



KS NALOŽBE, D.D.

SKUPINA KS NALOŽBE, D.D.

**KONSOLIDIRANO POLLETNO
POROČILO 30.06.2018**

Ljubljana, 12.10.2018

KAZALO

POSLOVNO POROČILO	4
PREDSTAVITEV SKUPINE KS NALOŽBE	5
UVODNA POJASNILA	7
DEJAVNOST SKUPINE KS NALOŽBE	7
SESTAVA SKUPINE KS NALOŽBE	7
ZGODOVINA	8
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
POSLOVANJE SKUPINE V POLLETJU 2018	9
POSILI V OKVIRU SKUPINE V POLLETJU 2018	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
POMEMBNI POSLOVNI DOGODKI PO DATUMU BILANCE STANJA	11
IZJAVA O UPRAVLJANJU	11
IZJAVA O ODGOVORNOSTI UPRAVE	16
RAČUNOVODSKO POROČILO	17
KONSOLIDIRANI IZKAZ FINANČNEGA POLOŽAJA	18
KONSOLIDIRANI IZKAZ POSLOVNEGA IZIDA	19
KONSOLIDIRANI IZKAZ GIBANJA KAPITALA ZA LETO, KONČANO 30. JUNIJ 2018	20
KONSOLIDIRANI IZKAZ GIBANJA KAPITALA ZA LETO, KONČANO 31. DECEMBRA 2017	21
KONSOLIDIRANI IZKAZ DENARNEGA TOKA	22
POJASNILA H KONSOLIDIRANIM RAČUNOVODSKIM IZKAZOM	23
1. OPREDMETENA OSNOVNA SREDSTVA	33
2. NEOPREDMETENA OSNOVNA SREDSTVA	33
3. NALOŽBA V PRIDRUŽENO PODJETJE	33
4. ZA PRODAJO RAZPOLOŽLJIVA FINANČNA SREDSTVA	34
5. FINANČNE TERJATVE	34
6. POSLOVNE TERJATVE	34
7. DENAR IN DENARNI USTREZNIKI	34
8. KAPITAL	35
9. NEKRATKOROČNE FINANČNE OBVEZNOSTI	35
10. KRATKOROČNE FINANČNE OBVEZNOSTI	35
11. KRATKOROČNE POSLOVNE OBVEZNOSTI	36
12. STROŠKI BLAGA, MATERIALA IN STORITEV	36
13. STROŠKI DELA	36
14. DRUGI POSLOVNI ODHODKI	36
15. FINANČNI PRIHODKI OD DIVIDEND IN DELEŽEV V DOBIČKU	36
16. FINANČNI PRIHODKI OD OBRESTI	37
17. FINANČNI ODHODKI ZA OBRESTI	37
18. DAVEK OD DOBIČKA	37
19. DOBIČEK / IZGUBA NA DELNICO	37
20. TRANSAKCIJE Z LASTNIMI DELNICAMI	37

21.	POSLOVNI NAJEMI	38
22.	POGOJNE OBVEZNOSTI IN ZAVEZE	38
23.	FINANČNI INSTRUMENTI IN OBVLADOVANJE TVEGANJ	38
24.	POSLI S POVEZANIMI OSEBAMI	41
25.	ZAPOSLENI	43
26.	DOGODKI PO DATUMU POROČANJA	43

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: 2225727000

Davčna številka: SI 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 30.06.2018: 3

Povprečno število zaposlenih v obdobju: 4,2

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

Kraj registracije: Ciper

Šifra osnovne dejavnosti: nakup in prodaja vrednostnih papirjev

Osnovni kapital družbe: 26.833,00 EUR

Direktorji družbe od 29.06.2018: Tryfon Anastasiou
Maria Elena Michael
Valentina Antoniou

Število zaposlenih na dan 30.06.2018: 1

Povprečno število zaposlenih v obdobju: 1

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

Odkvisna družba

Naziv odkvisne družbe: UNEP poslovno svetovanje d.o.o.

Sedež družbe: Cesta dveh cesarjev 393, 1000 Ljubljana, Slovenija.

Kraj registracije: Slovenija

Šifra osnovne dejavnosti: izdajanje časopisov

Osnovni kapital družbe: 146.000,00 EUR

Direktorji družbe: Mirko Sedeu

Število zaposlenih na dan 30.06.2018: 1

Povprečno število zaposlenih v obdobju: 1

Skupina ima 84,76 % delež v kapitalu odkvisne družbe in 84,76 % 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
Stanislas BUNETEL
Helene Schorr (20.08.2018)

Število zaposlenih na dan 30.06.2018: 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, v skladu 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 2018. Računovodski izkazi so izdelani po Mednarodnih standardih računovodskega poročanja. Za prvo polletje 2017 in 2018 niso revidirani, medtem ko so izkazi za celotno leto 2017 revidirani.

Skupina KS Naložbe finančne naložbe d.d. v obdobju 1. januar – 30. junij 2018:

- ni opravila transakcij izdaje, ponovnega odkupa ali izplačila dolžniških in lastniških vrednostnih papirjev;
- ni izplačala dividende (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>.

KS Naložbe d.d. (v nadaljevanju: družba) kotira delnice na Ljubljanski borzi d.d.. Pridružena družba kotira delnice na dunajski borzi – Wiener Borse. Na zadnji trgovanjski dan v polletju 2018, dne 29.06.2018 je bil borzni tečaj delnice družbe 0,78 EUR. Zadnji tržni tečaj, po katerem je bil sklenjen posel za delnice pridružene družbe na dunajski borzi je bil 60,00 EUR (18.12.2017).

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, odvisna družba UNEP d.o.o. je davčni zavezanec po slovenskem Zakonu o davku od dohodkov pravnih oseb 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 je dejavnost holdingov.

V letu 2017 in v polletju 2018 sestavljajo Skupino ena obvladujoča družba in dve odvisni družbi.

1. 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.
2. Firma odvisne družbe: UNEP poslovno svetovanje d.o.o. (v nadaljevanju UNEP);
Sedež: Cesta dveh cesarjev 393, 1000 Ljubljana, Slovenija;
Skupina ima na dan 30.06.2018 84,76% delež v kapitalu odvisne družbe in 84,76 % glasovalnih pravic.

3. Skupina na dan na dan 31.12.2017 in 30.06.2018 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.
Računovodski izkazi družbe, odvisne družbe G.I. DAKOTA INVESTMENTS LIMITED, odvisne družbe UNEP in pridružene družbe CEEREF S.A. so vodeni v EUR.

ZGODOVINA

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 G.I. DAKOTA INVESTMENTS LTD leta 2006. Odvisna družba G.I. DAKOTA INVESTMENTS LTD (v nadaljevanju: G.I. DAKOTA INVESTMENTS) je pridobila delnice pridružene družbe leta 2012.

V letu 2017 je družba postala obvladujoča družba v odvisni družbi UNEP d.o.o..

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.

Odvisni družbi vodijo direktorji, odvisni družbi 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 30.06.2018 je imela družba KALANTIA LIMITED 70,58% delež v kapitalu družbe. Družba je imela na dan 30.06.2018 40.521 lastnih delnic, kar predstavlja 1,04% delež v kapitalu družbe. Delničarji 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 se vršijo na skupščini v skladu s statutom družbe.

Družba ima 100 % delež v kapitalu odvisne družbe G.I. DAKOTA INVESTMENTS in 100 % glasovalnih pravic.

Družba ima 84,76 % delež v kapitalu odvisne družbe UNEP in 84,76 % glasovalnih pravic.

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

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, odvisne družbe ali deleža odvisne družbe, ima pa v lasti 10 delnic pridružene družbe od l. 2012. Predsednik in člani NS družbe nimajo v lasti delnic družbe, odvisne družbe, pridružene družbe ali deležev odvisne družbe. Direktorji odvisnih družb in pridružene družbe nimajo v lasti delnic družbe, odvisne družbe, pridružene družbe ali deležev odvisne družbe.

REVIZIJSKA KOMISIJA V SKUPINI

Revizijska komisija v sestavi: Igor Pirc, Polona Pirc in Anja Pirc se je od 1. januarja 2018 do dneva izdelave tega poročila sestala na seji revizijske komisije dne 23.03.2018 na kateri je pregledala finančne izkaze družbe za leto 2017 in ugotovila, da so izkazi ustrezni za izdelavo letnega računovodskega poročila na dan 31.12.2017.

POSLOVANJE SKUPINE V POLLETJU 2018

Skupina je obdobje od 1. januar – 30. junij 2018 zaključila s čisto izgubo v višini 423.215 EUR. V tem obdobju je skupina ustvarila za 17.969 poslovnih prihodkov, za 8.316 EUR drugih prihodkov ter finančne prihodke v višini 1.511 EUR. Skupina je imela v tem obdobju 329.918 EUR stroškov iz poslovanja in 121.093 EUR finančnih odhodkov.

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

POSLOVANJE V OKVIRU SKUPINE V POLLETJU 2018

Družba je v poročevalskem obdobju odvisni družbi G.I. DAKOTA INVESTMENTS dala kratkoročno posojilo v višini 500.000,00 EUR in od odvisne družbe G.I. DAKOTA INVESTMENTS prejela delno vračilo kratkoročnega posojila v višini 200.000,00 EUR. Na dan 30.06.2018 je znašala kratkoročna finančna terjatev družbe do odvisne družbe 300.000,00 EUR.

Družba je od odvisne družbe G.I. DAKOTA INVESTMENTS prejela delno vračilo dolgoročnega posojila v višini 30.000,00 EUR. Na dan 30.06.2018 je znašala dolgoročna finančna terjatev družbe do odvisne družbe 1.972.430,34 EUR.

Družba je odvisni družbi UNEP v polletju 2018 dala posojila v skupni višini 35.000,00 EUR. Dne 31.05.2018 je družba prenesla terjatev v znesku 68.500,00 EUR v osnovni kapital družbe UNEP in tako povečala obstoječi delež na 84,76%. Na dan 30.06.2018 znaša finančna terjatev iz naslova danih posojil do UNEP 35.000,00 EUR.

Drugi poslov v okviru Skupine v polletju 2018 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 nestrategičnih naložb.

ZAPOSLENI V SKUPINI KS NALOŽBE

V Skupini je bilo na dan 30.06.2018 (5) zaposlenih, od tega trije (3) delavci na družbi in po en (1) delavec na vsaki odvisni družbi.

TVEGANJA, POVEZANA S POSLOVANJEM

Otežene okoliščine na finančnih trgih lahko negativno vplivajo na poslovanje Skupine. Lahko znižajo načrtovani donosi 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 neuskklajenosti 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 ravnajo 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.

POMEMBNI POSLOVNI DOGODKI PO DATUMU BILANCE STANJA

Skupščina družbe je dne 28.08.2018 sprejela sklep, da se bilančna izguba družbe, ki je na dan 31. 12. 2017 znašala 7.096.590,42 EUR in je bila sestavljena iz čiste izgube poslovnega leta 2017 v znesku 7.229.825,44 EUR in prenesenega dobička v znesku 133.235,02 EUR, pokrije tako, da se delno pokrije v breme prenesenega čistega dobička družbe v znesku 133.235,02 EUR, preostanek bilančne izgube pa v breme kapitalskih rezerv v znesku 7.096.590,42 EUR.

Drugih dogodkov, ki bi lahko pomembneje vplivali na računovodske izkaze skupine za polletje 2018 ali bi jih bilo potrebno v pojasnilih razkriti, po datumu izdelave polletnih izkazov do izdelave polletnega poročila, ni bilo.

IZJAVA O UPRAVLJANJU

Družba KS NALOŽBE d. d. je v obdobju, na katero se nanaša polletno poročilo, spoštovala in sprejemala določbe Slovenskega kodeksa upravljanja javnih delniških družb sprejet dne 27.10.2016, s pričetkom uporabe s 1. 1. 2017 (v nadaljevanju Kodeks). Kodeks je javno dostopen v slovenskem jeziku na spletnih straneh Ljubljanske borze, d. d., Ljubljana na naslovu:

<http://www.ljse.si/media/Attachments/Izdajatelj/2016/NovKodeksCG2016.pdf>

Uprava in nadzorni svet izjavljata, da je za družbo v polletju 2018 veljal Kodeks 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.

POLITIKA RAZNOLIKOSTI

Točka 4.

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

IZJAVA O UPRAVLJANJU IN IZJAVA O SKLADNOSTI S KODEKSOM

Družba odstopa od priporočila Kodeksa v točki 5.5. in 5.6 tega določila, saj podatkov ne objavlja v Izjavi o upravljanju in ne poroča po preglednicah iz Kodeksa, saj so poimenska sestava Uprave in nadzornega sveta ter drugi podatki razkriti v drugih delih letnega poročila.

RAZMERJE MED DRUŽBO IN DELNIČARJI

Točka 6.1.

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 6.2.

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

Točka 8.7.

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 8.9.

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 8.10.

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 10.2.

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

Točka 11.

Družba do sedaj ni pridobivala posebnih izjav od članov nadzornega sveta, s katerimi se bi opredelili do kriterijev nasprotja interesov, navedenih v Prilogi B tega Kodeksa in jih zato tudi ni objavila na spletni strani družbe. Člane nadzornega sveta je skupščina imenovala v skladu z veljavnimi predpisi.

Točka 12.5

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

Točka 12.8.

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

Točka 12.8

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 12.11

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

Točka 14.

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 18.

Nadzorni svet je dne 23.11.2015 imenoval neodvisno revizijsko komisijo, ki jo sestavljajo 3 člani. Nadzorni svet nima oblikovane kadrovske komisije ter komisije za imenovanje. Statut družbe oziroma sklep nadzornega sveta ne določata drugih dodatnih pogojev poleg tistih, ki jih določa zakon o gospodarskih družbah, za imenovanje uprave.

UPRAVA

Točka 19.

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

NASPROTJE INTERESOV

Točka 31.1. in 23.2.

Družba do sedaj ni pridobivala posebnih izjav od članov nadzornega sveta, s katerimi bi se le-ti opredelili do izpolnjevanja kriterijev iz Priloge B Kodeksa.

REVIZIJA IN SISTEM NOTRANJIH KONTROL

Točka 25.1.

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

Točka 25.3.

Revizijo računovodskih izkazov družbe je za leto 2017 prvič opravljala pooblaščen revizijska hiša Baker Tilly Evidas d.o.o. Pred tem je revizijo računovodskih izkazov opravljala revizijska družba GM revizija, d.o.o.

Točka 26.2.

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 je na seji dne 23.03.2018 pregledala finančne izkaze družbe za leto 2017 in ugotovila, da so izkazi ustrezni za izdelavo letnega računovodskega poročila na dan 31.12.2017.

TRANSPARENTNOST POSLOVANJA

Točka 27.2.

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 27.3.

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 27.4.

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 28.3.

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

Točka 29.

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 (www.ljse.si) in na spletnih straneh družbe KS Naložbe d.d. (www.ks-nalozbe.com).

Družba je zavezana k uporabi zakona, ki ureja prevzeme, ter v skladu z določilom šestega odstavka 70. člena ZGD-1 navaja podatke po stanju na zadnji dan poslovnega leta in vsa potrebna pojasnila:

Struktura osnovnega kapitala družbe ter omejitve prenosa delnic

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.

Kvalificirani deleži po ZPre-1

Družba je bila obveščena, da je na dan 31. decembra 2017 na podlagi prvega odstavka 77. člena Zakona o prevzemih (glede doseganja kvalificiranega deleža) družba KALANTIA LIMITED imetnik 2.759.679 delnic z oznako KSFR, kar predstavlja 70,58% osnovnega kapitala družbe.

Imetniki vrednostnih papirjev, ki zagotavljajo posebne kontrolne pravice

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

Delniška shema za delavce

Družba nima delniške sheme za delavce.

Omejitve glasovalnih pravic

Omejitve glasovalnih pravic ni.

Dogovori med delničarji, ki lahko povzročijo omejitve prenosa delnic ali glasovalnih pravic

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

Pravila družbe: o imenovanju in zamenjavi članov organov vodenja ali nadzora in o spremembi statuta
Družba nima posebnih pravil glede imenovanja ter zamenjave članov organov vodenja ali nadzora, in glede sprememb statuta, razen tistih, ki jih določa zakonodaja.

Pooblastila članov posloводства, zlasti glede lastnih delnic

Skupščina delničarjev družbe je na seji, ki je potekala 31.8.2016, upravi družbe podelila pooblastilo za pridobivanje lastnih delnic Družbe. Pooblastilo skupščine velja za obdobje 36 mesecev od dne zasedanja skupščine z dne 31.8.2016. Pooblastilo je dostopno na <https://www.ks-nalozbe.com/>.

Pomembni dogovori, ki začnejo učinkovati, se spremenijo ali prenehajo na podlagi spremembe kontrole v družbi, ki je posledica javne prevzemne ponudbe

Družbi takšni dogovori niso znani.

Dogovori med družbo in člani njenega organa vodenja ali nadzora ali delavci, ki predvidevajo nadomestilo, če ti zaradi ponudbe, kot jo določa zakon, ki ureja prevzeme, odstopijo, so odpuščeni brez utemeljenega razloga ali njihovo delovno razmerje preneha

V primeru odstopa člani uprave niso upravičeni do odpravnine, v primeru odpoklica in odpovedi pogodbe o zaposlitvi brez utemeljenega razloga pa so člani uprave do odpravnine upravičeni v skladu z individualno sklenjenimi pogodbami o zaposlitvi.

REVIZIJA ODVISNIH DRUŽB IN PRIDRUŽENE DRUŽBE

Revizijo izkazov:

- družbe opravlja pooblaščen revizor BAKER TILLY EVIDAS d.o.o., Verovškova ulica 55, 1000 Ljubljana, Slovenia,
- odvisne družbe G.I. INVESTMENTS 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,
- pridružene družbe opravlja pooblaščen revizor BJNP Audit, 59,xš rue des aubépines, L-1145 Luxembourg, Luxembourg.

Izkazi odvisne družbe UNEP niso revidirani.

Izkazi za prvo polletje 2018 in 2017 niso revidirani, medtem ko so izkazi za celotno leto 2017 revidirani.

Ljubljana, 12.10.2018

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 do 30. junija 2018, 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 do 30. junija 2018 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 do 30. junija 2018.

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 do 30. junija 2018.

Ljubljana, 12.10.2018

Tanja Petročnik, direktorica



ks naložbe d. d.

RAČUNOVODSKO POROČILO

KONSOLIDIRANI IZKAZ FINANČNEGA POLOŽAJA

v EUR	Pojasnila	30.06.2018	31. 12. 2017
SREDSTVA			
Nepremičnine, naprave in oprema	1	4.759	5.173
Neopredmetena sredstva	2	26.571	28.254
NEKRATKOROČNA SREDSTVA		31.331	33.428
Zaloge	3	33.000	33.000
Naložba v pridruženo podjetje	4	11.843.790	11.816.783
Za prodajo razpoložljiva finančna sredstva	5	8.714.096	8.704.101
Kratkoročne finančne terjate	6	69.849	9.538
Kratkoročne poslovne terjatve	7	43.073	14.623
Druga kratkoročna sredstva	8	0	180
Denar in denarni ustrezniki	9	308.877	727.707
KRATKOROČNA SREDSTVA		21.012.684	21.305.932
SKUPAJ SREDSTVA		21.044.015	21.339.360
KAPITAL IN OBVEZNOSTI			
Osnovni kapital		16.315.849	16.315.849
Kapitalske rezerve		11.286.223	11.286.223
Rezerve iz dobička		24.680	24.681
Zakonske rezerve		24.680	24.681
Lastne delnice			
Rezerve za lastne delnice			
Rezerve, nastale zaradi vrednotenja po pošteni vrednosti		-1.404.837	-1.404.837
Preneseni čisti poslovni izid		-5.838.204	-5.484.152
Čisti poslovni izid poslovnega leta		-416.838	-354.053
Prevedbene rezerve		-13.903	-11.736
KAPITAL	10	19.952.969	20.371.975
Nekratkoročne finančne obveznosti	11	48.204	55.357
NEKRATKOROČNE OBVEZNOSTI		48.204	55.357
Kratkoročne finančne obveznosti	12	819.853	707.554
Kratkoročne poslovne obveznosti	13	222.988	201.931
Obveznosti za davek od dobička		0	2.543
KRATKOROČNE OBVEZNOSTI		1.042.841	912.028
SKUPAJ OBVEZNOSTI		1.091.045	967.385
SKUPAJ KAPITAL IN OBVEZNOSTI		21.044.015	21.339.360

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	30.06.2018	31.12.2017
Čisti prihodki od prodaje	14	17.969	3.185
Drugi poslovni prihodki		8.316	148
Kosmati donos iz poslovanja		26.285	3.333
Stroški blaga, materiala in storitev	15	-229.830	-372.558
Stroški dela	16	-94.173	-228.698
Amortizacija	17	-2.657	-26.481
Drugi poslovni odhodki	18	-3.258	-2.500
Poslovni izid iz poslovanja		-303.634	-626.904
Finančni prihodki od dividend in deležev v dobičku	19	1.511	316.879
Finančni prihodki od obresti		0	0
Drugi finančni prihodki			
Finančni odhodki za obresti	20	-121.093	-10.958
Finančni odhodki iz naslova oslabitve finančnih naložb	21		-60.472
Neto finančni izid		-119.582	245.449
Poslovni izid pred davki		-423.215	-381.454
Davek od dobička	22	0	-2.543
Čisti poslovni izid poslovnega leta		-423.215	-383.997
Dobiček/-izguba na delnico		-0,11	-0,10

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

KONSOLIDIRAN IZKAZ DRUGEGA VSEOBSEGAJOČEGA DONOSA

(v EUR)	30.06.2018	31.12.2017
Čisti poslovni izid obračunskega obdobja	-423.215	-383.997
Spremembe rezerv, nastalih zaradi vrednotenja po poštenu vrednosti	0	-378.346
Druge sestavine vseobsegajočega donosa	4.209	11.139
Celotni vseobsegajoči donos obračunskega obdobja	-419.006	-751.204
Celotni vseobsegajoči donos, ki pripada obvladujočemu lastniku	-405.102	-739.468
Celotni vseobsegajoči donos, ki pripada neobvladujočim lastnikom	-13.903	-11.736

KONSOLIDIRANI IZKAZ GIBANJA KAPITALA ZA LETO, KONČANO 30. JUNIJ 2018

(v EUR)	Osnovni kapital	Kapitalske rezerve	Zakonske rezerve	Rezerve za lastne deleže in delnice	Lastne delnice in deleži	Rezerve, nastale zaradi vrednotenja po pošteni vrednosti	Preneseni čisti poslovni izid	Čisti poslovni izid leta	Kapital neobvladujočih lastnikov	Skupaj
Stanje na dan 31. decembra 2017	16.315.849	11.286.223	24.680	-	-	(1.404.837)	(5.484.152)	(354.052)	(11.736)	20.371.975
Preračuni za nazaj (odprava napak)	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Prilagoditve za nazaj (spremembe računovodskih usmeritev)	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Stanje na dan 1. januarja 2018	16.315.849	11.286.223	24.680	-	-	(1.404.837)	(5.484.152)	(354.052)	(11.736)	20.371.975
Celotni vseobsegajoči donos poročevalskega obdobja										
Vnos čistega poslovnega izida poročevalskega obdobja	-	-	-	-	-	-	-	(416.838)	(6.377)	(423.215)
Sprememba rezerv, nastalih zaradi vrednotenja finančnih naložb po pošteni vrednosti	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Druge sestavine vseobsegajočega donosa poročevalskega obdobja	-	-	-	-	-	-	-	-	4.209	4.209
	-	-	-	-	-	-	-	(416.838)	(2.167)	(419.006)
Spremembe v kapitalu										
Sprostitev rezerv za lastne delnice	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Druge spremembe v kapitalu	-	-	-	-	-	-	(354.052)	354.052	-	-
	-	-	-	-	-	-	(354.052)	354.052	-	-
Stanje na dan 30. junij 2018	16.315.849	11.286.223	24.680	-	-	(1.404.837)	(5.838.204)	(416.838)	(13.903)	19.952.969

KONSOLIDIRANI IZKAZ GIBANJA KAPITALA ZA LETO, KONČANO 31. DECEMBRA 2017

(v EUR)	Osnovni kapital	Kapitalske rezerve	Zakonske rezerve	Rezerve za lastne deleže in delnice	Lastne delnice in deleži	Rezerve, nastale zaradi vrednotenja po pošteni vrednosti	Preneseni čisti poslovni izid	Čisti poslovni izid leta	Kapital neobvladujočih lastnikov	Skupaj
Stanje na dan 31. decembra 2016	16.315.849	11.286.223	24.680	1.323	(1.323)	(1.026.491)	(4.027.903)	(1.450.502)	-	21.121.856
Spremembe lastniškega kapitala - transakcije z lastniki										
Odtujitev lastnih delnic	-	-	-	-	1.323	-	-	-	-	1.323
	-	-	-	-	1.323	-	-	-	-	1.323
Celotni vseobsegajoči donos poročevalskega obdobja										
Vnos čistega poslovnega izida poročevalskega obdobja	-	-	-	-	-	-	-	(354.052)	(29.945)	(383.997)
Prevrednotenje finančnih naložb	-	-	-	-	-	(378.346)	-	-	-	(378.346)
Druge sestavine vseobsegajočega donosa poročevalskega obdobja	-	-	-	-	-	-	(7.070)	-	18.209	11.139
	-	-	-	-	-	(378.346)	(7.070)	(354.052)	(11.736)	(751.204)
Spremembe v kapitalu										
Sprostitev rezerv za lastne delnice	-	-	-	(1.323)	-	-	1.323	-	-	-
Druge spremembe v kapitalu	-	-	-	-	-	-	(1.450.502)	1.450.502	-	-
	-	-	-	(1.323)	-	-	(1.449.179)	1.450.502	-	-
Stanje na dan 31. december 2017	16.315.849	11.286.223	24.680	-	-	(1.404.837)	(5.484.152)	(354.052)	(11.736)	20.371.975

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	30.06.2018	31.12.2017
DENARNI TOKOVI PRI POSLOVANJU		
Čisti poslovni izid	-423.215	-383.998
Prilagoditve za:		
Amortizacija nepremičnin naprav in opreme ter neopredmetenih sredstev	2.657	26.481
(Dobiček)/izguba pri prodaji neopredmetenih sredstev, opredmetenih osnovnih sredstev in naložbenih nepremičnin		
Oslabitev, odpis/odprava oslabitve) sredstev		
Neto (zmanjšanje)/oblikovanje rezervacij za zasluzke zaposlenecv		
Neto (zmanjšanje)/oblikovanje drugih rezervacij in dolgoročno odloženih prihodkov		
Neto (zmanjšanje)/oblikovanje popravkov vrednosti terjatev		
Neto finančni (prihodki)/odhodki	119.582	-10.958
Slabitev naložb	0	60.472
Sprememba odloženih terjatev za davek		
Denarni tok iz poslovanja pred spremembami obratnega kapitala	-300.977	-308.003
Sprememba stanja poslovnih terjatev	-18.450	-3.831
Sprememba stanja odloženih stroškov in drugih sredstev	180	-180
Sprememba stanja zalog	0	-33.000
Sprememba stanja poslovnih dolgov	-14.312	-21.598
Sprememba stanja kratkoročno odloženih prihodkov, vračunanih stroškov in rezervacij		
Spremembe čistih obratnih sredstev	-32.582	-58.609
Denarni tokovi pri poslovanju	-333.559	-366.612
Izdatki za obresti		-10.958
Izdatki za davek od dohodka	0	-2.543
Čisti denarni tok iz poslovanja	-333.559	-380.113
DENARNI TOKOVI PRI NALOŽBENJU		
Prejemki od dobljenih obresti	1.511	0
Prejete dividende		316.879
Prejemki od prodaje finančnih naložb		
Izdatki za pridobitev neopredmetenih sredstev		-9.000
Izdatki za pridobitev opredmetenih osnovnih sredstev	-559	-1.279
Izdatki za pridobitev finančnih naložb	-70.306	-42.592
	-69.354	264.008
DENARNI TOKOVI PRI FINANCIRANJU		
Prejemki od prejetih posojil	112.347	693.193
Izdatki za obresti, ki se nanašajo na financiranje	-121.093	
Izdatki za odplačila finančnih obveznosti	-7.171	
Izplačane dividende		
Čisti denarni tok iz financiranja	-15.917	693.193
Čisto povečanje/(zmanjšanje) denarnih sredstev in njihovih ustreznikov	-418.830	577.088
Denarna sredstva in njihovi ustrezniki na začetku leta	727.707	150.619
Končno stanje denarnih sredstev in njihovih ustreznikov	308.877	727.707

POJASNILA H KONSOLIDIRANIM RAČUNOVODSKIM IZKAZOM

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 2018 do 30. junija 2018 sestavljajo Skupino obvladujoča družba in dve odvisni družbi:

- 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.
- Firma odvisne družbe: UNEP poslovno svetovanje d.o.o., sedež: Cesta dveh cesarjev 393, 1000 Ljubljana, Slovenija;
Skupina ima 84,76% delež v kapitalu odvisne družbe in 84,76 % glasovalnih pravic.

Skupina v obdobju od 1. januarja 2018 do 30. junija 2018 in na dan 31.12.2017 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.

Pri postopku priprave konsolidiranih računovodskih izkazov sta bili s pripadajočim kapitalom izločeni dolgoročni finančni naložbi v odvisni družbi v skupnem znesku 17.714.582 EUR. Vrednost izločenih dolgoročno danih posojil med družbami v skupini na dan 30.06.2018 znaša 1.972.430 EUR. Vrednost izločenih kratkoročno danih posojil med družbami v skupini na dan 30.06.2018 znaša 335.000 EUR. Pri pripravi konsolidiranih računovodskih izkazov na dan 30.06.2018 so bile med družbami v skupini izločene kratkoročne poslovne terjatve in kratkoročne poslovne obveznosti v skupnem znesku 40.354 EUR. Kapital neobvladujočih lastnikov na dan 30.06.2018 znaša -13.903 EUR in se v celoti nanaša na manjšinski delež v družbi UNEP d.o.o.

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 12.10.2018.

b. Podlage za merjenje

Konsolidirani računovodski izkazi so pripravljene ob upoštevanju izvornih vrednosti, medtem ko se poštena vrednost upošteva pri naslednjih finančnih instrumentih: za prodajo razpoložljiva finančna sredstva. Metode, uporabljene pri merjenju poštenih 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 pošteni 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 presoje

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 instrumenti. 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 2018 do 30. junija 2018 ni spremenila računovodskih usmeritev.

Uporaba novih in prenovljenih MSRP ter pojasnil OPMSRP

Standardi in pojasnila, ki so začeli veljati v poročevalskem obdobju

V tekočem poročevalskem obdobju veljajo naslednje spremembe obstoječih standardov in nova pojasnila, ki jih je izdal Odbor za mednarodne računovodske standarde (OMRS) in sprejela EU:

- Spremembe MRS 7 'Izkaz denarnih tokov' – Pobuda za razkritje, ki jih je EU sprejela 6. novembra 2017 (velja za letna obdobja, ki se pričnejo 1. januarja 2017 ali pozneje),
- Spremembe MRS 12 'Davki iz dobička' – Pripoznavanje odloženih terjatev za davek iz naslova nerealiziranih izgub, ki jih je EU sprejela 6. novembra 2017 (velja za letna obdobja, ki se pričnejo 1. januarja 2017 ali pozneje).

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

Standardi in pojasnila, ki jih je izdal OMRS in sprejela EU ter še niso v veljavi

Na datum odobritve teh računovodskih izkazov so bili že izdani, vendar še niso stopili v veljavo naslednji novi standardi, ki jih je izdal OMRS in sprejela EU:

- MSRP 9 'Finančni instrumenti', ki ga je EU sprejela 22. novembra 2016 (velja za letna obdobja, ki se začnejo 1. januarja 2018 ali pozneje),
- MSRP 15 'Prihodki iz pogodb s kupci' in spremembe MSRP 15 'Datum začetka veljavnosti MSRP 15', ki ga je EU sprejela 22. septembra 2016 (velja za letna obdobja, ki se začnejo 1. januarja 2018 ali pozneje),
- Spremembe MSRP 15 'Prihodki iz pogodb s kupci' – Pojasnila k MSRP 15 Prihodki iz pogodb s kupci, ki jih je EU sprejela 31. oktobra 2017 (veljajo za letna obdobja, ki se začnejo 1. januarja 2018 ali pozneje).
- MSRP 16 'Najemi', ki ga je EU sprejela 31. oktobra 2017 (velja za letna obdobja, ki se začnejo 1. januarja 2019 ali kasneje),
- Spremembe MSRP 4 'Zavarovalne pogodbe' – Uporaba MSRP 9 Finančni instrumenti skupaj z MSRP 4 Zavarovalne pogodbe, ki jih je EU sprejela 3. novembra 2017 (veljajo za letna obdobja, ki se začnejo 1. januarja 2018 ali pozneje, oz. ob prvi uporabi MSRP 9 *Finančni instrumenti*),

Standardi in pojasnila, ki jih je izdal OMRS in jih še ni sprejela EU

Trenutno se MSRP, kot jih je sprejela EU, bistveno ne razlikujejo od predpisov, ki jih je sprejel Odbor za mednarodne računovodske standarde (OMRS) z izjemo naslednjih novih standardov, sprememb obstoječih standardov in novih pojasnil, ki na dan računovodskih izkazov (spodaj navedeni datumi začetka veljavnosti veljajo za celoten MRSP) niso bili potrjeni za uporabo v EU:

- MSRP 14 'Zakonsko predpisani odlog plačila računov' (velja za letna obdobja, ki se začnejo 1. januarja 2016 ali pozneje) - Evropska komisija je sklenila, da ne bo pričela postopka potrjevanja tega vmesnega standarda ter da bo počakala na izdajo njegove končne verzije,
- MSRP 17 'Zavarovalne pogodbe' (velja za letna obdobja, ki se začnejo 1. januarja 2021 ali pozneje),
- Spremembe MSRP 2 'Plačilo na podlagi delnic' – Razvrščanje in merjenje plačilnih transakcij na podlagi delnic (veljajo za letna obdobja, ki se začnejo 1. januarja 2018 ali pozneje),
- Spremembe MSRP 9 'Finančni instrumenti' – Elementi predplačila z negativnim nadomestilom (veljajo za letna obdobja, ki se začnejo 1. januarja 2019 ali pozneje),
- Spremembe MSRP 10 'Konsolidirani računovodski izkazi' in MRS 28 'Naložbe v pridružena podjetja in skupne podvige' – Prodaja ali prispevanje sredstev med vlagateljem in njegovim pridruženim podjetjem oz. skupnim podvigom, ter nadaljnje spremembe (datum pričetka veljavnosti odložen za nedoločen čas do zaključka raziskovalnega projekta v zvezi s kapitalno metodo),
- Spremembe MRS 28 'Naložbe v pridružena podjetja in skupne podvige' – Dolgoročni deleži v pridruženih podjetjih in skupnih podvigih (veljajo za letna obdobja, ki se začnejo 1. januarja 2019 ali pozneje),
- Spremembe MRS 40 'Naložbene nepremičnine' – Prenos naložbenih nepremičnin (veljajo za letna obdobja, ki se pričnejo 1. januarja 2018 ali pozneje),
- Spremembe različnih standardov 'Izboljšave MSRP (obdobje 2014-2016)', ki izhajajo iz letnega projekta za izboljšanje MSRP (MSRP 1, MSRP 12 in MRS 28), predvsem za namenom odpravljanja neskladnosti in razlage besedila (spremembe MSRP 12 veljajo za letna obdobja, ki se začnejo 1. januarja 2017 ali pozneje, spremembe MSRP 1 in MRS 28 pa veljajo za letna obdobja, ki se pričnejo 1. januarja 2018).
- Spremembe različnih standardov 'Izboljšave MSRP (obdobje 2015-2017)', ki izhajajo iz letnega projekta za izboljšanje MSRP (MSRP 3, MSRP 11, MRS 12 in MRS 23), predvsem z namenom odpravljanja neskladnosti in razlage besedila (veljajo za letna obdobja, ki se začnejo 1. januarja 2019 ali pozneje),
- OPMSRP 22 'Transakcije in predplačilo nadomestila v tuji valuti' (velja za letna obdobja, ki se pričnejo 1. januarja 2018 ali pozneje).
- OPMSRP 23 'Negotovost pri obravnavi davka iz dobička' (velja za letna obdobja, ki se začnejo 1. januarja 2019 ali pozneje).

Skupina predvideva, da uvedba teh novih standardov, sprememb obstoječih standardov in novih pojasnil v obdobju začetne uporabe ne bo imela pomembnega vpliva na računovodske izkaze Skupine.

Obračunavanje varovanja pred tveganjem v zvezi s portfeljem finančnih sredstev in obveznosti, katerega načel EU ni sprejela, ostaja še naprej neregulirano.

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, izvezeti 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, razvrščene 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 pošteno 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, izkazanem 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 pošteni 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 pošteni 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 pošteni 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 obveščena in voljnima strankama v premišljenem 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 2018 do 30. junija 2018 in na dan 31.12.2017 ter podatkov izkaza poslovnega izida za obdobje 1. januarja 2018 do 30. junija 2018. Plačane in prejete obresti od posojil ter plačane in prejete dividende se razvrstijo med denarne tokove iz financiranja.

Poročanje po segmentih

Segment je prepoznavni sestavni del Skupine, ki se ukvarja z naložbami v posebnem, geografsko definiranem gospodarskem okolju. Segmenti se med seboj razlikujejo po tveganjih in donosih. Segmenti 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 segmentih. Prihodki segmentov so prikazani glede na geografsko lokacijo finančnih sredstev in obveznosti Skupine.

Poročanje po segmentih

	30.06.2018		
	Slovenija	Ciper	Skupaj
Prihodki od prodaje	17.637	0	17.637
Drugi poslovni prihodki	2.005	6.311	8.316
Poslovni odhodki	-281.412	-48.506	-329.918
Finančni prihodki/odhodki iz naložb v pridružena podjetja	0	0	0
Finančni prihodki/odhodki iz deležev v drugih družbah	1.511	0	1.511
Finančni prihodki/odhodki iz drugih naložb	-689	-120.404	-121.093
Prihodki od dividend	0	0	0
Prihodki od obresti	0	0	0
Odhodki od obresti	0	0	0
Čisti poslovni izid	-260.616	-162.599	-423.215
	0	0	0
Sredstva	750.757	20.686.633	21.437.390
Obveznosti	87.244	985.443	1.072.687
		31.12.2017	
	Slovenija	Ciper	Skupaj
Prihodki od prodaje	3.185		3.185
Drugi poslovni prihodki	148		148
Poslovni odhodki	-524.877	-105.360	-630.237
Finančni prihodki/odhodki iz naložb v pridružena podjetja			
Finančni prihodki/odhodki iz deležev v drugih družbah	1.602		1.602

Finančni prihodki/odhodki iz drugih naložb	95.288		95.288
Prihodki od dividend		182.252	182.252
Prihodki od obresti			
Odhodki od obresti	1.695	9.231	10.926
Čisti poslovni izid	-449.116	65.118	-383.998
Sredstva	918.427	20.420.933	21.339.360
Obveznosti	114.261	853.124	967.385

1. Opredmetena osnovna sredstva

v EUR	Oprema	v EUR	Oprema
Nabavna vrednost		Nabavna vrednost	
Stanje 1.1.2018	20.997	Stanje 1.1.2017	13.288
Nove pridobitve	559	Nove pridobitve	7.709
Stanje 30.06.2018	21.556	Stanje 31.12.2017	20.997
Nabrani popravek vrednosti		Nabrani popravek vrednosti	
Stanje 1.1.2018	15.824	Stanje 1.1.2017	9.142
Nove pridobitve	128	Nove pridobitve	3.754
Amortizacija	845	Amortizacija	2.928
Stanje 30.06.2018	16.797	Stanje 31.12.2017	15.824
Neodpisana vrednost		Neodpisana vrednost	
Stanje 1.1.2018	5.173	Stanje 1.1.2017	4.146
Stanje 30.06.2018	4.759	Stanje 31.12.2017	5.173

2. Neopredmetena osnovna sredstva

v EUR	Premoženjske pravice	v EUR	Premoženjske pravice
Nabavna vrednost		Nabavna vrednost	
Stanje 1.1.2018	35.231	Stanje 1.1.2017	3.120
Nove pridobitve		Nove pridobitve	32.111
Stanje 30.06.2018	35.231	Stanje 31.12.2017	35.231
Nabrani popravek vrednosti		Nabrani popravek vrednosti	
Stanje 1.1.2018	6.976	Stanje 1.1.2017	2.496
Nove pridobitve		Nove pridobitve	1.106
Amortizacija	1.683	Amortizacija	3.374
Stanje 30.06.2018	8.659	Stanje 31.12.2017	6.976
Neodpisana vrednost		Neodpisana vrednost	
Stanje 1.1.2018	28.254	Stanje 1.1.2017	624
Stanje 30.06.2018	26.572	Stanje 31.12.2017	28.255

3. 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 (delež je glede na preteklo poslovno leto nespremenjen). Nerevidiran kapital pridružene družbe (upoštevani pri obračunu finančne naložbe v pridruženo družbo po kapitalski metodi) na dan 30.06.2018 znaša 50.072.374,71 EUR. V polletju 2018 je pridružena družba poslovala z dobičkom, ki je znašal 127.511,84 EUR. Dobiček, ki pripada Skupini v polletju 2018 znaša 27.007 EUR.

v EUR	30.06.2018	31.12.2017
Stanje 1.1.	11.816.783	11.877.255
Pripisani dobički/izgube	27.007	-60.472
Prejeto izplačilo dobička		

Skupina KS Naložbe
Konsolidirano poročilo za obdobje od 1. januarja do 30. junija 2018

Nove pridobitve
Pripis sprememb v kapitalu pridruženih družb
Odtujitev

Stanje konec obdobja	11.843.790	11.816.783
----------------------	------------	------------

4. Za prodajo razpoložljiva finančna sredstva

Stanje

v EUR	30.06.2018	31.12.2017
Delnice podjetij	8.714.096	8.704.101
	8.714.096	8.704.101

Gibanje za prodajo razpoložljivih sredstev

v EUR	30.06.2018	31.12.2017
Stanje 1.1.	8.704.101	9.040.140
Nove pridobitve	9.995	-444
Odtujitev		42.751
Oslabitev		-378.346
Stanje 30.06.	8.714.096	8.704.101

5. Finančne terjatve

v EUR	30.06.2018	31.12.2017
Kratkoročna posojila	69.849	9.538
	69.849	9.538

Gibanje kratkoročnih posojil

v EUR	30.06.2018	31.12.2017
Stanje 1.1.	9.538	333.201
Nova posojila	60.311	
Vračilo posojil	0	-323.663
Stanje 30.06.	69.849	9.538

6. Poslovne terjatve

v EUR	30.06.2018	31.12.2018
Druge kratkoročne terjatve	43.073	14.623
Popravek vrednosti terjatev		0
	43.073	14.623

7. Denar in denarni ustrezniki

v EUR	30.06.2018	31.12.2017
Denar v bankah	308.877	727.707
	308.877	727.707

8. Kapital

Osnovni kapital družbe znaša 16.315.848 EUR in je razdeljen na 3.909.930 navadnih imenskih delnic. Knjigovodska vrednost delnice (izračunana iz konsolidiranega kapitala Skupine) na dan 30.06.2018 znaša 5,19 EUR (31.12.2017: 5,21 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 2017 in polletju 2018 ni bilo izplačanih dividend.

Negativna rezerva za pošteno vrednost v znesku – 1.404.837 EUR se v celoti nanaša na uskladitev za prodajo razpoložljivih finančnih naložb z njihovo pošteno vrednostjo.

Kapitalske rezerve se nanašajo na naslednje sestavine:

v EUR	30.06.2018	31.12.2017
Vplačani presežek kapitala	5.121.080	5.121.080
splošni prevrednotovalni popravek kapitala	3.714.077	3.714.077
Kapitalske rezerve pripojenih družb	2.451.066	2.451.066
	11.286.223	11.286.223

9. Nekratkoročne finančne obveznosti

v EUR	30.06.2018	31.12.2017
Nekratkoročne finančne obveznosti		
Izdane obveznice	48.204	55.357
	48.204	55.357

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.

10. Kratkoročne finančne obveznosti

v EUR	30.06.2018	31.12.2017
Kratkoročne finančne obveznosti		
Kratkoročna posojila od drugih	819.853	707.554
	819.853	707.554

Kratkoročne finančne obveznosti skupine pripadajo odseku Ciper.

11. Kratkoročne poslovne obveznosti

v EUR	30.06.2018	31.12.2017
Obveznosti do dobaviteljev	20.158	16.315
Obveznosti do zaposlenih	9.618	16.194
Obveznosti do države	1.534	373
Obveznosti za obresti prejetih posojil	23.775	10.473
Druge kratkoročne obveznosti	167.904	158.576
	222.988	201.931

12. Stroški blaga, materiala in storitev

v EUR	30.06.2018	31.12.2017
Stroški materiala		
pisarniški material, drobn inventar in strokovna literatura	3.395	8.417
Stroški storitev		
transportne storitve	479	703
storitve vzdrževanja	6.629	8.875
stroški najemnin	13.523	28.848
povračila stroškov zaposlencev	7.486	3.165
stroški intelektualnih storitev	119.276	210.517
stroški sejnin nadzornega sveta in revizijske komisije	2.667	3.356
stroški drugih storitev	76.374	108.677
	226.435	364.141
Skupaj stroški blaga, materiala in storitev	229.830	372.558

Skupina v polletju 2018 ni plačala nobenih stroškov za revidiranje posamičnih in konsolidiranih računovodskih izkazov in za druge storitve dajanja zagotovil (pregled poročila o odnosih do povezanih družb).

13. Stroški dela

v EUR	30.06.2018	31.12.2017
Bruto plače in nadomestila	74.767	178.869
Stroški pokojninskih zavarovanj	6.876	11.730
Stroški drugih socialnih zavarovanj	1.095	3.346
Drugi stroški dela	11.435	34.753
	94.173	228.698

14. Drugi poslovni odhodki

v EUR	30.06.2018	31.12.2017
Drugi poslovni odhodki	3.258	2.500
	3.258	2.500

Drugi poslovni odhodki pripadajo odseku Slovenija.

15. Finančni prihodki od dividend in deležev v dobičku

v EUR	30.06.2018	31.12.2017
Finančni prihodki od dividend in deležev v dobičku	1.511	316.879
Finančni prihodki od obresti	0	0
Drugi finančni prihodki		
	1.511	316.879

Finančni prihodki od dividend in deležev v dobičku v polletju pripadajo odseku Slovenija.

16. Finančni prihodki od obresti

Finančni prihodki se nanašajo na prejete obresti iz danih posojil.

17. Finančni odhodki za obresti

Finančni odhodki se nanašajo na plačane obresti izdanih obveznic in prejetih posojil.

18. Davek od dobička

v EUR	30.06.2018	31.12.2017
Obračunani davek	0	2.543
Odloženi davek	0	0
	0	2.543

Izračun efektivne davčne stopnje:

v EUR	30.06.2018	2017
Poslovni izid pred davkom	-423.215	-381.455
Izračunani davek po veljavni davčni stopnji	0	-2.542
Davek od dobička	0	-2.542
Efektivna davčna stopnja	0%	0,67%

Na dan 30.06.2018 Skupina nima obveznosti za odmerjeni davek od dobička.
Ni nepripoznanih terjatev za odloženi davek iz naslova davčnih izgub.

19. Dobiček / izguba na delnico

v EUR	30.06.2018	31.12.2017
Čisti poslovni izid	-423.215	-383.997
Število izdanih delnic	3.909.878	3.909.878
Število lastnih delnic na začetku leta	0	5.409
Število lastnih delnic na koncu leta	0	0
Tehtano povprečno število izdanih navadnih delnic	3.878.939	3.911.154
Popravljen povprečno število navadnih delnic	3.878.939	3.911.154
Osnovni in popravljeni dobiček/-izguba na delnico	-0,11	-0,10

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 popravljalnih navadnih delnic, zato sta osnovni in popravljeni dobiček / izguba na delnico enaka.

20. Transakcije z lastnimi delnicami

	30.06.2018	2018 +/- KSFR	2017	2017 +/- KSFR
januar	3.907.145	-2.733	3.901.862	-8.016
februar	3.904.403	-2.742	3.901.563	-299
marec	3.893.966	-10.437	3.901.563	0
april	3.882.405	-11.561	3.901.563	0
maj	3.873.850	-8.555	3.901.563	0
junij	3.869.357	-4.493	3.901.563	0
julij	3.869.357	0	3.909.878	8.315
avgust	3.869.357	0	3.909.878	0

Skupina KS Naložbe
Konsolidirano poročilo za obdobje od 1. januarja do 30. junija 2018

september	3.869.357	0	3.909.878	0
oktober	3.869.357	0	3.909.878	0
november	3.869.357	0	3.909.878	0
december	3.869.357	0	3.909.878	0
VSOTA	46.547.268	-40.521	46.868.945	0
število mesecev	12		12	
povprečno število delnic	3.878.939,00		3.905.745,42	

Družba je lastne delnice pridobila skladno s pooblastilom skupščine z dne 31.08.2016.

21. Poslovni najemi

Skupina najema poslovne prostore, v katerih opravlja dejavnost. Stroški najemnin so v polletju 2018 znašali 13.523 EUR (2017: 17.068 EUR).

22. Pogojne obveznosti in zaveze

Poroštev ali zavez za nakup sredstev ni.

23. Finančni instrumenti in obvladovanje tveganj

a. 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	30.06.2018	31.12.2017
Za prodajo razpoložljiva finančna sredstva		
	8.714.096	8.704.101
Pridružene družbe	11.843.790	11.816.783
Finančne terjate	69.849	9.538
Poslovne terjatve	43.073	14.623
Druška kratkoročna sredstva	0	180
Denar in denarni ustrezniki	308.877	727.707
	20.979.684	21.272.932

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	30.06.2018		31.12.2017	
	Bruto vrednost	Popravek vrednosti	Bruto vrednost	Popravek vrednosti
Nezapadlo	69.849		9.538	
Že zapadlo do 30 dni				
Že zapadlo od 31 do 60 dni				
Že zapadlo od 61 do 90 dni				
Že zapadlo nad 91 dni				

69.849 0 9.538 0

Kratkoročne finančne terjatve niso zavarovane.

b. 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.

Kratkoročne poslovne terjatve po zapadlosti:

v EUR	30.06.2018		31.12.2017	
	Bruto vrednost	Popravek vrednosti	Bruto vrednost	Popravek vrednosti
Nezapadlo	43.073		14.623	
Že zapadlo do 30 dni				
Že zapadlo od 31 do 60 dni				
Že zapadlo od 61 do 90 dni				
Že zapadlo nad 91 dni				
	43.073	0	14.623	0

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 30.06.2018							
Nekratkoročne finančne obveznosti	48.204	48.204	7.171	7.171	14.342	19.519	
Kratkoročne finančne obveznosti	819.853	819.853		819.853			
Kratkoročne poslovne obveznosti brez predujmov, obveznosti do države in zaposlencev)	222.988	222.988	222.988				
	1.091.045	1.091.045	230.159	827.024	14.342	19.519	
Stanje na dan 31.12.2017							
Nekratkoročne finančne obveznosti	55.357	55.357	7.171	7.171	14.342	26.672	
Kratkoročne finančne obveznosti	707.554	707.554		707.554			
Kratkoročne poslovne obveznosti brez predujmov, obveznosti do države in zaposlencev)	201.931	201.931	201.931				
	964.842	964.842	209.102	714.725	14.342	26.672	

c. Tečajno tveganje

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

d. 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.

e. Obrestno tveganje

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

Skupina ima najeta posojila 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	30.06.2018	31.12.2017
Finančni instrumenti po fiksni obrestni meri		
Finančne terjatve	69.849	9.538
Finančne obveznosti	819.853	707.506
	889.702	717.044

v EUR	30.06.2018	31.12.2017
Finančni instrumenti po variabilni obrestni meri		
Finančne terjatve		
Finančne obveznosti	48.204	55.357
	48.204	55.357

	Vpliv na poslovni izid pred davki 30.06.2018	Vpliv na poslovni izid pred davki 31.12.2017
Zvišanje osnovne obrestne mere +100 bt	-251,68	-609,54
Znižanje osnovne obrestne mere -100 bt	251,68	609,54
Zvišanje osnovne obrestne mere +200 bt	-609,54	-1.219,08
Znižanje osnovne obrestne mere -200 bt	609,54	1.219,08

f. Upravljanje s kapitalno ustreznostjo

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

v EUR	30.06.2018	31.12.2017
Nekratkoročne finančne obveznosti	48.204	55.357
Kratkoročne finančne obveznosti	819.853	707.554

Skupaj finančne obveznosti	868.057	762.911
Skupaj kapital	19.952.969	20.371.975
Dolg/kapital	0,04	0,04
Denar in denarni ustrezniki	308.877	727.707
Neto finančne obveznosti	559.181	35.204
Neto dolg/ kapital	0,03	0,00

g. Knjigovodske in poštene vrednosti finančnih instrumentov

v EUR	Knjigovodska vrednost	Poštena vrednost	1. raven	2. raven	3. raven
Stanje 30.06.2018					
Sredstva					
Kratkoročna za prodajo razpoložljiva finančna sredstva	8.714.096	8.714.096			8.714.096
Pridružena družba	11.843.790	11.843.790			11.843.790
Kratkoročne finančne terjate	69.849	69.849			69.849
Kratkoročne poslovne terjatve	43.073	43.073			43.073
Denar in denarni ustrezniki	308.877	308.877			308.877
Skupaj sredstva	20.979.684	20.979.684			20.979.684
Obveznosti					
Nekratkoročne finančne obveznosti	48.204	48.204			48.204
Kratkoročne finančne obveznosti	819.853	819.853			819.853
Kratkoročne poslovne obveznosti	222.988	222.988			222.988
Skupaj obveznosti	1.091.045	1.091.045			1.091.045

v EUR	Knjigovodska vrednost	Poštena vrednost	1. raven	2. raven	3. raven
Stanje 31.12.2017					
Sredstva					
Kratkoročna za prodajo razpoložljiva finančna sredstva	8.704.101	8.704.101			8.704.101
Pridružena družba	11.816.783	11.816.783			11.816.783
Kratkoročne finančne terjate	9.538	9.538			9.538
Kratkoročne poslovne terjatve	14.623	14.623			14.623
Denar in denarni ustrezniki	727.707	727.707			727.707
Skupaj sredstva	21.272.752	21.272.752			21.272.752
Obveznosti					
Nekratkoročne finančne obveznosti	55.357	55.357			55.357
Kratkoročne finančne obveznosti	707.554	707.554			707.554
Kratkoročne poslovne obveznosti	201.931	201.931			201.931
Skupaj obveznosti	964.842	964.842			964.842

24. 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 2018 in stanje na dan 30.06.2018

v EUR s centi	Prihodki	Stroški	Terjatve iz	Obveznosti	Posojila	Finančna
---------------	----------	---------	-------------	------------	----------	----------

Skupina KS Naložbe
Konsolidirano poročilo za obdobje od 1. januarja do 30. junija 2018

	naslova K		naložba
G.I. Dakota	2.272.430	-230.000	17.583.797
UNEP d.o.o.	35.000	-68.500	130.785
CEEREF Upravljanje d.o.o.	2.888		
CEEREF Trženje d.o.o.	12.945		
Igor Lah s.p.	3.490		

Leto 2017 in stanje na 31.12.2017:

v EUR s centi	Prihodki	Stroški	Terjatve	Obveznosti	Posojila	Finančna naložba
G.I. Dakota	637.614		2.002.430		-465.000	17.584.797
UNEP d.o.o.					0	62.285
CEEREF Upravljanje d.o.o.		5.955				
CEEREF Trženje d.o.o.		17.068				
ML Svetovanje, Mojca Lah s.p.		1.464				

a. Podatki o skupinah oseb

Bruto prejemki skupin oseb

v EUR s centi	30.06.2018	31.12.2017
Uprava	39.909,00	70.170,76
Člani nadzornega sveta	2.067,30	2.756,40
Člani revizijske komisije	600,00	600,00
	42.576,30	73.527,16

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 prejemki zaposlenih v družbi in odvisni družbi G.I. DAKOTA na podlagi pogodb, za katere ne velja kolektivna pogodba, so v polletju 2018 znašali 39.909 EUR (2017: 70.170,76 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 polletju 2018 niso prejeli.

Prejemki uprave	30.06.2018	31.12.2017
v EUR s centi		
Fiksni del prejemkov	39.827,00	67.136,00
Variabilni del prejemkov		
Povračila stroškov	1.262,40	3.034,76
Zavarovanje		
Druge bonitete		
	41.089,40	70.170,76

Prejemki uprave družbe in odvisne družbe G.I. DAKOTA so znašali 41.089,40 EUR.

Prejemki članov nadzornega sveta in revizijske komisije v obdobju 1. januar – 30. junij 2018

v EUR s centi	Plačilo za opravljanje funkcije	Bruto sejnina	Potni stroški	Skupaj
France Pevec		689,10		689,10
Anica Ferjan		689,10		689,10

Skupina KS Naložbe
Konsolidirano poročilo za obdobje od 1. januarja do 30. junija 2018

Tea Švigelj		689,10	689,10
Igor Pirc	200,00		200,00
Polona Pirc	200,00		200,00
Anja Pirc	200,00		200,00
	600,00	2.067,30	2.667,30

Prejemki članov nadzornega sveta in revizijske komisije v obdobju 1. januar – 3. december 2017:

v EUR s centi	Plačilo za opravljanje funkcije	Bruto sejnina	Potni stroški	Skupaj
France Pevec		918,80		918,80
Anica Ferjan		918,80		918,80
Tea Švigelj		918,80		918,80
Igor Pirc	200,00			200,00
Polona Pirc	200,00			200,00
Anja Pirc	200,00			200,00
	600,00	2.756,40		3.356,40

Na dan 30.06.2018 Skupina nima terjatev ali obveznosti do članov nadzornega sveta.

Na dan 30.06.2018 Skupina nima terjatev ali obveznosti do uprave, razen obveznosti za plačo iz meseca junija 2018, ki je bila izplačana v juliju 2018.

25. Zaposleni

Število zaposlenih in izobrazbena struktura:

	30.06.2018		31.12.2017	
	Število na koncu obdobja	Povprečno število	Število na koncu leta	Povprečno število
Magistri znanosti				
Univerzitetna izobrazba	4	5,37	3	3
Visokostrokovna izobrazba	1	0,83	2	0,83
Višješolska izobrazba				1
Srednješolska izobrazba			1	1
	5	6,20	6	5,83

26. Dogodki po datumu poročanja

Dogodki po datumu poročanja, ki so vplivali na računovodske izkaze za obdobje 1. januar – 30. junij 2018, so navedeni v poglavju »Pomembni poslovni dogodki po datumu bilance stanja«.