



KS NALOŽBE, D.D.

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

KAZALO

PREDSTAVITEV DRUŽBE KS NALOŽBE, finančne naložbe d.d.....	2
POSLOVANJE DRUŽBE V LETU 2008	3
UPRAVA DRUŽBE.....	3
PRIČAKOVANI RAZVOJ DRUŽBE.....	3
LASTNIŠKA STRUKTURA DRUŽBE.....	3
TVEGANJA POVEZANA S POSLOVANJEM.....	3
KAZALNIKI POSLOVANJA	5
IZJAVA O UPRAVLJANJU	6
IZJAVA O ODGOVORNOSTI	6
RAČUNOVODSKO POROČILO	7
BILANCA STANJA	8
IZKAZ POSLOVNEGA IZIDA	9
IZKAZ DENARNIH TOKOV	10
METODE VREDNOTENJA POSTAVK V RAČUNOVODSKIH IZKAZIH	11
OBDAVČITEV	20
OSTALA RAZKRITJA	20

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: Blaž Vodopivec

Člani nadzornega sveta: Daniel Viljevac- predsednik

Marija Šifrer- član

Anica Ferjan- član

Število zaposlenih na dan 30.06.2008: 7

POSLOVANJE DRUŽBE V LETU 2008

KS Naložbe, finančne naložbe, d.d. je poslovno leto v obdobju 1.1.2008 do 30.06.2008 zaključila z čistim dobičkom v višini 931.963 EUR. Skupaj je imela družba 30.646 EUR prihodkov od prodaje ter 89.548 EUR drugih poslovnih prihodkov in 220.319 EUR poslovnih odhodkov. Finančnih prihodkov je imela družba 1.058.046 EUR, največ iz deležev v drugih družbah. Finančni odhodki so znašali 13.683, največ iz oslabitve in odpisov finančnih naložb. Celotni dobiček je znašal 944.499 EUR od katerega smo obračunali 105.514 EUR davka iz dobička. Odloženi davki znašajo 92.978 EUR.

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

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.

LASTNIŠKA STRUKTURA DRUŽBE

Na dan 30.06.2008 je imela družba naslednje večje lastnike:

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

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

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 izdržljivo vrednost naložb družbe.

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

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

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

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

Tveganja povezana z delnicami

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

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

KAZALNIKI POSLOVANJA

	30.06.2008	31.12.2007
Temeljni kazalniki stanja financiranja		
Stopnja lastniškosti financiranja (Kapital / Obveznosti do virov sredstev)	0,96	0,96
Stopnja dolgoročnosti financiranja (Vsota kapitala in dolgoročnih dolgov (skupaj z dolgoročnimi rezervacijami) / Obveznosti do virov sredstev)	0,96	0,96
Temeljni kazalniki vodoravnega finančnega ustroja		
Koeficient neposredne pokritosti kratkoročnih obveznosti (hitri koeficient) (Likvidnostna sredstva / Kratkoročne obveznosti)	0,54	0,68
Koeficient pospešene pokritosti kratkoročnih obveznosti (pospešeni koeficient) (likvidna sredstva, kratkoročne terjatve/kratkoročne obveznosti)	0,69	0,76
Koeficient kratkoročne pokritosti kratkoročnih obveznosti (kratkoročni koeficient) (Kratkoročna sredstva / Kratkoročne obveznosti)	1,72	3,12
Temeljni kazalniki gospodarnosti		
Koeficient gospodarnosti poslovanja (Poslovni prihodki / Poslovni odhodki)	0,55	0,24
Temeljni kazalniki dobičkonosnosti		
Koeficient čiste dobičkonosnosti kapitala (Čisti dobiček v poslovnem letu / Povprečni kapital (brez čistega poslovnega izida proučevanega leta)	0,03	0,02
Koeficient dividendnosti osnovnega kapitala (dividende/povprečni osnovni kap.)	0,00	0,00

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 30. junij 2008

V FIUR	Nerevidirani znesek 30.06.2008	Revidirani znesek 31.12.2007
SREDSTVA	31.866.621	31.072.479
A. Dolgoročna sredstva	29.756.482	27.083.412
Opredmetena osnovna sredstva	3.668	1.828
Druge naprave in oprema	3.668	1.828
Naložbene nepremičnine	0	1.243.071
Dolgoročne finančne naložbe	29.659.836	25.745.535
1. Dolgoročne finančne naložbe, razen posojil	29.630.000	25.715.698
Delnice in deleži v družbah v skupini	29.630.000	25.715.698
2. Dolgoročna posojila	29.836	29.837
Dolgoročna posojila drugim	29.836	29.837
Odložene terjatve za davek	92.978	92.978
B. Kratkoročna sredstva	2.098.751	3.977.934
Kratkoročne finančne naložbe	1.254.143	2.986.186
1. Kratkoročne finančne naložbe, razen posojil	760.488	1.482.724
Druge delnice in deleži	401.703	1.123.939
Druge kratkoročne finančne naložbe	358.785	358.785
2. Kratkoročna posojila	493.655	1.503.462
Kratkoročna posojila drugim	493.655	1.503.462
Kratkoročne poslovne terjatve	188.060	137.399
1. Kratkoročne poslovne terjatve do drugih	188.060	137.399
Denarna sredstva	656.548	854.349
C. Kratkoročne aktivne časovne razmejitve	11.388	11.133

V EUR	Nerevidirani znesek 30.06.2008	Revidirani znesek 31.12.2007
OBVEZNOSTI DO VIROV SREDSTEV	31.866.621	31.072.479
A. Kapital	30.642.310	29.803.325
I. Vpoklicani kapital	16.315.849	16.315.849
1. Osnovni kapital	16.315.849	16.315.849
II. Kapitalske rezerve	11.286.223	11.286.223
III. Rezerve iz dobička	19.049	19.049
1. Zakonske rezerve	19.049	19.049
IV. Presežek iz prevrednotenja	19.418	19.418
V. Preneseni čisti dobiček	2.069.808	1.678.044
VII. Čisti dobiček poslovnega leta	931.963	484.742
B. Dolgoročne obveznosti	4.855	4.855
I. Odložene obveznosti za davek	4.855	4.855
C. Kratkoročne obveznosti	1.219.456	1.264.299
I. Kratkoročne poslovne obveznosti	1.219.456	1.264.299
1. Kratkoročne poslovne obveznosti do dobaviteljev	18.890	12.649
2. Druge kratkoročne poslovne obveznosti	1.200.566	1.251.650

IZKAZ POSLOVNEGA IZIDA KS NALOŽBE, FINANČNE NALOŽBE d.d.
za obdobje od 1. januarja do 30. junija 2008

V EUR	Tekoče leto 1-6.2008	Preteklo leto 1-12.2007
Čisti prihodki od prodaje	30.646	119.595
Čisti prihodki od prodaje doseženi na domačem trgu	30.646	119.595
1. Čisti prihodki od prodaje proizvodov in storitev razen najemnin	0	3.249
2. Čisti prihodki od najemnin	30.646	116.346
Drugi poslovni prihodki (s prevrednotovalnimi posl. Prihodki)	89.548	6.240
Kosmati donos od poslovanja	120.194	125.835
Poslovni odhodki	220.319	526.935
I. Stroški blaga, materiala in storitev	62.645	181.168
Stroški porabljenega materiala	10.200	24.407
a) stroški energije	7.552	15.999
b) drugi stroški materiala	2.648	8.408
Stroški storitev	52.445	156.761
a) transportne storitve	2.800	725
b) najemnine	10.593	59.253
c) povračila stroškov zaposlenim	3.520	19.411
d) drugi stroški storitev	35.532	77.372
II. Stroški dela	134.384	267.312
1. Stroški plač	97.872	199.194
2. Stroški pokojninskih zavarovanj	21.448	30.743
3. Stroški socialnih zavarovanj	0	1.376
4. Drugi stroški dela	15.064	35.999
III. Odpisi vrednosti	14.317	64.118
Amortizacija	14.317	64.118
IV. Drugi poslovni odhodki	8.973	14.337
Izguba iz poslovanja	100.125	401.100
Finančni prihodki iz deležev	1.002.646	1.742.739
Finančni prihodki iz deležev v drugih družbah	1.002.646	1.742.739
Finančni prihodki iz danih posojil	55.400	359.741
Finančni prihodki iz posojil, danih družbam v skupini	0	0
Finančni prihodki iz posojil, danih drugim	55.400	359.741
Finančni odhodki iz oslabitve in odpisov finančnih naložb	13.673	469.233
Finančni odhodki iz finančnih obveznosti	10	587.840
Finančni odhodki iz drugih finančnih obveznosti	10	587.840
Drugi prihodki	261	26
Drugi odhodki	0	0
Celotni dobiček	944.499	644.333
Davek iz dobička	105.514	252.569
Odloženi davki	92.978	92.978
Čisti dobiček obračunskega obdobja	931.963	484.742

**IZKAZ DENARNIH TOKOV KS NALOŽBE, FINANČNE NALOŽBE d.d.
za poslovno leto 2007, 2008**

KS NALOŽBE

	30.6.2008	2007
A. Denarni tokovi pri poslovanju		
a) Postavke izkaza poslovnega izida		
Poslovni prihodki	106.138	125.861
Poslovni odhodki brez amortizacije	-206.002	-462.817
Davki iz dobička	-105.514	-159.591
	-205.378	-496.547
b) Spremembe čistih obratnih sredstev		
Začetne manj končne poslovne terjatve	-50.661	2.331.988
Začetne manj končne AČR	-255	86.981
Začetne manj končne odložene terjatve za davek	0	-74.611
Končni manj začetni poslovni dolgovi	-44.843	-1.099.278
	-95.759	1.245.080
c) Prebitek prejemkov pri poslovanju	-301.137	748.533
B. Denarni tokovi pri naložbenju		
a) Prejemki pri naložbenju		
Prejemki od odtujitve fin. naložb	1.724.882	18.919.364
Prejemki od odtujitve nal. Nepremičnin	1.243.071	
	2.967.953	18.919.364
b) Izdatki pri naložbenju		
Izdatki za pridobitev fin.naložb	-3.927.984	-25.668.557
Izdatki za pridobitev naložbenih nepremičnin	0	-34.286
Izdatki za pridobitev osnovnih sredstev	-1.840	0
	-3.929.824	-25.702.843
c) Prebitek izdazkov pri naložbenju	-961.871	-6.783.479
C. Denarni tokovi pri financiranju		
a) Prejemki pri financiranju		
Prejemki od finančnih obveznosti	1.065.207	1.089.975
Prejemki od vplačanega kapitala	0	0
b) Izdatki iz finančnih obveznosti		
Izdatki iz finančnih obveznosti	0	-587.840
c) Prebitek prejemkov pri financiranju	1.065.207	502.135
Končno stanje denarnih sredstev	656.548	854.349
Denarni izid v obdobju	-197.801	-5.532.811
Začetno stanje denarnih sredstev	854.349	6.387.160

METODE VREDNOTENJA POSTAVK V RAČUNOVODSKIH IZKAZIH

UVODNA POJASNILA

Računovodski izkazi družbe KS Naložbe, finančne naložbe d.d. so pripravljene 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.

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 datjave 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 3.668 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 zaslužke 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 31.12.2007-30.06.2008

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

Največjo vrednost med nepremičninami je predstavljala poslovna stavba na Vevški cesti 52 v Ljubljani, ki je bila v obdobju 1.1.-30.6.2008 prodana.

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.

Družba razvršča finančno naložbo v podjetje G.I. DAKOTA INVESTMENT LTD v skupino dolgoročnih finančnih naložb, izmerjenih po nabavni vrednosti:

Vrednost 100% deleža v kapitalu podjetja znaša na dan 30.06.2008 29.630.000,00 EUR. V obdobju januar-junij 2008 je bila izvedena dokapitalizacija podjetja G.I. DAKOTA INVESTMENT LTD z denarnimi vložki v višini 4.100.000,00 EUR, zato ocenjujemo, da je knjigovodska vrednost višja od poštnene vrednosti.

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

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

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 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 pošteni 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:

	30.06.2008	31.12.2007
Kratkoročne finančne naložbe, za katere je objavljena cena na delujočem trgu vred. pap.	279.000	303.279
Kratkoročne finančne naložbe, katere cene ni mogoče zanesljivo izmeriti	975.143	2.682.907
Skupaj kratkoročne finančne naložbe	1.254.143	2.986.186

Preglednica kratkoročno danih posojil:

	30.06.2008	31.12.2007
Kratkoročna posojila dana drugim	493.655	1.503.464

Družba obrestnih mer in datuma vračil kratkoročno danih posojil ne razkriva, ker jih obravnava kot poslovno skrivnost.

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

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 2008 popravki vrednosti terjatev niso bili oblikovani. Skupna vrednost odprtih kratkoročnih poslovnih terjatev znaša 188.060 EUR

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

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

	30.06.2008	31.12.2007
denarna sredstva na Banki Celje d.d.	15.548	17.349
depoziti pri Banka Celje d.d.	641.000	837.000
skupaj denarna sredstva	656.548	854.349

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 30.06.2008 znaša 7,84 EUR. Čisti dobiček na delnico na dan 30.6.2008 znaša 0,24 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

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

IZKAZ GIBANJA KAPITALA ZA OBDOBJE 1-6.2008	Osnovni Kapital	kapitalske rezerve	zakonske rezerve	preneseni čisti dob.	čisti dob. posl. leta	presežek iz prevrednotenja	skupaj kapital
A. Stanje 31.12.2007	16.315.849	11.286.223	19.049	1.678.044	484.742	19.418	29.803.325
B. Premiki v okvir kapitala							
1. Vnos čistega poslo. izida poslovnega leta 2008					931.963		931.963
2. Oblikovanje presežka iz prevred.							
C. Premiki iz kapitala							
1. Prenos na preneseni čisti dobiček				391.764	-391.764		0
2. Terjatev za odloženi davek					-92.978		-92.978
D. Premiki v kapitalu							
E. Stanje 30.06.2008	16.315.849	11.286.223	19.049	2.069.808	931.963	19.418	30.642.310

Kapitalske rezerve se v letu 2008 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

	30.06.2008	31.12.2007
čisti dobiček poslovnega leta	931.963	484.742
preneseni čisti dobiček	2.069.808	1.678.044
bilančni dobiček	3.001.771	2.162.786

Celotni dobiček, ki pripada delničarjem znaša za obdobje 1.1.-30.6.2008 znaša 944.499 EUR, davek iz dobička znaša 105.514 EUR, odložene terjatve za davek znašajo 92.978 EUR, čisti dobiček obračunskega obdobja znaša 931.963 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

	30.06.2008	31.12.2007
obveznosti do dobaviteljev	18.890	12.649
druge kratkoročne obveznosti	1.200.566	1.251.650
- prejeti predujmi, varščine	0	7.486
- krat. obvez. do zaposlenih	21.849	18.369
- obveznosti do države	24.498	66.218
- druge krat. obveznosti	1.154.219	1.159.577
skupaj kratkoročne poslovne obveznosti	1.219.456	1.264.299

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 220.319 EUR predstavljajo stroške splošnih dejavnosti.

Preglednica stroškov po naravnih vrstah

	30.06.2008	31.12.2007
stroški materiala	10.200	24.407
- stroški pomožnega materiala	0	15
- stroški energije	7.552	15.999
- odpis DI in embalaže	0	48
- stroški pisarniškega materiala	2.648	8.345
stroški storitev	52.445	156.761
- transportne storitve	2.800	725
- vzdrževalne storitve	528	1.056
- najemnine	10.593	59.253
- stroški zaposlenih	3.520	19.411
- stroški plačilnega prometa	514	1.728
- intelektualne storitve	21.523	24.893
- stroški reklame	104	3.560
- stroški storitev	663	2.654
- stroški drugih storitev	12.200	43.481
amortizacija	14.317	64.118
- amortizacija nal. nepremičnin	14.317	64.118
stroški dela	134.384	267.312
- plače zaposlenih	97.872	199.017
- nadomestila plač	275	177
- drugi prejemki	17.956	25.448
- prispevki	15.802	32.119
- druge dajatve	2.478	10.551
ostali stroški	8.973	14.337
- nadomestilo za stavbno zemljišče	4.582	10.068
- drugo	1.991	221
- donacije	2.400	4.048
skupaj celotni stroški	220.319	526.935

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

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. Del prihodkov je ustvarjenih od prodaje naložbenih nepremičnin. 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

	30.06.2008	31.12.2007
poslovni prihodki	120.194	125.835
- prihodki od storitev	0	3.249
- prihodki od najemnin	30.646	116.346
- subvencije, dotacije,		
drugo	89.548	6.240
finančni prihodki	1.058.046	2.102.478
- prihodki od obresti	55.400	359.741
- prihodki od dividend, deležev v		
dobičku	14.484	20.024
- prihodki od		
prevrednotenja	147	152
- prihodki od prodaje finančnih naložb	988.015	1.720.684
- prevrednotovalni finančni prihodki	0	1.877
- prihodki od posojil	0	0
drugi prihodki	261	26
- izredni prihodki	261	26
skupaj celotni prihodki	1.178.501	2.228.339

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. Finančni odhodki pri prodaji naložbe pomenijo knjigovodsko vrednost naložbe, ki se ob prodaji izloči.

Preglednica odhodkov

	30.06.2008	31.12.2007
finančni odhodki	13.683	1.057.073
- odhodki od prevrednotenja dolgov	0	0
- odhodki od prodaje finančnih naložb	13.683	0
- drugi finančni odhodki	0	587.840
- prevrednotovalni fin odhodki zaradi oslabitve naložbe v odvisno družbo	0	469.233
- stroški obresti		
drugi odhodki	0	0
- izredni odhodki	0	0
skupaj celotni odhodki	13.683	1.057.073

OBDAVČITEV

Pri izračunu davka od dohodka pravnih oseb za obdobje januar-junij 2008 je družba KS Naložbe d.d. obračunala davek iz dobička v višini 105.514 EUR.

Odložene terjatve za davek:

Stanje 31.12.2007	92.978
V breme/dobro poslovnega izida	0
V breme/dobro kapitala	0
Stanje 30.06.2008	92.978

Odložene obveznosti za davek:

Stanje 31.12.2007	0
V breme/dobro poslovnega izida	0
V breme/dobro kapitala	4.845
Stanje 30.06.2008	4.845

OSTALA RAZKRITJA

Polletno poročilo družbe KS Naložbe d.d. ni bilo revidirano. Revizijski pregled se izvaja enkrat letno po sestavi zaključnega računa.