



KS NALOŽBE, D.D.

SKUPINA KS NALOŽBE, D.D.

**KONSOLIDIRANO POLLETNO
POROČILO 2017**

Ljubljana, 21.09.2017

KAZALO

POSLOVNO POROČILO	4
PREDSTAVITEV SKUPINE KS NALOŽBE	5
UVODNA POJASNILA	7
DEJAVNOST SKUPINE KS NALOŽBE	7
SESTAVA SKUPINE KS NALOŽBE	7
VODENJE DRUŽBE, ODVISNE DRUŽBE IN PRIDRUŽENE DRUŽBE	8
LASTNIŠKA STRUKTURA SKUPINE	8
DELNICE DRUŽBE, ODVISNE DRUŽBE IN PRIDRUŽENE DRUŽBE V LASTI VODILNIH IN NADZORNIH ORGANOV DRUŽB V SKUPINI	8
REVIZIJSKA KOMISIJA V SKUPINI	9
POMEMBNEJŠI POSLOVNI DOGODKI V OBDOBJU JANUAR – JUNIJ 2017	9
POSLOVANJE SKUPINE V POLLETU 2017	9
POSLOVANJE V OKVIRU SKUPINE V POLLETJU 2017	9
PRIČAKOVANI RAZVOJ SKUPINE	9
ZAPOSLENI V SKUPINI KS NALOŽBE	9
TVEGANJA, POVEZANA S POSLOVANJEM	9
TVEGANJA POVEZANA Z DELNICAMI	10
ZNAČILNOSTI NOTRANJNH KONTROL IN UPRAVLJANJE TVEGANJ	10
POLITIKA RAZNOLIKOSTI	11
AKTIVNOSTI SKUPINE NA PODROČJU RAZISKAV IN RAZVOJA	11
IZJAVA O UPRAVLJANJU	12
IZJAVA O ODGOVORNOSTI UPRAVE	16
RAČUNOVODSKO POROČILO	17
KONSOLIDIRANI IZKAZ FINANČNEGA POLOŽAJA	18
KONSOLIDIRANI IZKAZ POSLOVNEGA IZIDA	19
KONSOLIDIRANI IZKAZ DRUGEGA VSEOBSEGAJOČEGA DONOSA	19
KONSOLIDIRANI IZKAZ GIBANJA KAPITALA	20
KONSOLIDIRANI IZKAZ DENARNEGA TOKA	21
POJASNILA H KONSOLIDIRANIM RAČUNOVODSKIM IZKAZOM	22
1. POROČAJOČA DRUŽBA	22
2. PODLAGA ZA PRIPRAVO KONSOLIDIRANIH RAČUNOVODSKIH IZKAZOV	22
3. POMEMBNE RAČUNOVODSKE USMERITVE SKUPINE	26
4. POROČANJE PO ODSEKIH	32
5. NALOŽBA V DRUGE DELNICE IN DELEŽE	32
6. NALOŽBA V PRIDRUŽENO PODJETJE	32
7. ZA PRODAJO RAZPOLOŽLJIVA FINANČNA SREDSTVA	33
8. FINANČNE TERJATVE	33
9. POSLOVNE TERJATVE	33
10. DENAR IN DENARNI USTREZNKI	33
11. KAPITAL	34
12. NEKRATKOROČNE FINANČNE OBVEZNOSTI	34
13. KRATKOROČNE FINANČNE OBVEZNOSTI	34
14. KRATKOROČNE POSLOVNE OBVEZNOSTI	35
15. DRUGI POSLOVNI PRIHODKI	35
16. STROŠKI BLAGA, MATERIALA IN STORITEV	35
17. STROŠKI DELA	35
18. SPREMEMBA PRESEŽKA IZ PREVREDNOTENJA FINANČNIH NALOŽB	35
19. DRUGI POSLOVNI ODHODKI	36
20. FINANČNI PRIHODKI OD DIVIDEND IN DELEŽEV V DOBIČKU	36
21. FINANČNI PRIHODKI OD OBRESTI	36

22.	FINANČNI ODHODKI ZA OBRESTI	36
23.	DAVEK OD DOBIČKA	36
24.	DOBIČEK / IZGUBA NA DELNICO	37
25.	POSLOVNI NAJEMI	37
26.	POGOJNE OBVEZNOSTI IN ZAVEZE	37
27.	FINANČNI INSTRUMENTI IN OBVLADOVANJE TVEGANJ	37
27.1	<i>Kreditno tveganje</i>	37
27.2	<i>Likvidnostno tveganje</i>	38
27.3	<i>Tečajno tveganje</i>	38
27.4	<i>Tržno tveganje</i>	38
27.5	<i>Obrestno tveganje</i>	38
27.6	<i>Upravljanje s kapitalsko ustreznostjo</i>	39
27.7	<i>Knjigovodske in poštene vrednosti finančnih instrumentov</i>	40
28.	POSLOJI S POVEZANIMI OSEBAMI	40
29.	ZAPOSLENI	42
30.	DOGODKI PO DATUMU POROČANJA	42

POSLOVNO POROČILO

PREDSTAVITEV SKUPINE KS NALOŽBE

Matična družba

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

Skrajšani naziv družbe: KS NALOŽBE d.d.

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

Matična številka: 2225727

Davčna številka: 74816926

Številka vloška v sodni register: 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 (od 15.11.2012):

France Pevec- predsednik

Anica Ferjan – članica

Tea Švigelj – članica

Število zaposlenih na dan 30.06.2017: 5

Povprečno število zaposlenih v obdobju: 5

Odvisna družba

Naziv odvisne družbe: G.I. DAKOTA INVESTMENTS LIMITED

Sedež družbe: Georgiou Seferi, 14, SANTA MARIA COURT, 4th floor, Flat/Office 42, 3107 Limassol, Cyprus (sprememba naslova 24.03.2017).

Kraj registracije: Ciper

Šifra osnovne dejavnosti: nakup in prodaja vrednostnih papirjev

Osnovni kapital družbe: 26.833,00 EUR

Direktorji družbe: Tryfon Anastasiou
Helen Cleanthous
Eirinoula Lamprou

Povprečno število zaposlenih v obdobju: 1

Število zaposlenih na dan 30.06.2017: 0,67

Skupina ima 100% delež v kapitalu odvisne družbe in 100% glasovalnih pravic.

Pridružena družba

Naziv pridružene družbe: CEEREF S.A.

Sedež družbe: 42, rue de la Vallee, L-2661 Luxembourg.

Kraj registracije: Luksembourg

Šifra osnovne dejavnosti: Dejavnosti holdingov

Osnovni kapital družbe: 36.728.425,00 EUR

Direktorji družbe: Igor LAH
Anouar BELLI
Stanislas BUNETEL

Število zaposlenih na dan 30.06.2017: 0

Skupina ima 21,18% delež v kapitalu pridružene družbe in 21,18% glasovalnih pravic.

UVODNA POJASNILA

Skupina KS Naložbe finančne naložbe d.d., Dunajska cesta 9, 1000 Ljubljana s Pravili Ljubljanske borze, d.d., Ljubljana in veljavne zakonodaje, objavlja konsolidirano polletno poročilo Skupine KS Naložbe finančne naložbe d.d. za obdobje 1. januar – 30. junij 2017. Računovodski izkazi so izdelani po Mednarodnih standardih računovodskega poročanja. Za prvo polletje 2017 niso revidirani, medtem ko so izkazi za celotno leto 2016 revidirani.

Skupina KS Naložbe finančne naložbe d.d. v obdobju 1. januar – 30. junij 2017:

- 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 opravila spremembe pogojnih obveznosti ali pogojnih sredstev po datumu zadnje letne bilance stanja.

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

Pridružena družba objavlja finančne podatke na spletni strani <http://www.ceeref.com>.

Družba kotira delnice na Ljubljanski borzi d.d.. Pridružena družba kotira delnice na dunajski borzi – Wiener Borse. Na zadnji trgovanjski dan v polletju, dne 29.06.2017, je znašal borzni tečaj delnice KS Naložbe d.d. na Ljubljanski borzi d.d. 0,50 EUR. Zadnji tržni tečaj, po katerem je bil sklenjen posel za delnice pridružene družbe na dunajski borzi je bil 62,00 EUR.

Družba je davčni zavezanec po slovenskem Zakonu o davku od dohodkov pravnih oseb, odvisna družba G.I. DAKOTA INVESTMENTS LIMITED je davčni zavezanec za plačilo davka od dobička na Cipru in pridružena družba CEEREF S.A. je zavezanec za plačilo davka od dobička v Luxembourg.

DEJAVNOST SKUPINE KS NALOŽBE

Najpomembnejša in najobsežnejša dejavnost Skupine KS Naložbe finančne naložbe d.d. (v nadaljevanju: Skupina) je nakup in prodaja vrednostnih papirjev, deležev in drugih finančnih instrumentov.

SESTAVA SKUPINE KS NALOŽBE

Družba je obvladujoča družba Skupine. Družba je delniška družba s sedežem na Dunajski cesti 9, 1000 Ljubljana, Slovenija.

Glavna dejavnost družbe, odvisne in pridružene družbe je dejavnost holdingov. V letu 2016 in polletju 2017 sestavljajo Skupino ena obvladujoča družba in ena odvisna družba:

- Firma odvisne družbe: G.I. DAKOTA INVESTMENTS Limited (v nadaljevanju G.I. INVESTMENTS);
- Sedež: Georgiou Seferi, 14, SANTA MARIA COURT, 4th floor, Flat/Office 42, 3107 Limassol, Cyprus;

Skupina ima 100% delež v kapitalu odvisne družbe in 100% glasovalnih pravic.

Skupina na dan 30.06.2017 in 31.12.2016 izkazuje naložbo v pridruženo družbo CEEREF S.A., 42, rue de la Vallée, L-2661 Luxembourg. Skupina ima 21,18% delež v kapitalu pridružene družbe in 21,18% glasovalnih pravic.

Računovodski izkazi družbe, odvisne družbe G.I. DAKOTA INVESTMENTS LIMITED in pridružene družbe CEEREF S.A. so vodeni v EUR.

Družba 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.

Družba je kupila delnice odvisne družbe leta 2006. Odvisna družba je pridobila delnice pridružene družbe leta 2012.

VODENJE DRUŽBE, ODVISNE DRUŽBE IN PRIDRUŽENE 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.

Odvisno družbo vodijo direktorji, odvisno družbo zastopajo samostojno in neomejeno, skladno z Aktom o ustanovitvi.

Pridruženo družbo vodijo direktorji neomejeno, pri vseh poslih pridruženo družbo zastopata dva direktorja, skladno z Aktom o ustanovitvi.

LASTNIŠKA STRUKTURA SKUPINE

Na dan 30.06.2017 je imela družba KALANTIA LIMITED 68,92 % delež v kapitalu družbe. Ostali lastniki so imeli posamično manj kot 1% delež v kapitalu družbe.

Družba je imela na dan 30.06.2017 skupaj 8.315 lastnih delnic, ki jih je brezplačno pridobila na avkcijah za pridobitev delnic iz opustitvenega računa, ki jih je organizirala Klirinško Depotna družba (v nadaljevanju KDD). V prvem polletju 2017 je brezplačno pridobila iz opustitvenega računa 2.906 lastnih delnic.

Delničarji 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.

Družba ima 100 % delež v kapitalu odvisne družbe in 100 % glasovalnih pravic. Skupina ima 21,18% delež v kapitalu pridružene družbe in 21,18% glasovalnih pravic.

Družba KS NALOŽBE finančne naložbe d.d. je s strani ALTA Invest, investicijske storitve, d.d., Železna cesta 18, 1000 Ljubljana dne 13.06.2017 prejela obvestilo o prevzemni nameri prevzemnika KALANTIA LIMITED, za odkup vseh delnic z glasovalno pravico izdajatelja KS NALOŽBE finančne naložbe d.d., s poslovnim naslovom Dunajska cesta 9, 1000 Ljubljana, matična številka: 2225727000, katerih imetnik ni prevzemnik.

Obvestilo o prevzemni nameri je po pooblastilu in za račun družbe KALANTIA LIMITED podpisala družba ALTA Invest, investicijske storitve, d.d., Železna cesta 18, 1000 Ljubljana. Zadevno pooblastilo je objavljeno na spletnih straneh družbe.

DELNICE DRUŽBE, ODVISNE DRUŽBE IN PRIDRUŽENE DRUŽBE V LASTI VODILNIH IN NADZORNIH ORGANOV DRUŽB V SKUPINI

Direktorica družbe Tanja Petročnik nima v lasti delnic družbe ali odvisne družbe, ima pa v lasti 10 delnic pridružene družbe od I. 2012. Predsednik in člani NS družbe nimajo v lasti delnic družbe, odvisne družbe ali pridružene družbe. Direktorji odvisne in pridružene družbe nimajo v lasti delnic družbe, odvisne družbe ali pridružene družbe.

REVIZIJSKA KOMISIJA V SKUPINI

Revizijska komisija deluje v družbi. Revizijska komisija ni imenovana v odvisni in pridruženi družbi. Revizijska komisija v sestavi: Igor Pirc, Polona Pirc in Anja Pirc se je od 1. januarja 2017 do dneva izdelave tega poročila sestala na seji dne 03.02.2017, na kateri je obravnavala vrednotenje delnic pridobljenih iz opustitvenega računa pri Klirinško Depotni Družbi d.d., Ljubljana ter podala priporočila računovodstvu družbe glede vrednotenja le teh naložb. Revizijska komisija se je sestala še dne 13.03.2017 ter predlagala nadzornemu svetu, da za revizijo letnih izkazov za leto 2016 imenuje pooblaščen revizijsko hišo GM revizija Plus, d.o.o., Ljubljana. Razlog za spremembo revizijske hiše je, da revizijska družba ECUM REVIZIJA d.o.o. z dnem 26.01.2017 ni več vpisana v register revizijskih družb. Revizijska komisija se je sestala še dne 28.07.2017, kjer je pregledala finančne izkaze družbe na dan 30.06.2017 in ugotovila, da so ustrezni za izdelavo polletnega računovodskega poročila na dan 30.06.2017.

POMEMBNEJŠI POSLOVNI DOGODKI V OBDOBJU JANUAR – JUNIJ 2017

V obdobju 1. januar – 30. junij 2017, vključno do dneva izdelave tega poročila, ni bilo pomembnejših poslovnih dogodkov, ki bi vplivali na finančno stanje Skupine in ceno delnic družb v Skupini.

POSLOVANJE SKUPINE V POLLETU 2017

Skupina je obdobje od 1. januar – 30. junij 2017 zaključila s čisto izgubo v višini 99.986,54 EUR. V tem obdobju je skupina ustvarila za 77.261,00 EUR drugih prihodkov ter finančne prihodke v višini 666,46 EUR. Skupina je imela v tem obdobju 281.461,00 EUR stroškov iz poslovanja in 2.328,46 EUR finančnih odhodkov. Prihodek iz spremembe presežka prevrednotenja finančnih naložbe je znašal 105.875,46 EUR. Skupina ima med sredstvi predvsem naložbe v delnice, deleže in druge finančne instrumente na področju energetike in nepremičnin.

POSLO V OKVIRU SKUPINE V POLLETJU 2017

Družba je v obdobju od odvisne družbe prejela vračilo vplačanega kapitala v višini 195.210,32 EUR. Na dan 30.06.2017 je znašala poslovna terjatev družbe do odvisne družbe 2.277.430,34 EUR.

Odvisna družba je pridruženi družbi v obdobju zaračunala obresti v višini EUR 5.036,46 za odprto posojilo preteklih let v višini 254.605,37.

Drugih poslov v okviru Skupine v polletju 2017 ni bilo.

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 nestrateških naložb.

ZAPOSLENI V SKUPINI KS NALOŽBE

V Skupini je bilo na dan 30.06.2017 šest (6) zaposlenih:

Izobrazbena struktura zaposlenih:

- 7. stopnja/ 3 delavci,
- 6. stopnja / 2 delavca,
- 5. stopnja/ 1 delavec.

Pet (5) delavcev je bilo zaposleno na družbi, en (1) delavec pa na odvisni družbi.

TVEGANJA, POVEZANA S POSLOVANJEM

Otežene okoliščine na finančnih trgih lahko negativno vplivajo na poslovanje Skupine. 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 Skupine 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 Skupine se nanašajo predvsem na kakovost naložbenih odločitev in izvršitev poslov. Tveganja izvršitve ocenjujemo kot nizka, saj Skupina 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 Skupine, njeni prihodki, rezultat poslovanja in denarni tok zelo nihajo. Skupina ne opravlja predvidljive ponovljive vsakdanje dejavnosti s stabilnim denarnim tokom, zato delnice družb v Skupini 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 Skupine, 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 družb v Skupini in s tem znižanje tržne cene le teh delnic.

ZNAČILNOSTI NOTRANJIH KONTROL IN UPRAVLJANJE TVEGANJ

V družbi so zaposlenim 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 ravnaajo z dokumentom skladno z njegovo stopnjo zaupnosti.

Vloga	Odgovornosti
Tajništvo	Sprejema dokumente in jih vpisuje v evidenco. Dokumente razvršča v ustrezno stopnjo zaupnosti in po potrebi označuje. Dokumente predaja kontrolingu.
Kontroling	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.
Podpisnik	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.
Računovodstvo	Na podlagi s strani podpisnika podpisanega dokumenta beleži poslovni dogodek.
Finančna operativa	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 družbi 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 družba izpostavljena, pravočasno prepoznana, izpostavljena, ocenjena in obvladovana.

V odvisni družbi so direktorji odgovorni za organizacijo operativnega poslovanja in sicer tako, da v največji meri zagotavljajo ažuren pretok in kontrolo prejetih dokumentov. Odgovorni so za vsebinski pregled in podpis dokumentov ter za pravočasno izvedbo plačil. Prav tako zagotavljajo dostavo verodostojnih listin v računovodstvo za pravočasno izvedbo vseh knjiženj ter tako zagotavljajo verodostojen in pošten prikaz poslovanja odvisne družbe.

POLITIKA RAZNOLIKOSTI

Politika raznolikosti, v zvezi z zastopanostjo v organih vodenja ali nadzora družb v Skupini glede vidikov, kot so na primer spol, starost ali izobrazba, se v skupini posebej ne izvaja. Kljub temu sta v Skupini v obeh organih prisotna oba spola.

AKTIVNOSTI SKUPINE NA PODROČJU RAZISKAV IN RAZVOJA

Skupina na področju raziskav in razvoja ne deluje.

IZJAVA O UPRAVLJANJU

Od družb v Skupini je družba KS Naložbe d.d. 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).

Uprava in nadzorni svet izjavljata, da je za družbo v polletju 2017 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 seznani 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 poslovnikom 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 pomembne 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 družbe 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 prvič opravlja pooblaščen revizijska hiša GM revizija, d.o.o., Ljubljana. Pred tem je 5 let zapored revizijo računovodskih izkazov opravljal revizijska družba ECUM Revizija d.o.o., Ljubljana.

Točka 19.

Družba nima notranje revizije, ima pa vzpostavljen in delujoč primeren ter učinkovit sistem notranjih kontrol, zaradi varovanja koristi delničarjev in premoženja družbe. Družba je dne 23.11.2015 imenovala člane revizijske komisije v sestavi: Igor Pirc, Polona Pirc in Anja Pirc.

Revizijska komisija v sestavi: Igor Pirc, Polona Pirc in Anja Pirc se je od 1. januarja 2017 do dneva izdelave tega poročila sestala na seji dne 03.02.2017, na kateri je obravnavala vrednotenje delnic pridobljenih iz opustitvenega računa pri Klirinško Depotni Družbi d.d., Ljubljana ter podala priporočila računovodstvu družbe glede vrednotenja le teh naložb. Revizijska komisija se je sestala še dne 13.03.2017 ter predlagala nadzornemu svetu, da za revizijo letnih izkazov za leto 2016 imenuje pooblaščen revizijsko hišo GM revizija Plus, d.o.o., Ljubljana. Razlog za spremembo revizijske hiše je, da revizijska družba ECUM REVIZIJA d.o.o. z dnem 26.01.2017 ni več vpisana v register revizijskih družb. Revizijska komisija se je sestala še dne 28.07.2017, kjer je pregledala finančne izkaze družbe na dan 30.06.2017 in ugotovila, da so ustrezni za izdelavo polletnega računovodskega poročila na dan 30.06.2017.

Odvisna družba in pridružena družba nimata oblikovane revizijske komisije.

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 izdelava 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) in na spletnih straneh družbe KS Naložbe d.d. (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.

REVIZIJA ODVISNE IN PRIDRUŽENE DRUŽBE

Revizijo izkazov odvisne družbe opravlja pooblaščen revizor BDO Ltd, Ciper, 261, 28th October Street (Seafront Road), View Point Tower Floors 6, 7 and 8, P. O. Box 51681, 3507 Limassol, Cyprus.

Revizijo izkazov pridružene družbe opravlja pooblaščen revizor BJNP Audit, 59,x\$ rue des aubépines, L-1145 Luxembourg, Luxembourg.

Izkazi za prvo polletje 2017 niso revidirani, medtem ko so izkazi za celotno leto 2016 revidirani.

Ljubljana, 21.09.2017

Tanja Petročnik, direktorica



KS naložbe d. d.

IZJAVA O ODGOVORNOSTI UPRAVE

Uprava družbe v skladu s 60.a členom Zakona o gospodarskih družbah zagotavlja, da je polletno poročilo Skupine za obdobje od 1. januarja 2017 do 30. junija 2017, vključno z izjavo o upravljanju, sestavljeno in objavljeno v skladu z zakonom o gospodarskih družbah, zakonom o trgu finančnih instrumentov ter mednarodnimi standardi računovodskega poročanja.

Uprava je odgovorna za pripravo računovodskih izkazov Skupine za obdobje od 1. januarja 2017 do 30. junija 2017 s pripadajočimi usmeritvami in pojasnili, ki po njenem najboljšem mnenju vključujejo pošten prikaz razvoja in izidov poslovanja družbe ter njenega finančnega položaja, vključno z opisom bistvenih vrst tveganj, ki so jim družba in druge družbe, vključene v konsolidirane računovodske izkaze, kot celota izpostavljene.

Uprava potrjuje, da so bile pri izdelavi računovodskih izkazov dosledno uporabljene ustrezne računovodske usmeritve, da so bile računovodske ocene izdelane po načelu poštene vrednosti, previdnosti in dobrega gospodarjenja in da računovodski izkazi predstavljajo resnično in pošteno sliko premoženjskega stanja Skupine in izidov njenega poslovanja za obdobje od 1. januarja 2017 do 30. junija 2017.

Uprava je odgovorno tudi za ustrezno vodenje računovodstva, za sprejem ustreznih ukrepov za zavarovanje premoženja in drugih sredstev ter za preprečevanje in odkrivanje prevar in drugih nepravilnosti ter potrjuje, da so računovodski izkazi skupaj 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.

Uprava družbe sprejema in potrjuje računovodske izkaze s pripadajočimi usmeritvami in pojasnili Skupine za obdobje od 1. januarja 2017 do 30. junija 2017.

Ljubljana, 21.09.2017

Tanja Petročnik, direktorica



ks naložbe d. d.

RAČUNOVODSKO POROČILO

KONSOLIDIRANI IZKAZ FINANČNEGA POLOŽAJA

v EUR	Pojasnila	30. 6. 2017	31. 12. 2016
SREDSTVA			
Nepremičnine, naprave in oprema		468,00	4.146,00
Neopredmetena sredstva		3.648,88	624,00
Naložba v druge delnice in deleže	5	11.160,00	0,00
NEKRATKOROČNA SREDSTVA		15.276,88	4.770,00
Naložba v pridruženo podjetje	6	13.129.753,46	13.163.468,00
Za prodajo razpoložljiva finančna sredstva	7	9.062.195,95	9.040.141,00
Kratkoročne finančne terjate	8	363.555,06	333.201,00
Kratkoročne poslovne terjatve	9	7.840,27	10.792,00
Druga kratkoročna sredstva			
Denar in denarni ustrezniki	10	35.665,50	150.619,00
KRATKOROČNA SREDSTVA		22.599.010,24	22.698.221,00
SKUPAJ SREDSTVA		22.614.287,12	22.702.991,00
KAPITAL IN OBVEZNOSTI			
Osnovni kapital		16.315.848,77	16.315.849,00
Kapitalske rezerve		11.286.222,80	11.286.223,00
Rezerve iz dobička		24.680,88	24.680,88
Zakonske rezerve		24.680,88	24.680,88
Lastne delnice		-1.575,17	-1.323,99
Rezerve za lastne delnice		1.575,17	1.323,99
Rezerve, nastale zaradi vrednotenja po pošteni vrednosti		-1.026.491,00	-1.026.491,00
Preneseni čisti poslovni izid		-4.332.032,97	-4.027.903,00
Čisti poslovni izid poslovnega leta		-99.986,54	-164.289,00
KAPITAL	11	22.168.241,94	22.408.069,88
Nekratkoročne finančne obveznosti	12	62.546,58	69.717,87
NEKRATKOROČNE OBVEZNOSTI		62.546,58	69.717,87
Kratkoročne finančne obveznosti	13	161.038,00	
Kratkoročne poslovne obveznosti	14	222.460,60	223.529,25
Obveznosti za davek od dobička	23	0,00	1.674,00
KRATKOROČNE OBVEZNOSTI		383.498,60	225.203,25
SKUPAJ OBVEZNOSTI		446.045,18	294.921,12
SKUPAJ KAPITAL IN OBVEZNOSTI		22.614.287,12	22.702.991,00

Pojasnila k računovodskim izkazom so sestavni del teh računovodskih izkazov in jih je treba brati v povezavi z njimi.

KONSOLIDIRANI IZKAZ POSLOVNEGA IZIDA

v EUR	Pojasnila	30. 6. 2017	31. 12. 2016
Čisti prihodki od prodaje			
Drugi poslovni prihodki	15	77.261,00	75.451,00
Kosmati donos iz poslovanja		77.261,00	75.451,00
Stroški blaga, materiala in storitev	16	-146.813,74	-188.744,00
Stroški dela	17	-110.010,80	-207.967,00
Amortizacija		-653,46	-1.522,00
Sprememba presežka iz prevrednotenja finančnih naložb	18	105.875,46	
Drugi poslovni odhodki	19	-23.983,00	-4.231,00
Poslovni izid iz poslovanja		-98.324,54	-327.013,00
Finančni prihodki od dividend in deležev v dobičku	20		160.678,00
Finančni prihodki od obresti	21	666,46	15.409,00
Drugi finančni prihodki			
Finančni odhodki za obresti	22	-2.328,46	-11.689,00
Finančni izid		-1.662,00	164.398,00
Poslovni izid pred davki		-99.986,54	-162.615,00
Davek od dobička	23		-1.674,00
Čisti poslovni izid poslovnega leta		-99.986,54	-164.289,00
Osnovni in popravljeni dobiček/-izguba na delnico	24	-0,03	-0,04

Pojasnila k računovodskim izkazom so sestavni del teh računovodskih izkazov in jih je treba brati v povezavi z njimi.

KONSOLIDIRANI IZKAZ DRUGEGA VSEOBSEGAJOČEGA DONOSA

v EUR	30. 6. 2017	31. 12. 2016
Poslovni izid poslovnega leta	-99.986,54	-164.289,00
Drugi vseobsegajoči donos		
Postavke, ki pozneje ne bodo prerazvrščene v poslovni izid	0,00	0,00
Postavke, ki bodo lahko pozneje prerazvrščene v poslovni izid	0,00	0,00
Drugi vseobsegajoči donos poslovnega leta	0,00	0,00
Skupaj vseobsegajoči donos poslovnega leta	-99.986,54	-164.289,00

Pojasnila k računovodskim izkazom so sestavni del teh računovodskih izkazov in jih je treba brati v povezavi z njimi.

KONSOLIDIRANI IZKAZ GIBANJA KAPITALA

	Osnovni kapital	Kapitalske rezerve	Zakonske rezerve	Lastne delnice	Rezerve za lastne delnice	Rezerve za pošteno vrednost	Preneseni čisti poslovi izid	Čisti dobiček poslovnega leta	Skupaj kapital
v EUR									
Stanje 1. januar 2017	16.315.849,00	11.286.223,00	24.680,88	1.323,00	1.323,00	-1.026.491,00	-4.027.903,00	-164.289,00	22.408.069,88
Prenos dobička preteklih obdobj v preneseni dobiček							-164.289,00	164.289,00	0,00
Sprememba presežka iz prevrednotenja finančnih naložb							-139.590,24		-139.590,24
Nakup lastnih delnic				-252,17	252,17		-252,17		-252,17
Transakcije z lastniki	0,00	0,00	0,00	-252,17	252,17	0,00	-304.131,41	164.289,00	-139.842,41
Čisti poslovni izid tekočega leta								-99.986,54	-99.986,54
Celotni vseobsegajoči donos	0,00	0,00	0,00			0,00	0,00	-99.986,54	-99.986,54
Stanje 30. junij 2017	16.315.849,00	11.286.223,00	24.680,88	1.575,17	1.575,17	-1.026.491,00	-4.332.034,41	-99.986,54	22.168.241,93

	Osnovni kapital	Kapitalske rezerve	Zakonske rezerve	Lastne delnice	Rezerve za lastne delnice	Rezerve za pošteno vrednost	Preneseni čisti poslovi izid	Čisti dobiček poslovnega leta	Skupaj kapital
v EUR									
Stanje 1. januar 2016	16.315.849,00	11.286.223,00	24.680,88			-1.026.491,00	-4.064.351,00	37.771,00	22.573.681,88
Prenos dobička preteklih obdobj v preneseni dobiček							37.771,00	-37.771,00	0,00
Nakup lastnih delnic				1.323,00	1.323,00		-1.323,00		-1.323,00
Transakcije z lastniki	0,00	0,00	0,00	1.323,00	1.323,00	0,00	-1.323,00	0,00	-1.323,00
Čisti poslovni izid tekočega leta								-164.289,00	-164.289,00
Celotni vseobsegajoči donos	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	-164.289,00	-164.289,00
Stanje 31. december 2016	16.315.849,00	11.286.223,00	24.680,88	1.323,00	1.323,00	-1.026.491,00	-4.027.903,00	-164.289,00	22.408.069,88

Pojasnila k računovodskim izkazom so sestavni del teh računovodskih izkazov in jih je treba brati v povezavi z njimi.

KONSOLIDIRANI IZKAZ DENARNEGA TOKA

v EUR	30. 6. 2017	31. 12. 2016
DENARNI TOKOVI PRI POSLOVANJU		
Čisti poslovni izid	-99.986,54	-164.289,00
Prilagoditve za:		
Amortizacija nepremičnin naprav in opreme ter neopredmetenih sredstev	653,46	1.522,00
Neto finančni (prihodki)/odhodki		3.720,00
Slabitev naložb	-105.875,46	
Sprememba odloženih terjatev za davek		
Denarni tok iz poslovanja pred spremembami obratnega kapitala	-205.208,54	-159.047,00
Sprememba stanja poslovnih in finančnih terjatev	-27.401,90	251.343,00
Sprememba stanja odloženih stroškov in drugih sredstev		384,00
Sprememba stanja zalog		
Sprememba stanja poslovnih dolgov	-1.068,65	149.182,00
Sprememba stanja kratkoročno odloženih prihodkov, vračunanih stroškov in rezervacij		
Spremembe čistih obratnih sredstev	-28.470,55	400.909,00
Denarni tokovi pri poslovanju	-233.679,09	241.862,00
Izdatki za obresti		
Izdatki za davek od dohodka	-1.674,00	
Čisti denarni tok iz poslovanja	-235.353,09	241.862,00
DENARNI TOKOVI PRI NALOŽBENJU		
Prejemki od dobljenih obresti	0,00	15.409,00
Prejete dividende	0,00	241.036,00
Prejemki od prodaje finančnih naložb		
Izdatki za pridobitev neopredmetenih sredstev		
Izdatki za pridobitev opredmetenih osnovnih sredstev		
Izdatki za pridobitev finančnih naložb	-33.467,12	-129.922,00
Čisti denarni tok pri naložbenju	-33.467,12	126.523,00
DENARNI TOKOVI PRI FINANCIRANJU		
Prejemki od prejetih posojil	161.038,00	
Izdatki za odplačila finančnih obveznosti	-7.171,29	-362.758,00
Izdatki za obresti, ki se nanašajo na financiranje		-721,00
Izplačane dividende		
Čisti denarni tok iz financiranja	153.866,71	-363.479,00
Čisto povečanje/(zmanjšanje) denarnih sredstev in njihovih ustreznikov	-114.953,50	4.906,00
Denarna sredstva in njihovi ustrezniki na začetku leta	150.619,00	145.713,00
Končno stanje denarnih sredstev in njihovih ustreznikov	35.665,50	150.619,00

Pojasnila k računovodskim izkazom so sestavni del teh računovodskih izkazov in jih je treba brati v povezavi z njimi.

POJASNILA H KONSOLIDIRANIM RAČUNOVODSKIM IZKAZOM

1. Poročajoča družba

KS Naložbe, d.d. (v nadaljevanju »družba«) je obvladujoča družba Skupine KS Naložbe (Skupina). KS Naložbe, d.d. je delniška družba s sedežem na Dunajski cesti 9, 1000 Ljubljana, Slovenija.

Glavna dejavnost obvladujoče in odvisne družbe je dejavnost holdingov.

V obdobju od 1. januarja 2017 do 30. junija 2017 in v letu 2016 sestavljajo Skupino obvladujoča družba in ena odvisna družba:

- Firma odvisne družbe: G.I. DAKOTA INVESTMENTS Limited
- Sedež: Georgiou Seferi, 14, SANTA MARIA COURT, 4th floor, Flat/Office 42, 3107 Limassol, Cyprus

Skupina ima 100% delež v kapitalu odvisne družbe in 100% glasovalnih pravic.

Skupina v obdobju od 1. januarja 2017 do 30. junija 2017 in na dan 31.12.2016 izkazuje naložbo v pridruženo družbo CEEREF S.A., 42, rue de la Vallee, L-2661 Luxembourg. Skupina ima 21,18% delež v kapitalu pridružene družbe in 21,18% glasovalnih pravic.

2. Podlaga za pripravo konsolidiranih računovodskih izkazov

a. Izjava o skladnosti

Konsolidirani računovodski izkazi Skupine so sestavljeni v skladu z Mednarodnimi standardi računovodskega poročanja (MSRP), kot jih je sprejela Evropska unija, ter s pojasnili, ki jih sprejema Odbor za pojasnjevanje mednarodnih standardov računovodskega poročanja (OPMSRP) in jih je sprejela tudi Evropska unija, in v skladu z določili Zakona o gospodarskih družbah (ZGD-1).

Na dan izkaza finančnega položaja glede na proces potrjevanja standardov v Evropski uniji v računovodskih usmeritvah Skupine ni razlik med uporabljenimi MSRP in MSRP, ki jih je sprejela Evropska unija.

Uprava družbe KS Naložbe d.d. je konsolidirane računovodske izkaze odobrila dne 21.09.2017.

b. Podlage za merjenje

Konsolidirani računovodski izkazi so pripravljeni ob upoštevanju izvirnih vrednosti, medtem ko se poštena vrednost upošteva pri naslednjih finančnih instrumentih:

- za prodajo razpoložljiva finančna sredstva

Metode, uporabljene pri merjenju poštene vrednosti, so opisane v pojasnilu 4.

c. Funkcijska in predstavitvena valuta

Konsolidirani računovodski izkazi so sestavljeni v evrih, ki je funkcijska valuta družbe. Vse računovodske informacije, predstavljene v evrih, so zaokrožene na cele evre. Zaradi zaokroževanja lahko v računovodskih izkazih in pojasnilih k njim prihaja do zaokroževalnih razlik.

d. Tuje valute

Posli v tuji valuti se preračunajo v evre po referenčnem tečaju ECB na dan posla. Denarna sredstva in obveznosti, izražene v tuji valuti ob koncu poslovnega leta, se preračunajo v evre po takrat veljavnem referenčnem tečaju ECB. Nedenarna sredstva in obveznosti, izražene v tuji valuti in izmerjene po poštenu vrednosti, se pretvorijo v funkcionalno valuto po referenčnem tečaju ECB na dan, ko je določena višina poštene vrednosti. Nedenarne postavke, izražene v tuji valuti in izmerjene po izvorni vrednosti, se

pretvorijo v funkcijsko valuto po referenčnem tečaju na dan posla. Tečajne razlike se pripoznajo v izkazu poslovnega izida kot finančni prihodek ali odhodek.

e. Uporaba ocen in presoj

Poslovodstvo Skupine v skladu z MSRP pri sestavi konsolidiranih računovodskih izkazov uporablja presoje, ocene in predpostavke, ki vplivajo na uporabo usmeritev, na izkazane vrednosti sredstev, obveznosti, prihodkov in odhodkov. Ocene in predpostavke temeljijo na prejšnjih izkušnjah in drugih dejavnikih, ki se v danih okoliščinah razumejo kot utemeljeni in na podlagi katerih poslovodstvo presoja o knjigovodski vrednosti sredstev in obveznosti. Ocene in navedene predpostavke se redno pregledujejo. Popravki računovodskih ocen se pripoznajo le za obdobje, v katerem se ocena popravi, če vpliva zgolj na to obdobje. Lahko se pripoznajo za obdobje popravka in prihodnja leta, če popravek vpliva tako na tekoče, kot na prihodnja leta.

Ocene in predpostavke so prisotne predvsem pri naslednjih presojah:

- Doba koristnosti neopredmetenih sredstev, nepremičnin, naprav in opreme

Poslovodstvo mora določiti oceno dobe koristnosti. Ocenjena doba koristnosti sredstva, podvrženega amortiziranju, predstavlja ocenjena doba, v kateri se bo to sredstvo uporabljalo. Skupina pri ocenjevanju dobe koristnosti sredstev upošteva pričakovano fizično izrabljanje, tehnično staranje, gospodarsko staranje ter pričakovane zakonske in druge omejitve uporabe. Skupina letno preverja dobo koristnosti za primer, če bi prišlo do spremenjenih okoliščin in bi bila potrebna sprememba dobe koristnosti in s tem sprememba stroškov amortizacije.

- Za prodajo razpoložljiva finančna sredstva

Nekratkoročne finančne naložbe v kapital drugih družb, razvrščene med za prodajo razpoložljiva finančna sredstva Skupina ni mogla ovrednotiti po pošteni vrednosti ker delnice teh družb ne kotirajo na borzi. Poštene vrednosti teh sredstev ni možno zanesljivo izmeriti, zato so vrednotene po nabavni vrednosti zmanjšani za izgubo zaradi oslabitve. V zvezi z oslabitvijo za prodajo razpoložljivih sredstev Skupina ocenjuje zunanje in notranje znake slabitev kot jih določa MRS 39 – Finančni inštrumenti. V primeru, da bi obstajali znaki slabitev, bi to vplivalo na povečanje odhodkov v zvezi z oslabitvijo finančnih sredstev.

- Popravki vrednosti terjatev

Popravek vrednosti kratkoročnih poslovnih terjatev do kupcev družbe v Skupini oblikujejo na podlagi kriterija zapadlosti in zavarovanja terjatev. Tako pridobljena ocena se v nadaljevanju popravi z individualno oceno glede na kreditno sposobnost kupca in zunanje ter notranje znake slabitev.

f. Spremembe računovodskih usmeritev

Skupina v obdobju od 1. januarja 2017 do 30. junija 2017 ni spremenila računovodskih usmeritev.

g. Novo sprejeti standardi in pojasnila, ki so začeli veljati s 1.1.2016

V tekočem računovodskem obdobju veljajo naslednje spremembe obstoječih standardov in nova pojasnila, ki jih je izdal Odbor za pojasnjevanje mednarodnih standardov računovodskega poročanja (OPMSRP) in sprejela EU:

Dopolnitve MSRP 11 - Skupni aranžmaji: obračunavanje nakupa deležev

Dopolnitve MRS 16 in MRS 38 - Pojasnilo o sprejemljivih metodah za obračun amortizacije

Dopolnitve MRS 16 in MRS 41 - Kmetijstvo: rodovitne rastline (Bearer plants)

Dopolnitve za standarde in pojasnila, sprejeta v obdobju 2012-2014

Dopolnitve MRS 27 - Kapitalska metoda v ločenih računovodskih izkazih

Dopolnitve MRS 1 - Predstavljanje računovodskih izkazov: Pobuda za razkritja
Dopolnitve MRS 7 - Predstavljanje računovodskih izkazov: Pobuda za dodatne razkritja
Dopolnitve MRS 12 - Pripoznanje terjatev za odložene davke v zvezi z nerealiziranimi izgubami

Sprejetje teh sprememb obstoječih standardov in pojasnil ni privedlo do pomembnih sprememb računovodskih izkazov Skupine.

h. Novo sprejeti standardi in pojasnila

Novi standardi in pojasnila, navedeni v nadaljevanju, še niso veljavni in med pripravo letnih računovodskih izkazov na dan 30.06.2017 niso bili upoštevani:

MSRP 9 Finančni instrumenti (2014)

Velja za letna obračunska obdobja, ki se začnejo 1. 1. 2018; uporablja se za nazaj, razen izjemoma. Preračun prejšnjih obdobj ni potreben in je dovoljen v kolikor so podatki na voljo in brez uporabe spoznanj. Uporaba pred tem datumom je dovoljena.

Ta standard nadomešča MRS 39 Finančni instrumenti: Pripoznavanje in merjenje, z izjemo da MRS 39 ostaja v veljavi v primeru ščitenja poštene vrednosti portfelja finančnih sredstev ali finančnih obveznosti pred tveganjem spremembe obrestne mere; družbe imajo možnost se odločati med uporabo računovodskega ščitenja skladno z MSRP 9 ali obstoječim obračunavanjem varovanja pred tveganjem po MRS 39 v vseh primerih obračunavanja.

Čeprav so temelji dovoljenega merjenja finančnih sredstev – odplačna vrednost, poštena vrednost skozi drugi vseobsegajoči donos (PVDVD) in poštena vrednost skozi poslovni izid (PVPI) – podobni MRS 39, se kriteriji za določitev ustreznega merjenja pomembno razlikujejo.

Finančno sredstvo se izmeri po odplačni vrednosti ko so izpolnjeni naslednji pogoji:

- sredstva se vodijo v okviru poslovnega modela, ki je namenjen zbiranju pogodbenih denarnih tokov in
- pogodbeni določila vsebujejo natančne datume denarnih tokov, ki so zgolj plačila glavnice in obresti od neplačane glavnice.

Nadalje lahko Skupina naknadne spremembe poštene vrednosti (vključno pozitivne in negativne tečajne razlike) kapitalskega instrumenta, ki ni namenjen trgovanju, nepreklicno predstavi v okviru ostalega vseobsegajočega donosa. Omenjene naknadne spremembe se v nobenem primeru več ne morejo prerazvrstiti v poslovni izid.

Dolžniški instrumenti, ki so izmerjeni po poštenu vrednosti skozi ostali vseobsegajoči donos, prihodki od obresti, pričakovane kreditne izgube ter pozitivne in negativne tečajne razlike se pripoznajo v poslovnem izidu na enak način kot sredstva izmerjena po odplačni vrednosti. Ostali dobički in izgube so pripoznani v drugem vseobsegajočem donosu in so po odpravi pripoznanja prerazvrščeni med poslovni izid.

Model izračuna oslabitve skladno z MSRP 9 nadomešča model nastalih izgub, kot ga pozna MRS 39, ki zajema tudi model pričakovanih kreditnih izgub; slednje pomeni, da se bo oslabitev lahko pripoznala še preden bo sploh do izgube prišlo.

MSRP 9 vsebuje nov splošni model obračunavanja varovanja pred tveganjem, ki zadevno obračunavanje bolje prilagaja obvladovanju tveganj. Različne vrste razmerij varovanja pred tveganjem – poštena vrednost, denarni tok in neto naložbe v tuje družbe – ostanejo nespremenjene, vendar je potrebna dodatna ocena.

Standard vsebuje nove zahteve, ki jih je potrebno izpolniti (nadaljevanje in ustavitev obračunavanja varovanja pred tveganjem), in omogoča dodatnim vrstam izpostavljenosti, da se obravnavajo kot varovane postavke. Potrebna so dodatna obsežna razkritja v zvezi z obvladovanjem tveganj in z dejavnostmi varovanja pred tveganji.

Skupina predvideva, da MSRP 9 ne bo pomembno vplival na računovodske izkaze. Razvrstitev in merjenje finančnih instrumentov družbe se ob upoštevanju MSRP 9 ne bosta bistveno spremenila.

MSRP 15 Prihodki iz pogodb s kupci

Velja za letna obračunska obdobja, ki se začnejo 1. 1. 2018. Uporaba pred datumom je dovoljena. Standard še ni potrjen s strani EU, je pa slednja potrdila MSRP 15 Prihodki iz pogodb s tujci, vključno datum začetka veljavnosti MSRP 15.

Novi standard zagotavlja okvir, ki nadomešča obstoječa navodila za pripoznanje prihodkov po MSRP. Skupina uporablja petstopenjski model za določitev kdaj točno pripoznati prihodke in do katere višine. Novi model opredeljuje, da se prihodki pripoznajo takrat oziroma ko Skupina prenese nadzor blaga in storitev na stranko in sicer, v višini do katere Skupina pričakuje, da je upravičena. Z ozirom na izpolnjene kriterije se prihodki pripoznajo:

- čez čas in na način, ki prikazuje poslovanje družbe ali
- v trenutku, ko je nadzor blaga in storitev prenešen na kupca.

Prav tako MSRP 15 uvaja načela, ki Skupino zavezujejo k zagotavljanju kakovostnih in obsežnih razkritij, ki uporabnikom računovodskih izkazov dajejo uporabne informacije v zvezi z vrsto, višino, časovnim vidikom in negotovostjo prihodkov in denarnih tokov, ki izhajajo iz pogodb s kupci. Čeprav prvotna ocena možnega vpliva MSRP 15 na računovodske izkaze Skupine še ni v celoti zaključena, poslovodstvo predvideva, da standard na dan prve uporabe ne bo pomembno vplival na njene računovodske izkaze. Skupina ne predvideva, da se bo izbira časa in merjenje njenih prihodkov po MSRP 15 spremenilo zaradi narave njenega poslovanja in vrste prihodkov.

Spremembe MRS 40 Naložbene nepremičnine

Veljajo za letna obračunska obdobja, ki se začnejo 1. januarja 2018 ali pozneje in se uporabljajo za naprej. Spremembe utrjujejo načelo iz MRS 40 Naložbene nepremičnine glede prenosov v naložbene nepremičnine ali iz njih, tako da zdaj določa, da se takšen prenos opravi samo, če pride do spremembe pri uporabi nepremičnine. V skladu s spremembami se prenos opravi, kadar in zgolj kadar pride do dejanske spremembe v uporabi – tj. sredstvo začne ali preneha ustrezati opredelitvi pojma naložbena nepremičnina, o spremembi uporabe pa obstajajo dokazila. Zgolj sprememba namena posloводства ni razlog za prenos.

Skupina predvideva, da spremembe na dan prve uporabe ne bodo pomembno vplivale na računovodske izkaze, saj Skupina nima naložbenih nepremičnin.

MSRP 16 Najemi

Velja za letna obračunska obdobja, ki se začnejo 1. 1. 2019 ali kasneje. Uporaba pred tem datumom je dovoljena, če Skupina uporablja tudi MSRP 15. Dopolnilo še ni potrjeno s strani EU.

MSRP 16 nadomešča MRS 17 Najemi in povezana pojasnila. Standard odpravlja obstoječi model dvojnega obračunavanja najemov in namesto tega od Skupine zahteva, da večina najemov iz izkaza finančnega položaja obračunava z enotnim modelom brez razlikovanja med poslovnim in finančnim najemom.

Skladno z MSRP 16, se za pogodbo o najemu smatra pogodba, ki za določeno obdobje daje pravico do uporabe določenega sredstva v zameno za plačilo. Nov model za take pogodbe določa, da najemnik pripozna pravico do uporabe sredstva in obveznost iz najema. Pravica do uporabe sredstva se amortizira, obresti pa se pripišejo k obveznosti. Slednje povzroča skoncentriran vzorec stroškov za večji del najemov, četudi najemnik plačuje stalne letne najemnine.

Nov standard za najemnike uvaja številne omejene izjeme, ki vključujejo:

- najeme za obdobje 12 mesecev ali manj, brez nakupne opcije, in
 - najeme, kjer ima zadevno sredstvo nizko vrednost (poceni/cenovno nizki najemi/‘small-ticket’ leases).
- Z uvedbo novega standarda pa se obračunavanje najema za najemodajalca ne bo pomembno spremenilo in razlikovanje med poslovnim in finančnim najemom zanj ostaja v veljavi.

Skupina predvideva, da nov standard na dan prve uporabe ne bo pomembno vplival na računovodske izkaze.

Dopolnilo k MSRP 2: Razvrščanje in merjenje plačil z delnicami

Velja za letna obračunska obdobja, ki se začnejo 1. 1. 2018. Uporablja se za nazaj. Uporaba pred tem datumom je dovoljena. Dopolnilo še ni potrjeno s strani EU.

Dopolnilo natančneje opredeljuje plačila z delnicami za naslednja področja:

- učinki obveznih in neobveznih pogojev glede merjenja plačil z delnicami, ki se poravnajo v gotovini;
- plačila z delnicami z možnostjo poravnave v primeru obveznosti pri viru odtegnjenega davka in

- spremembe pogojev plačil z delnicami, ki zadevajo razvrstitev plačil poravnanih v gotovini v plačila poravnana s kapitalom.

Skupina predvideva, da nov standard na dan prve uporabe ne bo pomembno vplival na računovodske izkaze.

OPMSRP 22 Transakcije v tujih valutah in predujmi

Velja za letna obračunska obdobja, ki se začnejo 1. januarja 2018 ali pozneje. V pojasnilu je razjasnjeno, kako določiti datum transakcije za namen določitve menjalnega tečaja, ki se uporabi ob začetnem pripoznanju s tem povezanega sredstva, odhodka ali prihodka (ali njegovega dela) ob odpravi pripoznanja nedenarnega sredstva ali nedenarne obveznosti v zvezi z danim ali prejetim predujmom v tuji valuti. V takšnem primeru je datum transakcije enak datumu, na katerega podjetje najprej pripozna nedenarno sredstvo ali nedenarno obveznost v zvezi z danim ali prejetim predujmom. Skupina predvideva, da pojasnilo na dan prve uporabe ne bo pomembno vplivalo na njene računovodske izkaze, saj ob začetnem pripoznanju nedenarnih sredstev ali nedenarnih obveznosti v zvezi z danimi ali prejetimi predujmi uporablja menjalni tečaj, ki je v veljavi na dan transakcije.

Dopolnilo k MSRP 10 in MRS 28 Prodaja ali vložek sredstev med vlagateljem in njegovim pridruženim podjetjem ali skupnim podvigom

Dan uporabe še ni bil določen s strani UOMRS; uporaba pred datumom je dovoljena. Dopolnilo pojasnjuje, da je pri poslih s pridruženim podjetjem ali skupnim podvigom višina pripoznanih dobičkov ali izgub odvisna od tega ali je prodano ali vloženo sredstvo del posla kjer:

- je celotni dobiček ali izguba pripoznana, ko posel sklenjen med vlagateljem in njegovim pridruženim podjetjem ali skupnim podvigom zajema prenos sredstva ali sredstev, ki predstavljajo družbo (ne glede na to ali se sredstvo nahaja v podružnici ali ne), medtem ko je delni dobiček ali izguba pripoznana ko je posel sklenjen med vlagateljem in njegovim pridruženim podjetjem ali skupnim podvigom zajema sredstvo, ki ne predstavlja družbo, četudi se to sredstva nahajajo v podružnici.

Skupina predvideva, da dopolnilo na dan prve uporabe ne bo pomembno vplivalo na računovodske izkaze.

3. Pomembne računovodske usmeritve Skupine

Skupina je za vsa prikazana obdobja dosledno uporabila spodaj opisane računovodske usmeritve.

a) Podlaga za konsolidiranje

Konsolidirani računovodski izkazi Skupine vključujejo računovodske izkaze obvladujoče družbe in odvisnih družb.

- Odvisne družbe

Odvisne družbe so družbe, ki jih obvladuje Skupina. Obvladovanje obstaja, ko je naložbenik izpostavljen ali upravičen do spremenljivih donosov podjetja, v katero naložbi, ima možnost vplivati na zadevni donos na podlagi svojega obvladovanja podjetja, v katero naložbi, oziroma prejemnika finančne naložbe in obstaja povezava med vplivom in donosom.

Računovodski izkazi odvisnih družb so vključeni v konsolidirane računovodske izkaze Skupine od datuma, ko se obvladovanje začne, do datuma ko preneha.

Računovodske usmeritve odvisne družbe so usklajene z usmeritvami Skupine.

- Pridružene družbe

Pridružene družbe so družbe, v katerih ima Skupina pomemben vpliv, ne obvladuje pa njihove finančne in poslovne usmeritve. Pomemben vpliv obstaja, če je Skupina lastnica 20 do 50 odstotkov glasovalnih pravic v drugi družbi. Naložbe v pridružena podjetja se ob prvem pripoznanju izkažejo po nabavni vrednosti nato pa se obračunavajo po kapitalski metodi. Konsolidirani računovodski izkazi Skupine vključujejo delež Skupine v dobičkih in izgubah pridruženih družb od datuma, ko se pomemben vpliv začne do datuma, se konča.

- Posli, izzeti iz konsolidiranih računovodskih izkazov

Pri sestavi konsolidiranih računovodskih izkazov so izločena stanja, nerealizirani dobički in izgube, ki izhajajo iz poslov znotraj Skupine. Nerealizirani dobički iz poslov s pridruženim podjetjem (obračunanim

po kapitalski metodi) se izločijo le do obsega deleža Skupine v tem podjetju. Nerealizirani izgube se izločijo na enak način kot dobički, pod pogojem, da ne obstaja dokaz o oslabitvi.

b) Finančni instrumenti

Finančni instrumenti vključujejo naslednje postavke:

- neizpeljana finančna sredstva (denar in denarni ustrezniki, finančne naložbe, posojila in terjatve);
- neizpeljane finančne obveznosti (poslovne in finančne obveznosti);

Skupina na začetku pripozna posojila in terjatve ter vloge oz. depozite na dan njihovega nastanka. Finančne naložbe se na začetku pripoznajo na datum menjave oz. ko Skupina postane stranka v pogodbenih določilih instrumenta. Ob zaključku poslovnega leta, če je to dovoljeno in primerno, Skupina posamezno nekratkoročno ali kratkoročno sredstvo ustrezno prerazvrsti v drugo skupino.

Skupina odpravi pripoznanje finančnega sredstva, ko ugasnejo pogodbene pravice do denarnih tokov iz tega sredstva ali ko Skupina prenese pravice do pogodbenih denarnih tokov iz finančnega sredstva na podlagi posla, v katerem se prenesejo vsa tveganja in koristi iz lastništva finančnega sredstva.

Neizpeljana finančna sredstva se po začetnem pripoznanju razvrstijo v eno od naslednjih skupin:

1. finančno sredstvo po pošteni vrednosti preko poslovnega izida (Skupina jih trenutno nima);
2. finančno sredstvo v posesti do zapadlosti (Skupina jih trenutno nima),
3. posojila in terjatve ter
4. za prodajo razpoložljiva finančna sredstva (delnice in deleži).

Klasifikacija je odvisna od namena, za katerega je bil inštrument pridobljen.

Skupina sredstva in obveznosti glede na izračun njihove poštene vrednosti uvršča v tri ravni:

- 1. raven – sredstva po tržni ceni,
- 2. raven – sredstva, ki se ne uvrščajo v 1. raven, njihova vrednost pa je določena neposredno ali posredno na podlagi primerljivih tržnih podatkov in
- 3. raven – sredstva, katerih vrednosti ni mogoče pridobiti iz tržnih podatkov.

Tiste dolgoročne finančne naložbe, ki zapadejo v plačilo v letu dni po dnevu bilance stanja, se v bilanci stanja prenesejo med kratkoročne finančne naložbe.

Pri obračunavanju običajnega nakupa finančnega sredstva se v knjigovodskih razvidih in bilanci stanja tako finančno sredstvo pripozna z upoštevanjem datuma poravnave. Enako velja za obračunavanje običajne prodaje finančnega sredstva.

Za prodajo razpoložljiva finančna sredstva

Ob pripoznanju se finančno sredstvo izmeri po pošteni vrednosti. V kolikor gre za finančno sredstvo merjeno po odplačni vrednosti ali finančno sredstvo, merjeno po pošteni vrednosti prek kapitala ali sredstvo merjeno po nabavni vrednosti, se pošteni vrednosti prištejejo še stroški posla, ki so neposredno povezani s pridobitvijo finančnega sredstva. Vrednotenje finančnega sredstva je odvisno od tega, v katero skupino je posamezna finančna sredstva razvrščeno.

Finančna sredstva, razvrščena v 1. in 4. skupino so vrednotena po pošteni vrednosti. Poštena vrednost je tržno oblikovana vrednost (enotni borzni tečaj delnic, objavljena dnevna vrednost enote premoženja vzajemnega sklada, enotni tečaj obveznice ...). Sprememba poštene vrednosti za finančna sredstva v 1. skupini se pripozna v izkazu poslovnega izida kot finančni prihodek oziroma odhodek. Sprememba poštene vrednosti za finančna sredstva v 4. skupini se pripozna v rezervi za pošteno vrednost. Finančni prihodek kot posledica odprave rezerve za pošteno vrednost za finančna sredstva v 4. skupini se pripozna ob prodaji finančnega sredstva oziroma odpravi pripoznanja le – te.

Finančna sredstva v netržne vrednostne papirje, uvrščene v četrto skupino, so merjene po nabavni vrednosti. Finančna sredstva v odvisne družbe so v posamičnih računovodskih izkazih merjene po nabavni vrednosti.

Dana posojila in depoziti

Finančna sredstva, razvrščena v 2. in 3. skupino, so vrednotene po odplačni vrednosti. Odplačna vrednost je znesek, s katerim se finančno sredstvo izmeri ob začetnem pripoznanju, zmanjšan za

odplačila glavnice, povečan oziroma zmanjšan za amortizacijo diskonta oziroma premije (po metodi veljavnih obresti) in zmanjšan za morebitne oslabitve.

Terjatve do kupcev in druge terjatve

Terjatve se glede na ročnost delijo na nekratkoročne in kratkoročne terjatve.

Nekratkoročne terjatve iz poslovanja so terjatve iz danih depozitov oziroma danih blagovnih ali potrošniških kreditov z rokom zapadlosti v vračilo, daljšim od enega leta in odložene varščine.

Kratkoročni deli nekratkoročnih terjatev iz poslovanja, ki zapadejo v naslednjem letu, zmanjšujejo stanja nekratkoročnih blagovnih kreditov in so v bilanci stanja postavka kratkoročnih terjatev iz poslovanja.

Kratkoročne poslovne terjatve se delijo na kratkoročne poslovne terjatve do kupcev (domačih in tujih), dane predujme (dani predujmi za zaloge, opredmetena osnovna sredstva in neopredmetena sredstva), kratkoročne terjatve iz poslovanja za tuj račun, kratkoročne poslovne terjatve povezane s finančnimi prihodki in druge kratkoročne poslovne terjatve. Ločeno se izkazujejo tudi terjatve do odvisnih in pridruženih družb.

Terjatve, ki niso poravnane v rednem roku zapadlosti, se opredelijo kot dvomljive, če se zaradi njih začne sodni postopek, pa kot sporne terjatve. Z rednim rokom je mišljen rok, dogovorjen v skladu s pogodbo oziroma drugo ustrezno listino.

Prevrednotenje terjatev je sprememba njihove knjigovodske vrednosti. Pojavi se predvsem kot prevrednotenje terjatev zaradi njihove oslabitve ali prevrednotenje terjatev zaradi odprave njihove oslabitve.

Pri terjatvah, ki so izražene v tuji valuti in pri katerih se po njihovem prvem pripoznanju spremeni valutni tečaj ali je med pogodbenima strankama dogovorjeno prevrednotenje z namenom ohranjanja njihove realne vrednosti, zmanjšanje terjatev za tečajne razlike povečuje finančne odhodke, povečanje terjatev za tečajne razlike pa povečuje finančne prihodke.

Terjatve se oslabijo, če njihova knjigovodska vrednost presega njihovo pošteno vrednost. Pri tem Skupina ocenjuje zunanje in notranje znake slabitev kot jih določa MRS 39 – Finančni instrumenti.

Denar in denarni ustrezniki

Denarna sredstva so gotovina, knjižni denar in denar na poti. Med denarna sredstva uvrščamo tudi denarne ustreznike, ki predstavljajo naložbe, ki jih je mogoče hitro oziroma v bližnji prihodnosti pretvoriti v vnaprej znani znesek denarnih sredstev in pri katerih je tveganje spremembe vrednosti nepomembno. Mednje uvrščamo kratkoročne depozite (depozite na odpoklic in depozite zapadle v obdobju do treh mesecev) in vloge v bankah ter podobne naložbe, ki so namenjene zagotavljanju plačilne sposobnosti. Denarno sredstvo se izkazuje v znesku, ki izhaja iz ustrezne listine. Denarno sredstvo, izraženo v tuji valuti, se prevede v domačo valuto po referenčnem tečaju Evropske centralne banke, iz utemeljenih razlogov pa se lahko uporabi tudi ustrezen tečaj poslovne banke. Tečajna razlika, ki se pojavi pri tem, lahko poveča ali zmanjša prvotno izkazano vrednost denarnih sredstev in se pojavi finančni prihodek ali finančni odhodek v zvezi z denarnimi sredstvi.

Negativna stanja oziroma prekoračitve na transakcijskih računih se izkazujejo kot prejeta posojila.

Neizpeljane finančne obveznosti

Finančne obveznosti so na začetku pripoznane na datum trgovanja oz. ko Skupina postane pogodbeni stranka v zvezi z instrumentom. Skupina odpravi pripoznanje finančne obveznosti, če so obveze, določene v pogodbi, izpolnjene, razveljavljene ali zastarane. Neizpeljane finančne obveznosti se na začetku izkazujejo po poštenu vrednosti, povečani za stroške, ki se neposredno pripisujejo poslu. Po začetnem pripoznanju se finančne obveznosti izmerijo po odplačni vrednosti po metodi veljavnih obresti.

Neizpeljane finančne obveznosti so lahko nekratkoročne in kratkoročne, finančne in poslovne. Nekratkoročne obveznosti so obveznosti v zvezi s financiranjem lastnih sredstev, katerih rok zapadlosti je več kot leto dni od nastanka oziroma datuma bilance stanja.

Nekratkoročne obveznosti se razčlenjujejo na:

- finančne nekratkoročne obveznosti, ki predstavljajo dolgoročna posojila na podlagi posojilnih pogodb,
- poslovne nekratkoročne obveznosti, ki so dolgoročni krediti dobaviteljev za kupljeno blago ali storitve in dolgoročne prejete varščine.

Kratkoročne obveznosti so pripoznane obveznosti v zvezi s financiranjem lastnih sredstev, ki jih je treba poravnati najkasneje v letu dni.

Kratkoročne obveznosti se členijo na:

- finančne obveznosti, ki se pojavljajo, ker posojilodajalci vnašajo v podjetje denarna sredstva ali ker z denarjem poplačujejo njegove poslovne dogodke,
- poslovne obveznosti, ki se pojavljajo, ker dobavitelji vnašajo v podjetje prvine, potrebne pri proizvodnji in opravljanju storitev.

Skupina ločeno izkazuje kratkoročne obveznosti, pridobljene pri bankah ter drugih pravnih in fizičnih osebah doma in v tujini.

Neizpeljane finančne obveznosti se merijo po odplačni vrednosti po metodi efektivnih obresti. Če se pomembni zneski obveznosti ne obrestujejo, se izkazujejo po diskontirani vrednosti, pri čemer se upošteva povprečna obrestna mera, ki jo v primerljivih poslih dosega družba v skupini. Če se dejanska oziroma dogovorjena obrestna mera ne razlikuje pomembno od efektivne obrestne mere, se v bilanci izkazujejo po začetni pripoznani vrednosti, zmanjšani za odplačila.

Druge obveznosti zajemajo vnaprej vračunane stroške oziroma odhodke in kratkoročno odložene prihodke, ki se bodo po predvidevanjih pojavili v letu dni in katerih nastanek je verjeten.

c) Kapital

Odkup lastnih delnic

Ob odkupu lastnih delnic, se znesek plačanega nadomestila, vključno s stroški, ki se nanašajo neposredno na odkup, pripozna kot sprememba v kapitalu. Odkupljene lastne delnice se izkazujejo kot lastne delnice in se odštejejo od kapitala.

Dividende

Dividende se v računovodskih izkazih Skupine pripoznajo v obdobju, v katerem je bil sprejet sklep skupščine delničarjev o izplačilu dividend.

d) Oslabitev sredstev

Finančna sredstva

Za finančno sredstvo se šteje, da je oslabiljeno, če obstajajo objektivni dokazi, iz katerih je razvidno, da je zaradi enega ali več dogodkov prišlo do zmanjšanja pričakovanih prihodnjih denarnih tokov iz naslova tega sredstva, in ki se dajo zanesljivo izmeriti.

Objektivni dokazi o oslabitvi finančnih sredstev so lahko naslednji: neizpolnitev ali kršitev s strani dolžnika, znaki, da bo dolжник šel v stečaj, izginotje delujočega trga za tovrstni instrument. V primeru naložbe v lastniške vrednostne papirje je objektivni dokaz o oslabitvi pomembno ali dolgotrajno znižanje poštene vrednosti pod nabavno vrednost.

Oslabitev terjatev in danih posojil

Terjatve se posamezno izmerijo za namen oslabitve. Če se oceni, da knjigovodska vrednost terjatve presega njeno pošteno, to je udenarljivo vrednost, se terjatev slabi. Terjatve, za katere se domneva, da ne bodo poravnane v rednem roku ali v celotnem znesku, se štejejo kot dvomljive in se zanje pripozna popravek vrednosti zaradi oslabitve.

Skupina oceni dokaze o oslabitvi posojil posebej za vsako pomembno posojilo.

Izguba zaradi oslabitve v zvezi s finančnim sredstvom, izkazanim po odplačni vrednosti, se izračuna kot razlika med neodpisano vrednostjo sredstva in pričakovanimi prihodnjimi denarnimi tokovi, razobrestenimi po obrestni meri, veljavni ob sklenitvi posla. Izgube se pripoznajo v poslovnem izidu. Ko se zaradi poznejših dogodkov znesek izgube zaradi oslabitve zmanjša, se to zmanjšanje odpravi preko poslovnega izida.

Oslabitev za prodajo razpoložljivih finančnih sredstev

Odhodki zaradi oslabitve za prodajo razpoložljivih finančnih sredstev se pripoznajo tako, da se morebitna nabrana izguba, če je predhodno pripoznana v drugem vseobsegajočem donosu obdobja in izkazana v rezervah za pošteno vrednost, prenese v poslovni izid. Poznejši porast v poštenu vrednosti oslabiljenega

lastniškega vrednostnega papirja, ki je na razpolago za prodajo, se pripozna v drugem vseobsegajočem donosu obdobja oziroma v rezervah za pošteno vrednost.

Nefinančna sredstva

Skupina ob vsakem datumu poročanja preveri knjigovodsko vrednost svojih nefinančnih sredstev, da ugotovi, ali so prisotni znaki oslabitve. Če taki znaki obstajajo, se oceni nadomestljiva vrednost sredstva. Nadomestljiva vrednost sredstva je vrednost pri uporabi ali poštena vrednost, zmanjšana za stroške prodaje, in sicer tista, ki je višja. Pri določanju vrednosti sredstva pri uporabi se pričakovani prihodnji denarni tokovi diskontirajo na njihovo sedanjo vrednost z uporabo diskontne mere pred obdavčitvijo, ki odraža sprotne tržne ocene časovne vrednosti denarja in tveganja, ki so značilna za sredstvo.

Oslabitev sredstva se pripozna v primeru, ko njegova knjigovodska vrednost presega njegovo nadomestljivo vrednost. Oslabitev se izkaže v izkazu poslovnega izida. Izguba zaradi oslabitve se odpravi, če je prišlo do spremembe ocen, na podlagi katerih skupina določi nadomestljivo vrednost sredstva. Izguba zaradi oslabitve sredstva se odpravi do višine, do katere povečana knjigovodska vrednost sredstva ne preseže knjigovodske vrednosti, ki bi bila ugotovljena, potem ko se odštete amortizacijski odpis, če pri sredstvu v prejšnjih letih ne bi bila pripoznana izguba zaradi oslabitve.

e) Pripoznavanje prihodkov

Prihodki se pripoznajo, če je povečanje gospodarskih koristi povezano s povečanjem sredstva ali zmanjšanjem dolga in je to spremembo mogoče zanesljivo izmeriti.

Prihodki od prodaje vključujejo prodajne vrednosti storitev v obračunskem obdobju, če je realno pričakovati, da bodo plačane.

f) Finančni prihodki in finančni odhodki

Finančni prihodki predstavljajo obresti od naložb, prihodke od dividend, prihodke od odsvojitve finančnih sredstev, ki so na razpolago za prodajo, spremembe poštene vrednosti finančnih sredstev po poštenu vrednosti skozi poslovni izid. Prihodki od obresti se pripoznajo ob njihovem nastanku z uporabo metode veljavne obrestne mere.

Finančni odhodki predstavljajo stroške izposojanja, spremembe poštene vrednosti finančnih sredstev po poštenu vrednosti skozi poslovni izid, izgube zaradi oslabitve vrednosti finančnih sredstev. Stroški izposojanja se v izkazu poslovnega izida pripoznajo po metodi veljavne obrestne mere.

g) Obdavčitev

Davek iz dobička poslovnega leta vključuje odmerjeni davek, v primeru začasnih razlik med davčno in knjigovodsko vrednostjo sredstev in obveznosti pa tudi odloženi davek.

Davek od dobička se izkaže v poslovnem izidu, razen v delu v katerem se nanaša na poslovne združitve ali postavke, ki se izkazujejo neposredno v kapitalu in se zato izkazuje med kapitalom ali drugem vseobsegajočem donosu.

Odmerjeni davek je davek, za katerega se pričakuje, da bo plačan od obdavčljivega dobička za poslovno leto, ob uporabi davčnih stopenj, uveljavljenih ali v bistvu uveljavljenih na datum poročanja, in morebitne prilagoditve davčnih obveznosti v povezavi s preteklimi poslovnimi leti.

Odloženi davki se izkažejo z uporabo metode obveznosti po bilanci stanja za vsečasne razlike, ki se pojavijo med knjigovodskimi in davčnimi vrednostmi sredstev in obveznosti. Znesek odloženega davka se ugotovi na osnovi pričakovanega načina plačila oziroma poravnave knjigovodske vrednosti sredstev in obveznosti z uporabo davčnih stopenj, veljavnih na dan izkaza finančnega položaja.

Odložene terjatve za davek za davčno priznanečasne razlike, neuveljavljene davčne izgube in davčne dobropise se pripoznajo, če je verjetno, da se bo pojavil zadosten obdavčljivi dobiček v breme katerega bo mogoče uporabiti odbitnečasne razlike. Odložene terjatve za davek se zmanjšajo za znesek, za katerega ni več verjetno, da bo mogoče uveljaviti davčno olajšavo, povezano s sredstvom.

Odloženi davek se pripozna neposredno v kapitalu, če se davek nanaša na postavke, pripoznane neposredno v kapitalu.

h) Dobiček na delnico

Skupina izkazuje osnovno izgubo na delnico. Osnovni dobiček / izgubo na delnico se izračuna tako, da se dobiček oziroma izguba, ki pripada navadnim delničarjem, deli s tehtanim povprečnim številom navadnih delnic v poslovnem letu. Popravljeni dobiček / izguba na delnico je enak osnovnemu dobičku / izgubi, ker vse delnice Skupine pripadajo istemu razredu navadnih imenskih delnic.

Določanje poštene vrednosti

Glede na računovodske usmeritve Skupine in zahtevana razkritja je v številnih primerih potrebna določitev poštene vrednosti tako finančnih kot tudi nefinančnih sredstev in obveznosti.

Poštena vrednost je znesek, s katerim je mogoče prodati sredstvo ali zamenjati obveznost med dobro obveščenima in voljnima strankama v preiščenem poslu. Skupina pri določanju poštene vrednosti finančnih instrumentov upošteva naslednjo hierarhijo ravni določanja poštene vrednosti:

1. raven zajema kotirane cene na delujočih trgih za enaka sredstva ali obveznosti
2. raven zajema vrednosti, ki niso enake kotiranim cenam v smislu prve ravni, a jih je kljub temu mogoče pridobiti neposredno s trga (cene za enaka ali podobna sredstva ali obveznosti na manj aktivnih ali neaktivnih trgih) ali posredno (npr. vrednosti, ki so izpeljane iz kotiranih cen na aktivnem trgu, na podlagi obrestnih mer ali krivulj donosa, implicitnih nestanovitnosti ali kreditnih razponov),
3. raven zajema vhodne podatke za sredstvo ali obveznost, ki ne temeljijo na zaznavnih tržnih podatkih, pri tem pa morajo neopazovani podatki izražati predpostavke, ki bi jih udeleženci na trgu uporabili pri določanju cene sredstva ali obveznosti, vključno s predpostavkami o tveganjih.

Za prodajo razpoložljiva finančna sredstva

Poštena vrednost za prodajo razpoložljivih finančnih sredstev se določa skladno s predhodno določeno hierarhijo ravni določanja poštene vrednosti finančnih instrumentov. Če poštene vrednosti ni mogoče zanesljivo izmeriti, ker je razpon ocen utemeljene poštene vrednosti pomemben in je verjetnost različnih ocen težko presoditi, Skupina finančno sredstvo meri po nabavni vrednosti.

Terjatve in dana posojila

Poštena vrednost terjatev in danih posojil se izračuna kot sedanja vrednost prihodnjih denarnih tokov, razobrestenih po tržni obrestni meri ob koncu poročevalskega obdobja. Ocena upošteva kreditno tveganje teh finančnih sredstev.

Neizpeljane finančne obveznosti

Poštena vrednost se za potrebe poročanja izračuna na podlagi sedanje vrednosti prihodnjih izplačil glavnice in obresti, diskontiranih po tržni obrestni meri ob koncu poročevalskega obdobja.

Izkaz denarnih tokov

Izkaz denarnih tokov je za del, ki se nanaša na poslovanje, sestavljen po posredni metodi iz podatkov izkaza finančnega položaja v obdobju od 1. januarja 2017 do 30. junija 2017 in na dan 31.12.2016 ter podatkov izkaza poslovnega izida za obdobje od 1. januarja 2017 do 30. junija 2017. Plačane in prejete obresti od posojil ter plačane in prejete dividende se razvrstijo med denarne tokove iz financiranja.

4. Poročanje po odsekih

Poslovni odsek je prepoznavni sestavni del Skupine, ki se ukvarja z naložbami v posebnem, geografsko definiranim gospodarskem okolju. Odseki se med seboj razlikujejo po tveganjih in donosih. Odseki Skupine so Ciper in Slovenija, kjer se neposredno ali posredno preko naložbene družbe v Luxemburgu nahajajo finančna sredstva in finančne obveznosti, ki predstavljajo čisto premoženje Skupine. Skupina poroča po geografsko določenih odsekih. Prihodki odsekov so prikazani glede na geografsko lokacijo finančnih sredstev in obveznosti Skupine.

POROČANJE PO ODSEKIH

	30.6.2017			31.12.2016		
	Slovenija	Ciper	Skupaj	Slovenija	Ciper	Skupaj
Prihodki od prodaje						
Drugi poslovni prihodki	67.900,00	9.361,00	77.261,00	73.767,00	1.684,00	75.451,00
Poslovni odhodki	229.074,00	52.387,00	281.461,00	351.124,00	51.340,00	402.464,00
Finančni prihodki/odhodki iz naložb v pridružena podjetja	0,00			0,00		
Prihodki od dividend		0,00	0,00	494,00	160.184,00	160.678,00
Prihodki od obresti	666,46	15.409,00	16.075,46		15.409,00	15.409,00
Odhodki od obresti	899,46	1.429,00	2.328,46	9.813,00	1.876,00	11.689,00
Čisti poslovni izid	-161.406,65	95.133,80	-66.272,85	-286.677,00	122.388,00	-164.289,00
Sredstva	267.224,12	22.347.064,85	22.614.288,98	198.318,00	22.504.222,88	22.702.540,88
Obveznosti	110.642,97	335.402,61	446.045,58	117.172,00	177.749,00	294.921,00

5. Naložba v druge delnice in deleže

Skupina je lastnica poslovnega deleža slovenske družbe UNEP d.o.o. v višini 11.160,00 EUR, kar znaša 18,5% osnovnega kapitala družbe.

Nekratkoročne finančne naložbe

v EUR	KS Naložbe	GID	SKUPAJ
Druge delnice in deleži	11.160,00		11.160,00
	11.160,00		11.160,00

6. Naložba v pridruženo podjetje

Skupina je lastnica 222.281 delnic družbe CEEREF S.A. Luxemburg, kar predstavlja 21,18% delež v kapitalu in glasovalnih pravicah.

Naložba je pripoznana po kapitalski metodi. Gibanje vrednosti naložbe:

v EUR	30.6.2017	31.12.2016
Stanje 1.1.	13.163.468,23	13.243.826,00
Pripisani dobički/izgube	-33.714,78	-80.357,77
Prejeto izplačilo dobička		
Nove pridobitve		
Pripis sprememb v kapitalu pridruženih družb		
Odtujitev		
Stanje 30.06.	13.129.753,46	13.163.468,23

Podatki o pridruženi družbi na dan 30.06.2017 in za leto 2016:

v EUR	Sredstva	Obveznosti	Prihodki	Čisti poslovni izid	Čisti poslovni izid, ki pripada Skupini
CEEREF SA	51.238.447,81	2.991.628,71	1.194,89	-159.182,13	-33.714,78

Podatki o pridruženi družbi na dan 30.06.2017 in za leto 2016:

v EUR	Sredstva	Obveznosti	Prihodki	Čisti poslovni izid	Čisti poslovni izid, ki pripada Skupini
CEEREF SA	49.847.501,00	999.619,00	54.855,00	-379.404,00	-80.358,00

7. Za prodajo razpoložljiva finančna sredstva

v EUR	30.6.2017	31.12.2016
Delnice podjetij	9.062.195,95	9.040.141,00
	9.062.195,95	9.040.141,00

Gibanje za prodajo razpoložljivih finančnih sredstev

v EUR	30.6.2017	31.12.2016
Stanje 1.1.	9.040.141,00	8.968.975,00
Nove pridobitve	22.054,95	71.166,00
Odtujitev	0,00	0,00
Oslabitev	0,00	0,00
Stanje 31.12.	9.062.195,95	9.040.141,00

8. Finančne terjatve

v EUR	30.6.2017	31.12.2016
Kratkoročna posojila	363.556,00	333.201,00
	363.556,00	333.201,00

Gibanje kratkoročnih posojil

v EUR	30.6.2017	31.12.2016
Stanje 1.1.	333.201,00	472.315,00
Nova posojila	30.355,00	0,00
Vračilo posojil	0,00	-139.114,00
Stanje 30.06.	363.556,00	333.201,00

9. Poslovne terjatve

v EUR	30.6.2017	31.12.2016
Druge kratkoročne terjatve	7.840,89	10.792,00
Popravek vrednosti terjatev	0,00	0,00
	7.840,89	10.792,00

10. Denar in denarni ustrezniki

v EUR	30.6.2017	31.12.2016
Denar v bankah	35.665,50	150.619,00
	35.665,50	150.619,00

11. Kapital

Osnovni kapital družbe znaša 16.315.848 EUR in je razdeljen na 3.909.878 navadnih imenskih delnic. Knjigovodska vrednost delnice (izračunana iz konsolidiranega kapitala Skupine) na dan 30.06.2017 znaša 5,67 EUR (31.12.2016: 5,70 EUR).

Delnice kotirajo na organiziranem trgu vrednostnih papirjev, Ljubljanski borzi d.d., evidentirajo in vodijo se v delniški knjigi pri KDD.

Delnice KS Naložbe d.d., z oznako 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. V letu 2016 in 2015 ni bilo izplačanih dividend.

Kapitalske rezerve se nanašajo na naslednje sestavine:

v EUR	30.6.2017	31.12.2016
Vplačani presežek kapitala	5.121.080,00	5.121.080,00
splošni prevrednotovalni popravek kapitala	3.714.077,00	3.714.077,00
Kapitalske rezerve pripojenih družb	2.451.066,00	2.451.066,00
	11.286.223,00	11.286.223,00

Družba je v polletju 2017 brezplačno pridobila 2.906 lastnih delnic na avkcijah za pridobitev delnic iz opustitvenega računa, ki jih je organizirala KDD. Stroški za pridobitev teh delnic so znašali 252,17 EUR.

Rezerve, nastale zaradi vrednotenja po poštenu vrednosti se nanašajo na prilagoditev finančnih naložb, razpoložljivih za prodajo, po poštenu vrednosti.

12. Nekratkoročne finančne obveznosti

v EUR	30.6.2017	31.12.2016
Nekratkoročne finančne obveznosti		
Izdane obveznice	62.546,58	69.717,87
	62.546,58	69.717,87

Izdane obveznice

Obveznosti zaradi izdanih obveznic se nanašajo na izdane obveznice družbe KS Naložbe d.d.. 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.

13. Kratkoročne finančne obveznosti

v EUR	30.6.2017	31.12.2016
Kratkoročne finančne obveznosti		
Izdane obveznice		
Kratkoročna posojila od drugih	161.038,00	0,00
	161.038,00	0,00

Kratkoročne finančne obveznosti skupine pripada odseku Ciper.

14. Kratkoročne poslovne obveznosti

v EUR	30.6.2017	31.12.2016
Obveznosti do dobaviteljev	4.319,30	3.824,00
Obveznosti do zaposlenih	14.759,58	16.194,00
Obveznosti do države	2.211,93	475,00
Obveznosti za obresti prejetih posojil	26.805,58	26.960,00
druge kratkoročne obveznosti	174.364,21	176.077,00
	222.460,60	223.530,00

15. Drugi poslovni prihodki

Drugi poslovni prihodki v višini 77.261,00 EUR (2016: 75.451,00 EUR) se nanašajo na prevrednotenje delnic drugih slovenskih izdajateljev vrednostnih papirjev na pošteno vrednost. Družba je tudi te delnice pridobila brezplačno na avkcijah za pridobitev delnic iz opustitvenega računa, ki jih je organiziral KDD.

16. Stroški blaga, materiala in storitev

v EUR	30.6.2017	31.12.2016
Stroški materiala		
pisarniški material, drobni inventar in strokovna literatura	4.113,24	5.917,00
	4.113,24	5.917,00
Stroški storitev		
transportne storitve	161,15	1.219,81
storitve vzdrževanja	1.065,15	5.447,08
stroški najemnin	9.741,00	15.337,92
povračila stroškov zaposlencev	774,71	13.668,00
stroški intelektualnih storitev	77.962,86	49.737,65
stroški sejnin nadzornega sveta	1.387,20	0,00
stroški drugih storitev	51.608,43	97.415,87
	142.700,50	182.826,33
	146.813,74	188.743,33

Stroškov storitev revidiranja revizijske družbe in odvisne družbe in drugih poslovnih stroškov z revizijskima družbama ni bilo.

17. Stroški dela

v EUR	30.6.2017	31.12.2016
Bruto plače in nadomestila	85.749,36	166.891,00
Stroški pokojninskih zavarovanj	0,00	10.703,00
Stroški drugih socialnih zavarovanj	2.131,00	3.504,00
Drugi stroški dela	22.130,44	26.869,00
	110.010,80	207.967,00

18. Sprememba presežka iz prevrednotenja finančnih naložb

v EUR	30.6.2017	31.12.2016
Odprava prevrednotenja preteklih obdobj	139.590,24	
Prevrednotenje finančnih naložb v obdobju	-33.714,78	-139.590,24
	105.875,46	-139.590,24

19. Drugi poslovni odhodki

v EUR	30.6.2017	31.12.2016
Drugi poslovni odhodki	-23.983,00	-4.231,00
	-23.983,00	-4.231,00

Drugi poslovni odhodki pripadajo odseku Slovenija.

20. Finančni prihodki od dividend in deležev v dobičku

Finančnih prihodkov iz naslova prejetih dividend slovenskih elektrodistribucijskih podjetij, izplačane odvisni družbi, v obdobju ni bilo.

21. Finančni prihodki od obresti

Finančni prihodki se nanašajo na prejete obresti iz danih posojil.

22. Finančni odhodki za obresti

Finančni odhodki se nanašajo na plačane obresti izdanih obveznic.

23. Davek od dobička

v EUR	30.6.2017	31.12.2016
Obračunani davek	0,00	1.674,00
Odloženi davek	0,00	0,00
	0,00	1.674,00

Izračun efektivne davčne stopnje:

v EUR	30.6.2017	31.12.2016
Poslovni izid pred davkom	-66.271,76	-83.931,00
Izračunani davek po veljavni davčni stopnji	-11.266,20	-14.268,27
Davčni učinek prihodkov, ki zmanjšujejo davčno osnovo		
Davčni učinek prihodkov, ki povečujejo davčno osnovo		
Davčni učinek davčno nepriznanih odhodkov		
Davčni učinek od povečanja odhodkov		
Davčni učinek davčnih olajšav		
Vpliv spremembe davčne stopnje na odložene davke		
Učinek višje/nižje davčne stopnje družb v skupini		
Drugo		
Davek od dobička	-11.266,20	-14.268,27
Efektivna davčna stopnja	17,0%	17,0%

Na dan 30.06.2017 Skupina nima obveznosti za odmerjeni davek od dobička (2016: 1.674,00 EUR).

Veljavna stopnja davka od dobička za Slovenijo je v polletju 2017 znašala 17% (2016: 17%), za Ciper pa 12.50% (2016: 12,50%)

Ni nepripoznanih terjatev za odloženi davek iz naslova davčnih izgub.

24. Dobiček / izguba na delnico

v EUR	30.6.2017	31.12.2016
Čisti poslovni izid	-99.986,54	-164.289,00
Število izdanih delnic	3.909.878	3.909.878
Število lastnih delnic na začetku leta	5.409	0
Število lastnih delnic na koncu obdobja	8.315	5.409
Tehtano povprečno število izdanih navadnih delnic	3.907.022	3.908.526
Popravljen povprečno število navadnih delnic	3.907.022	3.908.526
Osnovni in popravljeni dobiček/-izguba na delnico	-0,03	-0,04

Osnovni dobiček/ izguba na delnico je izračunan tako, da se čisti dobiček / izguba lastnikov deli s tehtanim povprečnim številom navadnih delnic, pri čemer se izključijo navadne delnice, ki jih ima družba v lasti. Skupina in družba nimata potencialnih popravljanih navadnih delnic, zato sta osnovni in popravljeni dobiček / izguba na delnico enaka.

25. Poslovni najemi

Skupina najema poslovne prostore, v katerih opravlja dejavnost. Stroški najemnin so v polletju 2017 znašali 9.741,00 EUR (2016: 15.338,00 EUR).

26. Pogojne obveznosti in zaveze

Poroštev ali zaveza za nakup sredstev ni.

27. Finančni instrumenti in obvladovanje tveganj

27.1 Kreditno tveganje

Kreditno tveganje je tveganje, da stranka, vključena v pogodbo o finančnem instrumentu, ne bo izpolnila obveznosti in bo družbi povzročila finančno izgubo. Skupina obvladuje kreditno tveganje z analizo bonitete strank, vključenih v pogodbo o finančnem instrumentu ali pa z analizo finančnega položaja izdajatelja finančnega instrumenta.

Maksimalno izpostavljenost kreditnemu tveganju predstavlja knjigovodska vrednost finančnih sredstev, ki na dan izkaza finančnega položaja znaša:

v EUR	30.6.2017	31.12.2016
Za prodajo razpoložljiva finančna sredstva	9.062.195,95	9.040.141,00
Kratkoročne finančne terjate	363.556,00	333.201,00
Poslovne terjatve	7.840,89	10.792,00
Druga kratkoročna sredstva		
Denar in denarni ustrezniki	35.665,50	150.619,00
	9.469.258,34	9.534.753,00

Kreditnemu tveganju so najbolj izpostavljena za prodajo razpoložljiva finančna sredstva in finančne terjatve.

Za prodajo razpoložljiva finančna sredstva predstavljajo delnice podjetij v Sloveniji.

Kratkoročne finančne terjatve po zapadlosti:

v EUR	30.6.2017	31.12.2016
	Bruto vrednost Popravek vrednosti	Bruto vrednost Popravek vrednosti
Nezapadlo	363.556,00	333.201,00
Že zapadlo do 30 dni		
Že zapadlo od 31 do 60 dni		
Že zapadlo od 61 do 90 dni		
Že zapadlo nad 91 dni		
	363.556,00	333.201,00

Kratkoročne finančne terjatve niso zavarovane.

27.2 Likvidnostno tveganje

Likvidnostno tveganje je tveganje, da bo Skupina pri izpolnjevanju naletela na težave pri poravnavi svojih finančnih obveznosti, ki jih poravnava z denarnimi ali drugimi finančnimi sredstvi. Likvidnost Skupina zagotavlja tako, da skrbno planira denarni tok glede na znane obveznosti in da ima vselej dovolj likvidnih sredstev za poravnavanje svojih obveznosti v zakonskem roku.

Obveznosti glede na zapadlost:

v EUR	Knjigovodska vrednost	Skupaj	Pogodbeni denarni tokovi			
			do pol leta	pol leta do 1 leto	1-2 leti	2-5 let
Stanje na dan 30.06.2017						
Nekratkoročne finančne obveznosti	62.547	62.547	8.664	8.496	16.485	31.340
Kratkoročne finančne obveznosti						
Kratkoročne poslovne obveznosti brez predujmov, obveznosti do države in zaposlencev)	222.461	222.461				
	285.007	285.007	8.664	8.496	16.485	31.340
Stanje na dan 31.12.2016						
Nekratkoročne finančne obveznosti	69.718	69.718	8.858	8.690	16.873	35.297
Kratkoročne finančne obveznosti						
Kratkoročne poslovne obveznosti brez predujmov, obveznosti do države in zaposlencev)	223.529	223.529				
	293.247	293.247	8.858	8.690	16.873	35.297

27.3 Tečajno tveganje

Vse naložbe, terjatve in obveznosti Skupine so v evrih zato Skupina ni izpostavljena tečajnemu tveganju.

27.4 Tržno tveganje

Skupina je izpostavljena tržnemu tveganju na podlagi sprememb vrednosti naložb. Finančna sredstva razpoložljiva za prodajo se pretežno nanašajo na netržne vrednostne papirje s katerimi je trgovanje zelo omejeno

27.5 Obrestno tveganje

Skupina ni izpostavljena obrestnemu tveganju zaradi najemanja posojil z variabilno obrestno mero, ker nima najetih takšnih posojil.

Skupina nima najetih posojil po fiksni obrestni meri.

Skupina je izpostavljena obrestnemu tveganju zaradi izdanih obveznic z variabilno obrestno mero. Obveznosti zaradi izdanih obveznic se nanašajo na izdane obveznice družbe KS Naložbe d.d.. Obrestna mera je spremenljiva znaša in 6-mesečni Euribor + 300 bazičnih točk pribitka, vendar ne več kot 6% letno.

v EUR	30.6.2017	31.12.2016
Finančni instrumenti po fiksni obrestni meri		
Finančne terjatve	363.554,44	333.201,00
Finančne obveznosti	161.038,00	0,00
	524.592,44	333.201,00

v EUR	30.6.2017	31.12.2016
Finančni instrumenti po variabilni obrestni meri		
Finančne terjatve		
Finančne obveznosti	62.546,58	69.717,87
	62.546,58	69.717,87

Vpliv na poslovni izid pred davki

v EUR	30.6.2017	31.12.2016
Zvišanje osnovne obrestne mere +100 bt	-322,70	-752,96
Znižanje osnovne obrestne mere -100 bt	322,70	752,96
Zvišanje osnovne obrestne mere +200 bt	-645,40	-1.505,93
Znižanje osnovne obrestne mere -200 bt	645,40	1.505,93

27.6 Upravljanje s kapitalno ustreznostjo

Glavni cilj upravljanja s kapitalom je zagotoviti kapitalno ustreznost, finančno stabilnost, dolgoročno plačilno sposobnost in čim višjo vrednost za delničarje.

v EUR	30.6.2017	31.12.2016
Nekratkoročne finančne obveznosti	62.546,58	69.717,87
Kratkoročne finančne obveznosti	161.038,00	0,00
Skupaj finančne obveznosti	223.584,58	69.717,87
Skupaj kapital	22.168.241,94	22.268.479,64
Dolg/kapital	0,01	0,00
Denar in denarni ustrezniki	35.665,50	150.619,00
Neto finančne terjatve/obveznosti	187.919,08	-80.901,13
Neto dolg/ kapital	0,01	0,00

27.7 Knjigovodske in poštene vrednosti finančnih instrumentov

v EUR	Knjigovodska vrednost	Poštena vrednost	1. raven	2. raven	3. raven
Stanje 31.12.2017					
Sredstva					
Kratkoročna za prodajo razpoložljiva finančna sredstva	9.062.195,95	9.062.195,95			9.062.195,95
Kratkoročne finančne terjate	363.555,06	363.555,06			363.555,06
Kratkoročne poslovne terjatve	7.840,27	7.840,27			7.840,27
Denar in denarni ustrezniki	35.665,50	35.665,50			35.665,50
Skupaj sredstva	9.469.256,78	9.469.256,78			9.469.256,78
Obveznosti					
Nekratkoročne finančne obveznosti	62.546,58	62.546,58			62.546,58
Kratkoročne finančne obveznosti	161.038,00	161.038,00			161.038,00
Kratkoročne poslovne obveznosti	222.460,60	222.460,60			222.460,60
Skupaj obveznosti	446.045,18	446.045,18			446.045,18

v EUR	Knjigovodska vrednost	Poštena vrednost	1. raven	2. raven	3. raven
Stanje 31.12.2016					
Sredstva					
Kratkoročna za prodajo razpoložljiva finančna sredstva	9.040.141,00	9.040.141,00			9.040.141,00
Kratkoročne finančne terjate	333.201,00	333.201,00			333.201,00
Kratkoročne poslovne terjatve	10.792,00	10.792,00			10.792,00
Denar in denarni ustrezniki	150.619,00	150.619,00			150.619,00
Skupaj sredstva	9.534.753,00	9.534.753,00			9.534.753,00
Obveznosti					
Nekratkoročne finančne obveznosti	69.717,87	69.717,87			69.717,87
Kratkoročne finančne obveznosti	0,00	0,00			0,00
Kratkoročne poslovne obveznosti	223.529,25	223.529,25			223.529,25
Skupaj obveznosti	293.247,12	293.247,12			293.247,12

28. Posli s povezanimi osebami

Za povezane osebe se šteje pridružena družba ter družbe, povezane z vodstvom in člani nadzornega sveta vključno z njihovimi ožjimi družinskimi člani

Vse transakcije s povezanimi osebami Skupine so opravljene na podlagi tržnih pogojev, ki veljajo za transakcije z nepovezanimi osebami.

Polletje 2017 in stanje na 30.06.2017:

v EUR	Prihodki	Stroški	Terjatve	Posojila	Obveznosti
CEEREF S.A:	5.036,46			264.790,00	
Ampelus Holdings Ltd					163.790,00
Elektrooptika poslovne storitve d.d.	560,00			8.911,00	
Claire De Vinenzo Investmets Ltd					5.895,00

Leto 2016 in stanje na 31.12.2016:

v EUR	Prihodki	Stroški	Terjatve	Posojila	Obveznosti
CEEREF S.A:	10.184,00			264.790,00	
Ampelus Holdings Ltd	4.665,00				163.790,00
Elektrooptika poslovne storitve d.d.	560,00			8.911,00	
Claire De Vinenzo Investments Ltd					5.895,00

Podatki o skupinah oseb

Ni lastniških deležev članov uprave in nadzornega sveta v družbi KS Naložbe.

Bruto prejemi skupin oseb

v EUR	30.6.2017	31.12.2016
Uprava	34.335,00	70.197,20
Člani nadzornega sveta	1.378,20	2.756,40
Člani revizijske komisije	600,00	0,00
	36.313,20	72.953,60

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 v družbi so zaposleni na podlagi individualnih pogodb.

Bruto prejemi zaposlenih na podlagi pogodb, za katere ne velja kolektivna pogodba, so v polletju 2017 znašali 85.749,36 EUR (2016: 166.891,00 EUR).

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

Člani uprave in nadzornega sveta drugih prejemkov iz 5.ga odstavka 294. člena ZGD-1 za opravljanje nalog v družbi v poslovnem letu 2016 niso prejeli.

Prejemi uprave

v EUR	30.6.2017	31.12.2016
Fiksni del prejemkov	33.000,00	67.050,00
Variabilni del prejemkov	0,00	
Povračila stroškov	1.335,00	3.147,20
Zavarovanje	0,00	
Druge bonitete	0,00	
	34.335,00	70.197,20

Prejemi članov nadzornega sveta in revizijske komisije v obdobju 1. januar – 30. junij 2017:

v EUR s centi	Plačilo za opravljanje funkcije	Sejnina	Potni stroški	Skupaj
France Pevec		459,40		459,40
Anica Ferjan		459,40		459,40
Tea Švigelj		459,40		459,40
Igor Pirc		200,00		200,00
Polona Pirc		200,00		200,00
Anja Pirc		200,00		200,00
		1.978,20		1.978,20

Prejemki članov nadzornega sveta in revizijske komisije 2016:

v EUR s centi	Plačilo za opravljanje funkcije	Sejnina	Potni stroški	Skupaj
France Pevec		918,80		918,80
Anica Ferjan		918,80		918,80
Tea Švigelj		918,80		918,80
Igor Pirc				0,00
Polona Pirc				0,00
Anja Pirc				0,00
		2.756,40		2.756,40

Na dan 30.06.2017 Skupina nima terjatev ali obveznosti do članov nadzornega sveta.

Na dan 30.06.2017 Skupina nima terjatev ali obveznosti do uprave, razen obveznosti za plačo iz meseca junija, ki je bila izplačana v juliju 2017.

29. Zaposleni

Število zaposlenih in izobrazbena struktura:

	30.6.2017		31.12.2016	
	Število na koncu leta	Povprečno število	Število na koncu leta	Povprečno število
Magistri znanosti				
Univerzitetna izobrazba	3	3,00	3	3,00
Visokostrokovna izobrazba	2	0,67	1	1,00
Višješolska izobrazba		1,00		
Srednješolska izobrazba	1	1,00	1	1,00
	6	5,67	5	5,00

30. Dogodki po datumu poročanja

Po datumu poročanja ni bilo dogodkov, ki bi pomembno vplivali na prikazane računovodske izkaze za obdobje 1. januar – 30. junij 2017.