



KS NALOŽBE, D.D.

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

KAZALO

PREDSTAVITEV DRUŽBE KS NALOŽBE finančne naložbe d.d.	2
POSLOVANJE DRUŽBE V LETU 2009	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.....	19
OSTALA RAZKRITJA.....	19

PREDSTAVITEV DRUŽBE KS NALOŽBE finančne naložbe d.d.

Naziv družbe: KS NALOŽBE finančne naložbe d.d.

Sedež družbe: Dunajska cesta 9, 1000 Ljubljana

Matična številka: 2225727

Davčna številka: 74816926

Številka vložka v sodni register: 1/45014/00

Kraj registracije: Ljubljana

Šifra osnovne dejavnosti: 64.200 Dejavnost holdingov.

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

Osnovni kapital družbe: 16.315.848,77 EUR

Direktor družbe: Blaž Vodopivec

Člani nadzornega sveta: Iztok Debeljak- predsednik

Marija Šifrer- član

Anica Ferjan- član

Število zaposlenih na dan 30.06.2009: 9

POSLOVANJE DRUŽBE V LETU 2009

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

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

Ker gre pri tem za pretežno nelikvidne naložbe, za katere so trgi v zadnjih devetih mesecih praktično zamrznili, se je na ta način družba izognila realizaciji večjih izgub. Družba KS NALOŽBE finančne naložbe d.d. je v obdobju od 1.1. do 30.06.2009 ustvarila 183.202 EUR čiste izgube. V tem obdobju je imela družba skupaj 100.796 EUR finančnih in drugih poslovnih prihodkov ter 283.998 EUR odhodkov, od tega 236.301 EUR poslovnih odhodkov in 47.697 EUR finančnih odhodkov, predvsem iz finančnih obveznosti.

V družbi je bilo na dan 30.06.2009 devet zaposlenih.

Izobrazbena struktura zaposlenih:

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

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

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

LASTNIŠKA STRUKTURA DRUŽBE

Na dan 30.06.2009 je imela družba naslednje večje lastnike:

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

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

Družba nima lastnih delnic.

TVEGANJA, POVEZANA S POSLOVANJEM

Otežene okoliščine na finančnih trgih lahko negativno vplivajo na poslovanje družbe. Lahko znižajo načrtovani donos naložb in/ali povečajo volatilitnost 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 ocenila, da poslovne priložnosti take poteze opravičujejo. V tem primeru se likvidnostno tveganje lahko poveča, zlasti v povezavi z nelikvidnostjo/netržnostjo postavk na aktivni strani bilance. 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 njeni 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

	30.06.2009	31.12.2008
Temeljni kazalniki stanja financiranja		
Stopnja lastniškosti financiranja (Kapital / Obveznosti do virov sredstev)	0,81	0,96
Stopnja dolgoročnosti financiranja (Vsota kapitala in dolgoročnih dolgov (skupaj z dolgoročnimi rezervacijami) / Obveznosti do virov sredstev)	0,81	0,96
Temeljni kazalniki vodoravnega finančnega ustroja		
Koeficient neposredne pokritosti kratkoročnih obveznosti (hitri koeficient) (Likvidnostna sredstva / Kratkoročne obveznosti)	0,43	0,47
Koeficient pospešene pokritosti kratkoročnih obveznosti (pospešeni koeficient) (likvidna sredstva, kratkoročne terjatve/kratkoročne obveznosti)	0,56	0,62
Koeficient kratkoročne pokritosti kratkoročnih obveznosti (kratkoročni koeficient) (Kratkoročna sredstva / Kratkoročne obveznosti)	1,04	1,41
Temeljni kazalniki gospodarnosti		
Koeficient gospodarnosti poslovanja (Poslovni prihodki / Poslovni odhodki)	0,00	0,26
Temeljni kazalniki dobičkonosnosti		
Koeficient čiste dobičkonosnosti kapitala (Čisti dobiček v poslovnem letu / Povprečni kapital (brez čistega poslovnega izida proučevanega leta)	0,00	0,01
Koeficient dividendnosti osnovnega kapitala (dividende/povprečni osnovni kap.)	0,00	0,00

IZJAVA O UPRAVLJANJU

Družba KS NALOŽBE d.d. v obdobju, na katero se nanaša poslovno 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 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. junija 2009

V FIUR	Nerevidirani znesek 30.06.2009	Revidirani znesek 31.12.2008
SREDSTVA	36.911.665	31.372.858
A. Dolgoročna sredstva	29.667.862	29.666.165
I. Neopredmetena dolgoročna sredstva	2.964	3.120
II. Opredmetena osnovna sredstva	5.061	3.208
Druge naprave in oprema	5.061	3.208
III. Dolgoročne finančne naložbe	29.659.837	29.659.837
1. Dolgoročne finančne naložbe, razen posojil	29.630.000	29.630.000
Delnice in deleži v družbah v skupini	29.630.000	29.630.000
2. Dolgoročna posojila	29.837	29.837
Druga dolgoročna posojila	29.837	29.837
B. Kratkoročna sredstva	7.233.817	1.700.811
I. Kratkoročne finančne naložbe	6.546.956	952.370
1. Kratkoročne finančne naložbe, razen posojil	425.302	458.716
Druge delnice in deleži	122.029	122.393
Druge kratkoročne finančne naložbe	303.273	336.323
2. Kratkoročna posojila	6.121.654	493.654
Druga kratkoročna posojila	6.121.654	493.654
II. Kratkoročne poslovne terjatve	156.588	186.071
1. Kratkoročne poslovne terjatve do drugih	156.588	186.071
III. Denarna sredstva	530.273	562.370
C. Kratkoročne aktivne časovne razmejitve	9.986	5.882

V EUR	Nerevidirani znesek 30.06.2009	Revidirani znesek 31.12.2008
OBVEZNOSTI DO VIROV SREDSTEV	36.911.665	31.372.858
A. Kapital	29.976.968	30.160.171
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	13.280	13.280
V. Preneseni čisti dobiček	2.525.769	2.162.786
VII. Čisti dobiček poslovnega leta	0	362.984
VIII. Čista izguba poslovnega leta	-183.202	0
B. Dolgoročne obveznosti	3.320	3.319
I. Odložene obveznosti za davke	3.320	3.319
C. Kratkoročne obveznosti	6.931.377	1.209.369
I. Kratkoročne finančne obveznosti	5.700.000	0
1. Druge kratkoročne finančne obveznosti	5.700.000	0
II. Kratkoročne poslovne obveznosti	1.231.377	1.209.369
1. Kratkoročne poslovne obveznosti do dobaviteljev	21.175	33.781
2. Druge kratkoročne poslovne obveznosti	1.210.202	1.175.588

IZKAZ POSLOVNEGA IZIDA KS NALOŽBE finančne naložbe d.d.
za obdobje od 1. januarja do 30. junija 2009

V EUR	Tekoče leto 1-6.2009	Preteklo leto 1-12.2008
Čisti prihodki od prodaje	0	29.086
Čisti prihodki od prodaje doseženi na domačem trgu	0	29.086
1. Čisti prihodki od najemnin	0	29.086
Drugi poslovni prihodki	0	91.108
Kosmati donos od poslovanja	0	120.194
Poslovni odhodki	236.301	465.284
I. Stroški blaga, materiala in storitev	84.732	157.093
Stroški porabljenega materiala	4.002	13.858
a) stroški energije	0	7.552
b) drugi stroški materiala	4.002	6.306
Stroški storitev	80.730	143.235
a) transportne storitve	4.618	0
b) najemnine	12.753	30.897
c) povračila stroškov zaposlenim	4.943	24.568
d) drugi stroški storitev	58.416	87.770
II. Stroški dela	146.291	281.441
1. Stroški plač	109.720	214.807
2. Stroški pokojninskih zavarovanj	9.710	19.010
3. Stroški drugih socialnih zavarovanj	7.955	15.573
4. Drugi stroški dela	18.906	32.051
III. Odpisi vrednosti	1.013	14.777
Amortizacija	1.013	14.777
IV. Drugi poslovni odhodki	4.265	11.973
Izguba iz poslovanja	236.301	345.090
Finančni prihodki iz deležev	21.194	1.028.662
Finančni prihodki iz deležev v drugih družbah	3.452	1.002.272
Finančni prihodki iz drugih naložb	17.742	26.390
Finančni prihodki iz danih posojil	79.379	69.785
Finančni prihodki iz posojil, danih drugim	79.379	69.785
Finančni prihodki iz poslovnih terjatev	7	0
Finančni odhodki iz oslabitve in odpisov finančnih naložb	163	210.198
Finančni odhodki iz finančnih obveznosti	47.534	0
Finančni odhodki iz drugih finančnih obveznosti	47.534	0
Finančni odhodki iz poslovnih obveznosti	0	10
Drugi prihodki	216	262
Drugi odhodki	0	3
Celotni dobiček	0	543.408
Celotna izguba	183.202	0
Davek iz dobička	0	87.446
Odloženi davki	0	92.978
Čisti dobiček obračunskega obdobja	0	362.984
Čista izguba obračunskega obdobja	183.202	0

**IZKAZ DENARNIH TOKOV KS NALOŽBE finančne naložbe d.d.
za poslovno leto 2008 in prvo polletje 2009**

KS NALOŽBE d.d.	30.6.2009	2008
A. Denarni tokovi pri poslovanju		
a) Postavke izkaza poslovnega izida		
Poslovni prihodki	223	30.908
Poslovni odhodki brez amortizacije	-235.288	-450.520
Davki iz dobička	0	-180.424
	<hr/>	<hr/>
	-235.065	-600.036
b) Spremembe čistih obratnih sredstev		
Začetne manj končne poslovne terjatve	29.483	-48.672
Začetne manj končne AČR	-4.104	5.251
Začetne manj končne odložene terjatve za davek	1	91.442
Končni manj začetni poslovni dolgovi	22.008	-54.930
	<hr/>	<hr/>
	47.388	-6.909
c) Prebitek prejemkov pri poslovanju (a+b)	<hr/> -187.677	<hr/> -606.945
B. Denarni tokovi pri naložbenju		
a) Prejemki pri naložbenju		
Prejemki od odtujitve naložbenih nepremičnin	0	1.318.302
Prejemki od odtujitve dolg.in kratk.fin. naložb	205.824	3.109.124
	<hr/>	<hr/>
	205.824	4.427.426
b) Izdatki pri naložbenju		
Izdatki za pridobitev neopredmetenih sredstev	0	-3.120
Izdatki za pridobitev opredmet.osnov.sredstev	-2.710	-1.840
Izdatki za pridobitev dolg.in kratk.fin.naložb	-5.700.000	-4.107.500
	<hr/>	<hr/>
	-5.702.710	-4.112.460
c) Prebitek izdatkov pri naložbenju (a+b)	<hr/> -5.496.886	<hr/> 314.966
C. Denarni tokovi pri financiranju		
a) Prejemki pri financiranju		
Prejemki od finančnih obveznosti	5.700.000	0
Prejemki od vplačanega kapitala	0	0
	<hr/>	<hr/>
	5.700.000	0
b) Izdatki iz finančnih obveznosti		
Izdatki iz finančnih obveznosti	-47.534	0
c) Prebitek prejemkov pri financiranju (a+b)	<hr/> 5.652.466	<hr/> 0
Končno stanje denarnih sredstev	530.273	562.370
Denarni izid v obdobju	-32.097	-291.979
Začetno stanje denarnih sredstev	562.370	854.349

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. Temeljni računovodski predpostavki 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 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.

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

NEOPREDMETENA DOLGOROČNA SREDSTVA

Neopredmeteno dolgoročno 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.

Med neopredmetenimi dolgoročnimi sredstvi predstavljajo neodpisano vrednost v višini 2.964 EUR pravice za uporabo računalniškega programa.

Družba uporablja metodo enakomernega časovnega amortiziranja. Uporabljena amortizacijska stopnja je 10%.

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 5.061 EUR umetniška dela, ki se ne amortizirajo in računalniška oprema, ki se amortizira po stopnji 50%. Osnovna sredstva niso zastavljena kot jamstvo za dolgove.

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

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

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 naložba se v knjigovodskih razvidih in bilanci stanja pripozna kot finančno sredstvo, če je verjetno, da bodo pritekale gospodarske koristi, povezane z njo in če je mogoče njeno nabavno vrednost zanesljivo izmeriti.

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 30.06.2009 29.630.000,00 EUR.

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

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

Preglednica dolgoročnih finančnih naložb

	30.06.2009	31.12.2008
Delež v G.I. Dakota Investment Ltd	29.630.000	29.630.000
Dolgoročno dano posojilo	29.837	29.837
Skupaj dolgoročne finančne naložbe	29.659.837	29.659.837

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

	30.06.2009	31.12.2008
Kratkoročne finančne naložbe, za katere je objavljena cena na delujočem trgu vred. pap.	303.273	303.273
Kratkoročne finančne naložbe, za katere cene ni mogoče zanesljivo izmeriti	122.029	155.443
Skupaj kratkoročne finančne naložbe, razen posojil	425.302	458.716
Kratkoročna posojila, dana drugim	6.121.654	493.654
Skupaj kratkoročne finančne naložbe	6.546.956	952.370

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 prvem polletju 2009 popravki vrednosti terjatev niso bili oblikovani. Skupna vrednost odprtih kratkoročnih poslovnih terjatev znaša 156.588 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

	30.06.2009	31.12.2008
Denarna sredstva na Banki Celje d.d.	373	2.056
Depoziti pri Banki Celje d.d.	529.900	560.314
Skupaj denarna sredstva	530.273	562.370

KAPITAL

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

Osnovni kapital znaša 16.315.848,77 EUR in je razdeljen na 3.909.878 navadnih imenskih delnic. Knjigovodska vrednost delnice na dan 30.06.2009 znaša 7,67 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.

IZKAZ GIBANJA KAPITALA	Osnovni kapital	Kapitalske rezerve	Zakonske rezerve	Preneseni čisti dob.	Čisti dob./izg. posl. leta	Presežek iz prevrednot.	Skupaj Kapital
ZA OBDOBJE 1-6.2009							
A. Stanje 31.12.2008	16.315.849	11.286.223	19.049	2.162.786	362.984	13.280	30.160.171
B. Premiki v okviru kapitala							
1. Vnos čistega poslov. izida 1.1.-30.6. 2009					-183.202		-183.202
2. Oblikovanje presežka iz prevred.							
C. Premiki iz kapitala							
1. Prenos na preneseni čisti dobiček				362.984	-362.984		0
2. Terjatev za odloženi davek							
D. Premiki v kapitalu							
E. Stanje 30.06.2009	16.315.849	11.286.223	19.049	2.525.769	-183.202	13.280	29.976.968

Kapitalske rezerve se v prvem polletju 2009 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 vplačani presežek kapitala.

Preglednica bilančnega dobička

30.06.2009 31.12.2008

Čisti dobiček/izguba poslovnega leta	-183.202	362.984
Preneseni čisti dobiček	2.525.769	2.162.786
Bilančni dobiček	2.342.567	2.525.769

Čista izguba obračunskega obdobja od 1.1. do 30.6.2009 znaša 183.202 EUR, celotni bilančni dobiček na dan 30.6.2009 pa znaša 2.342.567 EUR.

DOLGOROČNI DOLGOVI

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

KRATKOROČNI DOLGOVI

Kratkoročni dolgovi so kratkoročne obveznosti do dobaviteljev, države in zaposlenih. Med obveznostmi iz poslovanja družba izkazuje tudi druge kratkoročne obveznosti, ki predstavljajo večinoma delne pravice delničarjev iz preteklih let. Kratkoročne obveznosti iz poslovanja se v začetku izkazujejo z zneski, ki izhajajo iz ustreznih listin. Kratkoročne finančne obveznosti dokazujejo prejem denarnih sredstev od domačih pravnih oseb.

Preglednica kratkoročnih obveznosti

	30.06.2009	31.12.2008
Obveznosti do dobaviteljev	21.175	33.781
Druge kratkoročne obveznosti	1.210.202	1.175.588
- prejeti predujmi, varščine	0	0
- kratk. obvez. do zaposlenih	20.382	22.315
- obveznosti do države	3.050	3.017
- druge kratk. obveznosti	1.186.770	1.150.256
Skupaj kratkoročne poslovne obveznosti	1.231.377	1.209.369
Kratkoročno prejeta posojila	5.700.000	0
Skupaj kratkoročne obveznosti	6.931.377	1.209.369

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 236.301 EUR predstavljajo stroške splošnih dejavnosti.

Preglednica stroškov po naravnih vrstah

	30.06.2009	31.12.2008
Stroški materiala	4.002	13.858
- stroški energije	0	7.553
- odpis drobnega inventarja	410	2.506
- stroški pisarniškega mat.in strok.lit.	3.592	3.799
Stroški storitev	80.730	143.235
- transportne storitve	4.618	0
- vzdrževalne storitve	2.421	1.056
- najemnine	12.753	30.897
- stroški zaposlenih	4.943	24.568
- stroški plačilnega prometa	321	851
- intelektualne storitve	33.397	57.233
- stroški reprezentance	798	686
- stroški storitev fizičnih oseb	663	1.327
- stroški drugih storitev	20.816	26.617

Amortizacija	1.013	14.777
- amortizacija neopredm.dolg.sredstev	156	0
- amortizacija nal. nepremičnin	0	14.317
- amortizacija opreme	857	460
Stroški dela	146.291	281.441
- plače zaposlenih	107.171	212.775
- nadomestila plač	2.549	2.032
- drugi prejemki	18.906	27.014
- prispevki	17.665	34.584
- druge dajatve	0	5.036
Ostali stroški	4.265	11.973
- nadomestilo za stavbno zemljišče	0	4.582
- drugo	165	4.991
- donacije	4.100	2.400
Skupaj celotni stroški	236.301	465.284

Preglednica stroškov dela	30.06.2009	31.12.2008
- stroški plač in nadomestil plač	109.720	214.807
- stroški pokojninskih zavarovanj	9.710	19.010
- stroški drugih socialnih zavarovanj	7.955	15.573
- drugi stroški dela	18.906	32.051
Skupaj stroški dela	146.291	281.441

Vsi delavci so zaposleni na podlagi individualnih pogodb.

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

PRIHODKI

Prihodki so povečanja gospodarskih koristi v obračunskem obdobju v obliki povečanj sredstev ali zmanjšanja dolgov 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 dolgov in je to povečanje mogoče zanesljivo izmeriti.

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

Prihodki družbe 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

	30.06.2009	31.12.2008
Poslovni prihodki	0	120.194
- prihodki od storitev	0	0
- prihodki od najemnin	0	29.086
- subvencije, dotacije, drugo	0	1.560
- prevredn.posl.prih.	0	89.548
Finančni prihodki	100.580	1.098.447
- prihodki od obresti	87.345	86.733
- prihodki od dividend,deležev v dob.	446	14.484
- prihodki od prevrednotenja	0	290
- prihodki od prodaje finančnih naložb	12.314	987.787
- prevrednotovalni finančni prihodki	0	7.672
- drugi prihodki	475	1.480
Drugi prihodki	216	262
- izredni prihodki	216	262
Skupaj celotni prihodki	100.796	1.218.903

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 dolgov in je to zmanjšanje mogoče zanesljivo izmeriti.

Največji delež med odhodki predstavljajo obresti prejetega posojila.

Preglednica odhodkov

	30.06.2009	31.12.2008
Finančni odhodki	47.697	210.208
- odhodki za obresti	47.534	10
- odhodki od prodaje finančnih naložb	163	113.034
- drugi finančni odhodki	0	1.988
- prevrednot.fin.odhodki zaradi oslabitve	0	95.176
Drugi odhodki	0	3
- izredni odhodki	0	3
Skupaj celotni odhodki	47.697	210.211

OBDVČITEV

Pri obračunu davka od dohodkov pravnih oseb za obdobje od 1.1.2009 do 30.6.2009 je družba KS Naložbe d.d. ugotovila davčno izgubo, zato ne izkazuje davčne obveznosti iz tega naslova.

Odložene obveznosti za davek pa izvirajo iz vrednotenja tržnega vrednostnega papirja.

Preglednica odložene obveznosti za davek

Stanje 31.12.2008	3.320
V breme/dobro poslovnega izida	0
V breme/dobro kapitala	0
Stanje 30.06.2009	3.320

OSTALA RAZKRITJA

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

Pri pripravi polletnih izkazov družbe so bile uporabljene enake računovodske usmeritve kot pri pripravi letnih računovodskih izkazov za leto 2008.