KS NALOŽBE, D.D.

SKUPINA KS NALOŽBE, D.D.

KONSOLIDIRANO LETNO POROČILO 31.12.2018

Ljubljana, 15.04.2019

KAZALO

POSLOVNO POROČILO 4

PREDSTAVITEV SKUPINE KS NALOŽBE 5
UVODNA POJASNILA 7
DEJAVNOST SKUPINE KS NALOŽBE 7
SESTAVA SKUPINE KS NALOŽBE 7
ZGODOVINA 8
VODENJE DRUŽBE, ODVISNE DRUŽBE IN PRIDRUŽENE DRUŽBE 8
LASTNIŠKA STRUKTURA SKUPINE 8
DELNICE DRUŽBE, ODVISNE DRUŽBE IN PRIDRUŽENE DRUŽBE V LASTI VODILNIH IN NADZORNIH ORGANOV DRUŽB V SKUPINI 8
REVIZIJSKA KOMISIJA V SKUPINI 8
POSLOVANJE SKUPINE V LETU 2018 9
POSLI V OKVIRU SKUPINE V LETU 2018 9
PRIČAKOVANI RAZVOJ SKUPINE 9
ZAPOSLENI V SKUPINI KS NALOŽBE 9
TVEGANJA, POVEZANA S POSLOVANJEM 10
TVEGANJA POVEZANA Z DELNICAMI 10
ZNAČILNOSTI NOTRANJIH KONTROL IN UPRAVLJANJE TVEGANJ 10
POLITIKA RAZNOLIKOSTI 11
AKTIVNOSTI SKUPINE NA PODROČJU RAZISKAV IN RAZVOJA 11
POMEMBNI POSLOVNI DOGODKI PO DATUMU BILANCE STANJA 11
IZJAVA O UPRAVLJANJU 12
IZJAVA O ODGOVORNOSTI UPRAVE 16

RAČUNOVODSKO POROČILO 17

KONSOLIDIRANI IZKAZ FINANČNEGA POLOŽAJA 18
KONSOLIDIRANI IZKAZ POSLOVNEGA IZIDA 19
KONSOLIDIRANI IZKAZ GIBANJA KAPITALA ZA LETO, KONČANO 31. DECEMBER 2018 20
KONSOLIDIRANI IZKAZ GIBANJA KAPITALA ZA LETO, KONČANO 31. DECEMBRA 2017 21
KONSOLIDIRANI IZKAZ DENARNEGA TOKA 22
POJASNILA H KONSOLIDIRANIM RAČUNOVODSKIM IZKAZOM 23
ZAČETNA UPORABA NOVIH SPREMEMB OBSTOJEČIH STANDARDOV, KI VELJAJO V TEKOČEM POSLOVNEM LETU 23
STANDARDI IN SPREMEMBE OBSTOJEČIH STANDARDOV, KI JIH JE IZDAL OMRS IN SPREJELA EU, VENDAR ŠE NISO V VELJAVI 24
NOVI STANDARDI IN SPREMEMBE OBSTOJEČIH STANDARDOV, KI JIH JE IZDAL OMRS, VENDAR JIH EU ŠE NI SPREJELA 25
1. OPREDMETENA OSNOVNA SREDSTVA 34
2. NEOPREDMETENA OSNOVNA SREDSTVA 35
3. NALOŽBA V PRIDRUŽENO PODJETJE 35
4. ZA PRODAJO RAZPOLOŽLJIVA FINANČNA SREDSTVA 37
5. FINANČNE TERJATVE 37
6. POSLOVNE TERJATVE 38
9. DENAR IN DENARNI USTREZNIKI 38
10. KAPITAL 38
11. NEKRATKOROČNE FINANČNE OBVEZNOSTI 38
12. KRATKOROČNE FINANČNE OBVEZNOSTI 39
13. KRATKOROČNE POSLOVNE OBVEZNOSTI 39
15. STROŠKI BLAGA, MATERIALA IN STORITEV 39
16. STROŠKI DELA 40
18. DRUGI POSLOVNI ODHODKI 40
19. FINANČNI PRIHODKI 40
20. FINANČNI ODHODKI ZA OBRESTI 40

22. DAVEK OD DOBIČKA 40
23. DOBIČEK / IZGUBA NA DELNICO 41
24. TRANSAKCIJE Z LASTNIMI DELNICAMI 41
25. POSLOVNI NAJEMI 41
26. POGOJNE OBVEZNOSTI IN ZAVEZE 41
27. FINANČNI INSTRUMENTI IN OBVLADOVANJE TVEGANJ 41
28. POSLI S POVEZANIMI OSEBAMI 46
29. ZAPOSLENI 48
30. DOGODKI PO DATUMU POROČANJA 48
POROČILO NEODVISNEGA REVIZORJA 49

POSLOVNO POROČILO

PREDSTAVITEV SKUPINE KS NALOŽBE

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

Skrajšani naziv družbe: KS NALOŽBE d.d.

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

Matična številka: 2225727000

Davčna številka: SI 74816926

Številka vložka v sodni register: 1/45014/00

Kraj registracije: Ljubljana

Šifra osnovne dejavnosti: 64.200 dejavnost holdingov

IBAN: SI56 2900 0005 1771 958/ UNICREDIT BANKA SLOVENIJA d.d..

Osnovni kapital družbe: 16.315.848,77 EUR

Direktor družbe: Tanja Petročnik od 1.10.2012

Člani nadzornega sveta (od 15.11.2012):

France Pevec- predsednik od 15.11.2018

Jure Lah – namestnik predsednika od 15.11.2018

Beno Čož – član od 15.11.2018

Število zaposlenih na dan 31.12.2018: 3
Povprečno število zaposlenih v obdobju: 3,8

Odvisna družba
Naziv odvisne družbe: G.I. DAKOTA INVESTMENTS LIMITED

Sedež družbe: Georgiou Seferi, 14, SANTA MARIA COURT, 4th floor, Flat/Office 42, 3107 Limassol, Cyprus

Kraj registracije: Ciper

Šifra osnovne dejavnosti: nakup in prodaja vrednostnih papirjev

Osnovni kapital družbe: 19.846,26 EUR

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

Število zaposlenih na dan 31.12.2018: 1
Povprečno število zaposlenih v obdobju: 1

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

Pridružena družba
Naziv pridružene družbe: CEEREF S.A.

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

Kraj registracije: Luksembourg

Šifra osnovne dejavnosti: dejavnosti holdingov

Osnovni kapital družbe: 36.728.425,00 EUR

Direktorji družbe: Igor LAH od 13.11.2014

Stanislas BUNETEL od 06.06.2016

Helene Schorr od 16.08.2018

Število zaposlenih na dan 31.12.2018: 0

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

UVODNA POJASNILA

Skupina KS Naložbe finančne naložbe d.d., Dunajska cesta 9, 1000 Ljubljana, v skladu s Pravili Ljubljanske borze, d.d., Ljubljana in veljavne zakonodaje, objavlja konsolidirano letno poročilo Skupine KS Naložbe finančne naložbe d.d. za obdobje 1. januar – 31.december 2018. Računovodski izkazi so izdelani po Mednarodnih standardih računovodskega poročanja. Za prvo polletje 2017 in prvo polletje 2018 niso revidirani, medtem ko so izkazi za celotno leto 2017 in 2018 revidirani.

Skupina KS Naložbe finančne naložbe d.d. v obdobju 1. januar – 31.december 2018:

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

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

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

KS Naložbe d.d. (v nadaljevanju: družba) kotira delnice na Ljubljanski borzi d.d.. Pridružena družba kotira delnice na dunajski borzi – Wiener Borse. Na zadnji trgovalni dan v letu 2018, dne 28.12.2018 je bil borzni tečaj delnice KS Naložbe d. d. 0,85 EUR. Zadnji tržni tečaj, po katerem je bil sklenjen posel za delnice pridružene družbe na dunajski borzi je bil 60,00 EUR (18.12.2017).

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

DEJAVNOST SKUPINE KS NALOŽBE

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

SESTAVA SKUPINE KS NALOŽBE

Družba je obvladujoča družba Skupine KS Naložbe (Skupina). Družba je delniška družba s sedežem na Dunajski cesti 9, 1000 Ljubljana, Slovenija. Glavna dejavnost družbe je dejavnost holdingov.

V letu 2017 in na dan 31.12.2018 sestavljajo Skupino ena obvladujoča družba in ena odvisna družba.

1. Firma odvisne družbe: G.I. DAKOTA INVESTMENTS Limited (v nadaljevanju G.I. DAKOTA INVESTMENTS);
   Sedež: Georgiou Seferi, 14, SANTA MARIA COURT, 4th floor, Flat/Office 42, 3107 Limassol, Cyprus;
   Skupina ima 100% delež v kapitalu odvisne družbe in 100% glasovalnih pravic.
2. Skupina na dan 31.12.2018 in 31.12.2017 izkazuje naložbo v pridruženo družbo CEEREF S.A., 42, rue de la Vallee, L-2661 Luxembourg. Skupina ima 21,18% delež v kapitalu pridružene družbe in 21,18% glasovalnih pravic.

Skupina 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.

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

ZGODOVINA

Družba je nastala z delitvijo prenosne družbe KS2 Naložbe, upravljanje naložb, d.d. in kasnejšimi pripojitvami treh družb. Družba je v smislu 2. člena Zakona o pravnih naslednicah pooblaščenih investicijskih družb (ZPNPID) pravna naslednica pooblaščene investicijske družbe KS Sklad 2 d.d. in kot taka javna delniška družba. Z njenimi delnicami se trguje na prostem trgu Ljubljanske borze pod oznako KSFR. Posluje kot finančni holding, ki vlaga predvsem v delnice družb, ki ne kotirajo na organiziranih trgih. Ob nastanku v letu 2006 so večino njenih naložb predstavljale delnice in deleži, ki izvirajo še iz procesa privatizacije. To pomeni, da je šlo za težje prodajljive naložbe. Trenutno je glavna naložba družbe naložba v hčerinsko družbo G.I. DAKOTA INVESTMENTS LTD, ki prav tako posluje kot finančni holding.
Družba je kupila delnice odvisne družbe G.I. DAKOTA INVESTMENTS LTD leta 2006. Odvisna družba G.I. DAKOTA INVESTMENTS LTD (v nadaljevanju: G.I. DAKOTA INVESTMENTS) je pridobila delnice pridružene družbe leta 2012.
V letu 2017 je družba postala obvladujoča družba v odvisni družbi UNEP d.o.o.. V letu 2018 je družba prodala celotni delez v odvisni družbi UNEP.

VODENJE DRUŽBE, ODVISNE DRUŽBE IN PRIDRUŽENE DRUŽBE

Družbo vodi uprava, njeno delovanje pa nadzira nadzorni svet. Upravljanje družbe temelji na zakonskih določilih, statutu kot temeljnem pravnem aktu ter internih aktih. Uprava je enočlanska, nadzorni svet sestavljajo predsednik in dva člana.
Odvisni družbi vodijo direktorji, odvisni družbi zastopajo samostojno in neomejeno, skladno z Aktom o ustanovitvi.
Pridruženo družbo vodijo direktorji neomejeno, pri vseh poslih pridruženo družbo zastopata dva direktorja, skladno z Aktom o ustanovitvi.

LASTNIŠKA STRUKTURA SKUPINE

Na dan 31.12.2018 je imel največji delničar, družba KALANTIA LIMITED, 73,72% delež v kapitalu družbe. Družba ni imela lastnih delnic.
Delničarji uresničujejo svoje pravice v zadevah družbe z odločanjem in sklepanjem na skupščini družbe. Lastniki razpolagajo s pravicami v okviru svojih deležev v osnovnem kapitalu družbe. Imenovanja članov organov vodenja ali nadzora se vršijo na skupščini v skladu s statutom družbe.

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

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

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

REVIZIJSKA KOMISIJA V SKUPINI

Revizijska komisija v sestavi: Igor Pirc, Polona Pirc in Anja Pirc je v začetku leta pregledala finančne izkaze družbe za leto 2017 in ugotovila, da so izkazi ustrezni za izdelavo letnega računovodskega poročila na dan 31.12.2017. Sestali so se še dne 16.07.2018, kjer so preverili predlog Uprave glede pokrivanja

bilančne izgube družbe v znesku 7.096.590,42 EUR v breme kapitalskih rezerv. Dne 30.07.2018 so ugotovili, da so računovodksi izkazi družbe na dan 30.06.2018 primerni za izdelavo polletnega računovodskega poročila. Revizijska komisija se je sestala tudi 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.

POSLOVANJE SKUPINE V LETU 2018

Skupina KS 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 ustvarila za 20.036 EUR poslovnih prihodkov, za 61.340 EUR drugih prihodkov ter finančne prihodke v višini 752.443 EUR. Skupina je imela v tem obdobju 580.170 EUR stroškov iz poslovanja, 66.390 EUR finančnih odhodkov ter odmerjeni davek v višini 1.502 EUR.

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

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

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

POSLI V OKVIRU SKUPINE V LETU 2018

Družba je v poročevalskem obdobju odvisni družbi G.I. DAKOTA INVESTMENTS dala kratkoročno posojilo v višini 500.000,00 EUR in od odvisne družbe G.I.DAKOTA INVESTMENTS prejela vračilo kratkoročnega posojila v celoti.

Družba je od odvisne družbe G.I. DAKOTA INVESTMENTS prejela 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 družbe 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.

Družba je družbi UNEP v letu 2018 dala posojila v skupni višini 93.000 EUR. Dne 31.05.2018 je družba prenesla terjatev v znesku 68.500,00 EUR v osnovni kapital družbe UNEP in tako povečala obstoječi delež na 84,76%. Družba je dne 17.12.2018 prodala 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.

PRIČAKOVANI RAZVOJ SKUPINE

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

ZAPOSLENI V SKUPINI KS NALOŽBE

V Skupini so bili na dan 31.12.2018 štirje (4) zaposleni, od tega trije (3) delavci na družbi in en (1) delavec na odvisni družbi.

TVEGANJA, POVEZANA S POSLOVANJEM

Otežene okoliščine na finančnih trgih lahko negativno vplivajo na poslovanje Skupine. Lahko znižajo načrtovani donos naložb in/ali povečajo nihanja vrednosti naložb v posameznem obdobju. Skupina večine svojih naložb ne prevrednotuje dnevno na tržno vrednost in tudi ne objavlja dnevne neto vrednosti sredstev, kljub temu pa se morajo vlagatelji zavedati, da nihanja borznih cen delnic vplivajo tudi na vrednotenje netržnih naložb v delnice in s tem na iztržljivo vrednost naložb skupine.
Okoliščine na finančnih trgih in na splošno v ekonomskem okolju, ki pretežno vplivajo na poslovanje Skupine, so vrednotenje oz. gibanje cen na delniških trgih, gibanje referenčnih obrestnih mer, spremembe cen surovin, spremembe splošne ocene tveganja oz. nagnjenosti k tveganju na finančnih trgih, konjukturni cikel, spremembe zakonodaje, vključujoč davčno zakonodajo, kot tudi posledice višje sile v državnih ali mednarodnih razmerah (naravne nesreče, vojne, višja sila).
Trenutno za Skupino ni značilna visoka uporaba finančnega vzvodja (zadolženosti). Zato tveganje spremembe obrestnih mer in s tem povezano tveganje nelikvidnosti trenutno ni visoko. Vendar poslovna politika Skupine ne izključuje uporabe večjega finančnega vzvodja, če bo ocenila, da poslovne priložnosti take poteze opravičujejo. V tem primeru se likvidnostno tveganje lahko poveča, zlasti v povezavi z nelikvidnostjo/netržnostjo postavk na aktivni strani bilance. Skupina ne teži k usklajevanju sredstev in obveznosti po ročnosti, likvidnosti in valutni sestavi, saj ocenjuje, da primerna uporaba neusklajenosti lahko poveča donos naložb. Potrebno pa je poudariti, da taka politika povečuje tudi tveganje poslovanja.

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

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

TVEGANJA POVEZANA Z DELNICAMI

Uvrstitev delnice na organiziran trg vrednostnih papirjev za imetnika zmanjšuje tveganje likvidnosti, saj lahko delnico na organiziranem trgu kadarkoli ponudi v prodajo, z minimalnim tveganjem neizpolnitve obveznosti kupca.
Tveganja z delnicami so deloma povezana s poslovanjem Skupine, saj v primeru poslabšanja poslovanja to lahko vpliva na znižanje cene delnice. Poleg tega na ceno delnic praviloma najbolj vpliva splošni trend gibanja cen delnic na trgu. Tudi manjša splošna likvidnost trga lahko povzroči zmanjšanje povpraševanja po delnicah družb v Skupini in s tem znižanje tržne cene le teh delnic.

ZNAČILNOSTI NOTRANJIH KONTROL IN UPRAVLJANJE TVEGANJ

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

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

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

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

POLITIKA RAZNOLIKOSTI

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

AKTIVNOSTI SKUPINE NA PODROČJU RAZISKAV IN RAZVOJA

Skupina na področju raziskav in razvoja ne deluje.

POMEMBNI POSLOVNI DOGODKI PO DATUMU BILANCE STANJA

Dogodkov, ki bi lahko pomembneje vplivali na računovodske izkaze za leto 2018 ali bi jih bilo potrebno v pojasnilih razkriti, po datumu izdelave letnih izkazov do izdelave letnega poročila, ni bilo.

IZJAVA O UPRAVLJANJU

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

http://www.ljse.si/media/Attachments/Izdajatelji/2016/NovKodeksCG2016.pdf

Uprava in nadzorni svet izjavljata, da je za družbo v letu 2018 veljal Kodeks razen v naslednjem:
OKVIR UPRAVLJANJA DRUŽBE
Točka 1.
Osnovni cilji družbe v statutu družbe niso navedeni. Organi družbe delujejo z osnovnim ciljem družbe, to je maksimiranje vrednosti družbe.
Točka 2.
Družba nima sprejetega dokumenta Politika upravljanja družbe, vendar v praksi skuša v čim večji meri uporabiti priporočilo Kodeksa.
POLITIKA RAZNOLIKOSTI
Točka 4.
Politika raznolikosti, v zvezi z zastopanostjo v organih vodenja ali nadzora družbe glede vidikov, kot so na primer spol, starost ali izobrazba, se v družbi posebej ne izvaja. Kljub temu sta v družbi v obeh organih prisotna oba spola.
IZJAVA O UPRAVLJANJU IN IZJAVA O SKLADNOSTI S KODEKSOM
Družba odstopa od priporočila Kodeksa v točki 5.5. in 5.6 tega določila, saj podatkov ne objavlja v Izjavi o upravljanju in ne poroča po preglednicah iz Kodeksa, saj so poimenska sestava Uprave in nadzornega sveta ter drugi podatki razkriti v drugih delih letnega poročila.
RAZMERJE MED DRUŽBO IN DELNIČARJI
Točka 6.1.
Družba posebej ne spodbuja delničarjev k aktivnemu in odgovornemu izvrševanju njihovih pravic, ker nima posebne službe za odnose z delničarji niti nima teh nalog sistematiziranih v okviru opisov del in nalog obstoječih delovnih mest. Zaradi dodatnih stroškov, ki bi bili s tem povezani družba v bodoče ne načrtuje naročila tovrstnih storitev.
Točka 6.2.
Uprava družbe spoštuje zasebnost in tajnost poslovne politike delničarjev ter meni, da je naložbena politika poslovna odločitev posameznega delničarja, zato ne spodbuja večjih delničarjev, da javnost seznanijo s tem.
Točka 8.7.
O politiki plačil upravi odloča nadzorni svet družbe, skupščina pa o udeležbi uprave v bilančnem dobičku in načinu izplačila v skladu s statutom družbe.
Točka 8.9.
Pooblaščeni revizor na skupščino ni vabljen. Ob sklicu skupščine se objavi kot del gradiva tudi letno poročilo o poslovanju družbe z mnenjem pooblaščenega revizorja, ki vsebuje vse pomembne in potrebne podatke v skladu z zakonom in računovodskimi standardi ter revizijskega pregleda. Delničarji do sedaj niso izrazili interesa po prisotnosti pooblaščenega revizorja na sami skupščini.
Točka 8.10.
Družba pri sprejetih sklepih skupščine ne bo objavljala identifikacije petih na skupščini prisotnih ali zastopanih največjih delničarjev ter števila njihovih delnic in glasovalnih pravic, saj so te informacije javno dostopne v sodnem registru.
NADZORNI SVET
Točka 10.2.
Nadzorni svet nima oblikovane stalne ali začasne komisije za imenovanje in je do sedaj samostojno izvajal postopke, ki so za delo komisije priporočeni v točki B.3 priloge B Kodeksa.

Točka 11.
Družba do sedaj ni pridobivala posebnih izjav od članov nadzornega sveta, s katerimi se bi opredelili do kriterijev nasprotja interesov, navedenih v Prilogi B tega Kodeksa in jih zato tudi ni objavila na spletni strani družbe. Člane nadzornega sveta je skupščina imenovala v skladu z veljavnimi predpisi.
Točka 12.5
Nadzorni svet za razpošiljanje gradiv in sklice sej poleg informacijske tehnologije uporablja tudi pošiljanje dokumentacije v fizični obliki.
Točka 12.8.
Nadzorni svet bo s poslovnikom o delu nadzornega sveta določil način komuniciranja z javnostjo glede odločitev sprejetih na sejah nadzornega sveta.
Točka 12.8
Uprava poleg fiksne plače lahko prejme tudi variabilni del plače (nagrada) iz naslova uspešnosti poslovanja družbe. S statutom te družbe je omogočena udeležba upravi pri bilančnem dobičku in opcijskem nagrajevanju. Nadzorni svet preverja uspešnost uprave enkrat letno v povezavi z obravnavo letnega poročila družbe.
Točka 12.11
Nadzorni svet pripravi poročilo o svojem delu za skupščino v skladu s predpisi. Poročilo vsebuje s predpisi opredeljene informacije za tiste, za katere oceni nadzorni svet, da so pomembe za delničarje družbe in zainteresirano javnost.
Točka 14.
Nadzorni svet ovrednoti delo celotnega nadzornega sveta in ne dela posameznih članov, saj se nadzorni svet praviloma sestaja v polni sestavi in vsi njegovi člani v skladu s svojo odgovornostjo, strokovnimi in drugimi izkušnjami prispevajo k celovitosti dela nadzornega sveta.
Točka 18.
Nadzorni svet je dne 23.11.2015 imenoval neodvisno revizijsko komisijo, ki jo sestavljajo 3 člani. Nadzorni svet nima oblikovane kadrovske komisije ter komisije za imenovanje. Statut družbe oziroma sklep nadzornega sveta ne določata drugih dodatnih pogojev poleg tistih, ki jih določa zakon o gospodarskih družbah, za imenovanje uprave.
UPRAVA
Točka 19.
V skladu s statutom družbe ima uprava družbe enega člana – direktorja družbe.
NASPROTJE INTERESOV
Točka 31.1. in 23.2.
Družba do sedaj ni pridobivala posebnih izjav od članov nadzornega sveta, s katerimi bi se le-ti opredelili do izpolnjevanja kriterijev iz Priloge B Kodeksa.
REVIZIJA IN SISTEM NOTRANJIH KONTROL
Točka 25.1.
Nadzorni svet družbe pri izboru revizorja upošteva vse njegove reference, nima pa posebej oblikovanih meril za njegovo imenovanje.
Točka 25.3.
Revizijo računovodskih izkazov družbe za leto 2018 opravlja pooblaščena revizijska družba MAZARS d.o.o., ki je prav tako revidirala računovodske izkaze družbe za leto 2017. Pred tem je revizijo računovodskih izkazov opravljala revizijska družba GM revizija, d.o.o.
Točka 26.2.
Družba nima notranje revizije, ima pa vzpostavljen in delujoč primeren ter učinkovit sistem notranjih kontrol, zaradi varovanja koristi delničarjev in premoženja družbe. Družba je dne 23.11.2015 imenovala člane revizijske komisije v sestavi: Igor Pirc, Polona Pirc in Anja Pirc.
Revizijska komisija v sestavi: Igor Pirc, Polona Pirc in Anja Pirc je v začetku leta pregledala finančne izkaze družbe za leto 2017 in ugotovila, da so izkazi ustrezni za izdelavo letnega računovodskega poročila na dan 31.12.2017. Sestali so se še dne 16.07.2018, kjer so preverili predlog Uprave glede pokrivanja bilančne izgube družbe v znesku 7.096.590,42 EUR v breme kapitalskih rezerv. Dne 30.07.2018 so ugotovili, da so računovodksi izkazi družbe na dan 30.06.2018 primerni za izdelavo polletnega računovodskega poročila. Revizijska komisija se je sestala tudi 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.

TRANSPARENTNOST POSLOVANJA
Točka 27.2.
Uprava družbe nima izdelane posebne strategije komuniciranja družbe, ker se do sedaj ni pojavila potreba po oblikovanju in sprejetju tega dokumenta. Uprava družbe izvaja aktivnosti komuniciranja v skladu s predpisi in sklepi organov družbe oziroma glede na dejavnost družbe ter poslovne dogodke.
Točka 27.3.
Družba ocenjuje, da ni potrebe po sprejemu posebnih pravil o omejitvah trgovanja z delnicami družbe za člane organov družbe, z njimi povezane fizične in pravne osebe ter za druge osebe, ki so jim dostopne notranje informacije, ker je to področje v celoti urejeno s predpisi. Družba je sestavila seznam oseb, ki so jim dostopne notranje informacije, katere so tudi podpisale posebno izjavo o varovanju notranjih informacij.
Točka 27.4.
Družba ne izdeluje finančnega koledarja, ki vsebuje predvidene datume pomembnejših objav družbe za prihodnje poslovno leto. Družba je delničarje in javnost o pomembnejših dogodkih sproti obveščala.
Točka 28.3.
Družba ne zagotavlja javne objave sporočil v angleškem jeziku, prav tako ne izdela letnega poročila v tem jeziku, ker za oboje ocenjuje, da to še ni potrebno.
Točka 29.
Družba v letnem poročilu ni razkrila članstva v organih upravljanja ali nadzora nepovezanih družb, ki jih zasedajo člani uprave in člani nadzornega sveta, saj meni, da gre za osebne funkcije posameznih članov in je zato odločitev o takšnih članstvih v njihovi pristojnosti ter ni povezana s samim poslovanjem družbe.
Izjava o spoštovanju Kodeksa upravljanja javnih delniških družb je dostopna na spletnih straneh Ljubljanske borze d.d., Ljubljana (www.ljse.si) in na spletnih straneh družbe KS Naložbe d.d. (www.ks-nalozbe.com).

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

Struktura osnovnega kapitala družbe ter omejitev prenosa delnic
Družba je izdala samo redne imenske delnice istega razreda, ki so neomejeno prenosljive. Glede glasovalnih pravic vrednostnih papirjev družbe in njihovih imetnikov ne obstajajo omejitve.

Kvalificirani deleži po ZPre-1
Družba je bila obveščena, da je na dan 31. decembra 2018 na podlagi prvega odstavka 77. člena Zakona o prevzemih (glede doseganja kvalificiranega deleža) družba KALANTIA LIMITED imetnik 2,882,413 delnic z oznako KSFR, kar predstavlja 73.72% osnovnega kapitala družbe.

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

Delniška shema za delavce
Družba nima delniške sheme za delavce.

Omejitev glasovalnih pravic
Omejitve glasovalnih pravic ni.

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

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

Pooblastila članov poslovodstva, zlasti glede lastnih delnic
Skupščina delničarjev družbe je na seji, ki je potekala 31.8.2016, upravi družbe podelila pooblastilo za pridobivanje lastnih delnic Družbe. Pooblastilo skupščine velja za obdobje 36 mesecev od dne zasedanja skupščine z dne 31.8.2016. Pooblastilo je dostopno na https://www.ks-nalozbe.com/.
Družba je dne 10.01.2018 pričela s programom odkupa lastnih delnic na organiziranem finančnem trgu ter dne 05.02.2018 razširila program odkupa lastnih delnic tudi na izven organizirani trg. Največji denarni znesek, namenjen nakupom lastnih delnic je bil določen na 60.211,70 EUR, največje število lastnih delnic pa je bilo omejeno na 78.197 delnic. Družba je dne 24.07.2018 zaključila s programom odkupa lastnih delnic. Za časa trajanja programa odkupa lastnih delnic je znašalo skupno število pridobljenih lastnih delnic 46.452, kar je predstavljalo 1,19 % vseh izdanih delnic. Najvišja odkupna cena je bila 0,77 EUR po delnici. Družba je v skladu s skupščinskim sklepom sprejetim dne 31. 8. 2016 ter 247. členom ZGD-1 s strateškim vlagateljem družbo KALANTIA LIMITED dne 17. 12. 2018 sklenila prodajno pogodbo za prodajo lastnih delnic z oznako KSFR. Družba je strateškemu vlagatelju prodala 46.452 lastnih delnic z oznako KSFR po ceni 1,00 EUR na delnico. Skupna vrednost posla je tako znašala 46.452,00 EUR. Posel je bil izveden na neorganiziranem trgu z neposredno pogodbo, upoštevaje sprejeti skupščinski sklep. Skupno število lastnih delnic družbe pred to prodajo je bilo 46.452 kar je predstavljalo 1,19 % vseh izdanih delnic. Družba po izvedbi tega posla ni več imetnica lastnih delnic z oznako KSFR. Vse objave so dostopne na http://seonet.ljse.si/.

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

Dogovori med družbo in člani njenega organa vodenja ali nadzora ali delavci, ki predvidevajo nadomestilo, če ti zaradi ponudbe, kot jo določa zakon, ki ureja prevzeme, odstopijo, so odpuščeni brez utemeljenega razloga ali njihovo delovno razmerje preneha
V primeru odstopa člani uprave niso upravičeni do odpravnine, v primeru odpoklica in odpovedi pogodbe o zaposlitvi brez utemeljenega razloga pa so člani uprave do odpravnine upravičeni v skladu z individualno sklenjenimi pogodbami o zaposlitvi.

REVIZIJA ODVISNIH DRUŽB IN PRIDRUŽENE DRUŽBE

Revizijo izkazov:

- družbe opravlja pooblaščena revizijska družba MAZARS d.o.o., Verovškova ulica 55A, 1000 Ljubljana, Slovenia,
- odvisne družbe G.I. INVESTMENTS opravlja pooblaščena revizisjka družba BDO Ltd, Ciper, 261, 28th October Street (Seafront Road), View Point Tower Floors 6, 7 and 8, P. O. Box 51681, 3507 Limassol, Cyprus,
- pridružene družbe opravlja pooblaščena revizijska družba BJNP Audit, 59,x§ rue des aubépines, L-1145 Luxembourg, Luxembourg.

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

Ljubljana, 15.04.2019

Tanja Petročnik, direktorica

ks naložbe d. d.

IZJAVA O ODGOVORNOSTI UPRAVE

Uprava družbe v skladu s 60.a členom Zakona o gospodarskih družbah zagotavlja, da je letno poročilo Skupine za obdobje od od 1. januarja do 31.decembra 2018, vključno z izjavo o upravljanju, sestavljeno in objavljeno v skladu z zakonom o gospodarskih družbah, zakonom o trgu finančnih instrumentov ter mednarodnimi standardi računovodskega poročanja.

Uprava je odgovorna za pripravo računovodskih izkazov Skupine za obdobje od 1. januarja do 31.decembra 2018 s pripadajočimi usmeritvami in pojasnili, ki po njenem najboljšem mnenju vključujejo pošten prikaz razvoja in izidov poslovanja družbe ter njenega finančnega položaja, vključno z opisom bistvenih vrst tveganj, ki so jim družba in druge družbe, vključene v konsolidirane računovodske izkaze, kot celota izpostavljene.

Uprava potrjuje, da so bile pri izdelavi računovodskih izkazov dosledno uporabljene ustrezne računovodske usmeritve, da so bile računovodske ocene izdelane po načelu poštene vrednosti, previdnosti in dobrega gospodarjenja in da računovodski izkazi predstavljajo resnično in pošteno sliko premoženjskega stanja Skupine in izidov njenega poslovanja za za obdobje od 1. januarja do 31.decembra 2018.

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

Uprava družbe sprejema in potrjuje računovodske izkaze s pripadajočimi usmeritvami in pojasnili Skupine za za obdobje od 1. januarja do 31.decembra 2018.

Ljubljana, 15.04.2019

Tanja Petročnik, direktorica

ks naložbe d. d.

RAČUNOVODSKO POROČILO

KONSOLIDIRANI IZKAZ FINANČNEGA POLOŽAJA

v EUR	Pojasnila	31/ 12/ 2018	31/ 12/ 2017
SREDSTVA			
Nepremičnine, naprave in oprema	1	1,655	5,173
Neopredmetena sredstva	2	0	28,254
NEKRATKOROČNA SREDSTVA		**1,655**	**33,428**
Zaloge	3	59,000	33,000
Naložba v pridruženo podjetje	4	12,203,186	11,816,783
Za prodajo razpoložljiva finančna sredstva	5	8,769,278	8,704,101
Kratkoročne finančne terjate	6	171,597	9,538
Kratkoročne poslovne terjatve	7	69,850	14,623
Druga kratkoročna sredstva	8	0	180
Denar in denarni ustrezniki	9	285,145	727,707
KRATKOROČNA SREDSTVA		**21,558,056**	**21,305,932**
SKUPAJ SREDSTVA		**21,559,711**	**21,339,360**
KAPITAL IN OBVEZNOSTI			
Osnovni kapital		16,315,849	16,315,849
Kapitalske rezerve		5,448,019	11,286,223
Rezerve iz dobička		24,680	24,680
Zakonske rezerve		24,680	24,680
Lastne delnice		0	0
Rezerve za lastne delnice		0	0
Rezerve, nastale zaradi vrednotenja po pošteni vrednosti		-1,404,837	-1,404,837
Preneseni čisti poslovni izid		0	-5,484,152
Čisti poslovni izid poslovnega leta		185,757	-354,053
Kapital neobvladujočih lastnikov		0	-11,736
KAPITAL	10	**20,569,468**	**20,371,974**
Nekratkoročne finančne obveznosti	11	41,033	55,357
NEKRATKOROČNE OBVEZNOSTI		**41,033**	**55,357**
Kratkoročne finančne obveznosti	12	735,506	707,554
Kratkoročne poslovne obveznosti	13	212,202	201,931
Obveznosti za davek od dobička		1,502	2,543
KRATKOROČNE OBVEZNOSTI		**949,211**	**912,029**
SKUPAJ OBVEZNOSTI		**990,243**	**967,385**
SKUPAJ KAPITAL IN OBVEZNOSTI		**21,559,711**	**21,339,360**

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

KONSOLIDIRANI IZKAZ POSLOVNEGA IZIDA

v EUR	Pojasnila	2018	2017
Čisti prihodki od prodaje	14	20.036	3.185
Drugi poslovni prihodki		61.340	148
Kosmati donos iz poslovanja		**81.376**	**3.333**
Stroški blaga, materiala in storitev	15	-390.760	-372.558
Stroški dela	16	-176.331	-228.698
Amortizacija	17	-5.252	-6.300
Drugi poslovni odhodki	18	-7.827	-22.680
Poslovni izid iz poslovanja		**-498.794**	**-626.903**
Finančni prihodki od dividend in deležev v dobičku	19	752.384	316.879
Finančni prihodki od obresti		59	0
Drugi finančni prihodki		0	0
Finančni odhodki za obresti	20	-66.390	-10.958
Finančni odhodki iz naslova oslabitve finančnih naložb	21	0	-60.472
Neto finančni izid		**686.053**	**245.449**
Poslovni izid pred davki		**187.259**	**-381.454**
Davek od dobička	22	-1.502	-2.543
Čisti poslovni izid poslovnega leta		**185.757**	**-383.997**
Čisti poslovni izid, ki pripada obvladujočemu lastniku		**185.757**	**-354.052**
Čisti poslovni izid, ki pripada neobvladujočim lastnikom		**0**	**-29.945**
Dobiček/-izguba na delnico		**0,05**	**-0,10**

KONSOLIDIRAN IZKAZ DRUGEGA VSEOBSEGAJOČEGA DONOSA

(v EUR)	2018	2017
Čisti poslovni izid obračunskega obdobja	**185,757**	**-383,997**
Postavke, ki pozneje ne bodo prerazvrščene v poslovni izid	**0**	**-378,346**
Čista sprememba poštene vrednosti naložb v kapitalske inst.	0	-467,094
Davek od dobička od drugega vseobsegajočega donosa	0	88,748
Postavke, ki bodo lahko pozneje prerazvrščene v poslovni izid	**0**	**11,139**
Druge spremembe	0	11,139
Postavke, prerazvrščene v preneseni poslovni izid		
Celotni vseobsegajoči donos obračunskega obdobja	**185.757**	**-751,204**
Celotni vseobsegajoči donos, ki pripada obvladujočemu lastniku	**185,757**	**-739,468**
Celotni vseobsegajoči donos, ki pripada neobvladujočim lastnikom	**0**	**-11,736**

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

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

IZKAZA GIBANJ KAPITALA ZA LETO, KONČANO 31. DECEMBRA 2018										
(v EUR)	Osnovni kapital	Kapitalske rezerve	Zakonske rezerve	Rezerve za lastne deleže in delnice	Lastne delnice in deleži	Rezerve, nastale zaradi vrednotenja po pošteni vrednosti	Preneseni čisti poslovni izid	Čisti poslovni izid leta	Kapital neobvladujočih lastnikov	Skupaj
Stanje na dan 31. decembra 2017	16.315.849	11.286.223	24.680	-	-	(1.404.837)	(5.484.152)	(354.052)	(11.736)	20.371.975
Preračuni za nazaj (odprava napak)	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Prilagoditve za nazaj (spremembe računovodskih usmeritev)	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Stanje na dan 1. januarja 2018	16.315.849	11.286.223	24.680	-	-	(1.404.837)	(5.484.152)	(354.052)	(11.736)	20.371.975
Spremembe lastniškega kapitala - transakcije z lastniki										
Nakup lastnih delnic	-	-	-	-	(35.768)	-	-	-	-	(35.768)
Odtujitev lastnih delnic	-	-	-	-	35.768	-	-	-	-	35.768
Druge spremembe lastniškega kapitala	-	-	-	-	-	-	-	-	11.736	11.736
	-	-	-	-	-	-	-	-	11.736	11.736
Celotni vseobsegajoči donos poročevalskega obdobja										
Vnos čistega poslovnega izida poročevalskega obdobja	-	-	-	-	-	-	-	185.757	-	185.757
Druge sestavine vseobsegajočega donosa poročevalskega obdobja	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
	-	-	-	-	-	-	-	185.757	-	185.757
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

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

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

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

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

KONSOLIDIRANI IZKAZ DENARNEGA TOKA

v EUR	31.12.2018	31.12.2017
DENARNI TOKOVI PRI POSLOVANJU		
Čisti poslovni izid	185,757	-383,998
Prilagoditve za:		
Amortizacija nepremičnin naprav in opreme ter neopredmetenih sredstev	5,252	26,481
(Dobiček)/izguba pri prodaji neopredmetenih sredstev, opredmetenih osnovnih sredstev in naložbenih nepremičnin		
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	-686,053	-10,958
Slabitev naložb		60,472
Sprememba odloženih terjatev za davek		
Denarni tok iz poslovanja pred spremembami obratnega kapitala	**-492,236**	**-308,003**
Sprememba stanja poslovnih terjatev	-55,227	-3,831
Sprememba stanja odloženih stroškov in drugih sredstev	180	-180
Sprememba stanja zalog	-26,000	-33,000
Sprememba stanja poslovnih dolgov	10,270	-21,598
Sprememba stanja kratkoročno odloženih prihodko, vračunanih stroškov in rezervacij		
Spremembe čistih obratnih sredstev	**-70,777**	**-58,609**
Denarni tokovi pri poslovanju	**-563,013**	**-366,612**
Izdatki za obresti	-66,390	-10,958
Izdatki za davek od dohodka	-1,502	-2,543
Čisti denarni tok iz poslovanja	**-630,905**	**-380,113**
DENARNI TOKOVI PRI NALOŽBENJU		
Prejemki od dobljenih obresti	39,538	0
Prejete dividende	182,846	316,879
Prejemki od prodaje finančnih naložb	530,000	
Izdatki za pridobitev neopredmetenih sredstev		-9,000
Izdatki za pridobitev opredmetenih osnovnih sredstev		-1,279
Izdatki za pridobitev finančnih naložb	-497,651	-42,592
	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	-66,390	
Izplačane dividende		
Čisti denarni tok iz financiranja	**-66,390**	**693,193**
Čisto povečanje/(zmanjšanje) denarnih sredstev in njihovih ustreznikov	**-442,562**	**577,088**
Denarna sredstva in njihovi ustrezniki na začetku leta	727,707	150,619
Končno stanje denarnih sredstev in njihovih ustreznikov	**285,145**	**727,707**

POJASNILA H KONSOLIDIRANIM RAČUNOVODSKIM IZKAZOM

Poročajoča družba

KS Naložbe, d.d. (v nadaljevanju »družba«) je obvladujoča družba Skupine KS Naložbe (Skupina). KS Naložbe, d.d. je delniška družba s sedežem na Dunajski cesti 9, 1000 Ljubljana, Slovenija. Glavna dejavnost obvladujoče in odvisne družbe je dejavnost holdingov.

V obdobju od 1. januarja 2018 do 31. decembra 2018 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 2018 do 31.decembra 2018 in na dan 31.12.2017 izkazuje naložbo v pridruženo družbo CEEREF S.A., 42, rue de la Vallee, L-2661 Luxembourg. Skupina ima 21,18% delež v kapitalu pridružene družbe in 21,18% glasovalnih pravic.

Skupina 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 je bila s pripadajočim kapitalom izločena dolgoročna finančna naložba v odvisno družbo v skupnem znesku 17.583.797 EUR. Vrednost izločenega dolgoročega 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.

Podlaga za pripravo konsolidiranih računovodskih izkazov

a. Izjava o skladnosti

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

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

Uprava družbe KS Naložbe d.d. je konsolidirane računovodske izkaze odobrila dne 15.04.2019.

Uporaba novih in prenovljenih MSRP ter pojasnil OPMSRP

Začetna uporaba novih sprememb obstoječih standardov, ki veljajo v tekočem poslovnem letu

V tekočem poslovnem letu veljajo naslednji novi standardi, spremembe obstoječih standardov in nova pojasnila, ki jih je izdal Odbor za mednarodne računovodske standarde (OMRS) ter sprejela EU:

- **MSRP 15 'Prihodki iz pogodb s kupci'** in spremembe MSRP 15 'Datum začetka veljavnosti MSRP 15', ki ga je EU sprejela 22. septembra 2016 (velja za letna obdobja, ki se začnejo 1. januarja 2018 ali pozneje),

- **MSRP 9 'Finančni instrumenti'**, ki ga je EU sprejela 22. novembra 2016 (velja za letna obdobja, ki se začnejo 1. januarja 2018 ali pozneje),

- **Spremembe MSRP 1 in MRS 28 'Izboljšave MSRP (obdobje 2014–2016)'**, ki izhajajo iz letnega projekta za izboljšanje MSRP (MSRP 1, MSRP 12, MRS 28), predvsem z namenom odpravljanja neskladnosti in razlage besedila, ki jih je EU sprejela 7. februarja 2018 (spremembe MSRP 1 in MRS 28 je treba uporabljati za letna obdobja, ki se začnejo 1. januarja 2018 ali pozneje),

- **Spremembe MSRP 2 'Plačilo na podlagi delnic'** – Razvrščanje in merjenje plačilnih transakcij na podlagi delnic, ki jih je EU sprejela 26. februarja 2018 (veljajo za letna obdobja, ki se začnejo 1. januarja 2018 ali pozneje),

- **Spremembe MSRP 4 'Zavarovalne pogodbe'** – Uporaba MSRP 9 Finančni instrumenti skupaj z MSRP 4 Zavarovalne pogodbe, ki jih je EU sprejela 3. novembra 2017 (veljajo za letna obdobja, ki se začnejo 1. januarja 2018 ali pozneje, oz. ob prvi uporabi MSRP 9 'Finančni instrumenti'),

- **Spremembe MSRP 15 'Prihodki iz pogodb s kupci'** – Pojasnila k MSRP 15 'Prihodki iz pogodb s kupci', ki jih je EU sprejela 31. oktobra 2017 (veljajo za letna obdobja, ki se začnejo 1. januarja 2018 ali pozneje),

- **Spremembe MRS 40 'Naložbene nepremičnine'** – Prenos naložbenih nepremičnin, ki jih je EU sprejela 14. marca 2018 (veljajo za letna obdobja, ki se začnejo 1. januarja 2018 ali pozneje),

- **OPMSRP 22 'Transakcije in predplačilo nadomestila v tuji valuti'**, ki jih je EU sprejela 28. marca 2018 (velja za letna obdobja, ki se začnejo 1. januarja 2018 ali pozneje).

Izjavljamo, da sprejetje teh novih standardov, sprememb k obstoječim standardom in pojasnil ni povzročilo pomembnih sprememb v računovodskih izkazih Skupine KS NALOŽBE, d.d. razen v primerih, navedenih pod posamezno točko.

Standardi in spremembe obstoječih standardov, ki jih je izdal OMRS in sprejela EU, vendar še niso v veljavi

Na datum odobritve teh računovodskih izkazov naslednji standardi, spremembe obstoječega standarda in pojasnila, ki jih je izdal OMRS in sprejela EU, niso pa še stopili v veljavo:

- **MSRP 16 'Najemi'**, ki ga je EU sprejela 31. oktobra 2017 (velja za letna obdobja, ki se začnejo 1. januarja 2019 ali kasneje),

  Skupina je proučila vpliv implementacije MSRP 16 na konsolidirane računovodske izkaze na dan 1.1.2019. Iz naslova najema poslovnih prostorov in parkirišč se bo pravica do uporabe osnovnih sredstev povečala za 514 tisoč EUR. Za enak znesek se bodo povečale dolgoročne finančne obveznosti skupine. V letu 2019 bo strošek amortizacije pravice do uporabe osnovnega sredstva znašal 16 tisoč Eur in finančni odhodki za obresti 15 tisoč Eur. Stroški najema bodo glede na leto 2018 nižji za 25 tisoč Eur.

- **Spremembe MSRP 9 'Finančni instrumenti'** – Elementi predplačila z negativnim nadomestilom, ki jih je EU sprejela 22. marca 2018 (veljajo za letna obdobja, ki se začnejo 1. januarja 2019 ali pozneje),

- **OPMSRP 23 'Negotovost pri obravnavi davka iz dobička'**, ki jih je EU sprejela 23. oktobra 2018 (velja za letna obdobja, ki se začnejo 1. januarja 2019 ali pozneje).

Skupina KS NALOŽBE, d.d., se je odločila, da ne uporabi navedenih sprememb pred datumi njihove veljavnosti. Skupina KS NALOŽBE, d.d., predvideva, da uvedba teh standardov in sprememb obstoječih standardov v obdobju začetne uporabe ne bo imela pomembnega vpliva na računovodske izkaze Skupine KS NALOŽBE, d.d., razen v primerih, navedenih pod posamezno točko.

Novi standardi in spremembe obstoječih standardov, ki jih je izdal OMRS, vendar jih EU še ni sprejela

MSRP, kot jih je sprejela EU, se bistveno ne razlikujejo od predpisov, ki jih je sprejel Odbor za mednarodne računovodske standarde (OMRS) z izjemo naslednjih novih standardov in sprememb obstoječih standardov, ki veljajo na dan objave računovodskih izkazov.

- **MSRP 14 'Zakonsko predpisani odlog plačila računov'** (velja za letna obdobja, ki se začnejo 1. januarja 2016 ali pozneje) – Evropska komisija je sklenila, da ne bo pričela postopka potrjevanja tega vmesnega standarda ter da bo počakala na izdajo njegove končne verzije,

- **MSRP 17 'Zavarovalne pogodbe'** (velja za letna obdobja, ki se začnejo 1. januarja 2021 ali pozneje),

- **Spremembe MSRP 3 'Poslovne združitve'** – Opredelitev poslovnega subjekta (v veljavi za poslovne združitve, pri katerih je datum prevzema enak datumu začetka prvega letnega poročevalskega obdobja, ki se začne 1. januarja 2020 ali pozneje, in pridobitve sredstev, do katerih pride na začetku tega obdobja ali po njem),

- **Spremembe MSRP 10 'Konsolidirani računovodski izkazi' in MRS 28 'Naložbe v pridružena družbe in skupne podvige'** – Prodaja ali prispevanje sredstev med vlagateljem in njegovim pridruženi družbam oz. skupnim podvigom, ter nadaljnje spremembe (datum pričetka veljavnosti je odložen za nedoločen čas do zaključka raziskovalnega projekta v zvezi s kapitalsko metodo),

- **Spremembe MRS 1 'Predstavljanje računovodskih izkazov' in MRS 8 'Računovodske usmeritve, spremembe računovodskih ocen in napake'** – Opredelitev *Bistven* (velja za letna obdobja, ki se začnejo 1. januarja 2020 ali pozneje),

- **Spremembe MRS 19 'Zaslužki zaposlenih'** – Načrtovanje sprememb, omejitev in poravnav (veljajo za letna obdobja, ki se začnejo 1. januarja 2019),

- **Spremembe MRS 28 'Naložbe v pridružena družbe in skupne podvige'** – Dolgoročni deleži v pridruženih podjetjih in skupnih podvigih (veljajo za letna obdobja, ki se začnejo 1. januarja 2019 ali pozneje),

- **Spremembe različnih standardov 'Izboljšave MSRP (obdobje 2015–2017)'**, ki izhajajo iz letnega projekta za izboljšanje MSRP (MSRP 3, MSRP 11, MRS 12 in MRS 23), predvsem z namenom odpravljanja neskladnosti in razlage besedila (veljajo za letna obdobja, ki se začnejo 1. januarja 2019 ali pozneje),

- **Spremembe sklicevanj na konceptualni okvir v MSRP** (veljajo za letna obdobja, ki se začnejo 1. januarja 2020 ali pozneje).

Uvedba teh novih standardov in sprememb obstoječih standardov v obdobju začetne uporabe ne bo imela pomembnega vpliva na računovodske izkaze skupine KS NALOŽBE, d.d., razen v primerih, navedenih pod posamezno točko.

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

Skupina KS NALOŽBE, d.d. ocenjuje, da uporaba obračunavanja varovanja pred tveganji v zvezi s finančnimi sredstvi ter obveznostmi v skladu z zahtevami **MRS 39**: **'Finančni instrumenti: Pripoznavanje in merjenje'** ne bi imela pomembnega vpliva na računovodske izkaze skupine, če bi bila uporabljena na datum bilance stanja.

b. Podlage za merjenje

Konsolidirani računovodski izkazi so pripravljeni ob upoštevanju izvirnih vrednosti, medtem ko se poštena vrednost upošteva pri naslednjih finančnih instrumentih: finančna sredstva po pošteni vrednosti prek drugega vseobsegajočega donosa so opisane v pojasnilu 4.

c. Funkcijska in predstavitvena valuta

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

d. Tuje valute

Posli v tuji valuti se preračunajo v evre po referenčnem tečaju ECB na dan posla. Denarna sredstva in obveznosti, izražene v tuji valuti ob koncu poslovnega leta, se preračunajo v evre po takrat veljavnem referenčnem tečaju ECB. Nedenarna sredstva in obveznosti, izražene v tuji valuti in izmerjene po pošteni vrednosti, se pretvorijo v funkcionalno valuto po referenčnem tečaju ECB na dan, ko je določena višina poštene vrednosti. Nedenarne postavke, izražene v tuji valuti in izmerjene po izvirni vrednosti, se pretvorijo v funkcijsko valuto po referenčnem tečaju na dan posla. Tečajne razlike se pripoznajo v izkazu poslovnega izida kot finančni prihodek ali odhodek.

e. Uporaba ocen in presoj

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

Ocene in predpostavke so prisotne predvsem pri naslednjih presojah:

- Doba koristnosti neopredmetenih sredstev, nepremičnin, naprav in opreme

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

- Za prodajo razpoložljiva finančna sredstva

Nekratkoročne finančne naložbe v kapital drugih družb so merjene po pošteni vrednosti prek drugega vseobsegajočega donosa. Njihova poštena vrednost temelji na najboljši razpoložljivi oceni poštene vrednosti ob sestavi konsolidiranih računovodskih izkazov, ki jo pripravi poslovodstvo skupine.

- Popravki vrednosti terjatev

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

f. Spremembe računovodskih usmeritev in popravki napak

Skupina v letu 2018 ni spreminjala računovodskih usmeritev, ni spreminjala računovodskih ocen in ni popravljala napak preteklih let v skladu z MRS 8.

Skupina je v letu 2018 dopolnila veljavne računovodske usmeritve in obravnavanje poslovnih dogodkov ter njihovo izkazovanje v računovodskih izkazih, v skladu z zahtevami standardov MSRP 9 in MSRP 15, ki sta stopila v veljavo 1. januarja 2018.

Standard MSRP 15 nadomešča mednarodna računovodska standarda MRS 11 Pogodbe o gradbenih delih in MRS 18 Prihodki ter s tem povezana pojasnila, ki z omejenimi izjemami veljajo za vse prihodke iz pogodb s kupci. Standard MSRP 15 določa petstopenjski model, ki ga morajo podjetja upoštevati pri pripoznanju prihodkov iz pogodb s kupci. Standard tako zahteva, da podjetje pripozna prihodke v znesku, ki odraža nadomestilo, ki ga podjetje upravičeno pričakuje v zameno za prenos blaga ali storitev na kupca.

Skupina je proučila zahteve glede upoštevanja določil standarda MSRP 15 in ugotovila, da zahteve standarda niso imele pomembnega vpliva na računovodske izkaze družbe.

Standard MSRP 9 Finančni instrumenti nadomešča računovodski standard MRS 39 Finančni instrumenti: Pripoznavanje in merjenje, in velja za letna obdobja, ki se začnejo 1. januarja 2018. Skupina je pripravila oceno svojega poslovnega modela na dan 1. januarja 2018.

Učinki uvedbe MSRP 9 iz naslova razvrščanja in merjenja finančnih sredstev v skladu z MRS 39 in MSRP 9 na dan 1.1.2018 za skupino so prikazani v spodnji preglednici (naložbe v pridružene družbe niso vključene v prikaz)

Opis	**Razvrstitev po MRS 39**	**Razvrstitev po MSRP 9**	**Knjigovodska vrednost MRS 39**	**Knjigovodska vrednost MSRP 9**
Lastniški vrednostni papirji	Razpoložljivi za prodajo	Poštena vrednost prek drugega vseobsegajočega donosa	8.704.101	8.704.101
Dana posojila	Posojila in terjatve	Odplačna vrednost	9.538	9.538
Poslovne terjatve	Posojila in terjatve	Odplačna vrednost	14.803	14.803
Denar in denarni ustrezniki	Denarna sredstva	Odplačna vrednost	727.707	727.707
Finančna sredstva			**9.456.149**	**9.456.149**

g. Podlaga za konsolidacijo

Konsolidirani računovodski izkazi obsegajo:

- računovodske izkaze družbe KS Naložbe d.d., ke je obvladujoča družba Skupine KS Naložbe (Skupina). Družba je delniška družba s sedežem na Dunajski cesti 9, 1000 Ljubljana, Slovenija. Glavna dejavnost družbe je dejavnost holdingov.
- računovodske izkaze odvisne družbe: G.I. DAKOTA INVESTMENTS Limited (v nadaljevanju G.I. DAKOTA INVESTMENTS); sedež: Georgiou Seferi, 14, SANTA MARIA COURT, 4th floor, Flat/Office 42, 3107 Limassol, Cyprus; skupina ima 100% delež v kapitalu odvisne družbe in 100% glasovalnih pravic.
- 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.

h. Spremembe v Skupini

Skupina 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.

i. Pomembne računovodske usmeritve Skupine

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

a) Podlaga za konsolidiranje

Konsolidirani računovodski izkazi Skupine vključujejo računovodske izkaze obvladujoče družbe in odvisne družbe.

- Odvisne družbe

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

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

Računovodske usmeritve odvisne družbe so usklajene z usmeritvami Skupine.

- Pridružene družbe

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

- Posli, izvzeti iz konsolidiranih računovodskih izkazov

Pri sestavi konsolidiranih računovodskih izkazov so izločena stanja, nerealizirani dobički in izgube, ki izhajajo iz poslov znotraj Skupine. Nerealizirani dobički iz poslov s pridruženim podjetjem (obračunanim po kapitalski metodi) se izločijo le do obsega deleža Skupine v tem podjetju. Nerealizirani izgube se izločijo na enak način kot dobički, pod pogojem, da ne obstaja dokaz o oslabitvi.

b) Finančni instrumenti

Finančna sredstva

Skupina pripozna finančno sredstvo kadar postane stranka v pogodbenih določilih finančnega instrumenta. Skupina odpravi pripoznanje finančnega sredstva, ko potečejo pogodbene pravice do denarnih tokov iz tega sredstva ali ko skupina prenese pravice do pogodbenih denarnih tokov iz finančnega sredstva na podlagi posla, v katerem se vsa tveganja in koristi iz lastništva finančnega sredstva prenesejo.

Razvrščanje in merjenje finančnih sredstev

MSRP 9 ukinja naslednje kategorije finančnih sredstev, ki jih je opredeljeval MRS 39: finančna sredstva v posesti do zapadlosti, posojila in terjatve ter finančna sredstva razpoložljiva za prodajo. Skupina ima naslednje vrste finančnih sredstev, ki sodijo v okvir MSRP 9:

- denar in denarni ustrezniki,
- terjatve in posojila,
- finančne naložbe.

Razen terjatev do kupcev je potrebno pri začetnem pripoznanju finančno sredstvo izmeriti po pošteni vrednosti in, če gre za finančno sredstvo, ki ni izmerjeno po pošteni vrednosti prek poslovnega izida, prišteti ali odšteti tudi transakcijske stroške, ki neposredno izhajajo iz pridobitve ali izdaje finančnega sredstva. Ob začetnem pripoznanju terjatev do kupcev, ki nimajo pomembne sestavine financiranja, jih je potrebno meriti po transakcijski ceni.

Denar in denarni ustrezniki

Denarna sredstva in njihovi ustrezniki zajemajo gotovino, bančne depozite do treh mesecev in druge kratkoročne, hitro unovčljive naložbe s prvotno dospelostjo treh mesecev ali manj.

Terjatve in posojila

Posojila in terjatve skupina meri po odplačni vrednosti. Glede na zapadlost jih razvršča med kratkoročna finančna sredstva (zapadlost do 12 mesecev po datumu izkaza finančnega položaja) ali dolgoročna finančna sredstva (zapadlost nad 12 mesecev po datumu izkaza finančnega položaja). Posojila in terjatve so na začetku pripoznana po pošteni vrednosti, povečani za neposredne stroške posla. Po začetnem pripoznanju se izmerijo po odplačni vrednosti po metodi veljavne obrestne mere, zmanjšani za izgube zaradi oslabitve. Dobički in izgube se pripoznajo v poslovnem izidu ob odpravi, spremembi ali oslabitvi.

Finančne naložbe
Med finančnimi naložbami skupina izkazuje naložbo v pridruženo družbe in naložbe v finančne inštrumente.

Naložba v pridruženo družbo
Naložba v pridruženo družbo je v konsolidiranih računovodskih izkazih obračunana z uporabo kpaitalske metode.

Finančni inštrumenti
Skupina razvrsti finančne instrumente na podlagi poslovnega modela za upravljanje s finančnimi sredstvi in značilnosti njegovih pogodbenih denarnih tokov, kot pozneje merjene po:

- odplačni vrednosti;
- pošteni vrednosti prek drugega vseobsegajočega donosa;
- pošteni vrednosti prek poslovnega izida.

Finančni inštrumenti po odplačni vrednosti
Finančni inštrument se meri po odplačni vrednosti, če je posedovan v okviru poslovnega modela, katerega cilj je posedovanje z namenom prejemanja pogodbenih denarnih tokov in v skladu s pogodbenimi pogoji na določene datume prihaja do denarnih tokov, ki so izključno odplačila glavnice in obresti na neporavnano glavnico. Med finančnimi inštrumenti, ki so merjeni po odplačni vrednosti družba izkazuje predvsem obveznice, s katerimi nima namena trgovati.

Finančni inštrumenti po pošteni vrednosti prek drugega vseobsegajočega donosa
Finančni inštrument se meri po pošteni vrednosti prek drugega vseobsegajočega donosa, če ga družba poseduje v okviru poslovnega modela, katerega cilj se dosega s prejemanjem pogodbenih denarnih tokov in prodajo in v skladu s pogodbenimi pogoji na določene datume prihaja do denarnih tokov, ki so izključno odplačila glavnice in obresti na neporavnano glavnico.

Dolžniški inštrumenti
Skupina trenutno nima v posesti dolžniških instrumentov po pošteni vrednosti preko drugega vseobsegajočega donosa, ki vključujejo naložbe v obveznice, ki kotirajo na borzi in so pripoznani med drugimi nekratkoročnimi finančnimi naložbami. Za dolžniške instrumente, ki so pripoznani po pošteni vrednosti preko drugega vseobsegajočega donosa, se prihodki od obresti, tečajne razlike in izgube zaradi oslabitve ali razveljavitve pripoznajo v izkazu poslovnega izida in obračunajo na enak način kot pri finančnih sredstvih po odplačni vrednosti. Vse ostale spremembe poštene vrednosti se pripoznajo v izkazu drugega vseobsegajočega donosa. Po odpravi pripoznanja se kumulativna sprememba poštene vrednosti, ki je pripoznana v drugem vseobsegajočem donosu, prerazporedi v izkaz poslovnega izida.

Kapitalski inštrumenti
Finančna sredstva pripoznana po pošteni vrednosti preko drugega vseobsegajočega donosa, ki imajo naravo kapitalskega instrumenta, so tista finančna sredstva, za katera se skupina odloči za nepreklicno razvrstitev v skupino kapitalskih instrumentov po pošteni vrednosti preko drugega vseobsegajočega donosa ter jih ne poseduje za namen trgovanja. Razvrstitev se določi po posameznem finančnem instrumentu. Dobički in izgube iz naslova teh finančnih sredstev se nikoli ne prerazporedijo v izkaz poslovnega izida. Dividende iz naslova kapitalskih instrumentov se pripoznajo kot prihodki v izkazu poslovnega izida ob vzpostavitvi pravice družbe do plačila.

Finančni inštrumenti po pošteni vrednosti prek izkaza poslovnega izida
Finančni inštrument se meri po pošteni vrednosti prek poslovnega izida, razen če se meri po odplačni vrednosti ali po pošteni vrednosti prek drugega vseobsegajočega donosa.

Neizpeljane finančne obveznosti
Finančne obveznosti so na začetku pripoznane na datum trgovanja oz. ko Skupina postane pogodbena stranka v zvezi z instrumentom. Skupina odpravi pripoznanje finančne obveznosti, če so obveze, določene v pogodbi, izpolnjene, razveljavljene ali zastarane. Neizpeljane finančne obveznosti se na začetku izkazujejo po pošteni vrednosti, povečani za stroške, ki se neposredno pripisujejo poslu. Po začetnem pripoznanju se finančne obveznosti izmerijo po odplačni vrednosti po metodi veljavnih obresti.
Neizpeljane finančne obveznosti so lahko nekratkoročne in kratkoročne, finančne in poslovne. Nekratkoročne obveznosti so obveznosti v zvezi s financiranjem lastnih sredstev, katerih rok zapadlosti je več kot leto dni od nastanka oziroma datuma bilance stanja.
Nekratkoročne obveznosti se razčlenjujejo na:

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

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

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

Skupina ločeno izkazuje kratkoročne obveznosti, pridobljene pri bankah ter drugih pravnih in fizičnih osebah doma in v tujini.
Neizpeljane finančne obveznosti se merijo po odplačni vrednosti po metodi efektivnih obresti. Če se pomembni zneski obveznosti ne obrestujejo, se izkazujejo po diskontirani vrednosti, pri čemer se upošteva povprečna obrestna mera, ki jo v primerljivih poslih dosega družba v skupini. Če se dejanska oziroma dogovorjena obrestna mera ne razlikuje pomembno od efektivne obrestne mere, se v bilanci izkazujejo po začetni pripoznani vrednosti, zmanjšani za odplačila.
Druge obveznosti zajemajo vnaprej vračunane stroške oziroma odhodke in kratkoročno odložene prihodke, ki se bodo po predvidevanjih pojavili v letu dni in katerih nastanek je verjeten.

c) Kapital

Odkup lastnih delnic
Ob odkupu lastnih delnic, se znesek plačanega nadomestila, vključno s stroški, ki se nanašajo neposredno na odkup, pripozna kot sprememba v kapitalu. Odkupljene lastne delnice se izkazujejo kot lastne delnice in se odštejejo od kapitala.
Dividende
Dividende se v računovodskih izkazih Skupine pripoznajo v obdobju, v katerem je bil sprejet sklep skupščine delničarjev o izplačilu dividend.

d) Oslabitev sredstev

Oslabitve finančnih sredstev

V skladu z MSRP 9 je Družba prešla z modela nastalih izgub na model pričakovanih izgub, v skladu s katerim družba pripoznava ne samo nastale izgube, temveč tudi izgube, za katere se pričakuje, da bodo nastale v prihodnosti. Za finančno sredstvo se šteje, da je oslabljeno, če obstajajo objektivni dokazi, iz katerih je razvidno, da je zaradi enega ali več dogodkov prišlo do zmanjšanja pričakovanih prihodnjih denarnih tokov iz naslova tega sredstva, in ki jih je mogoče zanesljivo izmeriti.

Posojila in terjatve
Skupina oceni dokaze o oslabitvi posojil posebej za vsako pomembno posojilo. Skupina oceni dokaze o oslabitvi terjatev posebej ali skupno. Vse pomembne terjatve se posamezno izmerijo za namen posebne oslabitve. Če se oceni, da knjigovodska vrednost terjatve presega njeno pošteno, to je udenarljivo vrednost, se terjatev slabi. Ocena slabitev temelji na pričakovanih individualnih kreditnih izgubah, povezanih z verjetnostjo neplačil terjatev in posojil v naslednjih 12 mesecih, razen če se je kreditno tveganje bistveno povečalo od začetnega pripoznanja. V teh primerih ocena slabitev temelji na verjetnosti neplačila v obdobju celotnega trajanja finančnega sredstva. Pričakovane kreditne izgube predstavljajo razliko med pogodbenimi denarnimi tokovi, ki so zapadli po pogodbi in vsemi denarnimi tokovi, za katere družba pričakuje, da jih bo prejela.

Izguba zaradi oslabitve v zvezi s finančnim sredstvom, izkazanim po odplačni vrednosti (posojila in terjatve), se izračuna kot razlika med neodpisano vrednostjo sredstva in pričakovanimi bodočimi denarnimi tokovi, razobrestenimi po izvirni efektivni obrestni meri. Izgube se pripoznajo v poslovnem izidu in izkažejo na kontu popravka vrednosti posojil in terjatev oziroma vrednostnih papirjev. Tako se obresti od oslabljenega sredstva še nadalje pripoznavajo. Ko se zaradi kasnejših dogodkov znesek izgube zaradi oslabitve zmanjša, se to zmanjšanje odpravi skozi poslovni izid.

Naložbe v finančne inštrumente
Dolžniški instrumenti po pošteni vrednosti preko drugega vseobsegajočega donosa zajemajo obveznice, ki kotirajo na borzi in so razvrščeni v skupino naložb z nizkim kreditnim tveganjem. Na podlagi izbrane usmeritve družba enkrat letno izmeri pričakovane kreditne izgube od teh instrumentov. V primeru, da je od pripoznanja prišlo do bistvenega povečanja kreditnega tveganja, skupina pripozna popravek vrednosti v celotni življenjski dobi pričakovane kreditne izgube.

Nefinančna sredstva

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

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

e) Pripoznavanje prihodkov

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

f) Finančni prihodki in finančni odhodki

Finančni prihodki predstavljajo obresti od naložb, prihodke od dividend, prihodke od odsvojitve finančnih sredstev, ki so na razpolago za prodajo, spremembe poštene vrednosti finančnih sredstev po pošteni vrednosti skozi poslovni izid. Prihodki od obresti se pripoznajo ob njihovem nastanku z uporabo metode veljavne obrestne mere.
Finančni odhodki predstavljajo stroške izposojanja, spremembe poštene vrednosti finančnih sredstev po pošteni vrednosti skozi poslovni izid, izgube zaradi oslabitve vrednosti finančnih sredstev. Stroški izposojanja se v izkazu poslovnega izida pripoznajo po metodi veljavne obrestne mere.

g) Obdavčitev

Davek iz dobička poslovnega leta vključuje odmerjeni davek, v primeru začasnih razlik med davčno in knjigovodsko vrednostjo sredstev in obveznosti pa tudi odloženi davek.
Davek od dobička se izkaže v poslovnem izidu, razen v delu v katerem se nanaša na poslovne združitve ali postavke, ki se izkazujejo neposredno v kapitalu in se zato izkazuje med kapitalom ali drugem vseobsegajočem donosu.
Odmerjeni davek je davek, za katerega se pričakuje, da bo plačan od obdavčljivega dobička za poslovno leto, ob uporabi davčnih stopenj, uveljavljenih ali v bistvu uveljavljenih na datum poročanja, in morebitne prilagoditve davčnih obveznosti v povezavi s preteklimi poslovnimi leti.
Odloženi davki se izkažejo z uporabo metode obveznosti po bilanci stanja za vse začasne razlike, ki se pojavijo med knjigovodskimi in davčnimi vrednostmi sredstev in obveznosti. Znesek odloženega davka se ugotovi na osnovi pričakovanega načina plačila oziroma poravnave knjigovodske vrednosti sredstev in obveznosti z uporabo davčnih stopenj, veljavnih na dan izkaza finančnega položaja.
Odložene terjatve za davek za davčno priznane začasne razlike, neuveljavljene davčne izgube in davčne dobropise se pripoznajo, če je verjetno, da se bo pojavil zadosten obdavčljivi dobiček v breme katerega bo mogoče uporabiti odbitne začasne razlike. Odložene terjatve za davek se zmanjšajo za znesek, za katerega ni več verjetno, da bo mogoče uveljaviti davčno olajšavo, povezano s sredstvom.
Odloženi davek se pripozna neposredno v kapitalu, če se davek nanaša na postavke, pripoznane neposredno v kapitalu.

h) Dobiček na delnico

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

Določanje poštene vrednosti
Glede na računovodske usmeritve Skupine in zahtevana razkritja je v številnih primerih potrebna določitev poštene vrednosti tako finančnih kot tudi nefinančnih sredstev in obveznosti.
Poštena vrednost je znesek, s katerim je mogoče prodati sredstvo ali zamenjati obveznost med dobro obveščenima in voljnima strankama v premišljenem poslu. Skupina pri določanju poštene vrednosti finančnih instrumentov upošteva naslednjo hierarhijo ravni določanja poštene vrednosti:

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

Finančne naložbe po pošteni vrednosti prek drugega vseobsegajočega donosa
Poštena vrednost za prodajo razpoložljivih finančnih sredstev se določa skladno s predhodno določeno hierarhijo ravni določanja poštene vrednosti finančnih instrumentov.

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

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

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

i) Poročanje po segmentih

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

Poročanje po segmentih

	31.12.2018		
	Slovenija	Ciper	Skupaj
Prihodki od prodaje	20,036		20,036
Drugi poslovni prihodki	49,340	12,000	61,340
Poslovni odhodki	-498,641	-81,529	-580,170
Finančni prihodki/odhodki iz naložb v pridružena podjetja		386,403	386,403
Finančni prihodki od dividend in deležev v dobičku	351,444	14,537	365,981
Prihodki od obresti		59	59
Finančni odhodki	-1,273	-65,117	-66,390
Drugi odhodki			
Davek		-1,502	-1,502
Čisti poslovni izid	-79,094	264,851	185,757
Sredstva	794,109	20,765,602	21,559,711
Obveznosti	72,422	917,821	990,243

Poročanje po segmentih

	31.12.2017		
	Slovenija	Ciper	Skupaj
Prihodki od prodaje	3,185		3,185
Drugi poslovni prihodki	148		148
Poslovni odhodki	-524,877	-105,359	-630,236
Finančni prihodki/odhodki iz naložb v pridružena podjetja		-60,472	- 60,472
Finančni prihodki od dividend in deležev v dobičku	96,890	219,989	316,879
Odhodki od obresti	-1,695	-9,263	-10,958
Davek		- 2,543	- 2,543
Čisti poslovni izid	-426,349	42,351	-383,997
Sredstva	918,427	20,420,933	21,339,360
Obveznosti	114,261	853,124	967,385

1. Opredmetena osnovna sredstva

v EUR	Oprema
Nabavna vrednost	
Stanje 1.1.2018	20,997
Nove pridobitve	685
Stanje 31.12.2018	21,682
Nabrani popravek vrednosti	
Stanje 1.1.2018	15,824
Nove pridobitve	0
Amortizacija	352
Druge spremembe	3,851
Stanje 31.12.2018	20,027
Neodpisana vrednost	
Stanje 1.1.2018	5,173
Stanje 31.12.2018	1,655

v EUR	Oprema
Nabavna vrednost	
Stanje 1.1.2017	13,288
Nove pridobitve	7,709
Stanje 31.12.2017	20,997
Nabrani popravek vrednosti	
Stanje 1.1.2017	9,142
Nove pridobitve	3,754
Amortizacija	2,928
Druge spremembe	0
Stanje 31.12.2017	15,824
Neodpisana vrednost	
Stanje 1.1.2017	4,146
Stanje 31.12.2017	5,173

2. Neopredmetena osnovna sredstva

v EUR	Premoženjske pravice
Nabavna vrednost	
Stanje 1.1.2018	35,231
Nove pridobitve	
Stanje 31.12.2018	35,231
Nabrani popravek vrednosti	
Stanje 1.1.2018	6,977
Nove pridobitve	
Amortizacija	1,683
Druge spremembe	26,571
Stanje 31.12.2018	35,231
Neodpisana vrednost	
Stanje 1.1.2018	28,254
Stanje 31.12.2018	0

v EUR	Premoženjske pravice
Nabavna vrednost	
Stanje 1.1.2017	3,120
Nove pridobitve	32,111
Stanje 31.12.2017	35,231
Nabrani popravek vrednosti	
Stanje 1.1.2017	2,496
Nove pridobitve	1,107
Amortizacija	3,374
Druge spremembe	
Stanje 31.12.2017	6,977
Neodpisana vrednost	
Stanje 1.1.2017	624
Stanje 31.12.2017	28,254

3. Naložba v pridruženo podjetje

Skupina je lastnica 222.281 delnic družbe CEEREF S.A. Luxemburg, kar predstavlja 21,18% delež v kapitalu in glasovalnih pravicah (delež je glede na preteklo poslovno leto nespremenjen). Na dan izdelave konsolidiranega porocila Skupine računovodsko poročilo pridružene družbe na dan 31.12.2018 še ni bilo izdelano, zato je naložba v pridruženo družbo vrednotena glede na revidirane računovodske izkaze na dan 31.12.2017. Revidiran kapital pridružene družbe (upoštevan pri obračunu finančne naložbe v pridruženo družbo po kapitalski metodi) na dan 31.12.2017 znaša 49.944.863 EUR. V letu 2017 je pridružena družba poslovala z dobičkom, ki je znašal 1.538.862 EUR. Dobiček, ki priprada Skupini v letu 2017 znaša 325.931 EUR.

v EUR	Sredstva	Obveznosti	Prihodki	Čisti poslovni izid	Čisti poslovni izid, ki pripada Skupini
CEEREF SA	52,982,749	3,037,886	1,858,316	1,538,862	325,931

Gibanje v EUR	31.12.2018	31.12.2017
Stanje 1.1.	11,816,783	11,877,255
Pripisani dobički/izgube	325,931	-60,472
Prejeto izplačilo dobička		
Nove pridobitve		
Pripis sprememb v kapitalu pridruženih družb	60,472	
Odtujitev		
Stanje konec obdobja	12,203,186	11,816,783

Bilanca stanja CEEREF S.A.

v EUR	31/ 12/ 2017	31/ 12/ 2016
SREDSTVA		
Nepremičnine, naprave in oprema	0	0
Neopredmetena sredstva	11,076	10,699
Finančne naložbe v družbe v skupini	50,832,119	46,337,697
Posojila družbam v skupini	1,249,094	2,362,807
NEKRATKOROČNA SREDSTVA	52,092,290	48,711,202
Kratkoročne finančne terjate do družb v skupini	292,463	9,238
Kratkoročne poslovne terjatve	11,297	13,281
Denar in denarni ustrezniki	586,699	636,538
KRATKOROČNA SREDSTVA	890,459	659,057
SKUPAJ SREDSTVA	52,982,749	49,370,259
KAPITAL IN OBVEZNOSTI		
Osnovni kapital	36,728,425	36,728,425
Kapitalske rezerve	11,649,240	11,649,240
Rezerve iz dobička	3,152	3,152
Zakonske rezerve	3,152	3,152
Lastne delnice		
Rezerve za lastne delnice		
Preneseni čisti poslovni izid	25,184	846,469
Čisti poslovni izid poslovnega leta	1,538,862	-821,285
KAPITAL	49,944,863	48,406,001
Kratkoročne finančne obveznosti do družb v skupini	2,946,120	866,099
Kratkoročne poslovne obveznosti	41,843	62,473
Druge obveznosti	49,923	35,685
KRATKOROČNE OBVEZNOSTI	3,037,886	964,257
SKUPAJ OBVEZNOSTI	3,037,886	964,257
SKUPAJ KAPITAL IN OBVEZNOSTI	52,982,749	49,370,259

Izkaz poslovnega izida CEEREF S.A.

v EUR	31/ 12/ 2017	31/12/2016
Čisti prihodki od prodaje	0	0
Drugi poslovni prihodki	0	506
Kosmati donos iz poslovanja	0	506
Stroški blaga, materiala in storitev	-270,888	-249,878
Stroški dela		0
Amortizacija		
Drugi poslovni odhodki	-3,679	-2,976
Poslovni izid iz poslovanja	-274,567	-252,348
Finančni prihodki od dividend in deležev v dobičku	0	34,500
Finančni prihodki od obresti	23,894	16,559
Drugi finančni prihodki	1,834,422	-467,054
Finančni odhodki za obresti	-34,756	-165,554
Finančni odhodki iz naslova oslabitve finančnih naložb	0	
Neto finančni izid	1,823,560	-581,549
Poslovni izid pred davki	1,548,993	-833,897
Davek od dobička	-10,132	12,612
Čisti poslovni izid poslovnega leta	1,538,862	-821,285

Skupina nima sklenjenih pogodb, nima danih zavez ali sklenjenih garancij do pridružene družbe. Revidirana letna poročila in ifnormacije o pridruženi družbi so dostopna na njeni spletni strani: https://www.ceeref.com/index.php

4. Za prodajo razpoložljiva finančna sredstva

Stanje

v EUR	31.12.2018	31.12.2017
Delnice podjetij	8,769,278	8,704,101
	8,769,278	8,704,101

Gibanje za prodajo razpoložljivh sredstev

v EUR	2018	2017
Stanje 1.1.	8,704,101	9,040,140
Nove pridobitve	65,177	-444
Odtujitev		42,751
Oslabitev		-378,346
Stanje 31.12.	8,769,278	8,704,101

5. Finančne terjatve

v EUR	31.12.2018	31.12.2017
Kratkoročna posojila	171,597	9,538
	171,597	9,538

Gibanje kratkoročnih posojil

v EUR	31.12.2018	31.12.2017
Stanje 1.1.	9,538	333,201
Nova posojila	162,059	
Vračilo posojil		-323,663
Stanje 31.12.	171,597	9,538

6. Poslovne terjatve

v EUR	31.12.2018	31.12.2017
Druge kratkoročne terjatve	69,850	14,623
Popravek vrednosti terjatev		0
	69,850	14,623

9. Denar in denarni ustrezniki

v EUR	31.12.2018	31.12.2017
Denar v bankah	285,145	727,707
	285,145	727,707

10. Kapital

Osnovni kapital družbe znaša 16.315.848 EUR in je razdeljen na 3.909.930 navadnih imenskih delnic. Knjigovodska vrednost delnice (izračunana iz konsolidiranega kapitala Skupine) na dan 31.12.2018 znaša 5,26 EUR (31.12.2017: 5,21 EUR).
Delnice kotirajo na organiziranem trgu vrednostnih papirjev, Ljubljanski borzi d.d., evidentirajo in vodijo se v delniški knjigi pri KDD.
Delnice KS Naložbe d.d., z oznako KSFR, dajejo njihovim imetnikom:
- pravico do udeležbe pri upravljanju družbe;
- pravico do dela dobička (dividende);
- pravico do sorazmernega dela preostalega premoženja po likvidaciji ali stečaju družbe.

Dividende se izplačujejo na način, določen s statutom družbe in sklepom skupščine o delitvi bilančnega dobička. V letu 2017 in letu 2018 ni bilo izplačanih dividend.

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 so se kapitalske rezerve zmanjšale za 5,838,204 EUR zaradi manjšega pokrivanja izgube v znesku 1,258,386 EUR.

Kapitalske rezerve se nanašajo na naslednje sestavine:

v EUR	31.12.2018	31.12.2017
Vplačani presežek kapitala	5,121,080	5,121,080
splošni prevrednotovalni popravek kapitala	326,939	3,714,077
Kapitalske rezerve pripojenih družb		2,451,066
	5,448,019	11,286,223

11. Nekratkoročne finančne obveznosti

v EUR	31.12.2018	31.12.2017
Nekratkoročne finančne obveznosti		
Izdane obveznice	41,033	55,357
	41,033	55,357

Izdane obveznice

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

12. Kratkoročne finančne obveznosti

v EUR	31.12.2018	31.12.2017
Kratkoročne finančne obveznosti		
Kratkoročna posojila od drugih	735,506	707,554
	735,506	707,554

Kratkoročne finančne obveznosti skupine pripadajo odseku Ciper.

13. Kratkoročne poslovne obveznosti

v EUR	31.12.2018	31.12.2017
Obveznosti do dobaviteljev	5,656	16,315
Obveznosti do zaposlenih	9,819	16,194
Obveznosti do države	1,496	373
Obveznosti za obresti prejetih posojil	35,506	10,473
Druge kratkoročne obveznosti	159,725	158,576
	212,202	201,931

15. Stroški blaga, materiala in storitev

v EUR	31.12.2018	31.12.2017
Stroški materiala		
pisarniški material, drobni inventar in strokovna litereatura	7,712	8,417
Stroški storitev		
transportne storitve	1,064	703
storitve vzdrževanja	5,924	8,875
stroški najemnin	32,593	28,848
povračila stroškov zaposlencev	8,595	3,165
stroški intelektualnih storitev	189,637	210,517
stroški sejnin nadzornega sveta in revizijske komisije	4,135	3,356
stroški drugih storitev	141,102	108,677
	383,049	364,141
Skupaj stroški blaga, materiala in storitev	390,760	372,558

Družba KS NALOŽBE d.d. bo za revidiranje posamičnih in konsolidiranih računovodskih izkazov ter letnih poročil za poslovno leto 2018 porabila 9.150 EUR (vključno z DDV), za druge storitve dajanja zagotovil (pregled poročila o odnosih do povezanih družb) pa bo družba porabila 366 EUR (vključno z DDV). Stroški revizije odvisne družbe G.I. INVESTMENTS Limited za leto 2018 znašajo 5.000 EUR. Stroški preiskav računovodskih izkazov odvisnih družb v lasti pridružene družbe znašajo 11.000 EUR (brez DDV).

16. Stroški dela

v EUR	31.12.2018	31.12.2017
Bruto plače in nadomestila	142,275	178,869
Stroški pokojninskih in drugih zavarovanj zavarovanj	12,764	15,076
Drugi stroški dela	21,292	34,753
	176,331	228,698

18. Drugi poslovni odhodki

v EUR	31.12.2018	31.12.2017
Drugi poslovni odhodki	5,999	2,500
Prevrednotovalni odhodki pri osnovnih sredstvih	1,828	20,180
	7,827	22,680

Drugi poslovni odhodki pripadajo odseku Slovenija.

19. Finančni prihodki

Finančni prihodki se nanašajo na prejete dividende in deleže v dobičku in prihodke od obresti iz naslova danih posojil.

v EUR	31.12.2018	31.12.2017
Finančni prihodki od dividend in deležev v dobičku	752,384	316,879
Finančni prihodki od obresti	59	0
	752,443	316,879

Finančni prihodki v višini 351,444 EUR pripadajo odseku Slovenija, finančni prihodki v višini 400.999 EUR pa odseku Ciper.

20. Finančni odhodki za obresti

v EUR	31.12.2018	31.12.2017
Finančni odhodki iz naslova izdanih obveznic	1,273	1,695
Finančni odhodki iz drugih finančnih obveznosti	65,117	9,263
	66,390	10,958

Finančni odhodki se nanašajo na plačane obresti izdanih obveznic in prejetih posojil. Finančni odhodki v višini 1.273 EUR pripadajo odseku Slovenija in finančni odhodki v višini 65.117 EUR pripadajo odseku Ciper.

22. Davek od dobička

v EUR	31.12.2018	31.12.2017
Obračunani davel	1,502	2,543
Odloženi davek	0	0
	1,502	2,543

Izračun efektivne davčne stopnje:

v EUR	31.12.2018	31.12.2017
Poslovni izid pred davkom	-117,082	-381,455
Izračunani davek po veljavni davčni stopnji	-1,502	-2,542
Davek od dobička	-1,502	-2,542
Efektivna davčna stopnja	1.28%	0.67%

Na dan 31.12.2018 Skupina nima obveznosti za odmerjeni davek od dobička.
Ni nepripoznanih terjatev za odloženi davek iz naslova davčnih izgub.

23. Dobiček / izguba na delnico

v EUR	31.12.2018	31.12.2017
Čisti poslovni izid	185,757	-383,997
Število izdanih delnic	3,909,878	3,909,878
Število lastnih delnic na začetku leta	0	5,409
Število lastnih delnic na koncu leta	0	0
Tehtano povprečno število izdanih navadnih delnic	3,879,678	3,905,745
Popravljeno povprečno število navadnih delnic	3,879,678	3,905,745
Osnovni in popravljeni dobiček/-izguba na delnico	0.05	-0.10

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

24. Transakcije z lastnimi delnicami

	2018	2018 +/- KSFR	2017	2017 +/- KSFR
januar	3,907,145	-2,733	3,901,862	-8,016
februar	3,904,403	-2,742	3,901,563	-299
marec	3,893,966	-10,437	3,901,563	0
april	3,880,405	-13,561	3,901,563	0
maj	3,873,850	-6,555	3,901,563	0
junij	3,869,357	-4,493	3,901,563	0
julij	3,863,426	-5,931	3,909,878	8,315
avgust	3,863,426		3,909,878	0
september	3,863,426		3,909,878	0
oktober	3,863,426		3,909,878	0
november	3,863,426		3,909,878	0
december	3,909,878	46,452	3,909,878	0
VSOTA	46,556,134	0	46,868,945	0
število mesecev	12		12	
povprečno število delnic	3,879,677.83		3,905,745.42	

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

25. Poslovni najemi

Skupina najema poslovne prostore, v katerih opravlja dejavnost. Stroški najemnin so v letu 2018 znašali 16,659 EUR (2017: 17.068 EUR).

26. Pogojne obveznosti in zaveze

Poroštev ali zavez za nakup sredstev ni.

27. Finančni instrumenti in obvladovanje tveganj
    a. Kreditno tveganje

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

Knjigovodska vrednost finančnih sredstev na dan izkaza finančnega položaja znaša:

v EUR	31.12.2018	31.12.2017
Za prodajo razpoložljiva finančna sredstva	8,769,278	8,704,101
Pridružene družbe	12,203,186	11,816,783
Finančne terjate	171,597	9,538
Poslovne terjatve	69,850	14,623
Druga kratkoročna sredstva	0	180
Denar in denarni ustrezniki	285,145	727,707
	21,499,056	21,272,932

Med finančnimi sredstvi so kreditnemu tveganju najbolj izpostavljene finančne terjatve. Finančne terjatve v višini 150.000 EUR, ki pripadajo odseku Slovenija, so zavarovane s hipoteko. Skupina ocenjuje, da je kreditno tveganje pri ostalih kategorijah finančnih sredstev minimalno, saj se denar in denarni ustrezniki, ki pripadajo različnima odsekoma, nahajajo na različnih bankah (odseku Slovenija pripada 188.943 EUR, odseku Ciper pripada 96.202 EUR). Poslovne terjatve niso zavarovane, vendar Skupina 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.

Kratkoročne finančne terjatve po zapadlosti:

	31.12.2018		31.12.2017	
v EUR	Bruto vrednost	Popravek vrednosti	Bruto vrednost	Popravek vrednosti
Nezapadlo	171,597		9,538	
Že zapadlo do 30 dni				
Že zapadlo od 31 do 60 dni				
Že zapadlo od 61 do 90 dni				
Že zapadlo nad 91 dni				
	171,597	0	9,538	0

b. Likvidnostno tveganje

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

Kratkoročne poslovne terjatve po zapadlosti:

	31.12.2018		31.12.2017	
v EUR	Bruto vrednost	Popravek vrednosti	Bruto vrednost	Popravek vrednosti
Nezapadlo	69,850		14,623	
Že zapadlo do 30 dni				
Že zapadlo od 31 do 60 dni				
Že zapadlo od 61 do 90 dni				
Že zapadlo nad 91 dni				
	69,850	0	14,623	0

Obveznosti glede na zapadlost:

			Pogodbeni denarni tokovi			
v EUR	Knjigovodska vrednost	Skupaj	do pol leta	pol leta do 1 leto	1-2 leti	2-5 let
Stanje na dan 31.12.2018						
Nekratkoročne finančne obveznosti	41,033	41,033	7,171	7,171	14,342	12,349
Kratkoročne finančne obveznosti	735,506	735,506		735,506		
Kratkoročne poslovne obveznosti	212,202	212,202	212,202			
	988,741	988,741	219,373	742,677	14,342	12,348

			Pogodbeni denarni tokovi			
v EUR	Knjigovodska vrednost	Skupaj	do pol leta	pol leta do 1 leto	1-2 leti	2-5 let
Stanje na dan 31.12.2017						
Nekratkoročne finančne obveznosti	55,357	55,357	7,171	7,171	14,342	26,672
Kratkoročne finančne obveznosti	707,554	707,554		707,554		
Kratkoročne poslovne obveznosti	201,931	201,931	201,931			
	964,842	964,842	209,102	714,725	14,342	26,672

c. Tečajno tveganje

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

d. Tveganje spremembe poštene vrednosti

Skupina je izpostavljena tržnemu tveganju na podlagi sprememb vrednosti naložb. Finančna sredstva po pošteni vrednosti prek drugega vseobsegajočega donosa se pretežno nanašajo na netržne vrednostne papirje s katerimi je trgovanje zelo omejeno.

Finančne naložbe po pošteni vrednosti prek drugega vseobsegajočega donosa	31.12.2018	31.12.2017
Delnice elektro distribucijskih podjetij, ki ne kotirajo na organiziranem trgu	8,496,674	8,496,674
Delnice slovenskih podjetij, ki kotirajo na organiziranem trgu	10,167.28	6,366.41
Delnice slovenskih podjetij, ki ne kotirajo na organiziranem trgu	262,437.19	201,060.73
Stanje 31.12.	8,769,278	8,704,101

Delnice elektro distrbucijskih podjetij so vrednotene po pošteni vrednosti prek drugega vseobsegajočega donosa. Poštena vrednost le – teh je skladno z oceno poslovodstva določena v višini 75 % knjigovodske vrednosti delnic na dan 31.12.2016. Poštena vrednost, ki je uporabljena pri vrednotenju naložb v elektro distribucijska podjetja, temelji tudi na podpisu sporazuma o konzorcijski prodaji delnic, katerega podpisnica je tudi odvisna družba, ki ima v lasti delnice elektro distribucijskih podjetij. Poslovodstvo je pri sestavi konsolidiranih računovodskih izkazov za poslovno leto 2018 presodilo, da v letu 2018 niso nastale okoliščine, ki bi vplivale na spremembo poštene vrednosti teh finančnih naložb. Delnice, ki kotirajo na organiziranem trgu, so vrednotene po tržnem tečaju na zadnji trgovalni dan v letu. Delnice, ki ne kotirajo na organiziranem trgu, so vrednotene po 100 % knjigovodske vrednosti na dan 31.12.2017, ki po oceni poslovodstva predstavlja primerno pošteno vrednost.

Sprememba poštene vrednosti delnic eletro distribucijskih podjetij in pa slovenskih delnic, ki ne kotirajo na organiziranem trgu, nima vpliva na poslovni izid pred davki. 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 izdi pred davki:

Delnice Elektro distribucijskih podjetij in delnice slovenskih podjetij, ki ne kotirajo na organiziranem trgu Znižanje knjigovodske vrednosti pod trenutno referenčno vrednostjo	Vpliv na rezervo za pošteno vrednost 31.12.2018	Vpliv na rezervo za pošteno vrednost 31.12.2017
-10%	-875,911	-869,773
-20%	-1,751,822	-1,739,547
-30%	-2,627,733	-2,609,320
-40%	-3,503,644	-3,479,094
-50%	-4,379,556	-4,348,867
-60%	-5,255,467	-5,218,641
-70%	-6,131,378	-6,088,414
-80%	-7,007,289	-6,958,188
-90%	-7,883,200	-7,827,961
-100%	-8,759,111	-8,697,735

Sprememba poštene vrednosti delnic, ki kotirajo na organiziranem trgu, nima vpliva na poslovni izid pred davki. V spodnji tabeli je predstavljen vpliv znižanja tržne vrednosti delnic, kar bi se odrazilo v predstavljenem % znižanja od trenutne referenčne vrednosti, po kateri so vrednotene delnice in posledično na vpliv na poslovni izdi pred davki:

Delnice slovenskih podjetij, ki kotirajo na organiziranem trgu Znižanje tržne vrednosti pod trenutno referenčno vrednostjo	Vpliv na rezervo za pošteno vrednost 31.12.2018	Vpliv na rezervo za pošteno vrednost 31.12.2017
-10%	-1,017	-637
-20%	-2,033	-1,273
-30%	-3,050	-1,910
-40%	-4,067	-2,547
-50%	-5,084	-3,183
-60%	-6,100	-3,820
-70%	-7,117	-4,456
-80%	-8,134	-5,093
-90%	-9,151	-5,730
-100%	-10,167	-6,366

e. Obrestno tveganje

Skupina ni izpostavljena obrestnemu tveganju zaradi najemanja posojil z variabilno obrestno mero, ker nima najetih takšnih posojil.
Skupina ima najeta posojila po fiksni obrestni meri.

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

v EUR	31.12.2018	31.12.2017
Finančni instrumenti po fiksni obrestni meri		
Finančne terjatve	171,597	9,538
Finančne obveznosti	735,506	707,554
	907,103	717,092

v EUR	31.12.2018	31.12.2017
Finančni instrumenti po variabilni obrestni meri		
Finančne terjatve		
Finančne obveznosti	41,033	55,357
	41,033	55,357

	Vpliv na poslovni izid pred davki 31.12.2018	Vpliv na poslovni izid pred davki 31.12.2017
Zvišanje osnovne obrestne mere +100 bt	-251.68	-609.54
Znižanje osnovne obrestne mere -100 bt	251.68	609.54
Zvišanje osnovne obrestne mere +200 bt	-609.54	-1,219.08
Znižanje osnovne obrestne mere -200 bt	609.54	1,219.08

f. Upravljanje s kapitalsko ustreznostjo

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

v EUR	31.12.2018	31.12.2017
Nekratkoročne finančne obveznosti	41,033	55,357
Kratkoročne finančne obveznosti	735,506	707,554
Skupaj finančne obveznosti	776,539	762,911
Skupaj kapital	20,569,468	20,371,975
Dolg/kapital	0.04	0.04
Denar in denarni ustrezniki	285,145	727,707
Neto finančne obveznosti	491,394	35,204
Neto dolg/ kapital	0.02	0.00

g. Knjigovodske in poštene vrednosti finančnih instrumentov

v EUR	Knjigovodska vrednost	Poštena vrednost	1. raven	2. raven	3. raven
Stanje 31.12.2018					
Sredstva					
Kratkoročna za prodajo razpoložljiva finančna sredstva	8,769,278	8,769,278	10,167		8,759,111
Pridružena družba	12,203,186	12,203,186			12,203,186
Kratkoročne finančne terjate	171,597	171,597			171,597
Kratkoročne poslovne terjatve	69,850	69,850			69,850
Denar in denarni ustrezniki	285,145	285,145			285,145
Skupaj sredstva	21,499,056	21,499,056	10,167		21,488,889
Obveznosti					
Nekratkoročne finančne obveznosti	41,033	41,033			41,033
Kratkoročne finančne obveznosti	735,506	735,506			735,506
Kratkoročne poslovne obveznosti	212,202	212,202			212,202
Skupaj obveznosti	988,741	988,741			988,741

v EUR	Knjigovodska vrednost	Poštena vrednost	1. raven	2. raven	3. raven
Stanje 31.12.2017					
Sredstva					
Kratkoročna za prodajo razpoložljiva finančna sredstva					
	8.704.101	8.704.101	6.366		8.697.735
Pridružena družba	11.816.783	11.816.783			11.816.783
Kratkoročne finančne terjate	9.538	9.538			9.538
Kratkoročne poslovne terjatve	14.623	14.623			14.623
Denar in denarni ustrezniki	727.707	727.707			727.707
Skupaj sredstva	21.272.752	21.272.752	6.366		21.266.386
Obveznosti					
Nekratkoročne finančne obveznosti	55.357	55.357			55.357
Kratkoročne finančne obveznosti	707.554	707.554			707.554
Kratkoročne poslovne obveznosti	201.931	201.931			201.931
Skupaj obveznosti	964.842	964.842			964.842

28. Posli s povezanimi osebami

Za povezane osebe se šteje pridružena družba ter družbe, povezane z vodstvom in člani nadzornega sveta vključno z njihovimi ožjimi družinskimi člani.
Vse transakcije s povezanimi osebami Skupine so opravljene na podlagi tržnih pogojev, ki veljajo za transakcije z nepovezanimi osebami.

Leto 2018 in stanje na dan 31.12.2018

v EUR s centi	Prihodki	Stroški	Terjatve	Obveznosti	Posojila	Finančna naložba
G.I. Dakota	133,407.13		2,054,650		+/-500.000	17,583,797
Ampelus Holding Ltd.	113,375.97					
Kalantia Limited	46,452.00					
UNEP d.o.o.	1,569.15	-109,978	4,740		+93.000 /- 68.500	-20,807
OPN d.o.o.	15.89				+5.000/- 5.000	
CEEREF Upravljanje d.o.o.		3,411				
CEEREF Trženje d.o.o.		16,659				
Steklarna Hrastnik	3,490					

Leto 2017 in stanje na 31.12.2017:

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

a. Podatki o skupinah oseb

Bruto prejemki skupin oseb

v EUR s centi	31.12.2018	31.12.2017
Uprava	83,891.20	70,170.76
Člani nadzornega sveta	4,134.24	2,756.40
Člani revizijske komisije	600.00	600.00
Skupaj	88,625.44	73,527.16

Plače in druge stroške dela družba mesečno obračunava in izplačuje na podlagi pogodb v skladu z uredbo o davčni obravnavi povračil stroškov in drugih dohodkov iz delovnega razmerja. Vsi delavci v družbi so zaposleni na podlagi individualnih pogodb.
Bruto prejemki zaposlenih v družbi in odvisni družbi G.I. DAKOTA na podlagi pogodb, za katere ne velja kolektivna pogodba, so v letu 2018 znašali 83,891,20 EUR (2017: 70.170,76 EUR).

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

Člani uprave in nadzornega sveta drugih prejemkov iz 5.ga odstavka 294. člena ZGD-1 za opravljanje nalog v družbi v polletju 2018 niso prejeli.

Prejemki uprave

v EUR s centi	31.12.2018	31.12.2017
Fiksni del prejemkov	80,880.00	67,136.00
Variabilni del prejemkov		
Povračila stroškov	3,011.20	3,034.76
Zavarovanje		
Druge bonitete		
Skupaj	83,891.20	70,170.76

Prejemki uprave družbe in odvisne družbe G.I. DAKOTA so znašali 80.880,00 EUR.

Prejemki članov nadzornega sveta in revizijske komisije v obdobju 1. januar – 31.december 2018

v EUR s centi	Plačilo za opravljanje funkcije	Bruto sejnina	Potni stroški	Skupaj
France Pevec		1,378.20		1,378.20
Anica Ferjan		1,148.35		1,148.35
Tea Švigelj		1,148.35		1,148.35
Jure Lah		229.67		229.67
Beno Čož		229.67		229.67
Igor Pirc	200.00			200.00
Polona Pirc	200.00			200.00
Anja Pirc	200.00			200.00
Skupaj	600.00	4,134.24	0.00	4,734.24

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

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

Na dan 31.12.2018 Skupina nima terjatev ali obveznosti do članov nadzornega sveta. Na dan 31.12.2018 Skupina nima terjatev ali obveznosti do uprave, razen obveznosti za plačo iz meseca decembra 2018, ki je bila izplačana v januarju 2019.

29. Zaposleni

Število zaposlenih in izobrazbena struktura:

	31.12.2018		31.12.2017	
	Število na koncu obdobja	Povprečno število	Število na koncu leta	Povprečno število
Magistri znanosti				
Univerzitetna izobrazba	3	3.80	3	3
Visokostrokovna izobrazba	1	1.00	2	0.83
Višješolska izobrazba				1
Srednješolska izobrazba			1	1
	4	4.80	6	5.83

30. Dogodki po datumu poročanja

Dogodki po datumu poročanja, ki so vplivali na računovodske izkaze za obdobje 1. januar – 31.december 2018, so navedeni v poglavju »Pomembni poslovni dogodki po datumu bilance stanja«.

POROČILO NEODVISNEGA REVIZORJA

MAZARS

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. Podlago za obračun kapitalske metode predstavljajo revidirani računovodskih 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 03103-1000699386 • REGISTRACIJA: OKROŽNO SODIŠČE V LJUBLJANI, SRG 2011/15129
OSNOVNI KAPITAL: 15.000,00 EUR • MATIČNA ŠTEVILKA: 3959023000 • DAVČNA ŠT.: SI88110557

Praxity MEMBER GLOBAL ALLIANCE OF INDEPENDENT FIRMS

MAZARS

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 poslovodstva, revizijske komisije in nadzornega sveta za konsolidirane računovodske izkaze

Poslovodstvo 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 poslovodstva potrebno, da omogoči pripravo konsolidiranih računovodskih izkazov, ki ne vsebujejo pomembno napačne navedbe zaradi prevare ali napake.

Poslovodstvo 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 poslovodstvo 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 poslovodstva;
- 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 SKB 03103-1000699386 - REGISTRACIJA: OKROŽNO SODIŠČE V LJUBLJANI, SNC 2011/15129
OSNOVNI KAPITAL: 15.000,00 EUR • MATIČNA ŠTEVILKA: 3959023000 • DAVČNA ŠT.: SI38105571

Praxity MEMBER • GLOBAL ALLIANCE OF INDEPENDENT FIRMS

MAZARS

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.

3

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 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
pooblaščeni revizor

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

POSLOVNI RAČUN PRI SKB 03103-1000699386 • REGISTRACIJA: OKROŽNO SODIŠČE V LJUBLJANI, SRG 2011/15129
OSNOVNI KAPITAL: 15.000,00 EUR • MATIČNA ŠTEVILKA: 3559023000 • DAVČNA ŠT.: SI88105571

Praxity MEMBER • GLOBAL ALLIANCE OF INDEPENDENT FIRMS