



KS NALOŽBE, D.D.

**PROSPEKT ZA UVRSTITEV OBVEZNIC
KS NALOŽBE d.d. Z OZNAKO KSF1
V TRGOVANJE NA ORGANIZIRANEM TRGU**

Ljubljana, julij 2011

POVZETEK PROSPEKTA ZA UVRSTITEV OBVEZNIC DRUŽBE KS NALOŽBE d.d. Z OZNAKO KSF1 V TRGOVANJE NA ORGANIZIRANEM TRGU, NA PODLAGI DOVOLJENJA AGENCIJE ZA TRG VREDNOSTNIH PAPIRJEV ŠTEVILKA: 40200-9/2011-7 Z DNE 06.07.2011

1. Izdajatelj obveznic

Izdajatelj obveznic je družba KS NALOŽBE finančne naložbe d.d., Dunajska cesta 9, 1000 Ljubljana, Slovenija, matična številka: 2225727000 (v nadaljevanju: KS NALOŽBE, d.d. ali izdajatelj).

V sodni register vpisan osnovni kapital izdajatelja znaša 16.315.848,77 EUR.

2. Opis vrednostnega papirja

Tip obveznice:	Navadna obveznica, nominirana v EUR, ki se glasi na prinosnika, izdana v nematerializirani obliki z vpisom v centralni register KDD z oznako KSF1 in ISIN kodo: SI0022103210, prosto prenosljiva.
Dospetje obveznice:	01.06.2021
Način in obdobje izplačila:	Obresti se bodo začele izplačevati 01.06.2011 in bodo dospevale v plačilo dvakrat letno za nazaj, vsakega 01.12. in 01.06. Nominalna vrednost glavnice dospeva v plačilo v enakomernih delih, po preteku triletnega moratorija na izplačilo glavnice, t.j. prvič dne 01.12.2014.
Obrestna mera in način izračuna obresti:	Spremenljiva, 6m EURIBOR + 300 b.t. pribitek vendar v nobenem primeru ne več kot 6%. EURIBOR je kratica za Euro Interbank Offered Rate t.j. evro medbančna ponujena mera, po kateri je banka pripravljena posoditi sredstva v evrih v drugi banki. EURIBOR se dnevno izračunava za medbančne depozite z dospelostjo enega tedna do dvanajst mesecev kot povprečje dnevno ponujenih obrestnih mer predstavnškega odbora bank ter je zaokrožen na tri decimalna mesta. EURIBOR se za potrebe obrestovanja obveznic ugotavlja na

	<p>prvi dan obračunskega obdobja in je nespremenljiv za celotno obračunsko obdobje.</p> <p>V primeru, da vsota 6mesečnega EURIBOR + 300 b.t. pribitka v posameznem obdobju presega 600 b.t. se za to obračunsko obdobje za obrestovanje obveznic uporabi letna obrestna mera 6 %.</p> <p>Obresti, ki dospejo v plačilo na dan dospelosti obresti, se obračunavajo za obrestno obdobje, ki se začne na prvi dan obračunskega obdobja in konča na dan dospelosti plačila obresti, vendar dneva dospelosti plačila obresti ne vključuje.</p> <p>Obresti se obračunavajo na stanje dolga (preostalo vrednost glavnice, v skladu z amortizacijskim načrtom) na prvi dan obračunskega obdobja na linearni način tako, da se obrestna mera pomnoži s preostalo vrednostjo glavnice obveznice na prvi dan obračunskega obdobja, pri čemer se upošteva dejansko število dni v obrestovalnem obdobju in dejansko število dni v letu.</p> <p>Obresti na eno obveznico bodo zaokrožene na pet decimalnih mest, izplačilo posameznemu imetniku za njegovo celotno količino obveznic bo zaokroženo na dve decimalni mesti.</p>
Zavarovanje terjatev:	Obveznice niso posebej zavarovane ali garantirane. Za obveznosti iz obveznic jamči izdajatelj z vsem svojim premoženjem.
Način izplačila obveznosti iz obveznic:	<p>Obveznosti iz obveznice se izplačujejo v EUR.</p> <p>Izdajatelj bo izplačeval obresti iz obveznic v skladu z amortizacijskim načrtom, ki je predstavljen v točki 4.8 prospekta.</p>
Druge pravice iz obveznic:	<p>Obveznice dajejo upravičencem terjatev do plačila glavnice in obresti, pravico do razpolaganja z obveznico oziroma do zastavitve obveznice ter druge pravice v skladu z veljavnimi predpisi o vrednostnih papirjih.</p> <p>Drugih pravic, vključno z možnostjo zamenjave za druge</p>

	<p>vrste vrednostnih papirjev, obveznice ne zagotavljajo. Obveznice ne dajejo pravice do udeležbe pri dobičku izdajatelja.</p> <p>Obveznice vsebujejo klavzulo, s katero si izdajatelj zagotavlja pravico do odpoklica vrednostnih papirjev pred njihovo dospelostjo. Imetnik obveznic nima pravice zahtevati od izdajatelja predčasnega unovčenja terjatev iz naslova obveznic pred roki, določenimi z amortizacijskim načrtom.</p>
Namen izdaje:	Financiranje nepremičninskega projekta, zvišanje investicijskega potenciala družbe.

3. Skupna nominalna vrednost celotne izdaje obveznic

Skupna nominalna vrednost izdaje obveznic, ki se vplačuje sukcesivno v treh fazah, znaša do 200.100.000,00 EUR, pri čemer:

- so bile v okviru prve faze vpisa že vpisane, vplačane in izdane obveznice v vrednosti 100.000,00 EUR;
- bo izdajatelj v okviru iste izdaje obveznic, v drugi fazi njihovega vpisa, ponudil za vpis in vplačilo še obveznice v nominalni vrednosti do 100.000.000,00 EUR;
- bo izdajatelj v okviru iste izdaje obveznic, v tretji fazi njihovega vpisa, ponudil za vpis in vplačilo še obveznice v nominalni vrednosti do 100.000.000,00 EUR.

Vpis in vplačilo obveznic v posamezni fazi vpisa se zaključijo, kot sledi:

- prva faza - do 31.05.2011,
- druga faza - do 31.12.2011 in
- tretja faza - do 20.06.2012 oziroma do 31.12.2012 - v skladu z odločitvijo posloводства, ki začetek in konec vplačilnega roka pri III. fazi vpisa določi dne 15.04.2012.

Vplačilni rok pri posamezni fazi traja 60 dni. Po zaključku posamezne faze vpisa obveznic se izda število novih obveznic, ki je enako številu vpisanih in vplačanih obveznic v tej fazi vpisa.

Prodaja obveznic poteka v okviru nejavne ponudbe.

Odložni pogoj za uvrstitev obveznic iz II. in III. faze vpisa na organizirani trg je njihova izdaja v KDD. V skladu s petim odstavkom 72. člena ZTFI Agencija za trg vrednostnih papirjev o zahtevi za potrditev prospekta za uvrstitev vrednostnih papirjev v trgovanje na organiziranem trgu, ki se nanaša na del vrednostnih papirjev, ki še ni izdan, odloči z odložnim pogojem, ki se izpolni, ko so vrednostni papirji izdani v nematerializirani obliki.

Dodatni pogoj za uvrstitev obveznic iz II. in III. faze vpisa na organizirani trg na podlagi tega prospekta je, da so izdane v roku 12 mesecev od dneva objave tega prospekta. V skladu z 62. členom ZTFI je Prospekt za uvrstitev vrednostnih papirjev v trgovanje na organiziranem trgu veljaven 12 mesecev po dnevu objave. V kolikor bodo obveznice II. in III. faze vpisa izdane po poteku 12 mesecev od dneva objave tega prospekta, bo izdajatelj dolžan pripraviti nov prospekt in pred uvrstitvijo obveznic II. in III. faze vpisa v trgovanje na organiziranem trgu pridobiti potrditev novega prospekta za uvrstitev obveznic izdajatelja KS F1 v trgovanje na organiziranem trgu s strani ATPV.

4. Apoenska struktura obveznic

Obveznice so izdane v nominalni vrednosti 1,00 EUR vsaka.

Celotna izdaja obveznic obsega do 200.100.000 apoenov po 1,00 EUR, pri čemer:

- je bilo v okviru prve faze vpisa že vpisanih, vplačanih in izdanih 100.000 apoenov;
- bo izdajatelj v okviru iste izdaje obveznic, v drugi fazi njihovega vpisa, ponudil za vpis in vplačilo še do 100.000.000 apoenov;
- bo izdajatelj v okviru iste izdaje obveznic, v tretji fazi njihovega vpisa, ponudil za vpis in vplačilo še do 100.000.000 apoenov.

5. Obveznice bodo uvrščene na trg obveznic Ljubljanske borze vrednostnih papirjev, d.d., Ljubljana

6. Druga pomembna dejstva v zvezi z izdajateljem

Delnice izdajatelja z oznako KSFR so uvrščene na borzni trg Ljubljanske borze d.d. Izdajatelj imetnike vrednostnih papirjev, ki jih je izdal, redno obvešča o pomembnih informacijah v zvezi z izdajateljem in vrednostnimi papirji prek informacijskega portala SEOnet.

Tveganja, povezana z izdajateljem

Okoliščine na finančnih trgih in na splošno v ekonomskem okolju, ki pretežno vplivajo na poslovanje skupine KS NALOŽBE d.d., so vrednotenje oz. gibanje cen na delniških trgih, gibanje referenčnih obrestnih mer, spremembe cen surovin, spremembe splošne percepcije tveganja oz. nagnjenosti k tveganju na finančnih trgih, konjunktorni cikel, spremembe zakonodaje, vključno z davčno zakonodajo, kot tudi posledice višje sile v državnih ali mednarodnih razmerah (naravne nesreče, vojne, višja sila).

V 2. poglavju prospekta so podrobneje navedena tveganja, ki lahko vplivajo na izdajateljevo sposobnost izpolnjevanja obveznosti do vlagateljev v obveznice: tržno, obrestno, likvidnostno

tveganje, tveganje prenehanja poslovanja in valutno tveganje. Predstavljeni dejavniki tveganja ne zajemajo vseh možnih dejavnikov tveganja, zato morajo potencialni vlagatelji pri sprejemanju odločitve o investiciji v obveznice izdajatelja upoštevati tudi druge dejavnike, ki lahko vplivajo na sposobnost izdajatelja o investicije v obveznice izdajatelja.

Vpliv finančne krize na izdajatelja

Skupina KS NALOŽBE d.d. deluje kot finančni investitor in je neposredno in posredno investicijsko izpostavljena predvsem sektorjema nepremičnin in energetike v Sloveniji in na nekaterih bližnjih trgih. Zaradi netržnega značaja naložb in računovodskih načel se spremembe na finančnih trgih v poslovanju družbe kažejo z določenim zamikom. Skupina je v kriznih letih 2009 in 2010 poslovala z izgubo, zaradi česar se je konsolidirani kapital skupine zaradi izgube in prevrednotenja naložb do 31.12.2010 kumulativno znižal za 27 % glede na 31.12.2008 in za 26 % glede na 31.12.2007. Izdajatelj ocenjuje, da bodo tudi v letu 2011 konsolidirani izkazi skupine izkazali znižanje kapitala, vendar bo to znižanje bistveno manjše kot v preteklih letih ter da negativni trend na osnovnih trgih že kaže kredibilne znake stabilizacije in delno tudi že obrata in da je dno trenutne krize s stališča skupine KS NALOŽBE d.d. že doseženo.

Zadnja finančna kriza družbe likvidnostno ni resno prizadela, saj je vanjo vstopila z zelo konzervativno bilanco stanja (kapital je na dan 31.12.2008 predstavljal kar 97 % vseh virov skupine). Delež kapitala v virih se je do 31.12.2010 sicer znižal na 70 %, vendar ocenjujemo, da družba glede na razmere na relevantnih trgih tudi v bodoče ne bi smela imeti likvidnostnih težav. Skupina je vso izgubo poslovnih let 2009 in 2010 že ob sestavi letnih poročil pokrila v breme prenesenih dobičkov preteklih let.

Tveganja, povezana z obveznicami

- Likvidnostno tveganje: Po pridobitvi dovoljenja za organizirano trgovanje bodo obveznice uvrščene na organiziran trg vrednostnih papirjev na Ljubljanski borzi. Kljub temu ni zagotovila, da se bo razvilo aktivno trgovanje z obveznicami oziroma, da bo trgovanje z obveznicami trajalo do končne dospelosti obveznic. V primeru, da ne bo aktivnega trgovanja z obveznicami, lahko to negativno vpliva na likvidnost obveznic.
- Tveganja neplačila: Obveznice izdajatelja niso posebej zavarovane ali garantirane. Za obveznosti iz obveznic jamči izdajatelj z vsem svojim premoženjem. V primeru stečaja ali likvidacije izdajatelja bi bilo poplačilo terjatev imetnikov obveznic izenačeno s poplačilom terjatev ostalih nezavarovanih in nepodrejenih upnikov izdajatelja.
- Tveganje spremembe obrestnih mer: Obresti iz obveznic se obračunavajo od preostale vrednosti glavnice obveznic na podlagi spremenljive obrestne mere, ki je navzgor omejena.

- Tveganje spremembe prodajne cene na organiziranem trgu: Gibanje prodajne cene obveznic na organiziranem trgu je odvisno od ponudbe in povpraševanja po obveznicah, gibanja obrestnih mer na trgu ter morebitnih sprememb bonitete izdajatelja. Presežno povpraševanje po obveznicah, znižanje splošnega nivoja obrestnih mer ali izboljšanje bonitete izdajatelja bi lahko vodilo do zvišanja prodajne cene obveznic, presežna ponudba, zvišanje splošnega nivoja obrestnih mer ali poslabšanje bonitete izdajatelja pa do znižanja prodajne cene obveznic.

7. Pomembno opozorilo

Skupaj s tem izvlečkom prospekta je bil izdelan tudi osnovni prospekt po 40. členu ZTFI, ki vsebuje podrobne podatke, ki omogočajo vpogled v pravni položaj izdajatelja, njegov finančni položaj, poslovne možnosti in pravice, ki izhajajo iz obveznic (v nadaljevanju: prospekt). Prospekt je v elektronski obliki objavljen na spletni strani izdajatelja: <http://www.ks-nalozbe.com/> ter na informacijskem portalu SEOnet: <http://seonet.ljse.si/>, brezplačno na razpolago pa je tudi v tiskani obliki na sedežu izdajatelja. V skladu s 77. členom ZTFI je dolžan izdajatelj v primeru, ko je prospekt objavljen v elektronski obliki, vlagatelju na njegovo zahtevo brezplačno poslati oziroma izročiti tiskani izpis prospekta.

Povzetek prospekta je potrebno razumeti kot uvod k prospektu, zato ga je potrebno brati skupaj s prospektom. Investitorjeva odločitev za nakup obveznic mora temeljiti na preučitvi celotnega prospekta.

V primeru, da bo investitor kot tožnik začel sodni postopek v zvezi z informacijami, vsebovanimi v prospektu, bo moral na lastne stroške zagotoviti prevod prospekta v uradni jezik sodišča pred začetkom takega postopka.

Osebe, ki so pripravile povzetek, vključno z njegovim prevodom, in zahtevale njegovo notifikacijo, odškodninsko odgovarjajo, vendar samo, če je povzetek zavajajoč, netočen ali notranje neskladen, če se ga presoja skupaj z drugimi deli prospekta.

KAZALO

1. ODGOVORNE OSEBE.....	14
2. DEJAVNIKI TVEGANJA.....	14
2.1. Tveganja, povezana z izdajateljem	14
2.2. Tveganja, povezana z obveznicami.....	17
2.2.1. Likvidnost obveznic.....	17
2.2.2. Tveganja neplačila.....	17
2.2.3. Tveganje spremembe obrestnih mer.....	18
2.2.4. Tveganje spremembe prodajne cene na organiziranem trgu.....	18
3. KLJUČNE INFORMACIJE	18
3.1. Interes fizičnih in pravnih oseb, vpletenih v izdajo.....	18
3.2. Utemeljitev glede izdaje in uporaba prihodka	18
4. INFORMACIJE V ZVEZI Z OBVEZNICAMI, KI BODO SPREJETE V TRGOVANJE	20
4.1. Opis vrednostnega papirja.....	20
4.2. Zakonodaja, na podlagi katere so bili vrednostni papirji ustvarjeni.....	20
4.3. Oblika vrednostnih papirjev.....	21
4.4. Plačilno sredstvo pri izdaji obveznic.....	21
4.5. Razvrščanje obveznic.....	21
4.6. Opis pravic, povezanih z obveznicami	21
4.7. Nominalna obrestna mera in obrestne obveznosti.....	22
4.8. Način in obdobje izplačila obveznosti.....	23
4.9. Donos obveznice	24
4.10. Zastopanje imetnikov obveznic.....	25
4.11. Način izdaje obveznic	25

4.12. Datum izdaje obveznic	25
4.13. Prenos obveznic	26
4.14. Informacije o davkih.....	26
4.14.1. Obdavčitev izplačila obresti po kuponih	27
4.14.2. Obdavčitev kapitalskih dobičkov ali izgub.....	28
4.14.3. Davek na dodano vrednost	28
4.14.4. Odgovornost za davke, odtegnjene pri viru	28
4.14.5. Davčna številka	28
5. POGOJI PONUDBE.....	29
6. SPREJEM V TRGOVANJE IN DOGOVOR O POSLU	29
6.1. Mesto trgovanja.....	29
6.2. Drugi organizirani trgi.....	30
6.3. Posredniki na sekundarnem trgu in zagotavljanje likvidnosti.....	30
7. DODATNI PODATKI.....	30
7.1. Ocena kreditne sposobnosti izdajatelja	30
7.2. Izbrane finančne informacije.....	31
8. ZAKONITI REVIZORJI	32
8.1. Firma in naslov izdajateljevih zakonitih revizorjev	32
9. PODATKI O IZDAJATELJU	32
9.1. Poslovna preteklost in razvoj izdajatelja.....	32
9.1.1. Pravno in poslovno ime izdajatelja.....	32
9.1.2. Kraj registracije izdajatelja in številka registracije.....	33
9.1.3. Datum vpisa v register in trajanje.....	33
9.1.4. Sedež in pravna oblika izdajatelja	33

9.1.5. Najnovejši dogodki izdajatelja	33
9.2. Naložbe izdajatelja	33
9.2.1. Skupina KS NALOŽBE	33
9.2.2. Opis glavnih naložb od datuma zadnjih objavljenih računovodskih izkazov.....	35
9.2.3. Informacije o izdajateljevih glavnih prihodnjih naložbah	35
9.2.4. Informacije o predvidenih virih financiranja.....	35
10. POSLOVNI PREGLED.....	36
10.1. Osnovne dejavnosti	36
10.1.1. Opis izdajateljevih osnovnih dejavnosti	36
10.2. Glavni trgi.....	37
11. ORGANIZACIJSKA SESTAVA.....	37
11.1. Položaj izdajatelja v skupini podjetij	37
11.2. Organizacijska sestava izdajatelja	37
12. INFORMACIJA O TRENDIH	38
13. NAPOVEDI ALI OCENE DOBIČKA.....	38
14. UPRAVNI IN NADZORNI ORGANI	39
14.1. Člani upravnih, vodstvenih in nadzornih teles.....	39
14.1.1. Uprava.....	39
14.1.2. Nadzorni svet	39
14.1.3. Lastniški deleži uprave in nadzornega sveta	40
14.2. Navzkrižje interesov upravnih, vodstvenih in nadzornih organov	40
15. OBIČAJNI POSTOPKI REVIZORSKEGA ODBORA	40
16. VEČJI DELNIČARJI	41

17. FINANČNE INFORMACIJE O IZDAJATELJEVIH SREDSTVIH IN OBVEZNOSTIH, FINANČNEM STANJU TER POSLOVNIH IZIDIH.....	43
17.1. Pretekle finančne informacije.....	43
17.2. Računovodski izkazi izdajatelja.....	44
17.2.1. Nerevidirani in nekonsolidirani računovodski izkazi na dan 31.03.2011.....	44
17.2.2. Letni revidirani (konsolidirani in nekonsolidirani) računovodski izkazi.....	46
17.3. Revidiranje preteklih letnih finančnih informacij.....	57
17.4. Pravni in arbitražni postopki.....	57
17.5. Znatna sprememba izdajateljevega finančnega položaja ali njegovega položaja na trgu.....	58
18. DODATNE INFORMACIJE.....	58
18.1. Delniški kapital.....	58
18.1.1. Izdane delnice.....	58
18.2. Ustanovna pogodba in statut.....	59
18.2.1. Register in številka registrskega vpisa.....	59
18.3. Druge informacije.....	59
19. POMEMBNE POGODBE.....	59
20. INFORMACIJE TRETJE STRANI, MNENJE STROKOVNJAKOV TER IZJAVE O INTERESU.....	59
21. DOKUMENTI NA VPOGLED.....	59

KAZALO OKRAJŠAV

Okrajšava:	Pomen v tem prospektu:
ATVP	<i>Agencija za trg vrednostnih papirjev</i>
KS Naložbe d.d., družba ali izdajatelj	<i>KS NALOŽBE finančne naložbe d.d., Dunajska cesta 9, 1000 Ljubljana, Slovenija, matična številka: 2225727000</i>
EU	<i>Evropska unija</i>
OECD	<i>Organizacija za ekonomsko sodelovanje in razvoj</i>
EUR	<i>Evro</i>
AJPES	<i>AGENCIJA REPUBLIKE SLOVENIJE ZA JAVNOPRAVNE EVIDENCE IN STORITVE</i>
DURS	<i>MINISTRSTVO ZA FINANCE DAVČNA UPRAVA REPUBLIKE SLOVENIJE</i>
KDD	<i>KDD - CENTRALNA KLIRIŠKO DEPOTNA DRUŽBA delniška družba</i>
Ljubljanska borza	<i>LJUBLJANSKA BORZA VREDNOSTNIH PAPIRJEV d.d. Ljubljana</i>
SEOnet	<i>Informacijski sistem elektronskih objav Ljubljanske borze</i>
MSRP	<i>Mednarodni standardi računovodskega poročanja</i>
Obveznice KSF1 ali obveznice	<i>Obveznice izdajatelja z oznako KSF1 in ISIN kodo SI0022103210</i>
EURIBOR	<i>Kratika za Euro Interbank Offered Rate t.j. evro medbančna ponujena mera, po kateri je banka pripravljena posoditi sredstva v evrih v drugi banki. EURIBOR se dnevno izračunava za medbančne depozite z dospelostjo enega tedna do dvanajst mesecev kot povprečje dnevno ponujenih obrestnih mer predstavnškega odbora bank ter je zaokrožen na tri decimalna mesta.</i>
Prospekt	<i>Prospekt za uvrstitev obveznic z oznako KSF1 v trgovanje na organiziranem trgu</i>
ZDoh-2	<i>Zakon o dohodnini (Ur.l. RS 117/2007, 10/2008, 78/2008, 125/2008, 20/2009, 10/2010, 13/2010, 43/2010, 106/2010)</i>
ZBan-1	<i>Zakon o bančništvu (Ur.l. RS 113/2006, 1/2008, 109/2008, 19/2009, 98/2009, 79/2010, 35/2011)</i>
ZDavP-2	<i>Zakon o davčnem postopku (Ur.l. RS 117/2006, 125/2008, 110/2009, 1/2010, 43/2010, 97/2010)</i>
ZDDV-1	<i>Zakon o davku na dodano vrednost (Ur.l. RS 117/2006, 33/2009, 85/2009, 85/2010, 18/2011)</i>

ZNVP	<i>Zakon o nematerializiranih vrednostnih papirjih (Ur.l. RS 2/2007, 67/2007, 58/2009)</i>
ZTFI	<i>Zakon o trgu finančnih instrumentov (Ur.l. RS 108/2010)</i>
ZDDPO-2	<i>Zakon o davku od dohodkov pravnih oseb (Ur.l. RS 117/2006, 56/2008, 76/2008, 5/2009, 97/2009, 43/2010)</i>
ZGD-1	<i>Zakon o gospodarskih družbah Zakon o gospodarskih družbah – ZGD-1 (Ur.l. RS 42/2006, 60/2006, 10/2008, 68/2008, 42/2009, 33/2011)</i>

KAZALO SKLICEVANJ:

Na spletni strani izdajatelja: <http://www.ks-nalozbe.com/> ter na informacijskem portalu SEOnet: <http://seonet.ljse.si/> so na voljo **mesečna, polletna in letna (konsolidirana in nekonsolidirana) poročila izdajatelja od leta 2007 dalje do danes ter objave pomembnih novic in poslovnih dogodkov v zvezi z izdajateljem in vrednostnimi papirji.**

Na spletni strani AJPES: <http://www.ajpes.si/> je na voljo tudi **statut izdajatelja SV 503/07 notarke Mag. Nine Češarek z dne 21.08.2007.**

Izdajatelj bo zagotovil dostopnost tega prospekta javnosti na naslednje načine:

- v tiskani obliki prospekta, ki je javnosti na razpolago brezplačno v prostorih na poslovnem naslovu izdajatelja,
- v elektronski obliki na javnih spletnih straneh izdajatelja: <http://www.ks-nalozbe.com/>,
- v elektronski obliki informacijskem portalu SEOnet: <http://seonet.ljse.si/>.

1. ODGOVORNE OSEBE

KS NALOŽBE d.d. sprejema odgovornost za informacije, prikazane v prospektu. Izdajatelj z vso primerno skrbnostjo zagotavlja, da so, kolikor je njemu znano, informacije v prospektu v skladu z dejstvi ter da poleg informacij, navedenih v prospektu, ni drugih pomembnejših informacij o njegovem poslovanju, dejavnosti in finančnem položaju oziroma da ni izpuščena nobena informacija, ki bi lahko vplivala na pomen prospekta.

Ljubljana, junij 2011


Blaž Vodopivec, direktor

ks naložbe d. d.

2. DEJAVNIKI TVEGANJA

2.1. Tveganja, povezana z izdajateljem

Otežene okoliščine na finančnih trgih lahko negativno vplivajo na poslovanje družb v skupini krovne družbe KS NALOŽBE d.d. (v nadaljevanju: skupina) in sicer lahko znižajo načrtovani donos naložb in/ali povečajo volatilitno 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 percepcije tveganja oz. nagnjenosti k tveganju na finančnih trgih, konjunktorni cikel, spremembe zakonodaje, vključno z 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 družbe ne izključuje uporabe večjega finančnega vzvodja, če bo ocenila, da poslovne priložnosti take odločitve opravičujejo. V tem primeru se likvidnostno

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

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

Delnice izdajatelja so uvrščene v vstopno kotacijo Ljubljanske borze, z oznako KSFR. Uvrstitev delnice na organiziran trg vrednostnih papirjev za imetnika zmanjšuje tveganje likvidnosti, saj lahko delnico na organiziranem trgu kadarkoli ponudi v prodajo, z minimalnim tveganjem neizpolnitve obveznosti kupca.

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

Glede na naravo dejavnosti skupine so njeni prihodki, rezultat poslovanja in denarni tok zelo volatilni. Družbe v skupini ne opravljajo predvidljive ponovljive vsakdanje dejavnosti s stabilnim denarnim tokom, zato njene delnice niso primerna naložba za naložbenike z nizko preferenco tveganja.

Dejavniki tveganja skupine izdajatelja:

- **tržno tveganje:** skupina je izpostavljena tveganju spreminjanja vrednosti finančnih instrumentov kot posledica spreminjanja tržnih cen. Tržno tveganje se lahko pojavi pri finančnih sredstvih, namenjenih prodaji ter finančnih sredstvih, vrednotenih po pošteni vrednosti prek poslovnega izida.

	2010	2009
Vrednostnice, vrednotene po pošteni tržni vrednosti	25.572.705	26.553.205
Vrednostnice, vrednotene po nabavni vrednosti	1.694.302	1.722.029
Skupaj	27.267.007	28.275.234

Analiza občutljivosti pri instrumentih, ki kotirajo na delujočem trgu:

Sprememba tečajev vrednostnih papirjev za 1% bi povečala (zmanjšala) presežek iz prevrednotenja za spodaj navedene vrednosti. Analiza predpostavlja, da vse spremenljivke ostanejo nespremenjene. Analiza je pripravljena na enak način za leto 2009.

	povečanje tečajev za 1 %	zmanjšanje tečajev za 1 %
31.12.2010	255.727	-255.727
31.12.2009	265.532	-265.532

- **obrestno tveganje:** skupina ni pomembno izpostavljena tveganju spreminjanja vrednosti finančnih instrumentov kot posledica spreminjanja tržne obrestne mere. Obrestnemu tveganju so izpostavljene obveznosti za prejeta posojila, za katera ni določena fiksna obrestna mera. Skupina ima za finančne obveznosti dogovorjene fiksne obrestne mere. Tudi kratkoročna posojila so dana po fiksnih obrestnih merah.

Finančni instrumenti po fiksni obrestni meri:

	2010	2009
Finančna sredstva	9.454.944	7.180.698
Finančne obveznosti	10.561.453	10.200.000

Finančnih instrumentov po variabilni obrestni meri v skupini ni, zato analize občutljivosti denarnega toka pri instrumentih z variabilno obrestno mero ne navajamo.

- **likvidnostno tveganje:** skupina je izpostavljena likvidnostnemu tveganju v primeru različnih dospelosti terjatev in obveznosti. Vse finančne obveznosti zapadejo v plačilo v

letu 2011. Skupina zmanjšuje to tveganje z zadostno količino razpoložljivih likvidnih sredstev.

- **tveganje prenehanja poslovanja:** Do prenehanja poslovanja izdajatelj lahko pride zaradi prostovoljne likvidacije ali zaradi stečaja v primeru njegove insolventnosti. Družba ne načrtuje prostovoljne likvidacije kadarkoli v svoji prihodnosti, prav tako ni seznanjena, da bi takšne načrte imel kateri od delničarjev. Poleg tega je družba kot pravna naslednica več pooblaščenih investicijskih družb predmet regulacije Zakona o pravnih naslednicah pooblaščenih investicijskih družb, ki za kakršnekoli statutarne spremembe predpisuje skupščinsko večino 75 % vsega kapitala, kar se je v praksi izkazalo kot nedosegljivo. Do insolventnosti družbe kot finančnega investitorja lahko pride, če izgube pri naložbah presežejo vrednost kapitala in posledično neto vrednost sredstev pade pod nič. To tveganje prenehanja poslovanja skupina zmanjšuje z izborom naložb z ugodnim razmerjem med ocenjenim tveganjem in pričakovanim donosom. Družba je bila v vsej svoji zgodovini poslovanja daleč od kakršnekoli grožnje insolventnosti in izdajatelj ocenjuje, da bo tako tudi ostalo.
- **valutno tveganje:** do valutnega tveganja bi prišlo v primeru valutne neusklajenosti naložb in obveznosti skupine. Skupina je trenutno izpostavljena zanemarljivim valutnim tveganjem, saj je več kot 99 % naložb in tudi več kot 99 % obveznosti družbe nominiranih v eurih..

2.2. Tveganja, povezana z obveznicami

2.2.1. Likvidnost obveznic

Po pridobitvi dovoljenja za organizirano trgovanje bodo obveznice uvrščene na organiziran trg vrednostnih papirjev na Ljubljanski borzi. Kljub temu ni zagotovila, da se bo razvilo aktivno trgovanje z obveznicami oziroma, da bo trgovanje z obveznicami trajalo do končne dospelosti obveznic. V primeru, da ne bo aktivnega trgovanja z obveznicami, lahko to negativno vpliva na likvidnost obveznic. Pogodba z vzdrževalcem likvidnosti za trgovanje z obveznicami izdajatelja ni sklenjena.

2.2.2. Tveganja neplačila

Obveznice izdajatelja niso posebej zavarovane ali garantirane. Za obveznosti iz obveznic jamči izdajatelj z vsem svojim premoženjem. V primeru stečaja ali likvidacije izdajatelja bi bilo poplačilo terjatev imetnikov obveznic izenačeno s poplačilom terjatev ostalih nezavarovanih in nepodrejenih upnikov izdajatelja.

2.2.3. Tveganje spremembe obrestnih mer

Obresti iz obveznic se obračunavajo od preostale vrednosti glavnice obveznic na podlagi spremenljive obrestne mere, ki je navzgor omejena.

2.2.4. Tveganje spremembe prodajne cene na organiziranem trgu

Gibanje prodajne cene obveznic na organiziranem trgu je odvisno od ponudbe in povpraševanja po obveznicah, gibanja obrestnih mer na trgu ter morebitnih sprememb bonitete izdajatelja. Presežno povpraševanje po obveznicah, znižanje splošnega nivoja obrestnih mer ali izboljšanje bonitete izdajatelja bi lahko vodilo do zvišanja prodajne cene obveznic, presežna ponudba, zvišanje splošnega nivoja obrestnih mer ali poslabšanje bonitete izdajatelja pa do znižanja prodajne cene obveznic.

3. KLJUČNE INFORMACIJE

3.1. Interes fizičnih in pravnih oseb, vpletenih v izdajo

Izdajatelj ni seznanjen z obstojem fizičnih ali pravnih oseb, vpletenih v izdajo obveznic, ki bi imele morebitne interese, vključno nasprotujoče, ki bi bili bistveni za izdajo obveznic.

3.2. Utemeljitev glede izdaje in uporaba prihodka

Obveznice so izdane z namenom financiranja novih projektov družbe KS NALOŽBE d.d. in sicer z namenom dolgoročnega financiranja pomembnega nepremičninskega projekta izdajatelja ter z namenom povečanja kvalitetnih dolgoročnih virov izdajatelja za plasma v dolgoročne naložbe v večinske lastniške deleže domačih in tujih družb. Prihodki od vpisa obveznic ne bodo v nobenem trenutku uporabljeni za financiranje preteklih projektov ali obveznosti izdajatelja.

Za poplačilo obveznosti iz naslova obveznic KSF1 do njihovih vpisnikov bodo v začetnem obdobju namenjene prejete dividende izdajatelja iz naslova obstoječih naložb družbe v lastniške deleže gospodarskih družb, v naslednjih obdobjih pa vsi prilivi iz naslova novih projektov in sicer prilivi iz nepremičninskega projekta izdajatelja ter prilivi (dividende, udeležba v dobičku, kapitalski dobički) od novih naložb izdajatelja v lastniške deleže gospodarskih družb.

V postopku izdaje obveznic ter njihovi uvrstitvi na organiziran trg so oziroma še bodo nastali naslednji stroški v višini, kot so razvidni iz vsakokratnih veljavnih tarif navedenih institucij:

- Nadomestilo za izdajo obveznic v KDD
- Nadomestilo za vodenje registra obveznic v KDD

- Nadomestila za povečanje izdaje obveznic v KDD
- Nadomestilo ATPV za potrditev prospekta za organizirano trgovanje in vsakokratnega dodatka k prospektu
- Pristojbina Ljubljanske Borze za odločanje o uvrstitvi obveznic na borzni trg
- Pristojbina Ljubljanske Borze za sprejem obveznic na borzni trg
- Letna pristojbina Ljubljanske Borze za vzdrževanje kotacije obveznic
- Pristojbina Ljubljanske Borze za povečanje izdaje obveznic na borznem trgu

4. INFORMACIJE V ZVEZI Z OBVEZNICAMI, KI BODO SPREJETE V TRGOVANJE

4.1. Opis vrednostnega papirja

Tip obveznice:

Prosto prenosljiva obveznica na prinosnika, nominirana v EUR, izdana v nematerializirani obliki z oznako KSF1. ISIN koda obveznice je SI0022103210.

Velikost izdaje obveznic:

Skupna nominalna vrednost izdaje znaša do 200.100.000,00 EUR, pri čemer:

- so bile v okviru prve faze vpisa že vpisane in vplačane obveznice v vrednosti 100.000,00 EUR;
- bo izdajatelj v okviru iste izdaje obveznic, v drugi fazi njihovega vpisa, ponudil za vpis in vplačilo še obveznice v nominalni vrednosti do 100.000.000,00 EUR;
- bo izdajatelj v okviru iste izdaje obveznic, v tretji fazi njihovega vpisa, ponudil za vpis in vplačilo še obveznice v nominalni vrednosti do 100.000.000,00 EUR.

Vse obveznice bodo izdane v nominalni vrednosti 1,00 EUR vsaka.

Celotna izdaja obveznic obsega do 200.100.000 apoenov po 1,00 EUR, pri čemer:

- je bilo v okviru prve faze vpisa že vpisanih, vplačanih in izdanih 100.000 apoenov;
- bo izdajatelj v okviru iste izdaje obveznic, v drugi fazi njihovega vpisa, ponudil za vpis in vplačilo še do 100.000.000 apoenov;
- bo izdajatelj v okviru iste izdaje obveznic, v tretji fazi njihovega vpisa, ponudil za vpis in vplačilo še do 100.000.000 apoenov.

Vpis in vplačilo obveznic v posamezni fazi vpisa se zaključijo, kot sledi:

- prva faza - do 31.05.2011,
- druga faza - do 31.12.2011 in
- tretja faza - do 20.06.2012 oziroma do 31.12.2012 - v skladu z odločitvijo posloводства, ki začetek in konec vplačilnega roka pri III. fazi vpisa določi dne 15.04.2012.

Vplačilni rok pri posamezni fazi traja 60 dni. Po zaključku posamezne faze vpisa obveznic se izda število novih obveznic, ki je enako številu vpisanih in vplačanih obveznic v tej fazi vpisa.

4.2. Zakonodaja, na podlagi katere so bili vrednostni papirji ustvarjeni

Obveznice so ustvarjene in izdane na podlagi slovenske zakonodaje. Za reševanje morebitnih sporov v zvezi z obveznicami je pristojno sodišče v Ljubljani.

4.3. Oblika vrednostnih papirjev

Obveznice se glasijo na prinosnika.

Obveznice, vpisane in vplačane v okviru prve faze vpisa, so bile izdane v nematerializirani obliki dne 09.06.2011 z vpisom na račune imetnikov obveznic pri KDD.

Obveznice, vpisane in vplačane v okviru druge in tretje faze vpisa obveznic, bodo nemudoma po zaključku zadevne faze vpisa izdane v nematerializirani obliki z vpisom na račune imetnikov obveznic pri KDD.

4.4. Plačilno sredstvo pri izdaji obveznic

Vplačilo obveznic in vsa izplačila obveznosti iz obveznic se opravijo v evrih.

4.5. Razvrščanje obveznic

Obveznice ne vsebujejo nobenih klavzul, ki bi vplivale na razvrščanje ali podrejanje kakršnimkoli drugim trenutnim ali prihodnjim obveznostim izdajatelja.

4.6. Opis pravic, povezanih z obveznicami

Obveznice niso posebej zavarovane ali garantirane. Za obveznosti iz obveznic jamči izdajatelj z vsem svojim premoženjem.

Obveznice dajejo upravičencem terjatev do plačila glavnice in obresti, pravico do razpolaganja z obveznico oziroma do zastavitve obveznice ter druge pravice v skladu z veljavnimi predpisi o vrednostnih papirjih.

Drugih pravic, vključno z možnostjo zamenjave za druge vrste vrednostnih papirjev, obveznice ne zagotavljajo. Obveznice ne dajejo pravice do udeležbe pri dobičku izdajatelja.

Obveznice vsebujejo klavzulo, s katero si izdajatelj zagotavlja pravico do odpoklica vrednostnih papirjev pred njihovo dospelostjo. Imetnik obveznic nima pravice zahtevati od izdajatelja predčasnega unovčenja terjatev iz naslova obveznic pred roki, določenimi z amortizacijskim načrtom.

Izdajatelj zavez in omejitev v zvezi z izdajo obveznic nima.

4.7. Nominalna obrestna mera in obrestne obveznosti

Obrestna mera za obveznice je variabilna in znaša **6m EURIBOR + 300 b.t.** pribitek vendar v nobenem primeru ne več kot **6%**.

EURIBOR se za potrebe obrestovanja obveznic ugotavlja na prvi dan posameznega obračunskega obdobja in je nespremenljiv za celotno obračunsko obdobje. Prvič se šestmesečni EURIBOR določi dne 01.06.2011 in velja za obdobje od 01.06.2011 do vključno 30.11.2011.

V primeru, da vsota 6mesečnega EURIBOR + 300 b.t. pribitka v posameznem obdobju presega 600 b.t. se za to obračunsko obdobje za obrestovanje obveznic uporabi fiksna letna obrestna mera 6 %.

Obresti se obračunavajo na linearni način od 01.06.2011 dalje do dneva končne dospelosti 01.06.2021.

Obresti se obračunavajo na stanje dolga (preostalo vrednost glavnice, v skladu z amortizacijskim načrtom) na prvi dan obračunskega obdobja na linearni način tako, da se obrestna mera pomnoži s preostalo vrednostjo glavnice obveznice na prvi dan obračunskega obdobja, pri čemer se upošteva dejansko število dni v obrestovalnem obdobju in dejansko število dni v letu.

Obresti, ki dospejo v plačilo na dan dospelosti obresti, se obračunavajo za obrestno obdobje, ki se začne na prvi dan obračunskega obdobja (01.06.2011, če gre za prvo plačilo obresti od obveznice) in konča na dan dospelosti plačila obresti, vendar dneva dospelosti plačila obresti ne vključuje.

Obresti na eno obveznico bodo zaokrožene na pet decimalnih mest, izplačilo posameznemu imetniku za njegovo celotno količino obveznic bo zaokroženo na dve decimalni mesti.

Obresti se izračunajo z uporabo naslednje formule:

$$O = \left(\frac{OM}{100} * \frac{d_i}{365} \right) * G$$

Pri čemer je:

- O* obresti v obdobju, za katerega se računajo obresti, zaokrožene na pet decimalnih mest,
- OM* letna kuponska obrestna mera
- d_i* dejansko število dni v obdobju, za katerega se računajo obresti, od vključno prvega dne takega obdobja do zadnjega dne takega obdobja (vendar zadnjega dne obdobja ne vključuje)

G stanje dolga (preostala vrednost glavnice) obveznice
365 število dni v letu

4.8. Način in obdobje izplačila obveznosti

Izdajatelj bo izplačeval obveznosti iz obveznic v skladu z amortizacijskim načrtom.

Prvi obrestni kupon se izplača 01.12.2011 za obrestno obdobje od 01.06.2011 do 01.12.2011, nato pa obresti dospevajo v plačilo polletno za nazaj, vsakega 1. junija in 1. decembra v letu.

Nominalna vrednost glavnice dospeva v plačilo v enakomernih delih, po preteku triletnega moratorija na izplačilo glavnice, t.j. prvič dne 01.12.2014.

Informativni amortizacijski načrt obveznice z nominalno vrednostjo 1,00 EUR:

številk kupona	datum dospelosti	izplačilo obresti	vračila glavnice	skupaj izplačila	stanje dolga
0	1.6.2011				1,00000
1	1.12.2011	0,02359	0,00000	0,02359	1,00000
2	01.06.2012	0,02359	0,00000	0,02359	1,00000
3	01.12.2012	0,02346	0,00000	0,02346	1,00000
4	01.06.2013	0,02359	0,00000	0,02359	1,00000
5	01.12.2013	0,02346	0,00000	0,02346	1,00000
6	01.06.2014	0,02359	0,00000	0,02359	1,00000
7	01.12.2014	0,02346	0,07143	0,09489	0,92857
8	01.06.2015	0,02190	0,07143	0,09333	0,85714
9	01.12.2015	0,02022	0,07143	0,09165	0,78571
10	01.06.2016	0,01853	0,07143	0,08996	0,71429
11	01.12.2016	0,01676	0,07143	0,08819	0,64286
12	01.06.2017	0,01516	0,07143	0,08659	0,57143
13	01.12.2017	0,01341	0,07143	0,08483	0,50000
14	01.06.2018	0,01179	0,07143	0,08322	0,42857
15	01.12.2018	0,01005	0,07143	0,08148	0,35714
16	01.06.2019	0,00842	0,07143	0,07985	0,28571
17	01.12.2019	0,00674	0,07143	0,07817	0,21429
18	01.06.2020	0,00505	0,07143	0,07648	0,14286
19	01.12.2020	0,00335	0,07143	0,07478	0,07143
20	01.06.2021	0,00168	0,07143	0,07310	0,00000

Amortizacijski načrt je pripravljen ob predpostavki, da variabilna obrestna mera EURIBOR, ki velja na dan 01.06.2011 (1,705% + 300 bps), ostane nespremenjena za celotno obdobje do dospelja obveznice.

Obresti in glavnica (obveznosti iz obveznic) bodo izplačane na račun, ki ga sporoči upravičenec, v skladu z vsakokrat veljavnimi predpisi in pravili poslovanja KDD.

Izdajatelj bo obveznosti iz obveznic izplačeval na podlagi evidence lastništva v centralnem registru vrednostnih papirjev pri KDD na račune evidentiranih imetnikov obveznic oziroma njihovih pooblaščenecv na presečni dan. Obveznosti iz obveznic bodo izplačane na račun, ki ga sporoči upravičenec, v skladu z vsakokratnimi veljavnimi predpisi in pravili poslovanja KDD. Za imetnika obveznic na dan dospelosti posamezne obveznosti se šteje oseba, v katere korist so vknjižene obveznice v centralnem registru pri KDD tri delovne dni pred dnevom dospelosti posamezne obveznosti oziroma kakor to določajo Pravila Ljubljanske borze.

Če imetnik obveznice na dan dospelosti terjatev iz naslova obveznic ne dobi sredstev na svoj račun, mora o tem takoj obvestiti izdajatelja in mu sporočiti podatke o pravilnem računu oziroma druge ustrezne podatke, ki izdajatelju omogočajo nakazilo na račun imetnika obveznice. Sredstva iz naslova dospelih obveznosti iz obveznic se v primeru nepopolnih podatkov o imetniku, ki izdajatelju ne omogočajo nakazila sredstev iz naslova dospelih obveznosti iz obveznic na način, določen v skladu s tem prospektom ali na drug način, ki ga določi izdajatelj v skladu s predpisi, od dne dospelosti posamezne obveznosti iz obveznice naprej ne obrestujejo.

Če dan dospelosti obveznosti iz obveznic ni delovni dan v Republiki Sloveniji in v državi rezidentstva imetnika obveznice, se plačila izvedejo prvi naslednji delovni dan po dnevni dospelosti takšnega plačila. V tem primeru imetniku obveznic ne pripadajo obresti za čas od dospelosti obveznosti iz obveznic do prvega naslednjega delovnega dne. Delovni dan pomeni dan, na katerega je v Republiki Sloveniji in v državi rezidentstva imetnika obveznice mogoče izvrševati plačila v domačem denarju v običajnem delovnem času in ki ni sobota, nedelja, državni praznik ali drug dela prost dan. Za namen tega odstavka je država rezidentstva imetnika obveznice država, v kateri ima sedež institucija za plačilni promet (ali njena podružnica), pri kateri je odprt račun, na katerega izdajatelj ali njegov plačilni agent nakazuje denarna sredstva za poplačilo obveznosti iz obveznic, ki so last imetnika obveznice.

Pravica imetnikov obveznic zahtevati izpolnitev obveznosti plačila glavnice zastara v petih letih od dospelja obveznice, pravica zahtevati izplačilo obresti pa v treh letih od dospelosti posameznega kupona.

4.9. Donos obveznice

Donosnost do dospelja obveznice je t.i. notranja stopnja donosa, ki jo je mogoče izračunati z uporabo preglednic ali finančnega kalkulatorja. Ta predstavlja donosnost obveznice na letni ravni in se izračuna na podlagi sledeče formule:

$$PC = \frac{O_1}{(1+I)} + \frac{O_2}{(1+I)^2} + \dots + \frac{O_{n-1}}{(1+I)^{n-1}} + \frac{O_n}{(1+I)^n}$$

Pri čemer je:

PC Prodajna cena obveznice

O_n Izplačilo obresti in glavnice v obdobju *n*

I Donosnost do dospelja obveznice na letni ravni (če se pomnoži s 100 je izražena v odstotkih)

4.10. Zastopanje imetnikov obveznic

V razmerju do izdajatelja ni predvidena nobena organizacija, ki bi zastopala imetnike obveznic.

4.11. Način izdaje obveznic

Izdajatelj je dne 25.05.2011 sprejel sklep o izdaji obveznic ter dne 16.06.2011 spremembe in čistopis sklepa o izdaji obveznic. Izdajatelj je v sklepu določil način izdaje, vse v skladu z veljavnimi predpisi. Izdajatelj je s sklepom predvidel izdajo obveznic izdajatelja v skupni vrednosti do 200.100.000,00 EUR in sukcesivnim načinom vpisovanja in vplačevanja obveznic v treh fazah.

4.12. Datum izdaje obveznic

Izdaja obveznic družbe KS NALOŽBE d.d. je bila v okviru prve faze vpisa skladno z 2. točko 1. odstavka 49. člena ZTFI namenjena manj kot 100 fizičnim ali pravnim osebam v posamezni državi članici, ki nimajo položaja dobro poučenega vlagatelja oziroma skladno s 1. točko 1. odstavka 49. člena ZTFI dobro poučenim vlagateljem. Prodaja obveznic izdajatelja KS NALOŽBE d.d. v prvi fazi vpisa je potekala v okviru nejavne ponudbe obveznic

Prodaja obveznic izdajatelja KS NALOŽBE d.d. v drugi in tretji fazi vpisa bo prav tako potekala v okviru nejavne ponudbe obveznic. Obveznice bodo namenjene manj kot 100 fizičnim ali pravnim osebam v posamezni državi članici, ki nimajo položaja dobro poučenega vlagatelja oziroma skladno s 1. točko 1. odstavka 49. člena ZTFI dobro poučenim vlagateljem.

Obveznice, vpisane in vplačane v prvi fazi vpisa, so bile po zaključku vpisovanja in vplačevanja dne 10.06.2011 izdane v nematerializirani obliki z vpisom na račune imetnikov obveznic pri KDD v skladu s pravili KDD. Tudi obveznice, ki bodo vpisane in vplačane v okviru druge in tretje faze vpisa, bodo nemudoma po zaključku zadevne faze vpisa izdane v nematerializirani obliki z vpisom na račune imetnikov obveznic pri KDD.

Po pridobitvi dovoljenja ATVP za organizirano trgovanje bodo obveznice, izdane na podlagi prve faze vpisa, uvrščene na borzni trg obveznic Ljubljanske borze kjer se bo trgovanje z obveznicami začelo predvidoma v mesecu juliju 2011.

Odložni pogoj za uvrstitev obveznic iz II. in III. faze vpisa na organizirani trg je njihova izdaja v KDD. V skladu s petim odstavkom 72. člena ZTFI Agencija za trg vrednostnih papirjev o zahtevi za potrditev prospekta za uvrstitev vrednostnih papirjev v trgovanje na organiziranem trgu, ki se nanaša na del vrednostnih papirjev, ki še ni izdan, odloči z odložnim pogojem, ki se izpolni, ko so vrednostni papirji izdani v nematerializirani obliki.

Dodatni pogoj za uvrstitev obveznic iz II. in III. faze vpisa na organizirani trg na podlagi tega prospekta je, da so izdane v roku 12 mesecev od dneva objave tega prospekta. V skladu z 62. členom ZTFI je Prospekt za uvrstitev vrednostnih papirjev v trgovanje na organiziranem trgu veljaven 12 mesecev po dnevu objave. V kolikor bodo obveznice II. in III. faze vpisa izdane po poteku 12 mesecev od dneva objave tega prospekta, bo izdajatelj dolžan pripraviti nov prospekt in pred uvrstitvijo obveznic II. in III. faze vpisa v trgovanje na organiziranem trgu pridobiti potrditev novega prospekta za uvrstitev obveznic izdajatelja KSF1 v trgovanje na organiziranem trgu s strani ATVP.

4.13. Prenos obveznic

Obveznice so prosto prenosljive v skladu z vsakokrat veljavnimi predpisi ter pravili poslovanja KDD IN Ljubljanske borze.

4.14. Informacije o davkih

V nadaljevanju vsebovan povzetek informacij o davkih je splošnega značaja in opisuje pomembnejši vidik obdavčitve izplačila obresti in glavnice po kuponih obveznic in obdavčitev odsvojitve obveznic. Te informacije nimajo namena in naj se ne uporabljajo kot pravni ali davčni nasvet posameznemu pridobitelju oz. odsvojitelju obveznic.

Informacije so pripravljene na podlagi slovenskih davčnih predpisov, ki so veljavni v času priprave tega dokumenta. Izdajatelj opozarja, da se zakonodaja lahko spremeni, lahko tudi retroaktivno. Povzetek ni namenjen celovitemu opisu vseh davčnih implikacij, ki so lahko pomembne za imetnike obveznic in ne vsebuje povzetka tujih davčnih predpisov. Imetnikom obveznic se zato svetuje, da se posvetujejo s svojim davčnim svetovalcem z namenom določitve davčnih implikacij, v konkretnem primeru glede na slovensko ali tuje davčne pravo in glede na možne spremembe tega prava.

4.14.1. Obdavčitev izplačila obresti po kuponih

Obdavčitev obresti za pravne osebe

Obresti od obveznic so sestavni del prihodkov in s tem davčne osnove za davek od dohodkov pravnih oseb.

Po ZDDPO-2 se davek ne izračuna, odtegne in plača od plačil od obresti na dolžniške vrednostne papirje, ki jih izda gospodarska družba, ki je ustanovljena v skladu s predpisi v Sloveniji, če:

1. ne vsebujejo opcije zamenjave za lastniški vrednostni papir (oziroma ne vsebujejo opcije imetnikov, z uresničitvijo katere dosežejo zamenjavo za lastniški vrednostni papir, če je izdajatelj dolžniškega vrednostnega papirja banka) in
2. so uvrščeni v trgovanje na organiziranem trgu ali se z njimi trguje v večstranskem sistemu trgovanja v državi članici EU ali v državi članici Organizacije za ekonomsko sodelovanje in razvoj,

razen v primeru dolžniških vrednostnih papirjev, ki so izdani za plačilo odškodnin v skladu z zakonom, ki ureja denacionalizacijo.

Obdavčitev obresti za fizične osebe

Obresti od obveznic, ki jih prejmejo fizične osebe, so obdavčene po ZDoh-2.

Izračun dohodnine od obresti na dolžniške vrednostne papirje, ki jih izda gospodarska družba, ki je ustanovljena v skladu s predpisi v Sloveniji, če:

1. ne vsebujejo opcije zamenjave za lastniški vrednostni papir (oziroma ne vsebujejo opcije imetnikov, z uresničitvijo katere dosežejo zamenjavo za lastniški vrednostni papir, če je izdajatelj dolžniškega vrednostnega papirja banka), in
2. so uvrščeni v trgovanje na organiziranem trgu ali se z njimi trguje v večstranskem sistemu trgovanja v državi članici EU ali OECD,

razen v primeru dolžniških vrednostnih papirjev, ki so izdani za plačilo odškodnin v skladu z zakonom, ki ureja denacionalizacijo, opravi davčni organ na podlagi napovedi zavezanca. Zavezanec za plačilo dohodnine na podlagi odločbe o odmeri dohodnine je zavezanec sam.

Izplačila obresti prejemnikom – fizičnim osebam z območja veljavnosti evropske direktive – rezidenti držav članic EU ter rezidenti ozemelj Andora, Anguilla, Arubba, Britanski deviški otoki, Guersney, Jersey, Kajmanski otoki, Lichtenstein, Monako, Montserrat, Nizozemski Antili, Otok man, Otoki Turks in Caicos, San Marino in Švica – izplačevalci obresti poročajo slovenski davčni upravi.

4.14.2. Obdavčitev kapitalskih dobičkov ali izgub

Obdavčitev dobička iz kapitala za pravne osebe

Dobiček, dosežen s prodajo obveznic, je sestavni del obdavčljivih prihodkov zavezanca za plačilo davka od dohodkov pravnih oseb.

Obdavčitev dobička iz kapitala za fizične osebe

V skladu z ZDoh-2 se dohodnine ne plača od dobička iz kapitala, doseženega z odsvojitvijo dolžniških vrednostnih papirjev.

Nakup obveznic za kupce ne predstavlja davčne olajšave po ZDoh-2.

4.14.3. Davek na dodano vrednost

V skladu z ZDDV so transakcije z vrednostnimi papirji oproščene davka.

4.14.4. Odgovornost za davke, odtegnjene pri viru

V primerih, ko so obresti od obveznic obdavčene z davčnim odtegljajem, je izdajatelj v skladu z zakonodajo plačnik davčnega odtegljaja in je odgovoren za izvedbo davčnega odtegljaja ter plačilo davka DURS, razen, če se skladno z zakonodajo, ki ureja davčni postopek, obveznost plačila davčnega odtegljaja prenese na osebo, ki jo zakon, ki ureja davčni postopek, določa kot plačnika davka.

Drugih odgovornosti za davke, odtegnjene pri viru, izdajatelj ne prevzema.

4.14.5. Davčna številka

V skladu z ZDavP-2 mora fizična oseba predložiti izplačevalcu dohodkov svojo davčno številko. Če tega ne stori, mu izplačevalec ne sme izplačati dohodkov.

5. POGOJI PONUDBE

Obveznice družbe KS NALOŽBE d.d. so skladno z 2. točko 1. odstavka 49. člena ZTFI namenjene manj kot 100 fizičnim ali pravnim osebam v posamezni državi članici, ki nimajo položaja dobro poučenega vlagatelja in skladno s 1. točko 1. odstavka 49. člena ZTFI dobro poučenim vlagateljem. Prodaja obveznic KS NALOŽBE d.d. v okviru prve faze vpisa je potekala v okviru omenjene nejavne ponudbe obveznic. Na enak način bo potekala prodaja obveznic v okviru druge in tretje faze vpisa obveznic.

Prodajna cena, po kateri so se obveznice vpisovale in vplačevale v okviru prve faze vpisa je bila enaka nominalni vrednosti obveznice.

Prodajno ceno, po kateri se bodo obveznice vpisovale in vplačevale v okviru druge in tretje faze vpisa, bo določilo poslovodstvo družbe pred začetkom posamezne faze vpisa, upoštevajoč tržno vrednost obveznic (nominalno vrednost obveznice ob upoštevanju tržne obrestne mere za obveznice primerljivih izdajateljcev) ter popuste za vpis večjega števila obveznic. Vpisnikom, ki bodo vpisali in vplačali obveznice v drugi fazi vpisa, ne pripada izplačilo prvega kupona. Vpisnikom, ki bodo vpisali in vplačali obveznice v tretji fazi vpisa, ne pripada izplačilo prvega, drugega in tretjega kupona.

V okviru prve faze vpisa je obveznice vpisala in vplačala ena pravna oseba. 100.000 obveznic je bilo v celoti vpisanih in vplačanih na dan 27.05.2011.

6. SPREJEM V TRGOVANJE IN DOGOVOR O POSLU

6.1. Mesto trgovanja

Izdajatelj bo po potrditvi prospekta za sprejem obveznic KSF1 v organizirano trgovanje s strani Agencije za trg vrednostnih papirjev pri Ljubljanski borzi vrednostnih papirjev d.d. vložil zahtevo za sprejem obveznic na borzni trg Ljubljanske borze, d.d. Ljubljana. Ljubljanska borza odloča o uvrstitvi obveznic v trgovanje po postopku, določenem v Pravilih Ljubljanske borze. Predvideni začetek trgovanja s 100.000 že izdanimi obveznicami je julij 2011.

Odložni pogoj za uvrstitev obveznic iz II. in III. faze vpisa na organizirani trg je njihova izdaja v KDD. V skladu s petim odstavkom 72. člena ZTFI Agencija za trg vrednostnih papirjev o zahtevi za potrditev prospekta za uvrstitev vrednostnih papirjev v trgovanje na organiziranem trgu, ki se

nanaša na del vrednostnih papirjev, ki še ni izdan, odloči z odložnim pogojem, ki se izpolni, ko so vrednostni papirji izdani v nematerializirani obliki.

Dodatni pogoj za uvrstitev obveznic iz II. in III. faze vpisa na organizirani trg na podlagi tega prospekta je, da so izdane v roku 12 mesecev od dneva objave tega prospekta. V skladu z 62. členom ZTFI je Prospekt za uvrstitev vrednostnih papirjev v trgovanje na organiziranem trgu veljaven 12 mesecev po dnevu objave. V kolikor bodo obveznice II. in III. faze vpisa izdane po poteku 12 mesecev od dneva objave tega prospekta, bo izdajatelj dolžan pripraviti nov prospekt in pred uvrstitvijo obveznic II. in III. faze vpisa v trgovanje na organiziranem trgu pridobiti potrditev novega prospekta za uvrstitev obveznic izdajatelja KSF1 v trgovanje na organiziranem trgu s strani ATVP.

6.2. Drugi organizirani trgi

Obveznice niso sprejete v trgovanje na nobenem od preostalih organiziranih trgov finančnih inštrumentov.

6.3. Posredniki na sekundarnem trgu in zagotavljanje likvidnosti

Izdajatelj ni sklenil dogovora z nobenim subjektom, s katerim bi se ta subjekt zavezal nastopati kot posrednik na sekundarnem trgu in pri zagotavljanju likvidnosti obveznic KSF1.

7. DODATNI PODATKI

7.1. Ocena kreditne sposobnosti izdajatelja

Izdajatelj in obveznice nimajo dodeljene ocene kreditne sposobnosti.

7.2. Izbrane finančne informacije

Tabela 1: Pomembni kazalniki poslovanja družbe KS NALOŽBE d.d. za leto 2010

	31.12.2010	31.12.2009
Temeljni kazalniki stanja financiranja		
Stopnja lastniškosti financiranja (Kapital / Obveznosti do virov sredstev)	0,74	0,72
Stopnja dolgoročnosti financiranja (Vsota kapitala in dolgoročnih dolgov (skupaj z dolgoročnimi rezervacijami) / Obveznosti do virov sredstev)	0,74	0,72
Temeljni kazalniki vodoravnega finančnega ustroja		
Koeficient neposredne pokritosti kratkoročnih obveznosti (hitri koeficient) (Likvidnostna sredstva / Kratkoročne obveznosti)	0,02	0,46
Koeficient pospešene pokritosti kratkoročnih obveznosti (pospešeni koeficient) (likvidna sredstva, kratkoročne terjatve/kratkoročne obveznosti)	0,05	0,48
Koeficient kratkoročne pokritosti kratkoročnih obveznosti (kratkoročni koeficient) (Kratkoročna sredstva / Kratkoročne obveznosti)	0,97	1,02
Temeljni kazalniki gospodarnosti		
Koeficient gospodarnosti poslovanja (Poslovni prihodki / Poslovni odhodki)	0,00	0,00
Temeljni kazalniki dobičkonosnosti		
Koeficient čiste dobičkonosnosti kapitala (Čisti dobiček v poslovnem letu / Povprečni kapital (brez čistega poslovnega izida proučevanega leta)	0,00	0,00
Koeficient dividendnosti osnovnega kapitala (dividende/povprečni osnovni kap.)	0,00	0,00

Vir: Revidirano letno poročilo izdajatelja za leto 2010

8. ZAKONITI REVIZORJI

8.1. Firma in naslov izdajateljevih zakonitih revizorjev

Revizijska družba BDO Revizija d.o.o., CESTA V MESTNI LOG 1, 1000 LJUBLJANA je revidirala konsolidirane in nekonsolidirane računovodske izkaze izdajatelja za poslovno leto 2009, ki jih sestavljajo: bilanca stanja, izkaz poslovnega izida / vseobsegajočega donosa, izkaz denarnih tokov, izkaz gibanja kapitala in povzetek bistvenih računovodskih usmeritev in druge pojasnjevalne informacije. Pregledala je tudi poslovno poročilo ter izdala mnenje brez pridržka.

Revizijska družba ECUM REVIZIJA d.o.o., ULICA GRADNIKOVE BRIGADE 4, 1000 LJUBLJANA je revidirala konsolidirane in nekonsolidirane računovodske izkaze izdajatelja za poslovno leto 2010, ki jih sestavljajo: bilanca stanja, izkaz poslovnega izida / vseobsegajočega donosa, izkaz denarnih tokov, izkaz gibanja kapitala in povzetek bistvenih računovodskih usmeritev in druge pojasnjevalne informacije. Pregledala je tudi poslovno poročilo ter izdala mnenje brez pridržka.

Revizijski družbi BDO Revizija d.o.o. in ECUM REVIZIJA d.o.o. sta vpisani v register revizijskih družb pri Slovenskem inštitutu za revizijo.

9. PODATKI O IZDAJATELJU

9.1. Poslovna preteklost in razvoj izdajatelja

Družba KS NALOŽBE d.d. 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.

9.1.1. Pravno in poslovno ime izdajatelja

Firma: KS NALOŽBE finančne naložbe d.d.
Krajše ime firme: KS NALOŽBE d.d.

9.1.2. Kraj registracije izdajatelja in številka registracije

Registracija: Družba je vpisana v Sodni register Okrožnega sodišča v Ljubljani z matično številko 2225727000
Davčna številka: SI74816926

9.1.3. Datum vpisa v register in trajanje

Datum vpisa v sodni register: 12.09.2006
Trajanje izdajatelja: nedoločen čas

9.1.4. Sedež in pravna oblika izdajatelja

Sedež: Ljubljana
Poslovni naslov: Dunajska cesta 9, 1000 Ljubljana
Telefonska številka: 00386 1 30 01 436
Pravna oblika poslovanja: Delniška družba
Država vpisa v register: Slovenija
Zakonodaja po kateri posluje: Izdajatelj posluje v skladu s slovensko zakonodajo

9.1.5. Najnovejši dogodki izdajatelja

Izdajatelj meni, da poleg dejstev, navedenih v prospektu, revidiranem letnem poročilu in revidiranem konsolidiranem letnem poročilu za poslovno leto 2010 ter nerevidiranem poročilu za prvo četrtletje 2011, ni drugih pomembnejših dejstev o njegovem poslovanju, dejavnosti in finančnem položaju, ki bi v bistvenem obsegu vplivali na oceno izdajateljeve plačilne sposobnosti.

9.2. Naložbe izdajatelja

9.2.1. Skupina KS NALOŽBE

Skupino KS NALOŽBE sestavljajo družba KS NALOŽBE d.d. kot nadrejena družba ter dve podrejeni družbi, kot sledi:

Naziv matične družbe: KS NALOŽBE finančne naložbe d.d.

Sedež družbe: Dunajska cesta 9, 1000 Ljubljana

Matična številka: 2225727000

Davčna številka: SI74816926

Številka vloška v sodnem registru: 1/45014/00

Kraj registracije: Ljubljana

Šifra osnovne dejavnosti: 64.200 Dejavnost holdingov.

TRR: 0600 0096 8840 470 / Banka Celje d.d.

Osnovni kapital družbe: 16.315.848,77 EUR

Direktor družbe: Blaž Vodopivec

Člani nadzornega sveta: Marija Šifrer - predsednik

Anica Ferjan - član

France Pevec – član od 20.7.2010

Število zaposlenih na dan 31.12.2010: 10

Naziv odvisne družbe: G.I. DAKOTA INVESTMENTS LIMITED

Sedež družbe: Arch. Makarios III, Alpha Tower, 146, P.C. 3021, Limassol, Cyprus

Matična številka: HE 177291

Davčna številka: 12177291Y**Kraj registracije:** Ciper

Šifra osnovne dejavnosti: nakup in prodaja vrednostnih papirjev

Osnovni kapital družbe: 31.334,04 EUR

Direktor družbe: N Phanis

M Karavella

Število zaposlenih na dan 31.12.2010: 0

Naziv odvisne družbe: DELOD d.o.o.

Sedež družbe: Dunajska cesta 9, 1000 Ljubljana

Matična številka: 2366606000

Davčna številka: 98657208

Številka vloška v sodnem registru: 1/49084/00

Kraj registracije: Ljubljana

Šifra osnovne dejavnosti: 70.220-drugo podjetniško in poslovno svetovanje

TRR: 0600 0098 3783 320 Banka Celje

Osnovni kapital družbe: 7.500,00 EUR

Direktor družbe: Blaž Vodopivec

Število zaposlenih na dan 31.12.2010: 0

9.2.2. Opis glavnih naložb od datuma zadnjih objavljenih računovodskih izkazov

V družbi od datuma zadnjih objavljenih računovodskih podatkov ni prišlo do pomembnejših naložb.

9.2.3. Informacije o izdajateljevih glavnih prihodnjih naložbah

Družba deluje kot finančni investitor in se o naložbah odloča glede na priložnosti na trgu.

Družba načrtuje izvedbo pomembnega nepremičninskega projekta v Ljubljani, ki je trenutno v fazi strukturiranja. Tekoče podrobnosti v zvezi z izvedbo nepremičninskega projekta bodo vpisnikom obveznic podane pred vpisom posamezne faze obveznic.

Družba ima sočasno namen investirati v večinske deleže domačih in tujih gospodarskih družb s potencialom rasti. Ko bo posamezna nobena naložba v taki fazi v procesu odločanja, da bi lahko z znatno verjetnostjo napovedali, da bo realizirana, bo družba o tem obvestila vpisnike obveznic z obveščanjem prek informacijskega portala SEOnet.

9.2.4. Informacije o predvidenih virih financiranja

Dejavnost družbe je v pretežni meri financirana z lastniškim kapitalom. Razen obveznic, ki so predmet tega prospekta, družba trenutno ne predvideva drugih pomembnejših zunanjih virov financiranja.

10. POSLOVNI PREGLED

10.1. Osnovne dejavnosti

Najpomembnejša in najobsežnejša dejavnost skupine KS NALOŽBE je nakup in prodaja vrednostnih papirjev, deležev, drugih finančnih instrumentov in nepremičnin.

Družba opravlja dejavnosti, ki se po standardni klasifikaciji dejavnosti (SKD 2002) uvrščajo v naslednje kategorije:

65.210 Finančni zakup (leasing)

65.220 Drugo kreditiranje

65.230 Drugo finančno posredništvo, d.n.

67.130 Pomožne dejavnosti, povezane s finančnim posredništvom

70.110 Organizacija izvedbe nepremičninskih projektov za trg

70.120 Trgovanje z lastnimi nepremičninami

70.120 Dajanje lastnih nepremičnin v najem

74.120 Računovodske, knjigovodske in revizijske dejavnosti, davčno svetovanje

74.130 Raziskovanje trga in javnega mnenja

74.140 Podjetniško in poslovno svetovanje

74.150 Dejavnost holdingov

74.400 Oglaševanje

74.851 Prevajanje

74.852 Fotokopiranje in drugo razmnoževanje

74.853 Druga splošna tajniška opravila

74.854 Druge poslovne dejavnosti, d.n.

10.1.1. Opis izdajateljevih osnovnih dejavnosti

Izdajateljeva osnovna dejavnost je investiranje v deleže in delnice gospodarskih družb, izvrševanje iz njih izvirajočih korporacijskih pravic in ustvarjanje donosa z dezinvestiranjem teh naložb.

Izdajatelj ima lastniške deleže v neposredno ali posredno v večjem številu gospodarskih družb v Sloveniji in tudi tujini. Sprejeta poslovna politika ne omejuje naložb geografsko ali panožno.

Družba teži k povečevanju oziroma pridobitvi kontrolnega ali večinskega paketa delnic in ustreznih upravljavskih upravičenj v družbah, v katerih namerava ostati kot dolgoročni investitor.

Glede deležev v družbah, v katerih ima manjšinsko udeležbo in tudi portfeljsko glede na donose niso zanimivi, družba teži k prodaji. To so zlasti deleži, kateri so bili pridobljene v času, ko so pravni predniki izdajatelja delovali kot pooblaščne investicijske družbe.

Družba trenutno med svojimi naložbami nima nobene, ki bi jo aktivno upravljala kot dolgoročno naložbo. Družba ne more vnaprej specifično razkriti, v katerih družbah namerava povečati svoj delež, ker bi takšno razkritje lahko škodovalo njenim poslovnim interesom. Strateška naložba družbe je naložba v G.I. Dakota investments, ki pa svoje naložbe upravlja samostojno.

10.2. Glavni trgi

Družba izvaja naložbe pretežno na Slovenskem trgu. Hčerinska družba GI Dakota Ltd. izvaja naložbe tako na slovenskem trgu kot na mednarodnih trgih.

Trg nepremičninskega projekta je Republika Slovenija. Nove naložbe v večinske deleže gospodarskih družb bo družba izvajala doma in v tujini.

11. ORGANIZACIJSKA SESTAVA

11.1. Položaj izdajatelja v skupini podjetij

Skupino KS NALOŽBE na dan 31.05.2011 poleg družbe **KS NALOŽBE finančne naložbe d.d.** sestavljajo še **G.I. DAKOTA INVESTMENTS LIMITED** in **DELOD d.o.o.**, ki je mikro družba.

Družba KS NALOŽBE d.d. kot nadrejena družba je 100% lastnik družbe G.I. DAKOTA INVESTMENTS LIMITED in 100% lastnik DELOD d.o.o. Družba DELOD d.o.o. ni zajeta v konsolidaciji, ker ne predstavlja pomembnega dela aktive v skladu s 56. členom Zakona o gospodarskih družbah. Družba je namenjena nadaljnji prodaji.

11.2. Organizacijska sestava izdajatelja

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. Dejavnost družbe je organizirana po funkcijah:

- investicijskih analiz in upravljanja investicij,
- računovodstva, kontrolinga in zaledne službe ter
- zakladništva, upravljanja likvidnosti in plačilnega prometa.

V družbi je bilo na dan 31.05.2011 devet zaposlenih. Izobrazbena struktura zaposlenih je sledeča:

- 9. stopnja/ 1 delavec,
- 7. stopnja/ 5 delavcev,
- 5. stopnja/ 3 delavci.

Hčerinska družba G.I. Dakota Ltd. svoje naložbe upravlja samostojno.

Od 31.05.2011 ni prišlo do sprememb v organizacijski sestavi izdajatelja.

12. INFORMACIJA O TRENDIH

Družba je v zadnjih dveh letih poslovala z izgubo. Izguba je posledica dogajanj na finančnih trgih in dejstva, da večino naložb predstavljajo netržne naložbe, kjer se spremembe v vrednotenju naložb zaradi računovodskih načel kažejo z določenim zamikom. Družba je neposredno in posredno investicijsko izpostavljena predvsem sektorjema nepremičnin in energetike, geografsko pa trgu Slovenije in nekaterim drugim trgov centralne, vzhodne in jugovzhodne Evrope. Zato ocenjujemo, da lahko preteče še nekaj časa, da bo prišlo do preobrata v trenutnih trendih poslovanja. Ena glavnih nalog družbe v teh razmerah je zagotavljanje ustrezne likvidnostne situacije v sami družbi in povezanih družbah. V okviru danih okoliščin na finančnih trgih bo družba nadaljevala s konsolidacijo portfelja in odprodajo nestrategičnih naložb.

Izdajatelj meni, da od objave revidiranega letnega poročila in revidiranega konsolidiranega letnega poročila za leto 2010 na straneh informacijskega portala SEOnet: http://seonet.ljse.si/Default.aspx?doc=SEARCH&doc_id=44454 in spletnih straneh izdajatelja: <http://www.ks-nalozbe.com/18.html>, vmesnega poročila posloводства na straneh informacijskega portala SEOnet: http://seonet.ljse.si/Default.aspx?doc=SEARCH&doc_id=44845 ter mesečnega poročila na straneh informacijskega portala SEOnet: http://seonet.ljse.si/Default.aspx?doc=SEARCH&doc_id=44846 ni bilo nobenih neugodnih sprememb v pričakovanih izdajatelja glede razmer, v katerih opravlja svojo dejavnost.

13. NAPOVEDI ALI OCENE DOBIČKA

Ta prospekt ne vključuje napovedi ali ocene dobička.

14. UPRAVNI IN NADZORNI ORGANI

14.1. Člani upravnih, vodstvenih in nadzornih teles

Izdajatelj je organiziran kot delniška družba. Organizacijo in upravljanje družbe ureja statut družbe. Organi upravljanja družbe so: skupščina delničarjev, nadzorni svet in uprava.

14.1.1. Uprava

Družbo vodi uprava, njeno delovanje pa nadzira nadzorni svet. Upravljanje družbe temelji na zakonskih določilih, statutu kot temeljnem pravnem aktu ter internih aktih. Uprava družbe ima skladno s statutom družbe enega člana, direktorja, ki ga imenuje in razrešuje nadzorni svet. Mandat direktorja traja pet let in je lahko ponovno imenovan.

Funkcijo direktorja družbe opravlja Blaž Vodopivec, ki je bil za dobo petih let ponovno imenovan z dnem 10.04.2007.

Pregled ostalih funkcij direktorja KS NALOŽBE, d.d. v drugih družbah na dan 31.05.2011:

- član nadzornega sveta družbe FOTONA d.d.
- poslovodja družbe DELOD d.o.o.
- predsednik nadzornega sveta družbe STEKLARNA HRASTNIK d.d.
- predsednik nadzornega sveta družbe LIKO VRHNIKA d.d.
- predsednik upravnega odbora CEEREF Management Company

14.1.2. Nadzorni svet

Družba ima tričlanski nadzorni svet. Nadzorni svet sestavljajo predsednik in dva člana.

Vse člane nadzornega sveta izvoli skupščina delničarjev. Člani nadzornega sveta so izvoljeni za obdobje šestih let in so lahko ponovno izvoljeni.

Člani nadzornega sveta družbe na dan 31.05.2011 so:

osebno ime: ŠIFRER MARIJA
datum izvolitve ali imenovanja: 14.11.2006

osebno ime: PEVEC FRANCE
datum izvolitve ali imenovanja: 20.07.2010

osebno ime: FERJAN ANICA
datum izvolitve ali imenovanja: 14.11.2006

14.1.3. Lastniški deleži uprave in nadzornega sveta

Na dan 31.05.2011 so bili lastniški deleži uprave in članov nadzornega sveta v kapitalu izdajatelja naslednji:

- direktor družbe Vodopivec Blaž ima v lasti 202 delnici (0,0%) izdajatelja,
- predsednica nadzornega sveta Šifrer Marija ima v lasti 7.601 delnico (0,2%) izdajatelja.

Izdajatelj ni podelil nobenih pravic do pridobitve ali nakupa delnic članom uprave in nadzornega sveta.

14.2. Navzkrižje interesov upravnih, vodstvenih in nadzornih organov

Izdajatelj v zadnjem letu z direktorjem in člani nadzornega sveta, ali z osebami, povezanimi z direktorjem in člani nadzornega sveta, ni sklenil poslov, ki presegajo okvir rednega poslovanja izdajatelja. V skladu s tem izdajatelj izjavlja, da med direktorjem in člani nadzornega sveta ni potencialnih nasprotij interesov med opravljanjem funkcij direktorja in člani nadzornega sveta ter njihovimi ostalimi funkcijami in osebnimi koristmi.

15. OBIČAJNI POSTOPKI REVIZORSKEGA ODBORA

Izdajatelj pri upravljanju ravna skladno z določbami statuta in Zakona o gospodarskih družbah, ki velja za delniške družbe v Sloveniji. Družba KS NALOŽBE d.d. v obdobju, na katero se nanaša letno poročilo, ni uporabljala nobenega kodeksa upravljanja.

Nadzorni svet izdajatelja je v skladu z določili 279. člena ZGD-1 oblikoval revizijsko komisijo.

Družba KS NALOŽBE d.d. ima vzpostavljen sistem notranjih kontrol in upravljanja s tveganji. V okviru sistema notranjih kontrol zasleduje cilje, ki zagotavljajo točnost in zanesljivost finančnega poročanja, usklajenost z zakonodajo ter učinkovitost in uspešnost poslovanja. Sistem notranjih kontrol je vzpostavljen tako, da čim prej opozori na morebitne napake ali prevare, čeprav se družba zaveda omejitev, ki jih ima vsak sistem notranjih kontrol, in le-teh ne more v celoti preprečiti. Za doseg navedenih ciljev družba redno spremlja poslovna tveganja, ki jih podrobneje navajamo v poslovnem poročilu, s čimer identificira potrebo po vzpostavitvi novih ali drugačnih notranjih kontrol. Glede na vzpostavljen sistem notranjih kontrol v družbi menimo, da ta zagotavlja učinkovito in uspešno doseganje poslovnih ciljev, zagotavlja delovanje skladno z zakonodajo ter pošteno poročanje v vseh pomembnih pogledih.

16. VEČJI DELNIČARJI

Na dan 31.05.2011 je imela družba KALANTIA LIMITED 44,90% delež v kapitalu družbe, ki ga je pridobila z uspešno prevzemno ponudbo v drugem četrtletju 2010. Ostali lastniki imajo posamično manj kot 1% delež v kapitalu družbe.

Družba KALANTIA LIMITED s sedežem na Cipru, Limassol, naslov: Arch. Makariou III, 146, ALPHA HOUSE, 4th floor, P.C. 3021, matična številka HE 226757 je gospodarska družba, ustanovljena po pravu Republike Ciper. V skladu z Aktom družbe sme družba opravljati večje število dejavnosti. Do 11.05.2010, ko je družba KALANTIA LIMITED objavila prevzemno ponudbo za odkup vseh delnic, katerih izdajatelj je bila družba, z oznako KSFR, KALANTIA LIMITED ni poslovala v večjem obsegu. Po prejemu odločbe Agencije za trg vrednostnih papirjev z dne 15.06.2010 o uspešni prevzemni ponudbi za delnice KSFR, je osnovna dejavnost družbe KALANTIA LIMITED pridobivanje in upravljanje delnic in deležev v kapitalu drugih družb za svoj račun. Osnovni kapital družbe KALANTIA LIMITED znaša 1.000,00 EUR in je razdeljen na 1.000 navadnih delnic po 1,00 EUR. Imetnik 100 % vseh delnic je Igor Lah. KALANTIA LIMITED nima nadzornega sveta, ima enotirni sistem upravljanja in dva direktorja, to sta Eirini Konstantinou in Efpraxia Lazarou.

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 nima lastnih delnic.

Pregled največjih deset imetnikov delnic družbe KS NALOŽBE d.d. z glasovalno pravico na dan 31.05.2011:

DELNIČAR	ŠTEVILO DELNIC	DELEŽ
KALANTIA LIMITED	1.755.562	44,9007%
FORTUNAT MILOŠ	13.287	0,3398%
BPH, d.o.o.	8.717	0,2229%
NUFIN d.o.o.	8.246	0,2109%
GRBEC ROBERT	7.855	0,2009%
ŠIFRER MARIJA	7.601	0,1944%
JAN LADISLAVA	4.446	0,1137%
I.M.2000 d.o.o. Koper	4.404	0,1126%
SAWAL d.o.o.	3.139	0,0803%
JEVERC MARIJA	2.322	0,0594%

Na dan 31.05.2011 je bilo v delniško knjigo izdajatelja vpisanih 34.164 imetnikov delnic družbe KS NALOŽBE d.d.

Izdajatelj ni seznanjen z nobenimi dogovori, ki bi lahko imeli za posledico spremembo lastniške strukture ali nadzora nad družbo.

17. FINANČNE INFORMACIJE O IZDAJATELJEVIH SREDSTVIH IN OBVEZNOSTIH, FINANČNEM STANJU TER POSLOVNIH IZIDIH

17.1. Pretekle finančne informacije

Družba pripravlja računovodske izkaze v skladu z Slovenskimi računovodskimi standardi. Sestavljeni so iz bilance stanja, izkaza vseobsegajočega donosa, izkaza denarnih tokov, izkaza sprememb lastniškega kapitala in pojasnil k računovodskim izkazom.

Računovodski izkazi družbe KS NALOŽBE finančne naložbe d.d. so sestavljeni v skladu z računovodskimi in poročevalskimi zahtevami Slovenskih računovodskih standardov (v nadaljevanju SRS) in Zakona o gospodarskih družbah. Poslovni dogodki so evidentirani na osnovi verodostojne knjigovodske dokumentacije v skladu s SRS, ZGD in drugo veljavno zakonodajo, ki ureja računovodenje in poslovanje družbe. Pri tem sta upoštevani temeljni računovodski predpostavki: upoštevanje nastanka poslovnih dogodkov in upoštevanje časovne neomejenosti delovanja. Kakovostne značilnosti računovodskih izkazov in s tem tudi celotnega računovodenja so razumljivost, ustreznost, zanesljivost in primerljivost. Vrednotenje postavk v bilanci stanja in izkaza poslovnega izida je povezano s SRS in ustreznimi mednarodnimi računovodskimi standardi. Izkaz poslovnega izida je sestavljen po različici II. Izkaz denarnih tokov je sestavljen po različici II.

Družba mora izdelati konsolidirane računovodske izkaze, zato po 55. členu Zakona o gospodarskih družbah spada med velike družbe. Konsolidirani računovodski izkazi vključujejo računovodske izkaze matične družbe ter računovodske izkaze odvisnih družb. Uradni posamični izkazi obvladujoče družbe KS NALOŽBE d.d. so za leto 2010 sestavljeni v skladu s Slovenskimi računovodskimi standardi, konsolidirani izkazi pa so sestavljeni v skladu z MSRP in se ne razlikujejo bistveno od SRS. Konsolidirani računovodski izkazi so pripravljeni v skladu z Mednarodnimi standardi računovodskega poročanja (MSRP) kot jih je sprejel Odbor za mednarodne računovodske standarde (IASB) in pojasnili Odbora za pojasnjevanje mednarodnega računovodskega poročanja (IFRIC), kot jih je sprejela Evropska unija.

Računovodski izkazi družbe ter konsolidirani računovodski izkazi so bili predmet revizije, ki jo je v letu 2009 opravila revizijska družba BDO Revizija d.o.o., v letu 2010 pa revizijska družba ECUM REVIZIJA d.o.o.

Pomembnejše računovodske usmeritve, uporabljene pri izdelavi nekonsolidiranih in konsolidiranih računovodskih izkazov izdajatelja in podrobnejša Pojasnila k posameznim postavkam v računovodskih izkazih, so navedena v Letnih poročilih izdajatelja, ki so dostopna na sedežu izdajatelja ter na spletni strani izdajatelja: <http://www.ks-nalozbe.com/>.

17.2. Računovodski izkazi izdajatelja

17.2.1. Nerevidirani in nekonsolidirani računovodski izkazi na dan 31.03.2011

Tabela 2: Nerevidirana in nekonsolidirana bilanca stanja na dan 31.03.2011 in 31.03.2010

	31.3.2011	31.12.2010 v EUR
A. DOLGOROČNA SREDSTVA	29.635.070	29.635.493
I. Neopredmetena dolgoročna sredstva	2.418	2.496
II. Opredmetena osnovna sredstva	2.652	2.997
III. Naložbene nepremičnine	0	0
IV. Dolgoročne finančne naložbe	29.630.000	29.630.000
1. Deleži v podjetjih v skupini	29.630.000	29.630.000
2. Druga dolgoročna posojila	0	0
V. Dolgoročne poslovne terjatve	0	0
VI. Odložene terjatve za davek	0	0
B. KRATKOROČNA SREDSTVA	10.025.504	10.097.383
I. Zaloge	0	0
II. Kratkoročne finančne naložbe	9.549.246	9.549.246
1. Kratkoročne finan. naložbe, razen posojil	94.302	94.302
2. Kratkoročna posojila	9.454.944	9.454.944
III. Kratkoročne poslovne terjatve	166.026	291.104
IV. Denarna sredstva	310.232	257.033
C. KRATK. AKTIV. ČAS. RAZM. SREDSTVA	18	1.206
	39.660.592	39.734.082
A. KAPITAL	29.165.861	29.294.120
I. Osnovni kapital	16.315.849	16.315.849
II. Kapitalske rezerve	11.286.223	11.286.223
III. Rezerve iz dobička	19.049	19.049
IV. Presežek iz prevrednotenja	0	0
V. Preneseni čisti dobiček	1.544.740	1.672.999
VI. Čisti dobiček/izguba posl.leta	0	0
B. DOLGOROČNE OBVEZNOSTI	0	0
I. Odložene obveznosti za davek	0	0
C. KRATKOROČNE OBVEZNOSTI	10.494.731	10.439.962
I. Kratkoročne finančne obveznosti	9.146.453	9.146.453
II. Kratkoročne poslovne obveznosti	1.348.278	1.293.509
Č. KRATK. PASIVNE ČAS. RAZM. OBVEZN. DO VIROV SREDSTEV	0	0
	39.660.592	39.734.082

Tabela 3: Nerevidiran in nekonsolidiran izkaz poslovnega izida na dan 31.03.2011 in 31.03.2010

	v EUR	
	1.1.-31.3.2011	1.1.-31.12.2010
1. Čisti prihodki od prodaje	0	192
2. Drugi poslovni prihodki	0	0
3. Stroški blaga, materiala in storitev	-38.245	-199.242
a) Stroški porabljenega materiala	-3.274	-8.234
b) Stroški storitev	-34.971	-191.008
4. Stroški dela	-71.685	-329.453
a) Stroški plač	-57.472	-256.342
b) Stroški pokojninskih zavarovanj	-5.281	-22.686
c) Stroški drugih socialnih zavarovanj	-3.972	-18.585
č) Drugi stroški dela	-4.960	-31.840
5. Odpisi vrednosti (amortizacija)	-423	-2.423
6. Drugi poslovni odhodki	-200	-171
7. Finančni prihodki iz deležev	0	1.510
8. Finančni prihodki iz danih posojil	44.910	172.823
9. Finančni prihodki iz poslovnih terjatev	0	8
10. Fin.odhodki iz oslabitve in odpisov fin.naložb	0	0
11. Finančni odhodki iz finančnih obveznosti	-62.616	-272.876
12. Finančni odhodki iz poslovnih obveznosti	0	0
13. Drugi prihodki	0	468
14. Drugi odhodki	0	-1
15. CELOTNA IZGUBA	-128.259	-629.165
16. Davek iz dobička	0	0
17. Odloženi davki	0	0
18. ČISTA IZGUBA OBRAČ. OBDOBJA	-128.259	-629.165

17.2.2. Letni revidirani (konsolidirani in nekonsolidirani) računovodski izkazi

Tabela 4: Revidirana nekonsolidirana bilanca stanja na dan 31.12.2009 in 31.12.2010

V EUR	31.12.2010	31.12.2009
SREDSTVA	39.734.082	41.455.183
A. Dolgoročna sredstva	29.635.493	29.666.568
I. Neopredmetena dolgoročna sredstva	2.496	2.808
II. Opredmetena osnovna sredstva	2.997	3.923
- Druge naprave in oprema	2.997	3.923
III. Dolgoročne finančne naložbe	29.630.000	29.659.837
1. Dolgoročne finančne naložbe, razen posojil	29.630.000	29.630.000
- Delnice in deleži v družbah v skupini	29.630.000	29.630.000
2. Dolgoročna posojila	0	29.837
- Druga dolgoročna posojila	0	29.837
B. Kratkoročna sredstva	10.097.383	11.787.682
I. Kratkoročne finančne naložbe	9.549.246	6.243.683
1. Kratkoročne finančne naložbe, razen posojil	94.302	122.029
- Delnice in deleži v družbah v skupini	7.500	7.500
- Druge delnice in deleži	86.802	114.529
- Druge kratkoročne finančne naložbe	0	0
2. Kratkoročna posojila	9.454.944	6.121.654
- Druga kratkoročna posojila	9.454.944	6.121.654
II. Kratkoročne poslovne terjatve	291.104	256.931
1. Kratkoročne poslovne terjatve do drugih	291.104	256.931
III. Denarna sredstva	257.033	5.287.068
C. Kratkoročne aktivne časovne razmejitve	1.206	933
OBVEZNOSTI DO VIROV SREDSTEV	39.734.082	41.455.183
A. Kapital	29.294.120	29.923.285
I. Vpoklicani kapital	16.315.849	16.315.849
1. Osnovni kapital	16.315.849	16.315.849
II. Kapitalske rezerve	11.286.223	11.286.223
III. Rezerve iz dobička	19.049	19.049
1. Zakonske rezerve	19.049	19.049
IV. Presežek iz prevrednotenja	0	0
V. Preneseni čisti dobiček	1.672.999	2.302.164
VI. Čista izguba poslovnega leta	0	0
B. Dolgoročne obveznosti	0	0
I. Odložene obveznosti za davek	0	0
C. Kratkoročne obveznosti	10.439.962	11.531.898
I. Kratkoročne finančne obveznosti	9.146.453	10.200.000
1. Druge kratkoročne finančne obveznosti	9.146.453	10.200.000
II. Kratkoročne poslovne obveznosti	1.293.509	1.331.898
1. Kratkoročne poslovne obveznosti do dobaviteljev	24.192	32.465
2. Druge kratkoročne poslovne obveznosti	1.269.317	1.299.433

Tabela 5: Revidiran nekonsolidiran izkaz vseobsegajočega donosa za poslovno leto 2009 in 2010

V EUR	1-12.2010	1-12.2009
Čisti prihodki od prodaje	192	0
I. Čisti prihodki od prodaje na domačem trgu	192	0
1. Čisti prihodki od najemnin	192	0
Drugi prihodki, ki so povezani s poslovnimi učinki	0	0
Drugi poslovni prihodki	0	0
Kosmati donos od poslovanja	192	0
Poslovni odhodki	531.289	517.604
I. Stroški blaga, materiala in storitev	199.242	211.656
1. Stroški porabljenega materiala	8.234	7.985
a) stroški energije	0	0
b) drugi stroški materiala	8.234	7.985
2. Stroški storitev	191.008	203.671
a) transportne storitve	3.834	6.535
b) najemnine	67.060	45.422
c) povračila stroškov zaposlencem v zvezi z delom	27.389	16.665
d) drugi stroški storitev	92.725	135.049
II. Stroški dela	329.453	294.377
1. Stroški plač	256.342	228.642
2. Stroški pokojninskih zavarovanj	22.686	20.235
3. Stroški drugih socialnih zavarovanj	18.585	16.576
4. Drugi stroški dela	31.840	28.924
III. Odpisi vrednosti	2.423	2.306
1. Amortizacija	2.423	2.306
IV. Drugi poslovni odhodki	171	9.265
Izguba iz poslovanja	531.097	517.604
Finančni prihodki	174.341	173.431
I. Finančni prihodki iz deležev	1.510	27.776
1. Finančni prihodki iz deležev v drugih družbah	1.510	3.453
2. Finančni prihodki iz drugih naložb	0	24.323
II. Finančni prihodki iz danih posojil	172.823	145.645
1. Finančni prihodki iz posojil, danih drugim	172.823	145.645
III. Finančni prihodki iz poslovnih terjatev	8	10
Finančni odhodki	272.876	138.810
I. Finančni odhodki iz oslabitve in odpisov finančnih naložb	0	3.455
II. Finančni odhodki iz finančnih obveznosti	272.876	135.355
1. Finančni odhodki iz posojil, prejetih od bank	0	10.354
2. Finančni odhodki iz drugih finančnih obveznosti	272.876	125.001
III. Finančni odhodki iz poslovnih obveznosti	0	0
Drugi prihodki	468	145.881
Drugi odhodki	1	0
Celotni dobiček	0	0
Celotna izguba	629.165	337.102
Davek iz dobička	0	0
Odloženi davki	0	0
Čisti dobiček obračunskega obdobja	0	0
Čista izguba obračunskega obdobja	629.165	337.102

Tabela 6: Revidiran nekonsolidiran izkaz denarnih tokov za poslovno leto 2009 in 2010

V EUR	2010	2009
A. Denarni tokovi pri poslovanju		
a) Postavke izkaza poslovnega izida		
Poslovni prihodki	668	227
Poslovni odhodki brez amortizacije	-528.867	-515.298
Davki iz dobička	0	259.161
	-528.199	-255.910
b) Spremembe čistih obratnih sredstev		
Začetne manj končne poslovne terjatve	-34.173	-70.860
Začetne manj končne aktivne časovne razmejitev	-273	4.949
Spremembe odloženih terjatev in obveznosti za davek	0	-3.319
Končni manj začetni poslovni dolgovi	-38.389	122.530
	-72.835	53.300
c) Prebitek prejemkov (izdatkov) pri poslovanju (a+b)	-601.034	-202.610
B. Denarni tokovi pri naložbenju		
a) Prejemki pri naložbenju		
Prejemki od dobljenih obresti in dividend	173.070	145.645
Prejemki od odtujitve dolg.in kratk.finančnih naložb	28.990	347.727
	202.060	493.372
b) Izdatki pri naložbenju		
Izdatki za pridobitev opredmetenih osnovnih sredstev	-1.185	-2.709
Izdatki za pridobitev dolg.in kratk.finančnih naložb	-3.303.453	-5.628.000
	-3.304.638	-5.630.709
c) Prebitek prejemkov (izdatkov) pri naložbenju (a+b)	-3.102.578	-5.137.337
C. Denarni tokovi pri financiranju		
a) Prejemki pri financiranju		
Prejemki od povečanja finančnih obveznosti	0	10.200.000
Prejemki od vplačanega kapitala	0	0
	0	10.200.000
b) Izdatki pri financiranju		
Izdatki za obresti, ki se nanašajo na financiranje	-272.876	-135.355
Izdatki za zmanjšanje finančnih dolgov	-1.053.547	
	-1.326.423	-135.355
c) Prebitek prejemkov (izdatkov) pri financiranju (a+b)	-1.326.423	10.064.645
Končno stanje denarnih sredstev	257.033	5.287.068
Denarni izid v obdobju	-5.030.035	4.724.698
Začetno stanje denarnih sredstev	5.287.068	562.370

Tabela 7: Revidiran nekonsolidiran izkaz gibanja kapitala za poslovno leto 2009 in 2010

IZKAZ GIBANJA KAPITALA ZA OBDOBJE 1-12.2009	Osnovni kapital	Kapitalske rezerve	Zakonske rezerve	Preneseni čisti dob.	Čisti dob./izg. posl. leta	Presežek iz prevrednot.	Skupaj kapital
A. Stanje 31.12.2008	16.315.849	11.286.223	19.049	2.162.786	362.984	13.280	30.160.171
B. Premiki v kapital							
1. Vnos čistega poslovnega izida poslovnega leta 2009					-337.102		-337.102
2. Oblikovanje presežka iz prevred.							
3. Prejem davka od dohodka				113.496			113.496
C. Premiki iz kapitala							
1. Vrednotenje finančnih naložb						-13.280	-13.280
D. Premiki v kapitalu							
1. Prenos na preneseni čisti dobiček				362.984	-362.984		0
2. Pokrivanje izgube posl.leta 2009				-337.102	337.102		0
E. Stanje 31.12.2009	16.315.849	11.286.223	19.049	2.302.164	0	0	29.923.285

IZKAZ GIBANJA KAPITALA ZA OBDOBJE 1-12.2010	Osnovni kapital	Kapitalske rezerve	Zakonske rezerve	Preneseni čisti dob.	Čisti dob./izg. posl.obdobja	Presežek iz prevrednot.	Skupaj kapital
A. Stanje 31.12.2009	16.315.849	11.286.223	19.049	2.302.164	0	0	29.923.285
B. Premiki v kapital							
1. Vnos čistega poslovnega izida poslovnega leta 2010					-629.165		-629.165
2. Oblikovanje presežka iz prevred.							
3. Prejem davka od dohodka							
C. Premiki iz kapitala							
1. Vrednotenje finančnih naložb							
D. Premiki v kapitalu							
1. Prenos na preneseni čisti dobiček							
2. Pokrivanje izgube posl.leta 2010				-629.165	629.165		0
E. Stanje 31.12.2010	16.315.849	11.286.223	19.049	1.672.999	0	0	29.294.120

IZKAZ GIBANJA KAPITALA DRUŽBE ZA OBDOBJE 1-12.2009	Vpoklicani kapital	Kapitalske rezerve	Rezerve iz dobička	Rezerve iz naslova prevrednotenja finančnih sredstev, razpoložljivih za prodajo	Preneseni čisti poslovni izid	Poslovni izid leta	Skupaj
Stanje 1.1.2009	16.315.849	11.286.223	19.049	13.280	2.162.786	362.984	30.160.171
Vnos čistega dobička/izgube poslovnega leta						-337.102	-337.102
Drugi vseobsegajoči donos v obdobju							
Prejem davka od dohodka					113.496		113.496
Zmanjšanje zaradi odtujitve finančnih sredstev, razpoložljivih za prodajo				-16.600			-16.600
Odloženi davek od zmanjšanja zaradi odtujitve				3.320			3.320
Skupaj drugi vseobsegajoči donos v obdobju				-13.280	113.496		100.216
Transakcije z lastniki					362.984	-362.984	0
- prenos čistega poslovnega izida					-337.102	337.102	0
- pokrivanje izgube					25.882	-25.882	0
Skupaj transakcije z lastniki							
Stanje 31.12.2009	16.315.849	11.286.223	19.049	0	2.302.164	0	29.923.285

IZKAZ GIBANJA KAPITALA DRUŽBE ZA OBDOBJE 1-12.2010	Vpoklicani kapital	Kapitalske rezerve	Rezerve iz dobička	Rezerve iz naslova prevrednotenja finančnih sredstev, razpoložljivih za prodajo	Preneseni čisti poslovni izid	Poslovni izid leta	Skupaj
Stanje 1.1.2010	16.315.849	11.286.223	19.049	0	2.302.164	0	29.923.285
Vnos čistega dobička/izgube poslovnega leta						-629.165	-629.165
Drugi vseobsegajoči donos v obdobju							
Zmanjšanje zaradi odtujitve finančnih sredstev, razpoložljivih za prodajo							
Odloženi davek od zmanjšanja zaradi odtujitve							
Skupaj drugi vseobsegajoči donos v obdobju							
Transakcije z lastniki - prenos čistega poslovnega izida - pokrivanje izgube					-629.165	629.165	0
Skupaj transakcije z lastniki					-629.165	629.165	0
Stanje 31.12.2010	16.315.849	11.286.223	19.049	0	1.672.999	0	29.294.120

Tabela 8: Revidirana konsolidirana bilanca stanja na dan 31.12.2009 in 31.12.2010

V EUR	31.12.2010	31.12.2009
SREDSTVA	38.554.657	41.382.673
A. Nekratkoročna (dolgoročna) sredstva	5.493	36.568
I. Neopredmetena dolgoročna sredstva	2.496	2.808
1. Dolgoročne premoženjske pravice	2.496	2.808
II. Opredmetena osnovna sredstva	2.997	3.923
1. Druge naprave in oprema	2.997	3.923
III. Nekratkoročne finančne naložbe	0	29.837
1. Nekratkoročne finančne naložbe, razen posojil	0	0
2. Nekratkoročno dana posojila	0	29.837
a) Druga nekratkoročna posojila	0	29.837
IV. Odložene terjatve za davek	0	0
B. Kratkoročna sredstva	38.549.164	41.346.105
I. Kratkoročne finančne naložbe	36.721.951	35.455.932
1. Kratkoročni deleži in finančne naložbe, razen posojil	27.267.007	28.275.234
a) Delnice in deleži družb v skupini	7.500	7.500
b) Vrednostnice razpoložljive za prodajo	12.058.713	1.600.000
c) Vrednostnice v posesti za trgovanje	15.113.992	26.553.205
č) Druge kratkoročne finančne naložbe	86.802	114.529
2. Kratkoročna posojila	9.454.944	7.180.698
a) Druga kratkoročna posojila	9.454.944	7.180.698
II. Kratkoročne poslovne terjatve	1.308.038	334.893
1. Kratkoročne poslovne terjatve do drugih	1.306.832	257.443
2. Kratkoročne terjatve za davek od dohodka	0	76.516
3. Aktivne časovne razmejitve in druga sredstva	1.206	934
III. Denar in denarni ustrezniki	519.175	5.555.280
OBVEZNOSTI DO VIROV SREDSTEV	38.554.657	41.382.673
A. Kapital	26.686.532	29.827.553
I. Vpoklicani kapital	16.315.849	16.315.849
1. Osnovni kapital	16.315.849	16.315.849
II. Kapitalske rezerve	11.286.223	11.286.223
III. Rezerve iz dobička	19.049	19.049
1. Zakonske rezerve	19.049	19.049
IV. Rezerve za pošteno vrednost	-1.026.491	0
V. Preneseni čisti poslovni izid	91.902	2.206.432
VI. Čisti poslovni izid poslovnega leta	0	0
B. Nekratkoročne obveznosti	0	0
I. Odložene obveznosti za davek	0	0
C. Kratkoročne obveznosti	11.868.125	11.555.120
I. Kratkoročne finančne obveznosti	10.561.453	10.200.000
1. Druge kratkoročne finančne obveznosti	10.561.453	10.200.000
II. Kratkoročne poslovne obveznosti	1.306.672	1.355.120
1. Kratkoročne poslovne obveznosti do dobaviteljev	30.192	40.965
2. Druge kratkoročne poslovne obveznosti	1.270.810	1.299.579
3. Obveznosti za obračunani davek od dohodka	5.670	14.576

Tabela 9: Revidiran konsolidiran izkaz vseobsegajočega donosa za poslovno leto 2009 in 2010

V EUR	2010	2009
A. Prihodki od prodaje	192	0
I. Prihodki od prodaje doseženi na domačem trgu	192	0
1. Prihodki od prodaje proizvodov in storitev, razen najemnin	0	0
2. Prihodki od najemnin	192	0
B. Drugi poslovni prihodki	0	59.688
C. Kosmati donos iz poslovanja	192	59.688
D. Stroški iz poslovanja	-543.698	-534.501
I. Stroški blaga, materiala in storitev	-211.651	-228.553
1. Stroški porabljenega materiala	-8.234	-7.985
a) stroški energije	0	0
b) drugi stroški materiala	-8.234	-7.985
2. Stroški storitev	-203.417	-220.568
a) transportne storitve	-3.834	-6.535
b) najemnine	-67.060	-45.422
c) povračila stroškov zaposlenim	-27.389	-16.665
d) drugi stroški storitev	-105.134	-151.946
II. Stroški dela	-329.453	-294.377
1. Stroški plač	-256.342	-228.642
2. Stroški pokojninskih zavarovanj	-22.686	-20.235
3. Stroški drugih socialnih zavarovanj	-18.585	-16.576
4. Drugi stroški dela	-31.840	-28.924
III. Odpisi vrednosti	-2.423	-2.306
1. Amortizacija	-2.423	-2.306
IV. Drugi poslovni odhodki	-171	-9.265
1. Drugi stroški	-171	-9.265
E. Izguba iz poslovanja	-543.506	-474.813
I. Finančni prihodki iz deležev	1.510	299.488
1. Finančni prihodki iz deležev v drugih družbah	1.510	275.165
2. Finančni prihodki iz drugih naložb	0	24.323
II. Finančni prihodki iz danih posojil	228.528	205.339
1. Finančni prihodki iz posojil, danih družbam v skupini	0	0
2. Finančni prihodki iz posojil, danih drugim	228.528	205.339
III. Finančni prihodki iz poslovnih terjatev	82	29
1. Finančni prihodki iz poslovnih terjatev do drugih	82	29
I. Finančni odhodki iz oslabitve in odpisov finančnih naložb	-1.537.703	-6.936.254
II. Finančni odhodki iz finančnih obveznosti	-274.366	-143.437
1. Finančni odhodki iz posojil, prejetih od bank	0	-10.354
2. Finančni odhodki iz drugih finančnih obveznosti	-274.366	-133.083
III. Finančni odhodki iz poslovnih obveznosti	-570	0
1. Finančni odhodki iz drugih poslovnih obveznosti	-570	0
F. Drugi prihodki	614	145.881
I. Drugi finančni prihodki in ostali prihodki	614	145.881
G. Drugi odhodki	-1	0
H. Poslovni izid pred obdavčitvijo	-2.125.412	-6.903.767
I. Davek od dobička	10.882	64.887
1. Odmerjeni davek	10.882	64.887
2. Odloženi davek	0	0
J. Čisti poslovni izid poslovnega leta	-2.114.530	-6.838.880
K. Sprememba poštene vrednosti fin.sredstev, razpoložljivih za prodajo	-1.026.491	-16.600
L. Vpliv odloženih davkov	0	3.320
M. Drugi vseobsegajoči donos v obdobju skupaj	-1.026.491	-13.280
N. Celotni vseobsegajoči donos v obdobju	-3.141.021	-6.852.160
Osnovni in popravljeni dobiček/-izguba na delnico	-0,54	-1,75

Tabela 10: Revidiran konsolidiran izkaz denarnih tokov za leti 2009 in 2010

	2010	2009
A. Denarni tokovi pri poslovanju		
a) Postavke izkaza poslovnega izida		
Poslovni prihodki	888	246
Poslovni odhodki brez amortizacije	-541.846	-532.195
Davki iz dobička	10.882	210.551
	<u>-530.076</u>	<u>-321.398</u>
b) Spremembe čistih obratnih sredstev		
Začetne manj končne poslovne terjatve	-972.873	-145.926
Začetne manj končne AČR	-272	4.949
Začetne manj končne odložene terjatve za davek	0	-3.319
Končni manj začetni poslovni dolgovi	-48.448	138.680
	<u>-1.021.593</u>	<u>-5.616</u>
c) Prebitek prejemkov pri poslovanju (a+b)	-1.551.669	-327.014
B. Denarni tokovi pri naložbenju		
a) Prejemki pri naložbenju		
Prejemki od dobljenih obresti in deležev v dobičku	228.775	492.037
Prejemki od odtujitve naložbenih nepremičnin	0	0
Prejemki od odtujitve finančnih naložb	2.102.784	439.903
Prejemki od finančnih naložb od odvisne družbe	0	0
	<u>2.331.559</u>	<u>931.940</u>
b) Izdatki pri naložbenju		
Izdatki za pridobitev neopredmetenih sredstev	0	0
Izdatki za pridobitev opredmet.osnov.sredstev	-1.185	-2.709
Izdatki za pridobitev naložbenih nepremičnin	0	0
Izdatki za pridobitev finančnih naložb	-5.901.897	-5.713.395
Izdatki za pridobitev deležev v odvisno družbo	0	0
	<u>-5.903.082</u>	<u>-5.716.104</u>
c) Prebitek izdatkov pri naložbenju (a+b)	-3.571.523	-4.784.164
C. Denarni tokovi pri financiranju		
a) Prejemki pri financiranju		
Prejemki od finančnih obveznosti	1.415.000	10.200.000
Prejemki,namenjeni povečanju osnovnega kapitala	0	0
	<u>1.415.000</u>	<u>10.200.000</u>
b) Izdatki iz finančnih obveznosti		
Izdatki iz finančnih obveznosti	-1.327.913	-143.437
c) Prebitek prejemkov pri financiranju (a+b)	87.087	10.056.563
Končno stanje denarnih sredstev	519.175	5.555.280
Denarni izid v obdobju	-5.036.105	4.945.385
Začetno stanje denarnih sredstev	5.555.280	609.895
Plačan davek	10.081	48.609
Prejet davek (z zamudnimi obrestmi)	20.963	259.160

Tabela 11: Revidiran konsolidiran izkaz sprememb lastniškega kapitala za poslovno leto 2009 in 2010

IZKAZ GIBANJA KAPITALA SKUPINE V LETU 2009	Vpoklicani kapital	Kapitalske rezerve	Rezerve iz dobička	Rezerve iz naslova prevrednotenja finančnih sredstev, razpoložljivih za prodajo	Preneseni čisti poslovni izid	Poslovni izid leta	Skupaj
Stanje 1.1.2009	16.315.849	11.286.223	19.049	13.280	8.525.776	519.535	36.679.712
Vnos čistega dobička/izgube poslovnega leta						-6.838.880	-6.838.880
Drugi vseobsegajoči donos v obdobju							
Povečanje poštene vrednosti finančnih sredstev, razpoložljivih za prodajo							
Odloženi davek od povečanja poštene vrednosti finančnih sredstev, razpoložljivih za prodajo							
Zmanjšanje poštene vrednosti finančnih sredstev, razpoložljivih za prodajo							
Odloženi davek od zmanjšanja poštene vrednosti finančnih sredstev, razpoložljivih za prodajo							
Zmanjšanje zaradi odtujitve finančnih sredstev, razpoložljivih za prodajo				-16.600			-16.600
Odloženi davek od zmanjšanja zaradi odtujitve				3.320			3.320
Skupaj drugi vseobsegajoči donos v obdobju				-13.280			-13.280
Transakcije z lastniki							
- izplačilo dividend							
- prenos čistega poslovnega izida					519.535	-519.535	0
- pokrivanje izgube					-6.838.880	6.838.880	0
Skupaj transakcije z lastniki				0	-6.319.345	6.319.345	0
Stanje 31.12.2009	16.315.849	11.286.223	19.049	0	2.206.431	0	29.827.552

IZKAZ GIBANJA KAPITALA SKUPINE V LETU 2010	Vpoklicani kapital	Kapitalske rezerve	Rezerve iz dobička	Rezerve iz naslova prevrednotenja finančnih sredstev, razpoložljivih za prodajo	Preneseni čisti poslovni izid	Poslovni izid leta	Skupaj
Stanje 1.1.2010	16.315.849	11.286.223	19.049	0	2.206.432	0	29.827.553
Vnos čistega dobička/izgube poslovnega leta						-2.114.530	-2.114.530
Drugi vseobsegajoči donos v obdobju							
Povečanje poštene vrednosti finančnih sredstev, razpoložljivih za prodajo Odloženi davek od povečanja poštene vrednosti finančnih sredstev, razpoložljivih za prodajo							
Zmanjšanje poštene vrednosti finančnih sredstev, razpoložljivih za prodajo Odloženi davek od zmanjšanja poštene vrednosti finančnih sredstev, razpoložljivih za prodajo				-1.026.491			-1.026.491
Zmanjšanje zaradi odtujitve finančnih sredstev, razpoložljivih za prodajo Odloženi davek od zmanjšanja zaradi odtujitve							
Skupaj drugi vseobsegajoči donos v obdobju				-1.026.491			-1.026.491
Transakcije z lastniki - izplačilo dividend - prenos čistega poslovnega izida - pokrivanje izgube Skupaj transakcije z lastniki					-2.114.530 -2.114.530	2.114.530 2.114.530	0 0
Stanje 31.12.2010	16.315.849	11.286.223	19.049	-1.026.491	91.902	0	26.686.532

17.3. Revidiranje preteklih letnih finančnih informacij

Računovodski podatki izdajatelja za poslovno leto 2009 so bili revidirani s strani revizijske družbe BDO Revizija d.o.o., ki je izdala mnenje brez pridržka. Računovodski podatki izdajatelja za poslovno leto 2010 so bili revidirani s strani revizijske družbe ECUM REVIZIJA d.o.o, ki je izdala mnenje brez pridržka.

Originalna revizorjeva mnenja o konsolidiranih in nekonsolidiranih računovodskih izkazih izdajatelja za leti 2009 in 2010 se nahajajo v letnih poročilih izdajatelja za leti 2009 in 2010, ki so dostopna na sedežu izdajatelja ter na spletni strani izdajatelja: <http://www.ks-nalozbe.com/> in sicer:

- Revidirano letno poročilo 2010 na povezavi:

<http://www.ks-nalozbe.com/KS%20NALOZBE%20-%20LETNO%20POROCILO%202010.pdf>

- Revidirano konsolidirano letno poročilo 2010 na povezavi:

<http://www.ks-nalozbe.com/KS%20NALOZBE%20-%20KONSOLIDIRANO%20LETNO%20POROCILO%202010.pdf>

- Revidirano letno poročilo 2009 na povezavi:

<http://www.ks-nalozbe.com/KS%20NALOZBE%20-%20REVIDIRANO%20LETNO%20POROCILO%202009.pdf>

- Revidirano konsolidirano letno poročilo 2009 na povezavi:

<http://www.ks-nalozbe.com/SKUPINA%20KS%20NALOZBE%20-%20REVIDIRANO%20KONSOLIDIRANO%20LETNO%20POROCILO%202009.pdf>

Mesečna poročila izdajatelja niso revidirana in se prav tako nahajajo na sedežu izdajatelja ter na spletni strani izdajatelja: <http://www.ks-nalozbe.com/> kot tudi na informacijskem portalu SEOnet: <http://seonet.ljse.si/>.

17.4. Pravni in arbitražni postopki

Družba vodi postopek izterjave za vračilo posojila v znesku 5.804.452,94 EUR proti dolžniku PROJEKT C2C d.o.o. Posojilo je zavarovano s hipoteko. Ker dolžnik doslej ni vlagal ugovorov v posameznih fazah hipotekarne izvršbe in ker po oceni izdajatelja vrednost nepremičnine presega višino terjatve s pripadki, je pričakovati, da bo omenjeno posojilo v polni meri poplačano.

Dne 25.10.2010 je bil izdan Sklep o izvršbi št. 2645 VL 15362/2010, s katerim je sodišče dovolilo izvršbo na navedene nepremičnine s cenitvijo in prodajo teh nepremičnin. Nova Ljubljanska banka d.d., Ljubljana, katere hipoteka na isti nepremičnina v zavarovanje obveznosti družbe GPG d.d., ki je sedaj v stečaju, je bila predhodno že izbrisana, se je po izdaji sklepa na izbris hipoteke pritožila, zato je zadeva v postopku na višjem sodišču. Dokler o pritožbi NLB d.d. ne bo pravnomočno odločeno (izdajatelj pričakuje, da v njegovo korist), se postopek izvršbe s cenitvijo in prodajo nepremičnin na podlagi navedenega sklepa ne more nadaljevati.

V obdobju zadnjih 12 mesecev ni bilo pravnih in arbitražnih postopkov, v katerih bi izdajatelj bil udeležen kot tožena ali tožeča stranka in ki bi imeli bistveni vpliv na finančno stanje družbe.

17.5. Znatna sprememba izdajateljevega finančnega položaja ali njegovega položaja na trgu

Po 31.12.2010 ni prišlo do znatne spremembe izdajateljevega finančnega položaja ali njegovega položaja na trgu.

18. DODATNE INFORMACIJE

18.1. Delniški kapital

18.1.1. Izdane delnice

Osnovni kapital izdajatelja znaša 16.315.848,77 EUR in je razdeljen na 3.909.878 navadnih imenskih kosovnih delnic, ki imetniku dajejo enake pravice in predstavljajo en razred delnic. Osnovni kapital družbe je vplačan v celoti.

Delnice družbe so izdane v nematerializirani obliki in so vpisane v centralni register nematerializiranih vrednostnih papirjev pri KDD.

Delnice so v celoti vplačane. Delnice kotirajo v vstopni kotaciji Ljubljanske borze z oznako KSFR in ISIN kodo SI0021113855.

18.2. Ustanovna pogodba in statut

18.2.1. Register in številka registrskega vpisa

Družba je bila vpisana v sodni register Okrožnega sodišča v Ljubljani pod matično številko 2225727000 in sicer z dnem 12.09.2006.

Namen izdajatelja je opravljanje dejavnosti, opredeljenih v statutu družbe.

KS NALOŽBE d.d. ima dvotirni sistem upravljanja.

Organi družbe so: skupščina delničarjev, nadzorni svet in uprava. Pravice delničarjev se izvršujejo na skupščini delničarjev. Nadzorni svet zlasti nadzoruje vodenje poslov družbe. Uprava vodi in organizira delovni proces ter poslovanje družbe.

18.3. Druge informacije

Pri sprejemanju odločitve o vpisu in vplačilu obveznic KSF1 naj se potencialni vlagatelji zanašajo na lasten pregled KS NALOŽBE d.d. in vsebine tega prospekta.

Informacije v tem prospektu niso naložbena priporočila, niti pravni, davčni ali drugačni strokovni nasveti. Za takšne nasvete se mora vsak vlagatelj obrniti na svojega odvetnika, davčnega svetovalca, oziroma drugega strokovnjaka.

19. POMEMBNE POGODBE

Izdajatelj nima sklenjenih nobenih pomembnih pogodb izven rednega teka poslovanja.

20. INFORMACIJE TRETJE STRANI, MNENJE STROKOVNJAKOV TER IZJAVE O INTERESU

V dokument ni vključeno nobeno mnenje ali poročilo, ki se pripisuje tretji osebi kot strokovnjaku. Prav tako ni v prospektu nobenih informacij, katerih izvor bi bila tretja oseba.

21. DOKUMENTI NA VPOGLED

Prospekt je v elektronski obliki objavljen na spletni strani izdajatelja: <http://www.ks-nalozbe.com/> ter na informacijskem portalu SEOnet: <http://seonet.ljse.si/>.

Na spletni strani izdajatelja: <http://www.ks-nalozbe.com/> so na voljo tudi naslednji dokumenti:

- Mesečna poročila, polletni računovodski izkazi in letna poročila (konsolidirana in nekonsolidirana) od leta 2007 dalje do danes

Omenjeni dokumenti so na voljo tudi na straneh informacijskega portala SEOnet:

http://seonet.ljse.si/default_sl.aspx?language=NEU

Na spletni strani <http://www.ajpes.si/> je na voljo tudi statut izdajatelja.

Vsi navedeni dokumenti so brezplačno na razpolago tudi v tiskani obliki na sedežu izdajatelja na naslovu Dunajska 9, Ljubljana in sicer vsak delavnik med 9. in 13. uro.