



KS NALOŽBE, D.D.

**KONSOLIDIRANO LETNO
POROČILO 2007**

KAZALO

1. 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	4
POSLOVANJE SKUPINE V LETU 2007	5
PREGLED POSLOVANJA DRUŽB, KI SE KONSOLIDIRAJO	5
PRIČAKOVANI RAZVOJ DRUŽBE	5
ZAPOSLENI V SKUPINI KS NALOŽBE.....	5
KAZALNIKI POSLOVANJA	6
POMEMBNI POSLOVNI DOGODKI PO DATUMU BILANCE STANJA	6
IZJAVA O UPRAVLJANJU	7
IZJAVA O ODGOVORNOSTI.....	7
2. RAČUNOVODSKO POROČILO.....	8
KONSOLIDIRANA BILANCA STANJA.....	8
KONSOLIDIRAN IZKAZ POSLOVNEGA IZIDA	9
KONSOLIDIRAN IZKAZ FINANČNIH TOKOV.....	10
PREGLEDNICA GIBANJA KAPITALA.....	11
METODE VREDNOTENJA POSTAVK V RAČUNOVODSKIH IZKAZIH	13
OBDAVČITEV	24
OSTALA RAZKRITJA	25
REVIZORJEVO MNENJE.....	26

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 vloška v sodni register: 14501400

Kraj registracije: Ljubljana

Šifra osnovne dejavnosti: 74150 Dejavnost holdingov.

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

Osnovni kapital družbe: 16.315.849 EUR

Direktor družbe: Igor Lah do 10.04.2007
Blaž Vodopivec od 10.04.2007

Člani nadzornega sveta: Daniel Viljevac- predsednik
Marija Šfrer- 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: T Adashkevych do 08.11.2007
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

Naziv odvisne družbe: FED d.o.o.

Sedež družbe: Dunajska 9, Ljubljana

Matična številka: 5074975

Davčna številka: 62590707

Številka vloška v sodni register: 10685000

Kraj registracije: Ljubljana

Šifra osnovne dejavnosti: splošna gradbena dela.

TRR: 06000-0015147528 / Banka Celje d.d.

Osnovni kapital družbe: 1.019.094 EUR

Direktor družbe: Iztok Svetin

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 31.12.2007 poleg družbe KS NALOŽBE, finančne naložbe d.d. sestavljalo še podjetje G.I. DAKOTA Investments Ltd. Ciper in podjetje FED d.o.o., ki je majhna družba, ki ni imela poslovanja. KS NALOŽBE d.d. je 100% lastnik G.I. DAKOTA Investments Ltd. Ciper in 89,91% lastnik FED d.o.o.. G.I. DAKOTA Investments Ltd. Ciper je bila kupljena dne 25.5.2007. Nabavna vrednost je znašala 1.747,00 EUR, nakupna vrednost 10.000,00 EUR. Razlika je predstavljala dobro ime, ki je bilo v konsolidaciji takoj odpisano.

V mesecu aprilu 2008 je bila prodana dolgoročna finančna naložba v podjetje FED d.o.o., ki je zato iz konsolidacije izvzeto.

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 njegovih naložb predstavljale delnice in deleži, ki izvirajo še iz procesa privatizacije. To pomeni, da je šlo za težje prodajljive naložbe. Trenutno je glavna naložba 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 31.12.2007 je imela matična družba naslednje večje lastnike:

AMPELUS HOLDING LIMITED	14,0%
SPIRA PET d.o.o.	11,4%
JANAR d.o.o.	5,0%
SVETOK d.o.o.	2,1%
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 LETU 2007

Skupina KS Naložbe je poslovno leto v obdobju 1.1.2007 do 31.12.2007 zaključila z čistim dobičkom v višini 6.847.732 EUR, kar pomeni 23 odstotno donosnost kapitala. Skupaj je imela 119.595 EUR prihodkov od prodaje in 538.045 EUR poslovnih odhodkov. Finančnih prihodkov je imela skupina 8.488.982 EUR od tega 8.129.241 EUR finančnih prihodkov iz deležev in 359.741 finančnih prihodkov iz posojil. 1.060.270 EUR je bilo skupaj finančnih odhodkov in sicer 591.037 EUR iz drugih finančnih obveznosti ter 469.233 EUR iz oslabitve in odpisov finančnih naložb.

Celotni dobiček je znašal 7.006.479 EUR od katerega smo obračunali 263.692 EUR davka iz dobička. Terjatve za odložene davke znašajo 104.945 EUR. Konec leta 2007 je imela skupina večino naložb na področju nepremičnin in področju energetike.

Posli v okviru skupine v letu 2007:

1. KS NALOŽBE d.d. je kupila 100 % delež podjetja G.I. DAKOTA LTD za 10.000,00 EUR
2. Dokapitalizacija družbe G.I. DAKOTA LTD s strani KS NALOŽBE d.d. za 25.520.000,00 EUR do 31.12.2007.
3. KS NALOŽBE d.d. je prodala vrednostne papirje G.I. DAKOTA LTD in realizirala prihodke v višini 74.451 EUR, odhodke v višini 12.352 EUR.

1.8. PREGLED POSLOVANJA DRUŽB SKUPINE KS NALOŽBE, KI SE KONSOLIDIRAJO, V LETU 2007

KS NALOŽBE, FINANČNE NALOŽBE d.d.

lastniški kapital	29.803.325
čisti poslovni izid	484.742
celotni prihodki	2.228.341
število zaposlenih po stanju	7

G.I. DAKOTA INVESTMENT LTD

lastniški kapital	6.408.144
čisti poslovni izid	6.407.413
celotni prihodki	6.419.442
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 31.12.2007 sedem zaposlenih. Povprečno število zaposlenih v poslovnem letu 2007 znaša 7,5.

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

	31.12.2007	nerevidirano 31.12.2006
Temeljni kazalniki stanja financiranja		
Stopnja lastniškosti financiranja (Kapital / Obveznosti do virov sredstev)	0,97	0,94
Stopnja dolgoročnosti financiranja (Vsota kapitala in dolgoročnih dolgov (skupaj z dolgoročnimi rezervacijami) / Obveznosti do virov sredstev)	0,97	0,94
Temeljni kazalniki vodoravnega finančnega ustroja		
Koeficient neposredne pokritosti kratkoročnih obveznosti (hitri koeficient) (Likvidnostna sredstva / Kratkoročne obveznosti)	2,15	3,13
Koeficient pospešene pokritosti kratkoročnih obveznosti (pospešeni koeficient) (likvidna sredstva, kratkoročne terjatve/kratkoročne obveznosti)	2,26	4,34
Koeficient kratkoročne pokritosti kratkoročnih obveznosti (kratkoročni koeficient) (Kratkoročna sredstva / Kratkoročne obveznosti)	28,16	15,03
Temeljni kazalniki gospodarnosti		
Koeficient gospodarnosti poslovanja (Poslovni prihodki / Poslovni odhodki)	0,23	0,24
Temeljni kazalniki dobičkonosnosti		
Koeficient čiste dobičkonosnosti kapitala (Čisti dobiček v poslovnem letu / Povprečni kapital (brez čistega poslovnega izida proučevanega leta)	0,23	0,01
Koeficient dividendnosti osnovnega kapitala (dividende/povprečni osnovni kap.)	0,00	0,00

1.12. POMEMBNI POSLOVNI DOGODKI PO DATUMU BILANCE STANJA

V mesecu aprilu 2008 je bila prodana dolgoročna finančna naložba v podjetje FED d.o.o. Pri prodaji je bil realiziran dobiček v višini 3.000,00 EUR.

1.13. IZJAVA O UPRAVLJANJU

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

1.14. 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 31. decembra 2007

V EUR	Znesek na dan 31.12.2007	Znesek na dan 31.12.2006 (nerevidirano)
SREDSTVA	37.445.110	32.489.605
A. Dolgoročna sredstva	1.565.379	1.834.452
I. Opredmetena sredstva	1.828	1.828
1. Nepremičnine, naprave, oprema	1.828	1.828
II. Naložbene nepremičnine	1.243.071	1.272.901
III. Nekratkoročne finančne naložbe	215.535	546.211
1. Nekratkoročne finančne naložbe razen posojila	0	546.211
a. Deleži v podjetjih v skupini	185.698	0
b. Druge nekratkoročne finančne naložbe	0	546.211
2. Nekratkoročna posojila	29.837	0
a. Druga nekratkoročna posojila	29.837	0
IV. Odložene terjatve za davek	104.945	13.512
B. Kratkoročna sredstva	35.879.731	30.655.153
I. Kratkoročne finančne naložbe	32.990.554	21.700.492
1. Kratkoročni deleži in fin. naložbe razen posojil	31.487.092	19.466.796
a. Druge delnice in deleži	31.128.307	18.641.587
b. Druge kratkoročne finančne naložbe	358.785	825.209
2. Kratkoročna posojila	1.503.462	2.233.696
a. Druga kratkoročna posojila	1.503.462	2.233.696
II. Kratkoročne poslovne terjatve	137.399	2.469.387
1. Kratkoročne poslovne terjatve do kupcev	0	23.631
2. Kratkoročne poslovne terjatve do drugih	137.599	2.445.756
III. Denar in denarni ustrezniki	2.740.645	6.387.160
IV. Kratkoročne aktivne časovne razmejitve	11.133	98.114
OBVEZNOSTI DO VIROV SREDSTEV	37.445.110	32.489.605
A. Kapital	36.166.315	30.450.601
I. Lastni kapital	16.315.849	16.315.849
1. Vpoklicani kapital	16.315.849	16.315.849
II. Kapitalske rezerve	11.286.223	11.286.221
III. Rezerve iz dobička	19.049	19.049
1. Zakonske rezerve	19.049	19.049
IV. Rezerva za pošteno vrednost	19.418	826.865
V. Preneseni čisti dobiček	1.678.044	1.785.124
VII. Čisti dobiček poslovnega leta	6.847.732	217.493
B. Nekratkoročne obveznosti	4.855	0
I. Odložene obveznosti za davek	4.855	0
Č) Kratkoročne obveznosti	1.273.940	2.039.004
II. Kratkoročne poslovne obveznosti	1.273.940	2039.004
1. Kratkoročne poslovne obveznosti do dobaviteljev	19.149	10.424
2. Druge kratkoročne poslovne obveznosti	991.099	1.983.200
3. Obveznosti za obračunani davek od dobička	263.692	45.380

2.2. KONSOLIDIRAN IZKAZ POSLOVNEGA IZIDA

za obdobje od 1. januarja do 31. decembra 2007

V EUR	2007	2006 (nerevidirano)
A. Prihodki od prodaje	119.595	34.068
I. Prihodki od prodaje doseženi na domačem trgu	119.595	34.068
1. Prihodki od prodaje proizvodov in storitev razen najemnini	3.249	0
2. Prihodki od najemnini	116.346	34.068
B. Subvencije, dotacije, regresi, kompenzacije in drugi	6.240	5.717
C. Kosmati donos od poslovanja	125.835	39.785
D. Poslovni odhodki	538.045	165.524
I. Stroški materiala in storitev	192.278	72.763
1. Stroški porabljenega materiala	24.407	1.457
a) stroški energije	15.999	0
b) drugi stroški materiala	8.408	1.457
2. Stroški storitev	167.871	71.306
a) transportne storitve	725	0
b) najemnine	59.253	14.705
c) povračila stroškov zaposlenim	19.411	7.319
d) drugi stroški storitev	88.482	49.282
II. Stroški dela	267.312	76.461
1. Stroški plač	199.194	58.012
2. Stroški pokojninskih zavarovanj	30.743	5.133
3. Stroški drugih socialnih zavarovanj	1.376	8.934
4. Drugi stroški dela	35.999	4.382
III. Odpisi vrednosti	64.118	15.757
1. Amortizacija	64.118	15.757
IV. Drugi poslovni odhodki	14.337	543
1. Drugi stroški	14.337	543
E. Dobiček iz poslovanja	0	0
F. Izguba iz poslovanja	412.210	125.739
I. Finančni prihodki iz deležev	8.129.241	1.407.445
1. Finančni prihodki iz deležev v drugih družbah	8.115.748	1.407.445
2. Finančni prihodki iz deležev zaradi vrednotenja po kapitalski metodi	13.493	0
II) Finančni prihodki iz danih posojil	359.741	256.952
1. Finančni prihodki iz posojil, danih družbam v skupini	0	46.983
2. Finančni prihodki iz posojil, danih drugim	359.741	209.969
I. Finančni odhodki iz oslabitve in odpisov finančnih naložb	469.233	33.008
II. Finančni odhodki iz finančnih obveznosti	591.037	1.242.706
4. Finančni odhodki iz drugih finančnih obveznosti	591.037	1.242.706
G. Drugi prihodki	26	13
II. Drugi finančni prihodki in ostali prihodki	26	13
H. Drugi odhodki	10.049	100
I. Celotni dobiček	7.006.479	262.857
J. Davek iz dobička	263.692	45.364
K. Odloženi davki	104.945	0
L. Čisti dobiček obračunskega obdobja	6.847.732	217.493

2.3. KONSOLIDIRAN IZKAZ FINANČNIH TOKOV za poslovno leto 2006, 2007

V EUR	2007	2006 (nerevidirano)
A. Denarni tokovi pri poslovanju		
a) Postavke izkaza poslovnega izida		
Poslovni prihodki	125.861	39.798
Poslovni odhodki brez amortizacije	-477.062	-149.867
Davki iz dobička	-158.747	-45.364
	-509.948	-155.433
b) Spremembe čistih obratnih sredstev		
Začetne manj končne poslovne terjatve	2.333.735	-2.240.266
Začetne manj končne AČR	86.981	-98.114
Začetne manj končne odložene terjatve za davek	-86.578	-1.007
Končni manj začetni poslovni dolgovi	-1.090.653	2.024.873
	1.243.485	-314.514
c) Prebitek prejemkov pri poslovanju	733.537	-469.947
B. Denarni tokovi pri naložbenju		
a) Prejemki pri naložbenju		
Prejemki od odtujitve fin. naložb	7.321.794	1.407.445
Prejemki od finančnih naložb od odvisne družbe	25.519.220	
	32.841.014	1.407.445
b) Izdatki pri naložbenju		
Izdatki za pridobitev fin. naložb	-12.158.853	-5.527.445
Izdatki za pridobitev deležev v odvisno družbo	-25.530.000	
Izdatki za pridobitev naložbenih nepremičnin	-34.286	-1.290.486
	-37.723.139	-6.817.931
c) Prebitek izdazkov pri naložbenju	-4.882.125	-5.410.486
C. Denarni tokovi pri financiranju		
a) Prejemki pri financiranju		
Prejemki od finančnih obveznosti	1.089.975	256.952
Prejemki od kapitala		15.487.043
		15.743.995
b) Izdatki iz finančnih obveznosti		
Izdatki iz finančnih obveznosti	-587.902	-3.476.402
c) Prebitek prejemkov pri financiranju	502.073	12.267.593
Končno stanje denarnih sredstev	2.740.645	6.387.160
Denarni izid v obdobju	-3.646.515	6.387.160
Začetno stanje denarnih sredstev	6.387.160	0
Dane obresti	6.501	
Prejete obresti	359.741	
Plačan davek	190.183	

2.4. Preglednica gibanja kapitala za leti 2006, 2007

IZKAZ GIBANJA KAPITALA SKUPINE									
	Vpoklicani kapital	Kapitalske rezerve	Rezerve iz dobička		Rezerve iz naslova prevrednote	Prevedbene razlike	Zadržani dobiček		Skupaj
(v EUR)			Zakonske rezerve	Rezerve za pošteno vrednost	Rezerve iz naslova prevrednote nja OS		Preneseni čisti poslovni izid	Čisti poslovni izid poslovnega leta	
Stanje 31.12. 2005									
Vnos osnovnega kapitala prip. podjetij	16.315.849								16.315.849
Vnos kapitalskih rezerv prip. podjetij		11.286.221							11.286.221
Vnos prenesenih dobičkov prip. podjetij							1.785.124		1.785.124
Poštena vrednost za prodajo razp. fin. sred.				826.865					826.865
Vnos čistega dobička posl leta								217.493	217.493
Vnos zakonskih rezerv prip pod			19.049						19.049
Stanje 31. 12 2006	16.315.849	11.286.221	19.049	826.865			1.785.124	217.493	30.450.601

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

2.5. METODE VREDNOTENJA POSTAVK V RAČUNOVODSKIH IZKAZIH

S 1.1.2007 je Slovenija sprejela EUR kot funkcijsko valuto. S tem dnem so bila v skladu s MSRP 21.37 vsa sredstva, obveznosti in kapital v družbi v Sloveniji preračunani po tečaju 239,64 SIT/EUR, prihodki in odhodki za leto 2007 pa so bili že evidentirani in so pripravljeni v EUR.

Za primerljive podatke leta 2006 so bila vsa sredstva, obveznosti, kapital ter prihodki in odhodki za leto, ki se končalo 31.12.2006 preračunani po tečaju 239,64 SIT/EUR

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 31.12.2007 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. Primerjalni podatki za leto 2006 vključujejo računovodske izkaze obvladujoče družbe KS NALOŽBE d.d. Uradni posamični izkazi obvladujoče družbe KS NALOŽBE d.d. za leti 2006, 2007 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.

Uprava je sprejela letno poročilo dne 28.5.2008

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 tekom konsolidiranja:

- pri prodaji vrednostnih papirjev je bilo med KS NALOŽBAMI D.D. in G.I. DAKOTO ustvarjenih 74.451,38 eur finančnih prihodkov in 3.748,31 eur finančnih odhodkov. Ker je G.I. DAKOTA določene vrednostne papirje prodajala naprej, smo pri konsolidaciji izločili tiste finančne prihodke in odhodke ki izvirajo iz vrednostnih papirjev kateri so ostali v portfelju G.I. DAKOTE. Na podlagi tega smo izločili 62.262,31 eur finančnih prihodkov in 2.428,42 eur finančnih odhodkov.
- izločitev naložbe v znesku 25.530.000 eur ,ki jo ima KS NALOŽBE v G.I. DAKOTA
- povečanje drugih odhodkov zaradi odpisa dobrega imena v znesku 9.033 eur.
- ugotovitev odloženega davka od DDPO v znesku 11.967 eur od razlike med zmanjšanjem finančnih prihodkov in finančnih odhodkov.
- povečanje naložbe v FOTOLIK d.o.o. za 13.493 eur, kot posledica vrednotenja po kapitalski metodi

Stanja terjatev in obveznosti ter neiztrženi dobički in izgube ter prihodki in odhodki, ki izvirajo iz poslovanja med podjetji v skupini, se izločijo tekom izdelave konsolidiranih računovodskih izkazov.

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 volatilitno 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 neusklajenosti lahko poveča donos naložb. Potrebno pa je poudariti, da taka politika povečuje tudi tveganje poslovanja.

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

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

Tveganja povezana z delnicami

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

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

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 poštenu vrednosti preko poslovnega izida. Podjetje obvladuje tržna tveganja z razpršenostjo naložb.

brez posojil

	2007	2006
- vrednostnice, ki kotirajo na delujočem trgu	303.279	668.422
- vrednostnice, ki ne kotirajo na delujočem trgu	31.369.011	19.344.585
skupaj	31.672.290	20.013.007

Analiza občutljivosti pri inštrumentih, ki kotirajo na delujočem trgu:

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 2006.

	povečanje tečajev za 1 %	Zmanjšanje tečajev za 1 %
31.12.2007	3.032	3.032
31.12.2006	6.684	6.684

- **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 fiksni obrestni meri.

Finančni instrumenti po fiksni obrestni meri

	2007	2006
- finančna sredstva	1.533.299	2.233.696
- finančne obveznosti	0	0
skupaj	1.533.299	2.233.696

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

- **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.

Pri pripravi računovodskih izkazov niso bili upoštevani novi standardi, ki še niso v veljavi na dan 31.12.2007 in sicer:

- MSRP 8- področni odseki (velja od 1.1.2009- Standard bo nadomestil MRS 14 in veljal le za družbe, s katerimi vrednostnimi papirji se trguje na organiziranem trgu ali pa so zaprosili za sprejem v trgovanje),
- OPMSRP 11- MSRP 2- Delnice skupine in lastne delnice, ki velja od 1.3.2007. Gre za obračunavanje odobritve lastnih delnic zaposlenim in odobritve delnic družb v skupini zaposlenim. OPMSRP 11 bo družba morala upoštevati pri pripravi računovodskih izkazov za poslovno leto 2008. Ne pričakujemo, da bo OPMSRP 11 imel vpliv na konsolidirane računovodske izkaze.

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 preišljenem poslu med voljnimi prodajalcem in voljnimi kupcem, pri čemer so stranke dobro obveščene in ravna razumno, neprisljeno 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 preišljenem poslu med voljnimi prodajalcem in voljnimi kupcem, pri čemer so stranke dobro obveščene, ravna razumno, neprisljeno, neodvisno. Zunanja neodvisna cenitev s strani priznanega, poklicno usposobljenega cenilca ni bila opravljena, vendar uprava meni, da je knjigovodska vrednost naloženih nepremičnin dober približek njihove poštene vrednosti.
- finančne naložbe: poštena vrednost finančnih sredstev se določa glede na ponujeno nakupno ceno na dan poročanja. Poštena vrednost dolgoročnih finančnih naložb znaša 218.535,00 EUR, knjigovodska vrednost dolgoročnih finančnih naložb je 215.535,00 EUR. 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 1.828 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 2006

	zemljišče	zgradba	Skupaj
Nabavna vrednost			
Stanje 31.12.2005			
Povečanje (pripojitev)	233.375	1.265.223	1.498.598
Zmanjšanje			

Prevrednotovanje			
Stanje 31.12.2006	233.375	1.265.223	1.498.598

Popravek vrednosti

Stanje 31.12.2005			
Amortizacija		15.760	15.760
Druge spremembe (pripojitev)		209.937	209.937
Zmanjšanja (odtujitve, manjki)			
Stanje 31.12.2006		225.697	225.697

neodpisana vrednost

Stanje 31.12.2005	0	0	0
Stanje 31.12.2006	233.375	1.039.526	1.272.901

Gibanje naložbenih nepremičnin v letu 2007

	zemljišče	zgradba	Skupaj
Nabavna vrednost			
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
Popravek vrednosti			
Stanje 31.12.2006		225.697	225.697
Amortizacija		64.119	64.119
Prevrednotovanje			
Stanje 31.12.2007		289.816	289.816
neodpisana vrednost			
Stanje 31.12.2006	233.375	1.039.526	1.272.901
Stanje 31.12.2007	233.375	1.009.696	1.243.071

Čisti prihodki od oddajanja naložbenih nepremičnin znašajo 116.345,88 EUR, poslovni odhodki (popravila in vzdrževanje) znašajo 1.055,76 EUR. Večina najemnih pogodb je sklenjena za nedoločen čas z dvomesečnim odpovednim rokom. V najem se daje skladišča in parkirna mesta.

Največjo vrednost med nepremičninami predstavlja poslovna stavba na Vevški cesti 52 v Ljubljani.

Naložbene nepremičnine so v geografskem odseku Slovenija.

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.

Po začetnem pripoznanju je skupina razvrstila finančno naložbo v podjetje FED d.o.o. v skupino dolgoročnih finančnih naložb, izmerjenih po nabavni vrednosti. FED d.o.o. je bil po datumu bilance stanja in pred izdelavo konsolidiranih računovodskih izkazov prodan. Konsolidirani računovodski izkazi so se izdelali v povezavi z naložbo v G.I. DAKOTA INVESTMENT LTD.

Vrednost 89,91% deleža v kapitalu podjetja FED d.o.o. znaša na dan 31.12.2007 185.698,00 EUR, vrednost osnovnega kapitala FED d.o.o. na dan 31.12.2007 znaša 1.019.094,00 EUR, poslovni izid FED d.o.o. v letu 2007 znaša (665.961,00 EUR).

Pri prodaji družbe FED d.o.o. je bil ustvarjen dobiček v višini 3.000,00 EUR.

Naložbo v pridruženo družbo predstavlja 33,4% delež v podjetju Fotolik d.o.o. Fotolik d.o.o. razpolaga na dan 31.12.2007 z bilančno vsoto v višini 2.560.997,00 EUR. Čisti dobiček v poslovnem letu 2007 znaša 2.123,00 EUR. V konsolidirani bilanci se je naložba v FOTOLIK d.o.o. povečala za 13.493 eur, kot posledica vrednotenja po kapitalski metodi.

Pri prodaji vrednostnih papirjev je bilo med KS NALOŽBAMI D.D. in G.I. DAKOTO ustvarjenih 74.451,38 EUR finančnih prihodkov in 3.748,31 EUR finančnih odhodkov. Ker je G.I. DAKOTA določene vrednostne papirje prodajala naprej, smo pri konsolidaciji izločili tiste finančne prihodke in odhodke ki izvirajo iz vrednostnih papirjev kateri so ostali v portfelju G.I. DAKOTE. Na podlagi tega smo izločili 62.262,31 EUR finančnih prihodkov in 2.428,42 EUR finančnih odhodkov.

Dolgoročne finančne naložbe, ki v konsolidaciji niso izločene pripadajo geografskem odseku Slovenija.

Družba izkazuje med dolgoročnimi naložbami tudi 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:

	31.12.2007	31.12.2006
Naložbe po pošteni tržni vrednosti	1.436.383	19.466.796
Naložbe po pošteni vrednosti preko posl. izida	30.050.709	
Kratkoročna posojila	1.503.462	2.233.696
Skupaj kratkoročne finančne naložbe	32.990.554	21.700.492

Na dan 31.12.2007 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 80 %. Ostalih 20 % 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 2.999.679 EUR, kratkoročne finančne naložbe, ki pripadajo geografskem odseku Ciper pa 29.990.875 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 2007 popravki vrednosti terjatev niso bili oblikovani.

Kratkoročne terjatve iz poslovanja v skupni višini ima družba do MNP2 d.o.o., MNP d.o.o., GIZMO d.o.o. in do drugih. 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 31.12.2007

- nezapadle odprte terjatve	93.002
- zapadle nad 1 letom	0
- zapadle pod 1 letom	44.397

skupaj odprte terjatve

137.399

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

	31.12.2007	31.12.2006
denarna sredstva na Banki Celje d.d.	17.349	6.582
depoziti pri Banka Celje d.d.	1.053.296	6.380.578
denarna sredstva na AIG Private bank	1.670.000	0
skupaj denarna sredstva	2.740.645	6.387.160

Denarna sredstva, ki pripadajo geografskemu odseku Slovenija znašajo 854.349 EUR, geografskemu odseku Ciper pa 1.886.296 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 leto 2007 znaša 1,75 EUR. Tehtano povprečno število delnic je 3.909.878 in je enako številu navadnih imenskih delnic. V letu 2007 ni bilo izplačanih dividend.

KRA TKOROČNI DOLGOVI

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

Preglednica kratkoročnih obveznosti

	31.12.2007	31.12.2006
obveznosti do dobaviteljev	19.149	10.424
druge kratkoročne obveznosti	1.254.791	2.029.596
skupaj kratkoročne poslovne obveznosti	1.273.940	2.040.20

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 541.180 EUR. Podrobneje so navedeni v nadaljevanju.

Preglednica stroškov po naravnih vrstah

	31.12.2007	31.12.2006
stroški materiala	24.407	1.457
- stroški pomožnega materiala	15	0
- stroški energije	15.999	0
- odpis DI in embalaže	48	0
- stroški pisarniškega materiala	8.345	1.457
stroški storitev	167.871	71.306
- transportne storitve	725	0
- najemnine	59.253	14.705
- povračila stroškov zaposl.	19.411	7.319
- drugi stroški storitev	88.482	49.282

amortizacija	64.118	15.757
- amortizacija na nepremičnin	64.118	15.757
stroški dela	267.312	76.461
- plače zaposlenih	199.017	58.012
- nadomestila plač	177	0
- drugi prejemki	25.448	5.133
- prispevki	32.119	8.934
- druge dajatve	10.551	4.382
ostali stroški	14.337	543
- nadomestilo za stavbno zemljišče	10.068	0
- drugo	221	543
- donacije	4.048	0
skupaj celotni stroški	538.045	165.524

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 manj kot eno leto.

preglednica stroškov dela	31.12.2007	31.12.2006
- stroški plač in nadomestil plač	199.194	58.012
- stroški pokojninskih zavarovanj	30.743	5.133
- stroški drugih socialnih zavarovanj	1.376	8.934
- drugi stroški dela	35.999	4.382
skupaj stroški dela	267.312	76.461

Plača uprave v letu 2007 znaša 23.313,69 EUR. Članom nadzornega sveta so bile v letu 2007 izplačane sejnine v skupni bruto višini 2.503,80 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 523.249 EUR, geografskemu odseku Ciper 14.796 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

	31.12.2007	31.12.2006
poslovni prihodki	125.835	39.785
- prihodki od storitev	3.249	0
- prihodki od najemnin	116.346	34.068
- subvencije, dotacije	6.240	5.717
finančni prihodki	8.488.982	1.664.397
- prihodki od obresti	359.741	256.952
- prihodki iz deležev v drugih družbah	8.129.241	1.407.445
drugi prihodki	26	13
- izredni prihodki	26	13
skupaj celotni prihodki	8.614.843	1.704.195

Prihodke razčlenjujemo na dejansko realizirane prihodke (od prodaje vrednostnih papirjev, najemnin, subvencije, dotacije) v višini 7.111.136 EUR in nerealizirane prihodke (iz naslova povečanja poštene vrednosti vrednostnih papirjev) v višini 1.503.707 EUR.

Prihodki, ki pripadajo geografskemu odseku Slovenija znašajo 2.179.572 EUR, geografskemu odseku Ciper 6.435.271 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

	31.12.2007	31.12.2006
finančni odhodki	1.060.270	1.275.714
- odhodki iz oslabitve in odpisov naložb	469.233	33.008
- odhodki iz finančnih obveznosti	591.037	1.242.706
drugi odhodki	10.049	100
- izredni odhodki	10.049	100
skupaj celotni odhodki	1.070.319	1.275.814

Odhodki, ki pripadajo geografskemu odseku Slovenija znašajo 1.060.270 EUR. 10.049 EUR so drugi odhodki iz naslova odpisa dobrega imena.

2.6. OBDVČITEV

Celotni dobiček, ki pripada delničarjem znaša za leto 2007 7.006.479 EUR, čisti dobiček obračunskega obdobja znaša 6.847.732 EUR. V letu 2007 ni bilo izplačanih dividend.

Odložene terjatve za davek so v geografskem odseku Slovenija.

Razkritja o davku od dobička in odloženih davkih:

• odmerjeni davek	263.692
• odloženi davek	(104.945)
• davek	158.747

Primerjava med dejansko in izračunano stopnjo:

• računovodski dobiček	7.006.479
• davek od dobička z uporabo uradne stopnje	1.611.723
• davčni učinek neobdavčenih prihodkov	(1.483.573)
• davčni učinek odhodkov, ki se pri obračunu davka ne odštejejo	115.184
• sprememba začasnih razlik	(104.945)
• učinek nižje davčne stopnje	20.358
• davki	158.747
• efektivna davčna stopnja	2,26%

Odložene terjatve za davek:

Stanje 31.12.2006	13.512
V breme/dobro poslovnega izida	92.978
V breme/dobro kapitala	
Stanje 31.12.2007	104.945

Odložene obveznosti za davek:

Stanje 31.12.2006	0
V breme/dobro poslovnega izida	0
V breme/dobro kapitala	4.845
Stanje 31.12.2007	4.845

Davčni izkazi skupine KS NALOŽBE so pripravljeni v skladu z mednarodnimi standardi računovodskega poročanja in Zakonom o davku od dohodkov pravnih oseb. Stopnja davka od dohodkov pravnih oseb v Sloveniji je 23%, na Cipru kot sedežu hčerinske družbe G.I. DAKOTA INVESTMENT pa ni davka od kapitalskih 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

Znesek porabljen za revidiranje računovodskih izkazov matičnega podjetja, odvisnih podjetij ter uskupinjenih računovodskih izkazov znaša 19.900,00 EUR.



BDO EOS Revizija d.o.o.
Družba za revidiranje

Dunajska cesta 106
SI-1000 Ljubljana, Slovenija
Tel.: +386 1 5300920
Fax: +386 1 5300921
E-mail: info@bdo.si
WWW: www.bdo.si

POROČILO NEODVISNEGA REVIZORJA

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

Revidirali smo priložene konsolidirane računovodske izkaze skupine KS Naložbe d.d., ki vključujejo konsolidirano bilanco stanja na dan 31. decembra 2007, konsolidiran izkaz poslovnega izida, konsolidiran izkaz gibanja kapitala in konsolidiran izkaz denarnih tokov za tedaj končano leto ter povzetek bistvenih računovodskih usmeritev in druge pojasnjevalne opombe. Konsolidirani računovodski izkazi skupine na dan 31. decembra 2006 niso bili revidirani, zato o primerjalnih podatkih ne moremo in ne izražamo mnenja. Pregledali smo tudi poslovno poročilo.

Odgovornost posloводства za računovodske izkaze

Posloводство je odgovorno za pripravo in pošteno predstavitev teh 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 predstavitev računovodskih izkazov, ki ne vsebujejo pomembno napačne navedbe zaradi prevare ali napake, izbiro in uporabo ustreznih računovodskih usmeritev ter pripravo računovodskih ocen, ki so utemeljene v danih okoliščinah.

Revizorjeva odgovornost

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

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

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

Mnenje

Po našem mnenju so konsolidirani računovodski izkazi v vseh pomembnih pogledih poštena predstavitev finančnega stanja gospodarske družbe KS NALOŽBE d.d. na dan 31. decembra 2007 ter njenega konsolidiranega poslovnega izida in konsolidiranega izkaza denarnih tokov za tedaj končano leto v skladu z mednarodnimi standardi računovodskega poročanja, kot jih je sprejela Evropska unija.

Poslovno poročilo je skladno z revidiranimi konsolidiranimi računovodskimi izkazi.

Ljubljana, 30. maj 2008

Mateja Vrankar, univ.dipl.ekon.
Direktorica

BDO EOS Revizija d.o.o.
Dunajska cesta 106, Ljubljana
Vesna Hribar Pilgram, univ.dipl.ekon.
Pooblaščenka revizorka

BDO EOS Revizija d.o.o.
Družba za revidiranje



BDO International je mednarodna skupina revizijskih in svetovalnih družb, imenovanih BDO družbe članice, ki opravljajo storitve za mednarodne naročnike. Vsaka BDO družba članica je samostojna pravna oseba v svoji državi.

Okrožno sodišče v Ljubljani, vl. št. 1/26892/00
Osnovni kapital: 8.762,99 EUR
Matična št.: 5913691
Davčna št.: 94637920

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