



KS NALOŽBE, D.D.

LETNO POROČILO 2025

Ljubljana, 16.04.2026

KAZALO

POSLOVNO POROČILO	2
PREDSTAVITEV DRUŽBE KS NALOŽBE FINANČNE NALOŽBE D.D.	3
ALTERNATIVNA MERILA USPEŠNOSTI POSLOVANJA.....	4
UVODNA POJASNILA.....	9
REVIZIJSKA KOMISIJA.....	9
ZGODOVINA	9
POSLOVANJE DRUŽBE V OBDOBJU JANUAR – DECEMBER 2025	10
POMEMBNI DOGODKI V DRUŽBI V OBDOBJU JANUAR – DECEMBER 2025.....	10
PREDSTAVITEV DRUŽBE KS NALOŽBE	10
POSLI DRUŽBE S POVEZANIMI OSEBAMI V OBDOBJU JANUAR – DECEMBER 2025.....	11
UPRAVA DRUŽBE	11
PRIČAKOVANI RAZVOJ DRUŽBE	11
DEJAVNOST DRUŽBE KS NALOŽBE D.D.....	11
LASTNIŠKA STRUKTURA DRUŽBE	11
DELNICE V LASTI ČLANOV UPRAVE IN NADZORNEGA SVETA	11
TVEGANJA, POVEZANA S POSLOVANJEM	11
TVEGANJA, POVEZANA Z DELNICAMI	12
DRUGA TVEGANJA.....	12
ZNAČILNOSTI NOTRANJIH KONTROL IN UPRAVLJANJE TVEGANJ	13
POLITIKA RAZNOLIKOSTI.....	13
AKTIVNOSTI DRUŽBE NA PODROČJU RAZISKAV IN RAZVOJA	14
NEFINANČNE INFORMACIJE	14
POMEMBNI POSLOVNI DOGODKI PO DATUMU BILANCE STANJA	14
IZJAVA O UPRAVLJANJU.....	16
RAČUNOVODSKO POROČILO	20
BILANCA STANJA KS NALOŽBE FINANČNE NALOŽBE D. D.	21
IZKAZ POSLOVNEGA IZIDA KS NALOŽBE FINANČNE NALOŽBE D.D.	22
IZKAZ DRUGEGA VSEOBSEGAJOČEGA DONOSA KS NALOŽBE FINANČNE NALOŽBE D.D.	22
IZKAZ BILANČNE IZGUBE KS NALOŽBE FINANČNE NALOŽBE D.D.	22
IZKAZ DENARNIH TOKOV (RAZLIČICA II) KS NALOŽBE FINANČNE NALOŽBE D.D.	23
IZKAZ SPREMEMB LASTNIŠKEGA KAPITALA DRUŽBE KS NALOŽBE FINANČNE NALOŽBE D.D. OD 1. JANUARJA 2025 DO 31. DECEMBRA 2025	24
IZKAZ SPREMEMB LASTNIŠKEGA KAPITALA DRUŽBE KS NALOŽBE FINANČNE NALOŽBE D.D. OD 1. JANUARJA 2024 DO 31. DECEMBRA 2024	24
1. POJASNILA K RAČUNOVODSKIM IZKAZOM	25
2. UVODNA POJASNILA	25
3. OPREDMETENA OSNOVNA SREDSTVA	26
4. DOLGOROČNE IN KRATKOROČNE FINANČNE NALOŽBE.....	27
5. KRATKOROČNE POSLOVNE TERJATVE.....	29
6. DENARNA SREDSTVA	30
7. KAPITAL.....	30
8. DOLGOROČNE OBVEZNOSTI	31
9. KRATKOROČNE OBVEZNOSTI	31
10. PRIHODKI.....	32
11. POSLOVNI IN FINANČNI ODHODKI	33
12. POROČANJE PO SEGMENTIH	34
13. POSLI S POVEZANIMI OSEBAMI	36
14. OBDAVČITEV	39
15. ODLOŽENI DAVKI.....	39
16. OSTALA RAZKRITJA	39
17. POMEMBNI POSLOVNI DOGODKI PO DATUMU BILANCE STANJA.....	39
IZJAVA O ODGOVORNOSTI UPRAVE	40
POROČILO NEODVISNEGA REVIZORJA.....	41

POSLOVNO POROČILO

PREDSTAVITEV DRUŽBE KS NALOŽBE finančne naložbe d.d.

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 vložka 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..

IBAN: CH42 0853 4102 2302 3000 1 / VP Bank AG, Švica

Osnovni kapital družbe 328.795,00 EUR

Direktor družbe na dan 31.12.2025: Tanja Petročnik od 1.10.2012

Člani nadzornega sveta na dan 31.12.2025:

Smrekar Boštjan - predsednik od 29.07.2022

Jure Šacer - namestnik predsednika od 29.07.2022

Danilo Peteh - član od 22.07.2025

Davorin Gregori - član od 29.07.2022 do 04.04.2025

Člani revizijske komisije na dan 31.12.2025:

Igor Pirc - predsednik od 23.11.2015

Polona Pirc - članica od 23.11.2015

Anja Pirc - članica od 23.11.2015

Število zaposlenih na dan 31.12.2025: 3

Povprečno število zaposlenih v obdobju od 1. januarja do 31. decembra: 3,0

ALTERNATIVNA MERILA USPEŠNOSTI POSLOVANJA

Družba je za presojo uspešnosti poslovanja uporabila tradicionalno finančno analizo s finančnimi kazalniki, ki je ena najpogosteje uporabljenih metod analize podjetij z vidika lastniških in upniških naložb v podjetje. Finančni kazalniki se uporabljajo za primerjavo tveganj in donosov različnih podjetij z namenom pomagati investitorjem kapitala in kreditodajalcem sprejemati pametne odločitve o investiranju in kreditiranju, podjetju pa pomagajo ugotoviti, ali se trendi izboljšujejo ali poslabšujejo.

	01.01.2025- 31.12.2025	01.01.2024- 31.12.2024
KAZALNIKI DOBIČKONOSNOSTI		
Čista dobičkonosnost prihodkov	0,087	-1,956
Dobičkonosnost lastniškega kapitala	0,002	-0,100
Dobičkonosnost sredstev	-0,024	-0,031
KAZALNIKI LIKVIDNOSTI		
Kratkoročni koeficient	23,692	169,042
Koeficient neposredne pokritosti kratk. obveznosti (hitri koeficient)	0,735	1,478
Pospešena pokritost kratkoročnih obveznosti	14,328	3,006
KAZALNIKI OBRAČANJA		
Obračanje sredstev	0,028	0,051
KAZALNIKI FINANCIRANJA		
Mnogokratnik kapitala	0,667	1,012
Finančni vzvod	0,006	0,012
Delež dolgov v financiranju	0,006	0,012
Delež obveznosti v financiranju	0,009	0,012
Razmerje med denarnim tokom iz poslovanja in dolgom	-3,319	222,497
Delež kapitala v virih sredstev	0,994	0,988
Delež dolgov v virih sredstev	0,006	0,012
Stopnja dolgoročnosti financiranja	0,998	0,994
Kapitalska pokritost dolgoročnih sredstev	1,622	149,380
KAZALNIKI GOSPODARNOSTI		
Koeficient godpodarnosti poslovanja	0,030	0,075
Koeficient celotne godpodarnosti poslovanja	1,095	0,338
KAZALNIKI TRŽNE VREDNOSTI		
Razmerje med tržno ceno delnice in dobičkom na delnico (P/E)*	/	/
Razmerje med tržno ceno delnice in njeno knjigovodsko vrednostjo (P/B)	0,186	0,037
Delež čistega dobička izplačan v obliki dividend (DPR)	0,000	0,000

Finančni kazalnik	Podlaga za izračun	Razlaga kazalnika
KAZALNIKI DOBIČKONOSNOSTI		
Čista dobičkonosnost prihodkov	Čisti dobiček / celotni prihodki	Kaže delež čistega dobička v celotnih prihodkih. Čim višja je vrednost tega koeficienta, boljše je poslovanje podjetja. V primeru izgube so kazalniki negativni.
Dobičkonosnost lastniškega kapitala	Čisti dobiček / povprečno stanje kapitala (K)	Kazalnik pove, koliko denarnih enot ustvari ena enota kapitala. Višje vrednosti nakazujejo na učinkovitejšo uporabo kapitala. V primeru izgube so kazalniki negativni.
	povprečno stanje $K = (K \text{ na začetku obdobja} + K \text{ na koncu obdobja})/2$	
Dobičkonosnost sredstev	EBIT / povprečno stanje sredstev (S)	Kazalnik kaže razmerje med doseženim rezultatom in vloženimi sredstvi. Meri učinkovitost poslovanja pri ustvarjanju dobička z razpoložljivimi sredstvi. V primeru izgube iz poslovanja so kazalniki negativni.
	EBIT = dobiček pred obrestmi in davki	
	povprečno stanje sredstev = $(S \text{ na začetku obdobje} + S \text{ na koncu obdobja})/2$	
KAZALNIKI LIKVIDNOSTI		
Kratkoročni koeficient	Kratkoročna sredstva / kratkoročne obveznosti	Čim višja je vrednost tega koeficienta, večja je verjetnost za poplačilo kratkoročnih obveznosti družbe
Koeficient neposredne pokritosti kratk. obveznosti (hitri koeficient)	Denarna sredstva/kratkoročne obveznosti	Kazalnik kaže sposobnost podjetja poravnati kratkoročne dolgove. V primeru, da so kratkoročni dolgi manjši od likvidnih sredstev je njegova vrednost večja od 1, kar je dobro in obratno, če so likvidna sredstva manjša od dolgov, je njegova vrednost manjša od 1, kar je slabo.
Pospešena pokritost kratkoročnih obveznosti	Denarna sredstva + poslovne terjatve/kratkoročne obveznosti	Merimo pričakovanje, da bomo uspeli z vnovčitvijo kratkoročnih terjatev pridobiti denar za plačilo kratkoročnih obveznosti. Vrednosti večje od 1 so dobre, saj kažejo, da bo podjetje svoje kratkoročne obveznosti plačalo z likvidnimi sredstvi in pričakovanimi prilivi iz naslova kratkoročnih terjatev. Rezultat manjši od 1 kaže, da podjetje z vnovčitvijo kratkoročnih terjatev in razpoložljivimi likvidnimi sredstvi ne bo uspelo poravnati kratkoročnih obveznosti.
KAZALNIKI OBRAČANJA		
Obračanje sredstev	Celotni prihodki / povprečno stanje celotnih sredstev (S)	Kazalnik pove število obratov sredstev v 1 letu oz. kako hitro se sredstva obračajo oz. koliko prihodkov podjetje ustvari s celotnimi sredstvi. Višje vrednosti kazalnika nakazujejo na kakovostnejše upravljanje s sredstvi.
	povprečno stanje sredstev = $(S \text{ na začetku obdobje} + S \text{ na koncu obdobja})/2$	

KAZALNIKI FINANCIRANJA		
Mnogokratnik kapitala	Celotna sredstva / lastniški kapital (K)	Kazalnik pove, koliko sredstev je bilo financirano s kapitalom. Tako nam rezultat 1 pove, da so sredstva financirana izključno s kapitalom in rezultat 0 pove, da so sredstva financirana izključno z dolgom.
Finančni vzvod	Celotni dolg / lastniški kapital (K)	Pogosto je uporabljen pri ocenjevanju zadolženosti podjetij. Tako vrednost 1 pove, da sta kapital in dolgovi izravnana. Vrednost nad 1 pove, da je dolgov več kot kapitala, vrednost pod 1 pa pove, da ima podjetje več kapitala kot dolgov
Delež dolgov v financiranju	Celotni dolg / celotna sredstva (S)	Kazalnik pove, kolikšen delež sredstev je financiran z dolgom. Tako vrednost 1 pove, da so sredstva in dolgovi izravnana. Vrednost nad 1 pove, da je dolgov več kot sredstev, vrednost pod 1 pa pove, da ima podjetje več sredstev kot dolgov.
Delež obveznosti v financiranju	Celotna obveznosti / celotna sredstva	Kazalnik kaže na sposobnost podjetja za poplačilo dolgoročnih dolgov. Po grobem pravilu naj bi bil kazalnik manjši od 0.5.
Razmerje med denarnim tokom iz poslovanja in dolgom	Denarni tok iz poslovanja / povprečnim stanje dolga (D) povprečno stanje D = (stanje D na začetku + Stanje D na koncu)/2	Kazalnik meri pokritje glavnih zahtev po plačilu dolga s sedanjim denarnim tokom iz poslovanja. Nizka vrednost nakazuje na problem z dolgoročno solventnostjo (podjetje ne ustvari dovolj denarja, da bi plačevalo svoje zapadle dolgove.
Delež kapitala v virih sredstev	Kapital / viri sredstev	Kazalnik nam prikaže udeležbo kapitala v celotnih obveznostih do virov sredstev. Tako nam rezultat 1 pove, da so celotne obveznosti do virov sredstev sestavljene zgolj iz kapitala in rezultat 0, da med obveznostmi do virov sredstev ni kapitala.
Delež dolgov v virih sredstev	Dolg/viri sredstev	Kazalnik nam prikaže udeležbo dolga v celotnih obveznostih do virov sredstev. Tako nam rezultat 1 pove, da bi bile celotne obveznosti do virov sredstev sestavljene zgolj iz dolga in rezultat 0, da med obveznostmi do virov sredstev ni dolga.
Stopnja dolgoročnosti financiranja	(Kapital+dolg.dolgovi - skupaj z dolg. rezervacijami)/viri sredstev	Kazalnik prikazuje delež trajnega in dolgoročnega financiranja v obveznostih do virov sredstev (na splošno »kvalitetni« viri financiranja). Načeloma vplivajo na večjo varnost poslovanja. V primeru, da jih je preveč se postavlja vprašanje gospodarnosti angažiranih virov sredstev in v primeru, da jih je premalo pa vprašanje tveganja poslovanja s takim podjetjem. Idealna velikost se razlikuje od primera do primera od dejavnosti do dejavnosti.
Kapitalska pokritost dolgoročnih sredstev	Kapital/dolgoročna sredstva	Kazalnik nam prikazuje financiranje dolgoročnih sredstev s kapitalom. Zaželeno je, da bi bila dolgoročna sredstva financirana s kapitalom in dolgoročnimi krediti. Tudi tukaj pričakujemo vrednosti kazalnika 1 ali več, saj normalno pričakujemo, da so dolgoročna sredstva financirana z lastnimi in tujimi dolgoročnimi viri sredstev.

KAZALNIKI GOSPODARNOSTI		
Koeficient gospodarnosti poslovanja	Poslovni prihodki / poslovni odhodki	Kazalnik prikazuje razmerje med poslovnimi prihodki in poslovnimi odhodki. V primeru, da so prihodki večji od odhodkov ima vrednost večjo od 1 in v primeru, da so odhodki večji od prihodkov vrednost manjšo od 1. Dobro so vrednosti nad 1.
Koeficient celotne gospodarnosti poslovanja	Prihodki / odhodki	Razmerje med prihodki in odhodki je eden temeljnih kazalnikov. Pove nam koliko prihodkov smo ustvarili z enoto odhodkov. V primeru, da je rezultat večji od 1 pomeni, da smo ustvarili več prihodkov kot odhodkov in obratno. Dobro so vrednosti nad 1.
KAZALNIKI TRŽNE VREDNOSTI		
Razmerje med tržno ceno delnice in dobičkom na delnico	Tržna cena delnice / dobiček na delnico	Kazalnik pove, koliko so investitorji pripravljeni plačati za enoto dobička podjetja. Višje vrednosti kazalnika dosegajo delnice, za katere se pričakuje višja rast dobička. Negativna vrednost kazalnika ni smiselna.
Razmerje med tržno ceno delnice in njeno knjigovodsko vrednostjo	Tržna cena delnice / knjigovodska vrednost delnice	Kazalnik pove, koliko so investitorji pripravljeni plačati za delnico, izmerjeno po knjigovodski vrednosti. V primeru, da so ima kazalnik vrednost večjo od 1, pomeni, da investitorji plačajo več od knjigovodske vrednosti delnice. Vrednost kazalnika pod 1 pomeni, da je delnica podcenjena na trgu glede na njeno knjigovodsko vrednost.
Delež čistega dobička izplačan v obliki dividend (DPR)	Dividenda na delnico / dobiček na delnico	Kazalnik pove, kolikšen delež čistega dobička na eno delnico je izplačan delničarjem kot dividenda v denarju. Vrednost 0 nam pove, da dividende niso bil izplačane.

UVODNA POJASNILA

KS Naložbe finančne naložbe d. d., Dunajska cesta 9, 1000 Ljubljana (v nadaljevanju: družba) v skladu s Pravili Ljubljanske borze, d. d., Ljubljana in veljavne zakonodaje, objavlja letno poročilo družbe za obdobje od 1. januarja do 31. decembra 2025. Računovodski izkazi so izdelani v skladu s Slovenskimi računovodskimi standardi in so pripravljene v EUR. Za prvo polletje 2025 in 2024 niso revidirani, medtem ko so izkazi za celotno leto 2024 in 2025 revidirani.

Družba Gabbiano AM AG, Alpenquai 30 6005 Luzern, Švica (v nadaljevanju: Gabbiano) sestavlja konsolidirano letno poročilo za najožji in najširši krog družb v skupini. Družba je do Gabbiano posredno odvisna družba. Konsolidirano letno poročilo nadrejene družbe je dosegljivo na sedežu Gabbiano.

Družba Kalantia Limited, 28 Oktovriou, 261 VIEW POINT TOWER, 3035, Limassol, Ciper (v nadaljevanju: Kalantia) ne sestavlja konsolidiranega letnega poročila za najožji in najširši krog družb v skupini. Družba je do Kalantia neposredno odvisna družba.

Družba je subjekt javnega interesa in skladno s 8. odst. 55. člena ZGD-1 za subjekte javnega interesa veljajo določbe iz poglavja ZGD-1 z naslovom Poslovne knjige in letno poročilo, kot veljajo za velike družbe.

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

Družba v obdobju od 1. januarja do 31. decembra 2025:

- ni izplačala dividend (agregatno ali na delnico) ločeno za redne in druge delnice;
- ni opravila sprememb ustroja podjetja, tudi poslovnih združitvev, prevzemov ali odtujitev odvisnih podjetij in dolgoročnih finančnih naložb, prestrukturiranja in ustavljenega poslovanja;

Na dan 31.12.2025 je borzni tečaj delnice družbe znašal 5,00 EUR.

Družba je za revidiranje računovodskih izkazov za poslovno leto 2025 do izdelave tega poročila porabila 6.451,36 EUR in bo porabila še 6.768,64. Za druge storitve dajanja zagotovil bo družba porabila 1.400,00 EUR. Družba ni plačala revizorju storitev davčnega svetovanja ali drugih nerevizijskih storitev.

Pojasnilo v skladu s 545. členom ZGD-1:

Družba je v okoliščinah, ki so ji bile znane v trenutku, ko je bil opravljen pravni posel ali storjeno ali opuščeno dejanje, pri vsakem pravnem poslu dobila ustrezno vračilo in ali s tem, ko je bilo storjeno ali opuščeno dejanje, ni bila prikrajšana.

Družba je davčni zavezanec po Zakonu o davku od dohodkov pravnih oseb.

REVIZIJSKA KOMISIJA

Revizijska komisija v sestavi Igor Pirc, Polona Pirc in Anja Pirc se je od 1. januarja 2025 do izdelave tega poročila sestala na treh sejah.

Na seji dne 27.03.2025 so pregledali finančne izkaze družbe za obdobje od 1. januarja do 31. decembra 2024 in ugotovili, da so izkazi ustrezni za izdelavo letnega računovodskega poročila na dan 31.12.2024. Na seji dne 22.08.2025 so pregledali finančne izkaze družbe za obdobje od 1. januarja do 30. junija 2025 in ugotovili, da so izkazi ustrezni za izdelavo polletnega računovodskega poročila na dan 30.06.2025. Na seji dne 12.03.2026 so pregledali finančne izkaze družbe za obdobje od 1. januarja do 31. decembra 2025 in ugotovili, da so izkazi ustrezni za izdelavo letnega računovodskega poročila na dan 31.12.2025.

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 je do dne 23.03.2026 trgovalo na prostem trgu Ljubljanske borze pod oznako KSFG. 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.

POSLOVANJE DRUŽBE V OBDOBJU JANUAR – DECEMBER 2025

Družba je poslovno obdobje zaključila z čistim dobičkom v višini 35.177,86 EUR. V tem obdobju je družba imela poslovne prihodke v višini 10.812,66, poslovni odhodki družbe so znašali 357.090,61 EUR, drugi odhodki pa 1.002,02 EUR. Družba je zabeležila finančne prihodke v višini 392.153,65 EUR in finančne prihodke iz deležev 787,59 EUR. Drugi finančni odhodki so znašali 5.294,78 EUR. Davek iz dobička znaša 5.190,63 EUR.

Družba ima med sredstvi pretežno nelikvidne naložbe v delnice. družb. Stanje na finančnih trgih se odraža pri vrednotenju naložb, ki jih ima družba neposredno ali posredno v lasti. Ustrezno upravljanje likvidnosti je družbi omogočilo, da ji v tem času ni bilo potrebno na silo prodajati finančnih naložb ali najemati posojil.

V družbi so bili na dan 31.12.2025 trije zaposleni, povprečno število zaposlenih je znašalo 3,0.

Izobrazbena struktura zaposlenih:

- 7. stopnja/ 2 delavca,
- 6. stopnja / 1 delavec.

POMEMBNI DOGODKI V DRUŽBI V OBDOBJU JANUAR – DECEMBER 2025

Odstop člana ter imenovanje novega člana Nadzornega sveta

Dne 03.04.2025 je družba prejela nepreklicno odstopno izjavo člana Nadzornega sveta g. Davorin Gregori. Na skupščini družbe dne 21.07.2025 je bil za novega člana nadzornega sveta imenovan Danilo Peteh za mandatno obdobje od 22.07.2025 do 21.07.2031.

Prezemna ponudba

Družba je dne 01.09.2025 objavila prevzemno namero s strani družbe Kalantia Limited, 28 Oktovriou, 261, View Point Tower, 3035 Limassol, Ciper (v nadaljevanju: prevzemnik ali Kalantia Limited) za odkup vseh delnic družbe. Dne 06.10.2025 je družba objavila obvestilo o izidu prevzemne ponudbe delnic družbe s strani prevzemnika. V času trajanja prevzemne ponudbe, od vključno 2.9.2025 do vključno 2.10.2025, je ponudbo sprejelo 9 (devet) akceptantov, ki so bili skupaj imetniki 1.714 delnic družbe z oznako KSFG in ISIN oznako SI0021118102, ki so bile predmet prevzemne ponudbe, kar predstavlja 0,52 % vseh delnic družbe. V času trajanja prevzemne ponudbe ni prišlo do izdaje delnic, ki bi izhajale iz vsote delnih pravic (torej še neizdanih 1.051 delnic) in posledično akceptanti niso mogli sprejeti ponudbe prevzemnikov iz delnic, ki predstavljajo vsoto delnih pravic.

Prevzemnik je tako, skupaj z 294.863 delnicami družbe, ki jih je že imel v lasti na dan objave prevzemne ponudbe, postal imetnik 296.577 delnic družbe, kar predstavlja 90,20 % vseh delnic družbe. Skladno z določili prevzemne ponudbe in prospekta je prevzemnik izjavil, da je prevzemna ponudba za odkup delnic ciljne družbe uspela.

Zahteva za sklic skupščine

Na podlagi zahteve za sklic skupščine glavnega delničarja Kalantia Limited je družba dne 03.12.2025 sklicala skupščino za dne 05.01.2026 s predlogi sklepov za prenos delnic manjšinskih delničarjev na glavnega delničarja ter za umik delnic družbe iz trgovanja na organiziranem trgu. Na podlagi zahteve za dopolnitev dnevnega reda skupščine delničarja Kapitalska družba, d.d. je družba dne 12.12.2025 objavila čistopis dnevnega reda sklica skupščine z dodatno točko o likvidaciji družbe.

PREDSTAVITEV DRUŽBE KS NALOŽBE

Družba je delniška družba s sedežem na Dunajski cesti 9, 1000 Ljubljana, Slovenija. Glavna dejavnost družbe je dejavnost holdingov.

Na dan 31.12.2025 družba nima odvisnih družb in nima podružnic.

Računovodski izkazi družbe so vodeni v EUR.

POSLE DRUŽBE S POVEZANIMI OSEBAMI V OBDOBJU JANUAR – DECEMBER 2025

Družba je v poročevalskem obdobju realizirala prihodke od storitev do povezanih družb CEEREF d.o.o. v višini 4.200,00 EUR in do Muzej Lah d.o.o. v višini 4.357,00 EUR. Hkrati pa je plačala družbi CEEREF d.o.o. 2.989,00 EUR stroškov najemnine in pa družbi CEEREF Upravljanje d.o.o. 5.140,00 stroškov vzdrževanja.

Družba je v obdobju od 1. januarja do 31. decembra 2025 zabeležila prihodke iz naslova obresti v skupni višini 392.153,65 EUR. Na dan 31.12.2025 je znašala kratkoročna finančna terjatev družbe do Kalantia 99.705,62 EUR. Nekratkoročna finančna terjatev družbe do Gabbiano je znašala 8.268.502,19 EUR.

Na dan 31.12.2025 je bila poslovna terjatev do družbe Gabbiano 386.586,84 EUR, do družbe Kalantia 5.566,81 EUR, do družbe CEEREF d.o.o. 1.281,00 EUR in do Muzej Lah d.o.o. 1.281,00 EUR.

Poslovne obveznosti družbe na dan 31.12.2025 znašajo do CEEREF d.o.o. 394,69 EUR, do CEEREF Upravljanje d.o.o. 800,96 EUR in do družbe R-KZ d.o.o. 5.147,97 EUR.

UPRAVA DRUŽBE

Družbo vodi uprava, njeno delovanje pa nadzira nadzorni svet. Upravljanje družbe temelji na zakonskih določilih, statutu kot temeljnem pravnem aktu ter internih aktih. Uprava je enočlanska, nadzorni svet sestavljajo predsednik in dva člana.

PRIČAKOVANI RAZVOJ DRUŽBE

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

DEJAVNOST DRUŽBE KS NALOŽBE d.d.

Najpomembnejša in najobsežnejša dejavnost družbe KS Naložbe d.d. je nakup in prodaja vrednostnih papirjev, deležev in drugih finančnih instrumentov.

LASTNIŠKA STRUKTURA DRUŽBE

Na dan 31.12.2025 je imel največji delničar, družba Kalantia, 90,20 % delež v kapitalu družbe. Družba ni imela lastnih delnic.

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.

DELNICE V LASTI ČLANOV UPRAVE IN NADZORNEGA SVETA

Na dan 31.12.2025 direktorica družbe Tanja Petročnik ni imela v lasti delnic družbe. Člani nadzornega sveta družbe na dan 31.12.2025 niso imeli v lasti delnice družbe.

TVEGANJA, POVEZANA S POSLOVANJEM

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

Okoliščine na finančnih trgih in na splošno v ekonomskem okolju, ki pretežno vplivajo na poslovanje družbe, so vrednotenje oz. gibanje cen na delniških trgih, gibanje referenčnih obrestnih mer, spremembe cen surovin, spremembe splošne 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 družbo ni značilna visoka uporaba finančnega vzvoda (zadolženosti), zato tveganje spremembe obrestnih mer in s tem povezano tveganje nelikvidnosti trenutno ni visoko. Vendar poslovna politika družbe ne izključuje uporabe večjega finančnega vzvoda, če bo ocenila, da poslovne priložnosti take poteze opravičujejo. V

tem primeru se likvidnostno tveganje lahko poveča, zlasti v povezavi z nelikvidnostjo/netržnostjo postavk na aktivni strani bilance. Družba ne teži k usklajevanju sredstev in obveznosti po ročnosti, likvidnosti in valutni sestavi, saj ocenjuje, da primerna uporaba neuskklajenosti lahko poveča donos naložb. Potrebno pa je poudariti, da taka politika povečuje tudi tveganje poslovanja.

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

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

TVEGANJA, POVEZANA Z DELNICAMI

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

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

DRUGA TVEGANJA

KIBERNETSKA VARNOST

V sodobni družbi so tako rekoč vsa področja delovanja družbe odvisna od informacijsko komunikacijskih sistemov, nadaljnji razvoj pa bo to odvisnost le še povečeval. Medsebojna povezanost sistemov pomeni, da ima ranljivost enega lahko posledice na delovanje ostalih.

Družba je v letu 2021 prešla na računalništvo v oblaku in je za zagotavljanje varnosti in zasebnosti in kakovosti zagotavljanja storitev sklenila pogodbo s profesionalnim izvajalcem tovrstnih storitev, s katerim je družba sodelovala tudi v preteklosti. Uprava se zaveda, da je zagotavljanje popolne varnosti pred kibernetскими napadi, zlorabami, goljufijami, napakami človeške in tehnološke narave ter drugimi vplivi nemogoče, zato je za izvajanje tovrstnih storitev tudi najela profesionalnega izvajalca storitev, ki lahko v največji meri družbi svetuje in hkrati zagotavlja visoko kakovost storitev.

Ker je internet izpostavljen tveganjem, ki jih povzroča človek, naravne in druge nesreče ter tehnične okvare, je družba sprejela interna pravila, ki urejajo področje uporabe interneta, ter sprejemanja in pošiljanja elektronskih sporočil. Na ta način želi družba preprečiti kibernetски kriminal (vdori v zasebnost posameznikov, kraja identitet, pridobivanje informacij o posameznikih in pravnih osebah z namenom izsiljevanja, spletne goljufije in prevare...) in pa tudi pošiljanje neželene e-pošte.

V obdobju od 1. januarja do 31. decembra 2025, kljub povečani stopnji ogroženosti iz naslova kibernetskega kriminala, družba ni zabeležila kibernetских vdorov v informacijske komunikacijske sisteme.

SISTEMSKA TVEGANJA ZA FINANČNO STABILNOST

Skladno s splošnim opozorilom o tveganjih za finančno stabilnost v Evropski Uniji (EU), ki ga je izdal Evropski odbor za sistemska tveganja (ESRB) v letu 2022, je družba ocenila vplive, v opozorilu izpostavljenih, najpomembnejših tveganj za finančno stabilnost na poslovanje družbe v obdobju od 1. januarja do 31. decembra 2025:

1. Poslabšanje gospodarskih obetov v kombinaciji s spremenjenimi pogoji financiranja, ki lahko zmanjšajo zmožnost odplačevanja dolgov, predvsem gospodinjstev in podjetij, ki so najbolj prizadeta zaradi vse višjih cen energije.
Ocena tveganja: uprava družbe ocenjuje, da družba ni izpostavljena omenjenemu tveganju, ker družba ni zadolžena. Tudi večji stroški energije ne vplivajo na bistveno povečanje stroškov poslovanja, ker družba deluje kot finančni holding in ni večja porabnica električne energije.
2. Padec cen premoženja, ki lahko v finančnih institucijah privedejo do dodatnih likvidnostnih potreb in posledično vplivajo na volatilitnost trgov.
Ocena tveganja: družba ni finančna institucija in ni zadolžena. Uprava ocenjuje, da družba ni izpostavljena omenjenemu tveganju.
3. Poslabšanje makroekonomskih obetov, ki lahko vplivajo na kakovost sredstev in dobičkonosnost kreditnih institucij.
Ocena tveganja: med ključnimi tveganji za bančni sistem je tudi tveganje, ki izhaja iz trga nepremičnin. Družba deluje kot finančni holding in ima na dan 31.12.2025 med svojimi finančnimi naložbami ne-kotirajoče delnice slovenskih podjetij (1,13 % vseh naložb družbe), posojila dana povezanim osebam ter poslovne terjatve do povezanih družb (98,87 % vseh naložb družbe). Ker družba ni zadolžena, uprava ocenjuje, da v tem trenutku ni mogoče natančno oceniti vpliv omenjenega tveganja na slovenske družbe, katere delnice ima družba v portfelju, vendar pa je njihov vpliv na poslovanje družbe zanemarljiv, ker znaša njihov skupni delež v portfelju naložb družbe le 1,13 %.

ZNAČILNOSTI NOTRANJIH KONTROL IN UPRAVLJANJE TVEGANJ

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

Vloga	Odgovornosti
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.

POLITIKA RAZNOLIKOSTI

V družbi se politika raznolikosti v zvezi z zastopanostjo v organih vodenja ali nadzora družbe ne izvaja. Družba nima sprejete politike raznolikosti v zvezi z zastopanostjo v organih vodenja ali nadzora družbe. Organa vodenja in nadzora družbe sta uprava in nadzorni svet. Družba ima v skladu s statutom enočlansko upravo, kjer izvedba politike raznolikosti ni možna. Organ nadzora v družbi je nadzorni svet. Člane nadzornega sveta imenuje skupščina. Statut družbe vezano na imenovanje članov nadzornega sveta ne vsebuje pogojev ali priporočil v zvezi

z zastopanostjo v organih vodenja in nadzora družbe z vidika spola in drugih vidikov, kot so na primer starost ali izobrazba in poklicne izkušnje.

V primeru, da skupščina družbe spremeni statut družbe in poveča število članov uprave in število članov nadzornega sveta, bo uprava predlagala skupščini družbe, da družba oblikuje politiko raznolikosti, s katero bo družba zasledovala cilj enakega razmerje spolov pri imenovanju članov uprave in nadzornega sveta in bo upoštevala druge vidike, kot so na primer starost ali izobrazba in poklicne izkušnje pri izbiri potencialnih kandidatov.

Na dan 31.12.2025 je bila zastopanost ženskega spola v upravi 100 %, medtem ko je bila pri nadzornem svetu zastopanost moškega spola 100 %.

AKTIVNOSTI DRUŽBE NA PODROČJU RAZISKAV IN RAZVOJA

Družba na področju raziskav in razvoja ne deluje.

NEFINANČNE INFORMACIJE

Varovanje okolja

Družba s svojo dejavnostjo direktno ne vpliva na podnebne spremembe in okolje. Kljub temu družba vzpodbuja med zaposlenimi visoko stopnjo ozaveščenosti glede varovanja okolja. Podnebne spremembe in druge okoljske zadeve nimajo neposrednih posledic na delovanje družbe.

Ključni kazalniki uspešnosti (KPI)

Družba kot ključni kazalnik uspešnosti uporablja čisti dobiček / izguba na delnico. Čisti dobiček na delnico v obdobju od 1. januarja do 31. decembra 2025 znaša 0,108 EUR (v obdobju od 1. januarja do 31. decembra 2024 je znašala čista izguba na delnico 4,422 EUR). Zaposleni in uprava v družbi ne prejema nobenih internih nagrad (tudi niso nagrajeni na osnovi ključnih kazalnikov uspešnosti).

Okvir računovodskega poročanja

Družba je pri razkritju nefinančnih informacij upoštevala priporočila ESMA (European Securities Market Agency).

Dobavne verige

Ker družba ni proizvodno ali trgovsko podjetje, nima dobavnih verig, ki bi pokrivalo tok blaga od dobavitelja preko proizvodnje in distribucijskih kanalov do kupca oz. končnega uporabnika. Družba ni udeležena v dobavnih verigah na način, ki bi lahko povzročil potrebo po razkritju pomembnih informacij.

POMEMBNI POSLOVNI DOGODKI PO DATUMU BILANCE STANJA

Skupščina družbe 05.01.2026

Na skupščini družbe sta bila sprejeta sklepa o prenosu delnic manjšinskih delničarjev na glavnega delničarja Kalantia Limited proti plačilu denarne odpravnine v znesku 1,00 EUR za vsako delnico, in sicer nemudoma po vpisu sklepa o prenosu delnic v sodni register ter sklep o umiku delnic družbe z oznako KSFG iz trgovanja na organiziranem trgu pri LJUBLJANSKI BORZI d.d., Ljubljana, pri čemer ta sklep stopi v veljavo po vpisu sklepa o prenosu delnic manjšinskih delničarjev na glavnega delničarja Kalantia Limited.

Na skupščini ni bil sprejet sklep o likvidaciji družbe predlagatelja Kapitalska družba, d.d..

Zoper sprejete in nesprejete sklepe na skupščini družbe je bilo napovedanih več izpodbojnih tožb.

Predčasno prenehanje mandata direktorice družbe

Nadzorni svet družbe in direktorica sta se sporazumela o predčasnem prenehanju mandata direktorice družbe, in sicer z dnem 30.04.2026.

Prejeta izpodbojna tožba

Družba je dne 10.03.2026 prejela s strani Okrožnega sodišča v Ljubljani v odgovor izpodbojno tožbo tožnika HORVAT LAW FIRM, odvetniška družba o.p, d.o.o., Dunajska cesta 5, Ljubljana (v nadaljevanju: tožnik) s katero tožnik izpodbija sprejeti sklep pod 2. točko dnevnega reda skupščine družbe (Prenos delnic manjšinskih delničarjev na glavnega delničarja), ki je potekala dne 05.01.2026 ter nesprejeti sklep pod 4. točko dnevnega reda iste skupščine družbe (Likvidacija družbe KS NALOŽBE finančne naložbe d.d.). Družba je zoper prejeto tožbo

podala pravočasni odgovor ter v njem predlagala zavrženje oz. zavrnitev celotnega tožbenega zahtevka ter povrnitev pravnih stroškov. O zadevi še ni bilo odločeno.

Vpis sklepa o prenosu delnic manjšinskih delničarjev na glavnega delničarja

Družba je dne 11.03.2026 prejela sklep Okrožnega sodišča v Ljubljani Srg 2026/7380 z dne 10.03.2026 o vpisu sklepa o prenosu delnic manjšinskih delničarjev na glavnega delničarja v sodni register na podlagi skupščinskega sklepa sprejetega pod 2. točko dnevnega reda skupščine družbe, ki je potekala dne 05.01.2026. Na podlagi vpisanega sklepa so bile delnice manjšinskih delničarjev prenesene na glavnega delničarja Kalantia limited na presečni datum 24.03.2026 proti plačilu denarne odpravnine v višini 1,00 EUR za vsako preneseno delnico.

Vpis sklepa o umiku delnic družbe iz trgovanja na organiziranem trgu v sodni register

Družba je dne 19.03.2026 prejela sklep Okrožnega sodišča v Ljubljani Srg 2026/9656 z dne 16.03.2026 o vpisu sklepa o umiku delnic Družbe iz trgovanja na organiziranem trgu v sodni register na podlagi skupščinskega sklepa sprejetega pod 3. točko dnevnega reda skupščine družbe, ki je potekala dne 05.01.2026.

Delnice družbe z oznako KSFG so bile iz trgovanja na LJUBLJANSKI BORZI d.d., d.d. umaknjene dne 23.03.2026.

Drugi dogodki po datumu bilance stanja, ki bi bistveno vplivali na poslovanje družbe, ni bilo.

IZJAVA O UPRAVLJANJU

Družba KS NALOŽBE d. d. je v obdobju od 1. januarja do 31. decembra 2025 spoštovala in sprejemala določbe Slovenskega kodeksa upravljanja javnih delniških družb, sprejetega dne 04.12.2024, s pričetkom uporabe s 01.01.2025 (v nadaljevanju Kodeks). Kodeks je javno dostopen v slovenskem jeziku na spletnih straneh Ljubljanske borze, d. d., Ljubljana na naslovu:

<https://ljse.si/UserDocsImages/datoteke/Pravila,%20Navodila,%20Priročnik/Slovenski%20kodeks%20upravljanja%20javnih%20delniških%20družb.pdf?vel=795421>

Uprava in nadzorni svet izjavljata, da je za družbo v obdobju od 1. januarja do 31. decembra veljal Kodeks razen v naslednjem:

OKVIR UPRAVLJANJA DRUŽBE

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.

V družbi se politika raznolikosti v zvezi z zastopanostjo v organih vodenja ali nadzora družbe ne izvaja. Družba nima sprejete politike raznolikosti v zvezi z zastopanostjo v organih vodenja ali nadzora družbe. Organa vodenja in nadzora družbe sta uprava in nadzorni svet. Družba ima v skladu s statutom enočlansko upravo, kjer izvedba politike raznolikosti ni možna. Organ nadzora v družbi je nadzorni svet. Člane nadzornega sveta imenuje skupščina. Statut družbe vezano na imenovanje članov nadzornega sveta ne vsebuje pogojev ali priporočil v zvezi z zastopanostjo v organih vodenja in nadzora družbe z vidika spola in drugih vidikov, kot so na primer starost ali izobrazba.

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. Družba tudi ne zagotavlja vsaj enkrat na tri leta zunanje presoje ustreznosti izjave o upravljanju.

TRAJNOSTNO POSLOVANJE

Družba nima oblikovane Politike trajnostnega poslovanja. Družba pri poslovanju upošteva tudi okoljske, družbene in upravljaljske vidike.

RAZMERJE MED DRUŽBO IN DELNIČARJI

Točka 8.1.

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.

POSTOPEK IZBIRE KANDIDATOV ZA ČLANE NADZORNEGA SVETA

Točka 12.2.

Nadzorni svet nima oblikovane stalne ali začasne komisije za imenovanje in je do sedaj samostojno izvajal postopke, ki so za delo komisije priporočeni v prilogi A3 Kodeksa.

IZJAVA O NEODVISNOSTI

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.

NALOGE NADZORNEGA SVETA

Točka 14.4

Družba nima oblikovanega sveta delavcev in posledično nadzorni svet letno ne obravnava poročila sveta delavcev.

Točka 14.5

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

Točka 14.6

Družba še nima oblikovanega elektronskega arhiva dokumentov nadzornega sveta oziroma ne omogoča dostopa do arhiva tudi po poteku mandata.

Točka 14.9.

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

Točka 14.11

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.

VREDNOTENJE NADZORNEGA SVETA

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. Delo nadzornega sveta se ne preverja z zunanjo presojo.

KOMISIJE NADZORNEGA SVETA

Nadzorni svet poleg revizijske komisije nima oblikovanih drugih komisij.

PLAČILO NADZORNEGA SVETA

Člani nadzornega sveta prejemajo v skladu s Politiko prejemkov organov vodenja in nadzora sejnino, niso pa posebej upravičeni do plačila za opravljanje funkcije.

SESTAVA IN IMENOVANJE UPRAVE TER RAZDELITEV PODROČIJ DELA UPRAVE

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

PLAČILO UPRAVI

Uprava je v skladu s Politiko prejemkov organov vodenja in nadzora upravičena do fiksnega mesečnega plačila, ne pa tudi do variabilnega dela.

POSLI S POVEZANIMI OSEBAMI

Družba je v postopku vzpostavitve notranjih postopkov v zvezi s posli s povezanimi osebami.

ZAVAROVANJE ODGOVORNOSTI

Družba nima sklenjene pogodbe za zavarovanje odškodninske odgovornosti članov organa vodenja in nadzora.

REVIZIJA IN SISTEM NOTRANJIH KONTROL

Točka 28.1.

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

SISTEM NOTRANJIH KONTROL IN UPRAVLJANJE TVEGANJ

V povezavi z računovodskim poročanjem so vzpostavljene ključne notranje kontrole in izdelani kontrolni postopki, ki prispevajo k resničnemu in poštenemu procesu računovodskega poročanja. Namen notranje kontrole je zagotoviti zanesljivost računovodskega poročanja in skladnost z veljavnimi zakoni ter drugimi predpisi.

Temelji na načelih resničnosti in delitve odgovornosti, na kontroli izvajanja poslov, ažurnosti evidenc, usklajenosti stanj, izkazanih v poslovnih knjigah, in dejanskega stanja.

Družba ni vzpostavila sistema opozarjanja na nepravilnosti in nezakonnosti (angl. whistleblowing), ker ima povprečno le 3 zaposlene delavce.

NOTRANJA REVIZIJA

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

TRANSPARENTNOST POSLOVANJA

STRATEGIJA KOMUNICIRANJA DRUŽBE

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.

OMEJITVE TRGOVANJA Z DELNICAMI

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.

FINANČNI KOLEDAR

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.

OBVEŠČANJE JAVNOSTI

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. Družba tudi ni imenovala odgovorne osebe za odnose z vlagatelji ter osebe, ki je odgovorna za odnose z javnostjo. Vse te naloge, glede na majhno število zaposlenih, izvaja uprava.

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 poročevalskega obdobje in vsa potrebna pojasnila:

Struktura osnovnega kapitala družbe ter omejitev 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, razen kot je v nadaljevanju pojasnjeno glede delnic imetnika KAPITALSKA DRUŽBA d.d..

Kvalificirani deleži po ZPre-1

Družba je bila obveščena, da je na dan 31.12.2025 na podlagi prvega odstavka 77. člena Zakona o prevzemih (glede doseganja kvalificiranega deleža) družba Kalantia imetnik 296.577 delnic, kar znaša 90,20 % delež glasovalnih pravic izdajatelja.

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.

Omejitev glasovalnih pravic

Od skupno 328.795 navadnih kosovnih imenskih delnic družbe imajo vse delnice glasovalno pravico. V skladu s 48.b členom ZNVP-1 KAPITALSKA DRUŽBA d.d. na dan 31.12.2025 glede 25.543 delnic ni smela uresničevati glasovalnih pravic.

Dogovori med delničarji, ki lahko povzročijo omejitev 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

Uprava nima posebnih pooblastil v zvezi z izdajo ali nakupom lastnih delnic.

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.

Ljubljana, 16.04.2026

Tanja Petročnik, direktorica



ks naložbe d. d.

RAČUNOVODSKO POROČILO

BILANCA STANJA KS NALOŽBE finančne naložbe d. d.

na dan 31. december 2025

	Pojasnilo	31.12.2025	31.12.2024
SREDSTVA		8.937.292	8.918.943
A. Dolgoročna sredstva		8.317.768	59.011
I. Neopredmetena sredstva in dolgoročne aktivne časovne razmejitve		49	49
1. Dolgoročne premoženjske pravice		49	49
II. Opredmetena osnovna sredstva	3	49.217	58.962
1. Zemljišča in zgradbe		44.249	50.496
c) Zgradbe		44.249	50.496
3. Druge naprave in oprema		4.968	8.466
IV. Dolgoročne finančne naložbe	4	8.268.502	0
2. Dolgoročna posojila		8.268.502	0
a) Dolgoročna posojila družbam v skupini		8.268.502	0
B. Kratkoročna sredstva		616.816	8.857.551
III. Kratkoročne finančne naložbe	4	205.861	8.699.933
1. Kratkoročne finančne naložbe, razen posojil		100.589	103.872
b) Druge delnice in deleži		100.589	103.872
2. Kratkoročna posojila		105.272	8.596.061
a) Kratkoročna posojila družbam v skupini		105.272	8.596.061
IV. Kratkoročne poslovne terjatve	5	389.882	80.101
1. Kratkoročne poslovne terjatve do družb v skupini		389.149	79.371
3. Kratkoročne poslovne terjatve do drugih		733	730
V. Denarna sredstva	6	21.073	77.517
C. Kratkoročne aktivne časovne razmejitve		2.708	2.381
OBVEZNOSTI DO VIROV SREDSTEV		8.937.292	8.918.943
A. Kapital	7	8.850.212	8.815.035
I. Vpoklicani kapital		328.795	328.795
1. Osnovni kapital		328.795	328.795
II. Kapitalske rezerve		13.029.883	13.029.883
III. Rezerve iz dobička		24.681	24.681
1. Zakonske rezerve		24.681	24.681
VI. Preneseni čisti poslovni izid		-4.533.147	-3.134.258
VII. Čisti poslovni izid poslovnega leta		0	-1.434.066
C. Dolgoročne obveznosti	8	45.364	51.468
I. Dolgoročne finančne obveznosti		45.364	51.468
5. Dolgoročne finančne obveznosti iz najemov		45.364	51.468
Č. Kratkoročne obveznosti	9	41.673	52.398
II. Kratkoročne finančne obveznosti		7.843	7.495
5. Kratkoročne finančne obveznosti iz najemov		7.843	7.495
III. Kratkoročne poslovne obveznosti		33.830	44.904
1. Kratkoročne poslovne obveznosti do družb v skupini		5.148	19.913
2. Kratkoročne poslovne obveznosti do dobaviteljev		7.300	8.053
5. Druge kratkoročne poslovne obveznosti		21.382	16.937
D. Kratkoročne pasivne časovne razmejitve		43	43

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

IZKAZ POSLOVNEGA IZIDA KS NALOŽBE finančne naložbe d.d.
 za obdobje od 1. januarja do 31. decembra 2025

	Pojasnilo	2025	2024
1. Čisti prihodki od prodaje	10	8.557	12.900
4. Drugi poslovni prihodki (s prevrednotovalnimi poslovnimi prihodki)		2.255	23.539
Kosmati donos iz poslovanja		10.813	36.439
5. Stroški blaga, materiala in storitev	11	148.806	284.090
a) Nabavna vrednost prodanih blaga in materiala ter stroški porabljenega materiala		5.872	7.008
b) Stroški storitev		142.934	277.082
6. Stroški dela	11	198.128	184.771
a) Stroški plač		155.510	146.903
b) Stroški socialnih zavarovanj (posebej izkazani stroški pok. zavarovanj)		25.816	23.015
c) Drugi stroški dela		16.803	14.854
7. Odpisi vrednosti	11	9.745	15.469
a) Amortizacija		9.745	15.469
8. Drugi poslovni odhodki		411	864
Poslovni izid iz poslovanja		-346.278	-448.755
9. Finančni prihodki iz deležev		788	556
c) Finančni prihodki iz deležev v drugih družbah		787	555
10. Finančni prihodki iz danih posojil	10	392.154	696.238
a) Finančni prihodki iz posojil, danih družbam v skupini		392.154	606.950
b) Finančni prihodki iz posojil, danih drugim		0	89.288
12. Finančni odhodki iz oslabitve in odpisov finančnih naložb	11	3.412	1.676.599
13. Finančni odhodki iz finančnih obveznosti		1.882	3.988
č) Finančni odhodki iz drugih finančnih obveznosti		1.882	3.988
14. Finančni odhodki iz poslovnih obveznosti		0	18
c) Finančni odhodki iz drugih poslovnih obveznosti		0	18
Poslovni izid iz rednega delovanja		41.369	-1.432.566
15. Drugi prihodki		0	1
16. Drugi odhodki		1.000	1.500
17. Davek iz dobička		5.191	0
19. Čisti poslovni izid obračunskega obdobja		35.177	-1.434.066

IZKAZ DRUGEGA VSEOBSEGAJOČEGA DONOSA KS NALOŽBE finančne naložbe d.d.
 za obdobje od 1. januarja do 31. decembra 2025

	2025	2024
19. Čisti poslovni izid obračunskega obdobja	35.177	-1.434.066
24. Celotni vseobsegajoči donos obračunskega obdobja	35.177	-1.434.066

IZKAZ BILANČNE IZGUBE KS NALOŽBE finančne naložbe d.d.
 za obdobje od 1. januarja do 31. decembra 2025

	2025	2024
Čisti dobiček leta / Čista izguba leta	35.177	-1.434.066
Preneseni poslovni izid	-4.568.324	-3.134.258
Bilančni dobiček / Izguba,	-4.533.147	-4.568.324

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

IZKAZ DENARNIH TOKOV (različica II) KS NALOŽBE finančne naložbe d.d.

za obdobje od 1. januarja do 31. decembra 2025 in od 1. januarja do 31. decembra 2024 v EUR

(v EUR)	01.01.2025- 31.12.2025	01.01.2024- 31.12.2024
Denarni tokovi pri poslovanju		
Postavke izkaza poslovnega izida		
Poslovni prihodki (razen za prevrednotenje) in finančni prihodki iz poslovnih terjatev	10.813	14.541
Poslovni odhodki brez amortizacije (razen za prevrednotenje) in finančni odhodki iz poslovnih obveznosti	-348.346	-471.226
Davki iz dobička in drugi davki, ki niso zajeti v poslovnih odhodkih	-5.191	-
Spremembe čistih obratnih sredstev (in časovnih razmejitev, rezervacij ter odloženih terjatev in obveznosti za davek) poslovnih postavk bilance stanja		
Začetne manj končne poslovne terjatve	82.374	2.814
Začetne manj končne aktivne časovne razmejitve	-327	-2.381
Končni manj začetni poslovni dolgovi	-11.074	4.875
Pozitivni ali negativni denarni izid pri poslovanju	-271.751	-451.377
Denarni tokovi pri naložbenju		
Prejemki od dobljenih obresti in deležev v dobičku drugih, ki se nanašajo na investiranje	787	579.650
Prejemki od odtujitve finančnih naložb	219.182	12.912.501
Izdatki za pridobitev opredmetenih osnovnih sredstev		-5.261
Izdatki za pridobitev finančnih naložb	-4.662	-3.499.846
Pozitivni ali negativni denarni izid pri investiranju	215.307	9.987.044
Denarni tokovi pri financiranju		
Izdatki pri financiranju		
Izdatki za dane obresti, ki se nanašajo na financiranje		
Izdatki za vračila kapitala	0	-9.535.083
Izdatki za odplačila finančnih obveznosti	0	-3.988
Pozitivni ali negativni denarni izid pri financiranju	0	-9.539.071
Končno stanje denarnih sredstev	21.073	77.517
Denarni izid v obdobju	-56.444	-3.404
Začetno stanje denarnih sredstev	77.517	80.921

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

IZKAZ SPREMEMB LASTNIŠKEGA KAPITALA družbe KS NALOŽBE finančne naložbe d.d. od 1. januarja 2025 do 31. decembra 2025

	Osnovni kapital	Kapitalske rezerve	Zakonske rezerve	Preneseni poslovni izid	Čisti poslovni izid poslovnega leta	Skupaj
A.2. Začetno stanje poročevalskega obdobja	328.795	13.029.883	24.681	-3.134.258	-1.434.066	8.815.035
B.1. Spremembe lastniškega kapitala - transakcije z lastniki	0	0	0	0	0	0
B.2. Celotni vseobsegajoči donos poročevalskega obdobja	0	0	0	0	35.177	35.177
a) Vnos čistega poslovnega izida poročevalskega obdobja					35.177	35.177
B.3. Spremembe v kapitalu	0	0	0	-1.398.889	1.398.889	0
a) Razporeditev preostalega dela čistega poslovnega izida primerjalnega poročevalskega obdobja na druge sestavine kapitala				-1.434.066	1.434.066	0
č) Poravnava izgube kot odbitne sestavine kapitala				35.177	-35.177	0
C. Končno stanje poročevalskega obdobja	328.795	13.029.883	24.681	-4.533.147	0	8.850.212
BILANČNI DOBIČEK				-4.533.147	0	-4.533.147

IZKAZ SPREMEMB LASTNIŠKEGA KAPITALA družbe KS NALOŽBE finančne naložbe d.d. od 1. januarja 2024 do 31. decembra 2024

	Osnovni kapital	Kapitalske rezerve	Zakonske rezerve	Preneseni poslovni izid	Čisti poslovni izid poslovnega leta	Skupaj
A.2. Začetno stanje poročevalskega obdobja	9.863.878	13.029.883	24.681	-3.000.073	-134.185	19.784.184
B.1. Spremembe lastniškega kapitala - transakcije z lastniki	-9.535.083	0	0	0	0	-9.535.083
f) Vračilo kapitala	-9.535.083	0	0	0	0	-9.535.083
B.2. Celotni vseobsegajoči donos poročevalskega obdobja	0	0	0	0	-1.434.066	-1.434.066
a) Vnos čistega poslovnega izida poročevalskega obdobja	0	0	0	0	-1.434.066	-1.434.066
B.3. Spremembe v kapitalu	0	0	0	-134.185	134.185	0
a) Razporeditev preostalega dela čistega dobička primerjalnega poročevalskega obdobja na druge sestavine kapitala				-134.185	134.185	0
C. Končno stanje poročevalskega obdobja	328.795	13.029.883	24.681	-3.134.258	-1.434.066	8.815.035
BILANČNI DOBIČEK				-3.134.258	-1.434.066	-4.568.324

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

1. POJASNILA K RAČUNOVODSKIM IZKAZOM

2. UVODNA POJASNILA

Računovodski izkazi družbe KS NALOŽBE finančne naložbe d.d. so sestavljeni v skladu z računovodskimi in poročevalskimi zahtevami Slovenskih računovodskih standardov (v nadaljevanju SRS) in Zakona o gospodarskih družbah. Poslovni dogodki so evidentirani na osnovi verodostojne knjigovodske dokumentacije v skladu s SRS, ZGD in drugo veljavno zakonodajo, ki ureja računovodenje in poslovanje družbe. Računovodski izkazi družbe KS naložbe d.d. so pripravljani na podlagi predpostavke delujočega podjetja. Poslovanje družbe je ocenilo, da ni bistvenih negotovosti, ki bi utegnile povzročiti dvom o sposobnosti podjetja za nadaljevanje delovanja. Kakovostne značilnosti računovodskih izkazov in s tem tudi celotnega računovodenja so razumljivost, ustreznost, zanesljivost in primerljivost. Vrednotenje postavk v bilanci stanja in izkaza poslovnega izida je v skladu s SRS. Izkaz poslovnega izida je sestavljen po različici I. Izkaz denarnih tokov je sestavljen po različici II.

Družba je skladno s 55. členom Zakona o gospodarskih družbah (ZGD-1) velika družba.

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

Uporaba ocen in presoj

Poslovanje družbe pri sestavi 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 poslovanje 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 in opredmetenih osnovnih sredstev

Poslovanje 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.

- Finančne naložbe

Dana posojila se razvrščajo med finančne naložbe v finančne dolgove, ki se ob začetnem prepoznavanju razvrstijo med finančna sredstva, izmerjena po odplačni vrednosti.

Če obstajajo nepristranski dokazi, da je pri finančnih naložbah, izkazanih po odplačni vrednosti, nastala izguba zaradi oslabitve, se njen znesek izmeri kot razlika med knjigovodsko vrednostjo finančne naložbe in sedanjo vrednostjo pričakovanih prihodnjih denarnih tokov, ki so diskontirani po izvorni efektivni obrestni meri finančne naložbe. Knjigovodsko vrednost je treba znižati s preračunom na kontu popravka vrednosti. Izguba zaradi oslabitve se pripozna v poslovnem izidu kot prevrednotovalni finančni odhodek.

- Popravki vrednosti terjatev

Popravek vrednosti kratkoročnih poslovnih terjatev do kupcev družbe se oblikuje 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.

Sprememba računovodskih usmeritev in ocen

Družba v obdobju od 1. januarja do 31. decembra 2025 ni spreminjala računovodskih usmeritev in ocen.

3. OPREDMETENA OSNOVNA SREDSTVA

Opredmetena osnovna sredstva se nanašajo predvsem na najeme. Družba je najeme pred 1.1.2019 razvrščala med poslovne in finančne. Če je najem razvrstila med poslovni najem, najetega sredstva ni pripoznala med svojimi sredstvi, med obveznostmi pa je prikazovala le znesek neplačane najemnine, ne pa zadolženosti za celotno obdobje najema. Po 1.1.2019 najetih sredstev družba ne razvršča med finančni in poslovni najem temveč za vsa najeta sredstva pripozna pravico do uporabe. Ob začetnem pripoznanju pravico do uporabe sredstva izmeri po sedanji vrednosti prihodnjih najemnin. To pravico amortizira in pripoznava stroške amortizacije ter finančne odhodke iz naslova obresti zaradi časovne vrednosti denarja. V izkazu denarnih tokov loči vrednosti, ki pomenijo plačilo glavnice in vrednosti, ki pomenijo plačilo obresti, vse pa razvrsti med denarne tokove pri financiranju.

Družba se je odločila, da bo pravico do uporabe sredstev merila v znesku, ki je enak obveznosti z najema, prilagojenem za znesek vračunanih obresti, ki se nanašajo na najem, pripoznanih v izkazu finančnega položaja neposredno pred datumom začetka uporabe.

Za vse najeme je družba ob prehodu uporabila praktične rešitve in uporabila enotno diskontno mero za portfelj najemov. Za najeme končane pred 31.12.2019 je uporabila možnost, ki sicer velja za kratkoročne najeme - začetne neposredne stroške je izključila iz merjenja sredstev, ki predstavljajo pravico do uporabe.

Povprečna predpostavljena obrestna mera za izposojanje, s katero je družba preračunala prihodnje najemnine na datum začetka uporabe znaša 2,0 %. Družba je 1.1.2019 pripoznala 229.422,97 EUR pravice od uporabe sredstev (vse med opredmetenimi sredstvi) in 229.422,97 EUR obveznosti iz najema.

Na dan 31.12.2025 je družba preračunala prihodnje najemnine s povprečno predpostavljeno obrestno mero za izposojanje v višini 3,80 %, skladno s priporočili Banke Slovenije za obstoječe posle v domači valuti.

Opredmeteno osnovno sredstvo, ki izpolnjuje pogoje za pripoznanje, se ob začetnem pripoznanju ovrednoti po nabavni vrednosti. Sestavljajo jo njegova nakupna cena, uvozne in nevračljive nakupne dajatve ter stroški, ki jih je mogoče pripisati neposredno njegovi usposobitvi za nameravano uporabo.

Stroški, ki nastajajo v zvezi z opredmetenim osnovnim sredstvom, povečujejo njegovo nabavno vrednost, če povečujejo njegove prihodnje koristi v primerjavi s prvotno ocenjenimi. Pri tem stroški, ki omogočajo podaljšanje dobe koristnosti opredmetenega osnovnega sredstva, najprej zmanjšajo do takrat obračunani amortizacijski popravek njegove vrednosti.

Osnovna sredstva se amortizirajo posamično. Amortizacija se obračunava od izvirne nabavne vrednosti po metodi enakomernega časovnega amortiziranja. Amortizacijske stopnje so določene na podlagi dobe koristnosti. Opredmeteno osnovno sredstvo, katerega doba uporabnosti je daljša od enega leta in katerega posamična nabavna vrednost ne presega 500 EUR, se razporedi med drobni inventar in se mu takoj, ko je dano v uporabo, odpiše celotna nabavna vrednost.

Vrednost osnovnih sredstev se zmanjšuje z uporabo metode enakomernega časovnega amortiziranja.

Neodpisana vrednost opreme znaša 4.968,08 EUR, od tega znaša neodpisana vrednost opreme, ki se amortizira po stopnji 50 % 1.213,08 EUR, ostala neodpisana vrednost druge opreme, ki se amortizira po stopnjah od 10,00% - 12,00 %, pa znaša 3.755,00 EUR. Pravica do uporabe sredstev se nanaša na najem poslovnih prostorov za dobo 10 let. Na dan 31.12.2025 neodpisana vrednost zgradb – pravic do uporabe znaša 44.248,78 EUR. Povprečna predpostavljena obrestna mera za izposojanje, s katero je družba preračunala sedanjo vrednost prihodnjih najemnin znaša 3,80 %. Najemi majhnih vrednosti so v obdobju od 1. januarja do 31. decembra 2025 znašali 2.988,78 EUR. Skupni denarni tok za najeme je znašal 8.128,60 EUR. Osnovna sredstva niso zastavljena kot jamstvo za dolgove.

V EUR s centi

Gibanje neopredmetenih dolgoročnih sredstev in opredmetenih osnovnih sredstev skupaj s pravico do uporabe v obdobju od 01.01.2025-31.12.2025			
Nabavna vrednost	Neopredmetena dolgoročna sredstva	Opredmetena osnovna sredstva skupaj s pravico do uporabe sredstev	Skupaj NDS + OOS s PUS
Stanje 31/12/2024	48,78	94.098,23	94.147,01
Povečanje	0,00	0,00	0,00
Zmanjšanje	0,00	0,00	0,00
Prevrednotovanje	0,00	0,00	0,00
Stanje 31/12/2025	48,78	94.098,23	94.147,01

Popravek vrednosti	Neopredmetena dolgoročna sredstva	Opredmetena osnovna sredstva skupaj s pravico do uporabe sredstev	Skupaj NDS + OOS s PUS
Stanje 31/12/2024	0,00	35.136,29	35.136,29
Amortizacija	0,00	9.745,08	9.745,08
Druge spremembe	0,00	0,00	0,00
Zmanjšanja	0,00		0,00
Prevrednotovanje	0,00	0,00	0,00
Stanje 31/12/2025	0,00	44.881,37	44.881,37

Neodpisana vrednost	Neopredmetena dolgoročna sredstva	Opredmetena osnovna sredstva skupaj s pravico do uporabe sredstev	Skupaj NDS + OOS s PUS
Stanje 31/12/2025	48,78	49.216,86	49.265,64
Stanje 31/12/2024	48,78	58.961,94	59.010,72

4. DOLGOROČNE in KRATKOROČNE FINANČNE NALOŽBE

Dolgoročne finančne naložbe

Kreditno tveganje

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

Knjigovodska vrednost finančnih sredstev kreditnega tveganja na dan izkaza bilance stanja znaša:

v EUR	31.12.2025		31.12.2024	
Dolgoročna posojila	8.268.502,19	92,38%	0	
Druge delnice in deleži	100.588,54	1,13%	103.872,40	1,17%
Finančne terjatve	105.272,43	1,86%	8.596.060,93	97,05%
Poslovne terjatve	389.881,78	4,39%	80.101,18	0,90%
Denar in denarni ustrezniki	21.073,44	0,24%	77.516,76	0,88%

8.885.318,38 100,00% 8.857.551,27 100,00%

Med sestavinami kreditnega tveganja so kreditnemu tveganju najbolj izpostavljene finančne terjatve. Finančne terjatve v višini 8.268.502,19 EUR in poslovne terjatve v višini 386.586,84 EUR so do posredno nadrejene družbe Gabbiano AM AG in so zavarovane s 100 % deležem družbe CEEREF, nepremičninski in gradbeni projekti, d.o.o. (v nadaljevanju: CEEREF). Finančne terjatve v višini 99.705,62 EUR in poslovne terjatve v višini 5.566,81 EUR so do družbe Kalantia. Družba njihovo zapadlost redno spremlja. Družba ocenjuje, da je kreditno tveganje pri ostalih kategorijah finančnih sredstev minimalno. Za prodajo razpoložljiva finančna sredstva, ki predstavljajo delnice slovenskih podjetij, niso izpostavljene kreditnemu tveganju.

Kratkoročne finančne naložbe

Kratkoročne finančne naložbe so finančna sredstva, ki jih namerava imeti družba v posesti v obdobju enega leta. Po začetnem pripoznanju jih razvrstimo:

1. finančna sredstva, izmerjena po pošteni vrednosti preko poslovnega izida,
2. Finančna sredstva, izmerjena po odplačni vrednosti,
3. Finančna sredstva, izmerjena po pošteni vrednosti preko kapitala.

Če gre za finančno naložbo, katere cena ni objavljena na delujočem trgu in poštene vrednosti ni mogoče zanesljivo izmeriti, se finančna naložba izmeri po nabavni vrednosti. Za finančna sredstva, ki se merijo po nabavni vrednosti, družba ugotavlja na vsak dan bilance stanja, ali obstajajo nepristranski dokazi o morebitni oslabiljenosti na njihovo nadomestljivo vrednost. Nadomestljiva vrednost se izmeri po pošteni vrednosti znižani za stroške prodaje, ali vrednosti pri uporabi, odvisno od tega, katera je višja. Nadomestljiva vrednost se meri po SRS 17 Oslabitev opredmetenih osnovnih sredstev in neopredmetenih sredstev. Razliko med knjigovodsko vrednostjo in njihovo nadomestljivo vrednostjo pa se izkaže med finančnimi odhodki. Družba je na dan 31.12.2025 slabila kratkoročne finančnih naložb v višini 3.412,38 EUR.

Kratkoročne finančne naložbe, ki se nanašajo na dana posojila povezanim osebam se ob pripoznanju razvrstijo v finančna sredstva, izmerjena po odplačni vrednosti. Finančno sredstvo se meri po odplačni vrednosti, če sta izpolnjena oba pogoja:

- finančno sredstvo se poseduje v okviru poslovnega modela, katerega cilj je posedovanje finančnih sredstev z namenom prejemanja pogodbenih denarnih tokov in
- v skladu s pogodbenimi pogoji finančnega sredstva na določene datume prihaja do denarnih tokov, ki so izključno odplačila glavnice in obresti na neporavnano glavnico.

Če obstajajo nepristranski dokazi pri finančnih naložbah, izkazanih po odplačni vrednosti, nastala izguba zaradi oslabitve, se njen znesek izmeri kot razlika med knjigovodsko vrednostjo finančne naložbe in sedanjo vrednostjo pričakovanih prihodnjih denarnih tokov, ki so diskontirani po izvirni efektivni obrestni meri finančne naložbe.

Pri finančnih sredstvih, ki se izkazujejo po odplačni vrednosti, se dobiček oz. izguba pripozna v poslovnem izidu, ko so taka sredstva prevrednotena zaradi oslabitve ali je zanje odpravljeno pripoznanje. Knjigovodsko vrednost je treba znižati s preračunom na kontu popravka vrednosti. Izguba zaradi oslabitve se pripozna v poslovnem izidu kot prevrednotovalni finančni odhodek.

V EUR s centi

Preglednica gibanja kratkoročnih finančnih naložb	31.12.2025	Povečanje/ zmanjšanje	31.12.2024
Kratkoročne finančne naložbe, za katere je objavljena cena na delujočem trgu vrednostnih papirjev	2.725,06	-233,50	2.958,56
Kratkoročne finančne naložbe, za katere cene ni mogoče zanesljivo izmeriti	97.863,48	-3.050,37	100.913,85
Skupaj kratkoročne finančne naložbe, razen posojil	100.588,54	-3.283,86	103.872,40
Kratkoročna posojila družbam v skupini	105.272,43	-8.490.788,50	8.596.060,93
Skupaj kratkoročna posojila	105.272,43	-8.490.788,50	8.596.060,93
Skupaj kratkoročne finančne naložbe	205.860,97	-8.494.072,36	8.699.933,33

v EUR s centi

Preglednica kratkoročnih finančnih naložb	31.12.2025	31.12.2024
Druge delnice in deleži	100.588,54	103.872,40
Kratkoročno dana posojila	105.272,43	8.596.060,93
Skupaj kratkoročne finančne naložbe	205.860,97	8.699.933,33

Družba na dan 31.12.2025 izkazuje nekratkoročno posojilo v višini 8.268.502,19 EUR in poslovne terjatve v višini 386.586,84 EUR do posredno nadrejene družbe Gabbiano in so zavarovane s 100 % deležem družbe CEEREF, nepremičninski in gradbeni projekti, d.o.o. (v nadaljevanju: CEEREF). Kratkoročno posojilo v višini 99.705,62 EUR in poslovne terjatve v višini 5.566,81 EUR so do družbe Kalantia.

Poslovodstvo potrjuje, da so dana posojila povezanim družbam v celoti izterljiva in da na dan 31. 12. 2025 ne obstajajo nepristranski dokazi, ki bi nakazovali na potencialno oslabitev danih posojil. Ker sta posojila obrestovani po nespremenljivi obrestni meri, nista izpostavljeni obrestnemu tveganju.

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

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

5. KRATKOROČNE POSLOVNE TERJATVE

Terjatve iz poslovanja se v začetku izkazujejo z zneski, ki izhajajo iz ustreznih listin, ob predpostavki, da bodo plačane. Terjatve iz poslovanja, izražene v tujih valutah, so preračunane v domačo valuto na dan nastanka. Popravki vrednosti terjatev iz poslovanja so oblikovani v breme prevrednotovalnih poslovnih odhodkov po kriteriju individualne neizterljivosti terjatev. Skupna vrednost odprtih poslovnih terjatev znaša 389.881,78 EUR. Poslovna zavarovana kratkoročna terjatev v višini 386.586,84 EUR je do posredno nadrejene družbe Gabbiano, 5.566,81 EUR pa do družbe Kalantia. Poslovne terjatve v višini 2.562,00 EUR so do povezanih družb CEEREF in CEEREF Upravljanje d.o.o., poslovne terjatve v višini 732,94 EUR so do tretjih oseb. Družba ocenjuje, da je iz naslova izterjave odprtih terjatev tveganje zanemarljivo.

v EUR s centi

Preglednica zapadlosti odprtih terjatev	31.12.2025	31.12.2024
Nezapadle odprte terjatve	389.881,78	80.101,18
Skupaj odprte terjatve	389.881,78	80.101,18

6. DENARNA SREDSTVA

Denarna sredstva so gotovina, knjižni denar in denar na poti. Ob začetnem pripoznanju se izkažejo v znesku, ki izhaja iz ustrezne listine. Denarno sredstvo, izraženo v tuji valuti, se prevede v domačo valuto po menjalnem tečaju na dan prejema. Knjigovodska vrednost denarnega sredstva je enaka njegovi začetni nominalni vrednosti, dokler se ne pojavi potreba po prevrednotenju.

	v EUR s centi	
Preglednica denarnih sredstev	31.12.2025	31.12.2024
Denarna sredstva - UNICREDIT BANKA SLOVENIJA d.d.	18.666,67	14.468,60
Denarna sredstva - VP Bank, Švica	2.406,77	63.048,16
Skupaj denarna sredstva	21.073,44	77.516,76

7. KAPITAL

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

Osnovni kapital znaša 328.795,00 EUR in je razdeljen na 328.795 navadnih imenskih delnic z oznako KSFG. Knjigovodska vrednost delnice na dan 31.12.2025 znaša 26,92 EUR (31.12.2024: 26,81 EUR)

Delnice kotirajo na organiziranem trgu vrednostnih papirjev (do 23.3.2026). Spremembe lastništva in delničarji se evidentirajo in vodijo v delniški knjigi, ki jo vodi KDD.

Delnice KS NALOŽBE d.d., s KDD oznako KSFG, dajejo njihovim imetnikom:

- pravico do udeležbe pri upravljanju družbe,
- pravico do dela dobička (dividende),
- pravico do sorazmernega dela preostalega premoženja po likvidaciji ali stečaju družbe.

Dividende se izplačujejo na način, določen s statutom družbe in sklepom skupščine o delitvi bilančnega dobička. Tehtano povprečno število delnic na dan 31.12.2025 znaša 324.291 (31.12.2024: 3.225.371).

V obdobju od 1. januarja do 31. decembra 2025 se kapitalske rezerve niso spremenile. Kapitalske rezerve so na dan 31.12.2025 in 31.12.2024 znašale 13.029.883,13 EUR.

Kapitalske rezerve po vsebini

v EUR s centi	31.12.2025	31.12.2024
Vplačani presežek kapitala	3.862.693,13	3.862.693,13
splošni prevrednotovalni popravek kapitala	326.939,00	326.939,00
Zmanjšanje osnovnega kapitala	12.405.971,00	12.405.971,00
Pokrivanje izgube preteklih let	-3.565.720,00	-3.565.720,00
	13.029.883,13	13.029.883,13

Poslov z lastnimi delnicami družbe v obdobju od 1. januarja do 31. decembra 2025 ni bilo.

Čisti poslovni izid poslovnega leta

Osnovna dobičkonosnost delnice (tudi negativna) se izračuna tako, da delimo dobiček oziroma izgubo, ki pripada navadnim delničarjem, s tehtanim povprečnim številom navadnih delnic v poslovnem letu.

Popravljeni dobiček na delnico se izračuna s prilagoditvijo dobička oziroma izgube, ki pripada navadnim delničarjem, in tehtanega povprečnega števila navadnih delnic v poslovnem letu za učinek vseh popravljanih možnosti navadnih delnic, ki predstavljajo zamenljive obveznice in delniške opcije za zaposlene.

Čisti dobiček na delnico v obdobju od 1. januarja do 31. decembra 2025 znaša 0,108 EUR (v obdobju od 1. januarja do 31. decembra 2024 je znašala čista izguba na delnico 4,422 EUR).

Celotni vseobsegajoči donos na KSFG delnico v obdobju od 1. januarja do 31. decembra 2025 znaša 0,108 EUR (v obdobju od 1. januarja do 31. decembra 2024 je znašal -4,362 EUR).

Uprava bo nadzornemu svetu družbe predlagala razporeditev dobička za pokrivanja izgube preteklih let in pokrivanje preostale izgube preteklih let iz kapitalskih rezerv.

8. DOLGOROČNE OBVEZNOSTI

Dolgoročne obveznosti se izkazujejo kot dolgokoročne poslovne obveznosti in dolgokoročne finančne obveznosti, ki zapadejo v plačilo v obdobju, daljšem od leta dni. Med dolgoročne finančne obveznosti se uvrščajo dolgoročno dobljena posojila in izdani dolgoročni vrednostni papirji, med dolgooročne poslovne obveznosti pa predvsem dolgoročni blagovni krediti..

V EUR s centi

Preglednica nekratkoročnih obveznosti	31.12.2025	31.12.2024
Dolgoročne finančne obveznosti iz najemov	45.364,04	51.467,52
Skupaj	45.364,04	51.467,52

9. KRATKOROČNE OBVEZNOSTI

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

V EUR s centi

Preglednica kratkoročnih obveznosti		
Kratkoročne poslovne obveznosti	31.12.2025	31.12.2024
Obveznosti do družb v skupini	5.147,97	18.869,35
Obveznosti do dobaviteljev	7.300,14	8.053,26
Druge kratkoročne poslovne obveznosti	21.381,53	17.981,03
- kratkoročne obveznosti do zaposlenih	7.851,53	7.838,83
- obveznosti do države	13.006,56	9.098,33
- obveznosti za obresti prejetih posojil	0,00	0,00
- obveznosti za obresti izdanih obveznic	0,00	0,00
- druge kratkoročne obveznosti	523,44	1.043,87
Skupaj kratkoročne poslovne obveznosti	33.829,64	44.903,64
Kratkoročne finančne obveznosti	31.12.2025	31.12.2024
Kratkoročne finančne obveznosti iz najemov	7.843,44	7.494,84
Skupaj kratkoročne finančne obveznosti	7.843,44	7.494,84
KRATKOROČNE PASIVNE ČASOVNE RAZMEJITVE	42,57	42,57
Skupaj kratkoročne obveznosti	41.715,65	52.441,05

Likvidnostno tveganje

Likvidnostno tveganje je tveganje, da bo družba pri izpolnjevanju naletela na težave pri poravnavi svojih finančnih obveznosti, ki jih poravnava z denarnimi ali drugimi finančnimi sredstvi. Likvidnost družba 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. Družba ne uporablja finančnih sredstev za obvladovanje likvidnostnega tveganja. Dogovori o financiranju dobavnih verig, ki bi lahko izpostavile družbo likvidnostnemu tveganju ni.

v EUR s centi	Knjigovodska vrednost	Skupaj	Pogodbeni denarni tokovi			
			do pol leta	pol leta do 1 leto	1-2 leti	2-5 let
Stanje						
31.12.2025						
Dolgoročne finančne obveznosti iz najemov	46.364,04	46.364,04	0,00	0,00	0,00	46.364,04
Kratkoročne finančne obveznosti	7.843,44	7.843,44		7.843,44		
Kratkoročne poslovne obveznosti in KPČR	33.829,64	33.829,64	33.829,64			
	88.037,12	88.037,12	33.829,64	7.843,44	0,00	46.364,04

v EUR s centi	Knjigovodska vrednost	Skupaj	Pogodbeni denarni tokovi			
			do pol leta	pol leta do 1 leto	1-2 leti	2-5 let
Stanje						
31.12.2024						
Dolgoročne finančne obveznosti iz najemov	51.467,52	51.467,52	0,00	0,00	0,00	51.467,52
Kratkoročne finančne obveznosti	7.494,84	7.494,84		7.494,84		
Kratkoročne poslovne obveznosti in KPČR	52.441,05	52.441,05	52.441,05			
	111.403,41	111.403,41	52.441,05	7.494,84	0,00	51.467,52

10. PRIHODKI

V skladu z SRS 15 se prihodki pripoznajo, ko pride do prenosa kontrole na kupca in izpolnitve izvršitvene obveze. Prenos kontrole se lahko zgodi v določenem trenutku ali postopoma v določenem obdobju. Prihodki se pripoznajo v znesku, ki odraža nadomestilo, ki ga podjetje upravičeno pričakuje v zameno za prenos proizvodov, blaga ali storitev na kupca.

Prevrednotovalni poslovni prihodki so dobički od prodaje opredmetenih osnovnih sredstev, neopredmetenih sredstev in naložbenih nepremičnin, merjenih po nabavni vrednosti, zmanjšanja popravkov vrednosti poslovnih terjatev zaradi odprave njihove oslabitve ter odpisi poslovnih dolgov. Družba zaradi narave holdinške dejavnosti med poslovnimi odhodki izkazuje tudi prihodke iz naslova naložbenja. Pojavljajo se v zvezi s finančnimi naložbami in tudi v zvezi s terjatvami v obliki obračunanih obresti, deležev v dobičku drugih in kot prevrednotovalni finančni prihodki ob odtujitvi finančnih naložb.

Finančni prihodki so prihodki iz investiranja. Pojavljajo se v zvezi s finančnimi naložbami ter v zvezi s terjatvami. Sestavljajo jih obračunane obresti in deleži v dobičku drugih, pa tudi preverednotovalni finančni prihodki in tečajne razlike. Slednji nastanejo ob povečanju poštene vrednosti finančnih sredstev, izmerjenih po pošteni vrednosti preko poslovnega izida, ob odpravi pripoznanj finančnih naložb oz. ob odpravi oslabitev finančnih naložb, če je le ta dopustna. Obresti se obračunavajo v sorazmerju s pretečenimi obdobjem ter glede na neodplačni del glavnice in obrestno mero.

V obdobju od 1. januarja do 31. decembra 2025 so znašali poslovni prihodki 10.812,66EUR. Finančni prihodki so znašali 392.941,24 EUR.

V EUR s centi

Preglednica prihodkov	01.01.2025-31.12.2025	01.01.2024-31.12.2024
Poslovni prihodki	10.812,66	36.439,29
- prihodki od storitev	8.557,38	12.900,00
- drugi poslovni prihodki	2.255,28	23.539,29
Finančni prihodki	392.941,24	696.794,35
- prihodki od obresti danih posojil	392.153,65	696.238,29

- prihodki od dividend, deležev v dob.	787,59	556,06
Drugi prihodki	0,00	0,57
Drugi finančni prihodki in ostali prihodki	0,00	0,57
Skupaj celotni prihodki	403.753,90	733.234,21

11. POSLOVNI IN FINANČNI ODHODKI

Odhodki so zmanjšanja gospodarskih koristi v obračunskem obdobju v obliki zmanjšanja sredstev ali povečanja dolgov in prek poslovnega izida vplivajo na velikost kapitala. Razvrščajo se na poslovne, finančne in druge odhodke. Odhodki se pripoznajo, če je zmanjšanje gospodarskih koristi v obračunskem obdobju povezano z zmanjšanjem sredstev ali s povečanjem dolgov in je to zmanjšanje mogoče zanesljivo izmeriti. Finančni odhodki so odhodki iz financiranja in odhodki iz investiranja. Prve sestavljajo stroški obresti, drugi pa imajo predvsem naravo prevrednotovalnih finančnih odhodkov, ki se pojavljajo v zvezi s finančnimi naložbami zaradi njihove oslabitve oz. se lahko pripoznajo tudi pri prodaji terjatev oz. drugačni odtujitvi ali odpravi pripoznanja finančnih naložb. V obdobju od 1. januarja do 31. decembra 2025 so bili največji poslovni odhodki družbe stroški dela v skupni višini 198.128,07 EUR.

V EUR s centi

Preglednica odhodkov	01.01.2025-31.12.2025	01.01.2024-31.12.2024
Poslovni odhodki		
Stroški porabljenega materiala	5.872,26	7.007,93
Stroški storitev	142.933,84	277.082,22
Stroški dela	198.128,07	184.771,44
Odpisi vrednosti	9.745,08	15.468,63
Drugi poslovni odhodki	411,36	864,41
Poslovni odhodki skupaj	357.090,61	485.194,63
Finančni odhodki		
Finančni odhodki iz oslabitve in odpisov finančnih naložb	3.412,38	1.676.598,73
Finančni odhodki iz finančnih obveznosti	1.882,40	3.988,17
Finančni odhodki iz poslovnih obveznosti	0,00	18,49
Finančni odhodki skupaj	5.294,78	1.680.605,39
Drugi odhodki	1.000,02	1.500,22
Odhodki skupaj	363.385,41	2.167.300,24

Stroški predstavljajo stroške materiala, stroške storitev, amortizacijo, stroške dela ter ostale stroške. Stroški obresti so vključeni med odhodke financiranja. V lanskem letu je družba imela visoke prevrednotovalne poslovne odhodke iz naložbenja iz naslova oblikovanja popravka vrednosti naložbe v odvisno družbo, ki jo zaradi holdinške dejavnosti družba izkazuje med poslovnimi odhodki.

V EUR s centi

Preglednica stroškov po naravnih vrstah	01.01.2025-31.12.2025	01.01.2024-31.12.2024
Stroški materiala	5.872,26	7.007,93
- odpis drobnega inventarja	21,48	633,79
- stroški pisarniškega mat.,strok.lit.idr.	5.850,78	6.374,14
Stroški storitev	142.933,84	277.082,22
- transportne storitve	5.497,89	15.846,01
- storitve vzdrževanja	1.127,51	894,30
- stroški najemnin	2.988,78	2.699,10

- povračila stroškov zaposlencem	9.209,01	4.913,47
- stroški plačilnega prometa	4.771,77	9.841,47
- stroški intelektualnih storitev	56.822,45	128.956,55
- stroški reprezentance	6.384,15	7.091,04
- stroški sejnin	2.429,12	5.320,14
- stroški izdaje obveznic	0,00	0,00
- stroški drugih storitev	53.703,16	101.520,14
Odpisi vrednosti	9.745,08	15.468,63
- amortizacija neopredm. dolg. sredstev	0,00	0,00
- amortizacija opreme	9.745,08	15.468,63
Stroški dela	198.128,07	184.771,44
- plače zaposlenim	155.509,99	146.902,75
- nadomestila plač zaposlencev	0,00	0,00
- drugi prejemki zaposlencev	16.802,50	14.854,06
- prispevki delodajalcev	25.815,58	23.014,63
Ostali stroški	411,36	864,41
- drugo	411,36	864,41
Skupaj celotni stroški	357.090,61	485.194,63

Plače in druge stroške dela družba mesečno obračunava in izplačuje na podlagi pogodb v skladu z uredbo o davčni obravnavi povračil stroškov in drugih dohodkov iz delovnega razmerja. Vsi delavci so zaposleni na podlagi individualnih pogodb.

12. POROČANJE PO SEGMENTIH

Segment je prepoznavni sestavni del družbe, ki se ukvarja z naložbami v posebnem, geografsko definiranim gospodarskem okolju. Segmenti se med seboj razlikujejo po tveganjih in donosih. Segmenti družbe so Slovenija, Švica, Ciper in mednarodni trg obveznic nahajajo finančna sredstva in finančne obveznosti, ki predstavljajo čisto premoženje družbe.

Družba poroča po geografsko določenih segmentih. Prihodki in odhodki segmentov so prikazani glede na geografsko lokacijo finančnih sredstev in obveznosti družbe. Podatki niso konsolidirani.

Poročanje po segmentih	01.01.2025-31.12.2025				
	Slovenija	Ciper	Švica	Mednarodni trg	Skupaj
Poslovni prihodki	10.812,66	0,00			10.812,66
Drugi prihodki	0,00				0,00
Poslovni odhodki	-357.090,61				-357.090,61
Drugi odhodki	-1.000,02	0,00			-1.000,02
Finančni prihodki od dividend in deležev v dobičku	787,59				787,59
Prihodki od obresti	0,00	5.566,81	386.586,84	0,00	392.153,65
Finančni odhodki	-1.882,40	0,00			-1.882,40
Finančni odhodki iz naslova oslabitve fin.naložb	-3.412,38	0,00		0,00	-3.412,38
Davek	-5.190,63	0,00			-5.190,63
Čisti poslovni izid	-356.975,79	5.566,81	386.586,84	0,00	35.177,86
					0,00
Sredstva	181.216,52	100.986,62	8.655.089,03	0,00	8.937.292,17
Obveznosti in kapital	8.937.292,29	0,00	0,00		8.937.292,29

KS Naložbe d.d. letno poročilo družbe za obdobje od 1. januarja do 31. decembra 2025

Poročanje po segmentih	01.01.2024-31.12.2024				
	Slovenija	Ciper	Švica	Mednarodni trg	Skupaj
Poslovni prihodki	36.439,29	0,00			36.439,29
Drugi prihodki	0,57				0,57
Poslovni odhodki	-				-
Drugi odhodki	485.194,63				-485.194,63
Finančni prihodki od dividend in deležev v dobičku	-1.500,22	0,00			-1.500,22
Prihodki od obresti	556,06				556,06
Finančni odhodki	0,00	16.015,74	590.934,39	89.288,16	696.238,29
Finančni odhodki iz naslova oslabitve fin.naložb	-4.006,66	0,00			-4.006,66
Davek	-2.429,21	-1.674.169,52		0,00	-1.676.598,73
Čisti poslovni izid	0,00	0,00			0,00
	456.134,80	-1.658.153,78	590.934,39	89.288,16	-1.434.066,03
					0,00
Sredstva	246.073,44	134.367,68	8.538.502,19	0,00	8.918.943,31
Obveznosti in kapital	355.890,19	8.563.053,00			8.918.943,19

13. POSLI S POVEZANIMI OSEBAMI

Za povezane osebe se štejejo družbe, povezane z vodstvom in člani nadzornega sveta vključno z njihovimi ožjimi družinskimi člani.

Vse transakcije s povezanimi osebami so opravljene na podlagi tržnih pogojev, ki veljajo za transakcije z nepovezanimi osebami. Družba na pobudo obvladujoče družbe ni sklenila oz. opustila poslov oz. drugih dejanj, ki bi pomenili prikrajšanje v smislu 545. člena ZGD-1.

Posli s povezanimi osebami od 1. januarja do 31. decembra 2025

Povezana stranka	Prihodki	Odhodki	Terjatve / Posojila	Obveznosti / Posojila	Izven-bilančna postavka	Narava posla	v EUR	
							Ostali podatki, pomembni za razumevanje	Običajni tržni pogoji?
Ceeref d.o.o.	4.200	-2.989	1.281	395	-	Prihodki od storitev / stroški za najem poslovnih prostorov/ poslovne terjatve in obvezosti	-	Da
CEEREF Upravljanje d.o.o.	-	-5.140	-	801	-	Stroški vzdrževanja, telefona, programskih licenc in drugih storitev/poslovne obveznosti	-	Da
Gabbiano AM AG	386.587	-	-	-	-	Prihodki od obresti	-	Da
Gabbiano AM AG	-	-	386.587	-	-	Terjatev iz naslova obresti	-	Da
Gabbiano AM AG	-	-	8.538.502 / -270.000	-	-	Kratkoročno posojilo / delno vračilo	-	Da
Gabbiano AM AG	-	-	8.268.502	-	-	Prenos iz kratkoročno posojilo / nekratkoročno	-	Da
Kalantia Ltd.	-	-	134.368 /-34.662	-	-	Kratkoročno posojilo / delno vračilo	-	Da
Kalantia Ltd.	5.567	-	-	-	-	Prihodki od obresti	-	Da
CEEREF d.o.o.	4.200	-	-	-	-	Prihodek od storitev	-	Da
CEEREF d.o.o.	-	-	1.281	-	-	Poslovna terjatev	-	Da
Muzej Lah	4.357	-	-	-	-	Prihodek od storitev	-	Da
Muzej Lah	-	-	1.281	-	-	Poslovna terjatev	-	Da
R-KZ d.o.o.	-	-	-	-5.147,97	-	Poslovna obveznost	-	Da

Posli s povezanimi osebami od 1. januarja do 31. decembra 2024

v EUR

Povezana stranka	Prihodki	Odhodki	Terjatve / Posojila	Obveznosti / Posojila	Izven-bilančna postavka	Narava posla	Ostali podatki, pomembni za razumevanje	Običajni tržni pogoji?
Ceeref d.o.o.	5.250	-4.121	1.281	-189	-	Prihodki od storitev / stroški za najem poslovnih prostorov/ poslovne terjatve in obveznosti	-	Da
CEEREF Upravljanje d.o.o.	-	-6.273	-	-547	-	Stroški vzdrževanja, telefona, programskih licenc in drugih storitev/poslovne obveznosti	-	Da
G.I. Dakota Ltd.	-	-	7.736.907	-	-	Vračilo kratkoročnega posojila	-	Da
G.I. Dakota Ltd.	-	-	-17.047.568	-	-	Prezem terjatve	-	Da
G.I. Dakota Ltd.	-	-	-935.023	-	-	Prezem terjatve	-	Da
Gabbiano AM AG	590.934	-	-	-	-	Prihodki od obresti	-	Da
Gabbiano AM AG	-	-	72.441	-	-	Terjatev iz naslova obresti	-	Da
Gabbiano AM AG	-	-	17.047.568 / - 8.581.507	-	-	Kratkoročno posojilo / delno vračilo	-	Da
Ampelus Holding Ltd.	-	-	935.023 /-805.023	-	-	Kratkoročno posojilo / delno vračilo	-	Da
Ampelus Holding Ltd.	16.016	-	-	-	-	Prihodki od obresti	-	Da
Ampelus Holding Ltd.	-	-	4.368	-	-	Terjatev iz naslova obresti	-	Da
Muzej Lah	3.150	-	1.281	-	-	Poslovna terjatev	-	Da
R-KZ d.o.o.	-	-148	-	-18.869	-	Poslovna obveznost	-	Da

Podatki o skupinah oseb

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

Bruto prejemki skupin oseb v obdobju od 1. januarja 2025 do 31. decembra 2025

v EUR s centi	01.01.2025-31.12.2025	01.01.2024-31.12.2024
Uprava	90.638,42	84.165,21
Člani nadzornega sveta	3.200,00	4.840,80
Člani revizijske komisije	600,00	600,00
Skupaj	94.438,42	89.606,01

Prejemki uprave v obdobju od 1. januarja 2025 do 31. decembra 2025

v EUR s centi	01.01.2025-31.12.2025	01.01.2024-31.12.2024
Fiksni del prejemkov	87.854,50	81.005,51
Variabilni del prejemkov		
Povračila stroškov	2.783,92	3.159,70
Zavarovanje		
Druge bonitete		
Skupaj	90.638,42	84.165,21

Prejemki članov nadzornega sveta in revizijske komisije v obdobju od 1. januarja 2025 do 31. decembra 2025

v EUR s centi	Plačilo za opravljanje funkcije	Bruto sejnina	Potni stroški	Skupaj
Boštjan Smrekar		1.440,00		1.440,00
Jure Šacer		1.440,00		1.440,00
Davorin Gregori		320,00		320,00
Igor Pirc		200,00		200,00
Polona Pirc		200,00		200,00
Anja Pirc		200,00		200,00
Skupaj	0,00	3.800,00	0,00	3.800,00

Prejemki članov nadzornega sveta in revizijske komisije v obdobju od 1. januarja 2024 do 31. decembra 2024

v EUR s centi	Plačilo za opravljanje funkcije	Bruto sejnina	Potni stroški	Skupaj
Boštjan Smrekar		1.613,60		1.613,60
Jure Šacer		1.613,60		1.613,60
Davorin Gregori		1.613,60		1.613,60
Igor Pirc		200,00		200,00
Polona Pirc		200,00		200,00
Anja Pirc		200,00		200,00
Skupaj	0,00	5.440,80	0,00	5.440,80

Na dan 31.12.2025 družba nima terjatev ali obveznosti do članov nadzornega sveta. Na dan 31.12.2025 družba nima terjatev ali obveznosti do uprave, razen obveznosti za plačo iz meseca decembra 2025, ki je bila izplačana v januarju 2026. 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 obdobju od 1. januarja do 31. decembra 2025 niso prejeli.

14. OBDAVČITEV

v EUR s centi

Obračun davka od dohodkov pravnih oseb za obdobje	01.01.2025- 31.12.2025	01.01.2024- 31.12.2024
Prihodki po računovodskih predpisih	403.753,90	773.234,21
Odhodki po računovodskih predpisih	363.385,41	2.167.300,24
Izvem dividend in dohodkov, podobnih dividendam		
Popravek odhodkov na raven davčno priznanih odhodkov-zmanjšanje	8.819,01	834.584,36
Popravek odhodkov na raven davčno priznanih odhodkov-povečanje		7.705,59
Izvem odhodkov, ki zadevajo izvzete dividende in dohodke, podobne dividendam, v višini 5% izvzetih dohodkov		
Davčna osnova / izguba	49.187,50	591.776,08
Zmanjšanje davčne osnove in davčne olajšave	25.593,75	
Osnova za davek	23.593,75	
Davek	5.190,63	

Na dan 31.12.2025 ima družba nepokrito davčno izgubo v višini 4.263.192,62 EUR.

15. ODLOŽENI DAVKI

Obravnava terjatev in obveznosti za odloženi davek je rezultat obračunavanja sedanjih in prihodnjih davčnih posledic. Družba na dan 31.12.2025 ni vračunala terjatev za odložene davke (predvsem iz naslova davčne izgube), ker v prihodnjih obdobjih ni realno pričakovati davčne osnove, ki bi omogočala črpanje vračunanih zneskov.

16. OSTALA RAZKRITJA

Potencialnih obveznosti, ki ne bi bile ustrezno zajete v bilanci stanja na dan 31.12.2025, družba nima.

17. POMEMBNI POSLOVNI DOGODKI PO DATUMU BILANCE STANJA

Skupščina družbe 05.01.2026

Na skupščini družbe sta bila sprejeta sklepa o prenosu delnic manjšinskih delničarjev na glavnega delničarja Kalantia Limited proti plačilu denarne odpravnine v znesku 1,00 EUR za vsako delnico, in sicer nemudoma po vpisu sklepa o prenosu delnic v sodni register ter sklep o umiku delnic družbe z oznako KSFG iz trgovanja na organiziranem trgu pri LJUBLJANSKI BORZI d.d., Ljubljana, pri čemer ta sklep stopi v veljavo po vpisu sklepa o prenosu delnic manjšinskih delničarjev na glavnega delničarja Kalantia Limited.

Na skupščini ni bil sprejet sklep o likvidaciji družbe predlagatelja Kapitalska družba, d.d..

Zoper sprejete in nesprejete sklepe na skupščini družbe je bilo napovedanih več izpodbojnih tožb.

Predčasno prenehanje mandata direktorice družbe

Nadzorni svet družbe in direktorica sta se sporazumela o predčasnem prenehanju mandata direktorice družbe, in sicer z dnem 30.04.2026.

Prejeta izpodbojna tožba

Družba je dne 10.03.2026 prejela s strani Okrožnega sodišča v Ljubljani v odgovor izpodbojno tožbo tožnika HORVAT LAW FIRM, odvetniška družba o.p, d.o.o., Dunajska cesta 5, Ljubljana (v nadaljevanju: tožnik) s katero tožnik izpodbija sprejeti sklep pod 2. točko dnevnega reda skupščine družbe (Prenos delnic manjšinskih delničarjev na glavnega delničarja), ki je potekala dne 05.01.2026 ter nesprejeti sklep pod 4. točko dnevnega reda iste skupščine družbe (Likvidacija družbe KS NALOŽBE finančne naložbe d.d.). Družba je zoper prejeto tožbo podala pravočasni odgovor ter v njem predlagala zavrženje oz. zavrnitev celotnega tožbenega zahtevka ter povrnitev pravnih stroškov. O zadevi še ni bilo odločeno.

Vpis sklepa o prenosu delnic manjšinskih delničarjev na glavnega delničarja

Družba je dne 11.03.2026 prejela sklep Okrožnega sodišča v Ljubljani Srg 2026/7380 z dne 10.03.2026 o vpisu sklepa o prenosu delnic manjšinskih delničarjev na glavnega delničarja v sodni register na podlagi skupščinskega sklepa sprejetega pod 2. točko dnevnega reda skupščine družbe, ki je potekala dne 05.01.2026. Na podlagi vpisanega sklepa so bile delnice manjšinskih delničarjev prenesene na glavnega delničarja Kalantia Limited na presečni datum 24.03.2026 proti plačilu denarne odpravnine v višini 1,00 EUR za vsako preneseno delnico.

Vpis sklepa o umiku delnic družbe iz trgovanja na organiziranem trgu v sodni register

Družba je dne 19.03.2026 prejela sklep Okrožnega sodišča v Ljubljani Srg 2026/9656 z dne 16.03.2026 o vpisu sklepa o umiku delnic Družbe iz trgovanja na organiziranem trgu v sodni register na podlagi skupščinskega sklepa sprejetega pod 3. točko dnevnega reda skupščine družbe, ki je potekala dne 05.01.2026.

Delnice družbe z oznako KSFG so bile iz trgovanja na LJUBLJANSKI BORZI d.d., d.d. umaknjene dne 23.03.2026.

Drugih dogodkov po datumu bilance stanja, ki bi bistveno vplivali na poslovanje družbe, ni bilo.

Tanja Petročnik, direktorica

IZJAVA O ODGOVORNOSTI UPRAVE

Uprava družbe v skladu s 60.a členom Zakona o gospodarskih družbah zagotavlja, da je letno poročilo družbe za obdobje od 1. januarja do 31. decembra 2025, vključno z izjavo o upravljanju, sestavljeno in objavljeno v skladu z zakonom o gospodarskih družbah, zakonom o trgu finančnih instrumentov ter z računovodskimi in poročevalskimi zahtevami Slovenskih računovodskih standardov.

Uprava je odgovorna za pripravo računovodskih izkazov družbe za obdobje od 1. januarja do 31. decembra 2025 s pripadajočimi usmeritvami in pojasnili, ki po njenem najboljšem mnenju vključujejo resničen in pošten prikaz razvoja in izidov poslovanja družbe, sredstev in obveznosti ter njenega finančnega položaja, vključno z opisom bistvenih vrst tveganj, ki jim je družba izpostavljena.

Uprava potrjuje, da so bile pri izdelavi 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 družbe in izidov njenega poslovanja za obdobje od 1. januarja do 31. decembra 2025.

Uprava je odgovorna 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 družbe ter v skladu z veljavno zakonodajo.

Uprava družbe je sprejela in potrdila računovodske izkaze s pripadajočimi usmeritvami in pojasnili za obdobje od 1. januarja do 31. decembra 2025 dne 16.04.2026

Ljubljana, 16.04.2026

Tanja Petročnik, direktorica

ks naložbe d. d.

POROČILO NEODVISNEGA REVIZORJA



Tel: +386 1 53 00 920
info@bdo.si
www.bdo.si

Cesta v Mestni log 1
SI-1000 Ljubljana
Slovenija

POROČILO NEODVISNEGA REVIZORJA

Delničarju družbe KS NALOŽBE, d.d.

POROČILO O REVIZIJI RAČUNOVODSKIH IZKAZOV

Mnenje

Revidirali smo računovodske izkaze gospodarske družbe KS NALOŽBE, d.d. (v nadaljevanju »družba«), ki vključujejo bilanco stanja na dan 31. decembra 2025 ter izkaz poslovnega izida, izkaz drugega vseobsegajočega donosa, izkaz gibanja kapitala in izkaz denarnih tokov za tedaj končano leto ter povzetek bistvenih računovodskih usmeritev in druge pojasnjevalne informacije.

Po našem mnenju priloženi računovodski izkazi v vseh pomembnih pogledih pošteno predstavljajo finančni položaj družbe KS NALOŽBE, d.d. na dan 31. decembra 2025 in njeno finančno uspešnost ter denarne tokove za tedaj končano leto v skladu s Slovenskimi računovodskimi standardi.

Podlaga za mnenje

Revizijo smo opravili v skladu z Mednarodnimi standardi revidiranja (MSR) in Uredbo (EU) št. 537/2014 Evropskega parlamenta in Sveta z dne 16. aprila 2014 o posebnih zadevah v zvezi z obvezno revizijo subjektov javnega interesa (Uredba (EU) št. 537/2014 Evropskega parlamenta in Sveta). Naše odgovornosti na podlagi teh pravil so opisane v tem poročilu v odstavku *Revizorjeva odgovornost za revizijo računovodskih izkazov*. V skladu z Mednarodnim kodeksom etike za računovodske strokovnjake (vključno z Mednarodnimi standardi neodvisnosti), ki ga je izdal Odbor za Mednarodne standarde etike za računovodske strokovnjake (Kodeks IESBA) ter etičnimi zahtevami, ki se nanašajo na revizijo računovodskih izkazov subjektov javnega interesa v Sloveniji, potrjujemo svojo neodvisnost od družbe in, da smo izpolnili vse druge etične zahteve v skladu s temi zahtevami in Kodeksom IESBA.

Verjamemo, da so pridobljeni revizijski dokazi zadostni in ustrezni kot osnova za naše revizijsko mnenje.

Ključne revizijske zadeve

Ključne revizijske zadeve so tiste, ki so bile po naši strokovni presoji najbistvenejše pri reviziji računovodskih izkazov za tekoče obdobje. Te zadeve so bile obravnavane v okviru revizije računovodskih izkazov kot celote in pri oblikovanju mnenja o njih, zato ne podajamo ločenega mnenja o teh zadevah.

Dolgoročno posojilo posredno nadrejeni družbi v skupini

Opis ključne revizijske zadeve

Družba na dan 31.12.2025 izkazuje dolgoročno posojilo posredno nadrejeni družbi v skupini v višini 8.268.502 EUR (31.12.2024: kratkoročno posojilo do družbe v skupini v višini 8.596.061 EUR), kar predstavlja 93% vseh sredstev družbe.

Poslovodstvo je ocenilo, da ni dokazov, ki bi kazali na morebitno oslabitev danega posojila in da je posojilo v celoti izterljivo in poplačilo ustrezno zavarovano z zastavo premoženja posojilojemalke v korist družbe.

Ker posojilo predstavlja večino premoženja družbe in je izterljivost povezana s kreditnim tveganjem, smo to zadevo opredelili kot ključno revizijsko zadevo.

Na dolgoročno posojilo družbi v skupini se nanaša razkritje v točki 4. Finančne naložbe.

Naš revizijski pristop

Naši revizijski postopki so med drugim vključevali:

- presojo ustreznosti računovodskih usmeritev za pripoznanje finančnega sredstva po odplačni vrednosti,
- pridobitev pogodbe o posojilu in preveritev pogodbenih določil,
- pridobitev neodvisne potrditve posojilojemalke o stanju posojila na dan 31.12.2025,
- preveritev izvršljivosti prejetega zavarovanja in dokazil o vrednosti premoženja, prejetega z zastavo kot zavarovanje za vračilo posojila.

Presojali smo zadostnost in ustreznost razkritij povezanih z dolgoročnim posojilom posredno nadrejeni družbi v skupini glede na zahteve relevantnih računovodskih standardov.

Druga zadeva

Računovodske izkaze družbe za leto, ki se je končalo 31. decembra 2024, je revidiral drug revizor, ki je dne 25.4.2025 o njih izrazil neprilagojeno mnenje.



Druge informacije

Za druge informacije je odgovorno poslovodstvo. Druge informacije obsegajo poslovno poročilo, ki je sestavni del letnega poročila družbe, vendar ne vključujejo računovodskih izkazov in našega revizorjevega poročila o njih.

Naše mnenje o računovodskih izkazih se ne nanaša na druge informacije in o njih ne izražamo nobene oblike zagotovila.

V povezavi z opravljeno revizijo računovodskih izkazov je naša odgovornost prebrati druge informacije in pri tem presoditi ali so druge informacije pomembno neskladne z računovodskimi izkazi, zakonskimi zahtevami, ali našim poznavanjem, pridobljenim pri revidiranju, ali se kako drugače kažejo kot pomembno napačne. Če na podlagi opravljenega dela zaključimo, da obstaja pomembno napačna navedba drugih informacij, ki smo jih prejeli pred izdajo našega poročila, moramo o takih okoliščinah poročati. V zvezi s tem na podlagi opisanih postopkov poročamo, da:

- so druge informacije v vseh pomembnih pogledih usklajene z revidiranimi računovodskimi izkazi;
- so druge informacije pripravljene v skladu z veljavnimi zakoni in predpisi; ter
- na podlagi poznavanja in razumevanja družbe in njenega okolja, ki smo ga pridobili med revizijo, v zvezi z drugimi informacijami nismo ugotovili bistveno napačnih navedb.

Odgovornost poslovodstva in nadzornega sveta za računovodske izkaze

Poslovodstvo je odgovorno za pripravo in pošteno predstavitev teh računovodskih izkazov v skladu s Slovenskimi računovodskimi standardi in za tako notranje kontroliranje, kot je v skladu z odločitvijo poslovodstva potrebno, da omogoči pripravo računovodskih izkazov, ki ne vsebujejo pomembno napačne navedbe zaradi prevare ali napake.

Poslovodstvo je pri pripravi računovodskih izkazov družbe odgovorno za oceno njene sposobnosti, da nadaljuje kot delujoče podjetje, razkritje zadev, povezanih z delujočim podjetjem in uporabo predpostavke delujočega podjetja kot podlago za računovodenje, razen če namerava poslovodstvo podjetje likvidirati ali zaustaviti poslovanje, ali če nima druge možnosti, kot da napravi eno ali drugo.

Nadzorni svet je odgovoren za nadzorovanje postopka računovodskega poročanja družbe.

Revizorjeva odgovornost za revizijo računovodskih izkazov

Naši cilji so pridobiti sprejemljivo zagotovilo o tem ali so računovodski izkazi kot celota brez pomembno napačne navedbe zaradi prevare ali napake, in izdati revizorjevo poročilo, ki vključuje naše mnenje. Sprejemljivo zagotovilo je visoka stopnja zagotovila, vendar ni jamstvo, da bo revizija, opravljena v skladu z MSR in Uredbo (EU) št. 537/2014 Evropskega parlamenta in Sveta, vedno odkrila pomembno napačno navedbo, če ta obstaja. Napačne navedbe, lahko izhajajo iz prevare ali napake, ter se smatrajo za pomembne, če je upravičeno pričakovati, da posamič ali skupaj, vplivajo na gospodarske odločitve uporabnikov, sprejete na podlagi teh računovodskih izkazov.

Med izvajanjem revidiranja v skladu z MSR uporabljamo strokovno presojo in ohranjamo poklicno nezaupljivost. Prav tako:

- prepoznamo in ocenimo tveganja pomembno napačne navedbe v računovodskih izkazih, bodisi zaradi napake ali prevare, oblikujemo in izvajamo revizijske postopke kot odzive na ocenjena tveganja ter pridobivamo zadostne in ustrezne revizijske dokaze, ki zagotavljajo podlago za naše mnenje. Tveganje, da ne bomo odkrili napačne navedbe, ki izvira iz prevare, je višje od tistega, povezanega z napako, saj prevara lahko vključuje skrivne dogovore, ponarejanje, namerno opustitev, napačno razlago ali izogibanje notranjih kontrol;
- pridobimo razumevanje notranjih kontrol, pomembnih za revizijo z namenom oblikovanja revizijskih postopkov, ki so okoliščinam primerni, vendar ne z namenom izraziti mnenja o učinkovitosti notranjih kontrol družbe;
- ovrednotimo ustreznost uporabljenih računovodskih usmeritev in sprejemljivost računovodskih ocen ter z njimi povezanih razkritij, ki jih je pripravilo poslovodstvo;
- na podlagi pridobljenih revizijskih dokazov o obstoju pomembne negotovosti glede dogodkov ali okoliščin, ki zbujejo dvom v sposobnost družbe, da nadaljuje kot delujoče podjetje, sprejmemo sklep o ustreznosti poslovodske uporabe predpostavke delujočega podjetja, kot podlage računovodenja. Če sprejmemo sklep o obstoju pomembne negotovosti, smo dolžni v revizorjevem poročilu opozoriti na ustreznost razkritja v računovodskih izkazih ali, če so taka razkritja neustrezna, prilagoditi mnenje. Revizorjevi sklepi temeljijo na revizijskih dokazih pridobljenih do datuma izdaje revizorjevega poročila. Vendar pa kasnejši dogodki ali okoliščine lahko povzročijo prenehanje družbe kot delujočega podjetja;
- ovrednotimo celotno predstavitev, strukturo, vsebino računovodskih izkazov vključno z razkritji, in



ali računovodski izkazi predstavljajo zadevne posle in dogodke na način, da je dosežena poštena predstavitev.

S pristojnimi za upravljanje med drugim razpravljamo o načrtovanem obsegu in časovnem načrtu revidiranja in bistvenih revizijskih ugotovitvah vključno z bistvenimi pomanjkljivostmi notranjih kontrol, ki smo jih ugotovili med revizijo.

Pristojnim za upravljanje tudi zagotovimo izjavo, da smo izpolnili ustrezne etične zahteve glede neodvisnosti in z njimi razpravljamo o vseh razmerjih in drugih zahtevah, za katere se lahko upravičeno domneva, da vplivajo na našo neodvisnost, in kadar je to primerno, o ukrepih, sprejetih za odpravo nevarnosti ali uporabljenih varovalih.

Izmed vseh zadev, o katerih smo razpravljali s pristojnimi za upravljanje, določimo tiste zadeve, ki so bile pri reviziji računovodskih izkazov v tekočem obdobju najpomembnejše in so zato ključne revizijske zadeve. Te zadeve opišemo v revizorjevem poročilu, razen če zakon ali predpis preperečujeta javno razkritje teh zadev, ali kadar se v izjemno redkih okoliščinah odločimo, da zadev ne sporočimo v poročilu, ker utemeljeno pričakujemo, da bi bile škodljive posledice takega ravnanja večje od javne koristi takšnega sporočanja.

POROČILO O DRUGIH ZAKONSKIH IN REGULATIVNIH ZAHTEVAH

Poročilo o zahtevah Uredbe (EU) št. 537/2014 Evropskega parlamenta in sveta EU (Uredba EU št. 537/2014)

Potrdilo revizijski komisiji

Potrjujemo, da je revizorjevo mnenje, vključeno v to revizorjevo poročilo, skladno z dodatnim poročilom revizijski komisiji.

Prepovedane storitve

Potrjujemo, da za družbo KS NALOŽBE, d.d. nismo izvajali storitev iz prvega odstavka 5. člena Uredbe 537/2014, revizijska družba pa je izpolnjevala zahteve po neodvisnosti pri revidiranju.

Druge storitve revizijske družbe

Revizijska družba za družbo KS NALOŽBE, d.d. poleg revidiranja računovodskih izkazov ni opravljala nobenih drugih storitev, razen tistih, ki so razkrite v letnem poročilu.

Imenovanje revizorja, trajanje posla in odgovorni pooblaščen revizor

Skupščina delničarjev družbe nas je dne 21. julija 2025 imenovala za zakonitega revizorja za poslovna leta 2025-2028, predsednik nadzornega sveta pa je pogodbo o revidiranju podpisal dne 29.9.2025. Obvezno revizijo računovodskih izkazov družbe opravljamo nepretrgoma od 29.9.2025.

V imenu revizijske družbe BDO Revizija d.o.o. je za opravljeno revizijo odgovorna pooblaščen revizorka Mateja Vrankar.

Revizorjevo poročilo o skladnosti računovodskih izkazov v elektronski obliki z zahtevami Delegirane uredbe (EU) št. 2019/815 o notni elektronski obliki poročanja

Opravili smo posel dajanja sprejemljivega zagotovila o tem, ali so revidirani računovodski izkazi družbe KS NALOŽBE, d.d. za poslovno leto, ki se je končalo 31.12.2025 (v nadaljnjem besedilu: revidirani računovodski izkazi), pripravljeni upoštevajoč zahteve Delegirane uredbe Komisije (EU) 2019/815 z dne 17. decembra 2018 o dopolnitvi Direktive 2004/109/ES Evropskega parlamenta in Sveta v zvezi z regulativnimi tehničnimi standardi za določitev enotne elektronske oblike poročanja, veljavne za leto 2025 (v nadaljnjem besedilu: Delegirana uredba).

Odgovornost posloводства in nadzornega sveta

Posloводство je odgovorno za pripravo in pravilno predstavitev revidiranih računovodskih izkazov v elektronski obliki v skladu z zahtevami Delegirane uredbe, pa tudi za tako notranje kontroliranje, kot je v skladu z odločitvijo posloводства potrebno, da omogoči pripravo revidiranih računovodskih izkazov v elektronski obliki na način, da ne vsebujejo pomembno napačne navedbe zaradi prevare ali napake.

Nadzorni svet je pristojen za nadzor nad pripravo revidiranih računovodskih izkazov v elektronski obliki v skladu z zahtevami Delegirane uredbe.



Revizorjeva odgovornost

Naša odgovornost je, da opravimo posel dajanja sprejemljivega zagotovila ter izrazimo sklep o tem, ali so revidirani računovodski izkazi pripravljene skladno z zahtevami Delegirane uredbe. Naš posel dajanja sprejemljivega zagotovila smo opravili v skladu z Mednarodnim standardom dajanja zagotovil 3000 - Posli dajanja zagotovil razen revizij ali preiskav računovodskih informacij iz preteklosti (MSZ 3000), ki ga je izdal Odbor za Mednarodne standarde revidiranja in dajanja zagotovil. Ta standard zahteva, da posel načrtujemo in izvajamo tako, da pridobimo sprejemljivo zagotovilo za podajo sklepa.

Delovali smo v skladu z zahtevami glede neodvisnosti ter etičnimi zahtevami Uredbe EU št. 537/2014 in Mednarodnega kodeksa etike za računovodske strokovnjake, ki ga je izdal Odbor za Mednarodne standarde etike za računovodske strokovnjake. Kodeks je zasnovan na temeljnih načelih integritete, objektivnosti, strokovne usposobljenosti in dolžne skrbnosti, zaupnosti in strokovnega vedenja. Naša revizijska družba uporablja Mednarodne standarde upravljanja kakovosti (MSUK 1) - Upravljanje kakovosti v podjetjih, ki opravljajo revizije in preiskave računovodskih izkazov ter druge posle dajanja zagotovil in sorodnih storitev, in skladno z njimi vzdržuje celovit sistem obvladovanja kakovosti, ki vključuje dokumentirane usmeritve in postopke glede skladnosti z etičnimi zahtevami, strokovnimi standardi in ustreznimi pravnimi ter regulativnimi zahtevami.

Povzetek opravljenega dela

V okviru obsega opravljenega dela smo izvedli postopke revizijske narave, in sicer:

- prepoznali in ocenili smo tveganje pomembne neskladnosti revidiranih računovodskih izkazov z zahtevami Delegirane uredbe zaradi napake ali prevare;
- pridobili smo razumevanje notranjega kontroliranja, ki je pomembno za posel dajanja sprejemljivega zagotovila, da bi oblikovali postopke, ki so ustrezni v danih okoliščinah, vendar pa ne za izražanje mnenja o učinkovitosti notranjega kontroliranja;
- ocenili smo, ali prejeti revidirani računovodski izkazi izpolnjujejo zahteve Delegirane uredbe, veljavne na dan poročanja;
- pridobili smo sprejemljivo zagotovilo, da so revidirani računovodski izkazi izdajatelja prikazani v pravilni elektronski obliki XHTML.

Verjamemo, da so pridobljeni dokazi zadostna in ustrezna podlaga za naš sklep.

Sklep

Na podlagi opravljenih postopkov in pridobljenih dokazov so po našem mnenju revidirani računovodski izkazi družbe za poslovno leto, ki se je končalo 31.12.2025, v vseh pomembnih pogledih pripravljene v skladu z zahtevami Delegirane uredbe.

Ljubljana, 20. april 2026



BDO Revizija d.o.o.
Cesta v Mestni log 1, Ljubljana

Mateja Vrahkar
Pooblaščenka revizorka
Direktorica