



KS NALOŽBE, D.D.

**KONSOLIDIRANO POLLETNO  
POROČILO ZA  
OBDOBJE 1-6 2008**

## KAZALO

<b>1.</b>	<b>POSLOVNO POROČILO</b> .....	<b>3</b>
1.1.	PREDSTAVITEV SKUPINE KS NALOŽBE.....	3
1.2.	DEJAVNOST SKUPINE KS NALOŽBE.....	4
1.3.	SESTAVA SKUPINE KS NALOŽBE.....	4
1.4.	UPRAVA DRUŽBE.....	4
1.5.	LASTNIŠKA STRUKTURA MATIČNE DRUŽBE.....	4
1.6.	DELNICE V LASTI ČLANOV UPRAVE IN NADZORNEGA SVETA.....	4
1.7.	POSLOVANJE SKUPINE V OBDOBJU 1-6 2008.....	5
1.8.	PREGLED POSLOVANJA DRUŽB, KI SE KONSOLIDIRAJO.....	5
1.9.	PRIČAKOVANI RAZVOJ DRUŽBE.....	5
1.10.	ZAPOSLENI V SKUPINI KS NALOŽBE.....	5
1.11.	KAZALNIKI POSLOVANJA.....	6
1.12.	IZJAVA O UPRAVLJANJU.....	7
1.13.	IZJAVA O ODGOVORNOSTI.....	7
<b>2.</b>	<b>RAČUNOVODSKO POROČILO</b> .....	<b>8</b>
2.1.	KONSOLIDIRANA BILANCA STANJA.....	8
2.2.	KONSOLIDIRAN IZKAZ POSLOVNEGA IZIDA.....	9
2.3.	KONSOLIDIRAN IZKAZ FINANČNIH TOKOV.....	10
2.4.	PREGLEDNICA GIBANJA KAPITALA.....	11
2.5.	METODE VREDNOTENJA POSTAVK V RAČUNOVODSKIH IZKAZIH.....	13
2.6.	OBDAVČITEV.....	22
2.7.	OSTALA RAZKRITJA.....	23

## POSLOVNO POROČILO

### 1.1. PREDSTAVITEV SKUPINE KS NALOŽBE

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

**Sedež družbe:** Dunajska 9, Ljubljana

**Matična številka:** 2225727

**Davčna številka:** 74816926

**Številka vložka v sodni register:** 14501400

**Kraj registracije:** Ljubljana

**Šifra osnovne dejavnosti:** 74150 Dejavnost holdingov.

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

**Osnovni kapital družbe:** 16.315.849 EUR

**Direktor družbe:** Blaž Vodopivec od 10.04.2007

**Člani nadzornega sveta:** Daniel Viljevac- predsednik

Marija Šifrer- član

Anica Ferjan- član

**Število zaposlenih na dan 31.12.2007:** 7

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

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

**Kraj registracije:** Ciper

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

**Osnovni kapital družbe:** 1.747 EUR

**Direktor družbe:** M L Stefanou od 08.11.2007 do 24.01.2008

E V Efstathiou od 24.01. 2008

**Število zaposlenih na dan 31.12.2007:** 0

## **1.2. DEJAVNOST SKUPINE KS NALOŽBE**

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

## **1.3. SESTAVA SKUPINE KS NALOŽBE**

Skupino KS NALOŽBE je na dan 30.06.2008 poleg družbe KS NALOŽBE, finančne naložbe d.d. sestavljalo še podjetje G.I. DAKOTA Investments Ltd. Ciper. KS NALOŽBE d.d. je 100% lastnik G.I. DAKOTA Investments Ltd. Ciper.

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

Družba KS NALOŽBE d.d. je nastala z oddelitvami in pripojitvami delov več pooblaščenih investicijskih družb. Družba je v smislu 2. člena Zakona o pravnih naslednicah pooblaščenih investicijskih družb (ZPNPID) pravna naslednica pooblaščenice investicijske družbe KS Sklad 2 d.d. in kot taka javna delniška družba. Z njenimi delnicami se trguje na prostem trgu Ljubljanske borze pod oznako KSFR. Posluje kot finančni holding, ki vlaga predvsem v delnice družb, ki ne kotirajo na organiziranih trgih. Trenutno je glavna naložba družbe naložba v hčerinsko družbo G.I. Dakota investments, ki prav tako posluje kot finančni holding.

## **1.4. UPRAVA DRUŽBE**

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

## **1.5. LASTNIŠKA STRUKTURA MATIČNE DRUŽBE**

Na dan 30.06.2008 je imela matična družba naslednje večje lastnike:

AMPELUS HOLDING LIMITED/14,0%  
SPIRA PET d.o.o./12,9%  
SVETOK d.o.o./8,04%  
KATENA d.o.o./4,8%  
LAH IGOR/1,7%

Ostali lastniki imajo posamično manj kot 1% delež v kapitalu podjetja.

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

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

## **1.7. POSLOVANJE SKUPINE V OBDOBJU 1-6 2008**

Skupina KS Naložbe je poslovno leto v obdobju 1-6 2008 zaključila z čistim dobičkom v višini 941.810 EUR. Skupaj je imela 120.194 EUR prihodkov od prodaje in 222.439 EUR poslovnih odhodkov. Finančnih prihodkov je imela skupina 1.058.046 EUR od tega 1.002.646 EUR finančnih prihodkov iz deležev in 55.400 finančnih prihodkov iz posojil. 13.683 EUR je bilo skupaj finančnih odhodkov in sicer 13.673 EUR iz oslabitve in odpisov finančnih naložb.

Celotni dobiček je znašal 942.379 EUR od katerega smo obračunali 105.514 EUR davka iz dobička. Terjatve za odložene davke znašajo 104.945 EUR.

### **Posli v okviru skupine v obdobju 1-6 2008:**

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

### **1.8. PREGLED POSLOVANJA DRUŽB SKUPINE KS NALOŽBE, KI SE KONSOLIDIRAJO, V OBDOBJU 1-6 2008**

KS NALOŽBE, FINANČNE NALOŽBE d.d.

lastniški kapital 30.642.310

čisti poslovni izid 931.963

celotni prihodki 1.178.501

število zaposlenih po stanju 7

G.I. DAKOTA INVESTMENT LTD

lastniški kapital 10.506.024

čisti poslovni izid (2.120)

celotni prihodki 0

število zaposlenih po stanju 0

### **1.9. PRIČAKOVANI RAZVOJ DRUŽBE**

Družba bo v letu 2008 nadaljevala z aktivnostmi konsolidacije portfelja in investiranja v najperspektivnejše tuje in domače naložbe.

### **1.10. ZAPOSLENI V SKUPINI KS NALOŽBE**

V družbi je bilo na dan 30.06.2008 sedem zaposlenih. Povprečno število zaposlenih v poslovnem letu 2008 znaša 7,0.

Izobrazbena struktura zaposlenih:

- 9. stopnja/ 1 delavec,

- 7. stopnja/ 2 delavca,

- 5. stopnja/ 4 delavci

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

## 1.11. KAZALNIKI POSLOVANJA

	nerevidirano 30.06.2008	revidirano 31.12.2007
<b>Temeljni kazalniki stanja financiranja</b>		
Stopnja lastniškosti financiranja (Kapital / Obveznosti do virov sredstev)	0,96	0,97
Stopnja dolgoročnosti financiranja (Vsota kapitala in dolgoročnih dolgov (skupaj z dolgoročnimi rezervacijami) / Obveznosti do virov sredstev)	0,96	0,97
<b>Temeljni kazalniki vodoravnega finančnega ustroja</b>		
Koeficient neposredne pokritosti kratkoročnih obveznosti (hitri koeficient) (Likvidnostna sredstva / Kratkoročne obveznosti)	2,12	2,15
Koeficient pospešene pokritosti kratkoročnih obveznosti (pospešeni koeficient) (likvidna sredstva, kratkoročne terjatve/kratkoročne obveznosti)	2,27	2,26
Koeficient kratkoročne pokritosti kratkoročnih obveznosti (kratkoročni koeficient)  (Kratkoročna sredstva / Kratkoročne obveznosti)	28,83	28,16
<b>Temeljni kazalniki gospodarnosti</b>		
Koeficient gospodarnosti poslovanja (Poslovni prihodki / Poslovni odhodki)	0,54	0,23
<b>Temeljni kazalniki dobičkonosnosti</b>		
Koeficient čiste dobičkonosnosti kapitala (Čisti dobiček v poslovnem letu / Povprečni kapital (brez čistega poslovnega izida proučevanega leta)	0,03	0,23
Koeficient dividendnosti osnovnega kapitala (dividende/povprečni osnovni kap.)	0,00	0,00

### **1.12. IZJAVA O UPRAVLJANJU**

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

### **1.13. IZJAVA O ODGOVORNOSTI**

Po najboljšem vedenju direktorja družbe:

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

Direktor: Dr. Blaž Vodopivec

## RAČUNOVODSKO POROČILO

### 2.1. KONSOLIDIRANA BILANCA STANJA

na dan 30. junija 2008

V EUR	Znesek na dan 30.06.2008 nerevidirano	Znesek na dan 31.12.2007 revidirano
<b>SREDSTVA</b>	<b>38.333.005</b>	<b>37.445.110</b>
<b>A. Dolgoročna sredstva</b>	<b>138.450</b>	<b>1.565.379</b>
<b>I. Opredmetena sredstva</b>	<b>3.668</b>	<b>1.828</b>
1. Nepremičnine, naprave, oprema	3.668	1.828
<b>II. Naložbene nepremičnine</b>	<b>0</b>	<b>1.243.071</b>
<b>III. Nekratkoročne finančne naložbe</b>	<b>29.837</b>	<b>215.535</b>
1. Nekratkoročne finančne naložbe razen posojila	0	0
a. Deleži v podjetjih v skupini	0	185.698
b. Druge nekratkoročne finančne naložbe	0	0
2. Nekratkoročna posojila	29.837	29.837
a. Druga nekratkoročna posojila	29.837	29.837
<b>IV. Odložene terjatve za davek</b>	<b>104.945</b>	<b>104.945</b>
<b>B. Kratkoročna sredstva</b>	<b>38.194.555</b>	<b>35.879.731</b>
<b>I. Kratkoročne finančne naložbe</b>	<b>35.180.413</b>	<b>32.990.554</b>
1. Kratkoročni deleži in fin. naložbe razen posojil	34.686.758	31.487.092
a. Druge delnice in deleži	34.327.973	31.128.307
b. Druge kratkoročne finančne naložbe	358.785	358.785
2. Kratkoročna posojila	493.655	1.503.462
a. Druga kratkoročna posojila	493.655	1.503.462
<b>II. Kratkoročne poslovne terjatve</b>	<b>188.060</b>	<b>137.399</b>
1. Kratkoročne poslovne terjatve do kupcev	0	0
2. Kratkoročne poslovne terjatve do drugih	188.060	137.599
<b>III. Denar in denarni ustrezniki</b>	<b>2.814.949</b>	<b>2.740.645</b>
<b>IV. Kratkoročne aktivne časovne razmejitve</b>	<b>11.133</b>	<b>11.133</b>
<b>OBVEZNOSTI DO VIROV SREDSTEV</b>	<b>38.333.005</b>	<b>37.445.110</b>
<b>A. Kapital</b>	<b>37.003.180</b>	<b>36.166.315</b>
<b>I. Lastni kapital</b>	<b>16.315.849</b>	<b>16.315.849</b>
1. Vpoklicani kapital	16.315.849	16.315.849
<b>II. Kapitalske rezerve</b>	<b>11.286.223</b>	<b>11.286.223</b>
<b>III. Rezerve iz dobička</b>	<b>19.049</b>	<b>19.049</b>
1. Zakonske rezerve	19.049	19.049
<b>IV. Rezerva za pošteno vrednost</b>	<b>19.418</b>	<b>19.418</b>
<b>V. Preneseni čisti dobiček</b>	<b>8.420.831</b>	<b>1.678.044</b>
<b>VII. Čisti dobiček poslovnega leta</b>	<b>941.810</b>	<b>6.847.732</b>
<b>B. Nekratkoročne obveznosti</b>	<b>4.855</b>	<b>4.855</b>
<b>I. Odložene obveznosti za davek</b>	<b>4.855</b>	<b>4.855</b>
<b>C) Kratkoročne obveznosti</b>	<b>1.324.970</b>	<b>1.273.940</b>
<b>II. Kratkoročne poslovne obveznosti</b>	<b>1.324.970</b>	<b>1.273.940</b>
1. Kratkoročne poslovne obveznosti do dobaviteljev	18.890	19.149
2. Druge kratkoročne poslovne obveznosti	1.200.566	991.099
3. Obveznosti za obračunani davek od dobička	105.514	263.692



## 2.2. KONSOLIDIRAN IZKAZ POSLOVNEGA IZIDA

za obdobje od 1. januarja do 30. junija 2008

V EUR	1-6 2008 nerevidirano	1-12 2007 revidirano
<b>A. Prihodki od prodaje</b>	<b>30.646</b>	<b>119.595</b>
<b>I. Prihodki od prodaje doseženi na domačem trgu</b>	<b>30.646</b>	<b>119.595</b>
1. Prihodki od prodaje proizvodov in storitev razen najemnin	0	3.249
2. Prihodki od najemnin	30.646	116.346
<b>B. Subvencije, dotacije, regresi, kompenzacije in drugi</b>	<b>89.548</b>	<b>6.240</b>
<b>C. Kosmati donos od poslovanja</b>	<b>120.194</b>	<b>125.835</b>
<b>D. Poslovni odhodki</b>	<b>222.439</b>	<b>538.045</b>
<b>I. Stroški materiala in storitev</b>	<b>64.765</b>	<b>192.278</b>
<b>1. Stroški porabljenega materiala</b>	<b>10.200</b>	<b>24.407</b>
a) stroški energije	7.552	15.999
b) drugi stroški materiala	2.648	8.408
<b>2. Stroški storitev</b>	<b>54.565</b>	<b>167.871</b>
a) transportne storitve	2.800	725
b) najemnine	10.593	59.253
c) povračila stroškov zaposlenim	3.520	19.411
d) drugi stroški storitev	37.653	88.482
<b>II. Stroški dela</b>	<b>134.384</b>	<b>267.312</b>
1. Stroški plač	97.872	199.194
2. Stroški pokojninskih zavarovanja	21.448	30.743
3. Stroški drugih socialnih zavarovanj	0	1.376
4. Drugi stroški dela	15.064	35.999
<b>III. Odpisi vrednosti</b>	<b>14.317</b>	<b>64.118</b>
1. Amortizacija	14.317	64.118
<b>IV. Drugi poslovni odhodki</b>	<b>8.973</b>	<b>14.337</b>
1. Drugi stroški	8.973	14.337
<b>E. Dobiček iz poslovanja</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>F. Izguba iz poslovanja</b>	<b>102.245</b>	<b>412.210</b>
<b>I. Finančni prihodki iz deležev</b>	<b>1.002.646</b>	<b>8.129.241</b>
1. Finančni prihodki iz deležev v drugih družbah	1.002.646	8.115.748
2. Finančni prihodki iz deležev zaradi vrednotenja po kapitalski metodi	0	13.493
<b>II) Finančni prihodki iz danih posojil</b>	<b>55.400</b>	<b>359.741</b>
1. Finančni prihodki iz posojil, danih družbam v skupini	0	0
2. Finančni prihodki iz posojil, danih drugim	55.400	359.741
<b>I. Finančni odhodki iz oslabitve in odpisov finančnih naložb</b>	<b>13.673</b>	<b>469.233</b>
<b>II. Finančni odhodki iz finančnih obveznosti</b>	<b>10</b>	<b>591.037</b>
4. Finančni odhodki iz drugih finančnih obveznosti	10	591.037
<b>G. Drugi prihodki</b>	<b>261</b>	<b>26</b>
<b>II. Drugi finančni prihodki in ostali prihodki</b>	<b>261</b>	<b>26</b>
<b>H. Drugi odhodki</b>	<b>0</b>	<b>10.049</b>
<b>I. Celotni dobiček</b>	<b>942.379</b>	<b>7.006.479</b>
<b>J. Davek iz dobička</b>	<b>105.514</b>	<b>263.692</b>
<b>K. Odloženi davki</b>	<b>104.945</b>	<b>104.945</b>
<b>L. Čisti dobiček obračunskega obdobja</b>	<b>941.810</b>	<b>6.847.732</b>

## 2.3. KONSOLIDIRAN IZKAZ FINANČNIH TOKOV za obdobje 1-6 2008

V EUR	1-6 2008	1-12 2007
<b>A. Denarni tokovi pri poslovanju</b>		
a) Postavke izkaza poslovnega izida		
Poslovni prihodki	120.194	125.861
Poslovni odhodki brez amortizacije	-208.122	-477.062
Davki iz dobička	-569	-158.747
	-88.497	-509.948
b) Spremembe čistih obratnih sredstev		
Začetne manj končne poslovne terjatve	-50.661	2.333.735
Začetne manj končne AČR		86.981
Začetne manj končne odložene terjatve za davek		-86.578
Končni manj začetni poslovni dolgovi	50.030	-1.090.653
	-631	1.243.485
c) Prebitek prejemkov pri poslovanju	-89.128	733.537
<b>B. Denarni tokovi pri naložbenju</b>		
a) Prejemki pri naložbenju		
Prejemki od odtujitve fin. naložb		7.321.794
Prejemki od finančnih naložb od odvisne družbe		25.519.220
Prejemki od odtujitve naložbenih nepremičnin	1.243.071	
	1.243.071	32.841.014
b) Izdatki pri naložbenju		
Izdatki za pridobitev fin.naložb	-2.126.103	-12.158.853
Izdatki za pridobitev deležev v odvisno družbo		-25.530.000
Izdatki za pridobitev naložbenih nepremičnin		-34.286
Izdatki za pridobitev naložbenih nepremičnin	1.840	
	-2.124.263	-37.723.139
c) Prebitek izdazkov pri naložbenju	-881.192	-4.882.125
<b>C. Denarni tokovi pri financiranju</b>		
a) Prejemki pri financiranju		
Prejemki od finančnih obveznosti	1.058.307	1.089.975
Prejemki od kapitala		
b) Izdatki iz finančnih obveznosti		
Izdatki iz finančnih obveznosti	-13.683	-587.902
c) Prebitek prejemkov pri financiranju	1.044.624	502.073
Končno stanje denarnih sredstev	2.814.949	2.740.645
Denarni izid v obdobju	74.304	-3.646.515
Začetno stanje denarnih sredstev	2.740.645	6.387.160

#### 2.4. Preglednica gibanja kapitala za leti 2007, 2008

IZKAZ GIBANJA KAPITALA SKUPINE	Vpoklicani kapital	Kapitalske rezerve	Rezerve iz dobička		Rezerve iz naslova prevrednotenja	Prevedbene razlike	Zadržani dobiček		Skupaj
			Zakonske rezerve	Rezerve za pošteno vrednost			Preneseni čisti poslovni izid	Čisti poslovni izid poslovnega leta	
(v EUR)									
<b>Stanje 31.12 2006</b>	<b>16.315.849</b>	<b>11.286.221</b>	<b>19.049</b>	<b>826.865</b>			<b>1.785.124</b>	<b>217.493</b>	<b>30.450.601</b>
Poštena vrednost za prodajo razp. fin. sred.				-826.865					<b>-826.865</b>
Poštena vrednost za prodajo razp. fin. sred.				19.418					<b>19.418</b>
Razporeditev čistega dobička po skl. uprave							217.493		<b>217.493</b>
Razporeditev čistega dobička po skl. uprave								-217.493	<b>-217.493</b>
Plačilo davka od dobička pripojenih podjetij							-324.573		<b>-324.573</b>
Dobiček tekočega leta								6.847.732	<b>6.847.732</b>
<b>Stanje 31. 12. 2007</b>	<b>16.315.849</b>	<b>11.286.221</b>	<b>19.049</b>	<b>19.418</b>			<b>1.678.044</b>	<b>6.847.732</b>	<b>36.166.313</b>

<b>IZKAZ GIBANJA KAPITALA</b>									
<b>SKUPINE</b>									
	Vpoklicani kapital	Kapitalske rezerve	Rezerve iz dobička		Rezerve iz naslova prevrednotenja	Prevedbene razlike	Zadržani dobiček		Skupaj
			Zakonske rezerve	Rezerve za pošteno vrednost			Preneseni čisti poslovni izid	Čisti poslovni izid poslovnega leta	
(v EUR)									
<b>Stanje 31.12.2007</b>	<b>16.315.849</b>	<b>11.286.223</b>	<b>19.049</b>	<b>19.418</b>			<b>1.678.044</b>	<b>6.847.732</b>	<b>36.166.315</b>
Prenos na preneseni čisti dobiček									
Terjatev za odloženi davek								6.847.732	<b>0</b>
Dobiček tekočega leta								(104.945)	<b>(104.945)</b>
								941.810	<b>941.810</b>
<b>Stanje 30.06.2008</b>	<b>16.315.849</b>	<b>11.286.223</b>	<b>19.049</b>	<b>19.418</b>			<b>8.420.831</b>	<b>941.810</b>	<b>37.003.180</b>

## **2.5. METODE VREDNOTENJA POSTAVK V RAČUNOVODSKIH IZKAZIH**

### **POROČAJOČA DRUŽBA**

KS NALOŽBE, finančne naložbe d.d. je družba s sedežem v Sloveniji. Naslov registriranega sedeža je Ljubljana, Dunajska cesta 9. Konsolidirani računovodski izkazi skupine KS NALOŽBE za leto, ki se je končalo dne 30.06.2008 vključujejo družbo KS NALOŽBE d.d., in njeno odvisno družbo G.I. DAKOTA INVESTMENT LTD. Skupina opravlja predvsem dejavnost nakupa in prodaje vrednostnih papirjev in deležev.

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

### **OSNOVA ZA USKUPINJEVANJE**

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

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

### **RAZKRITJA PO ODSEKIH**

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

### **TVEGANJA POVEZANA S POSLOVANJEM**

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

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

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

Operativna tveganja družbe se nanašajo predvsem na kakovost naložbenih odločitev in izvršitev poslov. Tveganja izvršitve ocenjujemo kot nizka, saj družba opravlja posle z nizko frekvenco in pri vsakem poslu preveri boniteto nasprotne stranke in/ali s klavzulami v pogodbi in/ali dodatnimi instrumenti zavarovanja zmanjšuje tveganje neizpolnitve s strani partnerja na minimum. Tveganje

slabih naložbenih odločitev je tveganje izbora napačne naložbe in neprimernih okoliščin in časa pridobitve le-te, previsoka dosežena cena pri pridobitvi naložbe, slabo upravljanje naložbe, slabo poslovanje družbe, ki je predmet naložbe, neprimerno izbran čas in okoliščine odsvojitve naložbe in s tem povezana prenizka dosežena cena. Kvalitetne naložbene odločitve lahko še tako slabe tržne razmere izkoristijo za ustvarjanje nadpovprečnega donosa za investitorje, medtem ko nekvalitetne odločitve lahko povzročijo izgubo tudi ob ugodnih razmerah na trgu. Tveganje neprimernih naložbenih odločitev je sorazmerno večje, kadar gre za redke, večje in med seboj neodvisne odločitve za naložbe v nelikvidne delnice, kot to velja za družbe.

Glede na naravo dejavnosti družbe so njegovi prihodki, rezultat poslovanja in denarni tok zelo volatilni. Družba ne opravlja predvidljive ponovljive vsakdanje dejavnosti s stabilnim denarnim tokom, zato njene delnice niso primerna naložba za naložbenike z nizko preferenco tveganja.

### **Tveganja povezana z delnicami**

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

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

### **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. Podjetje obvladuje tržna tveganja z razpršenostjo naložb.
- **obrestno tveganje:** podjetje ni pomembno izpostavljeno tveganju spreminjanja vrednosti finančnih instrumentov kot posledica spreminjanja tržne obrestne mere. Obrestnemu tveganju so izpostavljena obveznosti za prejeta posojila, za katera ni določena fiksna obrestna mera. Skupina nima finančnih obveznosti, zato tveganju iz naslova obveznosti za spremembe tržne obrestne mere ni izpostavljeno. Kratkoročno posojila so dana po fiksnih obrestnih merah.
- **likvidnostno tveganje:** podjetje je izpostavljeno likvidnostnemu tveganju v primeru različnih dospelosti terjatev in obveznosti. Podjetje zmanjšuje to tveganje z zadostno količino razpoložljivih likvidnih sredstev.
- **tveganje prenehanja poslovanja podjetja:** tveganju prenehanja poslovanja podjetje zmanjšuje z maksimalnim možnim donosom na kapital lastnikov.
- **valutno tveganje:** skupina skoraj celotno poslovanje opravlja v evrih, zato je valutna izpostavljenost zanemarljiva.

### **IZJAVA O SKLADNOSTI**

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

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

## **DOLOČANJE POŠTENE VREDNOSTI**

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

- nepremičnine, naprave, oprema: poštena vrednost nepremičnin, naprav in opreme je njihova tržna vrednost. Tržna vrednost je enaka ocenjeni vrednosti, po kateri bi se lahko oprema na dan cenitve po ustreznem trženju izmenjala v premišljenem poslu med voljnimi prodajalcem in voljnimi kupcem, pri čemer so stranke dobro obveščene in ravnajo razumno, neprisiljeno in neodvisno. Oprema se vrednoti po nabavni vrednosti. Materialno so umetniška dela glede na celotno aktivo nepomembna, zato se poštena vrednost ne ugotavlja.
- naložbene nepremičnine: poštena vrednost temelji na tržni vrednosti, ki je enaka ocenjeni vrednosti, po kateri bi se lahko nepremičnina po ustreznem trženju izmenjala v premišljenem poslu med voljnimi prodajalcem in voljnimi kupcem, pri čemer so stranke dobro obveščene, ravnajo razumno, neprisiljeno, neodvisno. Naložbene nepremičnine so bile v obdobju 1-6 2008 prodane po višji vrednosti od knjigovodske.
- finančne naložbe: poštena vrednost finančnih sredstev se določa glede na ponujeno nakupno ceno na dan poročanja. Poštena vrednost dolgoročnih finančnih naložb je enaka knjigovodski vrednosti. Večina kratkoročnih finančnih naložb ne kotira na organiziranem trgu vrednostnih papirjev, zato poštene vrednosti ni mogoče izmeriti. Uprava meni, da knjigovodske vrednosti za prodajo razpoložljivih finančnih sredstev v materialno pomembnih zneskih ustrezajo njihovi poštene vrednosti.
- poslovne in druge terjatve, denarna sredstva: poštena vrednost se izračuna kot sedanja vrednost prihodnjih denarnih tokov. Knjigovodska vrednost predstavlja pošteno vrednost.
- poslovne obveznosti: poštena vrednost se izračuna kot sedanja vrednost bodočih denarnih tokov. Knjigovodska vrednost predstavlja pošteno vrednost.

## **NEPREMIČNINE, NAPRAVE IN OPREMA**

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

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

Med opremo predstavljajo neodpisano vrednost v višini 3.668 EUR umetniška dela, ki se ne amortizirajo. Oprema ni zastavljena kot jamstvo za dolgove.

Oprema je v geografskem odseku Slovenija.

## **NALOŽBENE NEPREMIČNINE**

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

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

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

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

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

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

Uporabljene amortizacijske stopnje:

- gradbeni objekti 5%

### Gibanje naložbenih nepremičnin v letu 2007

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



## Gibanje naložbenih nepremičnin v obdobju 31.12.2007-30.06.2008

	zemljišče	Zgradba	Skupaj
<b>Nabavna vrednost</b>			
Stanje 31.12.2007	233.375	1.299.512	1.532.887
Povečanje			
Zmanjšanje	(233.375)	(1.299.512)	(1.532.887)
Prevrednotovanje			
Stanje 30.06.2008	0	0	0
<b>Popravek vrednosti</b>			
Stanje 31.12.2007		289.816	289.816
Amortizacija		14.317	14.317
Druge spremembe			
Zmanjšanja		(304.133)	(304.133)
Prevrednotovanje			
Stanje 30.06.2008		0	0
<b>Neodpisana vrednost</b>			
<b>Stanje 31.12.2007</b>	<b>233.375</b>	<b>1.009.696</b>	<b>1.243.071</b>
<b>Stanje 30.06.2008</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>

Nepremičnine ( poslovna stavba na Vevški cesti 52 v Ljubljani) so bile v obdobju 1-6 2008 prodane.

### DOLGOROČNE FINANČNE NALOŽBE

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

Družba izkazuje med dolgoročnimi naložbami dolgoročno posojilo v višini 29.837,00 EUR.

### KRATKOROČNE FINANČNE NALOŽBE

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

Preglednica kratkoročnih finančnih naložb:

	<b>30.06.2008</b>	<b>31.12.2007</b>
Naložbe po pošteni tržni vrednosti	760.488	1.436.383
Naložbe po pošteni vrednosti preko posl. izida	33.926.270	30.050.709
Kratkoročna posojila	493.655	1.503.462
<b>Skupaj kratkoročne finančne naložbe</b>	<b>35.180.413</b>	<b>32.990.554</b>

Na dan 30.06.2008 predstavljajo naložbe po pošteni tržni vrednosti naložbe matičnega podjetja KS NALOŽBE d.d. v delnice in deleže podjetij, ki ne kotirajo na organiziranem trgu vrednostnih papirjev v višini 63 %. Ostalih 37 % predstavljajo obveznice Zavarovalnice Triglav d.d., ki kotirajo na organiziranem trgu. Naložbe po pošteni vrednosti preko poslovnega izida pa predstavljajo kratkoročne finančne naložbe podjetja G.I. DAKOTA INVESTMENT LTD v delnice in deleže podjetij. Ostali del kratkoročnih finančnih naložb so kratkoročno dana posojila, dana po fiksnih obrestnih merah.

Kratkoročne finančne naložbe, ki pripadajo geografskem odseku Slovenija znašajo 1.254.143 EUR, kratkoročne finančne naložbe, ki pripadajo geografskem odseku Ciper pa 33.926.270 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 obdobju 1-6 2008 popravki vrednosti terjatev niso bili oblikovani. Terjatve niso zavarovane.

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

Kratkoročne poslovne terjatve pripadajo geografskemu odseku Slovenija.

#### **preglednica zapadlosti odprtih terjatev na dan 30.06.2008**

- nezapadle odprte terjatve	127.293
- zapadle nad 1 letom	0
- zapadle pod 1 letom	60.767

**skupaj odprte terjatve** **188.060**

#### **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**

	<b>30.06.2008</b>	<b>31.12.2007</b>
denarna sredstva na Banki Celje d.d.	15.548	17.349

depoziti pri Banka Celje d.d.	641.000	1.053.296
denarna sredstva na AIG Private bank	2.158.401	1.670.000
<b>skupaj denarna sredstva</b>	<b>2.814.949</b>	<b>2.740.645</b>

Denarna sredstva, ki pripadajo geografskemu odseku Slovenija znašajo 656.548 EUR, geografskemu odseku Ciper pa 2.158.401 EUR.

## KAPITAL

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

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

Delnice KSFR, dajejo njihovim imetnikom:

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

Čisti dobiček na delnico za obdobje 1-6 2008 znaša 0,24 EUR. Tehtano povprečno število delnic je 3.909.878 in je enako številu navadnih imenskih delnic. V letu 2008 ni bilo izplačanih dividend.

## KRATKOROČNI DOLGOVI

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

### Preglednica kratkoročnih obveznosti

	<b>30.06.2008</b>	<b>31.12.2007</b>
obveznosti do dobaviteljev	18.890	19.149
druge kratkoročne obveznosti	1.306.080	1.254.791
<b>skupaj kratkoročne poslovne obveznosti</b>	<b>1.324.970</b>	<b>1.273.940</b>

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

## STROŠKI

Stroški predstavljajo stroške materiala, stroške storitev, amortizacijo, stroške dela ter ostale stroške. Stroški obresti so vključeni med odhodke financiranja. Stroški po funkcionalnih skupinah predstavljajo stroške materiala, stroške storitev, stroške amortizacije, stroške dela, ostali stroški. Stroški po funkcionalnih skupinah predstavljajo stroške splošnih dejavnosti v skupni vrednosti 222.439 EUR. Podrobneje so navedeni v nadaljevanju.

### Preglednica stroškov po naravnih vrstah

	30.06.2008	31.12.2007
<b>stroški materiala</b>	<b>10.200</b>	<b>24.407</b>
- stroški pomožnega materiala	0	15
- stroški energije	7.552	15.999
- odpis DI in embalaže	0	48
- stroški pisarniškega materiala	2.648	8.345
<b>stroški storitev</b>	<b>54.565</b>	<b>167.871</b>
- transportne storitve	2.800	725
- najemnine	10.593	59.253
- povračila stroškov zaposl.	3.520	19.411
- drugi stroški storitev	37.652	88.482
<b>amortizacija</b>	<b>14.317</b>	<b>64.118</b>
- amortizacija nal nepremičnin	14.317	64.118
<b>stroški dela</b>	<b>134.384</b>	<b>267.312</b>
- plače zaposlenih	97.872	199.017
- nadomestila plač	275	177
- drugi prejemki	17.956	25.448
- prispevki	15.802	32.119
- druge dajatve	2.478	10.551
<b>ostali stroški</b>	<b>8.973</b>	<b>14.337</b>
- nadomestilo za stavbno zemljišče	4.582	10.068
- drugo	1.991	221
- donacije	2.400	4.048
<b>skupaj celotni stroški</b>	<b>222.439</b>	<b>538.045</b>

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

<b>preglednica stroškov dela</b>	<b>30.06.2008</b>	<b>31.12.2007</b>
- stroški plač in nadomestil plač	98.148	199.194
- stroški pokojninskih zavarovanj	15.802	30.743
- stroški drugih socialnih zavarovanj	2.478	1.376
- drugi stroški dela	17.956	35.999
<b>skupaj stroški dela</b>	<b>134.384</b>	<b>267.312</b>

Plača uprave v obdobju 1-6 2008 znaša 11.656 EUR. Članom nadzornega sveta so bile v obdobju 1-6 2008 izplačane sejnine v skupni bruto višini 1.251 EUR.

Vsi delavci so zaposleni na podlagi individualne pogodbe.

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

Stroški, ki pripadajo geografskemu odseku Slovenija znašajo 220.319 EUR, geografskemu odseku Ciper 2.120 EUR.

## **PRIHODKI**

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

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

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

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

## **Preglednica prihodkov**

	<b>30.06.2008</b>	<b>31.12.2007</b>
<b>poslovni prihodki</b>	<b>120.194</b>	<b>125.835</b>
- prihodki od storitev	0	3.249
- prihodki od najemnin	30.646	116.346
- subvencije, dotacije	89.548	6.240
<b>finančni prihodki</b>	<b>1.058.046</b>	<b>8.488.982</b>
- prihodki od obresti	55.400	359.741
- prihodki iz deležev v drugih družbah	1.002.646	8.129.241
<b>drugi prihodki</b>	<b>261</b>	<b>26</b>
- drugi prihodki	261	26
<b>skupaj celotni prihodki</b>	<b>1.178.501</b>	<b>8.614.843</b>

Prihodki pripadajo geografskemu odseku Slovenija.

## ODHODKI

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

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

### Preglednica odhodkov

	30.06.2008	31.12.2007
<b>finančni odhodki</b>	<b>13.683</b>	<b>1.060.270</b>
- odhodki iz oslabitve in odpisov naložb	13.673	469.233
- odhodki iz finančnih obveznosti	10	591.037
<b>drugi odhodki</b>	<b>0</b>	<b>10.049</b>
- izredni odhodki	0	10.049
<b>skupaj celotni odhodki</b>	<b>13.683</b>	<b>1.070.319</b>

Odhodki pripadajo geografskemu odseku Slovenija.

## 2.6. OBDAVČITEV

Celotni dobiček, ki pripada delničarjem znaša za obdobje 1-6 2008 942.379 EUR, čisti dobiček obračunskega obdobja znaša 941.810 EUR. V letu 2008 ni bilo izplačanih dividend.

Odložene terjatve za davek so v geografskem odseku Slovenija.

Razkritja o davku od dobička in odloženih davkih:

- odmerjeni davek 105.514
- odloženi davek (104.945)
- davek 569

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

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

## **2.7. OSTALA RAZKRITJA**

Polletno poročilo skupine KS NALOŽBE ni bilo revidirano. Revizijski pregled se izvaja enkrat letno po sestavi zaključnega računa.