



**PROSPEKT ZA PONUDBO DELNIC JAVNOSTI IN
UVRSTITEV V TRGOVANJE**

BPH, bolj prijazna hiša, d.o.o.

Ljubljana, september 2020

KAZALO SKLICEVANJ

SKLICEVANJE

<https://www.ks-nalozbe.com/>

<https://seonet.ljse.si/>

<https://www.ks-nalozbe.com/letna-porocila/>

<https://www.ks-nalozbe.com/polletna-porocila/>

http://www.ljse.si/media/Attachments/Izdaja_telji/2019/Slovenski_Kodeks_JDD_2017_redakcija_2018.pdf

www.ks-nalozbe.com

<https://www.a-tvp.si/veljavna-zakonodajars/zakon-o-prevzemih-zpre---1>

<https://www.ks-nalozbe.com/skupscina-sklepi/>

PODATKI

pomembni poslovni dogodki Izdajatelja, Prospekt
pomembni poslovni dogodki Izdajatelja, Prospekt,
Izjava o spoštovanju Kodeksa upravljanja javnih
delniških družb

Revidirano letno poročilo 2019, Revidirano letno
poročilo 2018, Revidirano letno poročilo 2017,
Revidirano konsolidirano letno poročilo 2019,
Revidirano konsolidirano letno poročilo 2018,
Revidirano konsolidirano letno poročilo 2017,
Odstopanja Skupine KS Naložbe od spoštovanja
določb Kodeksa v posameznem letu

Polletno poročilo 2020, Popravljen polletno
poročilo 2019, Konsolidirano polletno poročilo 2020,
Popravljen konsolidirano polletno poročilo 2019

Slovenski kodeks upravljanja javnih delniških družb

Izjava o spoštovanju Kodeksa upravljanja javnih
delniških družb, Javna objava končne količine
ponudbe, obvestilo o začetku drugega kroga

Zakon o prevzemih

Statut, Zapisnik skupščine KS Naložbe - 16.7.2020

KAZALO

POVZETEK.....	7
1 ODGOVORNE OSEBE, INFORMACIJE TRETJIH OSEB, POROČILA STROKOVNJAKOV IN POTRDITEV PRISTOJNIH ORGANOV.....	15
1.1 Osebe odgovorne za informacije.....	15
1.2 Izjava odgovornih oseb.....	15
1.3 Podatki o strokovnjakih.....	15
1.4 Informacije pridobljene od tretjih oseb	15
1.5 Izjava o pristojnem organu	16
2 ZAKONITI REVIZORJI	16
2.1 Imena in naslovi revizorjev.....	16
2.2 Spremembe pri revizorjih.....	16
3 DEJAVNIKI TVEGANJA.....	16
3.1 Tveganja povezana z Izdajateljem	16
3.1.1 Tveganja povezana s finančnim položajem Izdajatelja in Skupine KS Naložbe.....	16
3.1.2 Tveganja povezana s poslovnimi dejavnostmi in panogo izdajatelja	20
3.2 Tveganja povezana z Delnicami.....	23
3.2.1 Tveganja povezana z naravo Delnic	23
4 INFORMACIJE O IZDAJATELJU	26
4.1 Pravno in poslovno ime izdajatelja.....	26
4.2 Kraj registracije, matična številka in identifikator pravnih subjektov	26
4.3 Datum registracije	26
4.4 Drugi podatki o Izdajatelju	26
5 PREGLED POSLOVANJA	27
5.1 Glavne dejavnosti	27
5.1.1 Opis in ključni dejavniki v zvezi z naravo poslovanja	27
5.1.2 Pomembni novi produkti ali storitve	27
5.2 Glavni trgi	27
5.3 Pomembni dogodki v razvoju poslovne dejavnosti izdajatelja.....	31
5.4 Strategija in cilji	32
5.5 Odvisnost Izdajatelja	32
5.6 Naložbe	32
5.6.1 Opis pomembnih naložb	32

5.6.2	Opis pomembnejših naložb, ki so v teku.....	33
5.6.3	Informacije v zvezi s skupnimi podjetji	33
5.6.4	Okoljska vprašanja z vplivom na uporabo osnovnih sredstev	33
6	ORGANIZACIJSKA STRUKTURA	33
6.1	Opis skupine	33
6.2	Pomembna odvisna podjetja Izdajatelja	35
7	PREGLED POSLOVANJA IN FINANČNEGA STANJA	35
7.1	Finančno stanje.....	35
7.1.1	Pregled razvoja in uspešnosti poslovanja	35
7.1.2	Prihodnji razvoj in dejavnosti na področju raziskav in razvoja	39
7.2	Rezultati poslovanja	39
7.2.1	Bistvene spremembe neto prihodkov.....	39
8	KAPITALSKI VIRI	42
8.1	Kapitalski viri izdajatelja z razlago virov in zneskov.....	42
8.2	Opis denarnih tokov Izdajatelja	43
8.3	Potrebe po zadolževanju in struktura financiranja Izdajatelja	50
8.4	Informacije o omejitvah uporabe kapitalskih virov	51
8.5	Informacije o predvidenih virih financiranja za izpolnjevanje zavez za naložbe, ki so v teku	51
9	REGULATIVNO OKOLJE	51
9.1	Opis regulativnega okolja v katerem posluje Izdajatelj	51
10	INFORMACIJE O TRENDIH	52
10.1	Pomembne spremembe finančne uspešnosti skupine	52
10.2	Informacije o negotovostih v tekočem poslovnem letu	52
11	NAPOVEDI ALI OCENE DOBIČKA.....	53
12	UPRAVNI IN NADZORNI ORGANI.....	53
12.1	Uprava in nadzorni svet.....	53
12.2	Nasprotja interesov uprave in nadzornega organa	53
13	PREJEMKI	54
14	OBIČAJNI POSTOPKI UPRAVNEGA ODBORA.....	55
14.1	Datumi mandatov	55
14.2	Informacije o pogodbah s člani uprave in člani nadzornega sveta.....	55
14.3	Revizijski odbor in komisija za prejemke	55
14.4	Ravnanja v skladu z ureditvami korporativnega upravljanja.....	55

15	ZAPOSLENI	56
15.1	Število zaposlenih	56
15.2	Delnice in delniške opcije	56
16	GLAVNI DELNIČARJI	56
16.1	Informacije o lastništvu glavnih delničarjev	56
16.2	Enakost glasovalnih pravic glavnih delničarjev	57
16.3	Informacije o neposrednem ali posrednem lastništvu ali nadzoru	57
17	POSILI MED POVEZANIMI STRANKAMI	57
17.1	Podrobni podatki o poslih s povezanimi osebami	57
17.1.1	Posli v letu 2019	57
17.1.2	Posli v letu 2018	58
17.1.3	Posli v letu 2017	59
17.1.4	Posli v obdobju od 1.1. do 30.6.2020.....	59
17.1.5	Posli znotraj Skupine KS Naložbe v obdobju od 1.1. do 30.6.2019.....	60
18	FINANČNE INFORMACIJE O IZDAJATELJEVIH SREDSTVIH IN OBVEZNOSTIH, FINANČNEM POLOŽAJU TER DOBIČKIH IN IZGUBAH.....	60
18.1	Pretekle finančne informacije	60
18.1.1	Revidirane pretekle finančne informacije z revizijskimi poročili Skupine KS Naložbe	60
18.1.2	Polletni konsolidirani računovodski izkazi	81
18.2	Politika dividend	87
18.3	Zneski izplačanih dividend na delnico za leti 2019, 2018 in 2017	87
18.4	Informacije o vladnih, pravnih ali arbitražnih postopkih	88
18.5	Bistvene spremembe finančnega položaja Izdajatelja	88
19	DODATNE INFORMACIJE	88
19.1	Delniški kapital.....	88
19.1.1	Znesek emisijskega kapitala	88
19.1.2	Delnice v lasti Izdajatelja ali družb v Skupini KS Naložbe	89
19.1.3	Zgodovina delniškega kapitala	89
19.2	Akt o ustanovitvi in statut	99
19.2.1	Register in številka registrskega vpisa.....	99
20	BISTVENE POGODBE.....	99
21	RAZPOLOŽLJIVI DOKUMENTI.....	99
22	BISTVENE INFORMACIJE	99

22.1	Izjava o gibljivih sredstvih	99
22.2	Kapitalizacija in zadolženost	99
22.3	Interesi fizičnih in pravnih oseb vključenih v ponudbo	100
22.4	Razlogi za ponudbo in uporaba prihodkov	100
23	INFORMACIJE O VREDNOSTNIH PAPIRIH	101
23.1	Opis vrste in razreda vrednostnih papirjev	101
23.2	Zakonodaja v skladu s katero so bili ustvarjeni vrednostni papirji.....	101
23.3	Podatki o vrednostnih papirjih	101
23.4	Valuta v kateri so izdani vrednostni papirji	101
23.5	Opis pravic, ki izhajajo iz vrednostnih papirjev	101
23.6	Izjava s sklepi	102
23.7	Pričakovani datum izdaje vrednostnih papirjev	102
23.8	Omejitve glede prenosljivosti vrednostnih papirjev	102
23.9	Obstoj nacionalne zakonodaje o prevzemih	102
23.10	Opozorilo v zvezi z davčno zakonodajo	102
24	POGOJI PONUDBE VREDNOSTNIH PAPIRJEV JAVNOSTI.....	102
24.1	Pogoji, statistika ponudbe, pričakovani časovni razpored in korak, ki se zahteva za pristop k ponudbi.....	102
24.1.1	Pogoji za ponudbo.....	102
24.1.2	Celotna količina ponudbe	103
24.1.3	Obdobje odprtja ponudbe in postopek predložitve vloge.....	103
24.1.4	Rok in okoliščine za preklic ali zadržanje ponudbe	104
24.1.5	Možnosti zmanjšanja vpisov in način vračila presežnih zneskov	104
24.1.6	Obdobje za umik vloge.....	104
24.1.7	Način in roki za vplačilo vrednostnih papirjev ter izročitev vrednostnih papirjev.....	105
24.2	Načrt za distribucijo in dodelitev.....	105
24.2.1	Izjava v zvezi z vpisom ponudbe glavnih delničarjev, članov vodstvenega, nadzornega ali upravnega organa Izdajatelja.....	106
24.2.2	Postopek obveščanja o dodeljenem znesku	106
24.3	Oblikovanje cene	106
24.3.1	Cena in povezani stroški in davki	106
24.3.2	Imena in naslovi posrednikov	106
25	UVRSTITEV V TRGOVANJE IN DOGOVORI O TRGOVANJU	107
25.1	Uvrstitev v trgovanje	107

25.2	Trgi na katerih se že trguje z vrednostnimi papirji istega razreda.....	107
26	STROŠKI IZDAJE/PONUDBE.....	107
27	RAZVODENITEV	107

OPOZORILO

Veljavnost tega Prospekta se izteče dne 24.09.2021. Obveznost dopolnitve Prospekta v primeru pomembnih novih dejavnikov, večjih napak ali večjih netočnosti se ne uporablja, če Prospekt ni več veljaven

POVZETEK

I. UVOD Z OPOZORILI

Ta »Prospekt za ponudbo delnic družbe KS NALOŽBE finančne naložbe d.d., Ljubljana, javnosti in uvrstitev v trgovanje« (v nadaljevanju Prospekt) je pripravljen za ponudbo do 4.000.000 novo izdanih delnic z oznako KSFR in ISIN kodo SI0021113855 (v nadaljevanju Delnice) izdajatelja družbe KS NALOŽBE finančne naložbe d.d., Ljubljana, Dunajska cesta 9, 1000 Ljubljana, Slovenija z LEI kodo 48510000CZ9CNFR9I370 (v nadaljevanju KS NALOŽBE ali družba ali Izdajatelj), javnosti in uvrstitev Delnic v trgovanje na organiziranem trgu z MIC oznako XLJU, ki ga upravlja Ljubljanska borza, d.d., Ljubljana, Slovenska cesta 56, Ljubljana, Slovenija (v nadaljevanju Ljubljanska borza), v segmentu delnic, v podsegmentu standardna kotacija. Delnice so istega razreda, kot že izdane delnice s katerimi se že trguje na organiziranem trgu z MIC oznako XLJU, ki ga upravlja Ljubljanska borza, v segmentu delnic, v podsegmentu standardna kotacija. Delnice bodo ponujene javnosti v Republiki Sloveniji.

Prospekt so pripravile odgovorne osebe izdajatelja. KS NALOŽBE, kot izdajatelj Delnic sprejema vso odgovornost za pravilnost in popolnost informacij, podanih oziroma prikazanih v tem Prospektu na dan priprave tega Prospekta. Odgovorne osebe Izdajatelja, ki so sodelovale pri pripravi tega Prospekta z vso primerno skrbnostjo zagotavljajo, da so, po njihovem vedenju, informacije, vsebovane v tem Prospektu, po tem, ko so za to poskrbeli po svojih najboljših močeh in z vso primerno skrbnostjo, v skladu z dejstvi in da ni bil izpuščen noben pomemben podatek, ki bi lahko vplival na pomen informacij oziroma Prospekta.

Pri pripravi Prospekta je sodelovala družba BPH, bolj prijazna hiša, d.o.o., Tivolska cesta 48, Ljubljana, 1000 Ljubljana (v nadaljevanju BPH d.o.o.). BPH d.o.o. ne prevzema odgovornosti za pravilnost, resničnost ali popolnost podatkov vsebovanih v Prospektu. Izdajatelj je v procesu priprave Prospekta samostojno presojal in odločal, ali bo predlagane vsebine sprejel v vsebino Prospekta ali ne in sam po lastni presoji določi končno vsebino Prospekta. BPH d.o.o. ne daje nobenih zagotovil ali jamstev, bodisi izrecnih ali implicitnih, glede točnosti ali popolnosti informacij in podatkov v Prospektu. Prav tako ni mogoče ničesar v Prospektu šteti kot obljubo dano s strani BPH d.o.o..

Izdajatelj opozarja vlagatelje, da po njegovem vedenju Prospekt vsebuje vse potrebne informacije na dan potrditve Prospekta, ki so bistvene za to, da vlagatelje na njihovi podlagi premišljeno oceni:

- sredstva in obveznosti, dobičke in izgube, finančni položaj ter obete Izdajatelja,
- pravice, ki izhajajo iz Delnic in
- razloge za izdajo in njen učinek na Izdajatelja.

Vlagatelj se mora ob tem zavedati, da so se sredstva in obveznosti, dobički in izgube, finančni položaj in obeti Izdajatelja od datuma potrditve Prospekta lahko spremenili. Ne glede na morebitne spremembe Izdajatelj Prospekta ne bo spreminjal in dopolnjeval, razen v primerih, ko to od njega zahteva zakonodaja. Zaradi tega v nobenem primeru ni mogoče predpostavljati, da po datumu potrditve Prospekta ni prišlo do nobene spremembe v zvezi z Izdajateljem in njegovimi odvisnimi družbami kot celoto. Prav tako ne pomeni, da so informacije v Prospektu točne na katerikoli drug datum, kot na datum potrditve Prospekta.

Izdajatelj opozarja vlagatelje v Delnice:

- da je potrebno brati povzetek kot uvod v Prospekt,
- da bi morali pred vsako odločitvijo o naložbi v Delnice mora vlagatelj preučiti celoten Prospekt,
- da lahko vlagatelj izgubi ves v Delnice vloženi kapital ali njegov del,
- da kadar se na sodišču vloži zahtevek v zvezi z informacijami iz Prospekta, bo moral vlagatelj, ki je tožnik, v skladu z nacionalnim pravom morda kriti stroške prevoda Prospekta pred začetkom sodnega postopka,
- da civilno odgovornost nosijo samo osebe, ki so predložile povzetek, vendar le, kadar je povzetek zavajajoč, netočen ali neskladen, ko se bere skupaj z drugimi deli Prospekta, ali kadar ne vsebuje ključnih informacij, ki vlagateljem pomagajo sprejeti odločitev o naložbi v Delnice, ko se bere skupaj z drugimi deli Prospekta;

Ta Prospekt je dne 24.09.2020 potrdila Agencija za trg vrednostnih papirjev, Poljanski nasip 6, 1000 Ljubljana (v nadaljevanju: ATVP) kot pristojni organ v skladu z Uredbo (EU) 2017/1129. Potrditev s strani ATVP pomeni, da ta Prospekt izpolnjuje standarde glede popolnosti, razumljivosti in doslednosti, ki jih določa Uredba (EU) 2017/1129, pri čemer se takšna potrditev ne sme obravnavati kot kakršnakoli odobritev Izdajatelja ali kakovosti Delnic, na katere se ta Prospekt nanaša.

Prospekt je objavljen na spletni strani izdajatelja <https://www.ks-nalozbe.com/> in na sistemu elektronskega obveščanja Ljubljanske borze d.d. Ljubljana SEOnet dostopnem na elektronskem naslovu <https://seonet.ljse.si/>. Izdajatelj obvešča javnost o vseh pomembnih poslovnih dogodkih z objavo na svoji spletni strani <https://www.ks-nalozbe.com/> in na sistemu elektronskega obveščanja Ljubljanske borze d.d. Ljubljana SEOnet dostopnem na elektronskem naslovu <https://seonet.ljse.si/>.

II. KLJUČNE INFORMACIJE O IZDAJATELJU

a) Opis izdajatelja vrednostnih papirjev

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

Skrajšani naziv Izdajatelja: KS NALOŽBE d.d.

Sedež Izdajatelja: Dunajska cesta 9, 1000 Ljubljana, Slovenija

Pravna oblika Izdajatelja: delniška družba

Identifikator pravnih subjektov Izdajatelja (LEI): 48510000CZ9CNFR9I370

Pravo v skladu s katerim posluje Izdajatelj: slovensko

Kraj registracije Izdajatelja: Ljubljana

Glavne dejavnosti izdajatelja: 64.200 Dejavnost holdingov

Direktor Izdajatelja: Tanja Petročnik

Zakoniti revizor v letih 2018, 2019 in 2020: Mazars, družba za revizijo, d.o.o., Verovškova ulica 55A, 1000 Ljubljana

Glavni delničarji Izdajatelja: KALANTIA LIMITED, 28 Oktovriou, 261, VIEW POINT TOWER, 3035, Limasol, Cyprus, (v nadaljevanju KALANTIA LIMITED), ki ima po stanju na dan 30.6.2020 73,77% delež v kapitalu Izdajatelja in 73,77% glasovalnih pravic v Izdajatelju. Lastniki KALANTIE LIMITED so vsak z 20% deležem v kapitalu KALANTIE LIMITED, Igor Lah, Mojca Lah, Jure Lah, Tine Lah in Luka Lah.

b) Ključne finančne informacije o izdajatelju

(i) Formalne finančne informacije

Ključne finančne informacije o Izdajatelju iz bilance stanja

	2019	2018	2017	30.6.2020
Skupna sredstva	17.240.778	20.408.073	20.632.740	17.089.003
Skupni lastniški kapital	16.964.442	20.326.324	20.530.162	16.831.832

Ključne finančne informacije o Izdajatelju iz izkaza poslovnega izida

	2019	2018	2017	1-6/2020	1-6/2019
Skupni prihodki	84.893	287.657	737.366	38.082	34.674
Poslovni izid	-3.361.882	-203.838	-7.229.825	-132.610	-144.554
Čisti poslovni izid	-3.361.882	-203.838	-7.229.825	-132.610	-144.554

Ključne finančne informacije o Izdajatelju iz izkaza denarnih tokov

	2019	2018	1-6/2020	1-6/2019
Neto denarni tokovi iz poslovanja	-310.838	-438.160	-157.355	-162.945
Neto denarni tokovi iz naložbenja	180.935	-21.392	252.436	36.347
Neto denarni tokovi iz financiranja	-15.232	-15.615	-7.457	-7.666

Ključne finančne informacije o Skupini KS Naložbe iz bilance stanja

	2019	2018	2017	30.6.2020
Skupna sredstva	17.787.994	21.559.711	21.339.360	17.956.457
Skupni lastniški kapital	16.574.790	20.569.468	20.371.974	16.751.806

Ključne finančne informacije o Skupini KS Naložbe iz izkaza poslovnega izida

	2019	2018	2017	1-6/2020	1-6/2019
Skupni prihodki	246.957	833.819	320.212	6.397	35.417
Poslovni izid	-3.962.880	187.259	-381.454	-209.297	-186.476
Čisti poslovni izid obvladujočega lastnika	-3.994.678	185.757	-354.052	-189.921	-186.476

Ključne finančne informacije o Skupini KS Naložbe iz izkaza denarnih tokov

	2019	2018	1-6/2020	1-6/2019
Čisti denarni tokovi iz poslovanja	-313.421	-630.905	-235.486	-175.001
Denarni tokovi iz naložbenja	189.558	254.733	311.437	42.874
Čisti denarni tokovi iz financiranja	-90.087	-66.390	1.984	-52.121

(ii) Opis pridrzkov v revizijskih poročilih

Izdajatelj in Skupina KS Naložbe sta zavezana k reviziji letnih računovodskih izkazov, ne revidirata pa polletnih računovodskih izkazov. Revidirani računovodski izkazi Izdajatelja za leta 2019, 2018 in 2017 vključujejo bilanco stanja, izkaz poslovnega izida in drugega vseobsegajočega donosa, izkaz gibanja kapitala in izkaz denarnih tokov za tedaj končana leta ter povzetek bistvenih računovodskih usmeritev in druge pojasnjevalne informacije.

Po revizorjevem mnenju računovodski izkazi v vseh pomembnih pogledih pošteno predstavljajo finančni položaj Izdajatelja na dan 31.12.2019 in na dan 31.12.2018 ter njegov poslovni izid in denarne tokove za tedaj končani leti v skladu s Slovenskimi računovodskimi standardi.

V zvezi z računovodskimi izkazi Izdajatelja za leto 2017 je revizor podal mnenje s pridržkom. Podlaga za mnenje s pridržkom je v dejstvu, da je v poslovnem letu 2017 Izdajatelj pripoznal 7.545 tisoč finančnih odhodkov iz slabitve finančne naložbe v odvisno družbo DAKOTA INVESTMENTS. Na podlagi informacij, ki jih je revizorju posredovalo posloводство Izdajatelja, se ni mogel ustrezno prepričati o tem, ali se slabitve dolgoročne finančne naložbe v odvisno družbo, pripoznane v poslovnem letu, ki se je končalo na dan 31.12.2017, v vseh pomembnih pogledih nanaša izključno na dogodke poslovnega leta 2017. Morebitne napake v otvoritvenih stanjih posledično vplivajo na izkaz poslovnega izida in izkaz sprememb lastniškega kapitala za poslovno leto 2017.

Revidirani konsolidirani računovodski izkazi Skupine KS Naložbe za leta 2019, 2018 in 2017 vključujejo konsolidiran izkaz finančnega položaja, konsolidiran izkaz poslovnega izida, konsolidiran izkaz drugega vseobsegajočega donosa, konsolidiran izkaz sprememb lastniškega kapitala in konsolidiran izkaz denarnih tokov za tedaj končana leta ter povzetek bistvenih računovodskih usmeritev in druge pojasnjevalne informacije.

Revizor je v zvezi z konsolidiranimi računovodskimi izkazi Skupine KS Naložbe za leta 2019, 2018 in 2017 podal mnenje s pridržkom. Podlaga za mnenje s pridržkom je v tem, da je finančna naložba v pridruženo družbo CEEREF v konsolidiranih računovodskih izkazih obračunana z uporabo kapitalske metode v skladu z Mednarodnim računovodskim standardom 28 (Finančne naložbe v pridružena podjetja). Podlago za obračun kapitalske metode predstavljajo revidirani računovodski izkazi pridružene družbe z dne 31.12.2019, 31.12.2018 in 31.12.2017. Ker do dne revizorjevega poročila o konsolidiranih računovodskih izkazih revizor ni pridobil revidiranih računovodskih izkazov pridružene družbe za poslovno leto 2019, poslovno leto 2018 in poslovno leto 2017, se ni mogel prepričati, ali bi bili v konsolidiranih računovodskih izkazih na dan 31.12.2019, 31.12.2018 in 31.12.2017 potrebni kakršnikoli popravki povezani z vrednotenjem finančne naložbe v pridruženo družbo na podlagi revidiranih računovodskih izkazov za leto 2019, leto 2018 in leto 2017.

Razen glede morebitnega učinka opisane zadeve, po revizorjevem mnenju konsolidirani računovodski izkazi v vseh pomembnih pogledih pošteno predstavljajo finančni položaj Skupine KS Naložbe na dan 31.12.2019, na dan 31.12.2018 in na dan 31.12. 2017 ter njen poslovni izid in denarne tokove za tedaj končana leta v skladu z Mednarodnimi standardi računovodskega poročanja, kot jih je sprejela Evropska unija.

c) Ključna tveganja specifična za izdajatelja

Otežene okoliščine na finančnih trgih lahko negativno vplivajo na poslovanje Izdajatelja. Lahko znižajo načrtovani donos naložb in/ali povečajo nihanja vrednosti naložb v posameznem obdobju. Izdajatelj večine svojih naložb ne prevrednoti 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 iztožljivo vrednost naložb Izdajatelja.

Okoliščine na finančnih trgih in na splošno v ekonomskem okolju, ki pretežno vplivajo na poslovanje Izdajatelja, 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 Izdajatelja ni značilna visoka uporaba finančnega vzvoda (zadolženosti). Zato tveganje spremembe obrestnih mer in s tem povezano tveganje nelikvidnosti trenutno ni visoko. Vendar poslovna politika Izdajatelja ne izključuje uporabe večjega finančnega vzvoda, če bo ocenila, da poslovne priložnosti take poteze opravičujejo. Potrebno pa je poudariti, da taka politika povečuje tudi tveganje poslovanja.

Operativna tveganja Izdajatelja se nanašajo predvsem na kakovost naložbenih odločitev in izvršitev poslov. Tveganja izvršitve ocenjujemo kot nizka, saj Izdajatelj 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.

Tveganja povezana s poslovanjem Izdajatelja povečuje tudi pandemij COVID-19. Izdajatelj deluje kot finančni holding in ima po stanju na dan 30.6.2020 med svojimi naložbami ne-kotirajoče delnice slovenskih podjetij (0,90% vseh naložb Izdajatelja), dana posojila slovenskim družbam (0,11 % vseh naložb Izdajatelja) in pa neposredno naložbo v odvisno družbo DAKOTA INVESTMENTS, kar predstavlja 98,99% vseh naložb Izdajatelja. DAKOTA INVESTMENTS ima 30,53% vseh naložb v delnicah slovenskih elektrodistribucijskih podjetij ter 69,47% vseh naložb v delnicah pridružene družbe CEEREF, ki ima v lasti nepremičninske projekte, predvsem v Sloveniji. Uprava Izdajatelja ocenjuje, da poslovanje slovenske elektro distribucije zaradi ukrepov povezanih z zaježitvijo širjenja virusa COVID-19, ne bo ogroženo. V zvezi z vplivom morebitnih ukrepov za zaježitev širjenja virusa COVID-19 na slovenske nepremičnine Izdajatelj ocenjuje, da bi takšni ukrepi lahko imeli vpliv na padec najemnin oz. odpovedi najemov in na padec cen nepremičnin predvsem v primeru, če bi morebitni ukrepi vključevali ukrepe zaustavitve gospodarstva za več kot 6 mesecev, kar pa po sedanjih podatkih ni verjetno. Izdajatelj ocenjuje, da v trenutku potrditve Prospekta ni mogoče natančno oceniti vpliva morebitnih ukrepov za zaježitev širjenja virusa COVID-19 na slovenske družbe, katere delnice ima v portfelju, vendar pa je njihov vpliv na poslovanje Izdajatelja zanemarljiv, ker znaša njihov skupni delež v njegovem portfelju naložb le 0,90%. Uprava meni, da glede na sedanje ocene

o trajanju pandemije COVID-19 le ta ne bo bistveno vplivala na poslovanje Izdajatelja, njegove odvisne družbe in Izdajatelju pridružene družbe, v letu 2020.

III. KLJUČNE INFORMACIJE O VREDNOSTNIH PAPIRIH

a) Glavne značilnosti vrednostnih papirjev

Vrsta vrednostnih papirjev:	nematerializirane, navadne imenske, prosto prenosljive, kosovne delnice,
Razred Delnic:	Isti razred z že izdanimi delnicami z oznako KSFR
ISIN:	SI0021113855
Valuta Delnic:	EUR
Nominalna vrednost:	1,00 EUR
Število izdanih Delnic:	do 4.000.000
Pravice, ki izhajajo iz Delnic:	pravica do dela dobička, pravica do udeležbe pri upravljanju družbe in pravica do sorazmernega dela preostalega premoženja po likvidaciji ali stečaju družbe.
Morebitne omejitve prenosljivosti:	Delnice so prosto prenosljive
Politika dividend ali izplačila;	Izdajatelj nima politike izplačila dividend. Dividende se izplačujejo na način, določen s statutom družbe in sklepom skupščine o delitvi bilančnega dobička. V zadnjih letih družba ni izplačevala dividend.

b) Mesto trgovanja

Z Delnicami se bo trgovalo na organiziranem trgu z MIC oznako XLJU, ki ga upravlja Ljubljanska borza, v segmentu delnic, v podsegmentu standardna kotacija.

c) Ključna tveganja specifična za vrednostne papirje

LIKVIDNOSTNO TVEGANJE

Delnice bodo uvrščene v trgovanje na organiziran trg, ki ga upravlja Ljubljanska borza v standardno kotacijo na katerem se že trguje z že izdanimi delnicami istega razreda Izdajatelja. Za izdajatelje katerih vrednostni papirji so uvrščeni v trgovanje v prvi kotaciji veljajo strožje zahteve po razkritjih, kot za izdajatelje katerih vrednostni papirji so uvrščeni v trgovanje v standardni kotaciji. Tako morajo dodatno razkrivati informacije o poslovanju tudi v skladu z Mednarodnimi standardi računovodskega poročanja (MSRP), objavljati povzetke javnih objav v angleškem jeziku hkrati z objavami v slovenskem jeziku, objavljati četrtletna poročila v skladu z mednarodnim računovodskim standardom 34 (IAS 34) oziroma objavljati ključne informacije o poslovanju, objavljati ločene izjave o skladnosti s Kodeksom in objavljati finančni koledar. Zaradi tega uvrstitev Delnic v standardno kotacijo lahko med drugim povzroči, da bodo Delnice manj privlačne za nekatere investitorje, saj je količina javno objavljenih informacij manjša, kot za izdajatelje, katerih delnice kotirajo v prvi kotaciji. Emisijska cena Delnice je bila določena na skupščini Izdajatelja dne 16.7.2020 in morda ne bo odražala tržne cene Delnic po uvrstitvi v trgovanje.

TVEGANJE NIHAJNOSTI TEČAJA DELNICE

Majhen delež Delnic v prostem obtoku ali nerazvito aktivno trgovanje lahko negativno vpliva tudi na ceno Delnic in poveča nihajnost tečaja Delnic, lahko pa tudi oteži izpolnjevanje naročil vlagateljev za njihov nakup ali prodajo. Uvrstitev Delnice na organiziran trg lahko za imetnika zmanjšuje tveganje likvidnosti in

zmanjšuje tveganje neizpolnitve obveznosti nasprotne stranke. Tveganja z Delnicami so deloma povezana s poslovanjem Izdajatelja in Skupine KS Naložbe, saj v primeru poslabšanja poslovanja to lahko vpliva na znižanje cene delnice. Poleg tega na ceno delnic praviloma vpliva splošni trend gibanja cen delnic na trgu. Tudi manjša splošna likvidnost trga lahko povzroči zmanjšanje povpraševanja po delnicah družb v Skupini in s tem znižanje tržne cene le teh delnic.

TRŽNO TVEGANJE

Po končani ponudbi in začetku trgovanja na organiziranem trgu se vrednost Delnic lahko znatno spreminja zaradi dejavnikov povezanih z dogajanjem v makroekonomskem okolju, dejavniki povezani s dogajanjem na kapitalnih trgih, dejavniki na strani Izdajatelja, ipd. Poleg tega na borznih trgih občasno prihaja do znatnih nihanj tečajev in obsega trgovanja, ki vplivajo na tržno ceno vrednostnih papirjev. Nihanja so lahko nepovezana s poslovnimi rezultati in obeti Izdajatelja, a vseeno vplivajo na tečaj Delnic. Ti dejavniki imajo lahko za posledico pomembna nihanja tečajev Delnic, kar bi lahko imelo za posledico, da investitorji prejmejo manj, kot so vložili, ali izgubijo svojo naložbo v celoti.

IV. KLJUČNE INFORMACIJE O PONUDBI DELNIC JAVNOSTI IN UVRSTITVI V TRGOVANJE NA ORGANIZIRANEM TRGU

a) Pogoji ponudbe in časovni načrt

Delnice se ob izdaji ponudijo javnosti, v skladu s predpisi, ki veljajo za trg finančnih instrumentov. Ponudba Delnic javnosti bo potekala na podlagi prospekta za ponudbo delnic javnosti, ki ga mora predhodno potrditi Agencija za trg vrednostnih papirjev (ATVP). Povečanje osnovnega kapitala se izvede, po vpisu znižanja osnovnega kapitala družbe na 3.909.878 EUR. Ponudba Delnic bo potekala v dveh krogih, pri čemer se v prvem krogu Delnice ponudijo v odkup vsem delničarjem, ki bodo na dan objave prospekta vpisani v delniško knjigo, in bodo lahko vpisali in vplačali sorazmerno število Delnic (prvi krog). Rok za vpis in vplačilo Delnic v prvem krogu je 15 dni od dneva objave prospekta. Delnice, ki v prvem krogu ne bodo vpisane in vplačane, lahko v drugem krogu vpišejo in vplačajo vsi delničarji, ki bodo na dan objave prospekta vpisani v delniško knjigo ali tretje osebe po pozivu uprave. Posebnih omejitev pri vpisu Delnic ni. Rok za vpis in vplačilo Delnic v drugem krogu je 15 dni od dneva objave obvestila o začetku drugega kroga. Delnice bodo posameznim vlagateljem izročene preko poravnalnega sistema KDD z vknjižbo na vlagateljev račun nematerializiranih vrednostnih papirjev, ki ga je potrebno imeti odprtega pri INTERKAPITAL vrijednosni papiri d.o.o., Masarykova 1, Zagreb, Republika Hrvaška v roku 3 delovnih dni po javni objavi končne količine ponudbe.

V kolikor nihče izmed obstoječih delničarjev ne sprejme ponudbe za nakup Delnic v ponudbi in bo v ponudbi kupljenih 4.000.000 Delnic, bo znašala razvodenitev obstoječih delničarjev v delniškem kapitalu 50,57% in razvodenitev v glasovalnih pravicah 50,67%. Njihova udeležba v delniškem kapitalu bo znašala 49,43% obstoječe udeležbe in 49,33% obstoječe udeležbe v glasovalnih pravicah.

Izdajatelj ocenjuje, da bodo stroški ponudbe znašali 67.000 EUR. Skupni neto prihodek bo znašal do 3.933.000 EUR. V ocenjene stroške ponudbe so vključeni plačana taksa Agenciji za trg vrednostnih papirjev, stroški izdelave Prospekta, stroški izdaje Delnic v KDD, stroški LJSE povezani z uvrstitvijo Delnic v trgovanje na organiziranem trgu, stroški sodnih taks, stroški izvedbe javne ponudbe in drugi stroški

povezani z javno ponudbo in uvrstitvijo Delnic v trgovanje na organiziran trg. Izdajatelj vlagateljem v zvezi s ponudbo Delnic ne bo zaračunal nobenih stroškov.

b) Razlogi za ponudbo in uvrstitev v trgovanje

Najpomembnejša in najobsežnejša dejavnost Izdajatelja je nakup in prodaja vrednostnih papirjev, deležev in drugih finančnih instrumentov. Izdajatelj ocenjuje, da bo zaradi vplivov povezanih s pandemijo COVID-19, prišlo do znižanja tržnih cen za Izdajatelja potencialno zanimivih investicij. To bo ustvarjalo zanimive naložbene priložnosti za Izdajatelja. Da bo lahko realiziral takšne priložnosti potrebuje Izdajatelj povečanje denarnih sredstev, ki jih bo pridobil s ponudbo Delnic javnosti. Na ta način si bo Izdajatelj zagotovil do 4.000.000 dodatnih denarnih sredstev za realizacijo nakupnih priložnosti.

Najpomembnejša razloga za uvrstitev v trgovanje na organiziran trg sta zmanjšanje izpostavljenosti tveganja vlagateljev povezanega z lastništvom Delnic in dejstvo, da se z delnicami Izdajatelja istega razreda že trguje na organiziranem trgu.

1 ODGOVORNE OSEBE, INFORMACIJE TRETJIH OSEB, POROČILA STROKOVNJAKOV IN POTRDITEV PRISTOJNIH ORGANOV

1.1 Osebe odgovorne za informacije

Oseba na strani Izdajatelja, ki je odgovorne za pripravo Prospekta za ponudbo Delnic podjetja javnosti je Tanja Petročnik, direktorica družbe.

1.2 Izjava odgovornih oseb

Spodaj podpisana odgovorna oseba za pripravo Prospekta za ponudbo novo izdanih delnic z oznako KSFR in ISIN kodo SI0021113855, izdajatelja KS NALOŽBE finančne naložbe d.d., Ljubljana, Dunajska cesta 9, 1000 Ljubljana, Slovenija, javnosti in njihovo uvrstitev v trgovanje na organiziran trg izjavljam, da so po mojem najboljšem vedenju informacije v Prospektu skladne z dejstvi in da v Prospektu ni nobene opuščene informacije, ki bi lahko vplivala na njegov pomen.«

Ljubljana, september 2020

Tanja Petročnik, direktorica

1.3 Podatki o strokovnjakih

V Prospektu niso vključene izjave ali poročila strokovnjakov.

1.4 Informacije pridobljene od tretjih oseb

V Prospektu niso vključene informacije pridobljene od tretjih oseb.

1.5 Izjava o pristojnem organu

Ta Prospekt je dne 24.09.2020 potrdila Agencija za trg vrednostnih papirjev, Poljanski nasip 6, 1000 Ljubljana (v nadaljevanju: ATPV) kot pristojni organ v skladu z Uredbo (EU) 2017/1129.

ATVP potrdi samo, da ta Prospekt izpolnjuje standarde glede popolnosti, razumljivosti in doslednosti, ki jih določa Uredba (EU) 2017/1129.

Takšna potrditev Prospekta s strani ATPV se ne sme obravnavati kot odobritev izdajatelja ali odobritev kakovosti vrednostnih papirjev, na katerega se nanaša ta Prospekt.

Vlagatelji bi morali v zvezi z naložbo v vrednostne papirje pripraviti svojo oceno primernosti.

2 ZAKONITI REVIZORJI

2.1 Imena in naslovi revizorjev

Oseba odgovorna za revizijo posameznih računovodskih izkazov Izdajatelja za leti 2018 in 2019 ter skupinskih računovodskih izkazov za leti 2018 in 2019 je bila družba Mazars, družba za revizijo, d.o.o., Verovškova ulica 55A, 1000 Ljubljana (v nadaljevanju Mazars d.o.o.). Družba Mazars d.o.o. je registrirana v Registru revizijskih družb in je član Slovenskega inštituta za revizijo.

Delničarji Izdajatelja so na skupščini Izdajatelja dne 28.8.2019 za pooblaščen revizijsko družbo za poslovna leta 2019, 2020 in 2021 imenovali družbo Mazars, družba za revizijo, d.o.o., Verovškova ulica 55A, 1000 Ljubljana.

2.2 Spremembe pri revizorjih

Izdajatelju niso znane informacije o odpovedih delovnih razmerij, odpustitvah ali ponovnih ne imenovanjih pri revizorjih.

3 DEJAVNIKI TVEGANJA

3.1 Tveganja povezana z Izdajateljem

3.1.1 Tveganja povezana s finančnim položajem Izdajatelja in Skupine KS Naložbe

Izdajatelj in Skupina KS Naložbe sta izpostavljena naslednjim vrstam tveganj povezanimi z njunim finančnim položajem:

(a) Operativno tveganje – nizka izpostavljenost

Ena najpomembnejših tveganj, ki lahko v veliki meri vplivajo na finančni položaj Izdajatelja so operativna tveganja. Operativna tveganja Izdajatelja se nanašajo predvsem na kakovost naložbenih odločitev in izvršitev poslov. Izdajatelj ocenjuje, da je izpostavljenost temu tveganju nizka.

Tveganja izvršitve ocenjujemo kot nizka, saj Izdajatelj 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. Vrednost naložb Izdajatelja v delnice in deleže na dan 30.6.2020 znaša 14.704.383 EUR. Izdajatelj bi lahko v primeru najslabšega scenarija, ki bi bil posledica slabih naložbenih odločitev, izgubil celotno vrednost naložb v delnice in deleže. Zaradi tega bi lahko vrednost sredstev Izdajatelja, ki je na dan 30.6.2020 znašala 17.089.003 EUR v primeru realizacije takšnega scenarija, znašala samo še 2.384.620 EUR. To bi pomenilo, da vrednost sredstev Izdajatelja predstavlja samo še približno 14% sredstev, ki jih je imel Izdajatelj na dan 30.6.2020. Upoštevajoč način obvladovanja tega tveganja, ki ga izvaja Izdajatelj, je verjetnost, da se bo pojavil nizka.

(b) Likvidnostno tveganje – nizka izpostavljenost

Likvidnostno tveganje je tveganje, da bo Skupina KS Naložbe pri izpolnjevanju naletela na težave pri poravnavi svojih finančnih obveznosti, ki jih poravnava z denarnimi ali drugimi finančnimi sredstvi. V zvezi z obvladovanjem tega tveganja Izdajatelj skrbno načrtuje denarni tok. Izdajatelj ocenjuje, da je izpostavljenost temu tveganju nizka.

Likvidnost Skupina KS Naložbe 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. Iz spodnje tabele so razvidne obveznosti Skupine KS Naložbe na dan 30.6.2020, kot izhajajo iz polletnega poročila za leto 2020 (dostopno na spletnem naslovu <https://www.ks-nalozbe.com/polletna-porocila/>) .

v EUR	Knjigovodska vrednost	Skupaj	do pol leta	pol leta do 1 leto	1-2 leti	2-5 let
Stanje na dan 30.06.2020						
Nekratkoročne finančne obveznosti	206,448	206,448	17,850	17,850	32,036	138,713
Kratkoročne finančne obveznosti	788,108	788,108		788,108		
Kratkoročne poslovne obveznosti	210,098	210,098	210,098			
	1,204,653	1,204,653	227,947	805,957	32,036	138,713

Za zagotavljanje likvidnosti za pokrivanje teh obveznosti bo morala Skupina KS Naložbe zagotoviti potrebno likvidnost v višini 1.204.653 EUR v naslednjih petih letih. Neustrezno upravljanje denarnih tokov Skupine KS Naložbe bi lahko znatno povečalo likvidnostno tveganje, ki bi lahko vodilo v prisilno (podcenjeno) prodajo sredstev Skupine KS Naložbe.

(c) Tveganje spremembe poštene vrednosti – srednja do nizka izpostavljenost

Skupina KS Naložbe je izpostavljena tržnemu tveganju na podlagi sprememb vrednosti naložb. Zaradi specifične sestave naložb Skupine KS Naložbe zaradi katerih je Skupina KS Naložbe izpostavljena temu tveganju, se to tveganje obvladuje z rednim spremljanjem gibanja vrednosti naložb Skupine KS Naložbe. To tveganje se dodatno obvladuje z vlaganjem predvsem v manj tvegane, defenzivne naložbe, ki zagotavljajo stalni denarni tok, ki je manj odvisen od kratkoročnih razmer. To tveganje se za celotno Skupino obvladuje na nivoju Izdajatelja. Izdajatelj ocenjuje, da je izpostavljenost temu tveganju srednja do nizka.

Skupina KS Naložbe vrednoti finančna sredstva po pošteni vrednosti prek drugega vseobsegajočega donosa. Finančna sredstva Skupine KS Naložbe se pretežno nanašajo na netržne vrednostne papirje s katerimi je trgovanje zelo omejeno. Delnice elektro distribucijskih podjetij so vrednotene po pošteni vrednosti prek izkaza poslovnega izida. Poštena vrednost je določena glede na tržni tečaj na dan 31.12.2019, objavljen na SI ENTER. Delnice, ki kotirajo na organiziranem trgu, so vrednotene po tržnem tečaju na zadnji trgovanjski dan v polletju 2020. Delnice, ki ne kotirajo na organiziranem trgu, so vrednotene po 100 % knjigovodske vrednosti na dan 31.12.2019, ki po oceni posloводства predstavlja primerno pošteno vrednost. V spodnji tabeli je predstavljen vpliv znižanja poštene vrednosti delnic, kar bi se odrazilo v predstavljenem % znižanja od trenutne referenčne vrednosti, po kateri so vrednotene delnice in posledično na vpliv na poslovni izid pred davki po stanju na dan 30.6.2020.

Delnice Elektro distribucijskih podjetij in delnice slovenskih podjetij, ki ne kotirajo na organiziranem trgu	Vpliv na poslovni izid pred davki
Znižanje knjigovodske vrednosti pod trenutno referenčno vrednostjo	30.06.2020
-10%	-545,184
-20%	-1,090,368
-30%	-1,635,552
-40%	-2,180,735
-50%	-2,725,919
-60%	-3,271,103
-70%	-3,816,287
-80%	-4,361,471
-90%	-4,906,655
-100%	-5,451,838

Znižanje poštene vrednosti delnic, ki kotirajo na organiziranem trgu za 100% bi predstavljala izgubo Skupine KS Naložbe v višini 10.959 EUR zaradi česar nima bistvenega vpliva na poslovni izid pred davki.

(d) Kreditno tveganje – nizka izpostavljenost

Kreditno tveganje je tveganje, da stranka, vključena v pogodbo o finančnem instrumentu, ne bo izpolnila obveznosti in bo družbi povzročila finančno izgubo. Izdajatelj ocenjuje, da je izpostavljenost temu tveganju nizka.

Skupina KS Naložbe obvladuje kreditno tveganje z analizo bonitete strank, vključenih v pogodbo o finančnem inštrumentu ali pa z analizo finančnega položaja izdajatelja finančnega inštrumenta. Med finančnimi sredstvi so kreditnemu tveganju najbolj izpostavljene finančne terjatve. Finančne terjatve po stanju na dan 30.6.2020 v višini 36.882 EUR so iz naslova posojil slovenskim družbam. Odseku Slovenija pripada 18.000 EUR, odseku Ciper pa 18.882 EUR. Skupina KS Naložbe ocenjuje, da je kreditno tveganje pri ostalih kategorijah finančnih sredstev minimalno, saj se denar in denarni ustrezniki, ki pripadajo različnim odsekom, nahajajo na različnih bankah (odseku Slovenija pripada 131.431 EUR, odseku Ciper pripada 17.698 EUR). Poslovne terjatve niso zavarovane, vendar Skupina KS Naložbe njihovo izterjavo redno spremlja in izvaja izterjavo. Za prodajo razpoložljiva finančna sredstva, ki predstavljajo delnice Slovenskih podjetij in pa naložba v pridruženo družbo, niso izpostavljene kreditnemu tveganju. Ocenjujemo, da bi se v primeru neustreznega obvladovanja tega tveganja, finančna sredstva Skupine KS Naložbe zmanjšala za vrednost finančnih terjatev iz naslova posojil slovenskim družbam v višini 36.882 EUR.

(e) Obrestno tveganje – nizka izpostavljenost

Skupina KS Naložbe je izpostavljena obrestnemu tveganju zaradi izdanih obveznic z variabilno obrestno mero. Izdajatelj ocenjuje, da je izpostavljenost temu tveganju nizka.

Obveznosti zaradi izdanih obveznic se nanašajo na izdane obveznice Izdajatelja. Obrestna mera je spremenljiva in znaša 6-mesečni Euribor + 300 bazičnih točk pribitka, vendar ne več kot 6% letno. Iz spodnje tabele je razviden vpliv spremembe obrestne mere na poslovni izid pred davki Skupine KS Naložbe d.d. po stanju na dan 30.6.2020. Iz podatkov v tabeli je mogoče razbrati, da je vpliv zanemarljiv.

	Vpliv na poslovni izid pred davki
	30.06.2020
Zvišanje osnovne obrestne mere +100 bt	-107.55
Znižanje osnovne obrestne mere -100 bt	107.55
Zvišanje osnovne obrestne mere +200 bt	-215.10
Znižanje osnovne obrestne mere -200 bt	215.10

Skupina KS Naložbe ni izpostavljena obrestnemu tveganju zaradi dajanja ali najemanja posojil z variabilno obrestno mero, ker ni dajala in najemala takšnih posojil. Skupina KS Naložbe je odobraval in najemala posojila po fiksni obrestni meri. Obrestna mera za izračun finančnih obveznosti iz naslova najema (pravic do uporabe osnovnih sredstev) je tudi fiksna.

3.1.2 Tveganja povezana s poslovnimi dejavnostmi in panogo izdajatelja

Izdajatelj in Skupina KS Naložbe sta izpostavljena naslednjim vrstam tveganj povezanimi z njunimi poslovnimi dejavnostmi in panogo:

(a) Tveganje oteženih okoliščin na finančnih trgih – srednja do nizka izpostavljenost

Tveganje oteženih okoliščin na finančnih trgih lahko negativno vpliva na poslovanje Izdajatelja. Lahko znižajo načrtovani donos naložb in/ali povečajo nihanja vrednosti naložb v posameznem obdobju. Izdajatelj obvladuje to tveganje s spremljanjem trendov na finančnih trgih. V primeru bistvenih poslabšanj trendov na finančnih trgih, Izdajatelj sprejme ukrepe za zmanjšanje vpliva teh trendov. Ukrepi, ki jih sprejme Izdajatelj so odvisni od vrste oteženih okoliščin v določenem trenutku (npr. odprodaja kratkoročnih finančnih naložb, dajanje posojil osebam z ustrežno bonitetno oceno po fiksnih obrestnih merah in z ustreznimi pogodbenimi klavzulami o zavarovanju, natančno spremljanje denarnih tokov družbe DAKOTA INVESTMENTS, ocenjevanje vplivov trendov na posamezne naložbe, ...). V primeru, da Izdajatelj z ukrepi ne prepreči vpliva oteženih okoliščin na finančnih trgih, opravi ustrezne popravke vrednotenja posameznih kategorij premoženja, kot je opisano v nadaljevanju. Izdajatelj ocenjuje, da je izpostavljenost temu tveganju srednja do nizka.

Izdajatelj večine svojih naložb ne prevrednoti 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 Izdajatelja. Okoliščine na finančnih trgih in na splošno v ekonomskem okolju, ki pretežno vplivajo na poslovanje Izdajatelja, 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, konjunkturi cikel, posledice višje sile v državnih ali mednarodnih razmerah (naravne nesreče, vojne, višja sila). Po stanju na dan 30.6.2020 znašajo dolgoročne finančne naložbe Izdajatelja 15,824,063 EUR. Dolgoročne finančne naložbe so sestavljene iz naložbe v delež družbe DAKOTA INVESTMENTS v višini 14.554,536 EUR in dolgoročno dana posojila v višini 1.269.527 EUR. Zaradi oteženih okoliščin na finančnih trgih bi lahko prišlo do poslabšanja poslovanja družbe DAKOTA INVESTMENT in posledično do potrebe po slabitvi vrednosti naložbe Izdajatelja v to družbo, kar bi se odrazilo tudi v poslovnem rezultatu Izdajatelja. Dano posojilo odvisni družbi v višini 1.997.500,52 EUR (terjatve za vračilo kapitala) je izkazano med dolgoročno danimi posojili v višini 1.269.526,67 EUR in kratkoročno danimi posojili v višini 727.973,85 EUR. Posojilo se anuitetno odplačuje do 31.12.2023. Letno zapade v plačilo 443.032 EUR (glavnica in obresti). Posojilo se obrestuje po nespremenljivi obrestni meri v višini 3% letno. Posojilo na dan 30.06.2020 ni zapadlo v plačilo. Poslovodstvo družbe ocenjuje, da denarni tokovi DAKOTA INVESTMENTS in premoženje v njeni lasti predstavljajo ustrezen vir za poplačilo posojila z natečenimi obrestmi. Ker je posojilo obrestovano po nespremenljivi obrestni meri, ni izpostavljeno oteženim okoliščinam na finančnih trgih. Kratkoročne finančne naložbe so finančna sredstva, ki jih namerava imeti Izdajatelj v posesti v obdobju enega leta in so namenjena trgovanju. Po začetnem pripoznanju jih Izdajatelj razvrsti v finančna sredstva, izmerjena po poštenu vrednosti prek poslovnega izida, finančne naložbe v posesti do zapadlosti v plačilo, finančne naložbe v posojila ali za prodajo razpoložljiva finančna sredstva. Izdajatelj izkazuje kratkoročne finančne naložbe v delnice in deleže drugih družb, ki jih je razvrstila v skupino za prodajo razpoložljivih finančnih sredstev. Če je objavljena cena na delujočem trgu vrednostnih papirjev, se dokazani dobiček ali izguba pripozna neposredno v kapitalu kot povečanje ali zmanjšanje presežka iz prevrednotenja. Če pa gre za finančno naložbo, katere cena ni objavljena na delujočem trgu in poštene vrednosti ni mogoče zanesljivo izmeriti, se finančna naložba izmeri po nabavni vrednosti. Družba je na dan 30.06.2020 tržne vrednostne papirje pomembnih vrednosti vrednotila po tržnem tečaju (zaključnem tečaju Ljubljanske borze na zadnji trgovačni dan v polletju 2020, z dne 30.06.2020), netržne vrednostne papirje pa po zadnji znani knjigovodski vrednosti, skladno s priporočili revizijske komisije. Otežene razmere na kapitalskih trgih lahko vplivajo tako na tržne tečaje delnic, kot na knjigovodske vrednosti delnic, ki ni objavljena cena na delujočem trgu. Če obstaja nepristranski dokaz, da je nastala izguba zaradi oslavitve pri finančni naložbi v kapitalski instrument, za katerega ni objavljena cena na delujočem trgu in ki je izkazan po nabavni vrednosti, ker njegove poštene vrednosti ni mogoče zanesljivo izmeriti, se znesek izgube kot razlika med knjigovodsko vrednostjo finančnega sredstva in sedanjo vrednostjo pričakovanih denarnih tokov pripozna kot finančni odhodek.

(b) Tveganje povezano s širjenjem COVID-19 – srednja izpostavljenost

Tveganje povezano s širjenjem COVID-19 lahko negativno vpliva na poslovanje Izdajatelja. Izdajatelj ocenjuje, da je izpostavljenost temu tveganju srednja.

Izdajatelj deluje kot finančni holding in ima po stanju na dan 30.6.2020 med svojimi naložbami ne-kotirajoče delnice slovenskih podjetij (0,90% vseh naložb Izdajatelja), dana posojila slovenskim družbam (0,11 % vseh naložb Izdajatelja) in neposredno naložbo v odvisno družbo DAKOTA INVESTMENTS (98,99% vseh naložb Izdajatelja). DAKOTA INVESTMENTS ima 30,53% vseh naložb v delnicah slovenskih elektrodistribucijskih podjetij ter 69,47% vseh naložb v delnicah pridružene družbe CEEREF, ki ima v lasti nepremičninske projekte, predvsem v Sloveniji. Uprava Izdajatelja ocenjuje, da poslovanje slovenske elektro distribucije zaradi ukrepov povezanih z zajezitvijo širjenja virusa COVID-19, ne bo ogroženo. Elektrodistribucijske družbe so že sprejele sklepe o izplačilu dividend v letu 2020 za poslovno leto 2019. Skladno s sprejetimi sklepi na skupščinah elektrodistribucijskih podjetij bo DAKOTA INVESTMENTS, v primerjavi s preteklim letom, prejela manj dividend le za 19 tisoč EUR. V zvezi z vplivom morebitnih ukrepov za zajezitev širjenja virusa COVID-19 na slovenske nepremičnine Izdajatelj ocenjuje, da bi takšni ukrepi lahko imeli vpliv na padec najemnin oz. odpovedi najemov in na padec cen nepremičnin predvsem v primeru, če bi morebitni ukrepi vključevali ukrepe zaustavitve gospodarstva za več kot 6 mesecev, kar pa po sedanjih podatkih ni verjetno. Izdajatelj ocenjuje, da v trenutku potrditve Prospekta ni mogoče natančno oceniti vpliva morebitnih ukrepov za zajezitev širjenja virusa COVID-19 na slovenske družbe, katere delnice ima v portfelju, vendar pa je njihov vpliv na poslovanje Izdajatelja zanemarljiv, ker znaša njihov skupni delež v njegovem portfelju naložb le 0,90%. Uprava meni, da glede na sedanje ocene o trajanju pandemije COVID-19 le ta ne bo bistveno vplivala na poslovanje Izdajatelja, njegove odvisne družbe in Izdajatelju pridružene družbe, v letu 2020.

(c) Tveganje usklajenosti sredstev in obveznosti – srednja izpostavljenost

Ta tveganja izhajajo iz dejstva, da Izdajatelj ne teži k usklajevanju sredstev in obveznosti po ročnosti, likvidnosti in valutni sestavi. Izdajatelj ocenjuje, da je izpostavljenost temu tveganju srednja.

V zvezi z usklajevanjem sredstev in obveznosti po ročnosti, likvidnosti in valutni sestavi Izdajatelj ocenjuje, da primerna uporaba neusklajenosti lahko poveča donos naložb. Potrebno pa je poudariti, da taka politika povečuje tudi tveganje poslovanja Izdajatelja, ki se lahko znatno vpliva na dolgoročno poslovanje Izdajatelja.

(d) Tveganje uporabe finančnega vzvoda - nizka izpostavljenost

Trenutno za Izdajatelja ni značilna visoka uporaba finančnega vzvoda (zadolženosti). Poslovna politika Izdajatelja pa ne omejuje uporabe finančnega vzvoda v prihodnosti. Izdajatelj ocenjuje, da je izpostavljenost temu tveganju nizka.

Zaradi neuporabe finančnega vzvoda, tveganje spremembe obrestnih mer in s tem povezano tveganje nelikvidnosti trenutno ni visoko. Vendar poslovna politika Izdajatelja 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. V primeru uporabe znatnega finančnega vzvoda Izdajatelja lahko v primeru neugodnih razmer v panogi v kateri deluje, pride do znatnega zmanjšanja premoženja Izdajatelja.

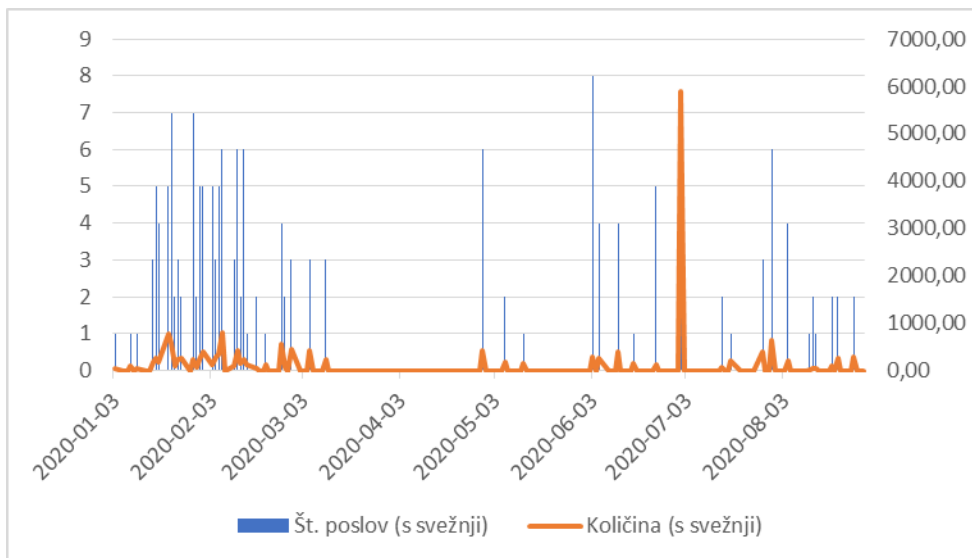
Glede na naravo dejavnosti Izdajatelja in Skupine KS Naložbe, njuni prihodki, rezultati poslovanja in denarni tokovi zelo nihajo. Izdajatelj ne opravlja predvidljive ponovljive vsakdanje dejavnosti s stabilnim denarnim tokom, zato Delnice niso primerna naložba za naložbenike z nizko stopnjo nagnjenosti k tveganju.

3.2 Tveganja povezana z Delnicami**3.2.1 Tveganja povezana z naravo Delnic****(a) Likvidnostno tveganje – visoka izpostavljenost**

Zaradi zmanjšanje likvidnosti pri trgovanju z Delnicami se lahko zgodi, da vlagatelj v danem trenutku ne bo mogel kupiti oziroma prodati Delnic. Zaradi tega lahko vlagatelj utрпи znatne izgube. Izdajatelj ocenjuje, da je verjetnost pojava tveganja visoka.

Delnice bodo uvrščene v trgovanje na organiziran trg, ki ga upravlja Ljubljanska borza v standardno kotacijo na katerem se že trguje z že izdanimi delnicami istega razreda Izdajatelja. Za izdajatelje katerih vrednostni papirji so uvrščeni v trgovanje v prvi kotaciji veljajo strožje zahteve po razkritjih, kot za izdajatelje katerih vrednostni papirji so uvrščeni v trgovanje v standardni kotaciji. Tako morajo dodatno razkrivati informacije o poslovanju tudi v skladu z Mednarodnimi standardi računovodskega poročanja (MSRP), objavljati povzetke javnih objav v angleškem jeziku hkrati z objavami v slovenskem jeziku, objavljati četrtna poročila v skladu z mednarodnim računovodskim standardom 34 (IAS 34) oziroma objavljati ključne informacije o poslovanju, objavljati ločene izjave o skladnosti s Kodeksom in objavljati finančni koledar. Zaradi tega uvrstite Delnic v standardno kotacijo lahko med drugim povzroči, da bodo Delnice manj privlačne za nekatere investitorje. Emisijska cena Delnice je bila določena na skupščini Izdajatelja dne 16.7. 2020 in morda ne bo odražala tržne cene Delnic po uvrstitvi v trgovanje. Iz spodnje slike, ki prikazuje število poslov in količino Delnic s katerimi se je trgovalo v posameznih dneh na organiziranem trgu, je razvidno, da gre za zelo nelikvidne Delnice. V letu 2020 je bilo sklenjenih samo 167 transakcij s skupno 18.194

delnicami (vključno s svežnji). Zaradi nelikvidnosti Delnic je mogoče, da vlagatelj, ki bo želel prodati Delnice le tega ne bo mogel storiti v želenem časovnem okviru in po želeni ceni.



(b) Tveganje nihajnosti tečaja – visoka izpostavljenost

Majhen delež Delnic v prostem obtoku lahko negativno vpliva na ceno Delnic in poveča nihajnost tečaja Delnic, lahko pa tudi oteži izpolnjevanje naročil vlagateljev za nakup ali prodajo Delnic. Izdajatelj ocenjuje, da je verjetnost pojava tveganja visoka.

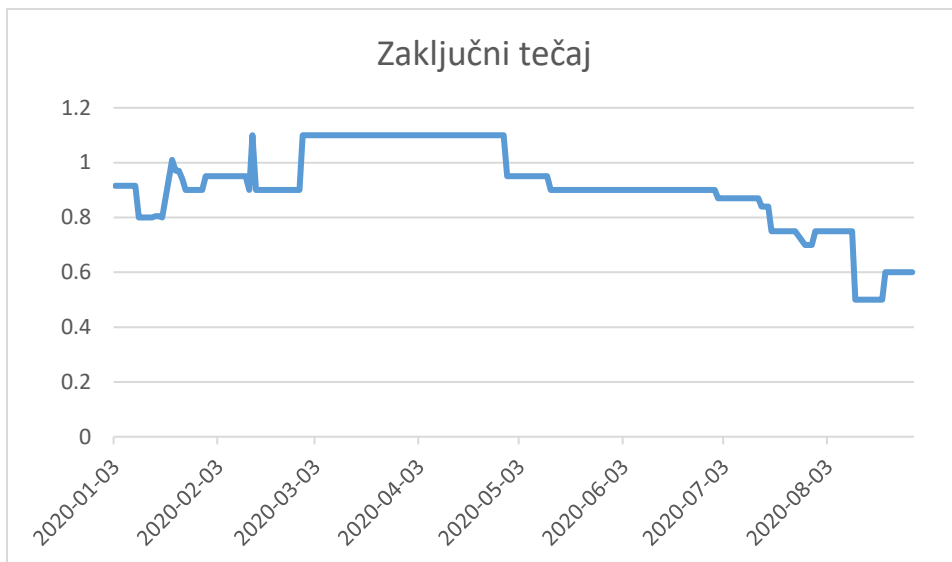
Izdajatelj ne more dati nobenega zagotovila, da se bo razvilo aktivno trgovanje z Delnicami. Aktivni, likvidni trgi imajo na splošno za posledico manjše nihanje tečajev in učinkovitejšo izvedbo nakupnih in prodajnih naročil za investitorje. Če se dejansko likviden trg za Delnice ne bo razvil, bodo lahko tečaji Delnic bolj nihali in bo lahko za vlagatelje težje izvršiti nakupno ali prodajno naročilo za Delnice.

Kljub temu pa lahko 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 Izdajatelja in Skupine KS Naložbe, saj v primeru poslabšanja poslovanja to lahko vpliva na znižanje cene delnice. Poleg tega na ceno delnic praviloma najbolj vpliva splošni trend gibanja cen delnic na trgu. Tudi manjša splošna likvidnost trga lahko povzroči zmanjšanje povpraševanja po delnicah družb v Skupini in s tem znižanje tržne cene le teh delnic.

Kot je razvidno iz spodnje slike gre v primeru trgovanja z delnicami KSFR na LJSE v letu 2020 za veliko nihajnost tečaja delnice. Tako je v letu 2020 tečaj delnice nihajal med vrednostjo 0,5 EUR za delnico in vrednostjo 1,1 EUR za delnico. Upoštevajoč tudi slabo likvidnost delnic v

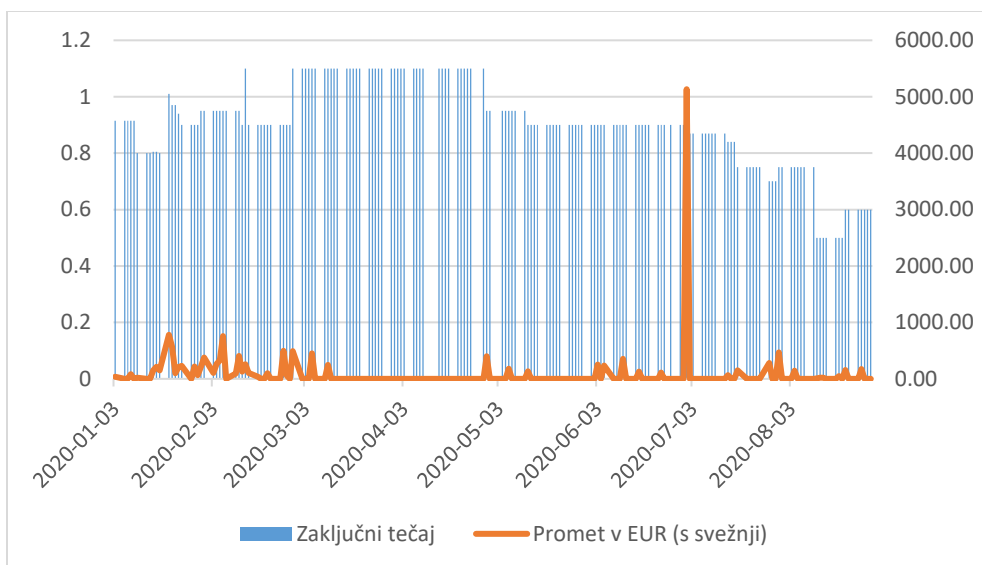
tem obdobju to kaže na visoko likvidnostno tveganje delnic, ki lahko rezultira v visoki izgubi vlagateljev povezani z nakupom in prodajo Delnic.



(c) Tržno tveganje – visoka izpostavljenost

Po končani ponudbi in začetku trgovanja na organiziranem trgu se vrednost Delnic lahko znatno spreminja zaradi dejavnikov povezanih z dogajanjem v makroekonomskem okolju, dejavniki povezani z dogajanjem na kapitalstskih trgih, dejavniki na strani Izdajatelja, ipd.. Izdajatelj ocenjuje, da je verjetnost pojava tveganja visoka.

Na borznih trgih lahko občasno prihaja do znatnih nihanj tečajev in obsega trgovanja, ki vplivajo na tržno ceno vrednostnih papirjev, in v prihodnosti lahko pride do podobnih nihanj, ki so lahko nepovezana s poslovnimi rezultati in obeti Izdajatelja, a vseeno vplivajo na tečaj Delnic. Ti dejavniki imajo lahko za posledico pomembna nihanja tečajev Delnic, kar bi lahko imelo za posledico, da investitorji prejmejo manj, kot so vložili, ali izgubijo svojo naložbo v celoti. Visoko tržno tveganje delnic je razvidno tudi iz spodnje slike, ki prikazuje vrednost sklenjenih poslov v letu 2020 na LJSE in gibanje zaključnega tečaja v letu 2020. Kot je razvidno iz slike je poleg velike nihajnosti tečaja značilnost trgovanja tudi zelo majhna vrednost dnevnega prometa, ki večino dni ni dosegla niti vrednosti 1.000 EUR. Posledično je tržno tveganje povezano z Delnicami zelo visoko in lahko rezultira v velikih izgubah vlagateljev.



4 INFORMACIJE O IZDAJATELJU

4.1 Pravno in poslovno ime izdajatelja

Firma: KS NALOŽBE finančne naložbe d.d.

Skrajšana firma: KS NALOŽBE d.d.

4.2 Kraj registracije, matična številka in identifikator pravnih subjektov

Kraj registracije Izdajatelja: Ljubljana

Matična številka Izdajatelja: 2225727000

Identifikator pravnih subjektov (LEI) Izdajatelja: 48510000CZ9CNFR9I370

4.3 Datum registracije

Izdajatelj je bil vpisan v sodni register dne 12.9.2006.

4.4 Drugi podatki o Izdajatelju

Sedež izdajatelja: Ljubljana

Pravna oblika izdajatelja: delniška družba

Zakonodaj v skladu s katero posluje Izdajatelj: zakonodaja Republike Slovenije

Država registracije: Republika Slovenija

Naslov Izdajatelja: Dunajska cesta 9, 1000 Ljubljana, Slovenija

Telefonska številka: +386 (0) 3001 402

Spletno mesto: <https://www.ks-nalozbe.com/>

Informacije na spletnem mestu niso del Prospekta, razen če so te informacije vključene v Prospekt s sklicevanjem.

5 PREGLED POSLOVANJA

5.1 Glavne dejavnosti

Osnovna dejavnost Izdajatelja: 64.200 Dejavnost holdingov

5.1.1 Opis in ključni dejavniki v zvezi z naravo poslovanja

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

Izdajatelj posluje kot finančni holding, ki vlaga predvsem v delnice družb, ki ne kotirajo na organiziranih trgih. Ob nastanku v letu 2006 so večino njegovih naložb predstavljale delnice in deleži, ki izvirajo še iz procesa privatizacije. To pomeni, da je šlo za težje prodajljive naložbe. Trenutno je glavna naložba družbe naložba v hčerinsko družbo G.I.DAKOTA INVESTMENTS LIMITED, Georgiou Seferi 14, SANTA MARIA COURT, 4th flour, Flat/Office 42, 3107 Limassol, Cyprus (v nadaljevanju DAKOTA INVESTMENTS), ki prav tako posluje kot finančni holding.

5.1.2 Pomembni novi produkti ali storitve

Upoštevajoč naravo Izdajatelja in Skupine KS Naložbe ter dejavnost, ki jo opravlja, Izdajatelj nima niti ne razvija novih produktov in storitev.

5.2 Glavni trgi

Večino prihodkov Izdajatelj in Skupine KS Naložbe v letih 2019, 2018 in 2017, katere del je Izdajatelj, so predstavljali finančni prihodki.

Finančni prihodki Izdajatelja letih 2019, 2018 in 2017 v EUR

	2019	2018	2017
J. FINANČNI PRIHODKI	84.893	236.833	737.366
Finančni prihodki od obresti (upoštevano že v II. in III.)	0	0	0
I. Finančni prihodki iz deležev	106	101.684	737.366
1. Finančni prihodki iz deležev v družbah v skupini	0	0	637.737
2. Finančni prihodki iz deležev v pridruženih družbah	0	0	
3. Finančni prihodki iz deležev v drugih družbah	89	4.465	4.341
4. Finančni prihodki iz drugih naložb	17	97.218	95.287
II. Finančni prihodki iz danih posojil	84.787	135.149	
1. Finančni prihodki iz posojil, danih družbam v skupini	77.887	0	
2. Finančni prihodki iz posojil, danih drugim	6.900	135.149	
L. DRUGI PRIHODKI	0	47.333	

V letu 2019 je Izdajatelj ustvari prihodke v višini 84.893 EUR. Večino izmed teh prihodkov so predstavljali finančni prihodki iz danih posojil v višini 84.787 EUR. Izdajatelj je 91,7% vseh finančnih prihodkov ustvaril iz naslova prejetih obresti za dana posojila osebam znotraj skupine KS Naložbe.

V letu 2018 je imel Izdajatelj 287.656,97 EUR prihodkov. Večino prihodkov so predstavljali finančni prihodki (82,3% celotnih prihodkov), pomemben del prihodkov pa so predstavljali drugi prihodki (16,5% celotnih prihodkov). Večino finančnih prihodkov Izdajatelja v tem letu so predstavljali prihodki iz deležev (42,9% vseh finančnih prihodkov) in finančnih prihodkov iz danih posojil (57,1% vseh finančnih prihodkov). Večino finančnih prihodkov iz deležev so predstavljali finančni prihodki iz drugih naložb (95,6% teh prihodkov). Finančne prihodke iz danih posojil so predstavljale prejete obresti iz danih posojil drugim.

V letu 2017 so vse prihodke Izdajatelja predstavljali finančni prihodki v višini 737.366 EUR. Večinski del finančnih prihodkov so predstavljali finančni prihodki iz deležev v družbah v skupini, ki so predstavljali 86% vseh finančnih prihodkov, 13% finančnih prihodkov pa so predstavljali finančni prihodki iz drugih naložb.

Geografska porazdelitev prihodkov po posameznih trgih Izdajatelja v letih 2019, 2018 in 2017

TRG	2019	Delež v %	2018	Delež v %	2017	Delež v %
Slovenija	1.228,54	1,45%	61.680,84	21,44%	97.003,55	13,16%
Ciper	83.664,85	98,55%	225.976,13	78,56%	640.362,68	86,84%
Skupaj	84.893,39	100,00%	287.656,97	100,00%	737.366,23	100,00%

Kot je razvidno iz podatkov je Izdajatelj svoje prihodke v letih 2019, 2018 in 2017 ustvaril na Cipru in v Sloveniji.

Finančni prihodki Izdajatelja v prvi polovici leta 2020 in 2019 v EUR s centi

	01.01.-30.06.2020	01.01.-30.06.2019
J. FINANČNI PRIHODKI	38.080,45	34.207,00
Finančni prihodki od obresti	0,00	0,00
I. Finančni prihodki iz deležev	0,01	71,00
1. Finančni prihodki iz deležev v družbah v skupini	0,00	0,00
2. Finančni prihodki iz deležev v pridruženih družbah	0,00	0,00
3. Finančni prihodki iz deležev v drugih družbah	0,01	0,00
4. Finančni prihodki iz drugih naložb	0,00	71,00
II. Finančni prihodki iz danih posojil	38.079,56	33.988,00
1. Finančni prihodki iz posojil, danih družbam v skupini	38.060,97	30.566,00
2. Finančni prihodki iz posojil, danih drugim	18,59	3.422,00
III. Finančni prihodki iz poslovnih terjatev	0,88	148,00
1. Finančni prihodki iz poslovnih terjatev do družb v skupini	0,00	0,00
2. Finančni prihodki iz poslovnih terjatev do drugih	0,88	148,00
L. DRUGI PRIHODKI	1,13	467,00

Tako v prvi polovici leta 2020, kot v prvi polovici leta 2019 je Izdajatelj večino svojih prihodkov ustvaril iz finančnih prihodkov iz posojil, danih družbam v Skupini KS Naložbe. Ti prihodki so v prvi polovici leta 2020 znašali 38.080,45 EUR in v prvi polovici leta 2019 34.207,00 EUR. V obeh letih so bili prihodki posledica plačila obresti iz danih posojil družbam znotraj Skupine KS Naložbe.

Geografska porazdelitev prihodkov po posameznih trgih Izdajatelja v prvi polovici leta 2020 in 2019

TRG	1.1.-30.6.2020	Delež v %	1.1.-30.6.2019	Delež v %
Slovenija	2,02	0,01%	686,00	1,98%
Ciper	38.079,56	99,99%	33.988,00	98,02%
Skupaj	38.081,58	100,00%	34.674,00	100,00%

Izdajatelj je večino svojih prihodkov v času od 1.1. do 30.6.2020 ustvaril na Cipru. Tudi v prvi polovici leta 2019 je Izdajatelj večino svojih prihodkov ustvaril na Cipru.

Prihodki Skupine KS Naložbe v letih 2019, 2018 in 2017 v EUR

	2019	2018	2017
Čisti prihodki od prodaje	0	20.036	3.185
Drugi poslovni prihodki	37.280	61.340	148
Finančni prihodki od dividend in deležev v dobičku	193.868	752.384	316.879
Finančni prihodki od obresti	15.809	59	0

V letu 2019, 2018 in 2017 so večino prihodkov Skupine KS Naložbe predstavljali finančni prihodki od dividend in deležev dobičku. Večina finančnih prihodkov letu 2019 Skupine KS Naložbe je bila ustvarjena na Cipru. V letu 2018 je Skupina KS Naložbe nekaj več kot polovico finančnih prihodkov ustvarila v Sloveniji in nekaj manj kot polovico na Cipru. V letu 2017 je Skupina KS Naložbe 68,7% finančnih prihodkov ustvarila na Cipru in preostanek v Sloveniji.

Geografska porazdelitev prihodkov po posameznih trgih Skupine KS Naložbe v 2019, 2018 in 2017

TRG	2019	Delež	2018	Delež	2017	Delež
Slovenija	7.006	2,84%	420.820	50,47%	100.223	31,30%
Ciper	239.951	97,16%	412.999	49,53%	219.989	68,70%
Skupaj	246.957	100%	833.819	100%	320.212	100%

Prihodki Skupine KS Naložbe od 1.1. do 30.6.2020 in do 1.1. do 30.6.2019

	01.01.-30.06.2020	01.01.-30.06.2019
Čisti prihodki od prodaje	0	0
Drugi poslovni prihodki	6.001	31.747
Finančni prihodki od dividend in deležev v dobičku	0	100
Finančni prihodki od obresti	395	3.422
Drugi finančni prihodki	1	148

V prvi polovici leta 2020 je Skupina KS Naložbe ustvarila 6.397 EUR prihodkov. Večino prihodkov so predstavljali drugi poslovni prihodki v višini 6.001 EUR. V času od 1.1. do 30.6.2019 so prihodki Skupine KS Naložbe znašali 35.417 EUR. Večino prihodkov v tem obdobju v višini 31.747 EUR so predstavljali drugi poslovni prihodki.

Geografska porazdelitev prihodkov po posameznih trgih Skupine KS Naložbe v prvi polovici leta 2020 in 2019 v EUR in %

TRG	1.1.-30.6.2020	Delež v %	1.1.-30.6.2019	Delež v %
Slovenija	0	0	4.137	11,68%
Ciper	6.376	100,00%	31.280	88,32%
Skupaj	6.376	100,00%	35.417	100,00%

5.3 Pomembni dogodki v razvoju poslovne dejavnosti izdajatelja

Izdajatelj je bil ustanovljen leta 2006 z delitvijo prenosne družbe KS2 Naložbe, upravljanje naložb, d.d. in kasnejšimi pripojitvami IMV d.d., Ljubljana, Megainvest 2 d.d., Ljubljana in Megafin 2 d.d., Ljubljana v letu 2007. Ob nastanku v letu 2006 so večino naložb Izdajatelja predstavljale delnice in deleži, ki so izvirali še iz procesa privatizacije. To pomeni, da je šlo za težje prodajljive naložbe.

V letu 2006 je Izdajatelj kupil delnice odvisne družbe DAKOTA INVESTMENT, s čimer je pridobil 100% lastniški delež in 100% glasovalnih pravic v tej družbi. Naložba v družbo DAKOTA INVESTMENTS še danes predstavlja Izdajateljevo najpomembnejšo naložbo.

Dne 24.12.2007, so bile delnice Izdajatelja uvrščene v trgovanje na organiziranem trgu Ljubljanske borze v segment standardne kotacije, kjer se z njimi trguje s trgovalno oznako KSFR.

V letu 2010 je družba KALANTIA objavila prevzemno ponudbo za delnice Izdajatelja. Po uspešni prevzemni ponudbi je KALANTIA, kot imetnik 44,90% deleža v kapitalu Izdajatelja, postala njegov največji lastnik.

V letu 2011 je Izdajatelj izdal obveznice v nominalnem znesku 100.396 EUR. Obveznice je izdal z namenom financiranja nakupa delnic izdajatelje Pivovarna Laško, d.d. z oznako PILR. V zvezi z nakupom PILR je objavil prevzemno namero v kateri je pridobil 44 delnic PILR in za njihov nakup porabil 396 obveznic.

Leta 2012 je Skupina KS Naložbe oziroma družba DAKOTA INVESTMENTS postala lastnica 222.281 delnic družbe CEEREF, kar predstavlja 21,18% delež v kapitalu in glasovalnih pravicah. Delnice družbe CEEREF so bile uvrščene v trgovanje na dunajski borzi – Wiener Borse.

Leta 2017 je Izdajatelj pridobil lastniški delež v višini 71,20% v kapitalu in glasovalnih pravicah družbe UNEP poslovno svetovanje d.o.o., Trg republike 3, 1000 Ljubljana, Slovenija (v nadaljevanju UNEP). Po uspešno izvedeni prevzemni ponudbi za nakup delnic Izdajatelja, ki jo je leta 2017 opravila družba KALANTIA, je znašal njen delež v kapitalu Izdajatelja na dan 31.12.2017 70,58%.

V letu 2018 je Skupina KS Naložbe prodala celotno naložbo v družbo UNEP tako, da konec leta ta družba ni bila več del Skupine KS Naložbe. V tem letu je KALANTIA povečala svoj delež v kapitalu Izdajatelja na 73,72%.

V letu 2019 so bile iz trgovanja na dunajski borzi – Wiener Borse umaknjene delnice družbe CEEREF.

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. Posluje kot finančni holding, ki vlaga predvsem v delnice družb, ki ne kotirajo na organiziranih trgih. Odvisna družba je pridobila delnice pridružene družbe leta 2012.

5.4 Strategija in cilji

Strategija Izdajatelja in Skupine KS Naložbe je učinkovito upravljanje naložb z namenom maksimiranja donosov teh naložb, upoštevajoč sprejemljivo raven tveganosti. V okviru te strategij bosta Izdajatelj in Skupina KS Naložbe zasledovala predvsem naslednje cilje:

- Konsolidacija portfelja in odprodaja nestrategičnih naložb,
- Identifikacija in realizacija novih naložbenih priložnosti,
- Zagotavljanje ustrezne likvidnosti situacije za realizacijo naložbenih priložnosti in nemoteno poslovanje na nivoju Izdajatelja in Skupine KS Naložbe.

Na sledenju strategiji in doseganju ciljev bodo upoštevane razmere na kapitalskih trgih in napovedi v zvezi s temi razmerami.

5.5 Odvisnost Izdajatelja

Niti Izdajatelj niti Skupina KS Naložbe nista neposredno odvisna od patentov ali licenc, industrijskih, komercialnih ali finančnih pogodb ali novih proizvodnih procesov.

5.6 Naložbe

5.6.1 Opis pomembnih naložb

Izdajateljeva najpomembnejša naložba po stanju na dan 30.6.2020, 30.6.2019 in po stanjih na dan 31.12. v letih 2019, 2018 in 2017 je bila naložba v 100% delež odvisne družbe G.I. Dakota Investments Limited, Georgiou Seferi 14, SANTA MARIA COURT, 4th flour, Flat/Office 42, 3107 Limassol, Cyprus (v nadaljevanju DAKOTA INVESTMENTS).

Pomembne naložbe Izdajatelja v EUR

Naložba	30.6.2020	30.6.2019	31.12.2019	31.12.2018	31.12.2017
DAKOTA INVESTMENTS	14.554.536	14.554.536	14.554.536	17.583.797	17.583.797

Najpomembnejša naložba Skupine KS Naložbe je naložba v 222.281 delnic pridružene družbe CEEREF S.A., 42, Rue de la Vallee, L-2661 Luxembourg (v nadaljevanju CEEREF), kar predstavlja 21,18% delež v kapitalu in 21,18% delež glasovalnih pravic v CEEREF. Skupina KS Naložbe je izkazovala tudi naložbe v za prodajo razpoložljiva finančna sredstva v višini 5.477.329 EUR po stanju na dan 31.12.2019, 8.769.278 EUR po stanju na dan 31.12.2018 in 8.704.101 EUR po stanju na dan 31.12.2017. Po stanju na dan 30.6.2020 je Skupina KS Naložbe izkazovala naložbe v za prodajo razpoložljiva finančna sredstva v višini 5.462.797 EUR in na dan 30.6.2019 v višini 8.748.594 EUR. Znižanje naložb v za prodajo razpoložljiva finančna sredstva v letu 2019 je posledica oslabitve teh naložb v višini 3.291.950 EUR.

Pomembne naložbe Skupine KS Naložbe v EUR

Naložba	30.6.2020	30.06.2019	31.12.2019	31.12.2018	31.12.2017
CEEREF S.A.	12.069.918	11.377.049	11.702.983	12.203.186	11.816.783
Delnice Elektro distribucijskih podjetij	5.312.951	8.496.674	5.312.951	8.496.674	8.496.674
Delnice slovenskih podjetij, ki kotirajo na organiziranem trgu	10.959	16.505	12.324	10.167	6.366
Delnice slovenskih podjetij, ki ne kotirajo na organiziranem trgu	138.888	235.415	152.054	262.437	201.061
	17.532.715	20.125.643	17.180.312	20.972.464	20.520.884

5.6.2 Opis pomembnejših naložb, ki so v teku

Izdajatelj in Skupina KS Naložbe na datum potrditve tega dokumenta nimata pomembnejših naložb, ki so trenutno v teku in za katere so že bile sprejete trdne zaveze.

5.6.3 Informacije v zvezi s skupnimi podjetji

Informacije v zvezi podjetji in podjetji, v katerih ima Izdajatelj ali Skupina KS Naložbe delež kapitala, ki bi lahko imela pomemben učinek na oceno njunih lastnih sredstev in obveznosti, finančnega položaja ali dobičkov in izgub je razkrit v točki 5.6.1.. Razen v tej točki razkritih naložb Izdajatelj in Skupina KS Naložbe nima drugih naložb v takšna podjetja.

5.6.4 Okoljska vprašanja z vplivom na uporabo osnovnih sredstev

Po vedenju Izdajatelja in oseb, odgovornih za pripravo Prospekta, ne obstajajo okoljska vprašanja, ki bi lahko vplivala na uporabo opredmetenih osnovnih sredstev Izdajatelja ali Skupine KS Naložbe.

6 ORGANIZACIJSKA STRUKTURA

6.1 Opis skupine

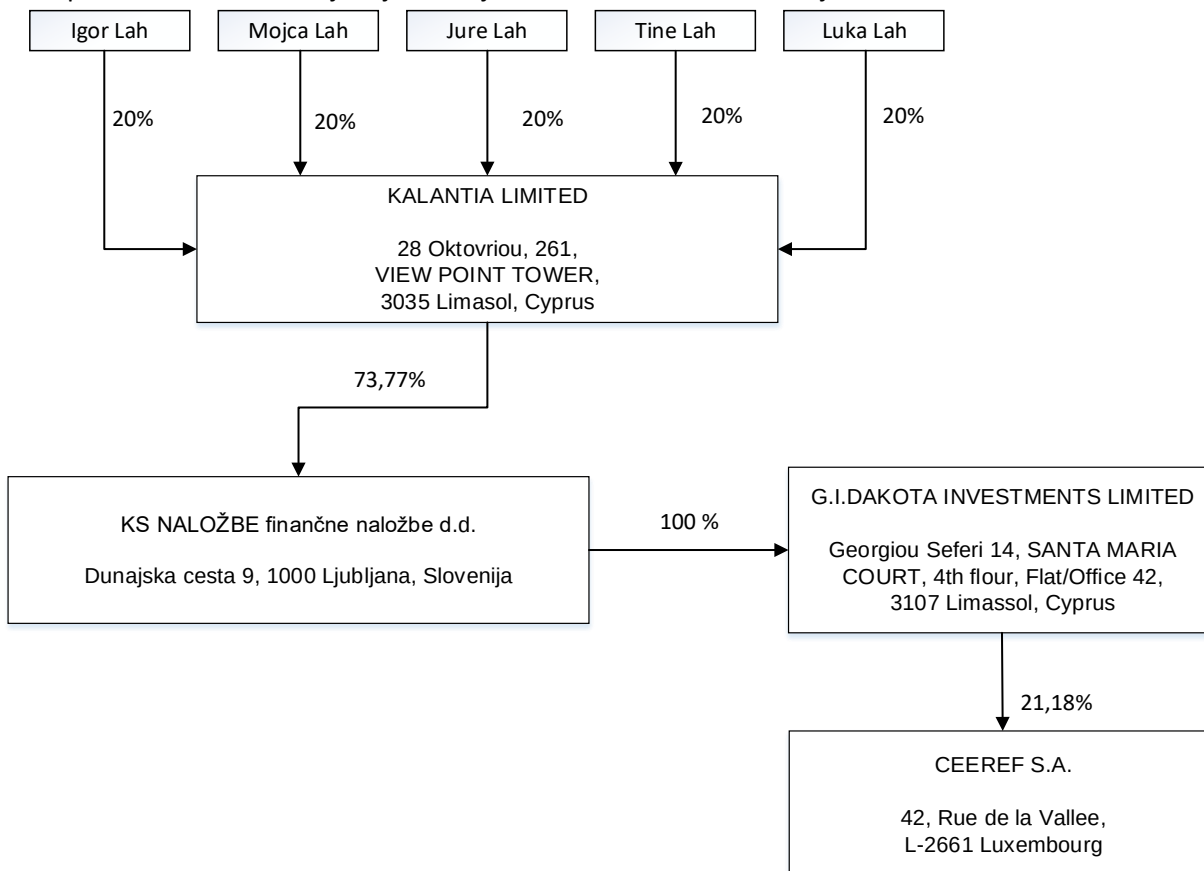
Izdajatelj je podrejena družba družbi KALANTIA LIMITED, 28 Oktovriou, 261, VIEW POINT TOWER, 3035, Limasol, Cyprus, (v nadaljevanju KALANTIA), ki je lastnik 73.77% deleža v kapitalu Izdajatelja in ima 73,77% glasovalnih pravic v Izdajatelju.

V Skupino KS Naložbe v kateri je Izdajatelj nadrejena družba in za katero se pripravljajo konsolidirane izkazi sta vključeni:

- odvisna družba G.I.DAKOTA INVESTMENTS LIMITED s sedež na naslovu Georgiou Seferi 14, SANTA MARIA COURT, 4th flour, Flat/Office 42, 3107 Limassol, Cyprus (v nadaljevanju DAKOTA INVESTMENTS). Izdajatelj ima po stanju na dan potrditve Prospekta 100% delež v kapitalu odvisne družbe in 100% glasovalnih pravic v odvisni družbi.

- pridružena družba CEEREF S.A. s sedež na naslovu 42, Rue de la Vallee, L-2661 Luxembourg (v nadaljevanju CEEREF), kraj registracije Luxembourg v kateri je posredni lastnik 21,18% deleža, nima pa v tej družbi glasovalnih pravic. Po stanju na dan potrditve Prospekta ima DAKOTA INVESTMENTS 21,18% delež v kapitalu pridružene družbe in 21,12% glasovalnih pravic v pridruženi družbi.

Skupina KS Naložbe z Izdajatelju nadrejeno družbo in lastniki nadrejene družbe



Po stanju na dan 31.8.2020 je imela družba CEEREF izdanih 1.043.792 navadnih delnic in 5.591 prednostnih delnic. Kot izhaja iz Registra lastnikov družbe CEEREF po stanju na dan 31.8.2020, je bilo 1.029.964 navadnih delnic (98,68% vseh izdanih navadnih delnic) vpisanih na fiduciarnem računu odprtem pri družbi Banque Internationale à Luxembourg S.A., 69, route d'Esch, 2953 Luxembourg, LUXEMBOURG (v nadaljevanju BIL), kot imetnik 13.828 navadnih delnic (kar je predstavljalo 1,32% vseh izdanih navadnih delnic) je bila v Registru vpisana družba Stellar Insurance Company Limited, 23 Lime Tree Bay Avenue, Governors Square, Building 4, 2nd Floor, P.O. Box 1051 KY1-1102 Grand Cayman, CAYMAN ISLANDS. V Registru je kot imetnik 5.591 prednostnih delnic (100% vseh izdanih prednostnih delnic) vpisana družba AMPELUS HOLDING LIMITED, Lamartinou 13, 3076 Limassol, CYPRUS. Iz dokumentov s katerimi razpolaga Izdajatelj je razvidno, da so delnice na fiduciarnem računu pri BIL vpisane za naslednje imetnike:

- 767.052 navadnih delnic (93,09552% vseh izdanih delnic) za AMPELUS HOLDING LIMITED, Arch. Makariou III, 5 Mesa Geitonia, 4000 Limassol, Cyprus,
- 222.281 navadnih delnic (21,18207% vseh izdanih delni) za DAKOTA INVESTMENTS in
- 40.631 navadnih delnic (3,87189% vseh izdanih delnic) za ostale imetnike o katerih pa Izdajatelj nima podatkov.

6.2 Pomembna odvisna podjetja Izdajatelja

Pomembno odvisno podjetje Izdajatelja je družba G.I.DAKOTA INVESTMENTS LIMITED s sedež na naslovu Georgiou Seferi 14, SANTA MARIA COURT, 4th floor, Flat/Office 42, 3107 Limassol, Cyprus.

7 PREGLED POSLOVANJA IN FINANČNEGA STANJA

7.1 Finančno stanje

7.1.1 Pregled razvoja in uspešnosti poslovanja

PREGLED RAZVOJA IN USPEŠNOSTI POSLOVANJA IZDAJATELJA

Na dan 31.12.2019 so sredstva Izdajatelja znašala 17.240.778,42 EUR in so bila za 3.167.294,09 EUR manjša kot konec leta 2018, ko so znašala 20.408.072,51 EUR. Razlog za manjša sredstva konec leta 2019 v primerjavi s koncem leta 2018 je slabitev finančne naložbe v odvisno družbo, ker je vrednost finančne naložbe pomembno presegala pripadajoči kapital družbe po stanju z dne 31.12.2019. V skladu z Mednarodnim računovodskim standardom 36 (Oslabitev sredstev) je poslovodstvo ocenilo nadomestljivo vrednost dolgoročne finančne naložbe v odvisno družbo, upoštevana je poštena vrednost finančne naložbe zmanjšana za stroške prodaje. Poslovodstvo družbe je ocenilo, da revidiran kapital odvisne družbe G.I. DAKOTA INVESTMENTS na dan 31.12.2019 predstavlja primerno podlago za vrednotenje finančne naložbe v skladu z MRS 36 in nadomestljivo vrednostjo finančne naložbe na dan 31.12.2019. Razliko med knjigovodsko in nadomestljivo vrednostjo finančne naložbe v odvisno družbo v znesku 3.029.261 EUR je družba evidentirala med finančnimi odhodki iz oslabitve finančnih naložb v letu 2019.. Tako se je vrednost naložbe v odvisno družbo zmanjšala iz 17.583.797,00 EUR konec leta 2018 na vrednost 14.554.536,00 EUR konec leta 2019.

Na dan 31.12.2019 so obveznosti do virov sredstev Izdajatelja znašale 17.240.778,42 EUR in so bile za 3.167.294,09 EUR manjše kot konec leta 2018, ko so znašale 20.408.072,51 EUR. Obveznosti so se zmanjšale zaradi zmanjšanja kapitala, ki je konec leta 2018 znašal 20.326.323,55 EUR, konec leta 2019 pa 16.964.442,01 EUR. Zmanjšanje kapitala v letu 2019 je bila posledica izgube iz leta 2018 v višini 203.838,48 EUR in čiste izgube ustvarjene v letu 2019 v višini 3.361.881,54 EUR.

Izdajatelj je obdobje od 1.1.2019 do 31.12.2019 zaključil z izgubo v višini -3.361.881,54 EUR. V tem obdobju Izdajatelj ni imel poslovnih in drugih prihodkov. Finančni prihodki so znašali 84.893,39 EUR. Poslovni odhodki družbe so znašali 288.970,66 EUR, drugi odhodki so bili 19.240,55 EUR. Finančni

odhodki iz naslova oslabitve finančnih naložb so znašali 3.137.674,21 EUR, finančni odhodki iz naslova finančnih obveznosti pa 889,51 EUR.

Natančnejše informacije v zvezi z uspešnostjo poslovanja Izdajatelja v letu 2019 je mogoče pridobiti v Revidiranem letnem poročilu 2019, ki se nahaja na spletnem naslovu <https://www.ks-nalozbe.com/letna-porocila/>.

Konec leta 2018 je vrednost sredstev Izdajatelja znašala 20.408.072,51 EUR in ni bistveno odstopala od vrednosti sredstev konec leta 2017, ko je ta znašala 20.632.740,39 EUR. Prav tako ni bilo bistvene razlike med koncem leta 2018 in 2017 v višini obveznosti do virov sredstev. Je pa konec leta 2018 v primerjavi s koncem leta 2017 bistvena sprememba v strukturi kapitala, saj so znašale kapitalske rezerve po stanju na dan 31.12.2018 4.189.632,38 EUR in so bile za 7.096.590,62 EUR manjša kot dne 31.12.2017, ko so znašale 11.286.223,00 EUR. Kapitalske rezerve v višini 11.286.223 EUR so se v poslovnem letu 2018 zmanjšale na 4.189.632,58 EUR skladno s sklepom skupščine družbe z dne 28.08.2018, ki je potrdila, da se bilančna izguba Izdajatelja, ki je na dan 31. 12. 2017 znašala 7.096.590,42 EUR, pokrije v breme kapitalskih rezerv v znesku 7.096.590,42 EUR.

Izdajatelj je obdobje od 1.1.2018 do 31.12.2018 zaključil z izgubo v višini 203.838,48 EUR. V tem obdobju je imel Izdajatelj poslovne prihodke v višini 3.489,58 EUR in druge prihodke v višini 47.333,52 EUR, finančni prihodki pa so znašali 236.833,87 EUR. Poslovni odhodki Izdajatelja so znašali 376.244,25 EUR, drugi odhodki so bili 4.000,00 EUR, finančni odhodki pa 111.251,20 EUR.

Natančnejše informacije v zvezi z uspešnostjo poslovanja Izdajatelja v letu 2018 je mogoče pridobiti v Revidiranem letnem poročilu 2018, ki se nahaja na spletnem naslovu <https://www.ks-nalozbe.com/letna-porocila/>.

Sredstva Izdajatelja so po stanju na dan 31.12.2017 znašala 20.632.740,39 EUR in so bila za 7.243.095,41 EUR manjša kot po stanju na dan 31.12.2016, ko so znašala 27.875.835,80 EUR. Sprememba sredstev Izdajatelja konec leta 2017 v primerjavi s koncem leta 2016 je nastala predvsem zaradi oslabitve naložbe v odvisno družbo DAKOTA INVETMENTS v višini 7.545.483 EUR.

V letu 2017 so se tudi zmanjšale kratkoročne poslovne terjatve družbe za 2.431.913,52 EUR in sicer zaradi prekvalifikacije dolgoročne poslovne terjatve iz naslova zmanjšanja kapitalskih rezerv do odvisne družbe DAKOTA INVETMENTS v dolgoročno posojilo v višini 2.002.430,34 EUR.

Transakcije, ki so v letu 2017 vplivale na dodatno znižanje kratkoročnih poslovnih terjatev za 429.483,18 EUR so bile:

- delno vračilo posojila od odvisne družbe DAKOTA INVETMENTS v višini 465.000 EUR,
- dana posojila odvisni družbi UNEP, ki ji je v letu 2017 družba dala posojila v skupni višini 78.500,00 EUR, od tega je družba konvertirala v kapital 50.000,00 EUR in tako pridobila 69,84% delež. Dne 30.11.2017 je družba KS Naložbe še povečala lastniški delež in tako pridobila 71,29% delež.

Na dan 31.12.2017 so obveznosti do virov sredstev Izdajatelja znašale 20.632.740,39 EUR in so bile za 7.243.095,41 EUR manjše kot konec leta 2016, ko so znašale 27.875.835,80 EUR. Obveznosti so se zmanjšale zaradi spremembe višine kapitala, ki je konec leta 2016 znašal 27.758.663,84 EUR, konec

leta 2017 pa 20.530.162,23 EUR. Zmanjšanje kapitala v letu 2017 je bila posledica na skupščini Izdajatelja dne 28.8.2018 sprejetega sklepa, da se čista izguba poslovnega leta 2017 v znesku 7.229.825,44 EUR pokriva tako, da se delno pokrije v breme prenesenega čistega dobička v znesku 133.235,02 EUR, preostanek izgube oz. bilančna izguba pa v breme kapitalskih rezerv v znesku 7.096.590,42 EUR.

Izdajatelj je poslovno leto v obdobju od 1.1.2017 do 31.12.2017 zaključil z izgubo v višini 7.229.825,44 EUR. V tem obdobju Izdajatelj ni imel poslovnih prihodkov, finančni prihodki pa so znašali 737.366,23 EUR. Poslovni odhodki Izdajatelja so znašali 417.513,98 EUR, finančni odhodki pa 7.545.483,00 EUR.

Natančnejše informacije v zvezi z uspešnostjo poslovanja Izdajatelja v letu 2017 je mogoče pridobiti v Revidiranem letnem poročilu 2017, ki se nahaja na spletnem naslovu <https://www.ks-nalozbe.com/letna-porocila/>.

Premoženjsko stanje Izdajatelja (stanje sredstev in obveznosti do virov sredstev) na dan 30.6.2020 bistveno ne odstopa od premoženjskega stanja Izdajatelja na dan 31.12.2019. Posamezna odstopanja so razvidna iz Polletnega poročila 2020, ki se nahaja na spletnem naslovu <https://www.ks-nalozbe.com/polletna-porocila/>.

Izdajatelj je obdobje od 1.1.2020 do 30.06.2020 zaključil z izgubo v višini – 132.609,67 EUR. V tem obdobju Izdajatelj ni imel poslovnih prihodkov, drugi prihodki so znašali 1,13 EUR. Finančni prihodki so bili 38.080,45 EUR. Poslovni odhodki Izdajatelja so znašali 156.916,16 EUR, drugih odhodkov ni bilo. Finančni odhodki iz naslova finančnih obveznosti so bili 13.775,09 EUR.

Premoženjsko stanje Izdajatelja (stanje sredstev in obveznosti do virov sredstev) na dan 30.6.2019 bistveno ne odstopa od premoženjskega stanja Izdajatelja na dan 31.12.2018. Posamezna odstopanja so razvidna iz Popravljenega polletnega poročila 2019, ki se nahaja na spletnem naslovu <https://www.ks-nalozbe.com/polletna-porocila/>.

Izdajatelj je obdobje od 1.1.2019 do 30.06.2019 zaključil z izgubo v višini 144.554,00 EUR. V tem obdobju Izdajatelj ni imel poslovnih prihodkov. Drugi prihodki so znašali 467,00 EUR, finančni prihodki pa 34.207,00 EUR. Poslovni odhodki Izdajatelja so znašali 142.548,00 EUR, drugi odhodki so bili 15.500,00, finančni odhodki pa 21.179,00 EUR.

PREGLED RAZVOJA IN USPEŠNOSTI POSLOVANJA SKUPINE KS NALOŽBE

Sredstva Skupine KS Naložbe so po stanju na dan 31.12.2019 znašala 17.787.994 EUR in so bila v primerjavi z 31.12.2018, ko so znašala 21.559.711 EUR manjša za 3.771.717 EUR. Sprememba sredstev je predvsem posledica v letu 2019 opravljenih oslabitev za prodajo razpoložljivih sredstev v višini 3.291.950 EUR.

Po stanju na dan 31.12.2019 sta bila kapital in obveznosti Skupine KS Naložbe za 3.771.717 EUR manjše kot po stanju na dan 31.12.2018. Razlog za to je predvsem v zmanjšanju kapitala, ki je po stanju na dan 31.12.2019 znašal 16.574.790 EUR, medtem ko je dne 31.12.2018 znašal 20.569.468 EUR.

Razlogi za spremembo vrednosti kapitala konec leta 2019 v primerjavi s koncem leta 2018 so predvsem v:

- negativnem prenesenem čistem poslovnem izidu v višini -1.219.080 EUR in
- negativnem čistem izidu poslovnega leta v višini -3.994.678 EUR.

Skupina KS Naložbe je obdobje od 1. 1. 2019 do 31.12.2019 zaključila z čisto izgubo v višini 3.994.678 EUR. V tem obdobju Skupina KS Naložbe ni imela poslovnih prihodkov, drugi prihodki so znašali 37.280 EUR, finančni prihodki pa 209.677 EUR. Skupina KS Naložbe je imela v tem obdobju 496.069 EUR stroškov iz poslovanja in 3.713.768 EUR finančnih odhodkov, od tega znaša slabitev finančnih naložb 3.683.930 EUR. Odmerjeni davek je znašal 31.798 EUR, poslovni izid pred davki pa 3.962.880 EUR.

Natančnejše informacije v zvezi z uspešnostjo poslovanja Skupine KS Naložbe v letu 2019 je mogoče pridobiti v Revidiranem konsolidiranem letnem poročilu 2019, ki se nahaja na spletnem naslovu <https://www.ks-nalozbe.com/letna-porocila/>.

Sredstva Skupine KS Naložbe ter skupaj kapital in obveznosti so po stanju na dan 31.12.2018 znašala 21.559.711 EUR in so bila v primerjavi z 31.12.2017, ko so znašala 21.339.360 EUR, praktično nespremenjena. Je pa v letu 2018 prišlo do spremembe kapitalskih rezerv, ki so po stanju na dan 31.12.2018 znašale 5.448.019 EUR in so bile za 5.838.204 EUR manjše kot po stanju na dan 31.12.2017, ko so znašale 11.286.223 EUR. Kapitalske rezerve obvladujoče družbe so se v letu 2018 skupaj zmanjšale za 7.096.591 EUR skladno s sklepom skupščina družbe z dne 28.08.2018 o pokrivanju bilančne izgube družbe v breme kapitalskih rezerv, ki je na dan 31. 12. 2017 znašala 7.096.591 EUR. Na ravni Skupine KS Naložbe so se kapitalske rezerve zmanjšale za 5.838.204 EUR zaradi manjšega pokrivanja izgube v znesku 1.258.386 EUR.

Skupina KS Naložbe je poslovno leto v obdobju od 1. 1. 2018 do 31. 12. 2018 zaključila z dobičkom v višini 185.757 EUR. V tem obdobju je Skupina KS Naložbe ustvarila za 20.036 EUR poslovnih prihodkov, za 61.340 EUR drugih prihodkov ter finančne prihodke v višini 752.443 EUR. Skupina KS Naložbe je imela v tem obdobju 580.170 EUR stroškov iz poslovanja, 66.390 EUR finančnih odhodkov ter odmerjeni davek v višini 1.502 EUR.

Natančnejše informacije v zvezi z uspešnostjo poslovanja Skupine KS Naložbe v letu 2018 je mogoče pridobiti v Revidiranem konsolidiranem letnem poročilu 2018, ki se nahaja na spletnem naslovu <https://www.ks-nalozbe.com/letna-porocila/>.

Sredstva Skupine KS Naložbe ter skupaj kapital in obveznosti so po stanju na dan 31.12.2017 znašala 21.339.360 EUR in so bila v primerjavi z 31.12.2016, ko so znašala 21.416.778 EUR, praktično nespremenjena.

Skupina KS Naložbe je obdobje od 1. januar – 31. december 2017 zaključila s čisto izgubo v višini 393.997 EUR. V tem obdobju je Skupina KS Naložbe ustvarila za 3.185 poslovnih prihodkov, za 148 EUR drugih prihodkov ter finančne prihodke v višini 316.879 EUR. Skupina KS Naložbe je imela v tem obdobju 630.237 EUR stroškov iz poslovanja, 71.430 EUR finančnih odhodkov ter odmerjeni davek v višini 2.543 EUR.

Natančnejše informacije v zvezi z uspešnostjo poslovanja Skupine KS Naložbe v letu 2017 je mogoče pridobiti v Revidiranem konsolidiranem letnem poročilu 2017, ki se nahaja na spletnem naslovu <https://www.ks-nalozbe.com/letna-porocila/>.

Premoženjsko stanje Skupine KS Naložbe (stanje sredstev in obveznosti do virov sredstev) na dan 30.6.2020 bistveno ne odstopa od premoženjskega stanja Skupine na dan 31.12.2019. Posamezna odstopanja so razvidna iz Konsolidiranega polletnega poročila 2020, ki se nahaja na spletnem naslovu <https://www.ks-nalozbe.com/polletna-porocila/>.

Skupina KS Naložbe je obdobje od 1. 1. 2020 do 30.06.2020 zaključila z izgubo v višini 189.921 EUR. V tem obdobju Skupina KS Naložbe ni imela poslovnih prihodkov, drugi prihodki so znašali 6.001 EUR, finančni prihodki pa 396 EUR. Skupina KS Naložbe je imela v tem obdobju 187.641 EUR stroškov iz poslovanja in 28.053 EUR finančnih odhodkov, od tega znaša slabitev finančnih naložb 5.468 EUR.

Premoženjsko stanje Skupine KS Naložbe (stanje sredstev in obveznosti do virov sredstev) na dan 30.6.2019 bistveno ne odstopa od premoženjskega stanja Skupine na dan 31.12.2018. Posamezna odstopanja so razvidna iz Popravljenega konsolidiranega polletnega poročila 2019, ki se nahaja na spletnem naslovu <https://www.ks-nalozbe.com/polletna-porocila/>.

Skupina KS Naložbe je obdobje od 1. 1. 2019 do 30.06.2019 zaključila z izgubo v višini 186.476 EUR. V tem obdobju Skupina KS Naložbeni imela poslovnih prihodkov, drugi prihodki so znašali 31.747 EUR, finančni prihodki pa 3.670 EUR. Skupina KS Naložbe je imela v tem obdobju 186.390 EUR stroškov iz poslovanja in 35.503 EUR finančnih odhodkov. Skupina KS Naložbe je v poročevalskem obdobju opravila slabitev finančnih naložb v višini 20.684 EUR.

7.1.2 Prihodnji razvoj in dejavnosti na področju raziskav in razvoja

Izdajatelj v Prospekt ni vključil napovedi o prihodnjem razvoju, ker ni nikjer javno objavil finančnih podatkov, komentarjev ali ocen oziroma napovedi, ki se nanašajo na prihodnja časovna obdobja.

Izdajatelj ne izvaja aktivnosti na področju raziskav in razvoja.

7.2 Rezultati poslovanja

7.2.1 Bistvene spremembe neto prihodkov

Bistvene spremembe prihodkov Izdajatelja za leta 2019, 2018 in 2017 so razvidne iz spodnje Tabele.

Preglednica prihodkov Izdajatelja v EUR s centi

	2019	2018	2017
Poslovni prihodki	0,00	3.489,58	0,00
- prihodki od storitev			
- prihodki od najemnin			
- drugi poslovni prihodki	0,00	3.489,58	
- prevredn. poslovni prihodki			
Finančni prihodki	84.893,39	236.833,87	737.366,23
- prihodki od obresti danih posojil	84.787,00	141.200,12	4.341,37
- prihodki od dividend, deležev v dob.	106,39	0,00	637.737,17
- prihodki od prodaje finančnih naložb			
- drugi prihodki	0,00	95.633,75	95.287,69
Drugi prihodki	0,00	47.333,52	0,00
Drugi finančni prihodki in ostali prihodki	0,00	47.333,52	0,00
Skupaj celotni prihodki	84.893,39	287.656,97	737.366,23

Izdajatelj v letu 2019 ni imel poslovnih prihodkov. Finančni prihodki so znašali 84.893,39 EUR in so sestavljeni iz 84.787,00 EUR ustvarjenega prihodka iz naslova obresti (od tega je 77.887,00 EUR ustvarjenega znotraj Skupine KS Naložbe) in 106,39 EUR iz naslova udeležbe v dobičku drugih.

Finančni prihodki v letu 2019 so prihodki od naložbenja. Pojavljajo se v zvezi s finančnimi naložbami in tudi v zvezi s terjatvami v obliki obračunanih obresti, deležev v dobičku drugih in kot prevrednotovalni finančni prihodki ob odtujitvi finančnih naložb.

V letu 2018 je Izdajatelj je prejel 3.489,58 EUR poslovnih prihodkov. Finančni prihodki so znašali 236.833,87 EUR in so sestavljeni iz 141.200,12 EUR ustvarjenega prihodka iz naslova obresti (od tega je 134.992,17 EUR ustvarjenega znotraj Skupine KS Naložbe) in 95.633,75 EUR prihodka iz naslova prodaje vrednostnih papirjev. Drugi prihodki so znašali 47.333,52 EUR.

V letu 2017 je Izdajatelj prejel od odvisne družbe G.I. Dakota dividendo v višini 600.000,00 EUR in od drugih kratkoročnih naložb dividendo v višini 123,12 EUR. Drugi poslovni prihodki v znesku 95.387,59 EUR so nastali s prodajo drugih finančnih naložb. Prihodki od obresti so znašali 41.855,46 EUR.

Preglednica prihodkov Izdajatelja v EUR v obdobju 1.1. do 30.6. leta 2020 in 2019

	01.01.-30.06.2020	01.01.-30.06.2019
Poslovni prihodki	0,00	0,00
- prihodki od storitev		
- prihodki od najemnin		
- drugi poslovni prihodki	0,00	0,00
- prevredn. poslovni prihodki		
Finančni prihodki	38.080,45	34.207,00
- prihodki od obresti danih posojil	38.079,56	33.988,00
- prihodki od dividend, deležev v dob.	0,01	71,00
- prihodki od prodaje finančnih naložb		
- drugi prihodki	0,88	148,00
Drugi prihodki	1,13	467,00
Drugi finančni prihodki in ostali prihodki	1,13	467,00
Skupaj celotni prihodki	38.081,58	34.674,00

Izdajatelj v obdobju od 1.1. do 30.6.2020 ni imel poslovnih prihodkov. Finančni prihodki so znašali 38.080,45 EUR in so sestavljeni iz 38.079,56 EUR ustvarjenega prihodka iz naslova obresti (od tega je 38.060,64 EUR ustvarjenega znotraj skupine) in 0,89 EUR iz naslova udeležene v dobičku drugih. Drugi prihodki so znašali 1,13 EUR.

Izdajatelj v obdobju od 1.1. do 30.6.2019 ni imel poslovnih prihodkov. Finančni prihodki so znašali 34.207,00 EUR in so sestavljeni iz 33.988,00 EUR ustvarjenega prihodka iz naslova obresti, 71,00 EUR prihodka iz dividend in 148,00 EUR iz naslova poslovnih terjatev. Drugi prihodki so znašali 467,00 EUR.

Bistvene spremembe prihodkov Skupine KS Naložbe za leta 2019, 2018 in 2017 so razvidne iz spodnje Tabele.

Preglednica prihodkov Skupine KS Naložbe v EUR

	2019	2018	2017
Čisti prihodki od prodaje		20.036	3.185
Drugi poslovni prihodki	37.280	61.340	148
Finančni prihodki od dividend in deležev v dobičku	193.868	752.384	316.879
Finančni prihodki od obresti	15.809	59	
Drugi finančni prihodki			
Skupaj finančni prihodki	209.677	752.443	316.879

Večino prihodkov Skupine KS naložbe v letu 2019, ki so znašali 246.957 EUR, so predstavljali finančni prihodki v višini 209.677 EUR. Finančne prihodke (84,9% vseh prihodkov) so predstavljali prihodki iz prejetih dividend in deležev v dobičku v višini 193.868 EUR (78,5% vseh prihodkov) in prihodke od obresti iz naslova danih posojil v višini 15.809 EUR.

Skupina KS naložbe je v letu 2018 ustvarila 834.019 EUR prihodkov. Večino prihodkov so predstavljali finančni prihodki v višini 752.443 EUR. Finančne prihodke (90,2% vseh prihodkov) so predstavljali prihodki iz prejetih dividend in deležev v dobičku v višini 752.384 EUR.

V letu 2017 je Skupina KS naložbe ustvarila 320.212 EUR prihodkov. Večino prihodkov so predstavljali finančni prihodki v višini 316.879 EUR. Vsi finančni prihodki so bili posledica prejetih dividend in deležev v dobičku in so predstavljali 98,96% vseh ustvarjenih prihodkov.

Preglednica prihodkov Skupine KS Naložbe v obdobju 1.1. do 30.6. v letih 2020 in 2019

v EUR	01.01.-30.06.2020	01.01.-30.06.2019
Čisti prihodki od prodaje		
Drugi poslovni prihodki	6.001	31.747
Finančni prihodki od dividend in deležev v dobičku	0	100
Finančni prihodki od obresti	395	3.422
Drugi finančni prihodki	1	148

8 KAPITALSKI VIRI

8.1 Kapitalski viri izdajatelja z razlago virov in zneskov

Kapitalske vire Izdajatelja predstavljajo:

- denarna sredstva Izdajatelja na računu pri banki

- nova denarna sredstva, ki bodo pridobljena v procesu dokapitalizacije z javno ponudbo delnic za namen katere je pripravljen ta Prospekt. Z javno ponudbo delnic bo Izdajatelj dobil do 4.000.000 EUR novih denarnih sredstev

Denarna sredstva na računu Izdajatelja v EUR

	30.6.2020	30.6.2019	31.12.2019	31.12.2018	31.12.2017
Denarna sredstva na računu pri banki	131.431,32	43.807,69	43.807,69	188.943,09	664.110,35

Kapitalske vire Skupine KS Naložbe predstavljajo:

- denarna sredstva na računu pri banki
- za prodajo razpoložljiva sredstva
- nova denarna sredstva, ki bodo pridobljena v procesu dokapitalizacije z javno ponudbo delnic za namen katere je pripravljen ta Prospekt. Z javno ponudbo delnic bo Skupina dobila do 4.000.000 EUR novih denarnih sredstev

Kapitalski viri Skupine KS Naložbe v EUR

	30.6.2020	30.6.2019	31.12.2019	31.12.2018	31.12.2017
Denarna sredstva na računu pri banki	149.129	100.897	71.195	285.145	727.707
Delnice namenjene prodaji	5.462.797	8.748.594	5.477.328	8.769.278	8.704.101

8.2 Opis denarnih tokov Izdajatelja

Denarni tokovi Izdajatelja v EUR v letih 2019, 2018 in 2017

	2019	2018	2017
Denarni tokovi pri poslovanju			
Postavke izkaza poslovnega izida			
Poslovni prihodki (razen za prevrednotenje) in finančni prihodki iz poslovnih terjatev	0	3.490	
Poslovni odhodki brez amortizacije (razen za prevrednotenje) in finančni odhodki iz poslovnih obveznosti	-310.686	-377.752	-418.707
Spremembe čistih obratnih sredstev (in časovnih razmejitev, rezervacij ter odloženih terjatev in obveznosti za davek) poslovnih postavk bilance stanja			
Začetne manj končne poslovne terjatve	-435	-57.411	-35.516
Končni manj začetni poslovni dolgovi	282	-6.487	-251
Pozitivni ali negativni denarni izid pri poslovanju	-310.838	-438.160	-454.474

Denarni tokovi pri investiranju			
Prejemki pri investiranju			
Prejemki od dobljenih obresti in deležev v dobičku drugih, ki se nanašajo na investiranje	24.887	16.581	642.079
Prejemki od odtujitve finančnih naložb	156.227	530.000	560.288
Izdatki pri investiranju			
Izdatki za pridobitve neopredmetenih sredstev	-179		
Izdatki za pridobitev opredmetenih osnovnih sredstev		-685	
Izdatki za pridobitev finančnih naložb		-567.288	-112.269
Pozitivni ali negativni denarni izid pri investiranju	180.935	-21.392	1.090.098
Denarni tokovi pri financiranju			
Izdatki pri financiranju			
Izdatki za dane obresti, ki se nanašajo na financiranje	-890	-1.273	-1.695
Izdatki za odplačila finančnih obveznosti	-14.342	-14.342	-14.343
Pozitivni ali negativni denarni izid pri financiranju	-15.232	-15.615	16.038
Končno stanje denarnih sredstev	43.808	188.943	664.110
Denarni izid v obdobju	-145.135	-475.167	619.586
Začetno stanje denarnih sredstev	188.943	664.110	44.524

V letu 2019 je bil večji negativni denarni tok ustvarjen v zvezi z denarnimi tokovi pri poslovanju, kot posledica poslovnih odhodkov brez amortizacije (razen za prevrednotenje) in finančnih odhodkov iz poslovnih obveznosti. V tej skupini denarnih tokov so največji negativni denarni tok predstavljal izdatki povezani s stroški dela. Ti izdatki so znašali 145.207 EUR. Večje izdatke v tem letu so predstavljali tudi izdatki povezani s stroški storitev, ki so znašali 165.479 EUR. V letu 2019 je Izdajatelj iz denarnih tokov pri investiranju ustvaril največji pozitivni denarni tok iz naslova prejemkov pri investiranju v višini 181.114 EUR. Ti prejemki so bili v največji meri posledica zmanjšanja kratkoročnih posojil v višini 150.952 EUR. Leto 2019 je Izdajatelj končal z denarnimi sredstvi v višini 43.808 EUR in v obdobju od 1.1.2019 do 31.12.2019 končal z negativnim denarnim izidom v višini 145.135 EUR.

V letu 2018 je bil večji negativni denarni tok ustvarjen v zvezi z denarnimi tokovi pri poslovanju, kot posledica poslovnih odhodkov brez amortizacije (razen za prevrednotenje) in finančnih odhodkov iz poslovnih obveznosti. V tej skupini denarnih tokov so največji negativni denarni tok povzročali izdatki povezani s stroški dela, ki so znašali 158.938 EUR in negativni denarni tok povezan s stroški storitev, ki so v tem letu znašali 218.814 EUR. V letu 2018 je Izdajatelj iz denarnih tokov pri investiranju ustvaril največji pozitivni denarni tok iz naslova prejemkov pri investiranju v višini 530.000 EUR. Ti prejemki so bili posledica zmanjšanja kratkoročnih posojil. Leto 2018 je Izdajatelj končal z denarnimi sredstvi v višini 188.943 EUR in v obdobju od 1.1.2018 do 31.12.2018 končal z negativnim denarnim izidom v višini -475.167 EUR.

V letu 2017 je bil večji negativni denarni tok ustvarjen v zvezi z denarnimi tokovi pri poslovanju, kot posledica poslovnih odhodkov brez amortizacije (razen za prevrednotenje) in finančnih odhodkov iz poslovnih obveznosti. V tej skupini denarnih tokov so največji negativni denarni tok povzročali izdatki povezani s stroški dela, ki so znašali 217.548 EUR in negativni denarni tok povezan s stroški storitev, ki so v tem letu znašali 171.059 EUR. V letu 2017 je Izdajatelj ustvaril največ prejemkov od dobljenih obresti in deležev v dobičku drugih v višini 642.079 EUR, prejemki od odtujitve finančnih naložb pa so znašali 560.228 EUR. Izdatki za pridobitev finančnih naložb v tem letu so znašali 112.269 EUR. Leto 2017 je Izdajatelj končal z denarnimi sredstvi v višini 664.110 EUR, obdobje od 1.1.2017 do 31.12.2017 pa je končal s pozitivnim denarnim izidom v višini 619.586 EUR.

Denarni tokovi Izdajatelja v prvi polovici 2020 in prvi polovici 2019

(v EUR)	01.01.-30.06.2020	01.01.-30.06.2019
Denarni tokovi pri poslovanju		
Postavke izkaza poslovnega izida		
Poslovni prihodki (razen za prevrednotenje) in finančni prihodki iz poslovnih terjatev	1	148
Poslovni odhodki brez amortizacije (razen za prevrednotenje) in finančni odhodki iz poslovnih obveznosti	-142.707	-142.385
Davki iz dobička in drugi davki, ki niso zajeti v poslovnih odhodkih	-	-
Spremembe čistih obratnih sredstev (in časovnih razmejitev, rezervacij ter odloženih terjatev in obveznosti za davek) poslovnih postavk bilance stanja	0	0
Začetne manj končne poslovne terjatve	-13.694	1.069
Začetne manj končne aktivne časovne razmejitve	-	-
Začetne manj končne odložene terjatve za davek	-	-
Začetna manj končna sredstva (skupina za odtujitev) za prodajo	-	-
Začetne manj končne zaloge	-	-
Končni manj začetni poslovni dolgovi	-955	-21.777
Končne manj začetne pasivne časovne razmejitve in rezervacije	-	-
Končne manj začetne odložene obveznosti za davek	-	-
Pozitivni ali negativni denarni izid pri poslovanju	-157.355	-162.945
Denarni tokovi pri investiranju		

Prejemki pri investiranju	0	0
Prejemki od dobljenih obresti in deležev v dobičku drugih, ki se nanašajo na investiranje	13.125	34.526
Prejemki od odtujitve neopredmetenih sredstev	0	0
Prejemki od odtujitve opredmetenih sredstev	0	0
Prejemki od odtujitve naložbenih nepremičnin	0	0
Prejemki od odtujitve finančnih naložb	263.312	2.000
Izdatki pri investiranju	0	0
Izdatki za pridobitve neopredmetenih sredstev	0	-179
Izdatki za pridobitev opredmetenih osnovnih sredstev	0	0
Izdatki za pridobitev naložbenih nepremičnin	0	0
Izdatki za pridobitev finančnih naložb	-24.000	0
Pozitivni ali negativni denarni izid pri investiranju	252.436	36.347
Denarni tokovi pri financiranju	0	0
Prejemki pri financiranju	0	0
Prejemki od vplačane kapitala	0	0
Prejemki od povečanja finančnih obveznosti	0	0
Izdatki pri financiranju	0	0
Izdatki za dane obresti, ki se nanašajo na financiranje	-286	-495
Izdatki za vračila kapitala	0	0
Izdatki za odplačila finančnih obveznosti	-7.171	-7.171
Izdatki za izplačila dividend in drugih deležev v dobičku	0	0
Pozitivni ali negativni denarni izid pri financiranju	-7.457	-7.666
Končno stanje denarnih sredstev	131.431	54.679
Denarni izid v obdobju	87.624	-134.264
Začetno stanje denarnih sredstev	43.808	188.943

V obdobju od 1.1. do 30.6.2020 je Izdajatelj ustvaril negativni denarni izid pri poslovanju v višini 157.355 EUR. Ustvarjeni negativni denarni izid pri poslovanju v tem obdobju je bil v največji meri odraz negativnega denarnega toka iz naslova poslovnih odhodkov brez amortizacije (razen za prevrednotenje) in finančnih odhodkov iz poslovnih obveznosti v višini 142.707 EUR, ki so bili posledica stroškov dela in stroškov storitev. V istem obdobju leta 2019 je Izdajatelj ustvaril negativni denarni izid pri poslovanju v višini 162.945 EUR. Tudi v tem obdobju je bil glavni razlog za negativni denarni izid denarni tok iz naslova poslovnih odhodkov brez amortizacije (razen za prevrednotenje) in finančnih odhodkov iz poslovnih obveznosti v višini 142.385 EUR, ki so bili posledica stroškov dela in stroškov storitev. Na negativni denarni izid pri poslovanju v tem obdobju je vplival tudi negativni denarni tok povezan z zmanjšanjem poslovnih dolgov v tem obdobju v višini 21.777 EUR.

V prvi polovici leta 2020 je Izdajatelj ustvaril pozitiven denarni izid pri investiranju v višini 252.436 EUR, kar je bilo več kot v prvi polovici leta 2019, ko je ustvaril pozitiven izid v višini 36.347 EUR. Glavni razlog za ustvarjen pozitiven denarni izid pri investiranju so prejemki od odtujitve finančnih naložb v višini 263.312 EUR, ki jih je Izdajatelj prejel v obdobju od 1.1. do 30.6.2020. V obdobju 1.1. do 30.6.2019 je Izdajatelj ustvaril pozitiven denarni izid pri investiranju predvsem zaradi prejemkov od dobljenih obresti in deležev v dobičku drugih, ki se nanašajo na investiranje v tem obdobju v višini 34.526 EUR.

V obdobju 1.1. do 30.6.2020 je Izdajatelj dosegel negativni denarni izidi pri financiranju v višini 7.457 EUR, v istem obdobju leta 2019 pa negativni izid v višini 7.666 EUR.

Dne 30.6.2020 je stanje denarnih sredstev Izdajatelja znašalo 131.431 EUR, dne 30.6.2019 pa 54.679 EUR. V obdobju od 1.1. do 30.6.2020 je Izdajatelj ustvaril pozitiven denarni izid v višini 87.624 EUR. V istem obdobju leta 2019 je Izdajatelj ustvaril negativni denarni izid v višini 134.264 EUR.

Konsolidiran izkaz denarnih tokov Skupine KS Naložbe v EUR v letih 2019, 2018 in 2017

	31.12.2019	31.12.2018	31.12.2017
DENARNI TOKOVI PRI POSLOVANJU			
Čisti poslovni izid	-3.994.678	185.757	-383.998
Prilagoditve za:			
Amortizacija nepremičnin naprav in opreme ter neopredmetenih sredstev	131.681	5.252	26.481
(Dobiček)/izguba pri prodaji neopredmetenih sredstev, opredmetenih osnovnih sredstev in naložbenih nepremičnin			
Izredni odhodki	19.240		
Oslabitev, odpis/odprava oslabitve) sredstev		2.808	
Neto (zmanjšanje)/oblikovanje rezervacij za zasluške zaposlencev			
Neto (zmanjšanje)/oblikovanje drugih rezervacij in dolgoročno odloženih prihodkov			
Neto (zmanjšanje)/oblikovanje popravkov vrednosti terjatev			
Neto finančni (prihodki)/odhodki	-14.029	-686.053	-10.958
Slabitev naložb	3.683.930		60.472
Sprememba odloženih terjatev za davek			
Denarni tok iz poslovanja pred spremembami obratnega kapitala	-173.856	-492.236	-308.003

Sprememba stanja poslovnih terjatev	-21.142	-55.227	-3.831
Sprememba stanja odloženih stroškov in drugih sredstev	0	180	-180
Sprememba stanja zalog		-26.000	-33.000
Sprememba stanja poslovnih dolgov	1.319	10.270	-21.598
Sprememba stanja kratkoročno odloženih prihodkov, vračunanih stroškov in rezervacij			
Spremembe čistih obratnih sredstev	-19.823	-70.777	-58.609
Denarni tokovi pri poslovanju	-193.679	-563.013	-366.612
Izdatki za obresti	-91.517	-66.390	-10.958
Izdatki za davek od dohodka	-28.225	-1.502	-2.543
Čisti denarni tok iz poslovanja	-313.421	-630.905	-380.113
DENARNI TOKOVI PRI NALOŽBENJU			
Prejemki od dobljenih obresti	25.039	39.538	0
Prejete dividende	164.698	182.846	316.879
Prejemki od prodaje finančnih naložb		530.000	
Izdatki za pridobitev neopredmetenih sredstev	-179		-9.000
Izdatki za pridobitev opredmetenih osnovnih sredstev			-1.279
Izdatki za pridobitev finančnih naložb		-497.651	-42.592
Skupaj denarni tokovi pri naložbenju	189.558	254.733	264.008
DENARNI TOKOVI PRI FINANCIRANJU			
Prejemki od prejetih posojil			693.193
Izdatki za obresti, ki se nanašajo na financiranje			
Izdatki za odplačila finančnih obveznosti	-90.087	-66.390	
Izplačane dividende			
Čisti denarni tok iz financiranja	-90.087	-66.390	693.193
Čisto povečanje/(zmanjšanje) denarnih sredstev in njihovih ustreznikov	-213.951	-442.562	577.088
Denarna sredstva in njihovi ustrezniki na začetku leta	285.145	727.707	150.619
Končno stanje denarnih sredstev in njihovih ustreznikov	71.194	285.145	727.707

Izkaz denarnih tokov Skupine KS Naložbe za leto 2019 je za del, ki se nanaša na poslovanje, sestavljen po posredni metodi iz podatkov izkaza finančnega položaja v obdobju od 1. januarja 2019 do 30. junija 2019 in na dan 31.12.2018 ter podatkov izkaza poslovnega izida za obdobje 1. januarja 2019 do 30. junija 2019. Plačane in prejete obresti od posojil ter plačane in prejete dividende se razvrstijo med denarne tokove iz financiranja.

Izkaz denarnih tokov Skupine KS Naložbe za leto 2018 je za del, ki se nanaša na poslovanje, sestavljen po posredni metodi iz podatkov izkaza finančnega položaja v obdobju od 1. januarja 2018 do 30. junija 2018 in na dan 31.12.2017 ter podatkov izkaza poslovnega izida za obdobje 1. januarja 2018 do 30. junija 2018. Plačane in prejete obresti od posojil ter plačane in prejete dividende se razvrstijo med denarne tokove iz financiranja.

Izkaz denarnih tokov Skupine KS Naložbe za leto 2017 je za del, ki se nanaša na poslovanje, sestavljen po posredni metodi iz podatkov izkaza finančnega položaja v obdobju od 1. januarja 2017 do 31. decembra 2017 in na dan 31.12.2016 ter podatkov izkaza poslovnega izida za obdobje od 1. januarja

2017 do 31. decembra 2017. Plačane in prejete obresti od posojil ter plačane in prejete dividende se razvrstijo med denarne tokove iz financiranja.

Konsolidiran izkaz denarnih tokov Skupine KS Naložbe v EUR v prvi polovici 2020 in 2019

v EUR	01.01.-30.06.2020	01.01.-30.06.2019
DENARNI TOKOVI PRI POSLOVANJU		
Čisti poslovni izid	-189.921	-186.476
Prilagoditve za:		
Amortizacija nepremičnin naprav in opreme ter neopredmetenih sredstev	14.208	163
(Dobiček)/izguba pri prodaji neopredmetenih sredstev, opredmetenih osnovnih sredstev in naložbenih nepremičnin		
Izredni odhodki		
Oslabitev, odpis/odprava oslabitve) sredstev		
Neto (zmanjšanje)/oblikovanje rezervacij za zasluge zaposlencev		
Preplačilo akontacij davka od dobička	-19.377	
Neto (zmanjšanje)/oblikovanje popravkov vrednosti terjatev		
Neto finančni (prihodki)/odhodki	21.846	26.214
Slabitev naložb	5.468	20.683
Refundacija DDV	17.330	
Denarni tok iz poslovanja pred spremembami obratnega kapitala	-150.446	-139.416
Sprememba stanja poslovnih terjatev	-24.634	-6.710
Sprememba stanja odloženih stroškov in drugih sredstev	0	0
Sprememba stanja zalog		
Sprememba stanja poslovnih dolgov	-955	-28.876
Sprememba stanja kratkoročno odloženih prihodkov, vračunanih stroškov in rezervacij		
Spremembe čistih obratnih sredstev	-25.589	-35.586
Denarni tokovi pri poslovanju	-176.034	-175.001
Izdatki za obresti	-59.452	
Izdatki za davek od dohodka		0
Čisti denarni tok iz poslovanja	-235.486	-175.001
DENARNI TOKOVI PRI NALOŽBENJU		

Prejemki od dobljenih obresti	13.501	34.555
Prejete dividende		
Prejemki od prodaje finančnih naložb	321.936	8.498
Izdatki za pridobitev neopredmetenih sredstev		-179
Izdatki za pridobitev opredmetenih osnovnih sredstev		
Izdatki za pridobitev finančnih naložb	-24.000	
Skupaj denarni tokovi pri naložbenju	311.437	42.874
DENARNI TOKOVI PRI FINANCIRANJU		
Prejemki od prejetih posojil	1.984	
Izdatki za obresti, ki se nanašajo na financiranje		-44.455
Izdatki za odplačila finančnih obveznosti		-7.666
Izplačane dividende		
Čisti denarni tok iz financiranja	1.984	-52.121
Čisto povečanje/(zmanjšanje) denarnih sredstev in njihovih ustreznikov	77.935	-184.248
Denarna sredstva in njihovi ustrezniki na začetku leta	71.195	285.145
Končno stanje denarnih sredstev in njihovih ustreznikov	149.129	100.897

Izkaz denarnih tokov za obdobje od 1.1.2020 do 30.6.2020 je za del, ki se nanaša na poslovanje, sestavljen po posredni metodi iz podatkov izkaza finančnega položaja v obdobju od 1. januarja 2020 do 30. junija 2020 in na dan 31.12.2019 ter podatkov izkaza poslovnega izida za obdobje 1. januarja 2020 do 30. junija 2020. Plačane in prejete obresti od posojil ter plačane in prejete dividende se razvrstijo med denarne tokove iz financiranja.

Izkaz denarnih tokov za obdobje od 1.1.2019 do 30.6.2019 je za del, ki se nanaša na poslovanje, sestavljen po posredni metodi iz podatkov izkaza finančnega položaja v obdobju od 1. januarja 2019 do 30. junija 2019 in na dan 31.12.2018 ter podatkov izkaza poslovnega izida za obdobje 1. januarja 2019 do 30. junija 2019. Plačane in prejete obresti od posojil ter plačane in prejete dividende se razvrstijo med denarne tokove iz financiranja.

8.3 Potrebe po zadolževanju in struktura financiranja Izdajatelja

Kot izhaja iz Izkaza denarnih tokov Izdajatelja za leto 2019, Izdajatelj potrebuje za svoje poslovanje približno 320.000 EUR denarnih sredstev za potrebe poslovanja in 14.342 EUR za poplačilo finančnih obveznosti iz naslova izdanih obveznic KSF1. Kratkoročne obveznosti Izdajatelja po stanju na dan 30.6.2020 znašajo 50.722,56 EUR (od tega znašajo kratkoročne obveznosti iz naslova poslovnega najema, skladno z MSRP 16, 10.678,50 EUR). Na dan 30.6.2020 znašajo nekratkoročne obveznosti

Izdajatelja 206.447,87 EUR (od tega znašajo nekratkoročne obveznosti iz poslovnega najema, skladno z MSRP 16, 186.929,23 EUR). Ob predpostavki, da Izdajatelj vse svoje kratkoročne in nekratkoročne obveznosti poravnava v naslednjem letu in upoštevanju dejstva, da obveznosti iz naslova poslovnega najema, skladno z MSRP 16, niso izdatek, hkrati pa upoštevamo izdatek iz najemne pogodbe (letni strošek najema in stroški vzdrževanja so 35.000 EUR), bo moral zagotoviti 428.904,70 EUR denarnih sredstev.

Denarna sredstva na računu Izdajatelja na dan 30.6.2020 znašajo 131.431 EUR, prejemki pri investiranju (ocena Izdajatelja) bodo na leto znašali približno 20.000 EUR, dolgoročna posojila na dan 30.6.2020 znašajo 1.269.526 EUR in nezapadle terjatve 41.809 EUR. Poleg tega Izdajatelj na dan 30.6.2020 razpolaga še s kratkoročnimi finančnimi naložbami namenjenimi za prodajo v vrednosti 895.820 EUR. Skupaj Izdajatelj razpolaga s potencialnimi denarnimi sredstvi najmanj v višini 2.358.586 EUR.

Iz podatkov o potencialno razpoložljivih denarnih sredstvih in načrtovanih izdatkih, Izdajatelj ocenjuje, da v roku 12 mesecev od datuma potrditve Prospekta ne bo imel potrebe po zadolževanju.

Poleg navedenih potencialno razpoložljivih denarnih sredstvih, bo Izdajatelj pridobil do 4.000.000 EUR dodatnih denarnih sredstev iz naslova izdaje novih delnic, ki so predmet ponudbe. Ta sredstva bo Izdajatelj uporabil za izkoriščanje potencialnih nakupnih priložnosti.

8.4 Informacije o omejitvah uporabe kapitalskih virov

Izdajatelj ni imel nikakršnih omejitev uporabe kapitalskih virov, ki so neposredno ali posredno vplivale ali bi lahko pomembno vplivale na njegovo dejavnost.

8.5 Informacije o predvidenih virih financiranja za izpolnjevanje zavez za naložbe, ki so v teku

Izdajatelj in Skupina KS Naložbe do datuma potrditve tega dokumenta nista dala trdnih zavez za pomembnejših naložb, ki so trenutno v teku. Zato za ta namen nimata predvidenih virov financiranja.

9 REGULATIVNO OKOLJE

9.1 Opis regulativnega okolja v katerem posluje Izdajatelj

Izdajatelj posluje v Republiki Sloveniji zaradi česar zanj velja slovenska zakonodaja iz področja njegovega delovanja. Poleg slovenske zakonodaje za izdajatelja velja tudi zakonodaja Evropske Unije iz področja njegovega delovanja, ki se neposredno uporablja v Republiki Sloveniji.

10 INFORMACIJE O TRENDIH

10.1 Pomembne spremembe finančne uspešnosti skupine

Izdajatelj izjavljam, da od konca zadnjega finančnega obdobja, za katero so bile objavljene finančne informacije, to je od 1.1. 2020 do 30.6.2020, do potrditve tega Prospekta ni prišlo do pomembnih sprememb finančne uspešnosti Skupine KS Naložbe.

10.2 Informacije o negotovostih v tekočem poslovnem letu

Na poslovanje Izdajatelja do konca leta bi lahko pomembno vplivali novi ukrepi povezani z zaježitvijo širjenje virusa COVID-19. Izdajatelj deluje kot finančni holding in ima po stanju na dan 30.6.2020 med svojimi naložbami ne-kotirajoče delnice slovenskih podjetij (0,90% vseh naložb Izdajatelja), dana posojila slovenskim družbam (0,11 % vseh naložb Izdajatelja) in pa neposredno naložbo v odvisno družbo DAKOTA INVESTMENTS, kar predstavlja 98,99% vseh naložb Izdajatelja. DAKOTA INVESTMENTS ima 30,53% vseh naložb v delnicah slovenskih elektrodistribucijskih podjetij ter 69,47% vseh naložb v delnicah pridružene družbe CEEREF, ki ima v lasti nepremičninske projekte, predvsem v Sloveniji. Uprava Izdajatelja ocenjuje, da poslovanje slovenske elektro distribucije zaradi ukrepov povezanih z zaježitvijo širjenja virusa COVID-19, ne bo ogroženo. Elektrodistribucijske družbe so že sprejele sklepe o izplačilu dividend v letu 2020 za poslovno leto 2019. Skladno s sprejetimi sklepi na skupščinah elektrodistribucijskih podjetij bo DAKOTA INVETMENTS, v primerjavi s preteklim letom, prejela manj dividend le za 19 tisoč EUR.

V zvezi z vplivov morebitnih ukrepov za zaježitev širjenja virusa COVID-19 na slovenske nepremičnine Izdajatelj ocenjuje, da bi takšni ukrepi lahko imeli vpliv na padec najemnin oz. odpovedi najemov in na padec cen nepremičnin predvsem v primeru, če bi morebitni ukrepi vključevali ukrepe zaustavitve gospodarstva za več kot 6 mesecev, kar pa po sedanjih podatkih ni verjetno.

Izdajatelj ocenjuje, da v trenutku potrditve Prospekta ni mogoče natančno oceniti vpliva morebitnih ukrepov za zaježitev širjenja virusa COVID-19 na slovenske družbe, katere delnice ima v portfelju, vendar pa je njihov vpliv na poslovanje Izdajatelja zanemarljiv, ker znaša njihov skupni delež v njegovem portfelju naložb le 0,90%.

Izdajatelj meni, da glede na sedanje ocene o trajanju pandemije s corona virusom le ta ne bo bistveno vplivala na njegovo poslovanje in poslovanje Skupine KS Naložbe v letu 2020.

Drugih dogodkov, ki bi lahko pomembneje vplivali na računovodske izkaze za polletje 2020 ali bi jih bilo potrebno v pojasnilih razkriti, po datumu izdelave polletnih izkazov do izdelave polletnega poročila, ni bilo.

11 NAPOVEDI ALI OCENE DOBIČKA

Izdajatelj v Prospekt ni vključil napovedi ali ocen dobička.

12 UPRAVNI IN NADZORNI ORGANI

12.1 Uprava in nadzorni svet

Uprava

Skupino KS Naložbe in Izdajatelja vodi enočlanska uprava, katere član je direktor Tanja Petročnik. Tanja Petročnik je bila na mesto direktorja imenovana oktobra 2012.

Izdajatelj nima višjega vodstva, saj ima poleg direktorja še dva zaposlena.

Nadzorni svet

Nadzorni svet Izdajatelja ima tri člane:

- France Pevec – predsednik (od 15.11.2012 do 14.11.2024),
- Jure Lah – namestnik predsednika (od 15.11.2018 do 14.11.2024) in
- Beno Čož – član (od 15.11.2018 do 14.11.2024).

Funkcije članov uprave in članov nadzornega sveta izven Izdajatelja

Direktor in člani nadzornega sveta poleg svojih funkcij v Skupini KS Naložbe, opravljajo še naslednje vodstvene ali nadzorniške funkcije oz. so bili lastniki še v naslednjih družbah:

Ime in priimek	Subjekt	Funkcija
Tanja Petročnik	Elektrooptika d.d.	Član nadzornega sveta
	Auditra d.o.o.	Poslovodja in družbenik
	Steklarna Hrastnik d.o.o.	Predsednica nadzornega sveta
France Pevec	Jakop d.o.o.	Direktor in družbenik
Jure Lah	VRP d.o.o.	Direktor
Beno Čož	-	-

12.2 Nasprotja interesov uprave in nadzornega organa

Izdajatelj izjavlja, da po njegovem vedenju, med nalogami, ki jih za Izdajatelja izvajajo člani uprave ter člani nadzornega sveta in njihovimi zasebnimi interesi in/ali drugimi nalogami, ni nasprotja interesov.

13 PREJEMKI

Bruto prejemki uprave, članov nadzornega sveta in članov revizijske komisije so v letu 2019 znašali 74.517,30 EUR.

Bruto prejemki v letu 2019

v EUR s centi	01.01.-31.12.2019
Uprava	71.850,00
Člani nadzornega sveta	2.067,30
Člani revizijske komisije	600,00
Skupaj	74.517,30

V letu 2019 so bruto prejemke uprave predstavljali fiksni prejemki in povračila stroškov.

V letu 2019 so bruto prejemke uprave predstavljali fiksni prejemki in povračila stroškov.

Bruto prejemki člana uprave v letu 2019

v EUR s centi	01.01.-31.12.2019
Fiksni del prejemkov	68.900,00
Povračila stroškov	2.950,00
Skupaj	71.850,00

Razen navedenih prejemkov, Izdajatelj v letu 2019 upravi ni izplačal drugih prejemkov.

Bruto prejemke izplačane članom nadzornega sveta v letu 2019 so predstavljale izplačane bruto sejnine za udeležbo na sejah nadzornega sveta.

Bruto prejemki članov nadzornega sveta v letu 2019

v EUR s centi	01.01.-31.12.2019
France Pevec	689,10
Jure Lah	689,10
Beno Čož	689,10
Skupaj	2.076,30

Razen navedenih bruto prejemkov, Izdajatelj v letu 2019 članom nadzornega sveta ni izplačal drugih prejemkov.

Bruto prejemke članov revizijske komisije v letu 2019 predstavlja plačilo za opravljanje funkcije v višini 200,00 EUR bruto na člana na leto. Razen navedenih bruto prejemkov, Izdajatelj v letu 2019 članom revizijske komisije ni izplačal drugih prejemkov.

14 OBIČAJNI POSTOPKI UPRAVNEGA ODBORA

14.1 Datumi mandatov

Ime in Priimek	Potek mandata	Obdobje opravljanja funkcije
Tanja Petročnik		od 1.10.2012
France Pevec	14.11.2024	od 15.11.2012
Jure Lah	14.11.2024	od 15.11.2018
Beno Čož	14.11.2024	od 15.11.2018

14.2 Informacije o pogodbah s člani uprave in člani nadzornega sveta

Izdajatelj izjavlja, da ne obstajajo pogodbe o zagotavljanju storitev, sklenjenih med članom uprave ali člani nadzornega sveta sklenjene z Izdajateljem ali katerim koli od njegovih odvisnih podjetij, ki predvidevajo nadomestila po končanju zaposlitve ali prenehanju funkcije.

14.3 Revizijski odbor in komisija za prejemke

Revizijska komisija v sestavi Igor Pirc, Polona Pirc in Anja Pirc se je v obdobju od 1.1.2020 do 30.6.2020 sestala na seji dne 17.02.2020 so pregledali finančne izkaze družbe za leto 2019 in ugotovili, da so izkazi ustrezni za izdelavo letnega računovodskega poročila na dan 31.12.2019.

Revizijska komisija v sestavi Igor Pirc, Polona Pirc in Anja Pirc se je v letu 2019 sestala na seji dne 20.03.2019, na kateri je pregledala finančne izkaze družbe za leto 2018 in ugotovila, da so izkazi ustrezni za izdelavo letnega računovodskega poročila na dan 31.12.2018. Sestali so se tudi dne 10.07.2019, kjer so se strinjali s predlogom Uprave za imenovanje revizorja za obdobje 2019-2021. Na seji dne 31.07.2019 so ugotovili, da so računovodski izkazi družbe na dan 30.06.2019 primerni za izdelavo polletnega računovodskega poročila.

14.4 Ravnanja v skladu z ureditvami korporativnega upravljanja

Skupina KS Naložbe je v letih 2019, 2018, 2017 in obdobju od 1.1. do 30.6.2020 spoštovala in sprejemala določbe Slovenskega kodeksa upravljanja javnih delniških družb sprejet dne 27.10.2016, s pričetkom uporabe s 1. 1. 2017 (v nadaljevanju Kodeks). Kodeks je javno dostopen v slovenskem jeziku na spletnih straneh Ljubljanske borze, d. d., Ljubljana na naslovu:

[http://www.ljse.si/media/Attachments/Izdajatelji/2019/Slovenski Kodeks JDD 2017 redakcija 2018.pdf](http://www.ljse.si/media/Attachments/Izdajatelji/2019/Slovenski_Kodeks_JDD_2017_redakcija_2018.pdf)

Odstopanja Skupine KS Naložbe od spoštovanja določb Kodeksa v posameznem letu so razvidne iz Revidiranih konsolidiranih letnih poročil za posamezno leto dostopnih na naslovu <https://www.ks-nalozbe.com/letna-porocila/>.

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).

15 ZAPOSLENI

15.1 Število zaposlenih

Število zaposlenih pri Izdajatelju po stanju na dan konca opazovanega obdobja

Izdajatelj	30.6.2020	31.12.2019	31.12.2018	31.12.2017
Število	3	3	3	5

Število zaposlenih v Skupini KS Naložbe po stanju na dan konca opazovanega obdobja

Skupina KS Naložbe	30.6.2020	31.12.2019	31.12.2018	31.12.2017
Število	4	4	4	6

15.2 Delnice in delniške opcije

Direktorica družbe Tanja Petročnik po stanju na dan potrditve Prospekta nima v lasti delnic ali delniških opcij Izdajatelja, odvisne družbe ali deleža odvisne družbe. 10 delnic pridružene družbe, ki jih je imela v lasti od I. 2012, je v letu 2019 prodala.

Predsednik in člani NS Izdajatelja po stanju na dan potrditve Prospekta nimajo v lasti delnic ali delniških opcij Izdajatelja, odvisne družbe, pridružene družbe ali deležev odvisne družbe.

Direktorji odvisne družbe in pridružene družbe po stanju na dan potrditve Prospekta nimajo v lasti delnic ali delniških opcij Izdajatelja, odvisne družbe, pridružene družbe ali deležev odvisne družbe.

Izdajatelj po stanju na dan potrditve Prospekta nima v lasti lastnih delnic.

16 GLAVNI DELNIČARJI

16.1 Informacije o lastništvu glavnih delničarjev

Na dan 30.6.2020 je imel največji delničar Izdajatelja, družba KALANTIA LIMITED, 28 Oktovriou, 261, VIEW POINT TOWER, 3035, Limasol, Cyprus, 73.77% delež v kapitalu Izdajatelja in 73,77% glasovalnih pravic v Izdajatelju.

Preostale delnice, ki predstavljajo 26,33% delež v kapitalu Izdajatelja so bile v lasti manjšinskih delničarjev. Noben izmed manjšinskih delničarjev ni imel v lasti deleža Izdajatelja ali glasovalnih pravic v Izdajatelju v višini, ki ga je potrebno prijaviti v skladu z nacionalno zakonodajo Izdajatelja.

16.2 Enakost glasovalnih pravic glavnih delničarjev

Izdajatelj izjavlja, da ne obstajajo različne glasovalne pravice glavnih delničarjev.

16.3 Informacije o neposrednem ali posrednem lastništvu ali nadzoru

Informacija o posrednem in neposrednem lastništvu Izdajatelja je razvidna iz točke 6.1 in 16.1 Prospekta.

Kolikor je znano Izdajatelju ni pod neposrednim ali posrednim nadzorom.

17 POSLI MED POVEZANIMI STRANKAMI

17.1 Podrobni podatki o poslih s povezanimi osebami

Za povezane osebe Izdajatelja po stanju na dan 30.6.2020, 30.6.2019 in v letih 2019, 2018 in 2017 se šteje pridružena družba ter družbe, povezane z vodstvom in člani nadzornega sveta vključno z njihovimi ožjimi družinskimi člani. Vse transakcije s povezanimi osebami so bile opravljene na podlagi tržnih pogojev, ki veljajo za transakcije z nepovezanimi osebami.

17.1.1 Posli v letu 2019

Izdajatelj je od odvisne družbe G.I. DAKOTA INVESTMENTS prejel delno vračilo kratkoročnega dela nekratkoročnega posojila v višini 148.952,24 EUR in delno plačilo obresti nekratkoročnega posojila v višini 24.886,56. Izdajatelj je zabeležil prihodke iz naslova obresti do odvisne družbe v višini 77.887,00 EUR. Tako je na dan 31.12.2019 znašala nekratkoročna finančna terjatev Izdajatelja do odvisne družbe 1.269.526,67 EUR, kratkoročna finančna terjatev do odvisne družbe 636.172,00 EUR in kratkoročna terjatev iz naslova obresti 141.802,05 EUR. Drugih poslov v okviru Skupine v letu 2019 ni bilo.

Posli s povezanimi osebami od 01.januarja 2019 do 31.decembra 2019

Povezana stranka	Prihodki	Odhodki	Terjatve / Posojila	Obveznosti / Krediti	Izven-bilančna postavka	Narava posla	Ostali podatki, pomembni za razumevanje	Običajni tržni pogoji?
Ceeref d.o.o.	-	26,252	- / -	- / -	-	Najem poslovnih prostorov	-	Da
CEEREF Upravljanje d.o.o.	-	8,013	- / -	- / -	- / -	Stroški upravljanja poslovnih prostorov	- / -	Da
G.I. Dakota Ltd.	77,887	-	-173,839/ 1,667,968	- / -	-	Dolgoročno posojilo	Finančna naložba v kapital znaša 14,554,536 EUR	Da

17.1.2 Posli v letu 2018

Izdajatelj je v letu 2018 odvisni družbi DAKOTA INVESTMENTS dal kratkoročno posojilo v višini 500.000,00 EUR in od odvisne družbe DAKOTA INVESTMENTS prejel vračilo kratkoročnega posojila v celoti.

Izdajatelj je od odvisne družbe DAKOTA INVESTMENTS v letu 2018 prejel delno vračilo nekratkoročnega posojila v višini 30.000,00 EUR. Terjatve za obresti v skupni višini 82.219 so bile kapitalizirane v glavnico nekratkoročnega posojila. Tako je na dan 31.12.2018 znašala nekratkoročna finančna terjatev Izdajatelja do odvisne družbe 1.667.968,67 EUR, kratkoročna finančna terjatev do odvisne družbe 386.681,00 EUR in kratkoročna terjatev iz naslova obresti 88.801,85 EUR.

Izdajatelj je družbi UNEP, poslovno svetovanje, d.o.o., Cesta dveh cesarjev, 393, 1000 Ljubljana (v nadaljevanju UNEP) v letu 2018 dal posojila v skupni višini 93.000 EUR. Dne 31.05.2018 je Izdajatelj prenesel terjatev v znesku 68.500,00 EUR v osnovni kapital družbe UNEP in tako povečal obstoječi delež na 84,76%. Izdajatelj je dne 17.12.2018 prodal finančno naložbo v družbi UNEP za 20.806,82 EUR, dne 19.12.2018 pa še celotno kreditno terjatev do družbe UNEP v višini 92.569 EUR kupcu Ampelus Holding limited. Na dan 31.12.2018 je znašala finančna naložba v družbo UNEP 0 EUR, terjatev iz naslova obračunanih obresti je znašala 2.740 EUR in terjatev iz naslova posojila je znašala 2.000 EUR.

Drugih poslov v okviru Skupine v letu 2018 ni bilo.

Posli s povezanimi osebami od 01.januarja 2018 do 31.decembra 2018

Povezana stranka	Prihodki	Odhodki	Terjatve / Posojila	Obveznosti / Krediti	Izven-bilančna postavka	Narava posla	Ostali podatki, pomembni za razumevanje	Običajni tržni pogoji?
UNEP d.o.o.	1,569	-109,978	2.740/ 2.000	- / -		Delna konverzija posojila v kapital v višini 68.500 EUR, prodaja kreditnih terjatev in finančne naložbe v celoti	Terjatev iz naslova obresti znaša 2.740 EUR, terjatev iz naslova posojil znaša 2.000 EUR; finančna naložba v kapital znaša 0 EUR. Odhodki so nastali pri prodaji finančne naložbe.	Da
OPN d.o.o.	16		- / -	- / -		- Obresti od danega posojila	-	Da
Ceeref Trženje d.o.o.	-	16,659	- / -	- / -		- Najem poslovnih prostorov	-	Da
Ceeref Upravljanje d.o.o.	-	3,411	- / -	- / -		- Prefakturirani stroški telefona	-	Da
G.I. Dakota Ltd.	133,407	-	- / 2.054.650	- / -		- Dolgoročno posojilo	Finančna naložba v kapital znaša 17.583.797 EUR, dano posojilo v višini 500.000 EUR, vračilo danega posojila v višini 500.000 EUR.	Da
Kalantia Limited	46,452	-		- / -		- Kupnina za prodane lastne delnice KSFR		Da
Ampelus Holding Ltd.	67,259	-		- / -		- Kupnina za prodane terjatve do UNEP in prodano finančno naložbo		Da
Steklara Hrastnik d.o.o.	3,490	-	- / -	- / -		- Prefakturirana letalska karta	-	Da

17.1.3 Posli v letu 2017

Izdajatelj je v letu 2017 od odvisne družbe DAKOTA INVESTMENTS prejel delno vračilo dolgoročnega posojila v višini 465.000,00 EUR in dividendo v višini 600.000,00. Na dan 31.12.2017 je znašala dolgoročna finančna terjatev Izdajatelja do DAKOTA INVESTMENTS 2.002.430,34 EUR, finančni prihodki iz navedene terjatve znašajo za leto 2017 37.614 EUR.

Izdajatelj je odvisni družbi UNEP v letu 2017 dal posojila v skupni višini 78.500,00 EUR, od tega je Izdajatelj konvertiral v kapital UNEP 50.000,00 EUR in tako pridobil 69,84% delež v družbi UNEP. Dne 30.11.2017 je Izdajatelj povečal lastniški delež in tako pridobil 71,29% delež.

Na dan 31.12.2017 znaša finančna terjatev Izdajatelja iz naslova danih posojil družbi UNEP 68.500,00 EUR.

Pridružena družba CEEREF S.A. je v letu 2017 poplačala posojilo odvisni družbi DAKOTA INVESTMENTS v višini 254.605,37 EUR in plačala obresti v višini 20.340,60 EUR.

Drugih poslov v okviru Skupine v letu 2017 ni bilo.

Posli s povezanimi osebami od 01.januarja 2017 do 31.decembra 2017

Povezana stranka	Prihodki	Odhodki	Terjatve / Posojila	Obveznosti / Kredit	Izven- bilančna postavka	Narava posla	Ostali podatki, pomembni za razumevanje	Običajni tržni pogoji?
UNEP d.o.o.	-	-	- / 68.500	- / -	-	Dana posojilo	Finančna naložba v kapital znaša 62.285 EUR	Da
Ceeref Trženje d.o.o.	-	17,068	- / -	- / -	-	Najem poslovnih prostorov	-	Da
Ceeref Upravljanje d.o.o.	-	5,449	- / -	- / -	-	Prefakturirani stroški telefona	-	Da
G.I. Dakota	637,614	-	- / 2.002.430	- / -	-	Prejeto posojil, obresti od danega posojila in dividenda	Finančna naložba v kapital znaša 17.584.797 EUR, vračila danega posojila znašajo za leto 2017 465.000 EUR	Da
ML Svetovanje, Mojca Lah s.p.	-	1,464	- / -	- / -	-	Administrativne storitve	-	Da

17.1.4 Posli v obdobju od 1.1. do 30.6.2020

V obdobju od 1.1. do 30.6.2020 je Izdajatelj od odvisne družbe DAKOTA INVESTMENTS prejel delno vračilo kratkoročnega posojila v višini 50.000,00 EUR. Izdajatelj je zabeležil prihodke iz naslova obresti do odvisne družbe v višini 38.060,97 EUR. Tako je na dan 30.06.2020 znašala nekratkoročna finančna terjatev Izdajatelja do DAKOTA INVESTMENTS 1.269.526,67 EUR, kratkoročna finančna terjatev do DAKOTA INVESTMENTS 727.973,85 EUR in kratkoročna terjatev iz naslova obresti 38.060,97 EUR.

Drugih poslov v okviru Skupine v prvem polletju 2020 ni bilo.

Posli s povezanimi osebami znotraj Skupine KS Naložbe v obdobju 1.1. do 30.6. 2020

Povezana stranka	Prihodki	Odhodki	Terjatve / Posojila	Obveznosti / Krediti	Izven-bilančna postavka	Narava posla	Ostali podatki, pomembni za razumevanje	Običajni tržni pogoji?
Ceeref d.o.o.	-	-13,317	- / -	- / -	-	Najem poslovnih prostorov	Izdatki za plačilo pogodbene najemnine	Da
VRP d.o.o.	19		18,000	- / -	-	dano katikoročno posojilo	-	Da
CEEREF Upravljanje d.o.o.	-	-2,185	- / -	- / -	- / -	Stroški upravljanja poslovnih prostorov in telefona	-	Da
G.I. Dakota Ltd.	38,061	-	38,061 / 1.997.500	- / -	-	Dolgoročno in kratkoročno posojilo	Finančna naložba v kapital znaša 14,554,536 EUR	Da

17.1.5 Posli znotraj Skupine KS Naložbe v obdobju od 1.1. do 30.6.2019

V obdobju od 1.1.2019 do 30.6.2019 je Izdajatelj od odvisne družbe DAKOTA INVESTMENTS prejel delno poplačilo kratkoročnih poslovnih terjatev v višini 36.919 EUR. Tako je na dan 30.06.2019 znašala nekratkoročna finančna terjatev Izdajatelja do odvisne družbe DAKOTA INVESTMENTS 1.667.969 EUR, kratkoročna finančna terjatev do odvisne družbe DAKOTA INVESTMENTS 386.681 EUR in kratkoročna terjatev iz naslova obresti 82.449 EUR. Vse transakcije s povezanimi osebami Skupine so bile opravljene na podlagi tržnih pogojev, ki so veljale za transakcije z nepovezanimi osebami.

Drugih poslov v okviru Skupine KS Naložbe v prvem polletju 2019 ni bilo.

Posli s povezanimi osebami znotraj Skupine KS Naložbe v obdobju 1.1.do 30.6.2019

v EUR s centi	Prihodki	Stroški	Terjatve	Obveznosti	Posojila	Finančna naložba
G.I. Dakota	30.566	-	-36.919	2.054.650		17.583.797
CEEREF Trženje d.o.o.		-13.218				

18 FINANČNE INFORMACIJE O IZDAJATELJEVIH SREDSTVIH IN OBVEZNOSTIH, FINANČNEM POLOŽAJU TER DOBIČKIH IN IZGUBAH

18.1 Pretekle finančne informacije

18.1.1 Revidirane pretekle finančne informacije z revizijskimi poročili Skupine KS Naložbe

Konsolidirani računovodski izkazi v letu 2019 obsegajo računovodske izkaze družbe Izdajatelja, ki je obvladujoča družba Skupine KS Naložbe, računovodske izkaze odvisne družbe DAKOTA INVESTMENTS v kateri ima Skupina KS Naložbe 100 % delež v kapitalu odvisne družbe in 100% glasovalnih pravic in naložbo v pridruženo družbo CEEREF v kateri ima Skupina KS Naložbe 21,18% delež v kapitalu pridružene družbe in 21,18% glasovalnih pravic.

Pri postopku priprave konsolidiranih računovodskih izkazov za leto 2019 je bila s pripadajočim kapitalom izločena dolgoročna finančna naložba v odvisno družbo v skupnem znesku 14.554.536 EUR. Vrednost izločenega dolgoročnega posojila med družbama v skupini na dan 31.12.2019 znaša 1.269.527 EUR, vrednost kratkoročnih izločenih posojil pa 636.172 EUR in vrednost kratkoročnih poslovnih terjatev 141.802 EUR. Celotni vseobsegajoči donos na dan 31.12.2019 pripada obvladujočemu lastniku.

V letu 2018 je bil Izdajatelj obvladujoča družba Skupine KS Naložbe. V obdobju od 1. januarja 2018 do 31. decembra 2018 sestavljajo Skupino KS Naložbe Izdajatelj in odvisna družba DAKOTA INVESTMENTS. Skupina KS Naložbe ima 100% delež v kapitalu odvisne družbe in 100% glasovalnih pravic. Skupina KS Naložbe v obdobju od 1. januarja 2018 do 31. decembra 2018 in na dan 31.12.2017 izkazuje naložbo v pridruženo družbo CEEREF. Skupina KS Naložbe ima 21,18% delež v kapitalu pridružene družbe in 21,18% glasovalnih pravic.

Skupina KS Naložbe je do dne 17.12.2018 in na dan 31.12.2017 izkazovala naložbo v odvisno družbo UNEP poslovno svetovanje d.o.o. (v nadaljevanju UNEP) s sedežem: Cesta dveh cesarjev 393, 1000 Ljubljana, Slovenija. Skupina je na dan 17.12.2018 imela 84,76% delež v kapitalu odvisne družbe in 84,76 % glasovalnih pravic. Skupina je dne 17.12.2018 prodala celotni delež v kapitalu družbe UNEP. Od tega datuma naprej družba UNEP ni več odvisna družba Skupine.

Pri postopku priprave konsolidiranih računovodskih izkazov za leto 2018 je bila s pripadajočim kapitalom izločena dolgoročna finančna naložba v odvisno družbo v skupnem znesku 17.583.797 EUR. Vrednost izločenega dolgoročnega posojila med družbama v skupini na dan 31.12.2018 znaša 1.667.969 EUR, vrednost kratkoročnih izločenih posojil pa 475.483 EUR. Celotni vseobsegajoči donos na dan 31.12.2018 pripada obvladujočemu lastniku.

V letu 2017 je bil Izdajatelj obvladujoča družba Skupine KS Naložbe. V obdobju od 1. januarja 2017 do 31. decembra 2017 sestavljajo Skupino KS Naložbe obvladujoča družba in odvisni družbi DAKOTA INVESTMENTS v kateri je imela Skupina KS Naložbe 100% delež v kapitalu in 100% glasovalnih pravic, ter UNEP poslovno svetovanje d.o.o., Trg republike 3, 1000 Ljubljana, Slovenija v kateri je imela Skupina 71,29% delež v kapitalu in 71,29% glasovalnih pravic.

V letu 2017 sestavljajo Skupino obvladujoča družba in ena odvisna družba:

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

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

Skupina v obdobju od 1. januarja 2017 do 31. decembra 2017 in na dan 31.12.2016 izkazuje naložbo v pridruženo družbo CEEREF S.A., 42, rue de la Vallee, L-2661 Luxembourg. Skupina ima 21,18% delež v kapitalu pridružene družbe in 21,18% glasovalnih pravic.

Pri postopku priprave konsolidiranih računovodskih izkazov za leto 2017 sta bili s pripadajočim kapitalom izločeni dolgoročni finančni naložbi v odvisni družbi v skupnem znesku 25.191.565 EUR. Vrednost izločenih dolgoročno danih posojil med družbami v skupini na dan 31.12.2017 znaša

2.002.430 EUR. Vrednost izločenih kratkoročno danih posojil med družbami v skupini na dan 31.12.2017 znaša 68.200 EUR. Pri pripravi konsolidiranih računovodskih izkazov na dan 31.12.2017 so bile med družbami v skupini izločene kratkoročne poslovne terjatve in kratkoročne poslovne obveznosti v skupnem znesku 40.354 EUR. Kapital neobvladujočih lastnikov na dan 31.12.2017 znaša 11.736 EUR in se v celoti nanaša na manjšinski delež v družbi UNEP d.o.o.

Pri pripravi konsolidiranega poslovnega izida za leto 2017 je bila izločena oslabitev finančne naložbe v odvisno družbo v znesku 7.545.483, izplačane dividende odvisne družbe v znesku 600.000 EUR in finančni prihodki iz danih posojil med družbami v skupini v znesku 2.740 EUR. Pri obračunu finančne naložbe v pridruženo družbo po kapitalski metodi so se v deležu pripadajoče izgube povečali finančni odhodki iz oslabitve finančnih naložb za 60.472 EUR.

KONSOLIDIRANI IZKAZ FINANČNEGA POLOŽAJA

v EUR	31.12.2019	31.12.2018	31.12.2017
SREDSTVA			
Nepremičnine, naprave in oprema	207.810	1.655	5.173
Neopredmetena sredstva	179	0	28.255
NEKRATKOROČNA SREDSTVA	207.989	1.655	33.428
Zaloge	0	59.000	33.000
Naložba v pridruženo podjetje	11.702.983	12.203.186	11.816.783
Za prodajo razpoložljiva finančna sredstva	5.477.329	8.769.278	8.704.101
Kratkoročne finančne terjate	237.506	171.597	9.538
Kratkoročne poslovne terjatve	90.992	69.850	14.623
Denar in denarni ustrezniki	71.195	285.145	180
Druga kratkoročna sredstva			727.707
KRATKOROČNA SREDSTVA	17.580.005	21.558.056	21.305.932
SKUPAJ SREDSTVA	17.787.994	21.559.711	21.339.360
KAPITAL IN OBVEZNOSTI			
Osnovni kapital	16.315.849	16.315.849	16.315.849
Kapitalske rezerve	5.448.019	5.448.019	11.286.223

Rezerve iz dobička	24.680	24.680	24.681
Zakonske rezerve	24.680	24.680	24.681
Lastne delnice			
Rezerve za lastne delnice			
Druge rezerve			
Rezerve, nastale zaradi vrednotenja po poštenu vrednosti	0	-1.404.837	-1.404.837
Preneseni čisti poslovni izid	-1.219.080	0	-5.484.152
Čisti poslovni izid poslovnega leta	-3.994.678	185.757	-354.053
Kapital neobvladujočih lastnikov	0	0	-11.736
KAPITAL	16.574.790	20.569.468	20.371.975
Nekratkoročne finančne obveznosti	213.981	41.033	55.357
NEKRATKOROČNE OBVEZNOSTI	213.981	41.033	55.357
Kratkoročne finančne obveznosti	784.862	735.506	707.554
Kratkoročne poslovne obveznosti	213.521	212.202	201.931
Obveznosti za davek od dobička	839	1.502	2.543
KRATKOROČNE OBVEZNOSTI	999.222	949,211	912.028
SKUPAJ OBVEZNOSTI	1.213.204	990.243	967.385
SKUPAJ KAPITAL IN OBVEZNOSTI	17.787.994	21.559.711	21.339.360

KONSOLIDIRANI IZKAZ POSLOVNEGA IZIDA

v EUR	2019	2018	2017
Čisti prihodki od prodaje		20.036	3.185
Drugi poslovni prihodki	37.280	61.340	148
Kosmati donos iz poslovanja	37.280	81.376	3.333
Stroški blaga, materiala in storitev	-186.316	-390.760	-372.558
Stroški dela	-158.832	-176.331	-228.698
Amortizacija	-131.681	-5.252	-26.481
Drugi poslovni odhodki	-19.240	-7.827	-2.500
Poslovni izid iz poslovanja	-458.789	-498.794	-626.904
Finančni prihodki od dividend in deležev v dobičku	193.868	752.384	316.879
Finančni prihodki od obresti	15.809	59	0
Drugi finančni prihodki	0	0	
Finančni odhodki za obresti	-29.838	-66.390	-10.958
Finančni odhodki iz naslova oslabitve finančnih naložb	-3.683.930	0	-60.472
Neto finančni izid	-3.504.091	686.053	-245.449
Poslovni izid pred davki	-3.962.880	187.259	-381.455
Davek od dobička	-31.798	-1.502	-2.542
Čisti poslovni izid poslovnega leta	-3.994.678	185.757	-383.997

KONSOLIDIRANI IZKAZ GIBANJA KAPITALA ZA OBDOBJE KONČANO 31. DECEMBER 2019

(v EUR)	Osnovni kapital	Kapitalske rezerve	Zakonske rezerve	Rezerve, nastale zaradi vrednotenja po poštenu vrednosti	Preneseni čisti poslovni izid	Čisti poslovni izid leta	Skupaj
Stanje na dan 31. decembra 2018	16.315.849	5.448.019	24.680	(1.404.837)	-	185.757	20.569.468
Prilagoditve	-	-	-	1.404,837	(1.404.837)	-	-
Stanje na dan 1. januarja 2019	16.315.849	5.448.019	24.680	-	(1.404.837)	185.757	20.569.468
Spremembe lastniškega kapitala - transakcije z lastniki							
	-	-	-	-	-	-	-
Celotni vseobsegajoči donos poročevalskega obdobja							
Vnos čistega poslovnega izida poročevalskega obdobja	-	-	-	-	-	(3.994.678)	(3.994.678)
	-	-	-	-	-	(3.994.678)	(3.994.678)
Spremembe v kapitalu							
Prenos poslovnega izida preteklega leta	-	-	-	-	185.757	(185.757)	-
Poravnava izgube kot odbitne sestavine kapitala	-	-	-	-	-	-	-
		-	-	-	185.757	(185.757)	-
Stanje na dan 31. december 2019	16.315.849	5.448.019	24.680	-	(1.219.080)	(3.994.678)	16.574.790

KONSOLIDIRANI IZKAZ GIBANJA KAPITALA ZA LETO, KONČANO 31. DECEMBER 2018

(v EUR)	Osnovni kapital	Kapitalske rezerve	Zakonske rezerve	Rezerve, nastale zaradi vrednotenja po poštenu vrednosti	Preneseni čisti poslovni izid	Čisti poslovni izid leta	Kapital neobvladujočih lastnikov	Skupaj
Stanje na dan 31. decembra 2018	16.315.849	11.286.223	24.680	(1.404.837)	(5.484.152)	(354.052)	(11.736)	20.371.975
Preračuni za nazaj (odprava napak)	-	-	-	-	-	-	-	-
Prilagoditve za nazaj (spremembe računovodskih usmeritev)	-	-	-	-	-	-	-	-
Stanje na dan 1. januarja 2018	16.315.849	11.286.223	24.680	(1.404.837)	(5.484.152)	(354.052)	(11.736)	20.371.975
Spremembe lastniškega kapitala - transakcije z lastniki	-	-	-	-	-	-	-	-
Celotni vseobsegajoči donos poročevalskega obdobja								
Vnos čistega poslovnega izida poročevalskega obdobja	-	-	-	-	-	185.757	-	185.757
Druge sestavine vseobsegajočega donosa poročevalskega obdobja	-	-	-	-	-	-	11.736	11.736
	-	-	-	-	-	185.757	11.736	197.493
Spremembe v kapitalu								
Prenos poslovnega izida preteklega leta	-	-	-	-	(354.052)	354.052	-	-
Poravnava izgube kot odbitne sestavine kapitala	-	(5.838.204)	-	-	5.838.204	-	-	-
		(5.838.204)	-	-	5.484.152	354.052	-	-
Stanje na dan 31. december 2018	16.315.849	5.448.019	24.680	(1.404.837)	-	185.757	-	20.569.468

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

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

KONSOLIDIRANI IZKAZ DENARNEGA TOKA			
v EUR	2019	2018	2017
DENARNI TOKOVI PRI POSLOVANJU			
Čisti poslovni izid	-3.994.678	185.757	-383.998
Prilagoditve za:			
Amortizacija nepremičnin naprav in opreme ter neopredmetenih sredstev	131.681	5.252	26.481
(Dobiček)/izguba pri prodaji neopredmetenih sredstev, opredmetenih osnovnih sredstev in naložbenih nepremičnin			
Izredni odhodki	19.240		
Oslabitev, odpis/odprava oslabitve) sredstev		2.808	
Neto (zmanjšanje)/oblikovanje rezervacij za zaslužke zaposlencev			
Neto (zmanjšanje)/oblikovanje drugih rezervacij in dolgoročno odloženih prihodkov			
Neto (zmanjšanje)/oblikovanje popravkov vrednosti terjatev			
Neto finančni (prihodki)/odhodki	-14.029	-686.053	-10.958
Slabitev naložb	3.683.930		60.472
Sprememba odloženih terjatev za davek			
Denarni tok iz poslovanja pred spremembami obratnega kapitala	-173.856	-492.236	-308.003
Sprememba stanja poslovnih terjatev	-21.142	-55.227	-3.831
Sprememba stanja odloženih stroškov in drugih sredstev	0	180	-180
Sprememba stanja zalog		-26.000	-33.000
Sprememba stanja poslovnih dolgov	1.319	10.270	-21.598
Sprememba stanja kratkoročno odloženih prihodkov, vračunanih stroškov in rezervacij			
Spremembe čistih obratnih sredstev	-19.823	-70.777	-58.609
Denarni tokovi pri poslovanju	-193.679	-563.013	-366.612
Izdatki za obresti	-91.517	-66.390	-10.958
Izdatki za davek od dohodka	-28.225	-1.502	-2.543
Čisti denarni tok iz poslovanja	-313.421	-630.905	-380.113
DENARNI TOKOVI PRI NALOŽBENJU			
Prejemki od dobljenih obresti	25.039	39.538	0
Prejete dividende	164.698	182.846	316.879
Prejemki od prodaje finančnih naložb		530.000	

Izdatki za pridobitev neopredmetenih sredstev	-179		-9.000
Izdatki za pridobitev opredmetenih osnovnih sredstev			-1.279
Izdatki za pridobitev finančnih naložb		-497.651	-42.592
Skupaj denarni tokovi pri naložbenju	189.558	254.733	264.008
DENARNI TOKOVI PRI FINANCIRANJU			
Prejemki od prejetih posojil			693.193
Izdatki za obresti, ki se nanašajo na financiranje			
Izdatki za odplačila finančnih obveznosti	-90.087	-66.390	
Izplačane dividende			
Čisti denarni tok iz financiranja	-90.087	-66.390	693.193
Čisto povečanje/(zmanjšanje) denarnih sredstev in njihovih ustreznikov	-213.950	-442.562	577.088
Denarna sredstva in njihovi ustrezniki na začetku leta	285.145	727.707	150.619
Končno stanje denarnih sredstev in njihovih ustreznikov	71.195	285.145	727.707

POROČILO REVIZORJA O KONSOLIDIRANIH RAČUNOVODSKIH IZKAZIH SKUPINE KS NALOŽBE ZA 2019

**Poročilo neodvisnega revizorja o konsolidiranih računovodskih izkazih**

Delničarjem družbe KS NALOŽBE d.d.

Mnenje s pridržkom

Revidirali smo konsolidirane računovodske izkaze gospodarske družbe **KS NALOŽBE d.d.**, ki vključujejo konsolidiran izkaz finančnega položaja na dan 31. decembra 2019, konsolidiran izkaz poslovnega izida, konsolidiran izkaz drugega vseobsegajočega donosa, konsolidiran izkaz sprememb lastniškega kapitala in konsolidiran izkaz denarnih tokov za tedaj končano leto ter povzetek bistvenih računovodskih usmeritev in druge pojasnjevalne informacije.

Razen glede morebitnega učinka zadeve, ki je opisana v odstavku Podlaga za mnenje s pridržkom, po našem mnenju priloženi konsolidirani računovodski izkazi v vseh pomembnih pogledih pošteno predstavljajo finančni položaj skupine KS NALOŽBE d.d. na dan 31. decembra 2019 ter njen poslovni izid in denarne tokove za tedaj končano leto v skladu z Mednarodnimi standardi računovodskega poročanja, kot jih je sprejela Evropska unija.

Podlaga za mnenje s pridržkom

Finančna naložba v pridruženo družbo CEEREEF S.A. je v konsolidiranih računovodskih izkazih obračunana z uporabo kapitalne metode v skladu z Mednarodnim računovodskim standardom 28 (Finančne naložbe v pridružena podjetja). Vrednost finančne naložbe v pridruženo družbo na dan 31.12.2019 znaša 11.703 tisoč EUR. Podlaga za obračun kapitalne metode predstavljajo revidirani računovodski izkazi pridružene družbe z dne 31.12.2018. Ker do dne revizorjevega poročila o konsolidiranih računovodskih izkazih nismo pridobili revidiranih računovodskih izkazov pridružene družbe za poslovno leto 2019, se nismo mogli prepričati, ali bi bili v konsolidiranih računovodskih izkazih na dan 31.12.2019 potrebni kakršnikoli popravki povezani z vrednotenjem finančne naložbe v pridruženo družbo na podlagi revidiranih računovodskih izkazov za leto 2019.

1

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 konsolidiranih računovodskih izkazov. V skladu s Kodeksom etike za računovodske strokovnjake, ki ga je izdal Odbor za mednarodne standarde etike za računovodske strokovnjake (Kodeks IESBA) ter etičnimi zahtevami, ki se nanašajo na revizijo konsolidiranih računovodskih izkazov 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

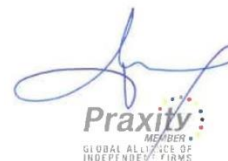
Ključne revizijske zadeve so tiste, ki so po naši strokovni presoji najpomembnejše pri reviziji konsolidiranih računovodskih izkazov tekočega obdobja. Te zadeve smo upoštevali pri reviziji računovodskih izkazov kot celote ter pri oblikovanju našega mnenja o teh računovodskih izkazih in o teh zadevah ne izražamo ločenega mnenja. Poleg zadeve opisane v odstavku »Podlaga za mnenje s pridržkom« nismo opredelili drugih ključnih revizijskih zadev.

Druge informacije

Za druge informacije je odgovorno poslovodstvo. Druge informacije obsegajo informacije v konsolidiranem letnem poročilu, razen konsolidiranih računovodskih izkazov in revizorjevega poročila o njih.

MAZARS D. O. O., VEROVŠKOVA ULICA 55A, 1000 LJUBLJANA
T: +386 59 049 500 • INFO@MAZARS.SI • WWW.MAZARS.SI

POSLOVNI RAČUN PRI SKB 031031000699386 • REGISTRACIJA: OČEROŽHO 80018ČE v LJUBLJANI, SRG 3011/15129
OŠNOVNI KAPITAL: 15.000,00 EUR • MATIČNA ŠTEVILKA: 3959033000 • DAVEČNA ŠT.: SI88105571





- presodimo ustreznost uporabljenih računovodskih usmeritev in sprejemljivost računovodskih ocen ter z njimi povezanih razkritij poslovanja;
- na podlagi pridobljenih revizijskih dokazov o obstoju pomembne negotovosti glede dogodkov ali okoliščin, ki zbuja dvom v sposobnost skupine, 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 ustrezna razkritja v konsolidiranih računovodskih izkazih ali, če so taka razkritja neustrezna, prilagoditi mnenje. Revizorjevi sklepi temeljijo na revizijskih dokazih pridobljenih do datuma izdaje revizorjevega poročila. Vendar kasnejši dogodki ali okoliščine lahko povzročijo prenehanje organizacije kot delujočega podjetja;
- ovrednotimo splošno predstavitev, strukturo, vsebino konsolidiranih računovodskih izkazov vključno z razkritji, in ali konsolidirani računovodski izkazi predstavljajo zadevne posle in dogodke na način, da je dosežena poštena predstavitev;
- pri reviziji skupine pridobimo zadostne in ustrezne revizijske dokaze v zvezi s finančnimi informacijami družb ali poslovnih dejavnosti v skupini, da izrazimo mnenje o konsolidiranih računovodskih izkazih. Odgovorni smo za ustrezno usmerjanje, nadzor in izvedbo revizije skupine. Obenem smo izključno mi sami odgovorni za naše revizijsko mnenje;
- poslovanje, revizijsko komisijo in nadzorni svet med drugim obveščamo o načrtovanem obsegu in času revidiranja in pomembnih revizijskih ugotovitvah vključno s pomanjkljivostmi notranjih kontrol, ki smo jih zaznali med našo revizijo.

Med drugim smo revizijski komisiji in nadzornemu svetu predložili našo izjavo, da smo izpolnili vse etične zahteve v zvezi z neodvisnostjo ter jih obvestili o vseh razmerjih in drugih zadevah, za katere bi se lahko upravičeno menilo, da vplivajo na našo neodvisnost, in jih seznanili s tem povezanimi nadzornimi ukrepi.

Od vseh zadev, s katerimi smo seznanili revizijsko komisijo in nadzorni svet, smo zadeve, ki so bile najpomembnejše pri reviziji konsolidiranih računovodskih izkazov tekočega obdobja, določili kot ključne revizijske zadeve. V kolikor zakon ali predpisi ne preprečujejo njihovega javnega razkritja in razen v izjemno redkih okoliščinah, ko lahko utemeljeno pričakujemo, da bi bile posledice poročanja o določeni zadevi bolj škodljive kot je v javnem interesu, te zadeve opisujemo v revizorjevem poročilu.

3

Druge poročevalske obveznosti v skladu z Uredbo EU št. 537/2014 Evropskega parlamenta in Sveta

Imenovanje in potrditev revizorja

Za zakonitega revizorja družbe so nas na skupščini delničarjev dne 28.8.2019 tretjič imenovali lastniki družbe. Revizijska družba MAZARS d.o.o. je imenovana za zakonitega revizorja družbe in Skupine KS NALOŽBE za poslovna leta 2019, 2020 in 2021.

Skladnost z dodatnim poročilom revizijski komisiji

Naše mnenje o konsolidiranih računovodskih izkazih v tem poročilu je skladno z dodatnim poročilom revizijski komisiji družbe, ki smo ga izdali na isti dan kot revizijsko poročilo.

MAZARS D. O. O., VERGVŠKOVA ULICA 55A, 1000 LJUBLJANA
T: +386 59 049 500 • INFO@MAZARS.SI • WWW.MAZARS.SI

POSLOVNI RAČUN PRI SKB 031031000599386 • REGISTRACIJA: OKRŽNO SOBISČEV V LJUBLJANI, SRG 2011/15129
OSNOVNI KAPITAL: 15.000,00 EUR • MATIČNA ŠTEVILKA: 3959023000 • DNEVNA ŠT.: SI88105571



*Opravljanje nerevizijskih storitev*

Za družbe v skupini nismo opravili nobenih prepovedanih nerevizijskih storitev iz prvega odstavka petega člena Uredbe (EU) št. 537/2014 Evropskega parlamenta in Sveta ter pri opravljanju revizije zagotovili našo neodvisnost od revidiranih družb v skupini.

Poleg storitev obvezne revizije in tistih, ki so razkrite v letnem poročilu in konsolidiranih računovodskih izkazih, nismo za družbe v skupini opravili nobenih drugih storitev.

Ljubljana, 24. april 2020

MAZARS d.o.o.

Jure Marko
pooblaščen revizor

A handwritten signature in blue ink, appearing to be 'Jure Marko', written over the printed name and title.

4

MAZARS D. O. O., VEROVŠKOVA ULICA 55A, 1000 LJUBLJANA
T: +386 59 049 500 • INFO@MAZARS.SI • WWW.MAZARS.SI

POSLOVNI RAČUN PRI SKB 03103-1000599386 • REGISTRACIJA: OKROŽNO SODIŠČE V LJUBLJANI, SRG. 2011/15129
OSNOVNI KAPITAL: 15.000,00 EUR • MATIČNA ŠTEVILKA: 3959023000 • DAVČNA ŠT.: S188101571

Praxity
MEMBER
GLOBAL ALLIANCE OF
INDEPENDENT FIRMS

POROČILO REVIZORJA O KONSOLIDIRANIH RAČUNOVODSKIH IZKAZIH SKUPINE KS NALOŽBE ZA 2018

**Poročilo neodvisnega revizorja o konsolidiranih računovodskih izkazih****Delničarjem družbe KS NALOŽBE d.d.***Mnenje s pridržkom*

Revidirali smo konsolidirane računovodske izkaze gospodarske družbe **KS NALOŽBE d.d.**, ki vključujejo konsolidiran izkaz finančnega položaja na dan 31. decembra 2018, konsolidiran izkaz poslovnega izida, konsolidiran izkaz drugega vseobsegajočega donosa, konsolidiran izkaz sprememb lastniškega kapitala in konsolidiran izkaz denarnih tokov za tedaj končano leto ter povzetek bistvenih računovodskih usmeritev in druge pojasnjevalne informacije.

Razen glede morebitnega učinka zadeve, ki je opisana v odstavku Podlaga za mnenje s pridržkom, po našem mnenju priloženi konsolidirani računovodski izkazi v vseh pomembnih pogledih pošteno predstavljajo finančni položaj skupine KS NALOŽBE d.d. na dan 31. decembra 2018 ter njen poslovni izid in denarne tokove za tedaj končano leto v skladu z Mednarodnimi standardi računovodskega poročanja, kot jih je sprejela EU.

Podlaga za mnenje s pridržkom

Finančna naložba v pridruženo družbo CEEREEF S.A. je v konsolidiranih računovodskih izkazih obračunana z uporabo kapitalske metode v skladu z Mednarodnim računovodskim standardom 28 (Finančne naložbe v pridružena podjetja). Vrednost finančne naložbe v pridruženo družbo na dan 31.12.2018 znaša 12.203 tisoč EUR. Podlaga za obračun kapitalske metode predstavljajo revidirani računovodski izkazi pridružene družbe z dne 31.12.2017. Ker do dne revizorjevega poročila o konsolidiranih računovodskih izkazih nismo pridobili revidiranih računovodskih izkazov pridružene družbe za poslovno leto 2018, se nismo mogli prepričati, ali bi bili v konsolidiranih računovodskih izkazih na dan 31.12.2018 potrebni kakršnikoli popravki povezani z vrednotenjem finančne naložbe v pridruženo družbo na podlagi revidiranih računovodskih izkazov za leto 2018.

1

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 konsolidiranih računovodskih izkazov. V skladu s Kodeksom etike za računovodske strokovnjake, ki ga je izdal Odbor za mednarodne standarde etike za računovodske strokovnjake (Kodeks IESBA) ter etičnimi zahtevami, ki se nanašajo na revizijo konsolidiranih računovodskih izkazov 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 po naši strokovni presoji najpomembnejše pri reviziji konsolidiranih računovodskih izkazov tekočega obdobja. Te zadeve smo upoštevali pri reviziji računovodskih izkazov kot celote ter pri oblikovanju našega mnenja o teh računovodskih izkazih in o teh zadevah ne izražamo ločenega mnenja. Poleg zadeve opisane v odstavku »Podlaga za mnenje s pridržkom« nismo opredelili drugih ključnih revizijskih zadev.

Druge informacije

Za druge informacije je odgovorno poslovodstvo. Druge informacije obsegajo poslovno poročilo, ki je sestavni del konsolidiranega letnega poročila skupine KS NALOŽBE d.d., vendar ne vključujejo konsolidiranih računovodskih izkazov in našega revizorjevega poročila o njih.

MAZARS D. O. O., VEROVŠKOVA ULICA 55A, 1000 LJUBLJANA
T: +386 59 049 500 • INFO@MAZARS.SI • WWW.MAZARS.SI

POSLOVNI RAČUN PRI SKB 031031000699386 • REGISTRIČNA OKROŽNO SODIŠČE V LJUBLJANI, SIG 2011/15129
OSNOVNI KAPITAL: 15.000,00 EUR • MATIČNA ŠTEVILKA: 3995023000 • DAVČNA ŠTE: SI8810557





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

V povezavi z opravljeno revizijo konsolidiranih računovodskih izkazov je naša odgovornost prebrati druge informacije in pri tem presoditi ali so druge informacije pomembno neskladne s konsolidiranimi 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 pomembna napačna navedba drugih informacij, moramo o takih okoliščinah poročati. V zvezi s tem ni nič takega, o čemer bi morali poročati.

Odgovornost posloводства, revizijske komisije in nadzornega sveta za konsolidirane računovodske izkaze

Posloводство je odgovorno za pripravo in pošteno predstavitev teh konsolidiranih računovodskih izkazov v skladu z Mednarodnimi standardi računovodskega poročanja, kot jih je sprejela EU, in za tako notranje kontroliranje, kot je v skladu z odločitvijo posloводства potrebno, da omogoči pripravo konsolidiranih računovodskih izkazov, ki ne vsebujejo pomembno napačne navedbe zaradi prevare ali napake.

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

Revizijska komisija in nadzorni svet sta odgovorna za nadzor nad pripravo konsolidiranih računovodskih izkazov in za potrditev konsolidiranega revidiranega letnega poročila.

Revizorjeva odgovornost za revizijo konsolidiranih računovodskih izkazov

2

Naši cilji so pridobiti sprejemljivo zagotovilo o tem ali so konsolidirani 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 konsolidiranih računovodskih izkazov.

Med izvajanjem revidiranja v skladu z MSR in Uredbo (EU) št. 537/2014 Evropskega parlamenta in Sveta uporabljamo strokovno presojo in ohranjamo poklicno nezaupljivost. Prav tako:

- prepoznamo in ocenimo tveganja pomembno napačne navedbe v konsolidiranih računovodskih izkazih, bodisi zaradi napake ali prevare, oblikujemo in izvajamo revizijske postopke kot odzive na ocenjena tveganja ter pridobivamo zadosten 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 mnenje o učinkovitosti notranjih kontrol skupine;
- presodimo ustreznost uporabljenih računovodskih usmeritev in sprejemljivost računovodskih ocen ter z njimi povezanih razkritij posloводства;
- na podlagi pridobljenih revizijskih dokazov o obstoju pomembne negotovosti glede dogodkov ali okoliščin, ki zbujajo dvom v sposobnost skupine, da nadaljuje kot delujoče podjetje, sprejmemo sklep o ustreznosti poslovodske uporabe predpostavke delujočega podjetja, kot podlage računovodenja. Če

MAZARS D. O. O., VEROVŠKOVA ULICA 55A, 1000 LJUBLJANA
T: +386 59 049 500 • INFO@MAZARS.SI • WWW.MAZARS.SI

POSLOVNI RAČUN PRI SIB 03103-1000659386 • REGISTRACIJA: OZROČNO SODIŠČE V LJUBLJANI, SIO 2011/75129
OSNOVNI KAPITAL: 15.000,00 EUR • MATIČNA ŠTEVILKA: 3959023000 • DAVČNA ŠT.: SI88105571





sprejemmo sklep o obstoju pomembne negotovosti, smo dolžni v revizorjevem poročilu opozoriti na ustrezna razkritja v konsolidiranih računovodskih izkazih ali, če so taka razkritja neustrezna, prilagoditi mnenje. Revizorjevi sklepi temeljijo na revizijskih dokazih pridobljenih do datuma izdaje revizorjevega poročila. Vendar kasnejši dogodki ali okoliščine lahko povzročijo prenehanje organizacije kot delujočega podjetja;

- ovrednotimo splošno predstavitev, strukturo, vsebino konsolidiranih računovodskih izkazov vključno z razkritji, in ali konsolidirani računovodski izkazi predstavljajo zadevne posle in dogodke na način, da je dosežena poštena predstavitev;
- pri reviziji skupine pridobimo zadostne in ustrezne revizijske dokaze v zvezi s finančnimi informacijami družb ali poslovnih dejavnosti v skupini, da izrazimo mnenje o konsolidiranih računovodskih izkazih. Odgovorni smo za ustrezno usmerjanje, nadzor in izvedbo revizije skupine. Obenem smo izključno mi sami odgovorni za naše revizijsko mnenje;
- Revizijsko komisijo in nadzorni svet med drugim obveščamo o načrtovanem obsegu in času revidiranja in pomembnih revizijskih ugotovitvah vključno s pomanjkljivostmi notranjih kontrol, ki smo jih zaznali med našo revizijo.

Med drugim smo revizijski komisiji in nadzornemu svetu predložili našo izjavo, da smo izpolnili vse etične zahteve v zvezi z neodvisnostjo ter jih obvestili o vseh razmerjih in drugih zadevah, za katere bi se lahko upravičeno menilo, da vplivajo na našo neodvisnost, in jih seznanili s tem povezanimi nadzornimi ukrepi.

Od vseh zadev, s katerimi smo seznanili revizijsko komisijo in nadzorni svet, smo zadeve, ki so bile najpomembnejše pri reviziji konsolidiranih računovodskih izkazov tekočega obdobja, določili kot ključne revizijske zadeve. V kolikor zakon ali predpisi ne preprečujejo njihovega javnega razkritja in razen v izjemno redkih okoliščinah, ko lahko utemeljeno pričakujemo, da bi bile posledice poročanja o določeni zadevi bolj škodljive kot je v javnem interesu, te zadeve opisujemo v revizorjevem poročilu.

Druge poročevalske obveznosti v skladu z Uredbo EU št. 537/2014 Evropskega parlamenta in Sveta

3

Imenovanje in potrditev revizorja

Za zakonitega revizorja skupine so nas na skupščini delničarjev dne 28.8.2018 drugič imenovali lastniki družbe.

Skladnost z dodatnim poročilom revizijski komisiji

Naše mnenje o konsolidiranih računovodskih izkazih v tem poročilu je skladno z dodatnim poročilom revizijski komisiji družbe, ki smo ga izdali na isti dan kot revizijsko poročilo.

Opravljanje nerevizijskih storitev

Za družbe v skupini nismo opravili nobenih prepovedanih nerevizijskih storitev iz prvega odstavka petega člena Uredbe (EU) št. 537/2014 Evropskega parlamenta in Sveta ter pri opravljanju revizije zagotovili našo neodvisnost od revidiranih družb v skupini.

Poleg storitev obvezne revizije in tistih, ki so razkrite v letnem poročilu in konsolidiranih računovodskih izkazih, nismo za družbe v skupini opravili nobenih drugih storitev.

Ljubljana, 15. april 2019

MAZARS d.o.o.

Jure Marko
pooblaščen revizor

MAZARS D. O. O., VEROVŠKOVA ULICA 55A, 1000 LJUBLJANA
T: +386 59 049 500 • INFO@MAZARS.SI • WWW.MAZARS.SI

POSLOVNI RAČUN PRI SIKB 03103-1000699386 • REGISTRACIJA: OKROŽNO SODIŠČE V LJUBLJANI, SI-0 2011/5129
OSNOVNI KAPITAL: 15.000,00 EUR • MATIČNA ŠTEVILKA: 3959033000 • DAVIČNA ŠT.: SI88105571

Praxity
MEMBER
GLOBAL ALLIANCE OF
INDEPENDENT FIRMS

POROČILO REVIZORJA O KONSOLIDIRANIH RAČUNOVODSKIH IZKAZIH SKUPINE KS NALOŽBE ZA 2017

**Poročilo neodvisnega revizorja o konsolidiranih računovodskih izkazih**

Delničarjem družbe KS NALOŽBE d.d.

Mnenje s pridržkom

Revidirali smo konsolidirane računovodske izkaze gospodarske družbe **KS NALOŽBE d.d.**, ki vključujejo konsolidiran izkaz finančnega položaja na dan 31. decembra 2017, konsolidiran izkaz poslovnega izida, konsolidiran izkaz drugega vseobsegajočega donosa, konsolidiran izkaz sprememb lastniškega kapitala in konsolidiran izkaz denarnih tokov za tedaj končano leto ter povzetek bistvenih računovodskih usmeritev in druge pojasnjevalne informacije.

Razen glede morebitnega učinka zadeve, ki je opisana v odstavku Podlaga za mnenje s pridržkom, po našem mnenju priloženi konsolidirani računovodski izkazi v vseh pomembnih pogledih pošteno predstavljajo finančni položaj skupine KS NALOŽBE d.d. na dan 31. decembra 2017 ter njen poslovni izid in denarne tokove za tedaj končano leto v skladu z Mednarodnimi standardi računovodskega poročanja, kot jih je sprejela EU.

Podlaga za mnenje s pridržkom

Finančna naložba v pridruženo družbo CEEREFF S.A. je v konsolidiranih računovodskih izkazih obračunana z uporabo kapitalske metode v skladu z Mednarodnim računovodskim standardom 28 (Finančne naložbe v pridružena podjetja). Vrednost finančne naložbe v pridruženo družbo na dan 31.12.2017 znaša 1.817 tisoč EUR. Podlaga za obračun kapitalske metode predstavljajo nerevidirani računovodski izkazi pridružene družbe z dne 31.12.2017. Ker do dne revizorjevega poročila o konsolidiranih računovodskih izkazih nismo pridobili revidiranih računovodskih izkazov pridružene družbe za poslovno leto 2017, se nismo mogli prepričati, ali bi bili v konsolidiranih računovodskih izkazih na dan 31.12.2017 potrebni kakršnikoli popravki povezani z vrednotenjem finančne naložbe v pridruženo družbo na podlagi revidiranih računovodskih izkazov za leto 2017.

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 konsolidiranih računovodskih izkazov. V skladu s Kodeksom etike za računovodske strokovnjake, ki ga je izdal Odbor za mednarodne standarde etike za računovodske strokovnjake (Kodeks IESBA) ter etičnimi zahtevami, ki se nanašajo na revizijo konsolidiranih računovodskih izkazov 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.

Poudarjanje zadeve

Poudarjamo, da izhajajo predstavljene vrednosti brez popravkov, ki so opisani v pojasnilu »Popravki napak za leto 2016« h konsolidiranim računovodskim izkazom, iz konsolidiranih računovodskih izkazov družbe na dan 31.12.2016 in za tedaj končano leto, ki jih je revidiral drug revizor in dne 26.4.2017 izdal neprilagojeno mnenje o teh konsolidiranih računovodskih izkazih. V okviru revizije konsolidiranih računovodskih izkazov za poslovno leto 2017 smo revidirali tudi popravke, opisane v pojasnilu »Popravki napak« h konsolidiranim računovodskim izkazom, zaradi katerih so bili konsolidirani računovodski izkazi leta 2016 popravljani. Po našem mnenju so ti popravki ustrezni in so v konsolidiranih računovodskih izkazih pravilno upoštevani. Razen v zvezi s temi popravki nismo revidirali, pregledali ali sicer izvedli nobenih postopkov v zvezi s konsolidiranimi računovodskimi izkazi za predhodno leto 2016 in zato ne izražamo revizijskega mnenja ali kakršnega koli drugega zagotovila o celoti konsolidiranih računovodskih izkazov predhodnega leta 2016.

BAKER TILLY EVIDAS d.o.o., Verovškova ulica 55A, 1000 Ljubljana
Poslovni račun pri SKB 03103-1000699386 // Registracija: Okrajno sodišče v Ljubljani, Srg 2011/15129
Osnovni kapital 15.000,00 EUR // Matična številka: 3959023000 // Davčna št.: SI88105571

An independent member of Baker Tilly International

Stran 1 od 4


T: +386 99 049 500
info@bakertillyevidas.si
www.bakertillyevidas.si



Ključne revizijske zadeve

Ključne revizijske zadeve so tiste, ki so po naši strokovni presoji najpomembnejše pri reviziji konsolidiranih računovodskih izkazov tekočega obdobja. Te zadeve smo upoštevali pri reviziji računovodskih izkazov kot celote ter pri oblikovanju našega mnenja o teh računovodskih izkazih in o teh zadevah ne izražamo ločenega mnenja. Poleg zadev opisanih v odstavku »Podlaga za mnenje s pridržkom« in »Poudarjanje zadeve«, nismo opredelili drugih ključnih revizijskih zadev.

Druge informacije

Za druge informacije je odgovorno posloводство. Druge informacije obsegajo poslovno poročilo, ki je sestavni del konsolidiranega letnega poročila skupine KS NALOŽBE d.d., vendar ne vključujejo konsolidiranih računovodskih izkazov in našega revizorjevega poročila o njih.

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

V povezavi z opravljeno revizijo konsolidiranih računovodskih izkazov je naša odgovornost prebrati druge informacije in pri tem presoditi ali so druge informacije pomembno neskladne s konsolidiranimi 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 pomembna napačna navedba drugih informacij, moramo o takih okoliščinah poročati. V zvezi s tem ni nič takega, o čemer bi morali poročati.

Odgovornost posloводства, revizijske komisije in nadzornega sveta za konsolidirane računovodske izkaze

Posloводство je odgovorno za pripravo in pošteno predstavitev teh konsolidiranih računovodskih izkazov v skladu z Mednarodnimi standardi računovodskega poročanja, kot jih je sprejela EU, in za tako notranje kontroliranje, kot je v skladu z odločitvijo posloводства potrebno, da omogoči pripravo konsolidiranih računovodskih izkazov, ki ne vsebujejo pomembno napačne navedbe zaradi prevare ali napake.

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

Revizijska komisija in nadzorni svet sta odgovorna za nadzor nad pripravo konsolidiranih računovodskih izkazov in za potrditev konsolidiranega revidiranega letnega poročila.

Revizorjeva odgovornost za revizijo računovodskih izkazov

Naši cilji so pridobiti sprejemljivo zagotovilo o tem ali so konsolidirani 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 konsolidiranih računovodskih izkazov.

Med izvajanjem revidiranja v skladu z MSR in Uredbo (EU) št. 537/2014 Evropskega parlamenta in Sveta uporabljamo strokovno presojo in ohranjamo poklicno nezaupljivost. Prav tako:

BAKER TILLY EVIDAS d.o.o., Verovškova ulica 55A, 1000 Ljubljana
Poslovni račun pri SKB 03103-1000699386 // Registracija: Okrožno sodišče v Ljubljani, Srg 2011/15129
Osnovni kapital 15.000,00 EUR // Matična številka: 3959023000 // Davčna št.: SI88105571

An independent member of Baker Tilly International

Stran 2 od 4


T: +386 59 049 500
info@bakertillyevidas.si
www.bakertillyevidas.si



- prepoznamo in ocenimo tveganja pomembno napačne navedbe v konsolidiranih računovodskih izkazih, bodisi zaradi napake ali prevare, oblikujemo in izvajamo revizijske postopke kot odzive na ocenjena tveganja ter pridobivamo zadosten 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 mnenje o učinkovitosti notranjih kontrol skupine;
- presodimo ustreznost uporabljenih računovodskih usmeritev in sprejemljivost računovodskih ocen ter z njimi povezanih razkritij posloводства;
- na podlagi pridobljenih revizijskih dokazov o obstoju pomembne negotovosti glede dogodkov ali okoliščin, ki zbujajo dvom v sposobnost skupine, 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 ustrezna razkritja v konsolidiranih računovodskih izkazih ali, če so taka razkritja neustrezna, prilagoditi mnenje. Revizorjevi sklepi temeljijo na revizijskih dokazih pridobljenih do datuma izdaje revizorjevega poročila. Vendar kasnejši dogodki ali okoliščine lahko povzročijo prenehanje organizacije kot delujočega podjetja;
- ovrednotimo splošno predstavitev, strukturo, vsebino konsolidiranih računovodskih izkazov vključno z razkritji, in ali konsolidirani računovodski izkazi predstavljajo zadevne posle in dogodke na način, da je dosežena poštena predstavitev;
- pri reviziji skupine pridobimo zadostne in ustrezne revizijske dokaze v zvezi s finančnimi informacijami družb ali poslovnih dejavnosti v skupini, da izrazimo mnenje o konsolidiranih računovodskih izkazih. Odgovorni smo za ustrezno usmerjanje, nadzor in izvedbo revizije skupine. Obenem smo izključno mi sami odgovorni za naše revizijsko mnenje;

Revizijsko komisijo in nadzorni svet med drugim obveščamo o načrtovanem obsegu in času revidiranja in pomembnih revizijskih ugotovitvah vključno s pomanjkljivostmi notranjih kontrol, ki smo jih zaznali med našo revizijo.

Med drugim smo revizijski komisiji in nadzornemu svetu predložili našo izjavo, da smo izpolnili vse etične zahteve v zvezi z neodvisnostjo ter jih obvestili o vseh razmerjih in drugih zadevah, za katere bi se lahko upravičeno menilo, da vplivajo na našo neodvisnost, in jih seznanili s tem povezanimi nadzornimi ukrepi.

Od vseh zadev, s katerimi smo seznanili revizijsko komisijo in nadzorni svet, smo zadeve, ki so bile najpomembnejše pri reviziji konsolidiranih računovodskih izkazov tekočega obdobja, določili kot ključne revizijske zadeve. V kolikor zakon ali predpisi ne preprečujejo njihovega javnega razkritja in razen v izjemno redkih okoliščinah, ko lahko utemeljeno pričakujemo, da bi bile posledice poročanja o določeni zadevi bolj škodljive kot je v javnem interesu, te zadeve opisujemo v revizorjevem poročilu.

Druge poročevalske obveznosti v skladu z Uredbo EU št. 537/2014 Evropskega parlamenta in Sveta

Imenovanje in potrditev revizorja

Za zakonitega revizorja skupine so nas na skupščini delničarjev dne 18.9.2017 prvič imenovali lastniki družbe.

Skladnost z dodatnim poročilom revizijski komisiji

Naše mnenje o konsolidiranih računovodskih izkazih v tem poročilu je skladno z dodatnim poročilom revizijski komisiji družbe, ki smo ga izdali na isti dan kot revizijsko poročilo.

BAKER TILLY EVIDAS d.o.o., Verovškova ulica 55A, 1000 Ljubljana
Poslovni račun pri SKB 03103-1000699386 // Registracija: Okrožno sodišče v Ljubljani, Srg 2011/15129
Osnovni kapital 15.000,00 EUR // Matična številka: 3959023000 // Davčna št.: SI88105571

An independent member of Baker Tilly International

Stran 3 od 4


T: +386 59 949 500
info@bakertillyevidas.si
www.bakertillyevidas.si

*Opravljanje nerevizijskih storitev*

Za družbe v skupini nismo opravili nobenih prepovedanih nerevizijskih storitev iz prvega odstavka petega člena Uredbe (EU) št. 537/2014 Evropskega parlamenta in Sveta ter pri opravljanju revizije zagotovili našo neodvisnost od revidiranih družb v skupini.

Poleg storitev obvezne revizije in tistih, ki so razkrite v letnem poročilu in konsolidiranih računovodskih izkazih, nismo za družbe v skupini opravili nobenih drugih storitev.

Ljubljana, 16. april 2018

BAKER TILLY EVIDAS d.o.o.

Jure Marko
pooblaščen revizor

RAČUNOVODSKE USMERITVE IN POJASNILA

Računovodske usmeritve in pojasnila za leto 2019 so predstavljene v okviru Revidiranega konsolidiranega letnega poročila 2019 dostopnega na spletnem naslovu <https://www.ks-nalozbe.com/letna-porocila/>.

Računovodske usmeritve in pojasnila za leto 2018 so predstavljene v okviru Revidiranega konsolidiranega letnega poročila 2018 dostopnega na spletnem naslovu <https://www.ks-nalozbe.com/letna-porocila/>.

Računovodske usmeritve in pojasnila za leto 2017 so predstavljene v okviru Revidiranega konsolidiranega letnega poročila 2017 dostopnega na spletnem naslovu <https://www.ks-nalozbe.com/letna-porocila/>.

18.1.2 Polletni konsolidirani računovodski izkazi

Po stanju na dan 30.6.2020 in 30.6.2019 je bil Izdajatelj obvladujoča družba Skupine KS Naložbe. Na dan 30.06.2020 sestavljajo Skupino KS Naložbe Izdajatelj in odvisna družba DAKOTA INVESTMENTS. Skupina KS Naložbe ima 100% delež v kapitalu odvisne družbe in 100% glasovalnih pravic. Skupina KS Naložbe na dan 30.06.2020 izkazuje naložbo v pridruženo družbo CEEREF. Skupina KS Naložbe ima 21,18% delež v kapitalu pridružene družbe in 21,18% glasovalnih pravic.

Polletni konsolidirani računovodski izkazi Izdajatelja niso revidirani.

Računovodski izkazi Izdajatelja, odvisne družbe DAKOTA INVESTMENTS in pridružene družbe CEEREF so vodeni v EUR.

Pri postopku priprave konsolidiranih računovodskih izkazov za obdobje 1.1. do 30.6.2020 je bila s pripadajočim kapitalom izločena dolgoročna finančna naložba v odvisno družbo DAKOTA INVESTMENTS v skupnem znesku 14.554.536 EUR. Vrednost izločenega dolgoročnega posojila med družbama v skupini na dan 30.06.2020 znaša 1.269.527 EUR, vrednost kratkoročnih izločenih posojil 727.974 EUR in vrednost kratkoročnih poslovnih terjatev 38.061 EUR. Celotni vseobsegajoči donos na dan 30.06.2020 pripada obvladujočemu lastniku.

Pri postopku priprave konsolidiranih računovodskih izkazov za obdobje od 1.1.2019 do 30.6.2019 je bila s pripadajočim kapitalom izločena dolgoročna finančna naložba v odvisno družbo DAKOTA INVESTMENTS v skupnem znesku 17.583.797 EUR. Vrednost izločenega dolgoročnega posojila med družbama v skupini na dan 30.06.2019 znaša 1.667.969 EUR, vrednost kratkoročnih izločenih posojil pa 386.681 EUR in vrednost kratkoročnih poslovnih terjatev 82.449 EUR. Celotni vseobsegajoči donos na dan 30.06.2019 pripada obvladujočemu lastniku.

KONSOLIDIRANI IZKAZ FINANČNEGA POLOŽAJA NA DAN 30.6.2020 IN 30.6.2019
v EUR

	30.06.2020	31.12.2019
SREDSTVA		
Nepremičnine, naprave in oprema	195.878	207.810
Neopredmetena sredstva	0	179
NEKRATKOROČNA SREDSTVA	195.879	207.989
Zaloge	0	0
Naložba v pridruženo podjetje	12.069.918	11.702.983
Za prodajo razpoložljiva finančna sredstva	5.462.797	5.477.329
Kratkoročne finančne terjate	36.882	237.506
Kratkoročne poslovne terjatve	41.852	90.992
Denar in denarni ustrezniki	149.129	71.195
KRATKOROČNA SREDSTVA	17.760.578	17.580.005
SKUPAJ SREDSTVA	17.956.457	17.787.994
KAPITAL IN OBVEZNOSTI		
Osnovni kapital	16.315.849	16.315.849
Kapitalske rezerve	5.814.956	5.448.019
Rezerve iz dobička	24.680	24.680
Zakonske rezerve	0	24.680
Lastne delnice		
Rezerve za lastne delnice		
Druge rezerve		
Rezerve, nastale zaradi vrednotenja po pošteni vrednosti		0
Preneseni čisti poslovni izid	-5.213.759	-1.219.080
Čisti poslovni izid poslovnega leta	-189.921	-3.994.678
Kapital neobvladujočih lastnikov	0	0
KAPITAL	16.751.806	16.574.790
Nekratkoročne finančne obveznosti	206.447	213.981

NEKRATKOROČNE OBVEZNOSTI	206.447	213.981
Kratkoročne finančne obveznosti	788.108	784.862
Kratkoročne poslovne obveznosti	210.098	213.521
Obveznosti za davek od dobička	0	839
KRATKOROČNE OBVEZNOSTI	998.205	999.222
SKUPAJ OBVEZNOSTI	1.204.653	1.213.204
SKUPAJ KAPITAL IN OBVEZNOSTI	17.956.457	17.787.994

KONSOLIDIRANI IZKAZ POSLOVNEGA IZIDA V OBDOBJU 1.1. DO 30.6.2020 IN 2019
v EUR

	01.01.-30.06.2020	01.01.-30.06.2019
Čisti prihodki od prodaje		
Drugi poslovni prihodki	6.001	31.747
Kosmati donos iz poslovanja	6.001	31.747
Stroški blaga, materiala in storitev	-98.084	-90.992
Stroški dela	-74.930	-79.735
Amortizacija	-14.207	-163
Drugi poslovni odhodki	-420	-15.500
Poslovni izid iz poslovanja	-181.640	-154.643
Finančni prihodki od dividend in deležev v dobičku	0	100
Finančni prihodki od obresti	395	3.422
Drugi finančni prihodki	1	148
Finančni odhodki za obresti	-22.585	-14.819
Finančni odhodki iz naslova oslabitve finančnih naložb	-5.468	-20.684
Neto finančni izid	-27.657	-31.833
Poslovni izid pred davki	-209.297	-186.476
Davek od dobička	19.376	
Čisti poslovni izid poslovnega leta	-189.921	-186.476

KONSOLIDIRANI IZKAZ GIBANJA KAPITALA ZA OBDOBJE, KONČANO 30. JUNIJ 2020

(v EUR)	Osnovni kapital	Kapitalske rezerve	Zakonske rezerve	Rezerve za lastne deleže in delnice	Lastne delnice in deleži	Rezerve, nastale zaradi vrednotenja po pošteni vrednosti	Preneseni čisti poslovni izid	Čisti poslovni izid leta	Kapital neobvladujočih lastnikov	Skupaj
Stanje na dan 31. decembra 2019	16,315,849	5,448,019	24,680	-	-	-	-	(3,994,678)	-	17,793,870
Preračuni za nazaj (odprava napak)	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Prilagoditve za nazaj (spremembe računovodskih usmeritev)	-	-	-	-	-	-	(1,219,080)	-	-	(1,219,080)
Stanje na dan 1. januarja 2020	16,315,849	5,448,019	24,680	-	-	-	(1,219,080)	(3,994,678)	-	16,574,790
Spremembe lastniškega kapitala - transakcije z lastniki										
	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Celotni vseobsegajoči donos poročevalskega obdobja										
Vnos čistega poslovnega izida poročevalskega obdobja	-	-	-	-	-	-	(3,994,678)	(189,921)	-	(4,184,599)
Druge sestavine vseobsegajočega donosa poročevalskega obdobja	-	366,937	-	-	-	-	-	-	-	366,937
	-	366,937	-	-	-	-	(3,994,678)	(189,921)	-	(3,817,662)
Spremembe v kapitalu										
Prenos poslovnega izida preteklega leta	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Poravnava izgube kot odbitne sestavine kapitala	-	-	-	-	-	-	-	3,994,678	-	3,994,678
	-	-	-	-	-	-	-	3,994,678	-	3,994,678
Stanje na dan 30. junij 2020	16,315,849	5,814,956	24,680	-	-	-	(5,213,758)	(189,921)	-	16,751,806

KONSOLIDIRANI IZKAZ GIBANJA KAPITALA ZA OBDOBJE, KONČANO 30. JUNIJ 2019

IZKAZA GIBANJ KAPITALA ZA POLLETJE, KONČANO 30. JUNIJ 2019										
(v EUR)	Osnovni kapital	Kapitalske rezerve	Zakonske rezerve	Rezerve za lastne deleže in delnice	Lastne delnice in deleži	Rezerve, nastale zaradi vrednotenja po poštenu vrednosti	Preneseni čisti poslovni izid	Čisti poslovni izid leta	Kapital neobvladujočih lastnikov	Skupaj
Stanje na dan 31. decembra 2018	16,315,849	5,448,019	24,680	-	-	(1,404,837)	-	185,757	-	20,569,468
Preračuni za nazaj (odprava napak)	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Prilagoditve za nazaj (spremembe računovodskih usmeritev)	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Stanje na dan 1. januarja 2019	16,315,849	5,448,019	24,680	-	-	(1,404,837)	-	185,757	-	20,569,468
Spremembe lastniškega kapitala - transakcije z lastniki										
	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Celotni vseobsegajoči donos poročevalskega obdobja										
Vnos čistega poslovnega izida poročevalskega obdobja	-	-	-	-	-	-	185,757	(186,476)	-	(719)
Druge sestavine vseobsegajočega donosa poročevalskega obdobja	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
	-	-	-	-	-	-	185,757	(186,476)	-	(719)
Spremembe v kapitalu										
Prenos poslovnega izida preteklega leta	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Poravnava izgube kot odbitne sestavine kapitala	-	-	-	-	-	(640,383)	(185,757)	(185,757)	-	(1,011,897)
		-	-	-	-	(640,383)	(185,757)	(185,757)	-	(1,011,897)
Stanje na dan 30. junij 2019	16,315,849	5,448,019	24,680	-	-	(2,045,220)	-	(186,476)	-	19,556,852

KONSOLIDIRANI IZKAZ DENARNEGA TOKA		
v EUR	01.01.-30.06.2020	01.01.-30.06.2019
DENARNI TOKOVI PRI POSLOVANJU		
Čisti poslovni izid	-189.921	-186.476
Prilagoditve za:		
Amortizacija nepremičnin naprav in opreme ter neopredmetenih sredstev	14.208	163
(Dobiček)/izguba pri prodaji neopredmetenih sredstev, opredmetenih osnovnih sredstev in naložbenih nepremičnin		
Izredni odhodki		
Oslabitev, odpis/odprava oslabitve) sredstev		
Neto (zmanjšanje)/oblikovanje rezervacij za zasluge zaposlencev		
Preplačilo akontacij davka od dobička	-19.377	
Neto (zmanjšanje)/oblikovanje popravkov vrednosti terjatev		
Neto finančni (prihodki)/odhodki	21.846	26.214
Slabitev naložb	5.468	20.683
Refundacija DDV	17.330	
Denarni tok iz poslovanja pred spremembami obratnega kapitala	-150.446	-139.416
Sprememba stanja poslovnih terjatev	-24.634	-6.710
Sprememba stanja odloženih stroškov in drugih sredstev	0	0
Sprememba stanja zalog		
Sprememba stanja poslovnih dolgov	-955	-28.876
Sprememba stanja kratkoročno odloženih prihodkov, vračunanih stroškov in rezervacij		
Spremembe čistih obratnih sredstev	-25.589	-35.586
Denarni tokovi pri poslovanju	-176.034	-175.001
Izdatki za obresti	-59.452	
Izdatki za davek od dohodka		0
Čisti denarni tok iz poslovanja	-235.486	-175.001
DENARNI TOKOVI PRI NALOŽBENJU		
Prejemki od dobljenih obresti	13.501	34.555
Prejete dividende		
Prejemki od prodaje finančnih naložb	321.936	8.498

Izdatki za pridobitev neopredmetenih sredstev		-179
Izdatki za pridobitev opredmetenih osnovnih sredstev		
Izdatki za pridobitev finančnih naložb	-24.000	
Skupaj denarni tokovi pri naložbenju	311.437	42.874
DENARNI TOKOVI PRI FINANCIRANJU		
Prejemki od prejetih posojil	1.984	
Izdatki za obresti, ki se nanašajo na financiranje		-44.455
Izdatki za odplačila finančnih obveznosti		-7.666
Izplačane dividende		
Čisti denarni tok iz financiranja	1.984	-52.121
Čisto povečanje/(zmanjšanje) denarnih sredstev in njihovih ustreznikov	77.935	-184.248
Denarna sredstva in njihovi ustrezniki na začetku leta	71.195	285.145
Končno stanje denarnih sredstev in njihovih ustreznikov	149.129	100.897

RAČUNOVODSKE USMERITVE IN POJASNILA PRI PRIPRAVI POLLETNIH IZKAZOV

Računovodske usmeritve in pojasnila za prvo polletje leta 2020 so predstavljene v okviru Konsolidiranega polletnega poročila 2020 dostopnega na spletnem naslovu <https://www.ks-nalozbe.com/polletna-porocila/>.

Računovodske usmeritve in pojasnila za prvo polletje leta 2019 so predstavljene v okviru Popravljenega konsolidiranega polletnega poročila 2019 dostopnega na spletnem naslovu <https://www.ks-nalozbe.com/polletna-porocila/>.

18.2 Politika dividend

Izdajatelj nima politike izplačila dividend.

18.3 Zneski izplačanih dividend na delnico za leti 2019, 2018 in 2017

Dividenda za leta 2019, 2018 in 2017 ni bila izplačana.

18.4 Informacije o vladnih, pravnih ali arbitražnih postopkih

Izdajatelju ni poznano, da bi zoper njega ali družbe vključene v Skupino KS Naložbe v zadnjih 12 mesecih potekali ali bi lahko bili sproženi kakršnikoli vladni, pravni ali arbitražni postopki, ki bi lahko imeli ali so v nedavni preteklosti imeli bistvene učinke na finančni položaj ali donosnost Izdajatelja ali Skupine KS Naložbe.

18.5 Bistvene spremembe finančnega položaja Izdajatelja

Izdajatelj izjavlja, da po koncu zadnjega finančnega obdobja, za katero so bili objavljeni revidirani računovodski izkazi oziroma poletno poročilo za leto 2020, ni prišlo do bistvene spremembe finančnega položaja Skupine KS Naložbe.

19 DODATNE INFORMACIJE

19.1 Delniški kapital

19.1.1 Znesek emisijskega kapitala

(a) Skupni znesek Izdajateljevega odobrenega delniškega kapitala

Skupščina Izdajatelja je dne 16.7.2020 sprejela sklep, da se osnovni kapital Izdajatelja iz 16.315.848,77 EUR zmanjša za 12.405.970,77 EUR, tako da po zmanjšanju znaša 3.909.878 EUR. Zaradi zmanjšanja osnovnega kapitala družbe, se pripadajoči znesek vsake delnice v osnovnem kapitalu zniža iz 4,17 EUR za 3,17 EUR in po zmanjšanju osnovnega kapitala znaša 1,00 EUR. Število delnic, na katere je razdeljen osnovni kapital družbe ostane nespremenjeno in sicer 3.909.878 navadnih imenskih prosto prenosljivih kosovnih delnic z glasovalno pravico. Osnovni kapital Izdajatelja se zmanjša zaradi prilagoditve nominalne vrednosti kosovne delnice njeni tržni vrednosti ter zaradi konverzije dela kapitala v kapitalske rezerve.

Skupščina Izdajatelja je dne 16.7.2020 izglasovala tudi sklep, da se osnovni kapital, ki po zmanjšanju znaša 3.909.878 EUR in je razdeljen na 3.909.878 navadnih imenskih prosto prenosljivih kosovnih delnic z glasovalno pravico, poveča z denarnimi vložki za največ 4.000.000,00 EUR na skupaj največ 7.909.878 EUR z izdajo novih navadnih imenskih prosto prenosljivih kosovnih delnic z glasovalno pravico, ki tvorijo z že izdanimi delnicami isti razred. Povečanje osnovnega kapitala v znesku največ 4.000.000,00 EUR se izvede z izdajo največ 4.000.000 novih navadnih prosto prenosljivih imenskih kosovnih delnic z glasovalno pravico tako, da bo imela družba po povečanju osnovnega kapitala skupaj izdanih največ 7.909.878 navadnih prosto prenosljivih imenskih kosovnih delnic z glasovalno pravico. Emisijska vrednost ene nove delnice je 1,00 EUR. Skupna emisijska vrednost vseh novih delnic znaša največ 4.000.000,00 EUR. Zaradi novonastalih razmer, ki so posledica širjenja novega koronavirusa SARS-CoV-2, so se znižale tržne vrednosti posameznih za Izdajatelja potencialno zanimivih investicij in za izvedbo teh transakcij Izdajatelj potrebuje povečanje kapitalskih sredstev v obliki denarnih vložkov.

(b) Število izdanih in v celoti vplačanih delnic

Število izdanih in v celoti vplačanih delnic je 3.909.878. V okviru ponudbe bo mogoče vplačati do 4.000.000 novih delnic tako, da bo po končani ponudbi število izdanih in vplačanih delnic znašalo do 7.909.878.

(c) Nominalna vrednost posamezne delnice

Nominalna vrednost Delnice je 1,00 EUR.

19.1.2 Delnice v lasti Izdajatelja ali družb v Skupini KS Naložbe

Izdajatelj nima v lasti Delnic. Delnic nimajo v lastni drugi v imenu Izdajatelja, niti jih nimajo v lasti njegova odvisna podjetja.

19.1.3 Zgodovina delniškega kapitala

Osnovni kapital Izdajatelja po stanju na dan 31.12. 2017 je znašal 16.315.848,77 EUR in je bil razdeljen na 3.909.930 navadnih imenskih delnic. Knjigovodska vrednost delnice na dan 31.12.2017 je znašala 5,25 EUR. Kapitalske rezerve v višini 11.286.223 EUR se v letu 2017 niso spreminjale. Nastale so kot vplačani presežek kapitala v višini 5.121.080 EUR, iz splošnega prevrednotovalnega popravka kapitala kot rezultata revalorizacije osnovnega kapitala v času inflacije v višini 3.714.077 EUR, znesek v višini 2.451.066 EUR pa izvira iz kapitalskih rezerv pripojenih družb. Spremembe kapitala Izdajatelja v letu 2017 so razvidne iz izkaza sprememb lastniškega kapitala družbe KS NALOŽBE finančne naložbe d.d. za poslovno leto 2017.

IZKAZ SPREMEMB LASTNIŠKEGA KAPITALA družbe KS NALOŽBE finančne naložbe d.d. za poslovno leto 2017

(v EUR)	Osnovni kapital	Kapitalske rezerve	Zakonske rezerve	Rezerve za lastne deleže in delnice	Lastne delnice in deleži	Statutarne rezerve	Druge rezerve iz dobička	Rezerve nastale zaradi vrednotenja po poštenu vrednosti	Preneseni čisti dobiček	Čisti dobiček leta	Skupaj
Stanje na dan 31. decembra 2016	16.315.849	11.286.223	24.680	1.324	-1.324	-	-	-	418.588	-286.677	27.758.663
Preračuni za nazaj (odprava napak)	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Prilagoditve za nazaj (spremembe računovodskih usmeritev)	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Stanje na dan 1. januarja 2017	16.315.849	11.286.223	24.680	1.324	-1.324	-	-	-	418.588	286.677	27.758.663
Spremembe lastniškega kapitala - transakcije z lastniki											
Odtujitev oziroma umik lastnih delnic in lastnih poslovnih deležev	-	-	-	-	1.324	-	-	-	-	-	1.324
Celotni vseobsegajoči donos poročevalskega obdobja											
Vnos čistega poslovnega izida poročevalskega obdobja	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-7.229.825	7.229.825
Druge sestavine vseobsegajočega donosa poročevalskega obdobja	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Spremembe v kapitalu											
Poravnava izgube kot odbitne sestavine kapitala	-	-	-	-	-	-	-	-	-286.677	286.677	-
Sprostitev rezerv za lastne delnice in lastne poslovne deleže ter razporeditev na druge sestavine kapitala	-	-	-	-1.324	-	-	-	-	1.324	-	-
Stanje na dan 31. december 2017	16.315.849	11.286.223	24.680	-	-	-	-	-	133.235	-7.229.825	20.530.162

Skupščina Izdajatelja je dne 28.8.2018 sprejela sklep, da se čista izguba poslovnega leta 2017 v znesku 7.229.825,44 EUR pokriva tako, da se delno pokrije v breme prenesenega čistega dobička v znesku 133.235,02 EUR, preostanek izgube oz. bilančna izguba pa v breme kapitalskih rezerv v znesku 7.096.590,42 EUR.

Osnovni kapital Izdajatelja na dan 31.12.2018 je znašal 16.315.848,77 EUR in je razdeljen na 3.909.930 navadnih imenskih delnic. Knjigovodska vrednost delnice na dan 31.12.2018 je znašala 5,20 EUR. Kapitalske rezerve v višini 11.286.223 EUR so se v poslovnem letu 2018 zmanjšale na 4.189.632,58 EUR skladno s sklepom skupščine družbe z dne 28.08.2018, ki je potrdila, da se bilančna izguba Izdajatelja, ki je na dan 31. 12. 2017 znašala 7.096.590,42 EUR, pokrije v breme kapitalskih rezerv v znesku 7.096.590,42 EUR. Spremembe kapitala Izdajatelja v letu 2018 so razvidne iz izkaza sprememb lastniškega kapitala družbe KS NALOŽBE finančne naložbe d.d. za poslovno leto 2018.

IZKAZ SPREMEMB LASTNIŠKEGA KAPITALA družbe KS NALOŽBE finančne naložbe d.d. od 1. januarja 2018 do 31. decembra 2018

	Osnovni kapital	Kapitalske rezerve	Zakonske rezerve	Rezerve za lastne deleže in delnice	Lastne delnice in deleži	Statutarne rezerve	Druge rezerve iz dobička	Rezerve, nastale zaradi vrednote nja po poštenu vrednosti	Preneseni čisti poslovni izid	Čisti poslovni izid leta	Skupaj
Stanje na dan 31. decembra 2017	16.315.849	11.286.223	24.680	-	-	-	-	-	133.235	-7.229.825	20.530.162
Preračuni za nazaj (odprava napak)	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Prilagoditve za nazaj (spremembe računovodskih usmeritev)	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Stanje na dan 1. januarja 2018	16.315.849	11.286.223	24.680	-	-	-	-	-	133.235	-7.229.825	20.530.162
Spremembe lastniškega kapitala - transakcije z lastniki											
Nakup lastnih delnic in lastnih poslovnih deležev	-	-	-	-	-35.768	-	-	-	-	-	-
Odtujitev oziroma umik lastnih delnic in lastnih poslovnih deležev	-	-	-	-	35.768	-	-	-	-	-	-
Celotni vseobsegajoči donos poročevalskega obdobja											
Vnos čistega poslovnega izida poročevalskega obdobja	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-203.838	-203.838
Druge sestavine vseobsegajočega donosa poročevalskega obdobja	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Spremembe v kapitalu											
Prenos poslovnega izida preteklega leta	-	-	-	-	-	-	-	-	-7.229.825	7.229.825	0
Poravnava izgube kot odbitne sestavine kapitala	-	-7.096.591	-	-	-	-	-	-	7.096.591	0	0
Stanje na dan 31. december 2018	16.315.849	4.189.632	24.680	-	-	-	-	-	0	-203.838	20.326.324

Osnovni kapital Izdajatelja je na dan 30.6.2019 znašal 16.315.848,77 EUR in je bil razdeljen na 3.909.878 navadnih imenskih delnic. Knjigovodska vrednost delnice na dan 30.06.2019 je znašala 5,16 EUR. Kapitalske rezerve se v prvem polletju 2019 niso spremenile. Spremembe kapitala Izdajatelja v obdobju od 1.1.2019 do 30.6.2019 so razvidne iz izkaza sprememb lastniškega kapitala družbe KS NALOŽBE finančne naložbe d.d. od 1. januarja 2019 do 30. junija 2019.

IZKAZ SPREMEMB LASTNIŠKEGA KAPITALA družbe KS NALOŽBE finančne naložbe d.d. od 1. januarja 2019 do 30. junija 2019

(v EUR)	Osnovni kapital	Kapitalske rezerve	Zakonske rezerve	Rezerve za lastne deleže in delnice	Lastne delnice in deleži	Statutarne rezerve	Druge rezerve iz dobička	Rezerve, nastale zaradi vrednotenja po poštenu vrednosti	Preneseni čisti poslovni izid	Čisti poslovni izid	Skupaj
Stanje na dan 31. decembra 2018	16.315.849	4.189.632	24.680	-	-	-	-	-	0	-203.838	20.326.323
Preračuni za nazaj (odprava napak)	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Prilagoditve za nazaj (spremembe računovodskih usmeritev)	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Stanje na dan 1. januarja 2019	16.315.849	4.189.632	24.680	-	-	-	-	-	0	-203.838	20.326.323
Spremembe lastniškega kapitala - transakcije z lastniki											
Nakup lastnih delnic in lastnih poslovnih deležev	-	-	-	-		-	-	-	-	-	-
Odtujitev oziroma umik lastnih delnic in lastnih poslovnih deležev	-	-	-	-		-	-	-	-	-	-
Celotni vseobsegajoči donos poročevalskega obdobja											
Vnos čistega poslovnega izida poročevalskega obdobja	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-144.554	-144.554
Druge sestavine vseobsegajočega donosa poročevalskega obdobja	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Spremembe v kapitalu											
Prenos poslovnega izida preteklega leta	-	-	-	-	-	-	-	-			0
Poravnava izgube kot odbitne sestavine kapitala	-		-	-	-	-	-	-		0	0
Stanje na dan 30. junij 2019	16.315.849	4.189.632	24.680	-	-	-	-	-	0	-348.391	20.181.770

Osnovni kapital Izdajatelja je dne 31.12.2019 znašal 16.315.848,77 EUR in je bil razdeljen na 3.909.878 navadnih imenskih delnic. Knjigovodska vrednost delnice na dan 31.12.2019 je znašala 4,34 EUR. V poslovnem letu 2019 ni bilo sprememb kapitalskih rezerv. Spremembe kapitala Izdajatelja v letu 2019 so razvidne iz izkaza sprememb lastniškega kapitala družbe KS NALOŽBE finančne naložbe d.d. za poslovno leto 2019.

IZKAZ SPREMEMB LASTNIŠKEGA KAPITALA družbe KS NALOŽBE finančne naložbe d.d. od 1. januarja 2019 do 31. decembra 2019

(v EUR s centi)	Osnovni kapital	Kapitalske rezerve	Zakonske rezerve	Preneseni čisti poslovni izid	Čisti poslovni izid leta	Skupaj
Stanje 31. december 2018	16.315.848,77	4.189.632,38	24.680,88	0,00	-203.838,48	20.326.323,55
Preračuni za nazaj (odprava napak)	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Prilagoditve za nazaj (spremembe računovodskih usmeritev)	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Stanje 1. januar 2019	16.315.848,77	4.189.632,38	24.680,88	0,00	-203.838,48	20.326.323,55
Spremembe lastniškega kapitala - transakcije z lastniki						
	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Celotni vseobsegajoči donos poročevalskega obdobja						
Vnos čistega poslovnega izida poročevalskega obdobja	0,00	0,00	0,00	0,00	-3.361.881,54	-3.361.881,54
	0,00	0,00	0,00	0,00	-3.361.881,54	-3.361.881,54
Spremembe v kapitalu						
Prenos poslovnega izida preteklega leta	0,00	0,00	0,00	-203.838,48	203.838,48	0,00
	0,00	0,00	0,00	-203.838,48	203.838,48	0,00
Stanje 31. december 2019	16.315.848,77	4.189.632,38	24.680,88	-203.838,48	-3.361.881,54	16.964.442,01

Osnovni kapital Izdajatelja na dan 30.6.2020 je znašal 16.315.848,77 EUR in je razdeljen na 3.909.878 navadnih imenskih delnic. Knjigovodska vrednost delnice na dan 30.06.2020 je znašala 4.30 EUR. V polletju 2020 ni bilo sprememb kapitalskih rezerv. Kapitalske rezerve so na dan 30.06.2020 znašale 4.189.632,38 EUR. Le – te se nanašajo na splošni prevrednotovalni popravek kapitala v znesku 3.714.077,13 EUR in poenostavljeno zmanjšanje osnovnega kapitala v znesku 475.555,25 EUR. Gibanje kapitala v obdobju od 1.1. do 30.6.2020 je razvidno iz Izkaza sprememb lastniškega kapitala družbe KS NALOŽBE finančne naložbe d.d. od 1. januarja 2020 do 30. junija 2020.

Na skupščini Izdajatelja dne 16.7.2020 je bil sprejet sklep, da se osnovni kapital družbe zaradi prilagoditve nominalne vrednosti kosovne delnice njeni tržni vrednosti ter zaradi konverzije dela kapitala v kapitalske rezerve zmanjša iz sedanjih 16.315.848,77 EUR za 12.405.970,77 EUR, tako da po zmanjšanju znaša 3.909.878 EUR. Zaradi zmanjšanja osnovnega kapitala družbe, se pripadajoči znesek vsake delnice v osnovnem kapitalu zniža iz 4,17 EUR za 3,17 EUR in po zmanjšanju osnovnega kapitala znaša 1,00 EUR. Število delnic, na katere je razdeljen osnovni kapital družbe ostane nespremenjeno in sicer 3.909.878 navadnih imenskih prosto prenosljivih kosovnih delnic z glasovalno pravico. Zmanjšanje osnovnega kapitala je bilo vpisano v sodni register dne 18.8.2020.

Na isti skupščini Izdajatelja je bil sprejet tudi sklep o povečanju osnovnega kapitala Izdajatelja, na podlagi katerega se osnovni kapital družbe, ki po znižanju osnovnega kapitala, v skladu s sklepom sprejetim na skupščini Izdajatelja dne 16. 07. 2020, ki znaša 3.909.878 EUR in je razdeljen na 3.909.878 navadnih imenskih prosto prenosljivih kosovnih delnic z glasovalno pravico, poveča z denarnimi vložki za največ 4.000.000,00 EUR na skupaj največ 7.909.878 EUR z izdajo novih navadnih imenskih prosto prenosljivih kosovnih delnic z glasovalno pravico, ki tvorijo z že izdanimi delnicami isti razred. Povečanje osnovnega kapitala v znesku največ 4.000.000,00 EUR se izvede z izdajo največ 4.000.000 novih navadnih prosto prenosljivih imenskih kosovnih delnic z glasovalno pravico tako, da bo imela družba po povečanju osnovnega kapitala skupaj izdanih največ 7.909.878 navadnih prosto prenosljivih imenskih kosovnih delnic z glasovalno pravico. Emisijska vrednost ene nove delnice je 1,00 EUR. Skupna emisijska vrednost vseh novih delnic znaša največ 4.000.000,00 EUR.

IZKAZ SPREMEMB LASTNIŠKEGA KAPITALA družbe KS NALOŽBE finančne naložbe d.d. od 1. januarja 2020 do 30. junija 2020

(v EUR)	Osnovni kapital	Kapitalske rezerve	Zakonske rezerve	Rezerve za lastne deleže in delnice	Lastne delnice in deleži	Statutarne rezerve	Druge rezerve iz dobička	Rezerve, nastale zaradi vrednotenja po pošteni vrednosti	Preneseni čisti poslovni izid	Čisti poslovni izid	Skupaj
Stanje na dan 31. decembra 2019	16.315.849	4.189.632	24.681	-	-	-	-	-	-203.838	-3.361.882	16.964.442
Preračuni za nazaj (odprava napak)	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	0
Prilagoditve za nazaj (spremembe računovodskih usmeritev)	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	0
Stanje na dan 1. januarja 2020	16.315.849	4.189.632	24.681	0	0	0	0	0	-203.838	-3.361.882	16.964.442
Spremembe lastniškega kapitala - transakcije z lastniki											0
Nakup lastnih delnic in lastnih poslovnih deležev	-	-	-	-		-	-	-	-	-	0
Odtujitev oziroma umik lastnih delnic in lastnih poslovnih deležev	-	-	-	-		-	-	-	-	-	0
Celotni vseobsegajoči donos poročevalskega obdobja											0
Vnos čistega poslovnega izida poročevalskega obdobja	-	-	-	-	-	-	-	-	-3.565.720	-132.610	-3.698.330
Druge sestavine vseobsegajočega donosa poročevalskega obdobja	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	0
Spremembe v kapitalu											0
Prenos poslovnega izida preteklega leta	-	-	-	-	-	-	-	-			0
Poravnava izgube kot odbitne sestavine kapitala	-		-	-	-	-	-	-	203.838	3.361.882	3.565.720
Stanje na dan 30. junij 2020	16.315.849	4.189.632	24.681	-	-	-	-	-	-3.565.720	-132.610	16.831.832

19.2 Akt o ustanovitvi in statut

Izdajatelj nima Akta o ustanovitvi. Veljavni Statuta Izdajatelja je mogoče najti na spletni strani Izdajatelja na spletnem naslovu <https://www.ks-nalozbe.com/skupscina-sklepi/>.

19.2.1 Register in številka registrskega vpisa

Register: Sodni register

Številka registrskega vpisa: 1/45014/00

20 BISTVENE POGODBE

Izdajatelj nima in ni imel sklenjenih bistvenih pogodb, razen pogodb, sklenjenih v običajnem poteku poslovanja, katere stranka je izdajatelj ali kateri koli član skupine, v obdobju dveh let neposredno pred objavo registracijskega dokumenta.

Po vedenju Izdajatelja ne obstajajo druge pogodbe (razen pogodb, sklenjenih v okviru rednega poslovanja), ki jo je sklenil kateri koli član skupine in ki vsebuje kakršne koli določbe, v skladu s katerimi ima kateri koli član skupine obveznost ali pravico, pomembno za skupino na datum registracijskega dokumenta.

21 RAZPOLOŽLJIVI DOKUMENTI

Izdajatelj izjavlja, da nima akta o ustanovitvi.

Izdajatelj izjavlja, da se zaradi Prospekta lahko, kjer je primerno na spletnem mestu <https://www.ks-nalozbe.com/skupscina-sklepi/> pregleda veljavni Statut.

22 BISTVENE INFORMACIJE

22.1 Izjava o gibljivih sredstvih

Izdajatelj izjavljam, da po mojem mnenju gibljiva sredstva zadoščajo trenutnim zahtevam.

22.2 Kapitalizacija in zadolženost

Kapitalizacija in zadolženost Skupine KS Naložbe po stanju na dan 30.6.2020 sta razvidni iz spodnje tabele. Stanja na dan 30.6.2020 niso revidirana.

Kapitalizacija in zadolženost Skupine KS Naložbe na dan 30.6.2020

Dolg:	
Nekratkoročne obveznosti-zajamčen dolg	19.519
Nekratkoročne obveznosti-nezajamčen dolg	186.929
Skupaj nekratkoročne obveznosti	206.448
Kratkoročne obveznosti-zajamčen dolg	0
Kratkoročne obveznosti-nezajamčen dolg	998.206
Skupaj kratkoročne obveznosti	998.206
Zavarovana zadolženost	0
Nezavarovana zadolženost	1.204.654
Kapital, ki pripada lastnikom obvladujoče družbe:	
Osnovni kapital	16.315.849
Kapitalske rezerve	5.814.956
Rezerve iz dobička	24.680
Preneseni čisti poslovni izid	-5.213.758
Čisti poslovni izid leta	-189.921
Skupaj kapital lastnikov obvladujoče družbe	16.751.806
Kapital neobvladujočih lastnikov	0
Skupaj kapitalizacija	16.751.806

22.3 Interesi fizičnih in pravnih oseb vključenih v ponudbo

Po vedenju Izdajatelja ne obstajajo interesi vključno z nasprotji interesov, ki so pomembni za ponudbo.

Družba BPH d.o.o., bolj prijazna hiša, d.o.o., Tivolska cesta 48, Ljubljana, 1000 Ljubljana (v nadaljevanju BPH d.o.o.), ki je sodelovala pri pripravi Prospekta, je bila na dan potrditve Prospekta lastnik 50.675 delnic Izdajatelja, kar predstavlja 1,30% delež v kapitalu Izdajatelja. Po vedenju Izdajatelja Družba BPH d.o.o. nima nobenih posebnih interesov povezanih s ponudbo Delnic javnosti za namen katere je bil pripravljen ta Prospekt niti ne obstojijo morebitna nasprotja interesov.

Po vedenju Izdajatelja ne obstajajo druge pravne ali fizične osebe vpletene v javno ponudbo Delnic, ki bi imele morebitne interese, ki bi bili bistveni za javno ponudbo Delnic.

22.4 Razlogi za ponudbo in uporaba prihodkov

Najpomembnejša in najobsežnejša dejavnost Izdajatelja je nakup in prodaja vrednostnih papirjev, deležev in drugih finančnih instrumentov. Izdajatelj ocenjuje, da bo zaradi vplivov povezanih s pandemijo COVID-19, prišlo do znižanja tržnih cen za Izdajatelja potencialno zanimivih investicij. To bo ustvarjalo zanimive naložbene priložnosti za Izdajatelja. Da bo lahko realiziral takšne priložnosti potrebuje Izdajatelj povečanje denarnih sredstev, ki jih bo pridobil s ponudbo Delnic javnosti. Na ta

način si bo Izdajatelj zagotovil do 4.000.000 dodatnih denarnih sredstev za realizacijo nakupnih priložnosti.

23 INFORMACIJE O VREDNOSTNIH PAPIRJIH

23.1 Opis vrste in razreda vrednostnih papirjev

Delnice, ki so predmet ponudbe in uvrstitve v trgovanje na organiziran trg, so navadne imenske delnice, prosto prenosljive kosovne delnice z oznako KSFR in mednarodno identifikacijsko številko vrednostnega papirja (ISIN) SI0021113855.

23.2 Zakonodaja v skladu s katero so bili ustvarjeni vrednostni papirji

Delnice so bile ustvarjene v skladu z Zakonom o nematerializiranih vrednostnih papirjih (ZNVP-1).

23.3 Podatki o vrednostnih papirjih

Delnice so izdane kot imenski, nematerializirani vrednostni papirji vpisani v Centralnem registru vrednostnih papirjev, ki ga vodi KDD – Centralna klirinško depotna družba, d.d., Tivolska 48, 1000 Ljubljana, Slovenija.

23.4 Valuta v kateri so izdani vrednostni papirji

Delnice so izdane v EUR.

23.5 Opis pravic, ki izhajajo iz vrednostnih papirjev

Delnice Izdajatelja dajejo njihovim imetnikom:

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

V zvezi z izvrševanjem navedenih pravic in postopki njihovega uveljavljanja ni omejitev.

Dividende se izplačujejo na način, določen s statutom družbe in sklepom skupščine o delitvi bilančnega dobička. V zadnjih letih družba ni izplačevala dividend.

23.6 Izjava s sklepi

Delnice se izdajajo na osnovi sklepa št. 4.3 sprejetega na skupščini Izdajatelja dne 16.7.2020. Navedeni sklep je razviden iz Zapisnika skupščine KS Naložbe - 16.7.2020 objavljenega na spletnem naslovu <https://www.ks-nalozbe.com/skupscina-sklepi/>.

23.7 Pričakovani datum izdaje vrednostnih papirjev

Delnice bodo izdane v nematerializirani obliki in vpisane v register pri KDD d.d. po vpisu povečanja osnovnega kapitala v sodni register.

23.8 Omejitve glede prenosljivosti vrednostnih papirjev

Delnice so prosto prenosljive.

23.9 Obstoj nacionalne zakonodaje o prevzemih

Za Izdajatelja se uporablja ZPre-1.

Opis pravic in obveznosti delničarjev v primeru obveznih ponudb za prevzem in/ali pravil o izrivanju in odprodaji v zvezi z delnicami je razviden iz ZPre-1, ki je dostopen na spletni strani <https://www.atvp.si/veljavna-zakonodaja-rs/zakon-o-prevzemih-zpre---1>.

23.10 Opozorilo v zvezi z davčno zakonodajo

Izdajatelj potencialne vlagatelje v Delnice opozarja, da lahko davčna zakonodaja države članice vlagatelja in države članice, v kateri je Izdajatelj registriran, vpliva na prihodke iz naslova Delnic.

24 POGOJI PONUDBE VREDNOSTNIH PAPIRJEV JAVNOSTI

24.1 Pogoji, statistika ponudbe, pričakovani časovni raspored in korak, ki se zahteva za pristop k ponudbi

24.1.1 Pogoji za ponudbo

Delnice se ob izdaji ponudijo javnosti, v skladu s predpisi, ki veljajo za trg finančnih instrumentov. Ponudba Delnic javnosti bo potekala na podlagi prospekta za ponudbo delnic javnosti, ki ga mora predhodno potrditi Agencija za trg vrednostnih papirjev (ATVP).

Povečanje osnovnega kapitala se izvede, po vpisu znižanja osnovnega kapitala družbe na 3.909.878 EUR. Ponudba Delnic bo potekala v dveh krogih, pri čemer se v prvem krogu Delnice ponudijo v odkup

vsem delničarjem, ki bodo na dan objave prospekta vpisani v delniško knjigo in bodo lahko vpisali in vplačali sorazmerno število Delnic (prvi krog). Rok za vpis in vplačilo Delnic v prvem krogu je 15 dni od dneva objave prospekta. Delnice, ki v prvem krogu ne bodo vpisane in vplačane, lahko v drugem krogu vpišejo in vplačajo vsi delničarji, ki bodo na dan objave prospekta vpisani v delniško knjigo ali tretje osebe po pozivu uprave. Posebnih omejitev pri vpisu Delnic ni. Rok za vpis in vplačilo Delnic v drugem krogu je 15 dni od dneva objave obvestila o začetku drugega kroga.

24.1.2 Celotna količina ponudbe

Predmet ponudbe je največ 4.000.000 novih, navadnih, imenskih prosto prenosljivih, kosovnih delnic z glasovalno pravico z oznako KSFR in ISIN kodo SI0021113855, ki tvorijo s 3.909.878 že izdanimi delnicami isti razred.

Emisijska vrednost ene nove delnice je 1,00 EUR. Skupna emisijska vrednost vseh novih delnic znaša največ 4.000.000,00 EUR. Vpisniki novih delnic so dolžni ob vpisu novih delnic vplačati celoten emisijski znesek vsake vpisane nove delnice.

Javna objava končne količine ponudbe bo objavljena na spletnih straneh Izdajatelja na naslovu <https://www.ks-nalozbe.com/> v roku 3 delovnih dni po koncu prvega kroga ponudbe v kolikor ne bo drugega kroga ponudbe. V kolikor bo izveden drugi krog ponudbe bo končna količina ponudbe objavljena v roku 3 delovnih dni po koncu drugega kroga ponudbe na spletnih straneh Izdajatelja na naslovu <https://www.ks-nalozbe.com/>.

24.1.3 Obdobje odprtja ponudbe in postopek predložitve vloge

Nakup Delnic na podlagi Ponudbe bo v prvem krogu mogoč od dneva javne objave Prospekta v času od 10.00 ure do 14.00 ure in bo trajal 15 dni. V kolikor bo Prospekt javno objavljen po 14.00 uri bo nakup delnic mogoč od naslednjega delovnega dneva v času navedenih ur in bo trajal 15 dni do 14.00 ure. Zadnji dan v prvem krogu bo Delnice mogoče vpisati do 14.00 ure. V kolikor v prvem krogu ne bodo prodane vse Delnice, ki so predmet ponudbe, bo Izdajatelj v roku 3 delovnih dni po koncu prvega kroga na svojih spletnih straneh na naslovu <https://www.ks-nalozbe.com/> objavil obvestilo o začetku drugega kroga. Nakup Delnic v drugem krogu bo mogoč 15 dni od javne objave obvestila o začetku drugega kroga od 10.00 ure do 14.00 ure. V kolikor bo obvestilo o začetku drugega kroga javno objavljeno po 14.00 uri bo nakup delnic mogoč od naslednjega delovnega dneva v času navedenih ur. Zadnji dan v drugem krogu bo Delnice mogoče vpisati do 14.00 ure.

Vpis Delnic se opravi:

- z izpolnitvijo Vpisnega Obrazca (ki vključuje naročilo za prejem Delnic),
- s predložitvijo Zahtevanih dokumentov in
- z izvedbo vplačila za vpisane Delnice (potrebno je predložiti Dokazilo o plačilu Delnic).

Vpisni Obrazec bo na voljo na vpisnih mestih. Vpisno mesto za vpis Delnic bo pri družbi BPH, bolj prijazna hiša, d.o.o., Tivolska cesta 48, Ljubljana, 1000 Ljubljana, odvisnem borzoposredniškem zastopniku družbe INTERKAPITAL.

Vlagatelji, ki bodo želeli kupiti Delnice, bodo morali imeti odprt račun vrednostnih papirjev pri INTERKAPITAL vrijednosni papiri d.o.o., s sedežem v Zagrebu, Masarykova 1, Republika Hrvaška, davčna številka: 68481874507 ali lahko zaprosijo za odprtje takega računa ob upoštevanju običajnih postopkov za odprtje računa pri INTERKAPITAL vrijednosni papiri d.o.o., s sedežem v Zagrebu, Masarykova 1, Republika Hrvaška, davčna številka: 68481874507. Tak račun se lahko odpre tudi v času javne ponudbe.

Vpisi, povezani s Ponujenimi Delnicami, pri katerih vpisni postopki niso bili izvedeni skladno z določili tega Prospekta ali kjer bo vplačani znesek manjši od zmnožka števila vpisanih Delnic in cene Delnice, ne bodo veljavni. Vpisi, ki niso veljavni, ne bodo upoštevani v procesu dodelitve Delnic. Vlagatelji, katerih vpisi ne bodo veljavni, bodo o tem ustrezno obveščeni in jim bodo vplačani zneski v petih delovnih dneh od konca drugega kroga vrnjeni na račun, ki so ga navedli na Vpisnem Obrazcu, zmanjšani za morebitne pristojbine in stroške, ki se uporabljajo v skladu s standardnimi pogoji poslovanja.

Za veljavnost vpisa ponujenih Delnic s strani posameznega vlagatelja je potrebno poleg izpolnjenega vpisnega obrazca plačati znesek za nakup vpisanih Delnic na Zbirni Račun (definiran v točki 21.1.7). Vplačani zneski s strani Vlagateljev za namen nakupa vpisanih Delnic vlagateljem ne prinašajo obresti. Če je vplačani znesek s strani posameznega vlagatelja na Zbirni račun višji od cene Delnice pomnožene s številom Delnic, ki jih je vlagatelj navedel v Vpisnem Obrazcu, se vpis sprejme samo za število Delnic, navedenih v vpisnem obrazcu. Presežek vplačila se vlagatelju vrne z nakazilom na račun, ki ga je navedel v vpisnem obrazcu. V primerih, ko je znesek, vplačan na Zbirni Račun nižji od vpisanega zneska, je Vpisni Obrazec neveljaven za celotni vpisani znesek. Organizator ni odgovoren, če zneski, ki predstavljajo vrednost vpisov, iz razlogov zunaj njihovega nadzora ne bodo preneseni na Zbirni račun do 14:00 (po srednjeevropskem času) na zadnji dan prvega ali morebitnega drugega kroga.

24.1.4 Rok in okoliščine za preklic ali zadržanje ponudbe

Izdajatelj ne predvideva preklica ali zadržanja ponudbe zato tak rok ni določen

24.1.5 Možnosti zmanjšanja vpisov in način vračila presežnih zneskov

V okviru ponudbe Delnic možnosti za zmanjšanje vpisov niso predvidene. Zaradi tega tudi ni predvideno vračilo presežnih zneskov.

24.1.6 Obdobje za umik vloge

Vlagatelj, ki je pristopil k vpisu Delnic, od vpisa ne more odstopiti.

24.1.7 Način in roki za vplačilo vrednostnih papirjev ter izročitev vrednostnih papirjev

Vplačilo Delnic v okviru ponudbe se izvrši na transakcijski račun INTERKAPITAL vrijednosni papiri d.o.o., s sedežem v Zagrebu, Masarykova 1, Republika Hrvaška št. SI56 0400 0026 6092 184 odprt pri Nova Kreditna banka Maribor d.d, Ulica Vita Kraigherja 4, 2505 Maribor, Slovenija (Zbirni račun).

Delnice bodo posameznim vlagateljem izročene preko poravnalnega sistema KDD z vknjižbo na njihov račun vrednostnih papirjev odprt pri INTERKAPITAL vrijednosni papiri d.o.o., s sedežem v Zagrebu, Masarykova 1, Republika Hrvaška, davčna številka: 68481874507 v roku 5 delovnih dni po izdaji Delnic v KDD.

24.2 Načrt za distribucijo in dodelitev

Pri dodelitvi novo vpisanih delnic v prvem vpisnem krogu, bo uprava družbe upoštevala prednostno pravico obstoječih delničarjev. Skladno s tem se bo po prvem vpisnem krogu vsakemu obstoječemu delničarju dodelilo število delnic, ki bo navedeno na vpisnici in bodo plačane in bo to število manjše ali enako številu novih delnic, ki mu lahko pripadajo glede na njegov delež v dosedanjem osnovnem kapitalu družbe.

Nove Delnice, ki ne bodo vpisane in vplačane v prvem krogu, bodo ponujene v vpis in plačilo v drugem krogu vsem vlagateljem. Skladno z Odločitvijo o povečanju osnovnega kapitala, se bo dodelitev novih Delnic po zaključenem drugem krogu izvršila na naslednji način:

- V primeru, da bo število vseh vpisanih in plačanih Delnic v drugem krogu manjše od števila preostalih Delnic po izvršeni dodelitvi v prvem krogu, se posameznemu vlagatelju dodeli število Delnic, ki jih je vpisal in vplačal;
- V primeru, da bo število vpisanih in plačanih Delnic v drugem krogu večje od števila preostalih Delnic po izvršeni dodelitvi v prvem krogu, se posameznemu vlagatelju dodeli sorazmerno število vpisanih in vplačanih Delnic glede na število preostalih Delnic po izvršeni dodelitvi v prvem krogu. Število Delnic, ki bodo v tem primeru dodeljene posameznemu vlagatelju, bo enako številu Delnic, ki jih je vpisal in vplačal v drugem krogu pomnoženem s korekcijskim faktorjem. V kolikor rezultat navedenega množenja ne bo celo število, se bo zmnožek zaokrožil navzgor, če bo prva decimala zmnožka večja ali enaka 5, oziroma navzdol, če bo prva decimala zmnožka manjša od 5. V kolikor bo vsota po zaokrožitvi večja (primanjkljaj Delnic) ali manjša (presežek Delnic) od števila preostalih Delnic po izvršeni dodelitvi v prvem krogu, o tem komu se zmanjša ali poveča število dodeljenih delnic za primanjkljaj Delnic ali presežek Delnic odloči uprava s soglasjem nadzornega sveta, pri čemer mora upoštevati kriterije iz naslednjega odstavka.

V primeru primanjkljaja Delnic ali presežka Delnic zaradi razlogov iz druge alineje prejšnjega odstavka, o dodelitvi primanjkljaja Delnic ali presežka Delnic odloči uprava družbe s soglasjem nadzornega sveta pri čemer mora upoštevati naslednje kriterije:

1. načelo dolgoročnosti vlaganja, kar pomeni, da se lahko pri dodelitvi določi prednost vlagateljem za katere obstajajo jasni znaki, da nastopajo kot dolgoročni vlagatelj;
2. načelo velikosti vlagatelja, kar pomeni, da se pri dodelitvi novih delnic določi prednost vlagatelju, ki ima večji investicijski potencial;
3. načelo kvalitete ponudbe, kar se prvenstveno nanaša na število novih delnic na katere se nanaša ponudba Vlagatelja.

24.2.1 Izjava v zvezi z vpisom ponudbe glavnih delničarjev, članov vodstvenega, nadzornega ali upravnega organa Izdajatelja

Izdajatelj izjavlja, da nima informacije o tem ali nameravajo glavni delničarji, ali člani vodstvenega, nadzornega ali upravnega organa Izdajatelja vpisati ponudbo in ali namerava katerakoli oseba vpisati več kot pet odstotkov ponudbe.

24.2.2 Postopek obveščanja o dodeljenem znesku

Vlagatelji bodo o dodeljeni količini Delnic obveščani po pošti na njihov naslov naveden v Vpisnem obrazcu v roku 5 delovnih dni po javni objavi končne količine ponudbe na spletnih straneh Izdajatelja na naslovu <https://www.ks-nalozbe.com/>.

Pred obveščanjem o dodeljenem znesku trgovanje z Delnicami ne bo mogoče.

24.3 Oblikovanje cene

24.3.1 Cena in povezani stroški in davki

V ponudbi bodo Delnice ponujene po 1,00 EUR. Izdajatelj vlagateljem v zvezi z nakupom Delnic v ponudbi ne bo zaračunal drugih posebnih stroškov.

Izvajalec ponudbe lahko vlagateljem zaračuna stroške povezane z opravljenimi storitvami potrebnimi za nakup Delnic v ponudbi, skladno s cenikom izvajalca.

Nakup Delnic v ponudbi ni predmet posebne davčne obravnave.

24.3.2 Imena in naslovi posrednikov

Postopek priprave in izvedbe javne ponudbe Delnic, brez zaveze odkupa Delnic, izvaja družba INTERKAPITAL vrijednosni papiri d.o.o., s sedežem v Zagrebu, Masarykova 1, Republika Hrvaška, davčna številka: 68481874507 (v nadaljevanju INTERKAPITAL) in/ali INTERKAPITAL vrijednosni papiri, Podružnica Slovenija, s sedežem v Ljubljani, Ukmarjeva ulica 4, Republika Slovenija, davčna številka: 34396594. Vodja izdaje nudi družbi KS Naložbe storitve, ki se nanašajo na izvedbo postopka ponudbe

delnic in uvrstitve delnic na organizirani trg, ki ga upravlja Ljubljanska borza, v segmentu delnic in podsegmentu standardna kotacija.

Vpis Delnic v prvem in drugem krogu bo mogoč pri družbi BPH, bolj prijazna hiša, d.o.o., Tivolska cesta 48, Ljubljana, 1000 Ljubljana, odvisnem borzoposredniškem zastopniku družbe INTERKAPITAL, preko katerega opravlja storitve v Republiki Sloveniji. Edino vpisno mesto za vpis Delnic bo pri družbi BPH, bolj prijazna hiša, d.o.o., Tivolska cesta 48, Ljubljana, 1000 Ljubljana.

25 UVRSTITEV V TRGOVANJE IN DOGOVORI O TRGOVANJU

25.1 Uvrstitev v trgovanje

Delnice bodo uvrščene v trgovanje na organiziran trg z oznako MIC XLJU, ki ga upravlja Ljubljanska borza, d.d., Ljubljana, v segmentu delnic, v podsegmentu standardna kotacija.

25.2 Trgi na katerih se že trguje z vrednostnimi papirji istega razreda

Delnice bodo skupaj z že izdanimi 3.909.878 navadnimi, imenskimi prosto prenosljivimi, kosovnimi delnicami Izdajatelja z glasovalno pravico z oznako KSFR in ISIN kodo SI0021113855 tvorile isti razred. Z že izdanimi delnicami se trguje na organiziranem trgu z oznako MIC XLJU, ki ga upravlja Ljubljanska borza, d.d., Ljubljana, v segmentu delnic, v podsegmentu standardna kotacija.

26 STROŠKI IZDAJE/PONUDBE

Izdajatelj ocenjuje, da bodo stroški ponudbe znašali 67.000 EUR. Skupni neto prihodek bo znašal do 3.933.000 EUR. V ocenjene stroške ponudbe so vključeni plačana taksa Agenciji za trg vrednostnih papirjev, stroški izdelave Prospekta, stroški izdaje Delnic v KDD, stroški LJSE povezane z uvrstitvijo Delnic v trgovanje na organiziranem trgu, stroški sodnih taks, stroški izvedbe javne ponudbe in drugi stroški povezani z javno ponudbo in uvrstitvijo Delnic v trgovanje na organiziran trg.

27 RAZVODENITEV

V kolikor nihče izmed obstoječih delničarjev ne sprejme ponudbe za nakup Delnic v ponudbi in bo v ponudbi kupljenih 4.000.000 Delnic, bo znašala razvodenitev obstoječih delničarjev 50,57%. Njihova udeležba v delniškem kapitalu bo znašala 49,43% obstoječe udeležbe.

Po stanju na dan potrditve Prospekta ima od skupno 3.909.878 navadnih kosovnih imenskih delnic družbe 3.894.251 delnic glasovalno pravico. Iz 15.627 delnic, ki jih ima v lasti Kapitalska družba pokojninskega in invalidskega zavarovanja, d.d. Dunajska cesta 119, 1000 Ljubljana, Slovenija, na

podlagi 48.a člena ZNVP-1, nima glasovalne pravice (po stanju na dan skupščine družbe z dne 16.7.2020).

V kolikor nihče izmed obstoječih delničarjev ne sprejme ponudbe za nakup Delnic v ponudbi in bo v ponudbi kupljenih 4.000.000 Delnic, bo znašala razvodenitev obstoječih delničarjev v glasovalnih pravicah Izdajatelja 50,67%. Njihova udeležba v glasovalnih pravicah Izdajatelja bo znašala 49,33% obstoječe udeležbe.