obveznostih v plačilo obravnava, ker jih obravnava kot poslovno skrivnost.

23.2.20. 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.

Prihodke od prodaje proizvodov, trgovskega blaga in materiala se merijo na podlagi prodajnih cen, navedenih v računih ali drugih listinah, zmanjšanih za popuste, odobrene ob prodaji ali kasneje, tudi zaradi zgodnejšega plačila.

Prihodki od opravljenih storitev se merijo po prodajnih cenah dokončanih storitev ali prodajnih cenah nedokončanih storitev glede na stopnjo njihove dokončnosti, navedenih v računih ali drugih listinah.

Družba je ustvarila minimalni donos iz poslovnih prihodkov, večino prihodkov predstavljajo finančni prihodki iz delnic in deležev.

23.2.21. 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 iz oslabitve in odpisov finančnih naložb.

23.2.22. Tečajne razlike

Sredstva in obveznosti, ki so izražena v tujih valutah, so preračunane v domačo valuto po srednjem tečaju Banke Slovenije na dan izkaza stanja. Tečajne razlike so vključene v izkaz poslovnega izida kot prevrednotovalni finančni oziroma poslovni prihodki oziroma odhodki.

23.2.23. Obdavčitev

Pri izračunu davka od dohodka pravnih oseb za obdobje januar-junij 2007 je družba KS NALOŽBE d.d. obračunala davek iz dobička v višini 459.869 EVR.

23.3. Nekonsolidirani izkazi pravnega predhodnika KS 2 NALOŽBE d.d.**23.3.1. Nekonsolidirane bilance stanja za obdobje 2004, 2005, 2006 (do izvedbe oddelitve)**

Računovodski izkazi pravnega predhodnika KS2 NALOŽBE d.d. za leto 2004 in 2005 so bili revidirani. Izdano je bilo pozitivno mnenje. Revizorjevo poročilo je prikazano v prilogi.

V EVR	2004	2005	11.9.2006
SREDSTVA	89.330.224	96.659.622	164.009.934
A. Dolgoročna sredstva	1.491.051	10.197.253	16.926.595
I. Neopredmetena sredstva in dolgoročne aktivne časovne razmejitev	0	0	0
1. Neopredmetena sredstva	0	0	0
2. Dolgoročne aktivne časovne razmejitev	0	0	0
II. Opredmetena osnovna sredstva	1.491.051	0	0
III. Dolgoročne finančne naložbe in Naložbene nepremičnine	0	10.084.783	16.814.155
1. Naložbene nepremičnine	0	1.406.187	1.384.911
2. Dolgoročne finančne naložbe	0	8.678.597	15.429.244
IV. Dolgoročne poslovne terjatve	0	0	0
V. Odložene terjatve za davek	0	112.470	112.440
B. Kratkoročna sredstva	87.585.765	86.155.890	145.782.695
I. Sredstva (skupine za odtujitev) za prodajo	0	0	0
II. Zaloge	0	0	0
III. Kratkoročne finančne naložbe	77.855.291	81.054.039	136.486.279
IV. Kratkoročne poslovne terjatve	618.325	5.072.265	6.539.856
V. Denarna sredstva	9.112.149	29.586	2.756.560
C. Kratkoročne aktivne časovne razmejitev	253.409	306.479	1.298.644
Zunajbilančna sredstva	0	0	0
OBVEZNOSTI DO VIROV SREDSTEV	89.330.224	96.659.622	164.007.934

V EVR	2004	2005	11.9.2006
A. Kapital	89.134.031	96.225.292	163.502.496
I. Vpoklicani kapital	45.512.653	18.856.995	81.437.682
1. Osnovni kapital	45.512.653	18.856.995	81.437.682
2. Nepoklicani kapital (kot odbitna postavka)	0	0	0
II. Kapitalske rezerve	6.079.072	73.185.821	73.174.291
III. Rezerve iz dobička	0	0	0
IV. Presežek iz prevrednotenja	37.542.306	0	940.740
V. Preneseni čisti poslovni izid	0	1.131.601	4.293.791
VI. Čisti poslovni izid poslovnega leta	0	3.050.874	3.655.992
B. Rezervacije in dolgoročne pasivne časovne razmejitve	0	0	0
C. Finančne in poslovne obveznosti	196.193	426.880	504.837
C.1. Dolgoročne obveznosti	191.901	0	313.579
I. Dolgoročne finančne obveznosti	0	0	0
II. Dolgoročne poslovne obveznosti	191.901	0	0
III. Odložene obveznosti za davek	0	0	313.579
C.2. Kratkoročne obveznosti	4.292	426.880	191.258
I. Obveznosti, vključene v skupine za odtujitev	0	0	0
II. Kratkoročne finančne obveznosti	4.292	105.850	125.188
III. Kratkoročne poslovne obveznosti	0	321.030	66.070
D. Kratkoročne pasivne časovne razmejitve	0	7.451	601
Zunajbilančne obveznosti	0	0	0

23.3.2. Nekonsolidirani izkazi poslovnega izida za obdobje 2004, 2005

Računovodski izkazi pravnega predhodnika KS2 NALOŽBE d.d. za leto 2004 in 2005 so bili revidirani. Izdano je bilo pozitivno mnenje. Revizorjevo poročilo je prikazano v prilogi.

V EVR	2004	2005
1. Čisti prihodki od prodaje	78.540	127.377
2. Sprememba vrednosti zalog proizvodov in nedokončane proizvodnje	0	0
3. Usredstveni lastni proizvodi in lastne storitve	0	0
4. Drugi poslovni prihodki (skupaj s subvencijami, dotacijami,...)	244.415	0
KOSMATI DONOS OD POSLOVANJA	322.955	127.377
5. Stroški blaga, materiala in storitev	79.260	157.139
a) Nabavna vrednost prodanega blaga in materiala ter stroški porabljenega materiala	0	0
b) Stroški storitev	79.260	157.139

V EVR	2004	2005
6. Stroški dela	0	0
a) Stroški plač	0	0
b) Stroški pokojninskih zavarovanj	0	0
c) Stroški drugih socialnih zavarovanj	0	0
d) Drugi stroški dela	0	0
7. Odpisi vrednosti	50.593	110.297
a) Amortizacija	50.593	110.297
b) Prevrednotovalni poslovni odhodki pri neopredmetenih sredstvih in opredmetenih osnovnih sredstvih	0	0
c) Prevrednotovalni poslovni odhodki pri obratnih sredstvih	0	0
8. Drugi poslovni odhodki	3.571	10.783
POSLOVNI PRIHODKI	322.955	127.377
POSLOVNI ODHODKI	133.424	278.218
POSLOVNI IZID IZ POSLOVANJA	189.531	(150.842)
POSLOVNI IZID IZ POSLOVANJA (EBIT)	189.531	(150.842)
9. Finančni prihodki iz deležev	6.030.048	4.395.223
10. Finančni prihodki iz danih posojil	541.894	1.175.022
11. Finančni prihodki iz poslovnih terjatev	0	148.200
12. Finančni odhodki iz oslabitve in odpisov finančnih naložb	901.683	2.462.518
13. Finančni odhodki iz finančnih obveznosti	4.475	16.333
14. Finančni odhodki iz poslovnih obveznosti	0	0
FINANČNI PRIHODKI	6.571.942	5.718.445
FINANČNI ODHODKI	906.158	2.478.851
DRUGI PRIHODKI	0	79
DRUGI ODHODKI	0	225
CELOTNI PRIHODKI	6.894.897	5.845.901
CELOTNI ODHODKI	1.039.582	2.757.295
CELOTNI POSLOVNI IZID	5.855.315	3.088.606
15. Davek iz dobička	0	0
16. Odloženi davki	0	(112.442)
ČISTI POSLOVNI IZID OBRAČUNSKEGA OBDOBJA	5.855.315	3.201.048

23.4. Konsolidirani računovodski izkazi

KS naložbe d.d. vodi lastniške deleže v podjetja ERCI-Računalniški center d.o.o., FED d.o.o., Fotolik d.o.o. kot kratkoročno finančno naložbo izključno z namenom nadaljnje prodaje in ne z namenom dolgoročnega obvladovanja podjetja. Za ta podjetje družba ne namerava izdelovati konsolidiranih računovodskih izkazov. V podjetju G.I. DAKOTA Inv. lim. pa namerava ostati kot dolgoročni investitor, zato se za poslovno leto 2007 predvideva konsolidacija računovodskih izkazov.

23.5. Pojasnila k računovodskim izkazom

Podrobnejša pojasnila posameznih postavk računovodskih izkazov so navedena v letnem poročilu izdajatelja.

23.6.1. Uvodna pojasnila

Računovodski izkazi družbe KS Naložbe, finančne naložbe d.d. so pripravljene v skladu z računovodskimi in poročevalskimi zahtevami slovenskih računovodskih standardov (v nadaljevanju SRS). Temeljni namen SRS je upoštevati splošno mednarodno računovodsko prakso (zlasti mednarodne računovodske standarde) in finančno pojmovanje kapitala.

Podatki iz izkaza poslovnega izida družbe KS Naložbe, finančne naložbe d.d. je pripravljen po predpisih Agencije Republike Slovenije za javnopravne evidence in storitve.

Družba je po kriterijih o velikosti družbe majhna.

23.5.2. Opredmetena osnovna sredstva

Nabavna vrednost posameznega opredmetenega osnovnega sredstva so ovrednotena po nabavni vrednosti.

Nabavna vrednost posameznega opredmetenega osnovnega sredstva zajema nakupno ceno in vse stroške, ki se lahko neposredno pripišejo usposobitvi sredstva za nameravano uporabo. Kasneje nastali stroški, ki omogočajo večje bodoče koristi glede na prej ocenjene, povečujejo nabavno vrednost. Stroški, ki omogočajo podaljšanje dobe uporabnosti sredstva, zmanjšujejo do takrat oblikovani popravek vrednosti. Družba uporablja metodo enakomernega časovnega amortiziranja. Amortizacija se obračunava posamično. Datum pričetka amortiziranja je v skladu s SRS določen z datumom uporabe opredmetenega osnovnega sredstva.

Uporabljene amortizacijske stopnje:

- oprema 10%

23.5.3. 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.

Dolgoročne finančne naložbe v kapital in vrednostne papirje se po začetnem pripoznanju ovrednotijo po nabavni vrednosti, ki je enaka bodisi plačanemu znesku denarja ali njegovih ustreznikov bodisi pošteni vrednosti drugih nadomestil za nakup, ki jih je dal naložbenik na dan menjave, povečano za stroške, ki jih je mogoče pripisati neposredno naložbi.

Dolgoročna posojila 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 so oblikovani v breme prevrednotovalnih poslovnih odhodkov po kriteriju individualne neizterljivosti terjatve, vendar ji družba ni oblikovala v obravnavanem obdobju.

Med temi naložbami največjo vrednost predstavljajo obveznice Republike Slovenije.

23.5.4. Kratkoročne finančne naložbe

Kratkoročna finančna naložba v dano kratkoročno posojilo se ob začetnem pripoznanju izmeri po plačanem znesku, ki je glavnica posojila.

Kratkoročne finančne naložbe, izražene v tujih valutah, so preračunane v domačo valuto na dan nastanka. Obrestujejo se v skladu s pogodbo. Obrestnih mer družba ne razkriva, ker jih obravnava kot poslovno skrivnost. Popravki vrednosti kratkoročnih finančnih naložb so oblikovani v breme prevrednotovalnih finančnih odhodkov po kriteriju individualne neizterljivosti naložbe.

Kratkoročne finančne naložbe predstavljajo tudi naložbe v vrednostne papirje. Ob začetnem pripoznanju se finančne naložbe v vrednostne papirje ovrednotijo po nabavni vrednosti, ki je enaka bodisi plačanemu znesku denarja ali njegovih ustreznikov bodisi pošteni vrednosti, drugih nadomestil za nakup, ki jih je dal naložbenik, na dan menjave, povečani za stroške, ki jih je mogoče pripisati neposredno naložbi.

Kratkoročne finančne naložbe predstavljajo tudi naložbe v deleže družb z omejeno odgovornostjo.

Naložbe v vrednostne papirje s katerimi se trguje na borzi se uskladijo na zadnji dan obračunskega obdobja na borzno vrednost. Če je borzna vrednost vrednostnega papirja višja od knjigovodske se okrepitev evidentira v dobro ustreznega prevrednotovalnega popravka kapitala, če pa je manjša od knjigovodske, se naložbo oslabi in zmanjša ustreznih prevrednotovalni popravek kapitala, če je bil v preteklosti oblikovan, sicer se oslabitev evidentira v breme prevrednotovalnih finančnih odhodkov. Število vrednostnih papirjev in pravic, ki iz njih izhajajo skupina ne razkriva, ker jih obravnava kot poslovno skrivnost.

Kratkoročne finančne naložbe predstavljajo največji delež v bilančni aktivni. Med temi naložbami predstavljajo delnice domačih družb in med temi delnice elektrodistribucijskih družb največji delež. V portfelju imamo tudi deleže družb z omejeno odgovornostjo in to od minimalnih deležev do 100,00 % lastništva.

23.5.5. 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 ima družba do države, KS 2 Naložb, d.d. MNP d.d. in do drugih.

23.5.6. 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.

23.6.7. Kratkoročne aktivne časovne razmejitve

Kratkoročne aktivne časovne razmejitve zajemajo kratkoročne odložene stroške.

23.5.7. Zabilančna sredstva in obveznosti

Med zabilančnimi sredstvi in obveznostmi so prikazane zastave vrednostnih papirjev.

23.5.8. Kapital

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

Z ustanovitvijo nove družbe v prvi polovici poslovnega leta je osnovni kapital družbe KS Naložbe d.d. znašal 1.951.768.000,00 SIT.

Zaradi pripojitve prevzetih družb: IMV d.d. Ljubljana, Megafin 2 d.d. Ljubljana in Megainvest 2 d.d. Ljubljana se je konec leta kapital povečal na 3.909.930.000,00 SIT.

Pri ustanavljanju in pripojitvah so se prenesle na družbo tudi ostale sestavine kapitala.

23.5.9. Dolgoročne in kratkoročne finančne obveznosti

Dolgoročne in kratkoročne obveznosti iz financiranja so izkazane v neodplačanih zneskih najetih posojil. Dolgoročne in kratkoročne obveznosti iz financiranja se v začetku izkazujejo z zneski, ki izhajajo iz ustreznih listin.

Dolgoročne in kratkoročne obveznosti iz financiranja se obrestuje v skladu s pogodbami. Obrestnih mer družba ne razkriva, ker jih obravnava kot poslovno skrivnost. Obveznosti iz financiranja, izražene v tujih valutah, so preračunane v domačo valuto na dan nastanka. Del dolgoročne obveznosti, ki zapade v plačilo v letu dni po datumu bilance stanja, je izkazan v bilanci stanja med kratkoročnimi obveznostmi iz financiranja. Družba ne razkriva podatkov o zapadlih obveznosti v plačilo, ker jih obravnava kot poslovno skrivnost.

23.5.10. Dolgoročne in kratkoročne poslovne obveznosti

Obveznosti iz poslovanja so dolgoročne in kratkoročne obveznosti do dobaviteljev, države in zaposlenih. Med obveznostmi iz poslovanja družba izkazuje tudi obveznosti za obresti. Dolgoročne in kratkoročne obveznosti iz poslovanja se v začetku izkazujejo z zneski, ki izhajajo iz ustreznih listin.

Dolgoročne in kratkoročne obveznosti iz poslovanja so obrestovane v skladu s pogodbami. Obrestnih mer družba ne razkriva, ker jih obravnava kot poslovno skrivnost. Obveznosti iz poslovanja, izražene v tujih valutah, so preračunane v domačo valuto na dan nastanka. Del dolgoročne obveznosti, ki zapade v plačilo v letu dni po datumu bilance stanja, je izkazan v bilanci stanja med kratkoročnimi obveznostmi. Družba ne razkriva podatkov o zapadlih obveznostih v plačilo obravnava, ker jih obravnava kot poslovno skrivnost.

23.5.11. 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.

Prihodke od prodaje proizvodov, trgovskega blaga in materiala se merijo na podlagi prodajnih cen, navedenih v računih ali drugih listinah, zmanjšanih za popuste, odobrene ob prodaji ali kasneje, tudi zaradi zgodnejšega plačila.

Prihodki od opravljenih storitev se merijo po prodajnih cenah dokončanih storitev ali prodajnih cenah nedokončanih storitev glede na stopnjo njihove dokončanosti, navedenih v računih ali drugih listinah.

Družba je ustvarila minimalni donos iz poslovnih prihodkov, večino prihodkov predstavljajo finančni prihodki iz delnic in deležev.

23.5.12. 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.

23.5.13. Tečajne razlike

Sredstva in obveznosti, ki so izražena v tujih valutah, so preračunane v domačo valuto po srednjem tečaju Banke Slovenije na dan izkaza stanja (1EUR = 239,64 SIT). Tečajne razlike so vključene v izkaz poslovnega izida kot prevrednotovalni finančni oziroma poslovni prihodki oziroma odhodki.

23.5.14. Obdavčitev

Pri izračunu davka od dohodka pravnih oseb za leto 2006 je družbo KS 2 Naložbe d.d. obračunala in poravnala davek iz dobička v višini 10.871 tisoč SIT.

23.6. Revidiranje preteklih računovodskih informacij

Računovodski izkazi izdajatelja za leto 2006 niso bili revidirani.

23.7. Politika dividend

Imetniki navadnih delnic izdajatelja imajo pravico do dela bilančnega dobička (dividende) na podlagi vsakokratnega sklepa skupščine.

Dobiček za leto 2006 se ni delil med delničarje v obliki dividend, temveč se reinvestira in se s tem povečuje vrednost sredstev in kapitala družbe.

Takšni politiki namerava uprava slediti tudi v prihodnjih poslovnih letih, razen če bo v soglasju z nadzornim svetom ugotovila, da poslovne, davčne ali druge okoliščine utemeljujejo ali narekujejo uporabo dobička za izplačilo dividend.

23.8. Sodni in arbitražni postopki

Izdajatelj na dan izdaje tega prospekta ni v nobenem pomembnejšem sodnem ali arbitražnem postopku.

24. DODATNE INFORMACIJE O IZDAJATELJU

24.1. Delniški kapital

24.1.1. Osnovni kapital

V sodni register je vpisan osnovni kapital v znesku 3.909.930.000,00 SIT. Vpisan osnovni kapital je v celoti vplačan.

24.1.2. Izdane delnice

Osnovni kapital izdajatelja je razdeljen na 3.909.878 navadnih imenskih kosovnih delnic. Statut izdajatelja za imetnika delnic ne predvideva drugih pravic in ne določa posebnih obveznosti ali omejitev.

Statut izdajatelja ne vsebuje določb, ki bi omejevale prenosljivost delnic.

Delnice izdajatelja so izdane v nematerializirani obliki in vpisane v centralni register vrednostnih papirjev pri KDD.

24.1.3. Lastne delnice

Družba nima lastnih delnic.

24.1.4. Omejitve pravic iz delnic

Statut izdajatelja ne vsebuje določb, ki bi razveljavljale proporcionalnost pravic iz delnic, kot je na primer omejitev manjšinske pravice in omejitev glasovalnih pravic.

24.1.5. Odobreni kapital

S statutom družbe je uprava družbe pooblaščen, da ob predhodnem soglasju nadzornega sveta, v roku 5 (petih) let po vpisu e spremembe statuta v sodni register, sama s sklepom poveča osnovni kapital družbe z izdajo 1.954.000 novih kosovnih delnic za vložke, za skupaj največ 1.954.000.000,00 SIT oziroma 8.153.897,51 EVR, kar predstavlja odobreni kapital. Ob povečanju osnovnega kapitala sme uprava ob predhodnem soglasju nadzornega sveta s sklepom izključiti prednostno pravico delničarjev do vpisa in vplačila novih delnic. Delnice se smejo ob predhodnem soglasju nadzornega sveta izdati tudi za stvarne vložke."

Spremembe statuta so bile vpisane v sodni register dne 29.12.2006.

Odobreni kapital še ni bil koriščen.

24.1.6. Pogojno povečanje osnovnega kapitala

V statutu izdajatelja ni predvideno pogojno povečanje osnovnega kapitala.

24.1.7. Zgodovina delniškega kapitala

Višina osnovnega kapitala je ob ustanovitvi znašala 1.951.768.000,00 SIT.

Po sklepu skupščine z dne 14.11.2006 se je osnovni kapital zaradi izvedbe pripojitve povečal za 1.958.162.000,00 SIT na sedanji znesek 3.909.930.000,00 SIT. K družbi KS NALOŽBE d.d. so se pripojile družbe IMV d.d., MEGAINVEST 2 d.d. ter MEGAFIN 2 d.d., ki so prenesle celotno svoje premoženje na prevzemno družbo in so s pripojitvijo prenehale.

Z dnem uvedbe evra se je osnovni kapital preračunal v evre po tečaju zamenjave in sedaj znaša 16.315.848,77 EVR.

24.2. Statut izdajatelja

24.2.1. Opis ciljev in namena izdajatelja

Dejavnost izdajatelja v skladu s statutom je:

- 65.210 Finančni zakup (leasing)
- 65.220 Drugo kreditiranje
- 65.230 Drugo finančno posredništvo, d. n.
- 67.130 Pomožne dejavnosti, povezane s finančnim posredništvom
- 70.110 Organizacija izvedbe nepremičninskih projektov za trg
- 70.120 Trgovanje z lastnimi nepremičninami
- 70.200 Dajanje lastnih nepremičnin v najem
- 74.120 Računovodske, knjigovodske in revizijske dejavnosti, davčno svetovanje
- 74.130 Raziskovanje trga in javnega mnenja
- 74.140 Podjetniško in poslovno svetovanje
- 74.150 Dejavnost holdingov
- 74.400 Oglaševanje
- 74.851 Prevajanje
- 74.852 Fotokopiranje in drugo razmnoževanje
- 74.853 Druga splošna tajniška opravila
- 74.873 Druge poslovne dejavnosti, d. n.

Družba lahko opravlja tudi druge dejavnosti, ki so namenjene oziroma služijo opravljanju dejavnosti vpisani v sodni register ali boljšemu izkoriščanju zmogljivosti družbe.

24.2.2. Povzetek določb statuta izdajatelja, ki veljajo za člane uprave in nadzornega sveta

Uprava družbe

Uprava družbe ima enega člana, direktorja. Direktor vodi posle družbe ter zastopa in predstavlja družbo. Mandatna doba direktorja traja šest let.

Nadzorni svet lahko direktorja kadarkoli odpokliče.

Skupščina ali nadzorni svet lahko imenujeta enega ali več prokuristov.

Nadzorni svet

Družba ima nadzorni svet, ki šteje tri člane. Mandatna doba članov nadzornega sveta traja šest let.

Vsak član nadzornega sveta je upravičen do sejnine, ki znaša 50.000,00 SIT (208,65 EVR) bruto za udeležbo na posamični seji nadzornega sveta. Skupščina lahko s sklepom določi drugačno sejnino ali tudi druge prejemke članom nadzornega sveta.

Nadzorni svet ima pristojnosti v skladu z zakonom o gospodarskih družbah.

Nadzorni svet je pooblaščen za spremembe tega statuta, ki predstavljajo uskladitev njegovega besedila z veljavno sprejetimi odločitvami na skupščini.

Skupščina

Delničarji uresničujejo svoje pravice v zadevah družbe z odločanjem in sklepanjem na skupščini družbe, če zakon ne določa drugače.

Skupščina ima pristojnosti v skladu z Zakonom o gospodarskih družbah.

Skupščina družbe se praviloma skliče v kraju sedeža družbe, po sklepu uprave in iz utemeljenih razlogov pa lahko tudi izven kraja sedeža.

Sklic skupščine se objavi v Uradnem listu.

Skupščina veljavno odloča z večino oddanih glasov, razen v primerih, ko zakon ali ta statut zahteva drugačno večino glasov.

Pogoj za udeležbo in izvrševanje glasovalne pravice na skupščini je, da delničar svojo udeležbo pisno prijavi najkasneje tri dni pred skupščino. Prijava za udeležbo je pravočasna, če družba prijavo za udeležbo prejme najkasneje tri dni pred skupščino.

25. POMEMBNE POGODBE

Izdajatelj se je s Pogodbo o vlaganju v kapital družbe z dne 19.07.2007 zavezal vplačati vložke v kapital družbe G.I. DAKOTA Investments Ltd. Ciper, v skupnem znesku do 30.000.000,00 EVR, v obdobju do 31.12.2007. K pogodbi je dne 21.8.2007 dala soglasje skupščina izdajatelja.

Izdajatelj nima sklenjenih drugih pogodb, ki ne bi bile sklenjene v običajnem poteku njegovega poslovanja in bi lahko vplivale na njegovo poslovanje.

26. RAZKRITI DOKUMENTI

Na sedežu izdajatelja je vsak delovni dan v izdajateljevem poslovnem času mogoč vpogled v naslednje dokumente:

1. pretekla letna poročila in računovodske izkaze družbe izdajatelja,
2. statut družbe.

27. REVIZORJEVO POROČILO ZA PRAVNEGA PREDHODNIKA KS 2 NALOŽBE D.D. ZA LETI 2004, 2005

KS NALOŽBE, D.D.

Deloitte.

Deloitte & Touche revizija d.o.o.
Dunajska cesta 9
1000 Ljubljana
Slovenia

Tel: +386 01 3072 800
Fax: +386 01 3072 900
www.deloitte.com/Slovenia

REVIZORJEVO POROČILO

**lastnikom družbe
KS2 Naložbe d.d.**

Revidirali smo bilanco stanja družbe KS2 Naložbe z dne 31. decembra 2004 ter z njo povezane: izkaz poslovnega izida, izkaz finančnega izida, izkaz gibanja kapitala in priloge k izkazom, za obdobje, končano na ta dan. Pregledali smo tudi poslovno poročilo uprave z dne 31. decembra 2004. Za našete računovodske izkaze in poslovno poročilo je odgovorna uprava družbe. Naša odgovornost je, da izrazimo mnenje o računovodskih izkazih ter poročamo o skladnosti poslovnega poročila z drugimi sestavinami letnega poročila. Računovodske izkaze za leto 2003 je revidirala druga revizijska družba. Revizijska družba je na osnovi revidiranih računovodskih izkazov družbe KS2 Naložbe d.d. za leto 2003 podala pozitivno mnenje z dne 31. marca 2004.

Revidirali smo v skladu s temeljnimi revizijskimi načeli in mednarodnimi revizijskimi standardi. Po teh načelih in standardih smo bili dolžni načrtovati in izvesti revidiranje tako, da bi si pridobili razumno zagotovilo, da računovodski izkazi ne vsebujejo pomembnejših napačnih prikazov. V okviru revizije smo preiskali dokaze, ki podpirajo zneske in razkritja v računovodskih izkazih. Ocenili smo tudi računovodske standarde in pomembnejše metode izkazovanja vrednosti v računovodskih izkazih, ki jih je uporabila uprava, ter ovrednotili razkritja v računovodskih izkazih. Prepričani smo, da je opravljena revizija dobra podlaga za mnenje o računovodskih izkazih.

Po našem mnenju so računovodski izkazi, našeti v prvem odstavku, resnična in poštena slika finančnega stanja družbe KS2 Naložbe d.d. na dan 31. decembra 2004, poslovnega izida in finančnega izida njenega poslovanja ter gibanja kapitala v letu, končanem z navedenim datumom, v skladu s slovenskimi računovodskimi standardi.

Poslovno poročilo je skladno z revidiranimi računovodskimi izkazi.

Deloitte & Touche Revizija d.o.o.

Lidija Jezernik
Pooblaščenka revizorka
Članica uprave

**Deloitte
& Touche**
revizija d.o.o.

Ljubljana, 11. marec 2005

Audit. Tax. Consulting. Financial Advisory.

Družba je članica
Deloitte Touche Tohmatsu

Deloitte.

Deloitte & Touche revizija d.o.o.
Dunajska cesta 9
1000 Ljubljana
Slovenia

Tel: +386 01 3072 800
Fax: +386 01 3072 900
www.deloitte.com\Slovenia

REVIZORJEVO POROČILO

lastnikom družbe
KS2 Naložbe, upravljanje naložb, d.d.

Revidirali smo priloženo bilanco stanja gospodarske družbe KS2 Naložbe, upravljanje naložbe, d.d. na dan 31. decembra 2005 ter z njo povezane izkaz poslovnega izida, izkaz finančnega izida, izkaz gibanja kapitala in prilogo k računovodskim izkazom za tedaj končano leto. Pregledali smo tudi poslovno poročilo uprave. Za pripravo teh računovodskih izkazov v skladu s slovenskimi računovodskimi standardi je odgovorna uprava gospodarske družbe. Naša naloga je na podlagi revizije izraziti mnenje o teh računovodskih izkazih.

Revizijo smo opravili v skladu z mednarodnimi standardi revidiranja. Ti zahtevajo od nas načrtovanje in izvedbo revizije za pridobitev primerne zagotovila, da računovodski izkazi ne vsebujejo bistveno napačnih navedb. Revizija vključuje preizkuševalno preverjanje dokazov o zneskih in razkritjih v računovodskih izkazih. Revizija vključuje tudi presojanje uporabljenih računovodskih načel in pomembnih ocen uprave ter ovrednotenje celovite predstavitve računovodskih izkazov. Prepričani smo, da je naša revizija primerna podlaga za naše mnenje.

Po našem mnenju so računovodski izkazi s prilogo iz prvega odstavka resnična in poštena slika finančnega stanja gospodarske družbe na dan 31. decembra 2005, poslovnega izida in finančnega izida njenega poslovanja ter gibanja kapitala v tedaj končanem letu v skladu s slovenskimi računovodskimi standardi.

Poslovno poročilo je skladno z revidiranimi računovodskimi izkazi.

Deloitte & Touche revizija d.o.o.

Lidija Jezernik
Pooblaščená revizorka
Članica uprave


revizija d.o.o.

Ljubljana, 30. marec 2006

Audit. Tax. Consulting. Financial Advisory.

Družba je članica
Deloitte Touche Tohmatsu