



KS NALOŽBE, D.D.

LETNO POROČILO 2007

KAZALO

PREDSTAVITEV DRUŽBE KS NALOŽBE, finančne naložbe d.d.	2
POSLOVANJE DRUŽBE V LETU 2007	3
UPRAVA DRUŽBE	3
PRIČAKOVANI RAZVOJ DRUŽBE	3
TVEGANJA POVEZANA S POSLOVANJEM	3
KAZALNIKI POSLOVANJA	5
POMEMBNI POSLOVNI DOGODKI PO DATUMU BILANCE STANJA	6
IZJAVA O UPRAVLJANJU.....	6
IZJAVA O ODGOVORNOSTI.....	6
RAČUNOVODSKO POROČILO.....	7
BILANCA STANJA.....	8
IZKAZ POSLOVNEGA IZIDA	9
IZKAZ FINANČNIH TOKOV.....	11
METODE VREDNOTENJA POSTAVK V RAČUNOVODSKIH IZKAZIH	12
OBDAVČITEV.....	21
OSTALA RAZKRITJA.....	21
REVIZORJEVO MNENJE	22

PREDSTAVITEV DRUŽBE KS NALOŽBE, finančne naložbe, d.d.

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

Sedež družbe: Dunajska 9, Ljubljana

Matična številka: 2225727

Davčna številka: 74816926

Številka vložka v sodni register: 14501400

Kraj registracije: Ljubljana

Šifra osnovne dejavnosti: 74150 Dejavnost holdingov.

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

Osnovni kapital družbe: 16.315.849 EUR

Direktor družbe: Igor Lah do 10.04.2007

Blaž Vodopivec od 10.04.2007

Člani nadzornega sveta: Daniel Viljevac- predsednik

Marija Šifrer- član

Anica Ferjan- član

Število zaposlenih na dan 31.12.2007: 7

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 pooblaščene 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.

POSLOVANJE DRUŽBE V LETU 2007

KS Naložbe, finančne naložbe, d.d. je poslovno leto v obdobju 1.1.2007 do 31.12.2007 zaključila z čistim dobičkom v višini 484.742 EUR. Skupaj je imela družba 119.595 EUR prihodkov od prodaje in 526.935 EUR poslovnih odhodkov. Finančnih prihodkov je imela družba 2.102.480 EUR od tega 1.742.739 EUR finančnih prihodkov iz deležev in 1.057.073 EUR finančnih odhodkov, največ iz oslabitve in prodaje finančnih naložb.

Celotni dobiček je znašal 644.333 EUR od katerega smo obračunali 252.569 EUR davka iz dobička. Odloženi davki znašajo 92.978 EUR.

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

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.

PRIČAKOVANI RAZVOJ DRUŽBE

Družba bo v letu 2008 nadaljevala z aktivnostmi konsolidacije portfelja in investiranja v najperspektivnejše tuje in domače naložbe. Načrtuje se tudi investicije v povečanje kapitala hčerinske družbe G.I. DAKOTA Investments Ltd. Ciper.

LASTNIŠKA STRUKTURA DRUŽBE

Na dan 31.12.2007 je imela 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.

TVEGANJA, POVEZANA S POSLOVANJEM

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

Okoliščine na finančnih trgih in na splošno v ekonomskem okolju, ki pretežno vplivajo na poslovanje družbe, so vrednotenje oz. gibanje cen na delniških trgih, gibanje referenčnih obrestnih mer, spremembe cen surovin, spremembe splošne percepcije tveganja oz nagnjenosti k tveganju na finančnih trgih, konjunkturi 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.

KAZALNIKI POSLOVANJA

	31.12.2007	31.12.2006
Temeljni kazalniki stanja financiranja		
Stopnja lastniškosti financiranja		
(Kapital / Obveznosti do virov sredstev)	0,96	0,94
Stopnja dolgoročnosti financiranja (Vsota kapitala in dolgoročnih dolgov (skupaj z dolgoročnimi rezervacijami) / Obveznosti do virov sredstev)	0,96	0,94
Temeljni kazalniki vodoravnega finančnega ustroja		
Koeficient neposredne pokritosti kratkoročnih obveznosti (hitri koeficient)		
(Likvidnostna sredstva / Kratkoročne obveznosti)	0,68	3,13
Koeficient pospešene pokritosti kratkoročnih obveznosti (pospešeni koeficient) (likvidna sredstva, kratkoročne terjatve/kratkoročne obveznosti)	0,76	4,34
Koeficient kratkoročne pokritosti kratkoročnih obveznosti (kratkoročni koeficient)		
(Kratkoročna sredstva / Kratkoročne obveznosti)	3,12	14,99
Temeljni kazalniki gospodarnosti		
Koeficient gospodarnosti poslovanja		
(Poslovni prihodki / Poslovni odhodki)	0,24	0,24
Temeljni kazalniki dobičkonosnosti		
Koeficient čiste dobičkonosnosti kapitala		
(Čisti dobiček v poslovnem letu / Povprečni kapital (brez čistega poslovnega izida proučevanega leta)	0,02	0,00
Koeficient dividendnosti osnovnega kapitala (dividende/povprečni osnovni kap.)	0,00	0

POMEMBNI POSLOVNI DOGODKI PO DATUMU BILANCE STANJA

V obdobju po datumu bilance stanja je družba KS NALOŽBE d.d. dokapitalizirala družbo G.I. DAKOTA INVESTMENT LTD za 1.600.000 EUR.

V mesecu aprilu 2008 je bila prodana dolgoročna finančna naložba v podjetje FED d.o.o..

IZJAVA O UPRAVLJANJU

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

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

BILANCA STANJA KS NALOŽBE, FINANČNE NALOŽBE d.d.
na dan 31. decembra 2007

V EUR	Znesek na dan 31.12.2007	Nerevidirani znesek 31.12.2006
SREDSTVA	31.072.479	32.489.605
A. Dolgoročna sredstva	27.083.412	1.834.452
Opredmetena osnovna sredstva	1.828	1.828
Druge naprave in oprema	1.828	1.828
Naložbene nepremičnine	1.243.071	1.272.901
Dolgoročne finančne naložbe	25.745.535	546.211
1. Dolgoročne finančne naložbe, razen posojil	25.715.698	546.211
Delnice in deleži v družbah v skupini	25.715.698	0
Druge dolgoročne finančne naložbe	0	546.211
2. Dolgoročna posojila	29.837	0
Dolgoročna posojila drugim	29.837	0
Odložene terjatve za davek	92.978	13.512
B. Kratkoročna sredstva	3.977.934	30.557.039
Kratkoročne finančne naložbe	2.986.186	21.700.492
1. Kratkoročne finančne naložbe, razen posojil	1.482.724	19.466.796
Druge delnice in deleži	1.123.939	18.641.587
Druge kratkoročne finančne naložbe	358.785	825.209
2. Kratkoročna posojila	1.503.462	2.233.696
Kratkoročna posojila drugim	1.503.462	2.233.696
Kratkoročne poslovne terjatve	137.399	2.469.387
1. Kratkoročne poslovne terjatve do kupcev	0	23.631
2. Kratkoročne poslovne terjatve do drugih	137.399	2.445.756
Denarna sredstva	854.349	6.387.160
C. Kratkoročne aktivne časovne razmejitve	11.133	98.114
OBVEZNOSTI DO VIROV SREDSTEV	31.072.479	32.489.605
A. Kapital	29.803.325	30.450.601
I. Vpoklicani kapital	16.315.849	16.315.849
1. Osnovni kapital	16.315.849	16.315.849
II. Kapitalske rezerve	11.286.223	11.286.221
III. Rezerve iz dobička	19.049	19.049
1. Zakonske rezerve	19.049	19.049
IV. Presežek iz prevrednotenja	19.418	826.865
V. Preneseni čisti dobiček	1.678.044	1.785.124
VII. Čisti dobiček poslovnega leta	484.742	217.493
B. Dolgoročne obveznosti	4.855	0
I. Odložene obveznosti za davek	4.855	0
C. Kratkoročne obveznosti	1.264.299	2.039.004
I. Kratkoročne poslovne obveznosti	1.264.299	2.039.004
1. Kratkoročne poslovne obveznosti do dobaviteljev	12.649	10.424
2. Druge kratkoročne poslovne obveznosti	1.251.650	2.028.580

IZKAZ POSLOVNEGA IZIDA KS NALOŽBE, FINANČNE NALOŽBE d.d.
za obdobje od 1. januarja do 31. decembra 2007

V EUR	Tekoče leto	Preteklo leto Nerevidirano
Čisti prihodki od prodaje	119.595	34.068
Čisti prihodki od prodaje doseženi na domačem trgu	119.595	34.068
1. Čisti prihodki od prodaje proizvodov in storitev razen najemnin	3.249	0
2. Čisti prihodki od najemnin	116.346	34.068
Drugi poslovni prihodki (s prevrednotovalnimi posl. Prihodki)	6.240	5.717
Kosmati donos od poslovanja	125.835	39.785
Poslovni odhodki	526.935	165.523
I. Stroški blaga, materiala in storitev	181.168	72.763
Stroški porabljenega materiala	24.407	1.457
a) stroški energije	15.999	0
b) drugi stroški materiala	8.408	1.457
Stroški storitev	156.761	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	77.372	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 socialnih zavarovanj	1.376	8.934
4. Drugi stroški dela	35.999	4.382
III. Odpisi vrednosti	64.118	15.757
Amortizacija	64.118	15.757
IV. Drugi poslovni odhodki	14.337	543
Izguba iz poslovanja	401.100	125.739
Finančni prihodki iz deležev	1.742.739	1.407.445
Finančni prihodki iz deležev v drugih družbah	1.742.739	1.407.445
Finančni prihodki iz danih posojil	359.741	256.952
Finančni prihodki iz posojil, danih družbam v skupini	0	46.983
Finančni prihodki iz posojil, danih drugim	359.741	209.969
Finančni odhodki iz oslabitve in odpisov finančnih naložb	469.233	33.008
Finančni odhodki iz finančnih obveznosti	587.840	1.242.706
Finančni odhodki iz drugih finančnih obveznosti	587.840	1.242.706
Drugi prihodki	26	13
Drugi odhodki	0	100
Celotni dobiček	644.333	262.857
Davek iz dobička	252.569	45.364
Odloženi davki	92.978	0
Čisti dobiček obračunskega obdobja	484.742	217.493

IZKAZ DENARNIH TOKOV KS NALOŽBE, FINANČNE NALOŽBE d.d.
za poslovno leto 2006, 2007

KS NALOŽBE

	2007	Nerevidirano 2006
A. Denarni tokovi pri poslovanju		
a) Postavke izkaza poslovnega izida		
Poslovni prihodki	125.861	39.798
Poslovni odhodki brez amortizacije	-462.817	-149.867
Davki iz dobička	-159.591	-45.364
	-496.547	-155.433
b) Spremembe čistih obratnih sredstev		
Začetne manj končne poslovne terjatve	2.331.988	-2.240.266
Začetne manj končne AČR	86.981	-98.114
Začetne manj končne odložene terjatve za davek	-74.611	-1.007
Končni manj začetni poslovni dolgovi	-1.099.278	2.024.873
	1.245.080	-314.514
c) Prebitek prejemkov pri poslovanju	748.533	-469.947
B. Denarni tokovi pri naložbenju		
a) Prejemki pri naložbenju		
Prejemki od odtujitve fin. naložb	18.919.364	1.407.445
	18.919.364	1.407.445
b) Izdatki pri naložbenju		
Izdatki za pridobitev fin.naložb	-25.668.557	-5.527.445
Izdatki za pridobitev naložbenih nepremičnin	-34.286	-1.290.486
	-25.702.843	-6.817.931
c) Prebitek izdazkov pri naložbenju	-6.783.479	-5.410.486
C. Denarni tokovi pri financiranju		
a) Prejemki pri financiranju		
Prejemki od finančnih obveznosti	1.089.975	256.952
Prejemki od vplačanega kapitala	0	15.487.043
b) Izdatki iz finančnih obveznosti		
Izdatki iz finančnih obveznosti	-587.840	-3.476.402
c) Prebitek prejemkov pri financiranju	502.135	12.267.593
Končno stanje denarnih sredstev	854.349	6.387.160
Denarni izid v obdobju	-5.532.811	6.387.160
Začetno stanje denarnih sredstev	6.387.160	0

METODE VREDNOTENJA POSTAVK V RAČUNOVODSKIH IZKAZIH

UVODNA POJASNILA

Računovodski izkazi družbe KS Naložbe, finančne naložbe d.d. so pripravljeni v skladu z računovodskimi in poročevalskimi zahtevami slovenskih računovodskih standardov (v nadaljevanju SRS) in Zakona o gospodarskih družbah. Temeljni namen SRS je upoštevati splošno mednarodno računovodsko prakso (zlasti mednarodne računovodske standarde) in finančno pojmovanje kapitala. Temeljne računovodske predpostavke sta upoštevanje nastanka poslovnih dogodkov in upoštevanje časovne neomejenosti delovanja. Računovodske usmeritve pri sestavljanju računovodskih izkazov so predvsem razumljivost, ustreznost, zanesljivost in primerljivost. Vrednotenje postavk v bilanci stanja in izkaza poslovnega izida je povezano s SRS in z ustreznimi mednarodnimi računovodskimi standardi. Izkaz poslovnega izida je sestavljen po različici II. Izkaz denarnih tokov je sestavljen po različici II.

Družba mora izdelati konsolidirane računovodske izkaze zato po 55. členu Zakona o gospodarskih družbah spada med velike družbe.

S 1.1.2007 je Slovenija sprejela EUR kot funkcionalno valuto. Za primerljive podatke 2006 so bila vsa sredstva, obveznosti, kapital, prihodki in odhodki preračunani po tečaju 239,64 SIT/EUR.

Uprava je sprejela letno poročilo dne 28.5.2008

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

OPREDMETENA OSNOVNA SREDSTVA

Opredmeteno osnovno sredstvo, 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 opredmetenim osnovnim sredstvom, povečujejo njegovo nabavno vrednost, če povečujejo njegove prihodnje koristi v primerjavi s prvotno ocenjenimi; pri tem stroški, ki omogočajo podaljšanje dobe koristnosti opredmetenega osnovnega sredstva, najprej zmanjšajo do takrat obračunani amortizacijski popravek njegove vrednosti.

Med opredmetenimi osnovnimi sredstvi predstavljajo neodpisano vrednost v višini 1.828 EUR umetniška dela, ki se ne amortizirajo. Osnovna sredstva niso zastavljena kot jamstvo za dolgove.

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 zasluge za pravne storitve, davke od prenosa nepremičnine in druge stroške posla.

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

Uporabljene amortizacijske stopnje:

- gradbeni objekti 5%

Gibanje naložbenih nepremičnin v obdobju 31.12.2006-31.12.2007

	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
Druge spremembe			
Zmanjšanja			
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.

Največjo vrednost med nepremičninami predstavlja poslovna stavba na Vevški cesti 52 v Ljubljani. Cenitev naložbene nepremičnine s strani pooblaščenega cenilca vrednosti nepremičnin ni bila opravljena. Družba ocenjuje, da je knjigovodska vrednost večja od poštene vrednosti.

DOLGOROČNE FINANČNE NALOŽBE IN DOLGOROČNA POSOJILA

Dolgoročne naložbe so sredstva, ki jih ima družba, da bi z donosi, ki izhajajo iz njih dolgoročno povečevala finančne prihodke. Dolgoročne finančne naložbe so naložbe v kapital drugih podjetij in v finančne dolgove drugih, ki jih namerava imeti v posesti v obdobju daljšem od leta dni in ne v posesti za trgovanje. 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 družba razvrstila dve finančni naložbi v skupino dolgoročnih finančnih naložb, izmerjenih po nabavni vrednosti:

- G.I. DAKOTA INVESTMENT LTD . Vrednost 100% deleža v kapitalu podjetja znaša na dan 31.12.2007 25.530.000,00 EUR, vrednost osnovnega kapitala G.I. DAKOTA INVESTMENT LTD na dan 31.12.2007 znaša 1.747,00 EUR, poslovni izid G.I. DAKOTA INVESTMENT LTD v letu 2007 znaša 6.407.413,00 EUR .

- FED d.o.o. Vrednost 89,91% deleža v kapitalu podjetja 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).

Družba je po datumu bilance stanja naložbo v FED d.o.o. prodala in je zato ne konsolidira. Konsolidirani računovodski izkazi so se izdelali v povezavi z naložbo v G.I. DAKOTA INVESTMENT LTD.

Dokapitalizacija podjetja G.I. DAKOTA INVESTMENT LTD je bila izvedena z denarnimi vložki, zato ocenjujemo, da je knjigovodska vrednost višja od poštene vrednosti. Tudi za ostale naložbe velja ocena, da je knjigovodska vrednost višja od poštene.

Družba izkazuje med dolgoročnimi naložbami tudi dolgoročno posojilo v višini 29.837,00 EUR , katere knjigovodska vrednost ustreza poštenu vrednosti.

Podjetje je izpostavljeno tveganju spremembe vrednosti finančnih naložb, za katere ni objavljena cena na delujočem trgu.

KRA TKOROČNE FINANČNE NALOŽBE

Kratkoročne finančne naložbe so finančna sredstva, ki jih namerava imeti podjetje v posesti v obdobju enega leta in so namenjene trgovanju. Družba ima dve skupini kratkoročnih finančnih naložb. Če je objavljena cena na delujočem trgu vrednostnih papirjev se dokazani dobiček/izguba pripozna neposredno v kapitalu kot povečanje ali zmanjšanje presežka iz prevrednotenja. Če pa gre za finančno naložbo, katere cena ni objavljena na delujočem trgu, poštene vrednosti ni mogoče zanesljivo izmeriti, se finančna naložba izmeri po nabavni vrednosti.

Za kratkoročne finančne naložbe, katere cena je objavljena na delujočem trgu, je knjigovodska vrednost enaka poštenu vrednosti. Za ostale kratkoročne finančne naložbe družba ocenjuje, da je knjigovodska vrednost višja od poštene vrednosti.

Gibanje presežka iz prevrednotenja kratkoročnih finančnih naložb je razvidno iz tabele gibanja kapitala. Prevrednotenje se izvaja enkrat letno ob izdelavi zaključnega računa.

Podjetje je izpostavljeno tveganju spremembe vrednosti finančnih naložb, za katere ni objavljena cena na delujočem trgu.

Preglednica kratkoročnih finančnih naložb:

	31.12.2007	31.12.2006
Kratkoročne finančne naložbe, za katere je objavljena cena na delujočem trgu vred. pap.	303.279	668.422
Kratkoročne finančna naložbe, katere cene ni mogoče zanesljivo izmeriti	2.682.907	21.032.070
Skupaj kratkoročne finančne naložbe	2.986.186	21.700.492

Preglednica kratkoročno danih posojil:

	31.12.2007	31.12.2006
Kratkoročna posojila dana drugim	1.503.464	2.233.696

Družba obrestnih mer in datuma vračil kratkoročno danih posojil ne razkriva, ker jih obravnava kot poslovno skrivnost. Obrestne mere za dana posojila se gibljejo od 4,1 % do 5,6%. Večina posojil zapade v plačilo v prvi polovici leta 2008.

Knjigovodske vrednosti kratkoročnih finančnih naložb v materialno pomembnih zneskih ustrezajo njihovi pošteni vrednosti.

KRA TKOROČNE 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.

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.	837.000	6.380.578
skupaj denarna sredstva	854.349	6.387.160

KAPITAL

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

Osnovni kapital znaša 16.315.849,00 EUR in je razdeljen na 3.909.878 navadnih imenskih delnic. Knjigovodska vrednost delnice na dan 31.12.2007 znaša 7,62 EUR. Čisti dobiček na delnico v letu 2007 znaša 0,12 EUR.

Delnice 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.

Dividende se izplačujejo na način, določen s statutom družbe in sklepom skupščine o delitvi bilančnega dobička.

Tehtano povprečno število delnic v bilančnem obdobju znaša 3.909.878.

Preglednica gibanja kapitala

IZKAZ GIBANJA KAPITALA ZA OBDOBJE 31.12.2006 do 31- 12.2007	Osnovni Kapital	kapitalske rezerve	zakonske rezerve	preneseni čisti dob.	čisti dob. posl. leta	presežek iz prevrednotenja	skupaj kapital
A. Stanje 31.12.2006	16.315.849	11.286.221	19.049	1.785.124	217.493	826.865	30.450.601
B. Premiki v okvir kapitala							
1. Vnos čistega poslo. izida poslovnega leta 2007					484.742		484.742
2. Oblikovanje presežka iz prevred.						19.418	19.418
C. Premiki iz kapitala							
1. Prodaja prevrednotenih delnic						-826.865	-826.865
2. Plačilo davka od dobička *				-324.573			-324.573
D. Premiki v kapitalu				217.493	-217.493		0
E. Stanje 31.12.2007	16.315.849	11.286.223	19.049	1.678.044	484.742	19.418	29.803.325

IZKAZ GIBANJA KAPITALA ZA OBDOBJE 27.6.2006 do 31.12.2006	Osnovni Kapital	kapitalske rezerve	zakonske rezerve	preneseni čisti dob.	čisti dob. posl. leta	presežek iz prevrednotenja	skupaj kapital
A. Stanje 27.6.2006 **							
B. Premiki v okvir kapitala							
1. Vnos osn. kap. pripojenih podjetij	16.315.849						16.315.849
2. Vnos kapitalskih rezerv prip. pod		11.286.221					11.286.221
3. Vnos prenesenih dobičkov prip. pod.				1.785.124			1.785.124
4. Oblikovanje presežka iz prevrednot.						826.865	826.865
5. Vnos čistega dobička posl. leta					217.493		217.493
6. Oblikovanje zakonskih rezerv			19.049				19.049
C. Premiki iz kapitala							
1. Prenos na kapitalske rezerve							
2. Plačilo davka od dobička							
D. Premiki v kapitalu							
E. Stanje 31.12.2006	16.315.849	11.286.221	19.049	1.785.124	217.493	826.865	30.450.601

* Plačilo davka od dobička predstavlja davek, ki so ga morale plačati družbe, ki so se pripojile podjetju KS NALOŽBE d.d.

**KS NALOŽBE d.d. je bila ustanovljena 27.06.2006 po postopku oddelitve od prenosne družbe KS2 NALOŽBE d.d., Ljubljana.

Poslovni izid izračunan na podlagi rasti cen življenjskih potrebščin (5,6%) pomeni izguba v višini 1.231.692 EUR.

Kapitalske rezerve se v letu 2007 niso spreminjale. Nastale so deloma iz splošnega prevrednotovalnega popravka kapitala pri prehodu na SRS 2006, deloma so bile to kapitalske rezerve pripojenih podjetij, del pa predstavlja vplačan presežek kapitala.

preglednica bilančnega dobička

	31.12.2007	31.12.2006
čisti dobiček poslovnega leta	484.742	217.493
preneseni čisti dobiček	1.678.044	1.785.124
bilančni dobiček	2.162.786	2.002.617

Celotni dobiček, ki pripada delničarjem znaša za leto 2007 644.333 EUR, davek iz dobička znaša 252.569 EUR, odložene terjatve za davek znašajo 92.978 EUR, čisti dobiček obračunskega obdobja znaša 484.742 EUR.

KRATKOROČNI DOLGOVI

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

Preglednica kratkoročnih obveznosti

	31.12.2007	31.12.2006
obveznosti do dobaviteljev	12.649	10.424
druge kratkoročne obveznosti	1.251.650	2.028.580
- prejeti predujmi, varščine	7.486	7.404
- krat. obvez. do zaposlenih	18.369	24.931
- obveznosti do države	66.218	64.402
- druge krat. obveznosti	1.159.577	1.931.843
skupaj kratkoročne poslovne obveznosti	1.264.299	2.039.004

Druge kratkoročne obveznosti predstavljajo večinoma delne pravice delničarjev iz preteklih let.

DOLGOROČNI DOLGOVI

Dolgoročni dolgovi se v začetku izkazujejo z zneski, ki izhajajo iz ustreznih listin. Predstavljajo odložene obveznosti za davek.

STROŠKI

Stroški predstavljajo stroške materiala, stroške storitev, amortizacijo, stroške dela ter ostale stroške. Stroški obresti so vključeni med odhodke financiranja. Stroški po funkcionalnih skupinah v skupni višini 526.935 EUR predstavljajo stroške splošnih dejavnosti.

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	 156.761	 71.306
- transportne storitve	725	0
- vzdrževalne storitve	1.056	0
- najemnine	59.253	14.705
- stroški zaposlenih	19.411	7.319
- stroški plačilnega prometa	1.728	0
- intelektualne storitve	24.893	0
- stroški reklame	3.560	0
- stroški storitev	2.654	0
- stroški drugih storitev	43.481	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	 526.935	 165.524

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.

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	2.102.478	1.664.397
- prihodki od obresti	359.741	209.969
- prihodki od dividend, deležev v dobičku	20.024	1.407.445
- prihodki od prevrednotenja	152	0
- prihodki od prodaje finančnih naložb	1.720.684	0
- prevrednotovalni finančni prihodki	1.877	0
- prihodki od posojil	0	46.983
drugi prihodki	26	13
- izredni prihodki	26	13
skupaj celotni prihodki	2.228.339	1.704.195

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 naložbe v odvisno družbo FED d.o.o.. Finančni odhodki pri prodaji naložbe pomenijo knjigovodsko vrednost naložbe, ki se ob prodaji izloči.

Preglednica odhodkov

	31.12.2007	31.12.2006
finančni odhodki	1.057.073	1.275.714
- odhodki od prevrednotenja dolgov	0	0
- odhodki od prodaje finančnih naložb	0	0
- drugi finančni odhodki	587.840	1.242.706
- prevrednotovalni fin odhodki zaradi oslabitve naložbe v odvisno družbo	469.233	33.008
- stroški obresti		
drugi odhodki	0	100
- izredni odhodki	0	100
skupaj celotni odhodki	1.057.073	1.275.814

OBDAVČITEV

Pri izračunu davka od dohodka pravnih oseb za leto 2007 je družbo KS 2 Naložbe d.d. obračunala davek iz dobička v višini 252.569 EUR.

Odložene terjatve za davek:

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

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

OSTALA RAZKRITJA

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

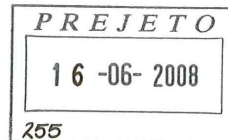


BDO EOS Revizija d.o.o.
Družba za revidiranje

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



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

Odgovornost posloводства za računovodske izkaze

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

Revizorjeva odgovornost

Naša odgovornost je izraziti mnenje o teh računovodskih izkazih na podlagi revizije. Revizijo smo opravili v skladu s 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 računovodski izkazi v vseh pomembnih pogledih poštena predstavitev finančnega stanja gospodarske družbe KS NALOŽBE d.d. na dan 31. decembra 2007 ter njenega poslovnega izida in denarnih tokov za tedaj končano leto v skladu s slovenskimi računovodskimi standardi.

Poslovno poročilo je skladno z revidiranimi 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
Pooblaščenke revizorka:
Nadja Knez
Mateja Vrankar
Vesna Hribar Pilgram