

SKUPINA



KS NALOŽBE, D.D.

**KONSOLIDIRANO LETNO
POROČILO 2009**

KAZALO

POSLOVNO POROČILO	3
PREDSTAVITEV SKUPINE KS NALOŽBE	3
DEJAVNOST SKUPINE KS NALOŽBE	4
SESTAVA SKUPINE KS NALOŽBE	4
UPRAVA DRUŽBE.....	4
LASTNIŠKA STRUKTURA MATIČNE DRUŽBE.....	4
DELNICE V LASTI ČLANOV UPRAVE IN NADZORNEGA SVETA	5
POSLOVANJE SKUPINE V LETU 2009	5
PREGLED POSLOVANJA DRUŽB, KI SE KONSOLIDIRAJO	5
PRIČAKOVANI RAZVOJ SKUPINE	5
ZAPOSLENI V SKUPINI KS NALOŽBE.....	6
ZNAČILNOSTI NOTRANJIH KONTROL IN UPRAVLJANJE TVEGANJ	6
KAZALNIKI POSLOVANJA	7
POMEMBNI POSLOVNI DOGODKI PO DATUMU BILANCE STANJA	8
IZJAVA O UPRAVLJANJU	8
IZJAVA O ODGOVORNOSTI.....	8
RAČUNOVODSKO POROČILO	9
KONSOLIDIRANA BILANCA STANJA.....	9
KONSOLIDIRAN IZKAZ VSEOBSEGAJOČEGA DONOSA	10
KONSOLIDIRAN IZKAZ DENARNIH TOKOV	11
KONSOLIDIRAN IZKAZ SPREMEMB LASTNIŠKEGA KAPITALA	12
POJASNILA H KONSOLIDIRANIM RAČUNOVODSKIM IZKAZOM.....	14
POROČILO NEODVISNEGA REVIZORJA	28

POSLOVNO POROČILO

PREDSTAVITEV SKUPINE KS NALOŽBE

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

Sedež družbe: Dunajska cesta 9, 1000 Ljubljana

Matična številka: 2225727

Davčna številka: 74816926

Številka vloška v sodnem registru: 1/45014/00

Kraj registracije: Ljubljana

Šifra osnovne dejavnosti: 64.200 Dejavnost holdingov.

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

Osnovni kapital družbe: 16.315.848,77 EUR

Direktor družbe: Blaž Vodopivec

Člani nadzornega sveta: Iztok Debeljak- predsednik-od 28.8.2008 do 10.11.2009

Marija Šifrer- član – od 10.11.2009 - predsednica

Anica Ferjan- član

Število zaposlenih na dan 31.12.2009: 9

Naziv odvisne družbe: G.I. DAKOTA INVESTMENTS LIMITED

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

Kraj registracije: Ciper

Šifra osnovne dejavnosti: nakup in prodaja vrednostnih papirjev

Osnovni kapital družbe: 31.334 EUR

Direktor družbe: N Phanis

M Karavella

Število zaposlenih na dan 31.12.2009: 0

Naziv odvisne družbe: DELOD d.o.o.

Sedež družbe: Dunajska cesta 9, 1000 Ljubljana

Matična številka: 2366606

Davčna številka: 98657208

Številka vloška v sodnem registru: 1/49084/00

Kraj registracije: Ljubljana

Šifra osnovne dejavnosti: 70.220-drugo podjetniško in poslovno svetovanje

TRR: 0600 0098 3783 320 Banka Celje

Osnovni kapital družbe: 7.500,00 EUR

Direktor družbe: Blaž Vodopivec

Število zaposlenih na dan 31.12.2009: 0

DEJAVNOST SKUPINE KS NALOŽBE

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

SESTAVA SKUPINE KS NALOŽBE

Skupino KS NALOŽBE na dan 31.12.2009 poleg družbe KS NALOŽBE finančne naložbe d.d. sestavljalo še G.I. DAKOTA INVESTMENTS LIMITED in DELOD d.o.o., ki je mikro družba. KS NALOŽBE d.d. je 100% lastnik družbe G.I. DAKOTA INVESTMENTS LIMITED in 100% lastnik DELOD d.o.o..

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

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

Družba KS NALOŽBE d.d. je nastala z delitvijo prenosne družbe KS2 Naložbe, upravljanje naložb, d.d. in kasnejšimi pripojitvami treh družb. Družba je v smislu 2. člena Zakona o pravnih naslednicah pooblaščenih investicijskih družb (ZPNPID) pravna naslednica pooblašćene investicijske družbe KS Sklad 2 d.d. in kot taka javna delniška družba. Z njenimi delnicami se trguje na prostem trgu Ljubljanske borze pod oznako KSFR. Posluje kot finanćni holding, ki vlaga predvsem v delnice družb, ki ne kotirajo na organiziranih trgih. Ob nastanku v letu 2006 so večino njenih naložb predstavljale delnice in deleži, ki izvirajo še iz procesa privatizacije. To pomeni, da je šlo za težje prodajljive naložbe. Trenutno je glavna naložba družbe naložba v hćerinsko družbo G.I. DAKOTA INVESTMENTS LTD, ki prav tako posluje kot finanćni holding.

UPRAVA DRUŹBE

DruŹbo vodi uprava, njeno delovanje pa nadzira nadzorni svet. Upravljanje druŹbe temelji na zakonskih doloćilih, statutu kot temeljnem pravnem aktu ter internih aktih. Uprava je enoćlanska, nadzorni svet sestavljajo predsednik in dva ćlana.

LASTNIŠKA STRUKTURA MATIĆNE DRUŹBE

Na dan 31.12.2009 je imela matićna druŹba naslednje većje lastnike:

AMPELUS HOLDING LIMITED	14,0%
SVETOK d.o.o.	8,6%
SPIRA PET d.o.o.	7,9%
ROD d.o.o.	4,9%
KATENA d.o.o.	4,8%
LAH IGOR	1,7%
GOSTINSTVO ŹALEC d.o.o.	1,6%

Ostali lastniki imajo posamićno manj kot 1% deleŹ v kapitalu druŹbe. Delničarji matićne druŹbe uresnićujejo svoje pravice v zadevah druŹbe z odloćanjem in sklepanjem na skupšćini druŹbe. Lastniki razpolagajo s pravicami v okviru svojih deleŹev v osnovnem kapitalu druŹbe. Imenovanja ćlanov organov vodenja ali nadzora matićne druŹbe se vršijo na skupšćini v skladu s statutom druŹbe.

Matićna druŹba nima lastnih delnic.

DELNICE V LASTI ČLANOV UPRAVE IN NADZORNEGA SVETA

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

POSLOVANJE SKUPINE V LETU 2009

Skupina KS NALOŽBE je poslovno leto v obdobju 1.1.2009 do 31.12.2009 zaključila z izgubo v višini 6.838.880 EUR. V tem obdobju je imela skupina 59.688 EUR poslovnih prihodkov, 534.501 EUR stroškov iz poslovanja, 6.936.254 EUR finančnih odhodkov iz oslabitve in odpisov finančnih naložb in 143.437 EUR finančnih odhodkov iz prejetih posojil. Skupina je ustvarila 299.488 EUR finančnih prihodkov iz deležev in 205.339 EUR finančnih prihodkov iz danih posojil. Matična družba je prejela od Davčne uprave Republike Slovenije vrnjen znesek davka od dohodkov pravnih oseb v višini 113.496 EUR, ki je zajet v postavki odmerjeni davek in zamudne obresti tega davka v višini 145.664 EUR, zajete v postavki drugi prihodki. Po odbitku davka v višini 48.609 EUR je skupina izkazala 6.838.880 EUR čiste izgube, ki jo je že ob sestavi letnega poročila pokrila v breme prenesenega čistega dobička.

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

Posli v okviru skupine v letu 2009

V letu 2009 ni bilo v okviru skupine nobenih poslov.

PREGLED POSLOVANJA DRUŽB SKUPINE KS NALOŽBE, KI SE KONSOLIDIRAJO V LETU 2009

KS NALOŽBE finančne naložbe d.d.

lastniški kapital	29.923.285
čisti poslovni izid	-337.102
celotni prihodki	319.312
število zaposlenih po stanju	9

G.I. DAKOTA INVESTMENTS LIMITED

lastniški kapital	29.534.267
čisti poslovni izid	-6.674.962
celotni prihodki	331.425
število zaposlenih po stanju	0

PRIČAKOVANI RAZVOJ SKUPINE

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

ZAPOSLENI V SKUPINI KS NALOŽBE

V skupini KS NALOŽBE je bilo na dan 31.12.2009 devet zaposlenih. Tudi povprečno število zaposlenih v poslovnem letu 2009 znaša 9.

Izobrazbena struktura zaposlenih:

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

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

ZNAČILNOSTI NOTRANJNH KONTROL IN UPRAVLJANJE TVEGANJ

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

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

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

KAZALNIKI POSLOVANJA

	31.12.2009	31.12.2008
Temeljni kazalniki stanja financiranja		
Stopnja lastniškosti financiranja		
(Kapital / Obveznosti do virov sredstev)	0,72	0,97
Stopnja dolgoročnosti financiranja (Vsota kapitala in dolgoročnih dolgov (skupaj z dolgoročnimi rezervacijami) / Obveznosti do virov sredstev)	0,72	0,97
Temeljni kazalniki vodoravnega finančnega ustroja		
(Likvidnostna sredstva / Kratkoročne obveznosti)		0,50
Koeficient pospešene pokritosti kratkoročnih obveznosti (pospešeni koeficient) (likvidna sredstva, kratkoročne terjatve/kratkoročne obveznosti)	0,51	0,66
Koeficient kratkoročne pokritosti kratkoročnih obveznosti (kratkoročni koeficient)		
(Kratkoročna sredstva / Kratkoročne obveznosti)	3,58	30,17
Temeljni kazalniki gospodarnosti		
Koeficient gospodarnosti poslovanja (Poslovni prihodki / Poslovni odhodki)	0,11	0,24
Temeljni kazalniki dobičkonosnosti		
Koeficient čiste dobičkonosnosti kapitala (Čisti dobiček v poslovnem letu / Povprečni kapital (brez čistega poslovnega izida proučevanega leta)	0,00	0,01
Koeficient dividendnosti osnovnega kapitala (dividende/povprečni osnovni kap.)	0,00	0,00

POMEMBNI POSLOVNI DOGODKI PO DATUMU BILANCE STANJA

Ocenjujemo, da se po datumu bilance stanja niso pojavili dogodki, ki bi lahko pomembneje vplivali na računovodske izkaze za leto 2009 ali bi jih bilo potrebno v pojasnilih k njim razkriti.

IZJAVA O UPRAVLJANJU

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

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

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

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

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

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

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

IZJAVA O ODGOVORNOSTI

Po najboljšem vedenju direktorja družbe:

- je računovodsko poročilo sestavljeno v skladu z ustreznim okvirom računovodskega poročanja ter daje resničen in pošten prikaz sredstev in obveznosti, finančnega položaja in poslovnega izida družbe in morebitnih drugih družb, vključenih v konsolidacijo kot celote, in
- je v poslovno poročilo vključen pošten prikaz razvoja in izidov poslovanja družbe ter njenega finančnega položaja, vključno z opisom bistvenih vrst tveganja, ki so jim družba in morebitne druge družbe, vključene v konsolidacijo, kot celota izpostavljene,

Direktor: Dr. Blaž Vodopivec

Ljubljana, 20.04.2010

RAČUNOVODSKO POROČILO

KONSOLIDIRANA BILANCA STANJA

na dan 31. decembra 2009

V EUR	31.12.2009	31.12.2008
SREDSTVA	41.382.673	37.899.362
A. Nekratkoročna (dolgoročna) sredstva	36.568	1.202.363
I. Neopredmetena dolgoročna sredstva	2.808	3.120
1. Dolgoročne premoženjske pravice	2.808	3.120
II. Opredmetena osnovna sredstva	3.923	3.208
1. Druge naprave in oprema	3.923	3.208
IV. Nekratkoročne finančne naložbe	29.837	1.196.035
1. Nekratkoročno dana posojila	29.837	1.196.035
a) Druga nekratkoročna posojila	29.837	1.196.035
V. Odložene terjatve za davek	0	0
B. Kratkoročna sredstva	41.346.105	36.696.999
I. Kratkoročne finančne naložbe	35.455.932	35.893.189
1. Kratkoročni deleži in finančne naložbe, razen posojil	28.275.234	35.399.535
a) Delnice in deleži družb v skupini	7.500	7.500
b) Vrednostnice razpoložljive za prodajo	1.600.000	1.600.000
c) Vrednostnice v posesti za trgovanje	26.553.205	33.400.653
č) Druge kratkoročne finančne naložbe	114.529	391.382
2. Kratkoročna posojila	7.180.698	493.654
a) Druga kratkoročna posojila	7.180.698	493.654
II. Kratkoročne poslovne terjatve	334.893	193.915
1. Kratkoročne poslovne terjatve do drugih	257.443	22.911
2. Kratkoročne terjatve za davek od dohodka	76.516	165.122
3. Aktivne časovne razmejitve in druga sredstva	934	5.882
III. Denar in denarni ustrezniki	5.555.280	609.895
OBVEZNOSTI DO VIROV SREDSTEV	41.382.673	37.899.362
A. Kapital	29.827.553	36.679.712
I. Vpoklicani kapital	16.315.849	16.315.849
1. Osnovni kapital	16.315.849	16.315.849
II. Kapitalske rezerve	11.286.223	11.286.223
III. Rezerve iz dobička	19.049	19.049
1. Zakonske rezerve	19.049	19.049
IV. Rezerve za pošteno vrednost	0	13.280
V. Preneseni čisti poslovni izid	2.206.432	8.525.776
VI. Čisti poslovni izid poslovnega leta	0	519.535
B. Nekratkoročne obveznosti	0	3.319
I. Odložene obveznosti za davek	0	3.319
C. Kratkoročne obveznosti	11.555.120	1.216.331
I. Kratkoročne finančne obveznosti	10.200.000	0
1. Druge kratkoročne finančne obveznosti	10.200.000	0
II. Kratkoročne poslovne obveznosti	1.355.120	1.216.331
1. Kratkoročne poslovne obveznosti do dobaviteljev	40.965	40.281
2. Druge kratkoročne poslovne obveznosti	1.299.579	1.173.083
3. Obveznosti za obračunani davek od dohodka	14.576	2.967

KONSOLIDIRANI IZKAZ VSEOBSEGAJOČEGA DONOSA

za obdobje od 1. januarja do 31. decembra 2009

V EUR	2009	2008
A. Prihodki od prodaje	0	29.086
I. Prihodki od prodaje doseženi na domačem trgu	0	29.086
1. Prihodki od prodaje proizvodov in storitev, razen najemnin	0	0
2. Prihodki od najemnin	0	29.086
B. Drugi poslovni prihodki	59.688	91.108
C. Kosmati donos iz poslovanja	59.688	120.194
D. Stroški iz poslovanja	-534.501	-491.392
I. Stroški blaga, materiala in storitev	-228.553	-183.201
1. Stroški porabljenega materiala	-7.985	-13.858
a) stroški energije	0	-7.552
b) drugi stroški materiala	-7.985	-6.306
2. Stroški storitev	-220.568	-169.343
a) transportne storitve	-6.535	0
b) najemnine	-45.422	-30.897
c) povračila stroškov zaposlenim	-16.665	-24.568
d) drugi stroški storitev	-151.946	-113.878
II. Stroški dela	-294.377	-281.441
1. Stroški plač	-228.642	-214.807
2. Stroški pokojninskih zavarovanj	-20.235	-19.010
3. Stroški drugih socialnih zavarovanj	-16.576	-15.573
4. Drugi stroški dela	-28.924	-32.051
III. Odpisi vrednosti	-2.306	-14.777
1. Amortizacija	-2.306	-14.777
IV. Drugi poslovni odhodki	-9.265	-11.973
1. Drugi stroški	-9.265	-11.973
E. Izguba iz poslovanja	-474.813	-371.198
I. Finančni prihodki iz deležev	299.488	1.181.42
1. Finančni prihodki iz deležev v drugih družbah	275.165	1.155.034
2. Finančni prihodki iz drugih naložb	24.323	26.390
II. Finančni prihodki iz danih posojil	205.339	124.293
1. Finančni prihodki iz posojil, danih družbam v skupini	0	0
2. Finančni prihodki iz posojil, danih drugim	205.339	124.293
III. Finančni prihodki iz poslovnih terjatev	29	0
1. Finančni prihodki iz poslovnih terjatev do drugih	29	0
I. Finančni odhodki iz oslabitve in odpisov finančnih	-6.936.254	-95.179
II. Finančni odhodki iz finančnih obveznosti	-143.437	-129.708
1. Finančni odhodki iz posojil, prejetih od bank	-10.354	0
2. Finančni odhodki iz drugih finančnih obveznosti	-133.083	-129.708
III. Finančni odhodki iz poslovnih obveznosti	0	-10
F. Drugi prihodki	145.881	262
I. Drugi finančni prihodki in ostali prihodki	145.881	262
G. Drugi odhodki	0	-2.901
H. Poslovni izid pred obdavčitvijo	-6.903.767	706.983
I. Davek od dobička	-64.887	-187.448
1. Odmerjeni davek	-64.887	-94.470
2. Odloženi davek	0	-92.978
J. Čisti poslovni izid poslovnega leta	-6.838.880	519.535
K. Sprememba poštene vrednosti finančnih sredstev, razpoložljivih za prodajo	-16.600	-7.673
L. Vpliv odloženih davkov	3.320	1.535
M. Drugi vseobsegajoči donos v obdobju skupaj	-13.280	-6.138
N. Celotni vseobsegajoči donos v obdobju	-6.852.160	513.397
Osnovni in popravljeni dobiček/-izguba na delnico	-1,75	0,13

KONSOLIDIRANI IZKAZ DENARNIH TOKOV za leti 2008 in 2009

	2009	2008
A. Denarni tokovi pri poslovanju		
a) Postavke izkaza poslovnega izida		
Poslovni prihodki	246	30.908
Poslovni odhodki brez amortizacije	-532.195	-479.526
Davki iz dobička	210.551	-187.448
	<u>-321.398</u>	<u>-636.066</u>
b) Spremembe čistih obratnih sredstev		
Začetne manj končne poslovne terjatve	-145.926	-50.634
Začetne manj končne AČR	4.949	5.251
Začetne manj končne odložene terjatve za davek	-3.319	103.409
Končni manj začetni poslovni dolgovi	138.680	-57.609
	<u>-5.616</u>	<u>417</u>
c) Prebitek prejemkov pri poslovanju (a+b)	-327.014	-635.649
B. Denarni tokovi pri naložbenju		
a) Prejemki pri naložbenju		
Prejemki od dobljenih obresti in deležev v dobičku	492.037	224.149
Prejemki od odtujitve naložbenih nepremičnin	0	1.318.302
Prejemki od odtujitve finančnih naložb	439.903	2.951.915
Prejemki od finančnih naložb od odvisne družbe	0	0
	<u>931.940</u>	<u>4.494.366</u>
b) Izdatki pri naložbenju		
Izdatki za pridobitev neopredmetenih sredstev	0	-3.120
Izdatki za pridobitev opredmet.osnov.sredstev	-2.709	-1.840
Izdatki za pridobitev naložbenih nepremičnin	0	0
Izdatki za pridobitev finančnih naložb	-5.713.395	-5.984.507
Izdatki za pridobitev deležev v odvisno družbo	0	-4.100.000
	<u>-5.716.104</u>	<u>-10.089.467</u>
c) Prebitek izdatkov pri naložbenju (a+b)	-4.784.164	-5.595.101
C. Denarni tokovi pri financiranju		
a) Prejemki pri financiranju		
Prejemki od finančnih obveznosti	10.200.000	0
Prejemki,namenjeni povečanju osnovnega kapitala	0	4.100.000
	<u>10.200.000</u>	<u>4.100.000</u>
b) Izdatki iz finančnih obveznosti		
Izdatki iz finančnih obveznosti	-143.437	0
c) Prebitek prejemkov pri financiranju (a+b)	10.056.563	4.100.000
Končno stanje denarnih sredstev	5.555.280	609.895
Denarni izid v obdobju	4.945.385	-2.130.750
Začetno stanje denarnih sredstev	609.895	2.740.645
Plačan davek	48.609	94.470
Prejet davek z zamudnimi obrestmi	259.160	

KONSOLIDIRAN IZKAZ SPREMEMB LASTNIŠKEGA KAPITALA Skupine KS NALOŽBE za leti 2008 in 2009

IZKAZ GIBANJA KAPITALA SKUPINE V LETU 2008	Vpoklicani kapital	Kapitalske rezerve	Rezerve iz dobička	Rezerve iz naslova prevrednotenja finančnih sredstev, razpoložljivih za prodajo	Preneseni čisti poslovni izid	Poslovni izid leta	Skupaj
Stanje 1.1.2008	16.315.849	11.286.223	19.049	19.418	1.678.044	6.847.732	36.166.315
Vnos čistega dobička poslovnega leta						519.535	519.535
Drugi vseobsegajoči donos v obdobju							
Zmanjšanje zaradi odtujitve finančnih sredstev, razpoložljivih za prodajo				-7.673			-7.673
Odloženi davek od zmanjšanja zaradi odtujitve				1.535			1.535
Skupaj drugi vseobsegajoči donos v obdobju				-6.138			-6.138
Transakcije z lastniki					6.847.732	-6.847.732	0
prenos čistega poslovnega izida					6.847.732	-6.847.732	0
Skupaj transakcije z lastniki							
Stanje 31.12.2008	16.315.849	11.286.223	19.049	13.280	8.525.776	519.535	36.679.712

IZKAZ GIBANJA KAPITALA SKUPINE V LETU 2009	Vpoklicani kapital	Kapitalske rezerve	Rezerve iz dobička	Rezerve iz naslova prevrednotenja finančnih sredstev, razpoložljivih za prodajo	Preneseni čisti poslovni izid	Poslovni izid leta	Skupaj
Stanje 1.1.2009	16.315.849	11.286.223	19.049	13.280	8.525.776	519.535	36.679.712
Vnos čistega dobička/izgube poslovnega leta						-6.838.880	-6.838.880
Drugi vseobsegajoči donos v obdobju							
Zmanjšanje zaradi odtujitve finančnih sredstev, razpoložljivih za prodajo				-16.600 3.320			-16.600 3.320
Odloženi davek od zmanjšanja zaradi odtujitve							
Skupaj drugi vseobsegajoči donos v obdobju				-13.280			-13.280
Transakcije z lastniki							
prenos čistega poslovnega izida					519.535	-519.535	
pokrivanje izgube					-6.838.880	6.838.880	0
Skupaj transakcije z lastniki					-6.319.345	6.319.345	0
Stanje 31.12.2009	16.315.849	11.286.223	19.049	0	2.206.431	0	29.827.552

POJASNILA H KONSOLIDIRANIM RAČUNOVODSKIM IZKAZOM

POROČAJOČA DRUŽBA

KS NALOŽBE finančne naložbe d.d. je družba s sedežem v Sloveniji. Naslov registriranega sedeža je Ljubljana, Dunajska cesta 9. Konsolidirani računovodski izkazi skupine KS NALOŽBE za leto, ki se je končalo dne 31.12.2009 vključujejo računovodske izkaze družbe KS NALOŽBE d.d. in njene odvisne družbe G.I. DAKOTA INVESTMENTS LTD., ki je v 100% lastništvu obvladujoče družbe. Skupina opravlja predvsem dejavnost nakupa in prodaje vrednostnih papirjev in deležev.

Skupina KS NALOŽBE je nastala v letu 2007. Uradni posamični izkazi obvladujoče družbe KS NALOŽBE d.d. so za leto 2009 sestavljeni v skladu s Slovenskimi računovodskimi standardi, konsolidirani izkazi pa so sestavljeni v skladu z MSRP, kot jih je sprejela Evropska unija in se ne razlikujejo bistveno od SRS.

Uprava je konsolidirane računovodske izkaze odobrila za objavo dne 20.4.2010.

IZJAVA O SKLADNOSTI

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

S 1.1.2009 je stopilo v veljavo kar nekaj novih standardov in pojasnil, in sicer:

- MSRP 8 – Področni odseki – Standard je nadomestil MRS 14 in velja le za družbe, s katerih vrednostnimi papirji se trguje na organiziranem trgu ali so zaprosile za sprejem v trgovanje. Za družbo pojasnilo pomeni, da ji bo tudi v prihodnje treba razkrivati podatke po področnih in območnih odsekih. Sprememba vpliva zgolj na način razkrivanja in ne na čisti dobiček na delnico.
- Prenovljen MRS 23 – Stroški izposojanja odpravlja možnost izbire glede aktiviranja stroškov izposojanja in zahteva, da družba aktivira stroške izposojanja, ki so neposredno vezani na nakup, izgradnjo ali proizvodnjo določenih sredstev kot del njihove nabavne vrednosti. Prenovljen standard predstavlja spremembo računovodske usmeritve, vpliva pa samo za nove nabave sredstev in nima vpliva na izkaze pred letom 2009, prav tako sprememba ni vplivala na izkaze leta 2009, saj skupina ni imela pomembnih investicij.
- Dopolnilo k MSRP 2 – Plačilo z delnicami: Odmerni pogoji in preklic podrobneje opisuje odmerne pogoje, vpeljuje načelo neodmernih pogojev in zahteva, da se neodmerni pogoji odražajo v poštenih vrednostih na datum odobritve in opredeljuje računovodenje za neodmerne pogoje in preklice. Dopolnilo velja z učinkom za nazaj. Dopolnilo ne vpliva na družbo, ker ne prihaja do plačil z delnicami.
- Prenovljen IAS 1 – Predstavljanje računovodskih izkazov uvaja pojem izkaz vseobsegajočega donosa, ki je sprememba lastniškega kapitala v obdobju, ki je posledica transakcij ali drugih dogodkov, razen sprememb, ki so posledica transakcij z lastniki, ko delujejo kot lastniki. Vseobsegajoči donos je lahko predstavljen v samostojnem izkazu vseobsegajočega donosa (kjer vključuje spremembe, ki izhajajo iz izkaza poslovnega izida in vse spremembe kapitala, razen tistih v povezavi z lastniki) ali v izkazu poslovnega izida in posebnem izkazu vseobsegajočega donosa. Skupina uporablja samostojni izkaz vseobsegajočega donosa. Primerljivi podatki so predstavljeni v skladu s spremenjenim standardom. Sprememba vpliva le na način predstavljanja in ne na čisti dobiček na delnico.
- IFRIC 13 Programi nagrajevanja zvestobe strank obravnava računovodenje pri družbah, ki imajo ali so udeležene pri programih nagrajevanja zvestobe strank. IFRIC 13 ne vpliva na družbo, ker družba ni udeležena v takih programih.
- IFRIC 14 MRS 14 – Omejitev sredstva za določeni zaslužek, zahteve glede minimalnega financiranja in njihove medsebojne povezanosti – pojasnjuje določbe MRS 14 v zvezi z merjenjem sredstev za določeni zaslužek v okviru programov z določenimi zaslužki za obdobje po upokojitvi,

če obstaja zahteva glede minimalnega financiranja. Skupina nima programov z določenimi zasluži.

Pri pripravi računovodskih izkazov niso bili upoštevani novi standardi in pojasnila, ki še niso v veljavi na dan 31.12.2009 in sicer:

- Spremenjeni MSRP 3 – Poslovne združitve (velja za letna obdobja, ki se pričnejo 1.7.2009)
Spremenil se je obseg standarda kot tudi razširil pojem poslovnega subjekta. Spremenjeni standard zajema tudi mnoge druge pomembne spremembe. Vse postavke kupnine, ki jih prevzemnik prenese, so pripoznane in izmerjene po pošteni vrednosti na datum prevzema, vključno znesek, katerega plačilo je odvisno od prihodnjih dogodkov (pogojni del plačila). Naknadna sprememba pogojnega dela plačila se pripozna v poslovnem izidu. Stroški posla, razen stroškov izdaje delnic in dolga, se obravnavajo kot odhodek na dan nastanka.
Dopolnjeni standard naj se ne bi uporabljal za poslovne združitve pred datumom njegove uveljavitve, saj ne bo vplival na računovodske izkaze oziroma razkrite poslovne združitve, ki so nastale pred datumom uveljavitve spremenjenega standarda.
Spremenjeni MSRP 3 za računovodske izkaze ni pomemben, saj skupina po tem datumu ni prevzemala deležev v odvisnih podjetjih.
- Spremenjeni MRS 27 – Konsolidirani in ločeni računovodski izkazi (velja za letna obdobja, ki se pričnejo 1.7.2009)
Spremenjen standard nadomešča izraz »manjšinski delež«, z izrazom »neobvladujoči delež« in ga opredeljuje kot »kapitalski delež v odvisnem podjetju, ki ni last obvladujočega podjetja niti neposredno niti posredno«. Nadalje dopolnjeni standard spreminja obravnavanje neobvladujočega deleža, izgubo obvladovanja odvisnega podjetja, pa tudi razporeditev dobička ali izgube ter ostalega vseobsegajočega donosa med obvladujočim in neobvladujočim deležem.
Spremenjeni MRS 27 za računovodske izkaze ni pomemben, saj v skupini po tem datumu ni bilo dogodkov, na katere bi spremembe vplivale.
- Dopolnila k MSRP 32 – Finančni instrumenti: Predstavitev – Razvrstitev izdaj delniških pravic (v veljavi za letna obdobja od 1.2.2010)
V skladu z dopolnilom so pravice, opcije ali nakupni boni za pridobitev določenega števila lastnih kapitalskih instrumentov podjetja v zameno za določen znesek v kateri koli valuti kapitalski instrumenti, če podjetje vsem svojim lastnikom istega razreda ponudi sorazmerno pravice, opcije ali nakupne bone lastnih neizpeljanih kapitalskih instrumentov.
Dopolnila k MRS 32 za skupino niso pomembna, saj v preteklosti skupina ni izdala omenjenih instrumentov.
- Dopolnila k MRS 39 – Finančni instrumenti: Pripoznavanje in merjenje – Pred tveganjem upravičeno varovane postavke (v veljavi za letna obdobja od 1.7.2010)
Dopolnjen standard podrobneje opisuje uporabo načel, ki določajo ali lahko posebne oblike tveganja denarnih tokov ali deli denarnih tokov odražajo razmerja varovanja pred tveganju. Da bi se odražalo razmerje varovanja pred tveganji, je treba tveganja ali dele ločeno pripoznati in izmeriti.
Dopolnjeni MRS 39 za računovodske izkaze ni pomemben, saj skupina ne uporablja varovanja pred tveganji.
- OPMSRP 12 – Dogovori o koncesiji storitev (v veljavi za prvo letno obdobje od 1.4.2009)
Pojasnilo je namenjeno družbam v zasebni lasti v zvezi s pripoznavanjem in merjenjem zadev, ki se pojavijo pri računovodskem obravnavanju dogovorov o koncesiji storitev na javno zasebnem področju.
Skupina nima koncesij in ocenjuje, da to pojasnilo nanjo ne bo imelo vpliva.
- OPMSRP 15 – Pogodbe za gradnjo nepremičnin (v veljavi za letna obdobja od 1.1.2010)
Pojasnilo podrobneje določa, da so prihodki, ki izhajajo iz pogodb za gradnjo nepremičnin, pripoznani glede na stopnjo dokončnosti pogodbene dejavnosti, če pogodba ustreza opredelitvi pogodbe o gradbenih delih v skladu z MRS 11.3, če pogodba velja zgolj za izvedbo storitev v

skladu z IAS 18 in je pogodba namenjena prodaji blaga, prihodki pa se pripoznajo sproti med gradnjo v skladu z določili MRS 18.14. V vseh ostalih primerih se prihodki pripoznajo takrat, ko so izpolnjeni vsi pogoji za pripoznanje gradnje ali prodaje nepremičnin. Pojasnilo za skupino ni pomembno, saj ne nudi storitev gradnje ali prodaje nepremičnin.

- **OPMSRP 16 – Varovanje čistih finančnih naložb v poslovanje v tujini pred tveganji (v veljavi za letna obdobja od 1.7.2009)**
Pojasnilo podrobneje določa vrsto tveganja pred katerim se je treba zavarovati, katera družba v Skupini sme posedovati postavko, varovano pred tveganjem, pojasnjuje, ali metoda konsolidacije vpliva na učinkovitost varovanja, pa tudi obliko, ki jo instrument varovanja zavzame, pa vse do zneskov, ki se ob ukinitvi poslovanja v tujini prerazvrstijo iz kapitala v poslovni izid.
Pojasnilo za računovodske izkaze skupine ni pomembno, saj skupina nima in ne predvideva nobenih varovanj čistih finančnih naložb v tujini pred tveganji.
- **OPMSRP 18 – Prenosi sredstev od odjemalcev (v veljavi za letna obdobja predvidoma od 1. novembra 2009)**
V skladu s pojasnilom mora podjetje pripoznati preneseno sredstvo po njegovi pošteni vrednosti, če to sredstvo kaže značilnosti opredmetenega osnovnega sredstva v skladu z MRS 16 – Opredmetena osnovna sredstva. Prav tako mora podjetje pripoznati znesek prenosa kot prihodek. Časovni okvir za pripoznanje prihodka je odvisen od dejstev in okoliščin posameznega dogovora.
Pojasnilo za skupino ni pomembno, saj običajno ne prejema sredstev od odjemalcev.

PODLAGE ZA MERJENJE

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

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

FUNKCIJSKA IN PREDSTAVITVENA VALUTA

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

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

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

UPORABA OCEN IN PRESOJ

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

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

OSNOVA ZA USKUPINJEVANJE

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

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

Med obema družbama v letu 2009 ni bilo nobenih transakcij. Morebitne terjatve in obveznosti, neiztrženi dobički in izgube ter drugi prihodki in odhodki, ki izvirajo iz konsolidacije preteklih let, se izločijo ali dodajo med izdelavo konsolidiranih računovodskih izkazov.

RAZKRITJA PO ODSEKIH

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

TVEGANJA POVEZANA S POSLOVANJEM

Otežene okoliščine na finančnih trgih lahko negativno vplivajo na poslovanje družb v skupini. Lahko znižajo načrtovani donos naložb in/ali povečajo volatilnost vrednosti naložb v posameznem obdobju. Skupina večine svojih naložb ne prevrednotuje dnevno na tržno vrednost in tudi ne objavlja dnevne neto vrednosti sredstev, kljub temu pa se morajo vlagatelji zavedati, da nihanja borznih cen delnic vplivajo tudi na vrednotenje netržnih naložb v delnice in s tem na iztržljivo vrednost naložb skupine.

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

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

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

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

Tveganja povezana z delnicami

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

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

Dejavniki tveganja skupine:

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

	2009	2008
- vrednostnice, vrednotene po pošteni vrednosti	26.553.205	33.703.932
- vrednostnice, vrednotene po nabavni vrednosti	1.722.029	1.695.603
Skupaj	28.275.234	35.399.535

Analiza občutljivosti pri inštrumentih, vrednotenih po pošteni vrednosti:

Sprememba tečajev vrednostnih papirjev za 1% bi povečala (zmanjšala) presežek iz prevrednotenja za spodaj navedene vrednosti. Analiza predpostavlja, da vse spremenljivke ostanejo nespremenjene. Analiza je pripravljena na enak način za leto 2008.

	povečanje tečajev za 1 %	zmanjšanje tečajev za 1 %
31.12.2009	265.532	-265.532
31.12.2008	337.039	-337.039

- **obrestno tveganje:** podjetje ni pomembno izpostavljeno tveganju spreminjanja vrednosti finančnih instrumentov kot posledica spreminjanja tržne obrestne mere. Obrestnemu tveganju so izpostavljene obveznosti za prejeta posojila, za katera ni določena fiksna obrestna mera. Skupina ima za finančne obveznosti dogovorjene fiksne obrestne mere. Tudi kratkoročna posojila so dana po fiksni obrestni meri.

Finančni instrumenti po fiksni obrestni meri

	2009	2008
- finančna sredstva	7.180.698	1.689.689
- finančne obveznosti	10.200.000	0

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

- **likvidnostno tveganje:** podjetje je izpostavljeno likvidnostnemu tveganju v primeru različnih dospelosti terjatev in obveznosti. Vse finančne obveznosti zapadejo v plačilo v letu 2010. Podjetje zmanjšuje to tveganje z zadostno količino razpoložljivih likvidnih sredstev.

- **tveganje prenehanja poslovanja podjetja:** tveganju prenehanja poslovanja podjetje zmanjšuje z maksimalnim možnim donosom na kapital lastnikov.
- **valutno tveganje:** skupina skoraj celotno poslovanje opravlja v evrih, zato je valutna izpostavljenost zanemarljiva.

DOLOČANJE POŠTENE VREDNOSTI

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

- nepremičnine, naprave, oprema: poštena vrednost nepremičnin, naprav in opreme je njihova tržna vrednost. Tržna vrednost je enaka ocenjeni vrednosti, po kateri bi se lahko oprema na dan cenitve po ustreznem trženju izmenjala v premišljenem poslu med voljnim prodajalcem in voljnim kupcem, pri čemer so stranke dobro obveščene in ravnajo razumno, neprisiljeno in neodvisno. Oprema se vrednoti po nabavni vrednosti. Materialno je oprema glede na celotno aktivo nepomembna, zato se poštena vrednost ne ugotavlja.
- poslovne in druge terjatve, denarna sredstva: poštena vrednost se izračuna kot sedanja vrednost prihodnjih denarnih tokov. Knjigovodska vrednost predstavlja pošteno vrednost.
- poslovne obveznosti: poštena vrednost se izračuna kot sedanja vrednost bodočih denarnih tokov. Knjigovodska vrednost predstavlja pošteno vrednost.
- finančne naložbe: skupina pri določanju poštene vrednosti finančnih instrumentov upošteva naslednjo hierarhijo ravni določanja poštene vrednosti:
 - prva raven zajema kotirane cene na delujočih trgih za enaka sredstva ali obveznosti;
 - druga raven zajema vhodne podatke poleg kotiranih cen, vključenih v prvo raven, ki so neposredno, to je kot ocene, ali posredno, kot izpeljani iz cen, zaznavni za sredstvo;
 - tretja raven zajema vhodne podatke za sredstvo ali obveznost, ki ne temeljijo na zaznavnih tržnih podatkih.
 V kolikor finančni instrument ne kotira na organiziranem trgu, skupina uporabi vhodne podatke druge in tretje ravni za ocenitev poštene vrednosti finančnega instrumenta.

PREMOŽENJSKE PRAVICE, NAPRAVE IN OPREMA

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

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

Gibanje neopredmetenih dolgoročnih sredstev in opredmetenih osnovnih sredstev v obdobju od 31.12.2008 do 31.12.2009

	Neopredmetena dolgoročna sredstva	Opredmetena osnovna sredstva	Skupaj N.D.S. + O.O.S.
Nabavna vrednost			
Stanje 31.12.2008	3.120	3.668	6.788
Povečanje	0	2.709	2.709
Zmanjšanje	0	0	0
Prevrednotovanje	0	0	0

Stanje 31.12.2009	3.120	6.377	9.497
-------------------	-------	-------	-------

Popravek vrednosti

Stanje 31.12.2008	0	460	460
Amortizacija	312	1.994	2.306
Druge spremembe	0	0	0
Zmanjšanja	0	0	0
Prevrednotovanje	0	0	0
Stanje 31.12.2009	312	2.454	2.766

Neodpisana vrednost

Stanje 31.12.2008	3.120	3.208	6.328
Stanje 31.12.2009	2.808	3.923	6.731

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

Premoženjske pravice v višini 2.808 EUR so pravice za uporabo računalniškega programa in se amortizirajo po stopnji 10%. Neodpisana vrednost opreme v višini 3.923 EUR predstavlja umetniško delo v višini 1.828 EUR, ki se ne amortizira in računalniško opremo v višini 2.095 EUR, ki se amortizira po stopnji 50%.

Oprema ni zastavljena kot jamstvo za dolgove.

Oprema je v geografskem odseku Slovenija.

NEKRATKOROČNE FINANČNE NALOŽBE

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

Skupina izkazuje med nekratkoročnimi finančnimi naložbami dolgoročno posojilo v višini 29.837 EUR s fiksno obrestno mero. Skupina obrestnih mer in datuma vračil danih posojil ne razkriva, ker jih obravnava kot poslovno skrivnost. Knjigovodska vrednost naložbe ustreza poštenu vrednosti.

Preglednica nekratkoročnih finančnih naložb

	31.12.2009	Povečanje/ Zmanjšanje	31.12.2008
Nekratkoročno dana posojila	29.837	(1.166.198)	1.196.035
Skupaj nekratkoročne finančne naložbe	29.837	(1.166.198)	1.196.035

Nekratkoročno dano posojilo v višini 29.837 EUR pripada geografskem odseku Slovenija. Nekratkoročno dano posojilo v višini 1.166.198 EUR, ki pripada geografskemu odseku Ciper, je predstavljeno v skupino drugih kratkoročno danih posojil.

KRATKOROČNE FINANČNE NALOŽBE

Kratkoročne finančne naložbe so finančna sredstva, ki jih namerava imeti skupina v posesti v obdobju enega leta in so namenjene trgovanju. Skupina izkazuje kratkoročne finančne naložbe v delnice in

delež družb v skupini, vrednostnice, razpoložljive za prodajo, vrednostnice v posesti za trgovanje in druge kratkoročne finančne naložbe. Nadalje jih razčlenjuje na naložbe, vrednotene po poštenu tržni vrednosti in naložbe, vrednotene po nabavni vrednosti.

Preglednica kratkoročnih finančnih naložb

	31.12.2009	Povečanje/ Zmanjšanje	31.12.2008
Naložbe po poštenu tržni vrednosti	0	(303.273)	303.273
Naložbe vrednotene po nabavni vrednosti (v skupini razpoložljive za prodajo)	1.722.029	26.420	1.695.609
Naložbe po poštenu vrednosti preko poslovnega izida	26.553.205	(6.847.448)	33.400.653
Kratkoročno dana posojila	7.180.698	6.687.044	493.654
Skupaj kratkoročne finančne naložbe	35.455.932	-437.257	35.893.189

Med kratkoročnimi finančnimi naložbami je 100% delež v osnovnem kapitalu družbe DELOD d.o.o. V konsolidaciji družba ni zajeta, ker ne predstavlja pomembnega dela aktive v skladu s 56. členom Zakona o gospodarskih družbah. Družba je namenjena nadaljnji prodaji. Znesek naložbe na dan 31.12.2009 znaša 7.500 EUR. Osnovni kapital družbe DELOD d.o.o. znaša na dan 31.12.2009 prav tako 7.500 EUR, celotni kapital družbe pa 61.386 EUR. Družba je poslovno leto 2009 zaključila z izgubo v višini 39.885 EUR.

Naložbe, vrednotene po nabavni vrednosti so naložbe matične družbe KS NALOŽBE d.d. v delnice in deleže družb, ki ne kotirajo na organiziranem trgu vrednostnih papirjev v višini 122.029 EUR in naložba G.I. DAKOTA INVESTMENTS LTD v višini 1.600.000 EUR. Naložbe po poštenu vrednosti preko poslovnega izida v višini 26.553.205 EUR predstavljajo kratkoročne finančne naložbe družbe G.I. DAKOTA INVESTMENTS LTD v delnice in deleže družb in investicijske kupone investicijskih skladov.

Kratkoročno dana posojila v višini 6.121.654 EUR so naložba matične družbe, posojilo v višini 1.059.044 EUR pa pripada odvisni družbi.

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

Če obstaja nepristranski dokaz, da je nastala izguba zaradi oslabitve pri finančni naložbi v kapitalski instrument, za katerega ni objavljena cena na delujočem trgu in ki je izkazan po nabavni vrednosti, ker njegove poštene vrednosti ni mogoče zanesljivo izmeriti, se znesek izgube kot razlika med knjigovodsko vrednostjo finančnega sredstva in sedanjo vrednostjo pričakovanih denarnih tokov pripozna kot finančni odhodek.

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

Knjigovodske vrednosti kratkoročnih finančnih naložb v materialno pomembnih zneskih ustrezajo njihovi ocenjeni poštenu vrednosti. Poštene vrednosti naložb v vrednostne papirje, razpoložljive za prodajo in vrednostne papirje, po poštenu vrednosti preko poslovnega izida so določene na osnovi uporabe podatkov druge in tretje ravni iz hierarhije ravni določanja poštene vrednosti.

Kratkoročne finančne naložbe, ki pripadajo geografskem odseku Slovenija, znašajo 6.243.683 EUR, kratkoročne finančne naložbe, ki pripadajo geografskem odseku Ciper pa 29.212.249 EUR.

KRATKOROČNE POSLOVNE TERJATVE

Kratkoročne terjatve iz poslovanja se v začetku izkazujejo z zneski, ki izhajajo iz ustreznih listin, ob predpostavki, da bodo plačane. Terjatve iz poslovanja, izražene v tujih valutah, so preračunane v domačo valuto na dan nastanka. Popravki vrednosti terjatev iz poslovanja so oblikovani v breme prevrednotovalnih poslovnih odhodkov po kriteriju individualne neizterljivosti terjatve. V letu 2009 oblikovanje popravkov vrednosti terjatev ni bilo potrebno.

Kratkoročne terjatve iz poslovanja znašajo 333.959 EUR. Matična družba KS NALOŽBE d.d. ima do države nezapadlo odprto terjatev v višini 76.516 EUR za davek od dohodka pravnih oseb. Terjatve niso zavarovane.

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

Preglednica zapadlosti odprtih terjatev na dan 31.12.2009

- nezapadle odprte terjatve	138.298
- zapadle nad 1 letom	6.259
- zapadle pod 1 letom	189.402

Skupaj odprte terjatve

333.959

Kratkoročne poslovne terjatve, ki pripadajo geografskemu odseku Slovenija, znašajo 256.931 EUR. Kratkoročne poslovne terjatve, ki pripadajo geografskemu odseku Ciper, znašajo 77.028 EUR.

DENARNA SREDSTVA

Denarna sredstva so gotovina, knjižni denar in denar na poti. Ob začetnem pripoznanju se izkažejo v znesku, ki izhaja iz ustrezne listine. Denarno sredstvo, izraženo v tuji valuti, se prevede v domačo valuto po menjalnem tečaju na dan prejema. Knjigovodska vrednost denarnega sredstva je enaka njegovi začetni nominalni vrednosti, dokler se ne pojavi potreba po prevrednotenju.

Preglednica denarnih sredstev

	31.12.2009	31.12.2008
Denarna sredstva na Banki Celje d.d.	4.895	2.055
Depoziti pri Banka Celje d.d.	5.532.569	560.314
Denarna sredstva na AIG Private Bank	17.816	47.526
Skupaj denarna sredstva	5.555.280	609.895

Denarna sredstva, ki pripadajo geografskemu odseku Slovenija znašajo 5.287.068 EUR, geografskemu odseku Ciper pa 268.212 EUR.

KAPITAL

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

Osnovni kapital znaša 16.315.848,77 EUR in je razdeljen na 3.909.878 navadnih imenskih delnic. Knjigovodska vrednost delnice na dan 31.12.2009 znaša 7,63 EUR.

Kapitalske rezerve se v letu 2009 niso spreminjale. Nastale so kot vplačani presežek kapitala v višini 5.121.080 EUR, iz splošnega prevrednotovalnega popravka kapitala kot rezultata revalorizacije osnovnega kapitala v času inflacije v višini 3.714.077 EUR, znesek v višini 2.451.066 EUR pa izvira iz kapitalskih rezerv pripojenih družb.

Skupina KS NALOŽBE je poslovno leto 2009 zaključila z izgubo v višini 6.838.880 EUR, ki pa jo je pokrila v breme prenesenega čistega dobička.

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

Delnice KS NALOŽBE d.d., s KDD oznako KSFR, dajejo njihovim imetnikom:

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

Dividende se izplačujejo na način, določen s statutom družbe in sklepom skupščine o delitvi bilančnega dobička. V letu 2009 ni bilo izplačanih dividend.

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

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

Osnovna čista izguba na delnico za leto 2009 znaša 1,75 EUR, za leto 2008 pa je osnovni čisti dobiček na delnico znašal 0,13 EUR. Popravljen čista izguba / dobiček na delnico za leto 2009 in 2008 je enak čisti izgubi na delnico, ker so vse delnice družbe enake.

KRATKOROČNI DOLGOVI

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

Preglednica kratkoročnih obveznosti

	31.12.2009	31.12.2008
Kratkoročne obveznosti do dobaviteljev	40.965	40.281
Druge kratkoročne poslovne obveznosti	1.299.579	1.173.083
Obveznosti za obračunani davek od dohodka	14.576	2.967
Skupaj kratkoročne poslovne obveznosti	1.355.120	1.216.331
Kratkoročne finančne obveznosti	10.200.000	0
Skupaj kratkoročne obveznosti	11.555.120	1.216.331

Skupina obrestnih mer in datuma vračil kratkoročno prejetih posojil ne razkriva, ker jih obravnava kot poslovno skrivnost. Obrestne mere za prejeta posojila se gibljejo od 2,8% do 3,5%. Posojila v višini 4.500.000 EUR so zavarovana in zapadejo v plačilo konec leta 2010, posojilo v višini 5.700.000 EUR pa je nezavarovano in zapade v plačilo v prvi polovici leta 2010.

Kratkoročne obveznosti, ki pripadajo geografskemu odseku Slovenija, znašajo 11.531.898 EUR, geografskemu odseku Ciper pa 23.222 EUR.

STROŠKI

Stroški predstavljajo stroške materiala, stroške storitev, amortizacijo, stroške dela ter ostale stroške. Stroški obresti so vključeni med odhodke financiranja. Stroški po funkcionalnih skupinah predstavljajo stroške splošnih dejavnosti v skupni višini 534.501 EUR. Podrobneje so navedeni v nadaljevanju.

Preglednica stroškov po naravnih vrstah

	31.12.2009	31.12.2008
Stroški materiala	7.985	13.858
- stroški energije	0	7.553
- odpis drobnega inventarja	1.072	2.506
- stroški pisarniškega mat.in strok.lit.	6.913	3.799
Stroški storitev	220.568	169.343
- transportne storitve	6.535	0
- storitve vzdrževanja	4.459	1.056
- stroški najemnin	45.422	30.897
- povračila stroškov zaposlencem	16.665	24.568
- stroški intelektualnih storitev	87.454	57.233
- stroški sejnin nadzornega sveta	1.106	1.327
- stroški drugih storitev	58.927	54.262
Amortizacija	2.306	14.777
- amortizacija neopredm.dolg.sredstev	312	0
- amortizacija nal. nepremičnin	0	14.317
- amortizacija opreme	1.994	460
Stroški dela	294.377	281.441
- plače zaposlencev	225.871	212.775
- nadomestila plač zaposlencev	2.771	2.032
- drugi prejemki zaposlencev	28.924	27.014
- prispevki delodajalcev	36.811	34.584
- druge dajatve	0	5.036
Ostali stroški	9.265	11.973
- nadomestilo za stavbno zemljišče	0	4.582
- drugo	165	4.991
- donacije	9.100	2.400
Skupaj celotni stroški	534.501	491.392

Matična družba KS NALOŽBE d.d. ima v najemu poslovne prostore na Dunajski cesti 9 v Ljubljani. Mesečni znesek najemnine je bil do 30.6.2009 1.657,50 EUR, od 1.7.2009 dalje pa je 4.641,16 EUR. Najemna pogodba je sklenjena za dobo treh let z enoletnim odpovednim rokom. Datum sklenitve pogodbe je 22.6.2009.

Preglednica stroškov dela	31.12.2009	31.12.2008
- stroški plač in nadomestil plač	228.642	214.807
- stroški pokojninskih zavarovanj	20.235	19.010
- stroški drugih socialnih zavarovanj	16.576	15.573
- drugi stroški dela	28.924	32.051
Skupaj stroški dela	294.377	281.441

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

Vsi delavci so zaposleni na podlagi individualnih pogodb.

Plača uprave v letu 2009 znaša 23.084 EUR bruto. Članom nadzornega sveta so bile v letu 2009 izplačane sejnine v skupni bruto višini 1.043 EUR. Blaž Vodopivec, direktor družbe, je za opravljanje nalog v družbi prejel 16.029 EUR neto plač, 554 EUR neto regresa za letni dopust in 2.818 EUR povračil stroškov za prehrano, prevoz na delo in potne stroške po obračunih. Iztok Debeljak je za udeležbo na eni seji nadzornega sveta prejel 162 EUR neto sejnine, Šifrer Marija in Anica Ferjan pa sta za udeležbo na dveh sejah nadzornega sveta prejeli vsaka po 323 EUR neto sejin.

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

Stroški, ki pripadajo geografskemu odseku Slovenija znašajo 517.604 EUR, geografskemu odseku Ciper 16.897 EUR.

PRIHODKI

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

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

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

Preglednica prihodkov

	31.12.2009	31.12.2008
Poslovni prihodki	59.688	120.194
- prihodki od najemnin	0	29.086
- subvencije, dotacije, drugo	0	1.560
- drugi poslovni prihodki	59.688	89.548
Finančni prihodki	504.856	1.305.717
- prihodki od obresti posojil	205.339	124.293
- prihodki iz deležev v drugih družbah	299.517	1.181.424
Drugi prihodki	145.881	262
- prejete zam.obr.davka	145.664	0
- drugo	217	262
Skupaj celotni prihodki	710.425	1.426.173

Prihodki, ki pripadajo geografskemu odseku Slovenija znašajo 379.000 EUR, geografskemu odseku Ciper 331.425 EUR.

ODHODKI

Odhodki so zmanjšanja gospodarskih koristi v obračunskem obdobju v obliki zmanjšanja sredstev ali povečanja dolgov in prek poslovnega izida vplivajo na velikost kapitala. Razvrščajo se na poslovne, finančne in druge odhodke. Odhodki se pripoznajo, če je zmanjšanje gospodarskih koristi v

obračunskem obdobju povezano z zmanjšanjem sredstev ali s povečanjem dolgov in je to zmanjšanje mogoče zanesljivo izmeriti.

Največji delež med odhodki predstavljajo odhodki zaradi oslabitve finančnih naložb.

Preglednica odhodkov

	31.12.2009	31.12.2008
Finančni odhodki	7.079.691	224.897
- odhodki iz oslabitve in odpisov naložb	6.936.254	95.179
- odhodki iz finančnih obveznosti	143.437	129.708
- drugi finančni odhodki	0	10
Drugi odhodki	0	2.901
- izredni odhodki	0	2.901
Skupaj celotni odhodki	7.079.691	227.798

Odhodki, ki pripadajo geografskemu odseku Slovenija, znašajo 138.810 EUR. Odhodki, ki pripadajo geografskemu odseku Ciper pa znašajo 6.940.881.

OBDAVČITEV

Skupina KS NALOŽBE je imela v poslovnem letu 2009 6.838.880 EUR izgube.

Matična družba KS NALOŽBE d.d. je imela 337.102 EUR poslovne izgube, 326.261 EUR davčne izgube in terjatev do davčnega organa iz naslova preveč vplačanih akontacij v letu 2009 v višini 83.472 EUR. V letu 2009 je davčni organ na podlagi inšpekcijske odločbe vrnil matični družbi davek od dohodkov pravnih oseb v višini 113.496 EUR in plačal zamudne obresti tega davka v višini 145.664 EUR.

Družba G.I. DAKOTA INVESTMENTS LTD je končala poslovno leto 2009 z izgubo v višini 6.674.962 EUR.

Stopnja davka od dohodkov pravnih oseb v Sloveniji je za leto 2009 21%, na Cipru kot sedežu hčerinske družbe G.I. DAKOTA INVESTMENTS LTD pa 10%. Davčna osnova je dobiček kot presežek prihodkov nad odhodki po Zakonu o davku od dohodkov pravnih oseb.

Razkritja o davku od dobička

	31.12.2009	31.12.2008
Odmerjeni davek	64.887	94.470
- odmerjeni davek	-48.609	94.470
- prejem davka od dohodka	113.496	0
Odloženi davek	0	92.978
- odloženi davek	0	92.978
Skupaj davek od dobička	64.887	187.448

Odmerjeni davek v višini 48.609 EUR pripada geografskemu odseku Ciper, prejem davka od dohodka v višini 113.496 EUR pa geografskemu odseku Slovenija.

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

Skupina KS NALOŽBE na dan 31.12.2009 ni vračunala terjatev za odložene davke (predvsem iz naslova davčne izgube), ker v prihodnjih obdobjih ni realno pričakovati davčne osnove, ki bi omogočala črpanje vračunanih zneskov.

OSTALA RAZKRITJA

Znesek, porabljen za revidiranje računovodskih izkazov matične družbe, odvisne družbe in uskupinjenih računovodskih izkazov, znaša 15.192 EUR.

Transakcij v zvezi s povezanimi osebami v skladu s 13. odstavkom 69. člena Zakona o gospodarskih družbah v obdobju od 1.1.2009 do 31.12.2009 ni bilo.

IZJAVA O ODGOVORNOSTI UPRAVE

Uprava družbe KS Naložbe, d.d. je odgovorna za pripravo letnega poročila Skupine KS Naložbe in računovodskih izkazov na način, da podajajo resnično in pošteno sliko premoženjskega stanja, poslovnega izida in vseobsegajočega donosa Skupine v letu 2009.

Uprava potrjuje v tem letnem poročilu objavljene konsolidirane računovodske izkaze in pojasnila k računovodskim izkazom Skupine KS Naložbe za poslovno leto 2009.

Uprava potrjuje, da so bile pri izdelavi računovodskih izkazov uporabljene ustrezne računovodske usmeritve in da so bile računovodske ocene izdelane po načelu previdnosti in dobrega gospodarjenja. Računovodski izkazi tako predstavljajo resnično in pošteno sliko premoženjskega stanja skupine KS Naložbe in izidov njenega poslovanja v letu 2009.

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

Ljubljana, 20.04.2010

Direktor: Dr. Blaž Vodopivec



POROČILO NEODVISNEGA REVIZORJA



Tel: +386 1 53 00 920
Fax: +386 1 53 00 921
E-mail: info@bdo.si
www.bdo.si

BDO Revizija d.o.o.
Cesta v Mestni log 1
SI-1000 Ljubljana
Slovenija

POROČILO NEODVISNEGA REVIZORJA o skupinskih računovodskih izkazih

Delničarjem družbe KS Naložbe, d.d.

Revidirali smo priložene konsolidirane računovodske izkaze gospodarske družbe KS Naložbe, d.d., ki vključujejo konsolidirano bilanco stanja na dan 31. decembra 2009, konsolidirani izkaz vseobsegajočega donosa, konsolidirani izkaz sprememb lastniškega kapitala in konsolidirani izkaz denarnih tokov za tedaj končano leto ter povzetek bistvenih računovodskih usmeritev in druge pojasnjevalne opombe.

Odgovornost posloводства za računovodske izkaze

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

Revizorjeva odgovornost

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

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

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

Mnenje

Po našem mnenju so konsolidirani računovodski izkazi v vseh pomembnih pogledih poštena predstavitev finančnega stanja Skupine KS Naložbe na dan 31. decembra 2009 ter njenega vseobsegajočega donosa in denarnih tokov za tedaj končano leto v skladu z Mednarodnimi standardi računovodskega poročanja, kot jih je sprejela Evropska unija.

Poročilo o zahtevah druge zakonodaje

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

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

Ljubljana, 23. april 2010

BDO Revizija d.o.o.
Cesta v Mestni log 1, Ljubljana
Mateja Vrankar
Mateja Vrankar, univ. dipl. ekon.
Pooblaščen revizorka, direktorica



BDO Revizija d.o.o., slovenska družba z omejeno odgovornostjo, je članica BDO International Limited, britanske družbe "limited by guarantee" in je del mednarodne BDO mreže med seboj neodvisnih družb članic.
Okrožno sodišče v Ljubljani, vl.št. 1/26892/00, osnovni kapital: 8.762,99 EUR, matična št.: 5913691, ID št. za DDV: SI94637920.