



KS NALOŽBE, D.D.

**KONSOLIDIRANO POLLETNO  
POROČILO ZA  
OBDOBJE 1-6 2009**

## 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.....	5
1.7.	POSLOVANJE SKUPINE V OBDOBJU 1-6 2009.....	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.....	21
2.7.	OSTALA RAZKRITJA.....	21

## POSLOVNO POROČILO

### 1.1. 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 sodni register:** 1/45014/00

**Kraj registracije:** Ljubljana

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

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

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

**Direktor družbe:** Blaž Vodopivec

**Člani nadzornega sveta:** Iztok Debeljak- predsednik

Marija Šifrer- član

Anica Ferjan- član

**Število zaposlenih na dan 30.06.2009:** 9

**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:** 27.230,00 EUR

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

E V Efstathiou od 24.01.2008 do 01.06.2008

N Phanis od 01.06.2008

**Število zaposlenih na dan 30.06.2009:** 0

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

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

**Matična številka:** 2366606

**Davčna številka:** 98657208

**Številka vloška v sodni register:** 1/49084/00

**Kraj registracije:** Ljubljana

**Šifra osnovne dejavnosti:** drugo podjetniško in poslovno svetovanje

**TRR:** 0600 0098 3783 320 Banka Celje d.d.

**Osnovni kapital družbe:** 7.500,00 EUR

**Direktor družbe:** Blaž Vodopivec

**Število zaposlenih na dan 30.6.2009:** 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 30.06.2009 poleg družbe KS NALOŽBE finančne naložbe d.d. sestavljalo še podjetje G.I. DAKOTA Investments Ltd. Ciper in podjetje DELOD d.o.o., ki je mikro družba. KS NALOŽBE d.d. je 100% lastnik G.I. DAKOTA Investments Ltd. Ciper in 100% lastnik DELOD d.o.o.

V konsolidaciji družba DELOD d.o.o. ni zajeta, 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 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. Ob nastanku v letu 2006 so večino njenih naložb predstavljale delnice in deleži, ki izvirajo še iz procesa privatizacije. To pomeni, da je šlo za težje prodajljive naložbe. Trenutno je glavna naložba družbe naložba v hčerinsko družbo G.I. Dakota Investments, 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 30.06.2009 je imela matična družba naslednje večje lastnike:

AMPELUS HOLDING LIMITED	14,0%
SVETOK d.o.o.	8,5%
SPIRA PET d.o.o.	7,9%
ROD d.o.o.	4,9%
KATENA d.o.o.	4,8%
LAH IGOR	1,7%
GOSTINSTVO ŽALEC d.o.o.	1,6%

Ostali lastniki imajo posamično manj kot 1% delež v kapitalu podjetja. Delničarji matične družbe uresničujejo svoje pravice v zadevah družbe z odločanjem in sklepanjem na skupščini družbe. Lastniki razpolagajo s pravicami v okviru svojih deležev v osnovnem kapitalu družbe. Imenovanja članov organov vodenja ali nadzora matične družbe se vršijo na skupščini v skladu s statutom družbe.

Matična družba nima lastnih delnic.

## **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 Marija 7.601 delnic (0,2%).

## **1.7. POSLOVANJE SKUPINE V OBDOBJU 1-6 2009**

V obdobju prvih šestih mesecev leta 2009 noben poslovni dogodek ni pomembneje vplival na poslovanje družbe in skupine. Stanje na finančnih trgih se odraža pri vrednotenju naložb, ki jih ima družba neposredno ali posredno v lasti.

Ustrezno upravljanje likvidnosti je družbi in skupini omogočilo, da jima v tem času ni bilo potrebno na silo prodajati finančnih naložb iz portfelja.

Ker gre pri tem za pretežno nelikvidne naložbe, za katere so trgi v zadnjih devetih mesecih praktično zamrznili, se je na ta način družba izognila realizaciji večjih izgub. Skupina KS Naložbe je obdobje prvih šestih mesecev leta 2009 zaključila s čisto izgubo v višini 4.441.770 EUR. V tem obdobju je imela skupina skupaj 132.478 EUR finančnih in drugih prihodkov ter 243.993 stroškov iz poslovanja in 4.330.255 finančnih odhodkov, predvsem iz oslabitve in odpisov finančnih naložb.

### **Posli v okviru skupine v obdobju 1-6 2009:**

V obdobju 1-6 2009 v okviru skupine ni bilo poslov.

## **1.8. PREGLED POSLOVANJA DRUŽB SKUPINE KS NALOŽBE, KI SE KONSOLIDIRAJO, V OBDOBJU 1-6 2009**

KS NALOŽBE finančne naložbe d.d.

lastniški kapital	29.976.968
čisti poslovni izid	(183.202)
celotni prihodki	100.796
število zaposlenih po stanju	9

G.I. DAKOTA INVESTMENT LTD

lastniški kapital	27.842.558
čisti poslovni izid	(4.258.568)
celotni prihodki	31.682
število zaposlenih po stanju	0

## **1.9. PRIČAKOVANI RAZVOJ DRUŽBE**

V prihodnjih mesecih je glavna naloga družbe zagotavljanje ustrezne likvidnostne situacije v sami družbi in povezanih družbah. V okviru danih okoliščin na finančnih trgih bo družba nadaljevala s konsolidacijo portfelja in odprodajo nestrategičnih naložb.

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

V družbi je bilo na dan 30.06.2009 devet zaposlenih.

Izobrazbena struktura zaposlenih:

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

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

### 1.11. KAZALNIKI POSLOVANJA

	nerevidirano 30.06.2009	revidirano 31.12.2008
<b>Temeljni kazalniki stanja financiranja</b>		
Stopnja lastniškosti financiranja (Kapital / Obveznosti do virov sredstev)	0,82	0,97
Stopnja dolgoročnosti financiranja (Vsota kapitala in dolgoročnih dolgov (skupaj z dolgoročnimi rezervacijami) / Obveznosti do virov sredstev)	0,82	0,97
<b>Temeljni kazalniki vodoravnega finančnega ustroja</b>		
Koeficient neposredne pokritosti kratkoročnih obveznosti (hitri koeficient)  (Likvidnostna sredstva / Kratkoročne obveznosti)	0,43	0,50
Koeficient pospešene pokritosti kratkoročnih obveznosti (pospešeni koeficient) (likvidna sredstva, kratkoročne terjatve/kratkoročne obveznosti)	0,55	0,66
Koeficient kratkoročne pokritosti kratkoročnih obveznosti (kratkoročni koeficient)  (Kratkoročna sredstva / Kratkoročne obveznosti)	5,42	30,17
<b>Temeljni kazalniki gospodarnosti</b>		
Koeficient gospodarnosti poslovanja (Poslovni prihodki / Poslovni odhodki)	0,00	0,24
<b>Temeljni kazalniki dobičkonosnosti</b>		
Koeficient čiste dobičkonosnosti kapitala (Čisti dobiček v poslovnem letu / Povprečni kapital (brez čistega poslovnega izida proučevanega leta)	0,00	0,01
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 polletno poročilo, ni uporabljala nobenega kodeksa upravljanja.

Družba KS NALOŽBE ima vzpostavljen sistem notranjih kontrol in upravljanja s tveganji. V okviru sistema notranjih kontrol zasleduje cilje, ki zagotavljajo točnost in zanesljivost finančnega poročanja, usklajenost z zakonodajo ter učinkovitost in uspešnost poslovanja. Sistem notranjih kontrol je vzpostavljen tako, da čim prej opozori na morebitne napake ali prevare, čeprav se družba zaveda omejitev, ki jih ima vsak sistem notranjih kontrol, in le-teh ne more v celoti preprečiti. Za doseg navedenih ciljev družba redno spremlja poslovna tveganja, 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 vodenja ali nadzora in glede sprememb statuta, razen tistih, ki jih določa zakonodaja.

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

### **1.13. 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

## RAČUNOVODSKO POROČILO

### 2.1. KONSOLIDIRANA BILANCA STANJA

na dan 30. junija 2009

V EUR	Znesek na dan 30.06.2009	Znesek na dan 31.12.2008
	Nerevidirano	Revidirano
<b>SREDSTVA</b>	<b>39.332.522</b>	<b>37.899.362</b>
<b>A. Nekratkoročna (dolgoročna) sredstva</b>	<b>1.235.742</b>	<b>1.202.363</b>
<b>I. Neopredmetena dolgoročna sredstva</b>	<b>2.964</b>	<b>3.120</b>
1. Dolgoročne premoženjske pravice	2.964	3.120
<b>II. Opredmetena sredstva</b>	<b>5.061</b>	<b>3.208</b>
1. Nepremičnine, naprave, oprema	5.061	3.208
<b>III. Naložbene nepremičnine</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>IV. Nekratkoročne finančne naložbe</b>	<b>1.227.717</b>	<b>1.196.035</b>
1. Nekratkoročne finančne naložbe razen posojila	0	0
a. Naložbe v odvisne družbe	0	0
b. Druge nekratkoročne finančne naložbe	0	0
2. Nekratkoročna posojila	1.227.717	1.196.035
a. Druga nekratkoročna posojila	1.227.717	1.196.035
<b>V. Odložene terjatve za davek</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>B. Kratkoročna sredstva</b>	<b>38.086.794</b>	<b>36.691.117</b>
<b>I. Sredstva za prodajo</b>	<b>1.600.000</b>	<b>1.600.000</b>
<b>II. Kratkoročne finančne naložbe</b>	<b>35.750.446</b>	<b>34.293.189</b>
1. Kratkoročni deleži in fin. naložbe razen posojil	29.628.792	33.799.535
a. Finančna sredstva, izmerjena po pošteni vredn. prek posl. izida	29.203.490	33.400.653
b. Za prodajo razpoložljiva finančna sredstva	417.802	391.382
c. Naložbe v odvisne družbe	7.500	7.500
2. Kratkoročna posojila	6.121.654	493.654
a. Druga kratkoročna posojila	6.121.654	493.654
<b>II. Kratkoročne poslovne terjatve</b>	<b>166.332</b>	<b>188.033</b>
1. Kratkoročne poslovne terjatve do kupcev	0	0
2. Kratkoročne poslovne terjatve do drugih	131.552	22.911
3. Kratkoročne terjatve za davek od dohodka	34.780	165.122
<b>III. Denar in denarni ustrezniki</b>	<b>570.016</b>	<b>609.895</b>
<b>C. Aktivne časovne razmejitve in druga sredstva</b>	<b>9.986</b>	<b>5.882</b>
<b>OBVEZNOSTI DO VIROV SREDSTEV</b>	<b>39.332.522</b>	<b>37.899.362</b>
<b>A. Kapital</b>	<b>32.297.776</b>	<b>36.679.712</b>
<b>I. Vpoklicani kapital</b>	<b>16.315.849</b>	<b>16.315.849</b>
1. Osnovni kapital	16.315.849	16.315.849
<b>II. Kapitalske rezerve</b>	<b>11.286.223</b>	<b>11.286.223</b>
<b>III. Rezerve iz dobička</b>	<b>19.049</b>	<b>19.049</b>
1. Zakonske rezerve	19.049	19.049
<b>IV. Rezerva za pošteno vrednost</b>	<b>13.280</b>	<b>13.280</b>
<b>V. Preneseni čisti poslovni izid</b>	<b>9.105.145</b>	<b>8.525.776</b>
<b>VII. Čisti poslovni izid obračunskega obdobja</b>	<b>-4.441.770</b>	<b>519.535</b>
<b>B. Nekratkoročne obveznosti</b>	<b>3.320</b>	<b>3.319</b>
<b>I. Odložene obveznosti za davek</b>	<b>3.320</b>	<b>3.319</b>
<b>C. Kratkoročne obveznosti</b>	<b>7.031.426</b>	<b>1.216.331</b>
<b>I. Kratkoročne finančne obveznosti</b>	<b>5.700.000</b>	<b>0</b>
1. Druge kratkoročne finančne obveznosti	5.700.000	0
<b>II. Kratkoročne poslovne obveznosti</b>	<b>1.331.426</b>	<b>1.216.331</b>
1. Kratkoročne poslovne obveznosti do dobaviteljev	21.175	40.281
2. Druge kratkoročne poslovne obveznosti	1.310.251	1.173.083
3. Obveznosti za obračunani davek od dohodka	0	2.967



## 2.2. KONSOLIDIRAN IZKAZ POSLOVNEGA IZIDA

za obdobje od 1. januarja do 30. junija 2009

V EUR	1-6 2009 Nerevidirano	1-12 2008 Revidirano
<b>A. Prihodki od prodaje</b>	<b>0</b>	<b>29.086</b>
<b>I. Prihodki od prodaje doseženi na domačem trgu</b>	<b>0</b>	<b>29.086</b>
1. Prihodki od prodaje proizvodov in storitev razen najemnini	0	0
2. Prihodki od najemnini	0	29.086
<b>B. Drugi poslovni prihodki</b>	<b>0</b>	<b>91.108</b>
<b>C. Poslovni izid od prodaje</b>	<b>0</b>	<b>120.194</b>
<b>D. Stroški iz poslovanja</b>	<b>243.993</b>	<b>491.392</b>
<b>I. Stroški materiala in storitev</b>	<b>92.424</b>	<b>183.201</b>
<b>1. Stroški porabljenega materiala</b>	<b>4.002</b>	<b>13.858</b>
a) stroški energije	0	7.552
b) drugi stroški materiala	4.002	6.306
<b>2. Stroški storitev</b>	<b>88.422</b>	<b>169.343</b>
a) transportne storitve	4.618	0
b) najemnine	12.753	30.897
c) povračila stroškov zaposlenim	4.943	24.568
d) drugi stroški storitev	66.108	113.878
<b>II. Stroški dela</b>	<b>146.291</b>	<b>281.441</b>
1. Stroški plač	109.720	214.807
2. Stroški pokojninskih zavarovanj	9.710	19.010
3. Stroški drugih socialnih zavarovanj	7.955	15.573
4. Drugi stroški dela	18.906	32.051
<b>III. Odpisi vrednosti</b>	<b>1.013</b>	<b>14.777</b>
1. Amortizacija	1.013	14.777
<b>IV. Drugi poslovni odhodki</b>	<b>4.265</b>	<b>11.973</b>
1. Drugi stroški	4.265	11.973
<b>E. Dobiček iz poslovanja</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>F. Izguba iz poslovanja</b>	<b>243.993</b>	<b>371.198</b>
<b>I. Finančni prihodki iz deležev</b>	<b>21.194</b>	<b>1.181.424</b>
1. Finančni prihodki iz deležev v drugih družbah	3.452	1.155.034
2. Finančni prihodki iz deležev zaradi vrednotenja po kapitalski metodi	0	0
3. Finančni prihodki iz drugih naložb	17.742	26.390
<b>II. Finančni prihodki iz danih posojil</b>	<b>111.061</b>	<b>124.293</b>
1. Finančni prihodki iz posojil, danih družbam v skupini	0	0
2. Finančni prihodki iz posojil, danih drugim	111.061	124.293
<b>III. Finančni prihodki iz poslovnih terjatev</b>	<b>7</b>	<b>0</b>
<b>I. Finančni odhodki iz oslabitve in odpisov finančnih naložb</b>	<b>4.282.721</b>	<b>95.179</b>
<b>II. Finančni odhodki iz finančnih obveznosti</b>	<b>47.534</b>	<b>129.708</b>
1. Finančni odhodki iz drugih finančnih obveznosti	47.534	129.708
<b>III. Finančni odhodki iz poslovnih obveznosti</b>	<b>0</b>	<b>10</b>
<b>G. Drugi prihodki</b>	<b>216</b>	<b>262</b>
<b>I. Drugi finančni prihodki in ostali prihodki</b>	<b>216</b>	<b>262</b>
<b>H. Drugi odhodki</b>	<b>0</b>	<b>2.901</b>
<b>I. Poslovni izid pred obdavčitvijo</b>	<b>-4.441.770</b>	<b>706.983</b>
<b>J. Davek iz dobička</b>	<b>0</b>	<b>94.470</b>
<b>K. Odloženi davki</b>	<b>0</b>	<b>92.978</b>
<b>L. Čisti poslovni izid obračunskega obdobja</b>	<b>-4.441.770</b>	<b>519.535</b>

## 2.3. KONSOLIDIRAN IZKAZ FINANČNIH TOKOV

### za poslovno leto 2008 in prvo polletje 2009

V EUR	1-6 2009	1-12 2008
<b>A. Denarni tokovi pri poslovanju</b>		
a) Postavke izkaza poslovnega izida		
Poslovni prihodki	223	30.908
Poslovni odhodki brez amortizacije	-242.980	-479.526
Davki iz dobička	0	-187.448
	<u>-242.757</u>	<u>-636.066</u>
b) Spremembe čistih obratnih sredstev		
Začetne manj končne poslovne terjatve	21.701	-50.634
Začetne manj končne AČR	-4.104	5.251
Začetne manj končne odložene terjatve za davek	1	103.409
Končni manj začetni poslovni dolgovi	115.095	-57.609
	<u>132.693</u>	<u>417</u>
c) Prebitek prejemkov pri poslovanju (a+b)	<b>-110.064</b>	<b>-635.649</b>
<b>B. Denarni tokovi pri naložbenju</b>		
a) Prejemki pri naložbenju		
Prejemki od odtujitve naložbenih nepremičnin	0	1.318.302
Prejemki od odtujitve finančnih naložb	205.824	3.176.064
Prejemki od finančnih naložb od odvisne družbe		0
	<u>205.824</u>	<u>4.494.366</u>
b) Izdatki pri naložbenju		
Izdatki za pridobitev neopredmetenih sredstev	0	-3.120
Izdatki za pridobitev opredmet.osnov.sredstev	-2.710	-1.840
Izdatki za pridobitev naložbenih nepremičnin	0	0
Izdatki za pridobitev finančnih naložb	-5.785.395	-5.984.507
Izdatki za pridobitev deležev v odvisno družbo	0	-4.100.000
	<u>-5.788.105</u>	<u>-10.089.467</u>
c) Prebitek izdazkov pri naložbenju (a+b)	<b>-5.582.281</b>	<b>-5.595.101</b>
<b>C. Denarni tokovi pri financiranju</b>		
a) Prejemki pri financiranju		
Prejemki od finančnih obveznosti	5.700.000	0
Prejemki,namenjeni povečanju osnovnega kapitala	0	4.100.000
	<u>5.700.000</u>	<u>4.100.000</u>
b) Izdatki iz finančnih obveznosti		
Izdatki iz finančnih obveznosti	-47.534	0
c) Prebitek prejemkov pri financiranju (a+b)	<b>5.652.466</b>	<b>4.100.000</b>
Končno stanje denarnih sredstev	570.016	609.895
Denarni izid v obdobju	-39.879	-2.130.750
Začetno stanje denarnih sredstev	609.895	2.740.645

#### 2.4. Preglednica gibanja kapitala za leti 2008, 2009

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 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>
Poštena vrednost za prodajo razp. fin. sred.				-6.138					<b>-6.138</b>
Razporeditev čistega dobička po skl. uprave							6.847.732	-6.847.732	<b>0</b>
Dobiček tekočega leta								519.535	<b>519.535</b>
<b>Stanje 31. 12. 2008</b>	<b>16.315.849</b>	<b>11.286.223</b>	<b>19.049</b>	<b>13.280</b>			<b>8.525.776</b>	<b>519.535</b>	<b>36.679.712</b>

<b>IZKAZ GIBANJA KAPITALA SKUPINE</b>									
	Vpoklicani kapital	Kapitalske rezerve	Rezerve iz dobička		Rezerve iz naslova prevrednotenja	Prevedbene razlike	Zadržani dobiček		Skupaj
			Zakonske rezerve	Rezerve za pošteno vrednost			Rezerve iz naslova prevrednotenja OS	Preneseni čisti poslovni izid	
(v EUR)									
<b>Stanje 31.12.2008</b>	<b>16.315.849</b>	<b>11.286.223</b>	<b>19.049</b>	<b>13.280</b>			<b>8.525.776</b>	<b>519.535</b>	<b>36.679.712</b>
Prenos na preneseni čisti dobiček							579.369	-519.535	<b>59.834</b>
Terjatev za odloženi davek									
Izguba obračunskega obdobja								-4.441.770	<b>-4.441.770</b>
<b>Stanje 30.06.2009</b>	<b>16.315.849</b>	<b>11.286.223</b>	<b>19.049</b>	<b>13.280</b>			<b>9.105.145</b>	<b>-4.441.770</b>	<b>32.297.776</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 obdobje, ki se je končalo dne 30.06.2009 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. so sestavljeni v skladu s Slovenskimi računovodskimi standardi, konsolidirani izkazi pa so sestavljeni v skladu z MSRP, kot jih je sprejela Evropska unija in se ne razlikujejo bistveno od 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.

Poslovni dogodki, izločeni med konsolidacijo:

Izločitve na KS NALOŽBE d.d.:

- izločitev naložbe v znesku 29.630.000 EUR, ki jo ima KS NALOŽBE d.d. v G.I. DAKOTA.

Izločitve na G.I. DAKOTA Investment Ltd:

- izločitev osnovnega kapitala v višini 27.230 EUR, drugih rezerv (vplačani presežek kapitala) v višini 25.494.520 EUR ter poslovnih obveznosti v višini 4.108.250 EUR do matične družbe KS NALOŽBE d.d.

### **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 skupine. Lahko znižajo načrtovani donos naložb in/ali povečajo volatilitnost vrednosti naložb v posameznem obdobju. Skupina večine svojih naložb ne prevrednotuje dnevno na tržno vrednost in tudi ne objavlja dnevne neto vrednosti sredstev, kljub temu pa se morajo vlagatelji zavedati, da nihanja borznih cen delnic vplivajo tudi na vrednotenje netržnih naložb v delnice in s tem na iztržljivo vrednost naložb skupine.

Okoliščine na finančnih trgih in na splošno v ekonomskem okolju, ki pretežno vplivajo na poslovanje skupine, so vrednotenje oz. gibanje cen na delniških trgih, gibanje referenčnih obrestnih mer, spremembe cen surovin, spremembe splošne percepcije tveganja oz. nagnjenosti k tveganju na finančnih trgih, konjunktorni cikel, spremembe zakonodaje, vključujoč 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 poteze opravičujejo. V tem primeru se likvidnostno tveganje lahko poveča, zlasti v povezavi z nelikvidnostjo/netržnostjo postavk na aktivni strani bilance. Skupina 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 skupine se nanašajo predvsem na kakovost naložbenih odločitev in izvršitev poslov. Tveganja izvršitve ocenjujemo kot nizka, saj skupina 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 skupine so njeni prihodki, rezultat poslovanja in denarni tok zelo volatilni. Skupina 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 skupine, saj v primeru poslabšanja poslovanja to lahko vpliva na znižanje cene delnice. Poleg tega na ceno delnic praviloma najbolj vpliva splošni trend gibanja cen delnic na trgu. Tudi manjša splošna likvidnost trga lahko povzroči zmanjšanje povpraševanja po delnicah družbe in s tem znižanje tržne cene delnice.

### **Dejavniki tveganja skupine:**

- **tržno tveganje:** skupina je izpostavljena tveganju spreminjanja vrednosti finančnih instrumentov kot posledica spreminjanja tržnih cen. Tržno tveganje se lahko pojavi pri finančnih sredstvih namenjenih prodaji ter finančnih sredstvih, vrednotenih po pošteni vrednosti preko poslovnega izida. Skupina obvladuje tržna tveganja z razpršenostjo naložb.
- **obrestno tveganje:** skupina ni pomembno izpostavljena tveganju spreminjanja vrednosti finančnih instrumentov kot posledice spreminjanja tržne obrestne mere. Obrestnemu tveganju so izpostavljene obveznosti za prejeta posojila, za katera ni določena fiksna obrestna mera. Kratkoročna posojila so dana in prejeta po fiksnih obrestnih merah.
- **likvidnostno tveganje:** skupina je izpostavljena likvidnostnemu tveganju v primeru različnih dospelosti terjatev in obveznosti. Skupina zmanjšuje to tveganje z zadostno količino razpoložljivih likvidnih sredstev.
- **tveganje prenehanja poslovanja podjetja:** tveganju prenehanja poslovanja skupina zmanjšuje z maksimalnim možnim donosom na kapital lastnikov.
- **valutno tveganje:** skupina skoraj celotno poslovanje opravlja v evrih, zato je valutna izpostavljenost zanemarljiva.

### **IZJAVA O SKLADNOSTI**

Računovodski izkazi skupine 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 voljnim prodajalcem in voljnim kupcem, pri čemer so stranke dobro obveščene in ravnajo razumno, neprisljano in neodvisno. Oprema se vrednoti po nabavni vrednosti. Materialno je oprema glede na celotno aktivo nepomembna, zato se poštena vrednost ne ugotavlja.
- finančne naložbe: poštena vrednost finančnih sredstev se določa glede na ponujeno nakupno ceno na dan poročanja. Uprava meni, da knjigovodske vrednosti za prodajo razpoložljivih finančnih sredstev v materialno pomembnih zneskih ustrezajo njihovi pošteni 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.

## **PREMOŽENJSKE PRAVICE, NAPRAVE IN OPREMA**

Premoženjske pravice, 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.

Premoženjske pravice v višini 2.964 predstavljajo računalniški programi, neodpisana vrednost opreme v višini 5.061 EUR pa predstavlja računalniško opremo in umetniška dela. Oprema ni zastavljena kot jamstvo za dolgove.

Skupina uporablja metodo enakomernega časovnega amortiziranja. Uporabljena amortizacijska stopnja je za premoženjske pravice 10%, za računalniško opremo pa 50%.

Oprema je v geografskem odseku Slovenija.

Gibanje neopredmetenih dolgoročnih sredstev in opredmetenih osnovnih sredstev v obdobju od 31.12.2008 do 30.6.2009

	Neopredmetena dolgoročna sredstva	Opredmetena osnovna sredstva	Skupaj N.D.S. + O.O.S.
<b>Nabavna vrednost</b>			
Stanje 31.12.2008	3.120	3.668	6.788
Povečanje	0	2.710	2.710
Zmanjšanje	0	0	0
Prevrednotovanje	0	0	0
Stanje 30.06.2009	3.120	6.378	9.498
<b>Popravek vrednosti</b>			
Stanje 31.12.2008	0	460	460
Amortizacija	156	857	1.013
Prevrednotovanje	0	0	0
Stanje 30.06.2009	156	1.317	1.473
<b>Neodpisana vrednost</b>			
<b>Stanje 31.12.2008</b>	<b>3.120</b>	<b>3.208</b>	<b>6.328</b>
<b>Stanje 30.06.2009</b>	<b>2.964</b>	<b>5.061</b>	<b>8.025</b>

## NEKRATKOROČNE (DOLGOROČNE) 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 dve dolgoročni posojili v skupni višini 1.227.717 EUR.

## SREDSTVA ZA PRODAJO

Sredstva za prodajo v višini 1.600.000 EUR predstavljajo 1,0706% delež v družbi Savske elektrarne d.o.o., ki je vrednoten po nabavni vrednosti.



## 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>30.06.2009</b>	<b>31.12.2008</b>
Naložbe po pošteni tržni vrednosti	303.273	303.273
Naložbe vrednotene po nabavni vrednosti	122.029	95.609
Naložbe po pošteni vrednosti preko posl. izida	29.203.490	33.400.653
Kratkoročna posojila	6.121.654	493.654
<b>Skupaj kratkoročne finančne naložbe</b>	<b>35.750.446</b>	<b>34.293.189</b>

Na dan 30.06.2009 predstavljajo naložbe po nabavni vrednosti naložbe matičnega podjetja KS NALOŽBE d.d. v delnice in deleže podjetij, ki ne kotirajo na organiziranem trgu vrednostnih papirjev, naložbe po pošteni tržni vrednosti pa tiste, ki kotirajo na organiziranem trgu. Naložbe po pošteni vrednosti preko poslovnega izida predstavljajo kratkoročne finančne naložbe podjetja G.I. DAKOTA INVESTMENT LTD v delnice in deleže podjetij in investicijske kupone investicijskih skladov. Ostali del kratkoročnih finančnih naložb so kratkoročno dana posojila, dana po fiksnih obrestnih merah.

Kratkoročne finančne naložbe, ki pripadajo geografskem odseku Slovenija znašajo 6.546.956 EUR, kratkoročne finančne naložbe, ki pripadajo geografskem odseku Ciper pa 29.203.490 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 2009 popravki vrednosti terjatev niso bili oblikovani. Terjatve niso zavarovane.

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

Kratkoročne poslovne terjatve pripadajo večinoma geografskemu odseku Slovenija.

## 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>30.06.2009</b>	<b>31.12.2008</b>
Denarna sredstva na Banki Celje d.d.	19.333	2.055
Depoziti pri Banki Celje d.d.	529.900	560.314
Denarna sredstva na AIG Private Bank	20.783	47.526
<b>Skupaj denarna sredstva</b>	<b>570.016</b>	<b>609.895</b>

Denarna sredstva, ki pripadajo geografskemu odseku Slovenija znašajo 530.273 EUR, geografskemu odseku Ciper pa 39.743 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.

## KRATKOROČNI DOLGOVI

Kratkoročni dolgovi so kratkoročne obveznosti do dobaviteljev, države in zaposlenih. Med obveznostmi iz poslovanja družba izkazuje tudi druge kratkoročne obveznosti, ki predstavljajo večinoma delne pravice delničarjev iz preteklih let. 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

	<b>30.06.2009</b>	<b>31.12.2008</b>
Obveznosti do dobaviteljev	21.175	40.281
Druge kratkoročne poslovne obveznosti	1.310.251	1.173.083
Obveznosti za obračunani davek od dohodka	0	2.967
<b>Skupaj kratkoročne poslovne obveznosti</b>	<b>1.331.426</b>	<b>1.216.331</b>
<b>Kratkoročne finančne obveznosti</b>	<b>5.700.000</b>	<b>0</b>
<b>Skupaj kratkoročne obveznosti</b>	<b>7.031.426</b>	<b>1.216.331</b>

## 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 243.993 EUR. Podrobneje so navedeni v nadaljevanju.

### Preglednica stroškov po naravnih vrstah

	30.06.2009	31.12.2008
<b>Stroški materiala</b>	<b>4.002</b>	<b>13.858</b>
- stroški pomožnega materiala	0	0
- stroški energije	0	7.552
- odpis DI in embalaže	410	2.507
- stroški pisarniškega materiala	3.592	3.799
<b>Stroški storitev</b>	<b>88.422</b>	<b>169.343</b>
- transportne storitve	4.618	0
- najemnine	12.753	30.897
- povračila stroškov zaposlenim	4.943	24.568
- drugi stroški storitev	66.108	113.878
<b>Amortizacija</b>	<b>1.013</b>	<b>14.777</b>
- amortizacija neopredm.dolg.sredstev	156	0
- amortizacija nal nepremičnin	0	14.317
- amortizacija opreme	857	460
<b>Stroški dela</b>	<b>146.291</b>	<b>281.441</b>
- plače zaposlenih	107.171	212.775
- nadomestila plač	2.549	2.032
- drugi prejemki	18.906	27.014
- prispevki	17.665	34.584
- druge dajatve	0	5.036
<b>Ostali stroški</b>	<b>4.265</b>	<b>11.973</b>
- nadomestilo za stavbno zemljišče	0	4.582
- drugo	165	4.991
- donacije	4.100	2.400
<b>Skupaj celotni stroški</b>	<b>243.993</b>	<b>491.392</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.

Stroški poslovanja, ki pripadajo geografskemu odseku Slovenija znašajo 236.301 EUR, geografskemu odseku Ciper 7.692 EUR.

<b>Preglednica stroškov dela</b>	<b>30.06.2009</b>	<b>31.12.2008</b>
- stroški plač in nadomestil plač	109.720	214.807
- stroški pokojninskih zavarovanj	9.710	34.584
- stroški drugih socialnih zavarovanj	7.955	5.036
- drugi stroški dela	18.906	27.014
<b>Skupaj stroški dela</b>	<b>146.291</b>	<b>281.441</b>

Plača uprave v obdobju 1-6 2009 znaša 11.242 EUR. Članom nadzornega sveta so bile v obdobju 1-6 2009 izplačane sejnine v skupni bruto višini 626 EUR.

Vsi delavci so zaposleni na podlagi individualnih pogodb.

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

## **PRIHODKI**

Prihodki so povečanja gospodarskih koristi v obračunskem obdobju v obliki povečanj sredstev 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.

Prihodki skupine 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.

## **Preglednica prihodkov**

	<b>30.06.2009</b>	<b>31.12.2008</b>
<b>Poslovni prihodki</b>	<b>0</b>	<b>120.194</b>
- prihodki od storitev	0	0
- prihodki od najemnin	0	29.086
- drugi poslovni prihodki	0	91.108
<b>Finančni prihodki</b>	<b>132.262</b>	<b>1.305.717</b>
- prihodki od obresti	111.061	124.293
- prihodki iz deležev v drugih družbah	21.194	1.181.424
- drugi finančni prihodki	7	0
<b>Drugi prihodki</b>	<b>216</b>	<b>262</b>
- drugi prihodki	216	262
<b>Skupaj celotni prihodki</b>	<b>132.478</b>	<b>1.426.173</b>

Prihodki, ki pripadajo geografskemu odseku Slovenije znašajo 100.796 EUR, geografskemu odseku Ciper pa 31.682 EUR.

## 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

	<b>30.06.2009</b>	<b>31.12.2008</b>
<b>Finančni odhodki</b>	<b>4.330.255</b>	<b>224.897</b>
- odhodki iz oslabitve in odpisov naložb	4.282.721	95.179
- odhodki iz finančnih obveznosti	47.534	129.708
- drugi finančni odhodki	0	10
<b>Drugi odhodki</b>	<b>0</b>	<b>2.901</b>
- izredni odhodki	0	2.901
<b>Skupaj celotni odhodki</b>	<b>4.330.255</b>	<b>227.798</b>

Odhodki, ki pripadajo geografskemu odseku Slovenija znašajo 47.697 EUR, odhodki, ki pripadajo geografskemu odseku Ciper pa 4.282.558.

## 2.6. OBDAVČITEV

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 v letu 2009 21%, na Cipru kot sedežu hčerinske družbe G.I. DAKOTA INVESTMENT pa 10%. 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.

Skupina KS NALOŽBE je v obdobju od 1.1.2009 do 30.6.2009 izkazala 4.441.770 čiste poslovne izgube, zato ne izkazuje davčne obveznosti iz tega naslova.

## 2.7. OSTALA RAZKRITJA

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