

**SKUPINA**



**KS NALOŽBE, D.D.**

**KONSOLIDIRANO POLLETNO  
POROČILO 2016**

# KAZALO

<b>POSLOVNO POROČILO.....</b>	<b>3</b>
PREDSTAVITEV SKUPINE KS NALOŽBE.....	3
UVODNA POJASNILA.....	4
REVIZIJSKA KOMISIJA.....	4
POMEMBNEJŠI POSLOVNI DOGODKI V OBDOBJU JANUAR – JUNIJ 2016.....	4
POSLOVNI DOGODKI DO 30.06.2016.....	4
DEJAVNOST SKUPINE KS NALOŽBE.....	5
SESTAVA SKUPINE KS NALOŽBE.....	5
UPRAVLJANJE.....	5
LASTNIŠKA STRUKTURA MATIČNE DRUŽBE.....	5
DELNICE V LASTI ČLANOV UPRAVE IN NADZORNEGA SVETA MATIČNE DRUŽBE.....	6
POSLOVANJE SKUPINE V POLLETJU 2016.....	6
PRIČAKOVANI RAZVOJ SKUPINE.....	6
ZAPOSLENI V SKUPINI KS NALOŽBE.....	6
ZNAČILNOSTI NOTRANJIH KONTROL IN UPRAVLJANJE TVEGANJ.....	7
KAZALNIKI POSLOVANJA.....	7
IZJAVA O ODGOVORNOSTI.....	8
POMEMBNI POSLOVNI DOGODKI PO DATUMU BILANCE STANJA.....	9
IZJAVA O UPRAVLJANJU MATIČNE DRUŽBE.....	9
<b>RAČUNOVODSKO POROČILO.....</b>	<b>12</b>
KONSOLIDIRANI IZKAZ VSEOBSEGAJOČEGA DONOSA.....	12
KONSOLIDIRANI IZKAZ DENARNIH TOKOV ZA 2015 IN JANUAR – JUNIJ 2016.....	16
NEKRATKOROČNE FINANČNE NALOŽBE.....	25
KRATKOROČNE FINANČNE NALOŽBE.....	26
KRATKOROČNE POSLOVNE TERJATVE.....	26
STROŠKI.....	29
PRIHODKI.....	30
ODHODKI.....	31
OBDAVČITEV.....	32

## POSLOVNO POROČILO

### PREDSTAVITEV SKUPINE KS NALOŽBE

**Polni naziv matične družbe:** KS NALOŽBE finančne naložbe d. d.

**Skrajšani naziv matične družbe:** KS NALOŽBE d. d.

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

**Matična številka:** 2225727

**Davčna številka:** 74816926

**Številka vložka v sodnem registru:** 1/45014/00

**Kraj registracije:** Ljubljana

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

**IBAN:**

SI56 2900 0005 1771 958, UNICREDIT BANKA SLOVENIJA d. d.

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

**Direktor družbe:** Tanja Petročnik od 1.10.2012

**Člani nadzornega sveta:**

France Pevec – predsednik od 15. 11. 2012

Anica Ferjan - članica

Tea Švigelj – članica od 15. 11. 2012

**Člani revizijske komisije (23.11.2015):**

Igor Pirc - predsednik

Polona Pirc – članica

Anja Pirc – članica

**Število zaposlenih na dan 30.06.2016:** 5

**Naziv odvisne družbe:** G.I. DAKOTA INVESTMENTS LIMITED

**Sedež družbe:** 28 Oktovriou, 261, VIEW POINT TOWER, 3035, Limassol, Cyprus (sprememba sedeža družbe dne 15.06.2016)

**Kraj registracije:** Ciper

**Šifra osnovne dejavnosti:** nakup in prodaja vrednostnih papirjev

**Osnovni kapital družbe:** 26.833,00 EUR

**Direktor družbe:** H Cleanthous  
E Lambrou

**Število zaposlenih na dan 30.06.2016:** 0

## UVODNA POJASNILA

Skupina KS Naložbe finančne naložbe d.d., Dunajska cesta 9, 1000 Ljubljana (v nadaljevanju: skupina KS Naložbe d.d.) s Pravili Ljubljanske borze, d.d., Ljubljana in veljavne zakonodaje, objavlja polletno poročilo skupine KS Naložbe d.d. za obdobje januar - junij 2016. Računovodski izkazi so izdelani po Mednarodnih standardih računovodskega poročanja. Za prvo polletje 2015 in prvo polletje 2016 niso revidirani, medtem ko so izkazi za celotno leto 2015 revidirani.

Poročilo o poslovanju družbe KS naložbe d.d. za prvo polletje 2016 je obravnaval nadzorni svet družbe na redni seji dne 15.07.2016.

Skupina KS Naložbe d.d. v obdobju januar – junij 2016:

- ni opravila transakcij izdaje, ponovnega odkupa ali izplačila dolžniških in lastniških vrednostnih papirjev;
- ni izplačala dividend (agregatno ali na delnico) ločeno za redne in druge delnice;
- ni opravila sprememb ustroja podjetja v medletnem obdobju, tudi poslovnih združitvev, prevzemov ali odtujitev odvisnih podjetij in dolgoročnih finančnih naložb, prestrukturiranja in ustavljenega poslovanja;
- ni bilo spremembe pogojnih obveznosti ali pogojnih sredstev po datumu zadnje letne bilance stanja.

Skupina KS Naložbe d.d. je na dan 21.06.2016 oslabila naložbo v delnice družbe VIPAVA 1894 d.d. – v stečaju v višini 1.027 EUR zaradi stečaja družbe.

Vse pomembnejše informacije skupina sproti objavlja na sistemu elektronskega obveščanja Ljubljanske borze SEOnet in na spletni strani <http://www.ks-nalozbe.com/>

Na dan 30.06.2016 je bil borzni tečaj delnice KS Naložbe d.d. 0,299 EUR.

Skupina KS Naložbe d.d. je davčni zavezanec po Zakonu o davku od dohodkov pravnih oseb.

## REVIZIJSKA KOMISIJA

Revizijska komisija v sestavi: Igor Pirc, Polona Pirc in Anja Pirc se je v letu 2016 sestala na eni seji in sicer dne 31.08.2016. Na seji se je seznanila z mnenjem revizorja za Letno poročilo družbe in skupine KS Naložbe d.d. za leto 2015 in predlagala nadzornemu svetu imenovanje pooblaščenega revizijske družbe ECUM REVIZIJA d.o.o., Ljubljana.

## POMEMBNEJŠI POSLOVNI DOGODKI V OBDOBJU JANUAR – JUNIJ 2016

V obdobju januar – junij 2016 (do izdelave tega poročila), ni bilo pomembnejših poslovnih dogodkov, ki bi vplivali na finančno stanje družbe in na ceno delnice.

## POSLOVNI DOGODKI DO 30.06.2016

Dne 31.08.2016 je družba KS Naložbe d.d. imela skupščino družbe z naslednjim dnevnim redom:

1. Otvoritev skupščine in izvolitev delovnih teles skupščine
2. Predložitev letnega poročila, konsolidiranega letnega poročila in poročila nadzornega sveta, seznanitev s prejemki članov uprave in nadzornega sveta, odločanje o uporabi bilančnega dobička in podelitev razrešnice.  
Sklepi:
  - 2.1. Bilančni dobiček, ki na dan 31. 12. 2015 znaša 419.912 EUR, se v celoti razporedi v druge rezerve iz dobička.
  - 2.2. Skupščina direktorici družbe podeli razrešnico za poslovno leto 2015.
  - 2.3. Skupščina nadzornemu svetu podeli razrešnico za poslovno leto 2015.
3. Pooblastilo za nakup lastnih delnic in izključitev prednostne pravice pri odsvajanju lastnih delnic

Sklep:

Skupščina na podlagi 8. alineje 247. člena ZGD-1 pooblašča upravo družbe za pridobivanje lastnih delnic, kot sledi:

1. pooblastilo za pridobivanje lastnih delnic velja 36 mesecev od dneva izdaje pooblastila;
2. pooblastilo velja za pridobitev največ 390.987 lastnih delnic družbe, pri čemer skupni delež delnic, pridobljen za namene iz tega pooblastila, v nobenem trenutku ne sme presežati 10 % osnovnega kapitala družbe;
3. družba lahko pridobiva lastne delnice za namene iz prvega odstavka 247. člena ZGD-1, zaradi povečanja vrednosti premoženja družbe in povečanja vrednosti delnic družbe ter za druge namene;
4. družba lahko pridobiva delnice po nakupni ceni, ki ne sme biti nižja od najnižje cene in ne višja od najvišje cene, dosežene na organiziranem trgu v zadnjem letu od dneva izdaje tega pooblastila;
5. pri odsvajanju lastnih delnic, pridobljenih na podlagi tega pooblastila, je prednostna pravica delničarjev izključena, če so lastne delnice uporabljene za zamenjavo za delnice oz. deleže v drugih družbah, za morebitno odprodajo strateškemu vlagatelju ali za druge namene v skladu z zakonom. Cena, po kateri lahko družba odsvaja lastne delnice, ne sme biti nižja od njihove povprečne nabavne cene, povečane za 5 %;
6. skupščina pooblašča upravo, da po svoji presoji in ob soglasju nadzornega sveta s sklepom umakne lastne delnice brez nadaljnega sklepa o zmanjšanju osnovnega kapitala. Skupščina pooblašča nadzorni svet za uskladitev besedila statuta z morebitnim zmanjšanjem osnovnega kapitala, ki bilo izvedeno zaradi umika lastnih delnic, pridobljenih na podlagi tega pooblastila.

4. Imenovanje revizorja

Sklep:

Za pooblaščenega revizijsko družbo za poslovno leto 2016 skupščina imenuje družbo ECUM Revizija, d.o.o., Ljubljana.

5. Spremembe statuta družbe

Predlog sklepa: Skupščina sprejme predlagane spremembe statuta družbe.

Sklep ni bil potrjen zaradi nezadostnega števila prisotnih delničarjev na skupščini.

## **DEJAVNOST SKUPINE KS NALOŽBE**

Najpomembnejša in najboljšeje dejavnost skupine KS NALOŽBE je nakup in prodaja vrednostnih papirjev, deležev in drugih finančnih instrumentov.

## **SESTAVA SKUPINE KS NALOŽBE**

Skupino KS NALOŽBE na dan 30. 06. 2016 poleg družbe KS NALOŽBE finančne naložbe d. d. sestavlja še družba G.I. DAKOTA INVESTMENTS LIMITED. Družba KS NALOŽBE d. d. je 100% lastnica družbe G.I. DAKOTA INVESTMENTS LIMITED.

Računovodski izkazi družbe G.I. DAKOTA INVESTMENTS LIMITED so vodeni v EUR.

Družba KS NALOŽBE d. d. je nastala z delitvijo prenosne družbe KS2 Naložbe, upravljanje naložb, d. d. in kasnejšimi pripojitvami treh družb. Družba je v smislu 2. člena Zakona o pravnih naslednicah pooblaščenih investicijskih družb (ZPNPID) pravna naslednica pooblaščenice investicijske družbe KS Sklad 2 d. d. in kot taka javna delniška družba. Z njenimi delnicami se trguje na prostem trgu Ljubljanske borze pod oznako KSFR. Posluje kot finančni holding, ki vlaga predvsem v delnice družb, ki ne kotirajo na organiziranih trgih. Ob nastanku v letu 2006 so večino njenih naložb predstavljale delnice in deleži, ki izvirajo še iz procesa privatizacije. To pomeni, da je šlo za težje prodajljive naložbe. Trenutno je glavna naložba družbe naložba v hčerinsko družbo G.I. DAKOTA INVESTMENTS LTD, ki prav tako posluje kot finančni holding.

## **UPRAVALJANJE**

Družbo KS Naložbe d.d. vodi uprava, je enočlanska, njeno delovanje pa nadzira nadzorni svet. Odvisno družbo vodi poslovodstvo, sestavljeno iz dveh direktorjev. Upravljanje družb temelji na zakonskih določilih, statutu kot temeljnem pravnem aktu ter internih aktih.

## **LASTNIŠKA STRUKTURA MATIČNE DRUŽBE**

Na dan 30. 06. 2016 je imela družba KALANTIA LIMITED 45,38% delež v kapitalu matične družbe. Ostali lastniki imajo posamično manj kot 1% delež v kapitalu družbe.

Delničarji matične družbe uresničujejo svoje pravice v zadevah družbe z odločanjem in sklepanjem na skupščini družbe. Lastniki razpolagajo s pravicami v okviru svojih deležev v osnovnem kapitalu družbe. Imenovanja članov organov vodenja ali nadzora matične družbe se vršijo na skupščini v skladu s statutom družbe.

Matična družba nima lastnih delnic.

### **DELNICE V LASTI ČLANOV UPRAVE IN NADZORNEGA SVETA MATIČNE DRUŽBE**

Direktorica matične družbe Tanja Petročnik nima v lasti delnic družbe. France Pevec, predsednik nadzornega sveta od 14. 11. 2012, nima v lasti delnic družbe.

### **POSLOVANJE SKUPINE V POLLETJU 2016**

Skupina KS NALOŽBE je poslovno leto v obdobju od 1. 1. 2016 do 30.06.2016 zaključila z izgubo v višini 221.142 EUR. V tem obdobju je skupina ustvarila za 2.689 EUR poslovnih in drugih prihodkov ter finančne prihodke v višini 999 EUR. Skupina je imela v tem obdobju 224.830 EUR stroškov iz poslovanja.

Skupina ima med sredstvi predvsem naložbe v delnice, deleže in druge finančne instrumente na področju energetike in nepremičnin.

Posli v okviru skupine v polletju 2016

V polletju 2016 se je med matično družbo in odvisno družbo poslovna terjatev matične družbe do odvisne družbe zmanjšala za 214.260 EUR in je na dan 30.06.2016 znašala 2.725.089 EUR. Drugih poslov v okviru skupine v polletju 2016 ni bilo.

### **PREGLED POSLOVANJA DRUŽB SKUPINE KS NALOŽBE, KI SE KONSOLIDIRAJO V POLLETU 2016**

#### **KS NALOŽBE finančne naložbe d. d.**

lastniški kapital	22.668.482
čisti poslovni izid	- 206.658
celotni prihodki	1
število zaposlenih po stanju	5

#### **G.I. DAKOTA INVESTMENTS LIMITED**

lastniški kapital	19.436.353
čisti poslovni izid	-14.484
celotni prihodki	3.688
število zaposlenih po stanju	0

#### **PRIČAKOVANI RAZVOJ SKUPINE**

Glavna naloga in skrb skupine je zagotavljanje ustrezne likvidnostne situacije. V okviru danih okoliščin na finančnih trgih bo skupina nadaljevala s konsolidacijo portfelja in odprodajo nestrategičnih naložb.

#### **ZAPOSLENI V SKUPINI KS NALOŽBE**

V skupini KS NALOŽBE je bilo na dan 30.06.2016 5 zaposlenih. Povprečno število zaposlenih v poslovnem letu 2016 znaša 5.

Izobrazbena struktura zaposlenih:

- 7. stopnja/ 4 delavci,
- 5. stopnja/ 1 delavci.

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

## ZNAČILNOSTI NOTRANJIH KONTROL IN UPRAVLJANJE TVEGANJ

Zaposlenim na matični družbi so vloge dodeljene na podlagi sistemizacije delovnih mest in konkretnih navodil direktorja družbe. Zaposleni so odgovorni za izvajanje svojih zadolžitev v okviru spodaj opisanega postopka. Zaposleni ravnajo z dokumentom skladno z njegovo stopnjo zaupnosti.

Vloga	Odgovornosti
<b>Tajništvo</b>	Sprejema dokumente in jih vpisuje v evidenco. Dokumente razvršča v ustrezno stopnjo zaupnosti in po potrebi označuje. Dokumente predaja kontrolingu.
<b>Kontroling</b>	Vsebinsko pregleduje dokumente pred odobritvijo podpisnika in pred izvedbo plačila. Pred odobritvijo najde ustrezno vsebinsko podlago za zahtevek in pregleda skladnost z dogovorjeno vsebino. Dokumente, ki so skladni z vsebino, podpiše ter jih preko tajništva usmeri k pristojnemu podpisniku. Neskladne dokumente zavrne ter po potrebi preskrbi ustrezne dokumente. Za čas odsotnosti osebe v kontrolingu se določi njen namestnik.
<b>Podpisnik</b>	Odobrava izvajanje posameznih plačil v družbi. Z lastnoročnim podpisom na originalnem dokumentu odobri izvršitev plačila v pogodbenem oz. zakonitem roku ob upoštevanju likvidnostnega stanja. Ima namestnika z ustreznimi pooblastili.
<b>Računovodstvo</b>	Na podlagi s strani podpisnika podpisanega dokumenta beleži poslovni dogodek.
<b>Finančna operativa</b>	Pripravljene pakete plačilnih nalogov vnaša v program elektronskega bančništva in jih pregleduje. Izvaja plačila prek sistema elektronskega bančništva na podlagi odobritve podpisnika in pregleda kontrolinga. Skrbi, da se plačila izvajajo v skladu z likvidnostno politiko družbe. Osebe v finančni operativi imajo digitalna potrdila, izdana na svoja imena in pooblastilo družbe za izvajanje plačil.

V skupini je izdelan celovit sistem za upravljanje s poslovnimi tveganji, ki temelji na kontinuiranem spremljanju tveganosti poslovnega okolja. Tako se zagotavlja, da so ključna tveganja, ki jim je skupina izpostavljena, pravočasno prepoznana, ocenjena in obvladovana.

## KAZALNIKI POSLOVANJA

	30.6.2016	31.12.2015
<b>Temeljni kazalniki stanja financiranja</b>		
Stopnja lastniškosti financiranja		
(Kapital / Obveznosti do virov sredstev)	0,98	0,98
Stopnja dolgoročnosti financiranja		
(Vsota kapitala in dolgoročnih dolgov (skupaj z dolgoročnimi rezervacijami) / Obveznosti do virov sredstev)	0,98	0,98
<b>Temeljni kazalniki vodoravnega finančnega ustroja</b>		
Koeficient pospešene pokritosti kratkoročnih obveznosti (pospešeni koeficient) (likvidna sredstva, kratkoročne terjatve/kratkoročne obveznosti)	0,75	5,01
Koeficient kratkoročne pokritosti kratkoročnih obveznosti (kratkoročni koeficient)		
(Kratkoročna sredstva / Kratkoročne obveznosti)	1,58	2,19
<b>Temeljni kazalniki gospodarnosti</b>		
Koeficient gospodarnosti poslovanja		
(Poslovni prihodki / Poslovni odhodki)	0	0,54
<b>Temeljni kazalniki dobičkonosnosti</b>		
Koeficient čiste dobičkonosnosti kapitala		
(Čisti dobiček v poslovnem letu / Povprečni kapital (brez čistega poslovnega izida proučevanega leta)	0	0
Koeficient dividendnosti osnovnega kapitala (dividende/povprečni osnovni kap.)	0	0

## IZJAVA O ODGOVORNOSTI

**KS NALOŽBE**  
finančne naložbe d.d.

Slovenija, 1000 - Ljubljana, Dunajska 9  
Tel. 00 386\_1 300 1 400, fax 00 386 1 300 1 410

Ljubljana, 01. 09. 2016

### IZJAVA

Direktorica družbe KS Nalože d. d., Dunajska cesta 9, 1000 Ljubljana, Tanja Petročnik in računovodkinja Andreja Jakopič Krančan, osebe odgovorne za sestavo letnega poročila družbe KS Naložbe d.d., Ljubljana

#### izjavljamo,

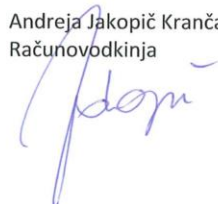
da je po našem najboljšem vedenju:

- računovodsko poročilo sestavljeno v skladu z ustreznim okvirom računovodskega poročanja in da daje resničen in pošten prikaz sredstev in obveznosti, finančnega položaja ter poslovnega izida družbe in drugih družb vključenih v konsolidacijo kot celote.
- 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 druge družbe, vključene v konsolidacijo, kot celota izpostavljene.

Tanja Petročnik  
Direktorica



Andreja Jakopič Krančan  
Računovodkinja



vpisana v sodni register Okrožnega sodišča v Ljubljani, št. reg. vl. 1/45014/00, matična št. 2225727,  
ident. št. za DDV:SI74816926, osnovni kapital 16.315.848,77 EUR



## **POMEMBNI POSLOVNI DOGODKI PO DATUMU BILANCE STANJA**

Ocenjujemo, da se po datumu bilance stanja (do izdelave tega poročila), ni bilo pomembnejših poslovnih dogodkov, ki bi vplivali na finančno stanje skupine in na ceno delnice matične družbe ter bi pomembneje vplivali na računovodske izkaze za polletje 2016 ali bi jih bilo potrebno v pojasnilih razkriti.

## **IZJAVA O UPRAVLJANJU MATIČNE DRUŽBE**

Družba KS NALOŽBE d. d. je v obdobju, na katero se nanaša letno poročilo, spoštovala in sprejemala določbe Kodeksa upravljanja javnih delniških družb (v nadaljevanju: Kodeks), ki so ga sporazumno oblikovali in sprejeli Ljubljanska borza d. d. , Ljubljana, Združenje članov nadzornih svetov in Združenje manager dne 8. 12. 2009, ki se je začel uporabljati s 1. 1. 2010. Ta kodeks je javno objavljen na spletnih straneh Ljubljanske borze d. d., Ljubljana ([www.ljse.si](http://www.ljse.si)).

Uprava in nadzorni svet izjavljata, da je za družbo v polletju 2016 veljal Kodeks upravljanja javnih delniških družb, razen v naslednjem:

### **OKVIR UPRAVLJANJA DRUŽBE**

#### **Točka 1.**

Osnovni cilji družbe v statutu družbe niso navedeni. Organi družbe delujejo z osnovnim ciljem družbe, to je maksimiranje vrednosti družbe.

#### **Točka 2.**

Družba nima sprejetega dokumenta Politika upravljanja družbe, vendar v praksi skuša v čim večji meri uporabiti priporočilo Kodeksa.

### **RAZMERJE MED DRUŽBO IN DELNIČARJI**

#### **Točka 4.1.**

Družba posebej ne spodbuja delničarjev k aktivnemu in odgovornemu izvrševanju njihovih pravic, ker nima posebne službe za odnose z delničarji niti nima teh nalog sistematiziranih v okviru opisov del in nalog obstoječih delovnih mest. Zaradi dodatnih stroškov, ki bi bili s tem povezani družba v bodoče ne načrtuje naročila tovrstnih storitev.

#### **Točka 4.2.**

Uprava družbe spoštuje zasebnost in tajnost poslovne politike delničarjev ter meni, da je naložbena politika poslovna odločitev posameznega delničarja, zato ne spodbuja večjih delničarjev, da javnost seznanijo s tem.

#### **Točka 5.7.**

O politiki plačil upravi odloča nadzorni svet družbe, skupščina pa o udeležbi uprave v bilančnem dobičku in načinu izplačila v skladu s statutom družbe.

#### **Točka 5.9.**

Pooblaščen revizor na skupščino ni vabljen. Ob sklicu skupščine se objavi kot del gradiva tudi letno poročilo o poslovanju družbe z mnenjem pooblaščenega revizorja, ki vsebuje vse pomembne in potrebne podatke v skladu z zakonom in računovodskimi standardi ter revizijskega pregleda. Delničarji do sedaj niso izrazili interesa po prisotnosti pooblaščenega revizorja na sami skupščini.

#### **Točka 5.10.**

Družba pri sprejetih sklepih skupščine ne bo objavljala identifikacije petih na skupščini prisotnih ali zastopanih največjih delničarjev ter števila njihovih delnic in glasovalnih pravic, saj so te informacije javno dostopne v sodnem registru.

### **NADZORNI SVET**

#### **Točka 7.2.**

Nadzorni svet nima oblikovane stalne ali začasne komisije za imenovanje in je do sedaj samostojno izvajal postopke, ki so za delo komisije priporočeni v točki B.3 priloge B Kodeksa.

**Točka 8.**

Družba do sedaj ni pridobivala posebnih izjav od članov nadzornega sveta, s katerimi se bi opredelili do kriterijev neodvisnosti iz točke C.3 priloge C Kodeksa in jih zato tudi ni objavila na spletni strani družbe. Člane nadzornega sveta je skupščina imenovala v skladu z veljavnimi predpisi.

**Točka 8.3.**

Razdelitev področij dela in pristojnosti med člane uprave ni potrebna, ker ima družba enočlansko upravo.

**Točka 8.4.**

Nadzorni svet za razpošiljanje gradiv in sklice sej poleg informacijske tehnologije uporablja tudi pošiljanje dokumentacije v fizični obliki.

**Točka 8.7.**

Nadzorni svet bo s poslovníkom o delu nadzornega sveta določil način komuniciranja z javnostjo glede odločitev sprejetih na sejah nadzornega sveta.

**Točka 8.9.**

Nadzorni svet nima oblikovane kadrovske komisije. Statut družbe oziroma sklep nadzornega sveta ne določata drugih dodatnih pogojev poleg tistih, ki jih določa zakon o gospodarskih družbah, za imenovanje uprave.

**Točka 8.10.**

Uprava poleg fiksne plače lahko prejme tudi variabilni del plače (nagrada) iz naslova uspešnosti poslovanja družbe. S statutom te družbe je omogočena udeležba upravi pri bilančnem dobičku in opcijskem nagrajevanju. Nadzorni svet preverja uspešnost uprave enkrat letno v povezavi z obravnavo letnega poročila družbe.

**Točka 8.12.**

Nadzorni svet pripravi poročilo o svojem delu za skupščino v skladu s predpisi. Poročilo vsebuje s predpisi opredeljene informacije za tiste, za katere oceni nadzorni svet, da so pomembe za delničarje družbe in zainteresirano javnost.

**Točka 9.**

Nadzorni svet ovrednoti delo celotnega nadzornega sveta in ne dela posameznih članov, saj se nadzorni svet praviloma sestaja v polni sestavi in vsi njegovi člani v skladu s svojo odgovornostjo, strokovnimi in drugimi izkušnjami prispevajo k celovitosti dela nadzornega sveta.

**Točka 13.1.**

Nadzorni svet je dne 23. 11. 2015 imenoval neodvisno revizijsko komisijo, ki jo sestavljajo 3 člani.

**UPRAVA****Točka 14.**

V skladu s statutom družbe ima uprava družbe enega člana – direktorja družbe.

**NEODVISTNOST IN LOJALNOST****Točka 17.2.**

Družba do sedaj ni pridobivala posebnih izjav od članov nadzornega sveta, s katerimi bi se le-ti opredelili do kriterijev neodvisnosti iz točke C3 priloge C Kodeksa.

**REVIZIJA IN SISTEM NOTRANJIH KONTROL****Točka 18.1.**

Nadzorni svet družbe pri izboru revizorja upošteva vse njegove reference, nima pa posebej oblikovanih meril za njegovo imenovanje.

**Točka 18.3.**

Revizijo računovodskih izkazov družbe opravlja izbrana revizijska družba ECUM Revizija d.o.o., Ulica Gradnikov brigade 4, 1000 Ljubljana, že več kot pet let.

**Točka 19.**

Družba nima notranje revizije, ima pa vzpostavljen in delujoč primeren ter učinkovit sistem notranjih kontrol, zaradi varovanja koristi delničarjev in premoženja družbe.

**TRANSPARENTNOST POSLOVANJA****Točka 20.2.**

Uprava družbe nima izdelane posebne strategije komuniciranja družbe, ker se do sedaj ni pojavila potreba po oblikovanju in sprejetju tega dokumenta. Uprava družbe izvaja aktivnosti komuniciranja v skladu s predpisi in sklepi organov družbe oziroma glede na dejavnost družbe ter poslovne dogodke.

**Točka 20.3.**

Družba ocenjuje, da ni potrebe po sprejemu posebnih pravil o omejitvah trgovanja z delnicami družbe za člane organov družbe, z njimi povezane fizične in pravne osebe ter za druge osebe, ki so jim dostopne notranje informacije, ker je to področje v celoti urejeno s predpisi. Družba je sestavila seznam oseb, ki so jim dostopne notranje informacije, katere so tudi podpisale posebno izjavo o varovanju notranjih informacij.

**Točka 20.4.**

Družba ne izdeluje finančnega koledarja, ki vsebuje predvidene datume pomembnejših objav družbe za prihodnje poslovno leto. Družba je delničarje in javnost o pomembnejših dogodkih sproti obveščala.

**Točka 21.3.**

Družba ne zagotavlja javne objave sporočil v angleškem jeziku, prav tako ne izdela letnega poročila v tem jeziku, ker za oboje ocenjuje, da to še ni potrebno.

**Točka 22.5.**

Družba v letnem poročilu ni razkrila članstva v organih upravljanja ali nadzora nepovezanih družb, ki jih zasedajo člani uprave in člani nadzornega sveta, saj meni, da gre za osebne funkcije posameznih članov in je zato odločitev o takšnih članstvih v njihovi pristojnosti ter ni povezana s samim poslovanjem družbe.

**Izjava o spoštovanju Kodeksa upravljanja javnih delniških družb je dostopna na spletnih straneh Ljubljanske borze d. d. , Ljubljana ([vvv.ljse.si](http://vvv.ljse.si)) in na spletnih straneh družbe KS Naložbe d. d. ([www.ks-nalozbe.com](http://www.ks-nalozbe.com)).**

Družba ni izdala vrednostnih papirjev, ki bi imetnikom zagotavljali posebne kontrolne pravice.

Družba je izdala samo redne imenske delnice istega razreda, ki so neomejeno prenosljive. Glede glasovalnih pravic vrednostnih papirjev družbe in njihovih imetnikov ne obstajajo omejitve.

Družbi niso znani dogovori med delničarji, ki lahko povzročijo omejitev prenosa vrednostnih papirjev ali glasovalnih pravic.

Družba nima posebnih pravil glede imenovanja ter zamenjave članov organov vodenja ali nadzora, in glede sprememb statuta, razen tistih, ki jih določa zakonodaja.

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

## RAČUNOVODSKO POROČILO

### KONSOLIDIRANI IZKAZ VSEOBSEGAJOČEGA DONOSA

za obdobje od 1. januarja do 30. junija 2016

V EUR	30.6.2016	31.12.2015
<b>SREDSTVA</b>	<b>22.620.213</b>	<b>22.879.060</b>
<b>A. Ne kratkoročna (dolgoročna) sredstva</b>	<b>21.904.395</b>	<b>21.904.558</b>
<b>I. Neopredmetena dolgoročna sredstva</b>	<b>780</b>	<b>936</b>
1. Dolgoročne premoženjske pravice	780	936
<b>II. Opredmetena osnovna sredstva</b>	<b>4.717</b>	<b>4.724</b>
1. Druge naprave in oprema	4.717	4.724
<b>III. Ne kratkoročne finančne naložbe</b>	<b>21.898.898</b>	<b>21.898.898</b>
1. Ne kratkoročni deleži in finančne naložbe, razen posojil	21.898.898	21.898.898
a) Delnice in deleži družb v skupini	13.023.878	13.023.878
b) Vrednostnice razpoložljive za prodajo	8.875.020	8.875.020
2. Ne kratkoročna posojila		0
a) Druga ne kratkoročna posojila	0	0
<b>IV. Odložene terjatve za davek</b>		<b>0</b>
<b>B. Kratkoročna sredstva</b>	<b>715.818</b>	<b>974.502</b>
<b>I. Kratkoročne finančne naložbe</b>	<b>378.289</b>	<b>566.270</b>
1. Kratkoročni deleži in finančne naložbe, razen posojil	92.928	93.955
a) Delnice in deleži družb v skupini		0
b) Vrednostnice razpoložljive za prodajo	0	0
c) Vrednostnice v posesti za trgovanje	0	0
č) Druge kratkoročne finančne naložbe	92.928	93.955
2. Kratkoročna posojila	<b>285.361</b>	<b>472.315</b>
a) Druga kratkoročna posojila	285.361	472.315
<b>II. Kratkoročne poslovne terjatve</b>	<b>256.919</b>	<b>262.519</b>
1. Kratkoročne poslovne terjatve do kupcev	256.535	255.931
2. Kratkoročne poslovne terjatve do drugih	0	6.204
3. Kratkoročne terjatve za davek od dohodka		0
4. Aktivne časovne razmejitev in druga sredstva	384	384
<b>III. Denar in denarni ustrezniki</b>	<b>80.610</b>	<b>145.713</b>
<b>OBVEZNOSTI DO VIROV SREDSTEV</b>	<b>22.620.213</b>	<b>22.879.060</b>
<b>A. Kapital</b>	<b>22.088.862</b>	<b>22.356.244</b>

<b>I. Vpoklicani kapital</b>	<b>16.315.849</b>	<b>16.315.849</b>
1. Osnovni kapital	16.315.849	16.315.849
<b>II. Kapitalske rezerve</b>	<b>11.286.223</b>	<b>11.286.223</b>
<b>III. Rezerve iz dobička</b>	<b>24.680</b>	<b>24.680</b>
1. Zakonske rezerve	24.680	24.680
<b>IV. Rezerve za pošteno vrednost</b>	<b>-693.161</b>	<b>-1.026.491</b>
<b>V. Preneseni čisti poslovni izid</b>	<b>-4.623.587</b>	<b>-4.061.840</b>
<b>VI. Čisti poslovni izid poslovnega leta</b>	<b>-221.142</b>	<b>-182.177</b>
<b>B. Nekatroročne obveznosti</b>	<b>78.571</b>	<b>78.571</b>
<b>I. Nekatroročne finančne obveznosti</b>	<b>78.571</b>	<b>78.571</b>
1. Druge nekatroročne finančne obveznosti	78.571	78.571
<b>II. Odložene obveznosti za davek</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>C. Kratkoročne obveznosti</b>	<b>452.780</b>	<b>444.245</b>
<b>I. Kratkoročne finančne obveznosti</b>	<b>362.166</b>	<b>362.758</b>
1. Druge kratkoročne finančne obveznosti	362.166	362.758
<b>II. Kratkoročne poslovne obveznosti</b>	<b>90.614</b>	<b>81.487</b>
1. Kratkoročne poslovne obveznosti do dobaviteljev	10.748	48.375
2. Druge kratkoročne poslovne obveznosti	79.866	18.793
3. Obveznosti za obračunani davek od dohodka	0	14.319
4. Pasivne časovne razmejitev in druga sredstva	0	0

V EUR		30.6.2016	31.12.2015
<b>A.</b>	<b>ČISTI PRIHODKI OD PRODAJE</b>	<b>0</b>	<b>4.500</b>
<b>I.</b>	Čisti prihodki od prodaje na domačem trgu	<b>0</b>	<b>4.500</b>
<b>1.</b>	Čisti prihodki od prodaje proizvodov in storitev razen najemnin	<b>0</b>	<b>4.500</b>
<b>2.</b>	Čisti prihodki od najemnin	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>3.</b>	Čisti prihodki od prodaje blaga in materiala	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>II.</b>	Čisti prihodki od prodaje na trgu EU	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>1.</b>	Čisti prihodki od prodaje proizvodov in storitev	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>2.</b>	Čisti prihodki od prodaje blaga in materiala	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>III.</b>	Čisti prihodki od prodaje na trgu izven EU	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>1.</b>	Čisti prihodki od prodaje proizvodov in storitev	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>2.</b>	Čisti prihodki od prodaje blaga in materiala	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>B.</b>	POVEČANJE VREDNOSTI ZALOG PROIZVODOV IN NEDOKONČANE PROIZVODNJE	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>C.</b>	ZMANJŠANJE VREDNOSTI ZALOG PROIZVODOV IN NEDOKONČANE PROIZVODNJE	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>Č.</b>	USREDSTVENI LASTNI PROIZVODI IN LASTNE STORITVE	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>D.</b>	SUBVENCije, DOTACIJE, REGRESI, KOMPENZACIJE IN DRUGI PRIHODKI, KI SO POVEZANI S POSLOVNIMI UČINKI	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>E.</b>	DRUGI POSLOVNI PRIHODKI	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>F.</b>	KOSMATI DONOS OD POSLOVANJA	<b>0</b>	<b>4.500</b>
<b>G.</b>	POSLOVNI ODHODKI	<b>218.074</b>	<b>738.719</b>
<b>I.</b>	Stroški blaga, materiala in storitev	<b>63.577</b>	<b>136.928</b>
<b>1.</b>	Nabavna vrednost prodanega blaga in materiala	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>2.</b>	Stroški porabljenega materiala	<b>3.198</b>	<b>5.767</b>
	a) stroški materiala	<b>0</b>	<b>0</b>
	b) stroški energije	<b>0</b>	<b>0</b>
	c) drugi stroški materiala	<b>3.198</b>	<b>5.767</b>
<b>3.</b>	Stroški storitev	<b>60.379</b>	<b>131.161</b>
	a) transportne storitve	<b>0</b>	<b>1.223</b>
	b) najemnine	<b>0</b>	<b>16.345</b>
	c) povračila stroškov zaposlencem v zvezi z delom	<b>0</b>	<b>12.119</b>
	č) drugi stroški storitev	<b>60.379</b>	<b>101.474</b>
<b>II.</b>	Stroški dela	<b>136.398</b>	<b>186.791</b>
<b>1.</b>	Stroški plač	<b>108.897</b>	<b>158.837</b>
<b>2.</b>	Stroški pokojninskih zavarovanj	<b>2.358</b>	<b>1.885</b>
<b>3.</b>	Stroški drugih socialnih zavarovanj	<b>0</b>	<b>2.203</b>
<b>4.</b>	Drugi stroški dela	<b>25.143</b>	<b>23.866</b>
<b>III.</b>	Odpisi vrednosti	<b>795</b>	<b>1.225</b>
<b>1.</b>	Amortizacija	<b>795</b>	<b>1.225</b>
<b>2.</b>	Prevrednotovalni poslovni odhodki pri neopredmetenih sredstvih in opredmetenih osnovnih sredstvih	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>3.</b>	Prevrednotovalni poslovni odhodki pri obratnih sredstvih	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>IV.</b>	Drugi poslovni odhodki	<b>17.304</b>	<b>413.775</b>
<b>1.</b>	Rezervacije	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>2.</b>	Drugi stroški	<b>17.304</b>	<b>413.775</b>

<b>H.</b>	<b>DOBIČEK IZ POSLOVANJA</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>I.</b>	<b>IZGUBA IZ POSLOVANJA</b>	<b>218.074</b>	<b>734.219</b>
<b>J.</b>	<b>FINANČNI PRIHODKI</b>	<b>999</b>	<b>206.554</b>
	Finančni prihodki od obresti (upoštevano že v II. in III)	0	0
<b>I.</b>	Finančni prihodki iz deležev	526	205.332
<b>1.</b>	Finančni prihodki iz deležev v družbah v skupini	0	0
<b>2.</b>	Finančni prihodki iz deležev v pridruženih družbah	0	0
<b>3.</b>	Finančni prihodki iz deležev v drugih družbah	526	180.697
<b>4.</b>	Finančni prihodki iz drugih naložb	0	24.635
<b>II.</b>	Finančni prihodki iz danih posojil	473	0
<b>1.</b>	Finančni prihodki iz posojil, danih družbam v skupini	0	0
<b>2.</b>	Finančni prihodki iz posojil, danih drugim	473	0
<b>III.</b>	Finančni prihodki iz poslovnih terjatev	0	1.222
<b>1.</b>	Finančni prihodki iz poslovnih terjatev do družb v skupini	0	0
<b>2.</b>	Finančni prihodki iz poslovnih terjatev do drugih	0	1.222
<b>K.</b>	<b>FINANČNI ODHODKI</b>	<b>6.756</b>	<b>36.523</b>
	Finančni odhodki za obresti (upoštevano že v II. in III.)	0	11.494
<b>I.</b>	Finančni odhodki iz oslabitve in odpisov finančnih naložb	0	0
<b>II.</b>	Finančni odhodki iz finančnih obveznosti	4.791	28.260
<b>1.</b>	Finančni odhodki iz posojil, prejetih od družb v skupini	4791	7366
<b>2.</b>	Finančni odhodki iz posojil, prejetih od bank	0	0
<b>3.</b>	Finančni odhodki iz izdanih obveznic	0	4.128
<b>4.</b>	Finančni odhodki iz drugih finančnih obveznosti	0	16.766
<b>III.</b>	Finančni odhodki iz poslovnih obveznosti	1.965	8.263
<b>1.</b>	Finančni odhodki iz poslovnih obveznosti do družb v skupini	0	0
<b>2.</b>	Finančni odhodki iz obveznosti do dobaviteljev in meničnih obveznosti	0	0
<b>3.</b>	Finančni odhodki iz drugih poslovnih obveznosti	1.965	8.263
<b>L.</b>	<b>DRUGI PRIHODKI</b>	<b>2.689</b>	<b>396.430</b>
<b>I.</b>	Subvencije, dotacije in podobni prihodki, ki niso povezani s poslovnimi učinki	0	0
<b>II.</b>	Drugi finančni prihodki in ostali prihodki	2.689	396.430
<b>M.</b>	<b>DRUGI ODHODKI</b>	<b>0</b>	<b>100</b>
<b>N.</b>	<b>CELOTNI DOBIČEK</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>O.</b>	<b>CELOTNA IZGUBA</b>	<b>221.142</b>	<b>182.177</b>
<b>P.</b>	<b>DAVEK IZ DOBIČKA</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>R.</b>	<b>ODLOŽENI DAVKI</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>S.</b>	<b>ČISTI DOBIČEK OBRAČUNSKEGA OBDOBJA</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>Š.</b>	<b>CELOTNI VSEOBSEGAJOČI DONOS V OBDOBJU</b>	<b>-221.142</b>	<b>-182.177</b>
	OSNOVNI IN POPRAVLJENI DOBIČEK/-IZGUBA NA DELNICO	-0,06	-0,05
	ŠTEVILO MESECEV POSLOVANJA	6	6

**KONSOLIDIRANI IZKAZ DENARNIH TOKOV za 2015 in januar – junij 2016**

V EUR	2016	2015
<b>A. DENARNI TOKOVI PRI POSLOVANJU</b>		
<b>a) Postavke izkaza poslovnega izida</b>	<b>-223.036</b>	<b>-165.815</b>
Poslovni prihodki (razen za prevred.) in finančni prihodki iz poslovnih terjatev	999	607484
Poslovni odhodki brez amortizacije (razen za prevred.) in finančni odhodki iz poslovnih obveznosti	-224.035	-773.299
Davki iz dobička in drugi davki, ki niso zajeti v poslov. odhodkih	0	0
<b>b) Spremembe čistih obratnih sredstev in časovnih razmejitev, rezervacij ter odloženih terjatev in obveznosti za davek)poslovnih postavk bilance stanja</b>	<b>57.335</b>	<b>-982.028</b>
Začetne manj končne poslovne terjatve	-604	-256.249
Začetne manj končne finančne naložbe	49.021	
Začetne manj končne aktivne časovne razmejitve	-384	-384
Začetne manj končne terjatev za davek	0	0
Začetne manj končna sredstva (skupine za odtujitev) za prodajo	0	0
Začetne manj končne zaloge	0	0
Končni manj začetni poslovni dolgovi	14.901	-719.796
Končni manj začetne pasivne časovne razmejitve in rezervacije	-5.599	-5.599
Končni manj začetne odložene obveznosti za davek		
<b>c) Prebitek prejemkov (izdatkov) pri poslovanju (a+b)</b>	<b>-165.701</b>	<b>-1.147.843</b>
<b>B. DENARNI TOKOVI PRI NALOŽBENJU</b>		
<b>a) Prejemki pri naložbenju</b>	<b>2.689</b>	<b>1.703.045</b>
Prejemki od dobljenih obresti in deležov v dobičku drugih, ki se nanašajo na naložbenje	2.689	0
Prejemki od odtujitve neopredmetenih sredstev	0	0
Prejemki od odtujitve opredmetenih sredstev	0	-871
Prejemki od odtujitve naložbenih nepremičnin	0	0
Prejemki od odtujitve dolgoročnih finančnih naložb	0	1.702.964
Prejemki od odtujitve kratkoročnih finančnih naložb	0	952
<b>b) Izdatki pri naložbenju</b>	<b>-632</b>	<b>336.099</b>
Izdatki za pridobitev neopredmetenih sredstev	0	0
Izdatki za pridobitev opredmetenih sredstev	-632	0



Izdatki za pridobitev naložbenih nepremičnin	0	0
Izdatki za pridobitev dolgoročnih finančnih naložb	0	0
Izdatki za pridobitev kratkoročnih finančnih naložb	0	336.099
<b>c) Prebitok prejemkov (izdatkov) pri naložbenju (a+b)</b>	<b>2.057</b>	<b>2.039.144</b>
<b>C. DENARNI TOKOVI PRI FINANCIRANJU</b>		
<b>a) Prejemki pri financiranju</b>	<b>361.574</b>	<b>0</b>
Prejemki od vplačanega kapitala	0	
Prejemki od povečanja dolgoročnih finančnih obveznosti	0	0
Prejemki od povečanja kratkoročnih finančnih obveznosti	361.574	0
<b>b) Izdatki pri financiranju</b>	<b>-263.033</b>	<b>-811.282</b>
Izdatki za dane obresti, ki se nanašajo na financiranje		-11.494
Izdatki za vračila kapitala	-263.033	0
Izdatki za odplačila dolgoročnih finančnih obveznosti	0	-16.766
Izdatki za odplačila kratkoročnih finančnih obveznosti	0	-783.022
Izdatki za izplačilo dividend in drugih deležev v dobičku	0	0
<b>c) Prebitok prejemkov (izdatkov) pri financiranju (a+b)</b>	<b>98.541</b>	<b>-811.282</b>
<b>Č. KONČNO STANJE DENARNIH SREDSTEV</b>	<b>80.610</b>	<b>145.713</b>
Denarni izid v obdobju (seštevek prebitkov Ac, Bc in Cc)	-65.103	80.019
Začetno stanje denarnih sredstev	145.713	65.694
Plačan davek	0	14.319

## KONSOLIDIRANI IZKAZ SPREMEMB LASTNIŠKEGA KAPITALA SKUPINE KS NALOŽBE za leto 2015

LETO 2015														
Gibanje kapitala	vpoklicani osnovni kapital	nepoklic kapital (odb. post)	kapitalske rezerve	zakon. rez. iz dobička	rez za last del. iz dob.	lastni del.in deleži (odb. post.)	stat. rez iz dobička	druge rez. iz dobička	presežek iz prevred.	preneseni čisti dobiček	prenesena čista izguba	čisti dobiček poslovnega leta	čista izguba poslovnega leta	skupaj kapital
<b>A1. Stanje konec prejšnjega poročevalskega obdobja</b>	16.315.849	0	11.286.223	22.169	-1.026.491	0	0	0	0	0	-4.061.840	0	0	<b>22.535.910</b>
a. Preračuni za nazaj														0
b. Prilagoditve za nazaj														0
<b>A2. Začetno stanje poročevalskega obdobja</b>	16.315.849	0	11.286.223	22.169	-1.026.491	0	0	0	0	0	-4.061.840	0	0	<b>22.535.910</b>
<b>B1. Spemembe lastniškega kapitala - transakcije z lastniki</b>	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	<b>0</b>
a. Vpis vpoklicanega osnovnega kapitala														0
b. Vpis nepoklicanega osnovnega kapitala														0
c. Vpoklic vpisanega osnovnega kapitala														0
č. Vnost dodatnih vplačil kapitala														0
d. Nakup lastnih delnic in lastnih poslovnih deležev														0
e. Odtujitev oziroma umik lastnih delnic in lastnih poslovnih deležev														0
f. Vračilo kapitala														0
g. Izplačilo dividend														0
h. Izplačilo nagrad organom vodenja in nadzora														0
i. Druge spremembe lastniškega kapitala														0
<b>B2. Celotni vseobsegajoči donos poročevalskega obdobja</b>	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	-182.177	<b>-182.177</b>
a. Vnost čistnega poslovanja izida poročevalskega obdobja												0	0	0
b. Sprememba presežka iz prevrednotenja neopredmetenih sredstev														0
c. Sprememba presežka iz prevrednotenja opredmetenih osnovnih sredstev														0
č. Sprememba presežka iz prevrednotenja finančnih naložb														0
d. Druge sestavine vseobsegajočega donosa poročevalskega obdobja														0
<b>B3. Spremembe v kapitalu</b>	0	0	0	2.511	0	0	0	0	0	0	0	-2.511	0	<b>0</b>
a. Razporeditev preostalega dela čistega dobička primerjalnega poročevalskega obdobja na druge sestavine kapitala										0		0		0
b. Razporeditev dela čistega dobička poročevalskega obdobja na druge sestavine kapitala po sklepu organov vodenja in nadzora					0					0				0
c. Razporeditev dela čistega dobička za oblikovanje dodatnih rezerv po sklepu skupščine														0
č. Poravnava izgube kot odbitne sestavine kapitala														0
d. Oblikovanje rezerv za lastne delnice in lastne poslovne deleže iz drugih sestavin kapitala					2.511							-2.511		0
e. Sprostitev rezerv za lastne delnice in lastne poslovne deleže ter razporeditev na druge sestavine kapitala														0
f. Druge spremembe v kapitalu														0
<b>D. Končno stanje poročevalskega obdobja</b>	16.315.849	0	11.286.223	24.680	-1.026.491	0	0	0	0	0	-4.061.840		-182.177	<b>22.356.244</b>
Stanje v BS	16.315.849	0	11.286.223	24.680	-1.026.491	0	0	0	0	0	-4.061.840	0	-182.177	22.356.244

## KONSOLIDIRANI IZKAZ SPREMEMB LASTNIŠKEGA KAPITALA SKUPINE KS NALOŽBE za polleto 2016

Gibanje kapitala	vpoklicani osnovni kapital	nevpoklic kapital (odb. post)	kapitalske rezerve	zakon. rez. iz dobička	rez za last del. iz dob.	lastni del.in deleži (odb. post.)	stat. rez iz dobička	druge rez. iz dobička	presežek iz prevred.	preneseni čisti dobiček	prenesena čista izguba	čisti dobiček poslovnega leta	čista izguba poslovnega leta	skupaj kapital
<b>A1. Stanje konec prejšnjega poročevalskega obdobja</b>	16.315.849	0	11.286.223	24.680	-1.026.491	0	0	0	0	0	-4.290.257	0	0	<b>22.356.244</b>
a. Preračuni za nazaj														0
b. Prilagoditve za nazaj														0
<b>A2. Začetno stanje poročevalskega obdobja</b>	16.315.849	0	11.286.223	24.680	-1.026.491	0	0	0	0	0	-4.290.257	0	0	<b>22.356.244</b>
<b>B1. Spemembe lastniškega kapitala - transakcije z lastniki</b>	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	<b>0</b>
a. Vpis vpoklicanega osnovnega kapitala														0
b. Vpis nevpoklicanega osnovnega kapitala														0
c. Vpoklic vpisanega osnovnega kapitala														0
č. Vnost dodatnih vplačil kapitala														0
d. Nakup lastnih delnic in lastnih poslovnih deležev														0
e. Odtujitev oziroma umik lastih delnic in lastnih poslovnih deležev														0
f. Vračilo kapitala														0
g. Izplačilo dividend														0
h. Izplačilo nagrad organom vodenja in nadzora														0
i. Druge spremembe lastniškega kapitala														0
<b>B2. Celotni vseobsegajoči donos poročevalskega obdobja</b>	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	<b>-221.142</b>
a. Vnost čistnega poslovnega izida poročevalskega obdobja												0	0	0
b. Sprememba presežka iz prevrednotenja neopredmetenih sredstev														0
c. Sprememba presežka iz prevrednotenja opredmetenih osnovnih sredstev														0
č. Sprememba presežka iz prevrednotenja finančnih naložb														0
d. Druge sestavine vseobsegajočega donosa poročevalskega obdobja														0
<b>B3. Spremembe v kapitalu</b>	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	-221.142	<b>0</b>
a. Razporeditev preostalega dela čistega dobička primerjalnega poročevalskega obdobja na druge sestavine kapitala										0		0		0
b. Razporeditev dela čistega dobička poročevalskega obdobja na druge sestavine kapitala po sklepu organov vodenja in nadzora										0		0		0
c. Razporeditev dela čistega dobička za oblikovanje dodatnih rezerv po sklepu skupščine														0
č. Poravnava izgube kot odbitne sestavine kapitala														0
d. Oblikovanje rezerv za lastne delnice in lastne poslovne deleže iz drugih sestavin kapitala													-221.142	0
e. Sprostitev rezerv za lastne delnice in lastne poslovne deleže ter razporeditev na druge sestavine kapitala														0
f. Druge spremembe v kapitalu														0
<b>D. Končno stanje poročevalskega obdobja</b>	16.315.849	0	11.286.223	24.680	-1.036.491	0	0	0	0	0	-4.290.257	0	-221.142	<b>22.088.862</b>
Stanje v BS	16.315.849	0	11.286.223	24.680	-1.026.491	0	0	0	0	0	-4.290.257	0	-221.142	22.088.862

## **POROČAJOČA DRUŽBA**

KS NALOŽBE finančne naložbe d. d. je družba s sedežem v Sloveniji. Naslov registriranega sedeža je Ljubljana, Dunajska cesta 9. Konsolidirani računovodski izkazi skupine KS NALOŽBE za leto, ki se je končalo dne 30. 06. 2016 vključujejo računovodske izkaze družbe KS NALOŽBE d. d. in njene odvisne družbe G.I. DAKOTA INVESTMENTS LTD., ki je v 100% lastništvu obvladujoče družbe. Skupina opravlja predvsem dejavnost nakupa in prodaje vrednostnih papirjev in deležev.

Skupina KS NALOŽBE je nastala v letu 2007. Uradni posamični izkazi posamičnih družb skupine in konsolidirani izkazi so sestavljeni v skladu z Mednarodnimi standardi računovodskega poročanja (MSRP), kot jih je sprejela Evropska unija.

Uprava je sprejela polletno poročilo dne 01. 09. 2016.

## **IZJAVA O SKLADNOSTI**

Konsolidirani računovodski izkazi so pripravljene v skladu z Mednarodnimi standardi računovodskega poročanja (MSRP), kot jih je sprejel Odbor za mednarodne računovodske standarde (IASB) in pojasnili Odbora za pojasnjevanje mednarodnega računovodskega poročanja (IFRIC), kot jih je sprejela Evropska unija.

## **PODLAGE ZA MERJENJE**

Računovodski izkazi v tem poročilu so predstavljeni v evrih brez centov. Zaradi zaokroževanja vrednostnih podatkov lahko prihaja do nepomembnih odstopanj v seštevkih v preglednicah.

Računovodski izkazi so pripravljene ob upoštevanju izvirnih vrednosti, razen naslednjih sredstev in obveznosti, ki so izkazani po njihovi pošteni vrednosti: izpeljani finančni inštrumenti, finančna sredstva po pošteni vrednosti skozi poslovni izid in finančna sredstva na razpolago za prodajo.

## **FUNKCIJSKA IN PREDSTAVITVENA VALUTA**

Konsolidirani računovodski izkazi so sestavljeni v evrih, torej v funkcijski valuti družbe KS NALOŽBE d. d. in odvisne družbe G.I. DAKOTA INVESTMENTS LTD.

Posli v tujih valutah se preračunajo v funkcijsko valuto na podlagi tečaja, veljavnega na dan transakcije. Dobički in izgube, ki nastanejo pri teh transakcijah in pri pretvorbi denarnih sredstev ter obveznosti, denominiranih v tuji valuti, so pripoznani v izkazu vseobsegajočega donosa.

Tečajne razlike, izhajajoče iz dolžniških vrednostnih papirjev in drugih denarnih finančnih sredstev, pripoznanih po pošteni vrednosti, so vključene v dobičke in izgube pri transakcijah s tujimi valutami. Tečajne razlike pri nedenarnih postavkah, kot so delnice v posesti za trgovanje, so prikazane kot del povečanja ali zmanjšanja poštene vrednosti. Tečajne razlike pri za prodajo razpoložljivih vrednostnih papirjih so vključene v vseobsegajočem donosu.

## **UPORABA OCEN IN PRESOJ**

Uprava mora pri pripravi računovodskih izkazov v skladu z MSRP presojski in sprejemati ocene, ki vplivajo na uporabo računovodskih usmeritev in na zneske v računovodskih izkazih. Ocene temeljijo na preteklih izkušnjah in drugih dejavnikih, za katere se verjame, da so v danih razmerah smiselni. Na podlagi ocen uprava presoja o vrednosti sredstev in obveznosti, ki niso enostavno razvidne iz drugih virov. Ker so ocene podvržene subjektivni presoji in določeni negotovosti, se poznejši dejanski rezultati lahko razlikujejo od ocen.

Ocene se redno preverjajo. Spremembe računovodskih ocen se pripoznajo v obdobju, v katerem so bile ocene spremenjene, če sprememba vpliva samo na to obdobje, ali v obdobju spremembe in v prihodnjih obdobjih, če sprememba vpliva na prihodnja obdobja.

## **OSNOVA ZA USKUPINJEVANJE**

Skupinski računovodski izkazi vključujejo računovodske izkaze obvladujoče družbe KS NALOŽBE d. d. in odvisne družbe G.I. DAKOTA INVESTMENTS LTD. Odvisna družba je družba, v kateri ima obvladujoča družba prevladujoč kapitalski delež ali prevladujoč vpliv iz drugih razlogov.

Če je potrebno, se računovodski izkazi odvisne družbe prilagodijo za namene izdelave skupinskih računovodskih izkazov, da se tako uporabljene računovodske usmeritve uskladijo z usmeritvami, ki jih uporablja skupina.

V polletju 2016 je matična družba KS NALOŽBE d. d. od G.I. Dakote Investments Ltd., za izdelavo konsolidiranih računovodskih izkazov, poleg izločitve dolgoročne finančne naložbe v višini 19.436.353 EUR, ki jo ima matična družba v G.I. Dakoto Investments Ltd., prišlo do še izločitve naslednjih poslovnih dogodkov: izločitev kratkoročne poslovne terjatve do družb v skupini v višini 2.725.089 EUR in posojilo v višini 362.166 EUR. Drugih transakcij med obema družbama V polletju 2016 ni bilo.

Med izdelavo konsolidiranih računovodskih izkazov se izločijo ali dodajo tudi morebitne terjatve in obveznosti, neiztrženi dobički in izgube ter drugi prihodki in odhodki, ki izvirajo iz konsolidacije preteklih let.

## **RAZKRITJA PO ODSEKIH**

Skupina opravlja samo eno poslovno dejavnost, to je upravljanje z naložbami in ima samo en poslovni odsek. Skupina ima dva geografska odseka (Slovenija, Ciper).

## **TVEGANJA, POVEZANA S POSLOVANJEM**

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

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

Trenutno za skupino ni značilna visoka uporaba finančnega vzvodja (zadolženosti). Zato tveganje spremembe obrestnih mer in s tem povezano tveganje nelikvidnosti trenutno ni visoko. Vendar poslovna politika družbe ne izključuje uporabe večjega finančnega vzvodja, če bo ocenila, da poslovne priložnosti take poteze opravičujejo. V tem primeru se likvidnostno tveganje lahko poveča, zlasti v povezavi z nelikvidnostjo/netržnostjo postavk na aktivni strani bilance. Skupina ne teži k usklajevanju sredstev in obveznosti po ročnosti, likvidnosti in valutni sestavi, saj ocenjuje, da primerna uporaba 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 odsojnitve naložbe in s tem povezana prenizka dosežena cena. Kvalitetne naložbene odločitve lahko še tako slabe tržne razmere izkoristijo za ustvarjanje nadpovprečnega donosa za investitorje, medtem ko nekvalitetne odločitve lahko povzročijo izgubo tudi ob ugodnih razmerah na trgu. Tveganje neprimernih naložbenih odločitev je sorazmerno večje, kadar gre za redke, večje in med seboj neodvisne odločitve za naložbe v nelikvidne delnice, kot to velja za družbe.

Glede na naravo dejavnosti skupine njeni prihodki, rezultat poslovanja in denarni tok zelo nihajo. Družbe v skupini ne opravljajo predvidljive ponovljive vsakdanje dejavnosti s stabilnim denarnim tokom, zato njene delnice niso primerna naložba za naložbenike z nizko stopnjo nagnjenosti k tveganju.

## Tveganja, povezana z delnicami

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

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

### Dejavniki tveganja skupine:

- **tržno tveganje:** skupina je izpostavljena tveganju spreminjanja vrednosti finančnih instrumentov kot posledice spreminjanja tržnih cen. Tržno tveganje se lahko pojavi pri finančnih sredstvih, namenjenih prodaji ter finančnih sredstvih, vrednotenih po pošteni vrednosti preko poslovnega izida.

	2016	2015
vrednostnice, vrednotene po pošteni tržni vrednosti	21.898.898	21.898.898
vrednostnice, vrednotene po nabavni vrednosti	92.928	93.955
<b>Skupaj</b>	<b>21.991.826</b>	<b>21.992.853</b>

Analiza občutljivosti pri instrumentih, ki kotirajo na delujočem trgu:

Sprememba tečajev vrednostnih papirjev za 1% bi povečala (zmanjšala) presežek iz prevrednotenja za spodaj navedene vrednosti. Analiza predpostavlja, da vse spremenljivke ostanejo nespremenjene. Analiza je pripravljena na enak način za leto 2015.

	povečanje tečajev za 1 %	zmanjšanje tečajev za 1 %
<b>30.06.2016</b>	219.918	-219.918
<b>31.12.2015</b>	219.928	-219.928

- **obrestno tveganje:** skupina ni pomembno izpostavljena tveganju spreminjanja vrednosti finančnih instrumentov kot posledica spreminjanja tržne obrestne mere. Obrestnemu tveganju so izpostavljene obveznosti za prejeta posojila, za katera ni določena fiksna obrestna mera. Skupina ima za finančne obveznosti dogovorjene fiksne obrestne mere. Tudi kratkoročna posojila so dana po fiksnih obrestnih merah. Le obveznice matične družbe KSF1 v skupnem znesku 100.396 EUR imajo spremenljivo obrestno mero, 6-mesečni euribor, s pribitkom in omejitvijo navzgor. Na dan 1 .6. 2011 je bil 6-mesečni euribor 1,714%, na dan 1. 12. 2011 1,697%, na dan 1.6.2012 0,943%, na dan 1. 12. 2012 0,344%, na dan 1. 6. 2013 0,091%, na dan 1. 12. 2013 0,124 % , na dan 1. 6. 2014 je bil 0,244 % , na dan 1. 12. 2014 -0,004 % , na dan 1. 6. 2015 -0,122 % na dan 1. 12. 2015 pa -0,171 %.

## Finančni instrumenti po fiksni obrestni meri

	2016	2015
kratkoročna finančna sredstva	80.610	566.270
kratkoročne finančne obveznosti	378.289	362.758

- **likvidnostno tveganje:** podjetje je izpostavljeno likvidnostnemu tveganju v primeru različnih dospelosti terjatev in obveznosti. Vse finančne obveznosti zapadejo v plačilo v letu 2016. Skupina zmanjšuje to tveganje z zadostno količino razpoložljivih likvidnih sredstev.
- **tveganje prenehanja poslovanja podjetja:** tveganju prenehanja poslovanja skupina zmanjšuje z maksimalnim možnim donosom na kapital lastnikov.
- **valutno tveganje:** skupina skoraj celotno poslovanje opravlja v evrih, zato je valutna izpostavljenost zanemarljiva.

## DOLOČANJE POŠTENE VREDNOSTI

Glede na računovodske usmeritve skupine je v številnih primerih potrebna določitev poštene vrednosti tako finančnih kot tudi nefinančnih sredstev in obveznosti. Poštene vrednosti posameznih skupin sredstev za potrebe merjenja oziroma poročanja je skupina določila po metodah, ki so opisane v nadaljevanju:

- nepremičnine, naprave, oprema: poštena vrednost nepremičnin, naprav in opreme je njihova tržna vrednost. Tržna vrednost je enaka ocenjeni vrednosti, po kateri bi se lahko oprema na dan cenitve po ustreznem trženju izmenjala v preišljenem poslu med voljnim prodajalcem in voljnim kupcem, pri čemer so stranke dobro obveščene in ravnajo razumno, neprisiljeno in neodvisno. Oprema se vrednoti po nabavni vrednosti. Materialno je oprema glede na celotno aktivo nepomembna, zato se poštena vrednost ne ugotavlja.
- poslovne in druge terjatve, denarna sredstva: poštena vrednost se izračuna kot sedanja vrednost prihodnjih denarnih tokov. Knjigovodska vrednost predstavlja pošteno vrednost.
- poslovne obveznosti: poštena vrednost se izračuna kot sedanja vrednost bodočih denarnih tokov. Knjigovodska vrednost predstavlja pošteno vrednost.
- finančne naložbe: skupina pri določanju poštene vrednosti finančnih instrumentov upošteva naslednjo hierarhijo ravni določanja poštene vrednosti:
  - prva raven zajema kotirane cene na delujočih trgih za enaka sredstva ali obveznosti;
  - druga raven zajema vhodne podatke poleg kotiranih cen, vključenih v prvo raven, ki so neposredno, to je kot ocene, ali posredno, kot izpeljani iz cen, zaznavni za sredstvo;
  - tretja raven zajema vhodne podatke za sredstvo ali obveznost, ki ne temeljijo na zaznavnih tržnih podatkih.

Če finančni instrument ne kotira na organiziranem trgu, skupina uporabi vhodne podatke druge in tretje ravni za ocenitev poštene vrednosti finančnega instrumenta.

## 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 936 EUR pravice za uporabo računalniškega programa.

Družba uporablja metodo enakomernega časovnega amortiziranja. Uporabljena amortizacijska stopnja je 10%.- 50%.

Za vsa neopredmetenega sredstva opredeljena s končnimi dobavami koristnosti se bodo zaradi njihove uporabe pritekali v podjetje prihodki od prodaje storitev, prihranki stroškov ali drugačne koristi.

#### **OPREDMETENA OSNOVNA SREDSTVA**

Opredmeteno osnovno sredstvo, ki izpolnjuje pogoje za priznanje, se ob začetnem priznanju 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.

Osnovna sredstva se amortizirajo posamično. Amortizacija se obračunava od izvirne nabavne vrednosti po metodi enakomernega časovnega amortiziranja. Amortizacijske stopnje so določene na podlagi dobe koristnosti.

Opredmeteno osnovno sredstvo, katerega doba uporabnosti je daljša od enega leta in katerega posamična nabavna vrednost ne presega 500 EUR, se razporedi med drobni inventar in se mu takoj, ko je dano v uporabo, odpiše celotna nabavna vrednost.

Neodpisana vrednost opredmetenih osnovnih sredstev znaša 4.717 EUR, od tega predstavlja znesek 2.195 EUR neodpisano vrednost umetniškega dela in se ne amortizira, neodpisana vrednost računalniške opreme znaša 367 EUR in se amortizira po stopnji 50%. Preostali znesek v višini 2.155 EUR predstavlja neodpisano vrednost ostalih opredmetenih sredstev.

Premoženjske pravice in oprema, ki izpolnjuje pogoje za priznanje, se ob začetnem priznanju ovrednoti po nabavni vrednosti. Sestavljajo jo nakupna cena, uvozne in nevračljive nakupne dajatve ter stroški, ki jih je mogoče neposredno pripisati njihovi usposobitvi za nameravano uporabo. Stroški, ki nastajajo v zvezi z opremo, povečujejo njeno nabavno vrednost, če povečujejo njene prihodnje koristi v primerjavi s prvotno ocenjenimi; pri tem stroški, ki omogočajo podaljšanje dobe koristnosti opreme, najprej zmanjšajo do takrat obračunani amortizacijski popravek njene vrednosti.



<b>Gibanje neopredmetenih dolgoročnih sredstev in opredmetenih osnovnih sredstev v obdobju od 01.01.2016 do 30.06.2016</b>			
	<b>Neopredmetena</b>	<b>Opredmetena</b>	<b>Skupaj</b>
	<b>dolgoročna sredstva</b>	<b>osnovna sredstva</b>	<b>N.D.S. + O.O.S.</b>
<b>Nabavna vrednost</b>			
Stanje 31.12.2015	3.120	12.656	15.776
Povečanje	0	632	632
Zmanjšanje	0	0	0
Prevrednotovanje	0	0	0
<b>Stanje 01.01.2016</b>	<b>3.120</b>	<b>13.288</b>	<b>16.408</b>
<b>Popravek vrednosti</b>			
Stanje 01.01.2016	2.496	7.932	10.428
Amortizacija	156	693	795
Druge spremembe	0	0	0
Zmanjšanja	0	0	0
Prevrednotovanje	0	0	0
<b>Stanje 30.06.2016</b>	<b>2.340</b>	<b>8.571</b>	<b>10.911</b>
<b>Neodpisana vrednost</b>			
Stanje 31.12.2015	936	4.724	5.660
Stanje 30.06.2016	780	4.717	5.497

Oprema ni zastavljena kot jamstvo za dolgove.

Oprema je v geografskem odseku Slovenija.

#### **NEKRATKOROČNE FINANČNE NALOŽBE**

Nekratkoročne finančne naložbe so sredstva, ki jih ima družba, da bi z donosi, ki izhajajo iz njih dolgoročno povečevala finančne prihodke. Nekratkoročne finančne naložbe so naložbe v kapital drugih podjetij in v finančne dolgove drugih, ki jih namerava imeti v posesti v obdobju daljšem od leta dni in ne v posesti za trgovanje. Finančna naložba se v knjigovodskih razvidih in bilanci stanja pripozna kot finančno sredstvo, če je verjetno, da bodo pritekale gospodarske koristi, povezane z njo in če je mogoče njeno nabavno vrednost zanesljivo izmeriti.

Naložbe po pošteni vrednosti preko poslovnega izida v višini 13.023.878 EUR predstavljajo nekratkoročne finančne naložbe družbe G.I. DAKOTA INVESTMENTS LTD v delnice družbe, ki se je v letu 2013 preoblikovala iz sklada, naložbe po pošteni vrednosti preko kapitala v višini 8.875.020 EUR pa predstavljajo nekratkoročne finančne naložbe družbe G.I. DAKOTA INVESTMENTS LTD v druge delnice in deleže družb.

Nekratkoročne finančne naložbe, ki pripadajo geografskem odseku Ciper znašajo 21.898.898 EUR.

	<b>30.6.2016</b>	<b>Povečanje/ zmanjšanje</b>	<b>31.12.2015</b>
Naložbe po pošteni vrednosti preko poslovnega izida	13.023.878	0	13.023.878
Naložbe po pošteni vrednosti preko kapitala	8.875.020	0	8.875.020
Nekratkoročno dana posojila	0	0	0
<b>Skupaj nekratkoročne finančne naložbe</b>	<b>21.898.898</b>	<b>0</b>	<b>21.898.898</b>

## KRATKOROČNE FINANČNE NALOŽBE

Kratkoročne finančne naložbe so finančna sredstva, ki jih namerava imeti skupina v posesti v obdobju enega leta in so namenjene trgovanju. Skupina izkazuje kratkoročne finančne naložbe v delnice in deleže družb v skupini, vrednostnice, razpoložljive za prodajo, vrednostnice v posesti za trgovanje in druge kratkoročne finančne naložbe. Nadalje jih razčlenjuje na naložbe, vrednotene po pošteni tržni vrednosti in naložbe, vrednotene po nabavni vrednosti.

### Preglednica kratkoročnih finančnih naložb

	30.6.2016	Povečanje/ Zmanjšanje	31.12.2015
Naložbe vrednotene po nabavni vrednosti (v skupini razpoložljive za prodajo)	92.928	-1.027	93.955
Kratkoročno dana posojila	285.361	-186.954	472.315
<b>Skupaj kratkoročne finančne naložbe</b>	<b>378.289</b>	<b>-187.981</b>	<b>566.270</b>

Naložbe, vrednotene po nabavni vrednosti so naložbe matične družbe KS NALOŽBE d. d. v delnice in deleže družb v višini 92.928 EUR. Kratkoročno dana posojila je posojila dana drugim.

Skupina obrestnih mer, ki so fiksne in datuma vračil kratkoročno danih posojil ne razkriva, ker jih obravnava kot poslovno skrivnost.

Če obstaja nepristranski dokaz, da je nastala izguba zaradi oslabitve pri finančni naložbi v kapitalski instrument, za katerega ni objavljena cena na delujočem trgu in ki je izkazan po nabavni vrednosti, ker njegove poštene vrednosti ni mogoče zanesljivo izmeriti, se znesek izgube kot razlika med knjigovodsko vrednostjo finančnega sredstva in sedanjo vrednostjo pričakovanih denarnih tokov pripozna kot finančni odhodek. Za kratkoročne finančne naložbe, katere cena je objavljena na delujočem trgu, je knjigovodska vrednost enaka pošteni vrednosti. Pri finančnih sredstvih, razpoložljivih za prodajo, se spremembe poštene vrednosti pripoznajo neposredno v kapitalu preko izkaza gibanja kapitala.

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

Kratkoročne finančne naložbe, ki pripadajo geografskem odseku Slovenija, znašajo 378.289 EUR.

## KRATKOROČNE POSLOVNE TERJATVE

Kratkoročne terjatve iz poslovanja se v začetku izkazujejo z zneski, ki izhajajo iz ustreznih listin, ob predpostavki, da bodo plačane. Terjatve iz poslovanja, izražene v tujih valutah, so preračunane v domačo valuto na dan nastanka. Popravki vrednosti terjatev iz poslovanja so oblikovani v breme prevrednotovalnih poslovnih odhodkov po kriteriju individualne neizterljivosti terjatve.

Kratkoročne terjatve iz poslovanja znašajo 256.919 EUR. Vse odprte terjatve so nezavarovane.

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

### Preglednica zapadlosti odprtih terjatev na dan 30.06.2016

	30.06.2016
Nezapadle odprte terjatve	256.535
Odprte terjatve, zapadle nad 1 letom	0
Odprte terjatve, zapadle pod 1 letom	0
<b>Skupaj odprte terjatve</b>	<b>256.535</b>

Kratkoročne poslovne terjatve, ki pripadajo geografskemu odseku Slovenija, znašajo 0 EUR. Kratkoročne poslovne terjatve, ki pripadajo geografskemu odseku Ciper, znašajo 256.535 EUR.

## 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.

<b>Preglednica denarnih sredstev</b>		
	<b>30.06.2016</b>	<b>31.12.2015</b>
Denarna sredstva na Abanka d. d.	80.610	25.346
Depoziti pri Abanka d. d.	0	0
Denarna sredstva na Hellenic Bank	0	120.367
<b>Skupaj denarna sredstva</b>	<b>80.610</b>	<b>145.713</b>

Denarna sredstva, ki pripadajo geografskemu odseku Slovenija znašajo 33.119 EUR, geografskemu odseku Ciper pa 47.491 EUR.

## KAPITAL

Celotni kapital sestavljajo vpoklicani kapital, kapitalske rezerve, rezerve iz dobička, rezerve za pošteno vrednost, preneseni čisti poslovni izid, čisti poslovni izid poslovnega leta.

Osnovni kapital znaša 16.315.848,77 EUR. Osnovni kapital matične družbe je razdeljen na 3.909.878 navadnih imenskih delnic. Knjigovodska vrednost delnice na dan 30.06.2016 znaša 5,66 EUR.

Kapitalske rezerve matične družbe v višini 11.286.223 EUR se v letu 2016 niso spreminjale. Nastale so kot vplačani presežek kapitala v višini 5.121.080 EUR, iz splošnega prevrednotovalnega popravka kapitala kot rezultata revalorizacije osnovnega kapitala v času inflacije v višini 3.714.077 EUR, znesek v višini 2.451.066 EUR pa izvira iz kapitalskih rezerv pripojenih družb.

Skupina KS NALOŽBE je poslovno leto 2016 zaključila z izgubo v višini 221.142 EUR.

Delnice matične družbe kotirajo na organiziranem trgu vrednostnih papirjev. Spremembe lastništva in delničarji se evidentirajo in vodijo v delniški knjigi, ki jo vodi KDD Centralna klirinško depotna družba d. d. , Ljubljana.

Dividende se izplačujejo na način, določen s statutom družbe in sklepom skupščine o delitvi bilančnega dobička. V polletju 2016 ni bilo izplačanih dividend.

## DOLGOROČNI DOLGOVI

Dolgoročni dolgovi se izkazujejo kot dolgoročne poslovne obveznosti in dolgoročne finančne obveznosti, ki zapadejo v plačilo v obdobju, daljšem od leta dni. Med dolgoročne finančne obveznosti se uvrščajo dolgoročno dobljena posojila in izdani dolgoročni vrednostni papirji, med dolgoročne poslovne obveznosti pa predvsem dolgoročni blagovni krediti. Tu se izkazujejo tudi odložene obveznosti za davek, ki predstavljajo zneske davka iz dobička, ki jih bo treba poravnati v prihodnjih obdobjih glede na obdavčljive začasne razlike.

<b>Preglednica dolgoročnih obveznosti</b>		
	<b>30.06.2016</b>	<b>31.12.2015</b>
Dolgoročne finančne obveznosti na podlagi izdanih obveznic	78.571	78.571
<b>Skupaj dolgoročne finančne obveznosti</b>	<b>78.571</b>	<b>78.571</b>
<b>Skupaj dolgoročne obveznosti</b>	<b>78.571</b>	<b>78.571</b>

Dolgoročne finančne obveznosti predstavljajo izdane obveznice matične družbe prve faze v skupnem nominalnem znesku 100.000 EUR in druge faze v skupnem nominalnem znesku 396 EUR. Obveznice z oznako KSF1 so prinosniške, prosto prenosljive, izdane v nematerializirani obliki z vpisom v centralni register vrednostnih papirjev, ki se vodi pri KDD d. d. Ljubljana in so uvrščene na borzni trg v segment obveznic. Nominalni znesek (glavnica), na katerega se glasi obveznica, je 1,00 EUR. Glavnica dospe 1. junija 2021. Obrestna mera je spremenljiva in znaša 6-mesečni euribor + 300 bazičnih točk pribitka, vendar ne več kot 6% letno. Obresti se obračunavajo od 1. junija 2011 dalje in dospevajo v plačilo dvakrat letno za nazaj, in sicer vsakega 1. decembra in 1. junija. Nominalna vrednost glavnice dospeva v plačilo v enakomernih delih, po preteku triletnega moratorija na izplačilo glavnice, to je prvič 1. decembra 2014. Za izpolnitev obveznosti iz obveznic jamči družba z vsem svojim premoženjem. Terjatve, ki izhajajo iz obveznic, niso posebej zavarovane.

Vse dolgoročne obveznosti pripadajo geografskemu odseku Slovenija.

## KRATKOROČNI DOLGOVI

Kratkoročni dolgovi se izkazujejo kot kratkoročne poslovne obveznosti in kratkoročne finančne obveznosti. Kratkoročne poslovne obveznosti so dobljeni predujmi in varščine od kupcev, obveznosti do dobaviteljev, obveznosti za nezaračunano blago in storitve, obveznosti do zaposlencev, državnih institucij in druge obveznosti, ki predstavljajo večinoma delne pravice delničarjev iz preteklih let. Med obveznostmi iz poslovanja izkazuje družba tudi obresti prejetih posojil. Kratkoročne obveznosti iz poslovanja se v začetku izkazujejo z zneski, ki izhajajo iz ustreznih listin. Kratkoročne finančne obveznosti dokazujejo prejem denarnih sredstev od domačih in tujih pravnih oseb.

<b>Preglednica kratkoročnih obveznosti</b>		
	<b>30.6.2016</b>	<b>31.12.2015</b>
<b>Kratkoročne poslovne obveznosti</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>Obveznosti do družb v skupini</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>Obveznosti do dobaviteljev</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>Druge kratkoročne poslovne obveznosti</b>	<b>90.914</b>	<b>81.487</b>
- kratkoročne obveznosti do zaposlenih	32.386	12.345
- obveznosti do države	4.925	38.428
- obveznosti za obresti prejetih posojil	0	16.395
- obveznosti za obresti izdanih obveznic	0	0
- druge kratkoročne obveznosti	53.603	14.319
<b>Skupaj kratkoročne poslovne obveznosti</b>	<b>90.614</b>	<b>81.487</b>

<b>Kratkoročne finančne obveznosti</b>		
Kratkoročna posojila, dobljena pri družbah v skupini	362.166	362.758
Kratkoročna posojila, dobljena pri drugih družbah	0	0
<b>Skupaj kratkoročne finančne obveznosti</b>	<b>362.166</b>	<b>362.758</b>
<b>Skupaj kratkoročne obveznosti</b>	<b>452.780</b>	<b>444.245</b>

Obrestne mere za prejeta posojila se gibljejo od 1,5% do 2,5%. Prejeta posojila so nezavarovana in zapadejo v plačilo konec leta 2016.

Kratkoročne obveznosti, ki pripadajo geografskemu odseku Slovenija, znašajo 442.833 EUR, geografskemu odseku Ciper pa 9.947 EUR.

## STROŠKI

Stroški predstavljajo stroške materiala, stroške storitev, amortizacijo, stroške dela ter ostale stroške. Stroški obresti so vključeni med odhodke financiranja. Stroški po funkcionalnih skupinah predstavljajo stroške splošnih dejavnosti v skupni višini 218.074 EUR. Podrobneje so navedeni v nadaljevanju.

### Preglednica stroškov po naravnih vrstah

	<b>30.6.2016</b>	<b>31.12.2015</b>
<b>Stroški materiala</b>	<b>3.198</b>	<b>5.767</b>
odpis drobnega inventarja	97	76
stroški pisarniškega mat.in strok.lit.	3.101	5.691
<b>Stroški storitev</b>	<b>60.379</b>	<b>131.161</b>
transportne storitve	369	1.222
storitve vzdrževanja	5.209	5.622
stroški najemnin	8.040	16.344
povračila stroškov zaposlencem	3.500	4.331
stroški intelektualnih storitev	1.569	44.942
stroški sejin nadzornega sveta	1.378	1.378
stroški drugih storitev	40.314	57.322
<b>Amortizacija</b>	<b>795</b>	<b>1.225</b>
amortizacija neopredm.dolg.sredstev	230	461
amortizacija opreme	565	764
<b>Odpis poslovne terjatve</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>Stroški dela</b>	<b>136.698</b>	<b>186.791</b>
plače zaposlencev	108.897	158.837
nadomestila plač zaposlencev	2.358	1.885
drugi prejemki zaposlencev	2.000	2.203
prispevki delodajalcev	23.443	23.866
<b>Ostali stroški</b>	<b>17.304</b>	<b>413.775</b>
drugo	17.304	413.775
donacije		
<b>Skupaj celotni stroški</b>	<b>218.374</b>	<b>738.719</b>

Matična družba KS NALOŽBE d. d. ima v najemu poslovne prostore na Dunajski cesti 9 v Ljubljani. Mesečni znesek najemnine je znašal do 31. 12. 2015 EUR 1.204 od 1. 2. do 30. 11. 2012 je znašal 4.270 EUR, od 1. 12. 2012 dalje pa je 1.717 EUR. Najemna pogodba je sklenjena za določen čas, in sicer do 31. 12. 2016, z možnostjo podaljšanja.

<b>Preglednica stroškov dela</b>	<b>30.06.2016</b>	<b>31.12.2015</b>
stroški plač in nadomestil plač	108.897	158.837
stroški pokojninskih zavarovanj	2.358	1.885
stroški drugih socialnih zavarovanj	2.000	2.203
drugi stroški dela	23.143	23.866
<b>Skupaj stroški dela</b>	<b>136.398</b>	<b>186.791</b>

Plače in druge stroške dela družba mesečno obračunava in izplačuje na podlagi pogodb v skladu z Uredbo o davčni obravnavi povračil stroškov in drugih dohodkov iz delovnega razmerja.

Vsi delavci so zaposleni na podlagi individualnih pogodb.

Plača uprave v polletju 2016 znaša 33.000 EUR bruto. Članom nadzornega sveta so bile v polletju 2016 izplačane sejnine v skupni bruto višini 1.378,20 EUR. Tanja Petročnik, direktorica družbe je za opravljanje nalog v družbi v obdobju od 01. 01. 2016 do 30. 06. 2016 prejela 18.212 EUR neto plač in 1.780 EUR povračil stroškov za prehrano, prevoz na delo in potne stroške po obračunih. France Pevec, Anica Ferjan in Tea Švigelj so za udeležbo na dveh sejah nadzornega sveta prejela vsak po 300 EUR neto sejin.

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.

Poslovni prihodki so prihodki od prodaje in drugi poslovni prihodki, povezani s poslovnimi učinki. Prihodki od opravljenih storitev se merijo po prodajnih cenah dokončanih storitev, navedenih v računih ali drugih listinah.

Finančni prihodki so prihodki od naložbenja. Pojavljajo se v zvezi s finančnimi naložbami in tudi v zvezi s terjatvami v obliki obračunanih obresti, deležev v dobičku drugih in kot prevrednotovalni finančni prihodki ob odtujitvi finančnih naložb.

<b>Preglednica prihodkov</b>	<b>30.06.2016</b>	<b>31.12.2015</b>
<b>Poslovni prihodki</b>	<b>0</b>	<b>4.500</b>
prihodki od storitev	0	4.500
prihodki od najemnin		
drugi poslovni prihodki		
prevredn.poslovni prihodki		
<b>Finančni prihodki</b>	<b>999</b>	<b>2.174</b>
prihodki od obresti danih posojil		
prihodki od dividend, deležev v dob.	526	
prihodki od prodaje finančnih naložb		
drugi prihodki	473	2.174
<b>Drugi prihodki</b>	<b>2.689</b>	<b>600.810</b>
izredni prihodki	2.689	600.810
<b>Skupaj celotni prihodki</b>	<b>3.688</b>	<b>607.484</b>

Prihodki, ki pripadajo geografskemu odseku Slovenija znašajo 1 EUR, geografskemu odseku Ciper 3.687 EUR.

## ODHODKI

Odhodki so zmanjšanja gospodarskih koristi v obračunskem obdobju v obliki zmanjšanja sredstev ali povečanja 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.

<b>Preglednica odhodkov</b>	<b>30.06.2016</b>	<b>31.12.2015</b>
<b>Finančni odhodki</b>	<b>6.756</b>	<b>28.260</b>
odhodki za obresti posojil od drugih družb		
odhodki za obresti izdanih obveznic	0	11.494
odhodki od prodaje finančnih naložb		
odhodki iz drugih poslov. obveznosti	6.756	16.766
finančni odhodki iz osl. naložb in odpisov naložb		
prevrednot. fin. odhodki zaradi oslabitve		
<b>Drugi odhodki</b>	<b>0</b>	<b>100</b>
izredni odhodki	0	100
Skupaj celotni odhodki	<b>6.756</b>	<b>28.360</b>

Odhodki, ki pripadajo geografskemu odseku Slovenija, znašajo 5.818 EUR. Odhodki, ki pripadajo geografskemu odseku Ciper pa znašajo 938 EUR.

## **OBDAVČITEV**

Skupina KS NALOŽBE je imela v poslovnem polletju 2016 221.142 EUR izgube.

Matična družba KS NALOŽBE d. d. je imela 206.658 EUR izgube.

Družba G.I. DAKOTA INVESTMENTS LTD je končala poslovno polletju 2016 z izgubo v višini 14.484 EUR.

Stopnja davka od dohodkov pravnih oseb v Sloveniji je za polletje 2016 je 17%, na Cipru kot sedežu hčerinske družbe G.I. DAKOTA INVESTMENTS LTD pa 10%. Davčna osnova je dobiček kot presežek prihodkov nad odhodki po Zakonu o davku od dohodkov pravnih oseb.

<b>Razkritja o davku od dobička</b>	<b>30.06.2016</b>	<b>31.12.2015</b>
<b>Odmerjeni davek</b>	<b>0</b>	<b>14.319</b>
odmerjeni davek	0	14.319
<b>Odloženi davek</b>		<b>0</b>
<b>Skupaj davek od dobička</b>	<b>0</b>	<b>14.319</b>

Davek od dobička v višini 0 EUR pripada geografskemu odseku Slovenija, 0 EUR pripada geografskemu odseku Ciper.

Obravnava terjatev in obveznosti za odloženi davek je rezultat obračunavanja sedanjih in prihodnjih davčnih posledic.

Skupina KS NALOŽBE na dan 30. 06. 2016 ni vračunala terjatev za odložene davke (predvsem iz naslova davčne izgube), ker v prihodnjih obdobjih ni realno pričakovati davčne osnove, ki bi omogočala črpanje vračunanih zneskov.

## **OSTALA RAZKRITJA**

Stroškov skupina za revidiranje računovodskih izkazov matične družbe, odvisne družbe in uskupinjenih računovodskih izkazov v polletju 2016 ni imela.

Transakcij v zvezi s povezanimi osebami, ki niso razkrita v tem poročilu, v skladu s 13. odstavkom 69. člena Zakona o gospodarskih družbah, v obdobju od 1. 1. 2016 do 30. 06. 2016 ni bilo.



## IZJAVA O ODGOVORNOSTI UPRAVE

Uprava družbe KS NALOŽBE d. d. je odgovorna za pripravo letnega poročila Skupine KS NALOŽBE in računovodskih izkazov na način, da podajajo resnično in pošteno sliko premoženjskega stanja, poslovnega izida in vseobsegajočega donosa Skupine v polletju 2016.

Uprava potrjuje v tem letnem poročilu objavljene konsolidirane računovodske izkaze in pojasnila k računovodskim izkazom Skupine KS NALOŽBE za poslovno polletje 2016.

Uprava potrjuje, da so bile pri izdelavi računovodskih izkazov uporabljene ustrezne računovodske usmeritve in da so bile računovodske ocene izdelane po načelu previdnosti in dobrega gospodarjenja. Računovodski izkazi tako predstavljajo resnično in pošteno sliko premoženjskega stanja skupine KS NALOŽBE in izidov njenega poslovanja v polletju 2016

Uprava je odgovorna za ustrezno vodenje računovodstva, za sprejem ustreznih ukrepov za zavarovanje premoženja in drugih sredstev, za preprečevanje in odkrivanje prevar in drugih nepravilnosti ter potrjuje, da so računovodski izkazi s pojasnili izdelani na podlagi predpostavke o nadaljnjem poslovanju skupine ter v skladu z veljavno zakonodajo in Mednarodnimi standardi računovodskega poročanja, kot jih je sprejela Evropska unija.

Ljubljana, 01.09. 2016

Direktorica: Tanja Petročnik



ks naložbe d. d.