



**KS NALOŽBE, D.D.**

**SKUPINA KS NALOŽBE, D.D.**

**KONSOLIDIRANO LETNO  
POROČILO 2017**

Ljubljana, april 2018

## KAZALO

<b>POSLOVNO POROČILO .....</b>	<b>4</b>
PREDSTAVITEV SKUPINE KS NALOŽBE .....	5
UVODNA POJASNILA .....	7
DEJAVNOST SKUPINE KS NALOŽBE .....	7
SESTAVA SKUPINE KS NALOŽBE .....	7
VODENJE DRUŽBE, ODVISNE DRUŽBE IN PRIDRUŽENE DRUŽBE .....	8
LASTNIŠKA STRUKTURA SKUPINE .....	8
DELNICE DRUŽBE, ODVISNE DRUŽBE IN PRIDRUŽENE DRUŽBE V LASTI VODILNIH IN NADZORNIH ORGANOV DRUŽB V SKUPINI .....	8
REVIZIJSKA KOMISIJA V SKUPINI .....	9
POSLOVANJE SKUPINE V LETU 2017 .....	9
POSILI V OKVIRU SKUPINE V LETU 2017 .....	9
PRIČAKOVANI RAZVOJ SKUPINE .....	9
ZAPOSLENI V SKUPINI KS NALOŽBE .....	9
TVEGANJA, POVEZANA S POSLOVANJEM .....	10
TVEGANJA POVEZANA Z DELNICAMI .....	10
ZNAČILNOSTI NOTRANJNH KONTROL IN UPRAVLJANJE TVEGANJ .....	10
POLITIKA RAZNOLIKOSTI .....	11
AKTIVNOSTI SKUPINE NA PODROČJU RAZISKAV IN RAZVOJA .....	11
POMEMBNI POSLOVNI DOGODKI PO DATUMU BILANCE STANJA .....	11
IZJAVA O UPRAVLJANJU .....	12
IZJAVA O ODGOVORNOSTI UPRAVE .....	17
<b>RAČUNOVODSKO POROČILO .....</b>	<b>18</b>
KONSOLIDIRANI IZKAZ FINANČNEGA POLOŽAJA .....	19
KONSOLIDIRANI IZKAZ POSLOVNEGA IZIDA .....	20
KONSOLIDIRANI IZKAZ GIBANJA KAPITALA ZA LETO, KONČANO 31. DECEMBRA 2017 .....	21
IZKAZ GIBANJ KAPITALA ZA LETO, KONČANO 31. DECEMBRA 2016 – POPRAVLJENO .....	22
KONSOLIDIRANI IZKAZ DENARNEGA TOKA .....	23
POPRAVKI NAPAK ZA LETO 2016 .....	24
POJASNILA H KONSOLIDIRANIM RAČUNOVODSKIM IZKAZOM .....	26
<b>POROČAJOČA DRUŽBA .....</b>	<b>26</b>
<b>PODLAGA ZA PRIPRAVO KONSOLIDIRANIH RAČUNOVODSKIH IZKAZOV .....</b>	<b>27</b>
<b>POMEMBNE RAČUNOVODSKE USMERITVE SKUPINE .....</b>	<b>30</b>
<b>POROČANJE PO SEGMENTIH .....</b>	<b>36</b>
1. OPREDMETENA OSNOVNA SREDSTVA .....	37
2. NEOPREDMETENA OSNOVNA SREDSTVA .....	37
3. NALOŽBA V PRIDRUŽENO PODJETJE .....	38
4. ZA PRODAJO RAZPOLOŽLJIVA FINANČNA SREDSTVA .....	38
5. FINANČNE TERJATVE .....	38
6. POSLOVNE TERJATVE .....	39
7. DENAR IN DENARNI USTREZNIKI .....	39
8. KAPITAL .....	39
9. NEKRATKOROČNE FINANČNE OBVEZNOSTI .....	39
10. KRATKOROČNE FINANČNE OBVEZNOSTI .....	40
11. KRATKOROČNE POSLOVNE OBVEZNOSTI .....	40
12. STROŠKI BLAGA, MATERIALA IN STORITEV .....	40
13. STROŠKI DELA .....	40
14. DRUGI POSLOVNI ODHODKI .....	40
15. FINANČNI PRIHODKI OD DIVIDEND IN DELEŽEV V DOBIČKU .....	41
16. FINANČNI PRIHODKI OD OBRESTI .....	41

17.	FINANČNI ODHODKI ZA OBRESTI .....	41
18.	DAVEK OD DOBIČKA .....	41
19.	DOBIČEK / IZGUBA NA DELNICO .....	41
20.	TRANSAKCIJE Z LASTNIMI DELNICAMI .....	42
21.	POSLOVNI NAJEMI .....	42
22.	POGOJNE OBVEZNOSTI IN ZAVEZE .....	42
23.	FINANČNI INSTRUMENTI IN OBVLADOVANJE TVEGANJ .....	42
A.	KREDITNO TVEGANJE.....	42
B.	LIKVIDNOSTNO TVEGANJE .....	43
C.	TEČAJNO TVEGANJE .....	44
D.	TRŽNO TVEGANJE .....	44
E.	OBRESTNO TVEGANJE.....	44
F.	UPRAVLJANJE S KAPITALSKO USTREZNOSTJO.....	45
G.	KNJIGOVODSKE IN POŠTENE VREDNOSTI FINANČNIH INSTRUMENTOV.....	45
24.	POSLI S POVEZANIMI OSEBAMI .....	46
25.	ZAPOSLANI .....	47
26.	DOGODKI PO DATUMU POROČANJA .....	48
<b>POROČILO NEODVISNEGA REVIZORJA .....</b>		<b>49</b>

# **POSLOVNO POROČILO**

**PREDSTAVITEV SKUPINE KS NALOŽBE**

**Matična družba**

**Polni naziv družbe:** KS NALOŽBE finančne naložbe d.d.

**Skrajšani naziv družbe:** KS NALOŽBE d.d.

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

**Matična številka:** 2225727

**Davčna številka:** 74816926

**Številka vloška v sodni register:** 1/45014/00

**Kraj registracije:** Ljubljana

**Šifra osnovne dejavnosti:** 64.200 Dejavnost holdingov

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

**Osnovni kapital družbe:** 16.315.848,77 EUR

**Direktor družbe:** Tanja Petročnik od 1.10.2012

**Člani nadzornega sveta (od 15.11.2012):** France Pevec- predsednik  
Anica Ferjan – članica  
Tea Švigelj – članica

**Število zaposlenih na dan 31.12.2017: 5**

**Povprečno število zaposlenih v obdobju: 5**

**Odvisna družba**

**Naziv odvisne družbe:** G.I. DAKOTA INVESTMENTS LIMITED

**Sedež družbe:** Georgiou Seferi, 14, SANTA MARIA COURT, 4th floor, Flat/Office 42, 3107 Limassol, Cyprus (sprememba naslova 24.03.2017).

**Kraj registracije:** Ciper

**Šifra osnovne dejavnosti:** nakup in prodaja vrednostnih papirjev

**Osnovni kapital družbe:** 26.833,00 EUR

**Direktorji družbe:** Tryfon Anastasiou  
Helen Cleanthous  
Eirinoula Lamprou

**Število zaposlenih na dan 31.12.2017: 1**

**Povprečno število zaposlenih v obdobju: 0,83**

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

**Odvisna družba**

**Naziv odvisne družbe:** UNEP poslovno svetovanje d.o.o.

**Sedež družbe:** Trg republike 3, 1000 Ljubljana, Slovenija.

**Kraj registracije:** Slovenija

**Šifra osnovne dejavnosti:** izdajanje časopisov

**Osnovni kapital družbe:** 77.500,00 EUR

**Direktorji družbe:** Mirko Sedeu

**Število zaposlenih na dan 31.12.2017:** 0

**Povprečno število zaposlenih v obdobju:** 0

Skupina ima 71,29% delež v kapitalu odvisne družbe in 71,29% glasovalnih pravic.

**Pridružena družba**

**Naziv pridružene družbe:** CEEREF S.A.

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

**Kraj registracije:** Luksembourg

**Šifra osnovne dejavnosti:** Dejavnosti holdingov

**Osnovni kapital družbe:** 36.728.425,00 EUR

**Direktorji družbe:** Igor LAH  
Anouar BELLI  
Stanislas BUNETEL

**Število zaposlenih na dan 31.12.2017:** 0

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

## UVODNA POJASNILA

Skupina KS Naložbe finančne naložbe d.d., Dunajska cesta 9, 1000 Ljubljana s Pravili Ljubljanske borze, d.d., Ljubljana in veljavne zakonodaje, objavlja konsolidirano polletno poročilo Skupine KS Naložbe finančne naložbe d.d. za obdobje 1. januar – 31. december 2017. Računovodski izkazi so izdelani po Mednarodnih standardih računovodskega poročanja. Za prvo polletje 2017 niso revidirani, medtem ko so izkazi za celotno leto 2016 in 2017 revidirani.

Skupina KS Naložbe finančne naložbe d.d. v obdobju 1. januar – 31. december 2017:

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

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

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

Družba kotira delnice na Ljubljanski borzi d.d.. Pridružena družba kotira delnice na dunajski borzi – Wiener Borse. Na dan zadnji trgovni dan v letu 2017 in sicer dne 29.12.2017 je bil borzni tečaj delnice KS Naložbe d. d. 0,52 EUR. Zadnji tržni tečaj, po katerem je bil sklenjen posel za delnice pridružene družbe na dunajski borzi je bil 60,00 EUR.

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

## DEJAVNOST SKUPINE KS NALOŽBE

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

## SESTAVA SKUPINE KS NALOŽBE

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

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

1. Firma odvisne družbe: G.I. DAKOTA INVESTMENTS Limited (v nadaljevanju G.I. INVESTMENTS);  
Sedež: Georgiou Seferi, 14, SANTA MARIA COURT, 4th floor, Flat/Office 42, 3107 Limassol, Cyprus;  
Skupina ima 100% delež v kapitalu odvisne družbe in 100% glasovalnih pravic.
2. Firma odvisne družbe: UNEP poslovno svetovanje d.o.o. (v nadaljevanju UNEP);  
Sedež: Trg republike 3, 1000 Ljubljana, Slovenija;  
Skupina ima 71,29% delež v kapitalu odvisne družbe in 71,29% glasovalnih pravic.
3. Skupina na dan 31.12.2017 in 31.12.2016 izkazuje naložbo v pridruženo družbo CEEREF S.A., 42, rue de la Vallee, L-2661 Luxembourg. Skupina ima 21,18% delež v kapitalu pridružene družbe in 21,18% glasovalnih pravic.

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

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

Družba je kupila delnice odvisne družbe leta 2006. Odvisna družba je pridobila delnice pridružene družbe leta 2012.

Družba je v letu 2017 postopoma pridobila lastništvo v odvisni družbi UNEP (z odkupi obstoječih deležev ter z dokapitalizacijo) ter zaključila poslovno leto 2017 kot 71,29 % lastnik.

#### **VODENJE DRUŽBE, ODVISNE DRUŽBE IN PRIDRUŽENE DRUŽBE**

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

Odvisno družbo vodijo direktorji, odvisno družbo zastopajo samostojno in neomejeno, skladno z Aktom o ustanovitvi.

Pridruženo družbo vodijo direktorji neomejeno, pri vseh poslih pridruženo družbo zastopata dva direktorja, skladno z Aktom o ustanovitvi.

#### **LASTNIŠKA STRUKTURA SKUPINE**

Na dan 31.12.2017 je imela družba KALANTIA LIMITED 70,58% delež v kapitalu družbe. Ostali lastniki so imeli posamično manj kot 1% delež v kapitalu družbe.

Delničarji uresničujejo svoje pravice v zadevah družbe z odločanjem in sklepanjem na skupščini družbe. Lastniki razpolagajo s pravicami v okviru svojih deležev v osnovnem kapitalu družbe. Imenovanja članov organov vodenja ali nadzora se vršijo na skupščini v skladu s statutom družbe.

Družba na dan 31.12.2017 ni imela lastnih delnic.

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

Družba ima 71,29 % delež v kapitalu odvisne družbe UNEP in 71,29 % glasovalnih pravic.

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

Družba KS NALOŽBE finančne naložbe d.d. je s strani ALTA Invest, investicijske storitve, d.d., Železna cesta 18, 1000 Ljubljana dne 13.06.2017 prejela obvestilo o prevzemni nameri prevzemnika KALANTIA LIMITED, za odkup vseh delnic z glasovalno pravico izdajatelja KS NALOŽBE finančne naložbe d.d., s poslovnim naslovom Dunajska cesta 9, 1000 Ljubljana, matična številka: 2225727000, katerih imetnik ni prevzemnik.

Obvestilo o prevzemni nameri je po pooblastilu in za račun družbe KALANTIA LIMITED podpisala družba ALTA Invest, investicijske storitve, d.d., Železna cesta 18, 1000 Ljubljana. Zadevno pooblastilo je objavljeno na spletnih straneh družbe.

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

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



ali pridružene družbe. Direktorji odvisne in pridružene družbe nimajo v lasti delnic družbe, odvisne družbe ali pridružene družbe.

#### **REVIZIJSKA KOMISIJA V SKUPINI**

Družba je dne 23.11.2015 imenovala člane revizijske komisije v sestavi: Igor Pirc, Polona Pirc in Anja Pirc. Revizijska komisija se je sestala v letu 2017 na seji dne 03.02.2017, na kateri je obravnavala vrednotenje delnic pridobljenih iz opustitvenega računa pri Klirinško Depotni Družbi d.d., Ljubljana ter podala priporočila računovodstvu družbe glede vrednotenja le teh naložb. Revizijska komisija se je sestala še dne 13.03.2017 ter predlagala nadzornemu svetu, da za revizijo letnih izkazov za leto 2016 imenuje pooblaščen revizijsko hišo GM revizija Plus, d.o.o., Ljubljana. Razlog za spremembo revizijske hiše je, da revizijska družba ECUM REVIZIJA d.o.o. z dnem 26.01.2017 ni več vpisana v register revizijskih družb. Revizijska komisija je na seji dne 28.07.2017 pregledala finančne izkaze družbe za prvo polletje 2017 in ugotovila, da so izkazi ustrezni za izdelavo polletnega računovodskega poročila na dan 30.06.2017. Revizijska komisija je na seji dne 23.03.2018 pregledala finančne izkaze družbe za leto 2017 in ugotovila, da so izkazi ustrezni za izdelavo letnega računovodskega poročila na dan 31.12.2017. Odvisni družbi in pridružena družba nimata oblikovane revizijske komisije.

#### **POSLOVANJE SKUPINE V LETU 2017**

Skupina je obdobje od 1. januar – 31. december 2017 zaključila s čisto izgubo v višini 383.998 EUR. V tem obdobju je skupina ustvarila za 3.185 poslovnih prihodkov, za 148 EUR drugih prihodkov ter finančne prihodke v višini 316.879 EUR. Skupina je imela v tem obdobju 630.237 EUR stroškov iz poslovanja, 71.430 EUR finančnih odhodkov ter odmerjeni davek v višini 2.543 EUR.

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

#### **POSLI V OKVIRU SKUPINE V LETU 2017**

Družba je od odvisne družbe G.I. INVESTMENTS prejela delno vračilo dolgoročnega posojila v višini 465.000,00 EUR in dividendo v višini 600.000,00. Na dan 31.12.2017 je znašala dolgoročna finančna terjatev družbe do odvisne družbe 2.002.430,34 EUR, finančni prihodki iz navedene terjatve pa 37.614 EUR.

Družba je odvisni družbi UNEP v letu 2017 dala posojila v skupni višini 78.500,00 EUR, od tega je družba konvertirala v kapital 50.000,00 EUR in tako pridobila 69,84% delež. Z dodatnim odkupom deleža je družba zaključila poslovno leto 2017 kot 71,29 % lastnik.

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

Pridružena družba CEEREF S.A. v letu 2017 poplačala posojilo odvisni družbi G.I. Dakota v višini 254.605,37 EUR in plačala obresti v višini 20.340,60 EUR.

Drugi poslov v okviru Skupine v letu 2017 ni bilo.

#### **PRIČAKOVANI RAZVOJ SKUPINE**

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

#### **ZAPOSLENI V SKUPINI KS NALOŽBE**

V Skupini je bilo na dan 31.12.2017 šest (6) zaposlenih, od tega pet (5) delavcev na družbi, en (1) delavec pa na odvisni družbi.

## **TVEGANJA, POVEZANA S POSLOVANJEM**

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

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

Trenutno za Skupino ni značilna visoka uporaba finančnega vzvodja (zadolženosti). Zato tveganje spremembe obrestnih mer in s tem povezano tveganje nelikvidnosti trenutno ni visoko. Vendar poslovna politika Skupine ne izključuje uporabe večjega finančnega vzvodja, če bo ocenila, da poslovne priložnosti take poteze opravičujejo. V tem primeru se likvidnostno tveganje lahko poveča, zlasti v povezavi z nelikvidnostjo/netržnostjo postavk na aktivni strani bilance. Skupina ne teži k usklajevanju sredstev in obveznosti po ročnosti, likvidnosti in valutni sestavi, saj ocenjuje, da primerna uporaba neuskklajenosti lahko poveča donos naložb. Potrebno pa je poudariti, da taka politika povečuje tudi tveganje poslovanja.

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

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

## **TVEGANJA POVEZANA Z DELNICAMI**

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

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

## **ZNAČILNOSTI NOTRANJIH KONTROL IN UPRAVLJANJE TVEGANJ**

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

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

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

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

#### **POLITIKA RAZNOLIKOSTI**

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

#### **AKTIVNOSTI SKUPINE NA PODROČJU RAZISKAV IN RAZVOJA**

Skupina na področju raziskav in razvoja ne deluje.

#### **POMEMBNI POSLOVNI DOGODKI PO DATUMU BILANCE STANJA**

Družba je dne 27.03.2018 od Finančne uprave Republike Slovenije (FURS) prejela odločbo, s katero so ji naložili prekvalifikacijo dolgoročne poslovne terjatve do odvisne družbe G.I. INVESTMENTS v višini 2.002.430,34 EUR v dolgoročno posojilo. Zaradi omenjene odločbe je družba zaračunala odvisni družbi letne obresti v višini 37.614,05 EUR in za enak znesek izkazala višje finančne prihodke ter ustrezno zmanjšala davčno izgubo.

Drugih dogodkov, ki bi lahko pomembneje vplivali na računovodske izkaze za leto 2017 ali bi jih bilo potrebno v pojasnilih razkriti, po datumu izdelave letnih izkazov do izdelave letnega poročila, ni bilo.

## **IZJAVA O UPRAVLJANJU**

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

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

Uprava in nadzorni svet izjavljata, da je za družbo v letu 2017 veljal Kodeks razen v naslednjem:

### **OKVIR UPRAVLJANJA DRUŽBE**

#### **Točka 1.**

Osnovni cilji družbe v statutu družbe niso navedeni. Organi družbe delujejo z osnovnim ciljem družbe, to je maksimiranje vrednosti družbe.

#### **Točka 2.**

Družba nima sprejetega dokumenta Politika upravljanja družbe, vendar v praksi skuša v čim večji meri uporabiti priporočilo Kodeksa.

### **POLITIKA RAZNOLIKOSTI**

#### **Točka 4.**

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

### **IZJAVA O UPRAVLJANJU IN IZJAVA O SKLADNOSTI S KODEKSOM**

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

### **RAZMERJE MED DRUŽBO IN DELNIČARJI**

#### **Točka 6.1.**

Družba posebej ne spodbuja delničarjev k aktivnemu in odgovornemu izvrševanju njihovih pravic, ker nima posebne službe za odnose z delničarji niti nima teh nalog sistematiziranih v okviru opisov del in nalog obstoječih delovnih mest. Zaradi dodatnih stroškov, ki bi bili s tem povezani družba v bodoče ne načrtuje naročila tovrstnih storitev.

#### **Točka 6.2.**

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

#### **Točka 8.7.**

O politiki plačil upravi odloča nadzorni svet družbe, skupščina pa o udeležbi uprave v bilančnem dobičku in načinu izplačila v skladu s statutom družbe.

#### **Točka 8.9.**

Pooblaščen revizor na skupščino ni vabljen. Ob sklicu skupščine se objavi kot del gradiva tudi letno poročilo o poslovanju družbe z mnenjem pooblaščenega revizorja, ki vsebuje vse pomembne in potrebne podatke v skladu z zakonom in računovodskimi standardi ter revizijskega pregleda. Delničarji do sedaj niso izrazili interesa po prisotnosti pooblaščenega revizorja na sami skupščini.

**Točka 8.10.**

Družba pri sprejetih sklepih skupščine ne bo objavljala identifikacije petih na skupščini prisotnih ali zastopanih največjih delničarjev ter števila njihovih delnic in glasovalnih pravic, saj so te informacije javno dostopne v sodnem registru.

**NADZORNI SVET**

**Točka 10.2.**

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

**Točka 11.**

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

**Točka 12.5**

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

**Točka 12.8.**

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

**Točka 12.8**

Uprava poleg fiksne plače lahko prejme tudi variabilni del plače (nagrada) iz naslova uspešnosti poslovanja družbe. S statutom te družbe je omogočena udeležba upravi pri bilančnem dobičku in opcijskem nagrajevanju. Nadzorni svet preverja uspešnost uprave enkrat letno v povezavi z obravnavo letnega poročila družbe.

**Točka 12.11**

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

**Točka 14.**

Nadzorni svet ovrednoti delo celotnega nadzornega sveta in ne dela posameznih članov, saj se nadzorni svet praviloma sestaja v polni sestavi in vsi njegovi člani v skladu s svojo odgovornostjo, strokovnimi in drugimi izkušnjami prispevajo k celovitosti dela nadzornega sveta.

**Točka 18.**

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

**UPRAVA**

**Točka 19.**

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

**NASPROTJE INTERESOV**

**Točka 31.1. in 23.2.**

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

## REVIZIJA IN SISTEM NOTRANJIH KONTROL

### Točka 25.1.

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

### Točka 25.3.

Revizijo računovodskih izkazov družbe prvič opravlja pooblaščen revizijska hiša BAKER TILLY EVIDAS d.o.o., Ljubljana. Pred tem je revizijo računovodskih izkazov opravljal revizijska družba GM revizija, d.o.o., Ljubljana.

### Točka 26.2.

Družba nima notranje revizije, ima pa vzpostavljen in delujoč primeren ter učinkovit sistem notranjih kontrol, zaradi varovanja koristi delničarjev in premoženja družbe. Družba je dne 23.11.2015 imenovala člane revizijske komisije v sestavi: Igor Pirc, Polona Pirc in Anja Pirc.

Revizijska komisija se je sestala v letu 2017 na seji dne 03.02.2017, na kateri je obravnavala vrednotenje delnic pridobljenih iz opustitvenega računa pri Klirinško Depotni Družbi d.d., Ljubljana ter podala priporočila računovodstvu družbe glede vrednotenja le teh naložb. Revizijska komisija se je sestala še dne 13.03.2017 ter predlagala nadzornemu svetu, da za revizijo letnih izkazov za leto 2016 imenuje pooblaščen revizijsko hišo GM revizija Plus, d.o.o., Ljubljana. Razlog za spremembo revizijske hiše je, da revizijska družba ECUM REVIZIJA d.o.o. z dnem 26.01.2017 ni več vpisana v register revizijskih družb. Revizijska komisija je na seji dne 28.07.2017 pregledala finančne izkaze družbe za prvo polletje 2017 in ugotovila, da so izkazi ustrezni za izdelavo polletnega računovodskega poročila na dan 30.06.2017. Revizijska komisija je na seji dne 23.03.2018 pregledala finančne izkaze družbe za leto 2017 in ugotovila, da so izkazi ustrezni za izdelavo letnega računovodskega poročila na dan 31.12.2017. Odvisni družbi in pridružena družba nimajo notranje revizije in nimajo oblikovanih revizijskih komisij.

## TRANSPARENTNOST POSLOVANJA

### Točka 27.2.

Uprava družbe nima izdelane posebne strategije komuniciranja družbe, ker se do sedaj ni pojavila potreba po oblikovanju in sprejetju tega dokumenta. Uprava družbe izvaja aktivnosti komuniciranja v skladu s predpisi in sklepi organov družbe oziroma glede na dejavnost družbe ter poslovne dogodke.

### Točka 27.3.

Družba ocenjuje, da ni potrebe po sprejemu posebnih pravil o omejitvah trgovanja z delnicami družbe za člane organov družbe, z njimi povezane fizične in pravne osebe ter za druge osebe, ki so jim dostopne notranje informacije, ker je to področje v celoti urejeno s predpisi. Družba je sestavila seznam oseb, ki so jim dostopne notranje informacije, katere so tudi podpisale posebno izjavo o varovanju notranjih informacij.

### Točka 27.4.

Družba ne izdeluje finančnega koledarja, ki vsebuje predvidene datume pomembnejših objav družbe za prihodnje poslovno leto. Družba je delničarje in javnost o pomembnejših dogodkih sproti obveščala.

### Točka 28.3.

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

### Točka 29.

Družba v letnem poročilu ni razkrila članstva v organih upravljanja ali nadzora nepovezanih družb, ki jih zasedajo člani uprave in člani nadzornega sveta, saj meni, da gre za osebne funkcije posameznih članov in je zato odločitev o takšnih članstvih v njihovi pristojnosti ter ni povezana s samim poslovanjem družbe.

Izjava o spoštovanju Kodeksa upravljanja javnih delniških družb je dostopna na spletnih straneh Ljubljanske borze d.d., Ljubljana ([www.ljse.si](http://www.ljse.si)) in na spletnih straneh družbe KS Naložbe d.d. ([www.ks-nalozbe.com](http://www.ks-nalozbe.com)).

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

**Struktura osnovnega kapitala družbe ter omejitev prenosa delnic**

Družba je izdala samo redne imenske delnice istega razreda, ki so neomejeno prenosljive. Glede glasovalnih pravic vrednostnih papirjev družbe in njihovih imetnikov ne obstajajo omejitve.

**Kvalificirani deleži po ZPre-1**

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

**Imetniki vrednostnih papirjev, ki zagotavljajo posebne kontrolne pravice**

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

**Delniška shema za delavce**

Družba nima delniške sheme za delavce.

**Omejitve glasovalnih pravic**

Omejitve glasovalnih pravic ni.

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

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

**Pravila družbe: o imenovanju in zamenjavi članov organov vodenja ali nadzora in o spremembi statuta**

Družba nima posebnih pravil glede imenovanja ter zamenjave članov organov vodenja ali nadzora, in glede sprememb statuta, razen tistih, ki jih določa zakonodaja.

**Pooblastila članov posloводства, zlasti glede lastnih delnic**

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

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

Družbi takšni dogovori niso znani.

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

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

**REVIZIJA ODVISNIH DRUŽB IN PRIDRUŽENE DRUŽBE**

Revizijo izkazov odvisne družbe G.I. INVESTMENTS opravlja pooblaščen revizor BDO Ltd, Ciper, 261, 28th October Street (Seafront Road), View Point Tower Floors 6, 7 and 8, P. O. Box 51681, 3507 Limassol, Cyprus.

Skupina KS Naložbe

Konsolidirano poročilo za obdobje 1. januar do 31. december 2017

Revizijo izkazov pridružene družbe opravlja pooblaščen revizor BJNP Audit, 59, x§ rue des aubépines, L-1145 Luxembourg, Luxembourg.

Odvisna družba UNEP ni revidirana.

Izkazi za prvo polletje 2017 niso revidirani, medtem ko so izkazi za celotno leto 2016 in 2017 revidirani.

Ljubljana, 16.04.2018

Tanja Petročnik, direktorica



ks naložbe d. d.



## IZJAVA O ODGOVORNOSTI UPRAVE

Uprava družbe v skladu s 60.a členom Zakona o gospodarskih družbah zagotavlja, da je letno poročilo Skupine za obdobje od 1. januarja 2017 do 31. decembra 2017, vključno z izjavo o upravljanju, sestavljeno in objavljeno v skladu z zakonom o gospodarskih družbah, zakonom o trgu finančnih instrumentov ter mednarodnimi standardi računovodskega poročanja.

Uprava je odgovorna za pripravo računovodskih izkazov Skupine za obdobje od 1. januarja 2017 do 31. decembra 2017 s pripadajočimi usmeritvami in pojasnili, ki po njenem najboljšem mnenju vključujejo pošten prikaz razvoja in izidov poslovanja družbe ter njenega finančnega položaja, vključno z opisom bistvenih vrst tveganj, ki so jim družba in druge družbe, vključene v konsolidirane računovodske izkaze, kot celota izpostavljene.

Uprava potrjuje, da so bile pri izdelavi računovodskih izkazov dosledno uporabljene ustrezne računovodske usmeritve, da so bile računovodske ocene izdelane po načelu poštene vrednosti, previdnosti in dobrega gospodarjenja in da računovodski izkazi predstavljajo resnično in pošteno sliko premoženjskega stanja Skupine in izidov njenega poslovanja za obdobje od 1. januarja 2017 do 31. decembra 2017.

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

Uprava družbe sprejema in potrjuje računovodske izkaze s pripadajočimi usmeritvami in pojasnili Skupine za obdobje od 1. januarja 2017 do 31. decembra 2017.

Ljubljana, 16.04.2018

Tanja Petročnik, direktorica



ks naložbe d. d.

# **RAČUNOVODSKO POROČILO**

**KONSOLIDIRANI IZKAZ FINANČNEGA POLOŽAJA**

v EUR	Pojasnila	31. 12. 2017	31. 12. 2016 Popravljeno
<b>SREDSTVA</b>			
Nepremičnine, naprave in oprema	1	5.173	4.146
Neopredmetena sredstva	2	28.255	624
<b>NEKRATKOROČNA SREDSTVA</b>		<b>33.428</b>	<b>4.770</b>
Zaloge		33.000	0
Naložba v pridruženo podjetje	3	11.816.783	11.877.255
Za prodajo razpoložljiva finančna sredstva	4	8.704.101	9.040.141
Kratkoročne finančne terjate	5	9.538	333.201
Kratkoročne poslovne terjatve	6	14.623	10.792
Druga kratkoročna sredstva		180	
Denar in denarni ustrezniki	7	727.707	150.619
<b>KRATKOROČNA SREDSTVA</b>		<b>21.305.932</b>	<b>21.412.008</b>
<b>SKUPAJ SREDSTVA</b>		<b>21.339.360</b>	<b>21.416.778</b>
<b>KAPITAL IN OBVEZNOSTI</b>			
Osnovni kapital	8	16.315.849	16.315.849
Kapitalske rezerve	8	11.286.223	11.286.223
Rezerve iz dobička		24.681	24.680
Zakonske rezerve		24.681	24.680
Lastne delnice			-1.323
Rezerve za lastne delnice			1.323
Rezerve, nastale zaradi vrednotenja po poštenu vrednosti		-1.404.837	-1.026.491
Preneseni čisti poslovni izid		-5.484.152	-4.027.903
Čisti poslovni izid poslovnega leta		-354.053	-1.450.502
Kapital neobvladujočih lastnikov		-11.736	
<b>KAPITAL</b>		<b>20.371.975</b>	<b>21.121.856</b>
Nekratkoročne finančne obveznosti	9	55.357	69.718
<b>NEKRATKOROČNE OBVEZNOSTI</b>		<b>55.357</b>	<b>69.718</b>
Kratkoročne finančne obveznosti	10	707.554	
Kratkoročne poslovne obveznosti	11	201.931	223.529
Obveznosti za davek od dobička		2.543	1.675
<b>KRATKOROČNE OBVEZNOSTI</b>		<b>912.028</b>	<b>225.204</b>
<b>SKUPAJ OBVEZNOSTI</b>		<b>967.385</b>	<b>294.922</b>
<b>SKUPAJ KAPITAL IN OBVEZNOSTI</b>		<b>21.339.360</b>	<b>21.416.778</b>

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

## KONSOLIDIRANI IZKAZ POSLOVNEGA IZIDA

v EUR	Pojasnila	2017	2016 popravljeno
<b>Čisti prihodki od prodaje</b>		<b>3.185</b>	
Drugi poslovni prihodki		148	75.451
<b>Kosmati donos iz poslovanja</b>		<b>3.333</b>	<b>75.451</b>
Stroški blaga, materiala in storitev	12	-372.558	-188.744
Stroški dela	13	-228.698	-207.967
Amortizacija		-26.481	-1.522
Drugi poslovni odhodki	14	-2.500	-4.231
<b>Poslovni izid iz poslovanja</b>		<b>-626.904</b>	<b>-327.013</b>
Finančni prihodki od dividend in deležev v dobičku	15	316.879	160.678
Finančni prihodki od obresti		0	15.409
Drugi finančni prihodki			
Finančni odhodki za obresti	16	-10.958	-11.689
Finančni odhodki iz naslova oslabitve finančnih naložb	3	-60.472	-1.286.213
<b>Neto finančni izid</b>		<b>-245.449</b>	<b>-1.121.815</b>
<b>Poslovni izid pred davki</b>		<b>-381.455</b>	<b>-1.448.828</b>
Davek od dobička	18	-2.542	-1.674
<b>Čisti poslovni izid poslovnega leta</b>		<b>-383.997</b>	<b>-1.450.502</b>
<b>Osnovni in popravljene dobiček/-izguba na delnico</b>		<b>-0,10</b>	<b>-0,37</b>

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

## KONSOLIDIRAN IZKAZ DRUGEGA VSEOBSEGAJOČEGA DONOSA

(v EUR)	2017	2016 Popravljen
<b>Čisti poslovni izid obračunskega obdobja</b>	<b>-383.997</b>	<b>-1.450.502</b>
Spremembe rezerv, nastalih zaradi vrednotenja po pošteni vrednosti	-378.346	-
Druge sestavine vseobsegajočega donosa	11.139	-
<b>Celotni vseobsegajoči donos obračunskega obdobja</b>	<b>-751.204</b>	<b>-1.450.502</b>
<b>Celotni vseobsegajoči donos, ki pripada obvladujočemu lastniku</b>	<b>-739.468</b>	<b>-1.450.502</b>
<b>Celotni vseobsegajoči donos, ki pripada neobvladujočim lastnikom</b>	<b>-11.736</b>	

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

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

**IZKAZ GIBANJ KAPITALA ZA LETO, KONČANO 31. DECEMBRA 2016 – POPRAVLJENO**

(v EUR)	Osnovni kapital	Kapitalske rezerve	Zakonske rezerve	Rezerve za lastne deleže in delnice	Lastne delnice in deleži	Rezerve, nastale zaradi vrednotenja po pošteni vrednosti	Preneseni čisti poslovni izid	Čisti poslovni izid leta	Kapital neobvladujočih lastnikov	Skupaj
<b>Stanje na dan 31. decembra 2015</b>	16.315.849	11.286.223	24.680	-	-	(1.026.491)	(4.064.351)	37.771	-	22.573.681
<b>Spremembe lastniškega kapitala - transakcije z lastniki</b>										
Nakup lastnih delnic	-	-	-	-	(1.323)	-	-	-	-	(1.323)
	-	-	-	-	(1.323)	-	-	-	-	(1.323)
<b>Celotni vseobsegajoči donos poročevalskega obdobja</b>										
Vnos čistega poslovnega izida poročevalskega obdobja	-	-	-	-	-	-	-	(1.450.502)	-	(1.450.502)
	-	-	-	-	-	-	-	(1.450.502)	-	(1.450.502)
<b>Spremembe v kapitalu</b>										
Oblikovanje rezerv za lastne delnice	-	-	-	1.323	-	-	(1.323)	-	-	-
Druge spremembe v kapitalu	-	-	-	-	-	-	37.771	(37.771)	-	-
				1.323	-	-	36.448	(37.771)	-	-
<b>Stanje na dan 31. december 2016</b>	16.315.849	11.286.223	24.680	1.323	(1.323)	(1.026.491)	(4.027.903)	(1.450.502)	-	21.121.856

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

## KONSOLIDIRANI IZKAZ DENARNEGA TOKA

v EUR	2017	2016
<b>DENARNI TOKOVI PRI POSLOVANJU</b>		
Čisti poslovni izid	-383.998	-1.450.502
<b>Prilagoditve za:</b>		
Amortizacija nepremičnin naprav in opreme ter neopredmetenih sredstev	26.481	1.522
(Dobiček)/izguba pri prodaji neopredmetenih sredstev, opredmetenih osnovnih sredstev in naložbenih nepremičnin		
Oslabitev, odpis/odprava oslabitve) sredstev		
Neto (zmanjšanje)/oblikovanje rezervacij za zasluške zaposlencev		
Neto (zmanjšanje)/oblikovanje drugih rezervacij in dolgoročno odloženih prihodkov		
Neto (zmanjšanje)/oblikovanje popravkov vrednosti terjatev		
Neto finančni (prihodki)/odhodki	-10.958	3.720
Slabitev naložb	60.472	1.286.213
Sprememba odloženih terjatev za davek		
<b>Denarni tok iz poslovanja pred spremembami obratnega kapitala</b>	<b>-308.003</b>	<b>-159.047</b>
Sprememba stanja poslovnih terjatev	-3.831	251.343
Sprememba stanja odloženih stroškov in drugih sredstev	-180	384
Sprememba stanja zalog	-33.000	
Sprememba stanja poslovnih dolgov	-21.598	149.182
Sprememba stanja kratkoročno odloženih prihodkov, vračunanih stroškov in rezervacij		
<b>Spremembe čistih obratnih sredstev</b>	<b>-58.609</b>	<b>400.909</b>
<b>Denarni tokovi pri poslovanju</b>	<b>-366.612</b>	<b>241.862</b>
Izdatki za obresti	-10.958	
Izdatki za davek od dohodka	-2.543	
<b>Čisti denarni tok iz poslovanja</b>	<b>-380.113</b>	<b>241.862</b>
<b>DENARNI TOKOVI PRI NALOŽBENJU</b>		
Prejemki od dobljenih obresti	0	15.409
Prejete dividende	316.879	241.036
Prejemki od prodaje finančnih naložb		
Izdatki za pridobitev neopredmetenih sredstev	-9.000	
Izdatki za pridobitev opredmetenih osnovnih sredstev	-1.279	
Izdatki za pridobitev finančnih naložb	-42.592	-129.922
	<b>264.008</b>	<b>126.523</b>
<b>DENARNI TOKOVI PRI FINANCIRANJU</b>		
Prejemki od prejetih posojil	693.193	
Izdatki za obresti, ki se nanašajo na financiranje		-721
Izdatki za odplačila finančnih obveznosti		-362.758
Izplačane dividende		
<b>Čisti denarni tok iz financiranja</b>	<b>693.193</b>	<b>-363.479</b>
<b>Čisto povečanje/(zmanjšanje) denarnih sredstev in njihovih ustreznikov</b>	<b>577.088</b>	<b>4.906</b>
Denarna sredstva in njihovi ustrezniki na začetku leta	150.619	145.713
<b>Končno stanje denarnih sredstev in njihovih ustreznikov</b>	<b>727.707</b>	<b>150.619</b>

## POPRAVKI NAPAK ZA LETO 2016

Napake, ki se zgodijo pri pripoznanju, merjenju, predstavljanju ali razkrivanju sestavin računovodskih izkazov v tekočem obdobju in se v tem obdobju tudi odkrijejo, se popravijo, preden se računovodski izkazi odobrijo za objavo. Bistvene napake, odkrite v naslednjem obdobju, se popravijo v primerjalnih informacijah, ki so predstavljene v računovodskih izkazih za obdobje, ko se napaka odkrije. Družba je v letu 2017 bistveno napako, ki se nanaša na obračun finančne naložbe v pridruženo družbo po kapitalski metodi popravila s preračunom primerjalnih zneskov iz predstavljenega preteklega obdobja v katerem se je napaka pojavila v skladu z MRS 8 (Računovodske usmeritve, spremembe računovodskih ocen in napake). Napaka je posledica napake pri uporabi računovodske usmeritve. Učinek popravka napake na predstavljene konsolidirane računovodske izkaze je naslednji:

- Napaka, ki se nanaša na napačen obračun finančne naložbe v pridruženo družbo po kapitalski metodi se odraža v zmanjšanju vrednosti kratkoročne finančne naložb v pridruženo družbo v znesku 1.286.213 EUR in zmanjšanju čistega poslovnega izida leta 2016 v enakem znesku.

## IZKAZ POSLOVNEGA IZIDA

(v EUR)	2016 popravljeno	Popravki napak	2016
Čisti prihodki od prodaje	-	-	-
Sprememba vrednosti zalog	-	-	-
Drugi poslovni prihodki	75.451	-	75.451
Usredstveni lastni proizvodi	-	-	-
Stroški blaga, materiala in storitev	(188.744)	-	(188.744)
Stroški dela	(207.967)	-	(207.967)
Amortizacija	(1.522)	-	(1.522)
Prevrednotovalni poslovni odhodki	-	-	-
Drugi poslovni odhodki	(4.231)	-	(4.231)
<b>Poslovni izid iz poslovanja</b>	<b>(327.013)</b>	<b>-</b>	<b>(327.013)</b>
Finančni prihodki od dividend in deležev	160.678	-	160.678
Finančni prihodki od obresti	15.409	-	15.409
Finančni odhodki iz oslabitve naložb	(1.286.213)	(1.286.213)	-
Finančni odhodki za obresti	(11.689)	-	(11.689)
<b>Neto finančni izid</b>	<b>(1.121.815)</b>	<b>(1.286.213)</b>	<b>164.398</b>
Drugi prihodki	-	-	-
Drugi odhodki	-	-	-
<b>Čisti poslovni izid pred obdavčitvijo</b>	<b>(1.448.828)</b>	<b>(1.286.213)</b>	<b>(162.615)</b>
Obračunan davek	(1.674)	-	(1.674)
Odloženi davek	-	-	-
<b>Čisti poslovni izid obračunskega obdobja</b>	<b>(1.450.502)</b>	<b>(1.286.213)</b>	<b>(164.289)</b>



**POPRAVLJEN IZKAZ FINANČNEGA POLOŽAJA 31.12.2016**

(v EUR)	31.12.2016 popravljeno	Popravki napak	31.12.2016
<b>SREDSTVA</b>			
<b>Nekratkoročna sredstva</b>			
Neopredmetena sredstva	624	-	624
Nepremičnine, naprave in oprema	4.146	-	4.146
	<b>4.770</b>	-	<b>4.770</b>
<b>Kratkoročna sredstva</b>			
Naložba v pridruženo podjetje	11.877.255	(1.286.213)	13.163.468
Za prodajo razpoložljiva finančna sredstva	9.040.141	-	9.040.141
Finančne naložbe	333.201	-	333.201
Poslovne terjatve	10.792	-	10.792
Denar in denarni ustrezniki	150.619	-	150.619
	<b>21.412.008</b>	<b>(1.286.213)</b>	<b>22.698.221</b>
<b>SKUPAJ SREDSTVA</b>	<b>21.416.778</b>	<b>(1.286.213)</b>	<b>22.702.991</b>

**POPRAVLJEN IZKAZ FINANČNEGA POLOŽAJA 31.12.2016 – nadaljevanje**

(v EUR)	31.12.2016 popravljeno	Popravki napak	31.12.2016
<b>OBVEZNOSTI DO VIROV SREDSTEV</b>			
<b>Kapital</b>			
Osnovni kapital	16.315.849	-	16.315.849
Kapitalske rezerve	11.286.223	-	11.286.223
Zakonske rezerve	24.680	-	24.680
Rezerve za lastne delnice	1.323	-	1.323
Lastne delnice (odbitna postavka)	(1.323)	-	(1.323)
Rezerve za pošteno vrednost	(1.026.491)	-	(1.026.491)
Zadržani poslovni izid	(4.027.903)	-	(4.027.903)
Čisti poslovni izid poslovnega leta	(1.450.502)	(1.286.213)	(164.289)
	<b>21.121.856</b>	<b>(1.286.213)</b>	<b>22.408.069</b>
<b>Nekratkoročne obveznosti</b>			
Finančne obveznosti	69.717	-	69.717
	<b>69.717</b>	<b>-</b>	<b>69.717</b>
<b>Kratkoročne obveznosti</b>			
Poslovne obveznosti	223.531	-	223.531
Obveznosti za davek od dohodka	1.674	-	1.674
	<b>225.205</b>	<b>-</b>	<b>225.205</b>
<b>SKUPAJ OBVEZNOSTI DO VIROV SREDSTEV</b>	<b>21.416.778</b>	<b>(1.286.213)</b>	<b>22.702.991</b>

**POJASNILA H KONSOLIDIRANIM RAČUNOVODSKIM IZKAZOM**

**Poročajoča družba**

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

V obdobju od 1. januarja 2017 do 31. decembra 2017 sestavljajo Skupino obvladujoča družba in dve odvisni družbi:

- Firma odvisne družbe: G.I. DAKOTA INVESTMENTS Limited, sedež: Georgiou Seferi, 14, SANTA MARIA COURT, 4th floor, Flat/Office 42, 3107 Limassol, Cyprus.  
Skupina ima 100% delež v kapitalu odvisne družbe in 100% glasovalnih pravic.
- Firma odvisne družbe: UNEP poslovno svetovanje d.o.o., sedež: Trg republike 3, 1000 Ljubljana, Slovenija.  
Skupina ima 71,29% delež v kapitalu odvisne družbe in 71,29% glasovalnih pravic.

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

- Firma odvisne družbe: G.I. DAKOTA INVESTMENTS Limited, sedež: Georgiou Seferi, 14, SANTA MARIA COURT, 4th floor, Flat/Office 42, 3107 Limassol, Cyprus.
- Skupina ima 100% delež v kapitalu odvisne družbe in 100% glasovalnih pravic.

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

Pri postopku priprave konsolidiranih računovodskih izkazov sta bili s pripadajočim kapitalom izločeni dolgoročni finančni naložbi v odvisni družbi v skupnem znesku 25.191.565 EUR. Vrednost izločenih dolgoročno danih posojil med družbami v skupini na dan 31.12.2017 znaša 2.002.430 EUR. Vrednost izločenih kratkoročno danih posojil med družbami v skupini na dan 31.12.2017 znaša 68.200 EUR. Pri pripravi konsolidiranih računovodskih izkazov na dan 31.12.2017 so bile med družbami v skupini izločene kratkoročne poslovne terjatve in kratkoročne poslovne obveznosti v skupnem znesku 40.354 EUR. Kapital neobvladujočih lastnikov na dan 31.12.2017 znaša -11.736 EUR in se v celoti nanaša na manjšinski delež v družbi UNEP d.o.o.

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

#### **Podlaga za pripravo konsolidiranih računovodskih izkazov**

##### **a. Izjava o skladnosti**

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

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

Uprava družbe KS Naložbe d.d. je konsolidirane računovodske izkaze odobrila dne 16.04.2018.

##### **b. Podlage za merjenje**

Konsolidirani računovodski izkazi so pripravljani ob upoštevanju izvornih vrednosti, medtem ko se poštena vrednost upošteva pri naslednjih finančnih instrumentih: za prodajo razpoložljiva finančna sredstva. Metode, uporabljene pri merjenju poštenih vrednosti, so opisane v pojasnilu 4.

##### **c. Funkcijska in predstavitevna valuta**

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

d. Tuje valute

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

e. Uporaba ocen in presoj

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

Ocene in predpostavke so prisotne predvsem pri naslednjih presojah:

- Doba koristnosti neopredmetenih sredstev, nepremičnin, naprav in opreme

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

- Za prodajo razpoložljiva finančna sredstva

Nekratkoročne finančne naložbe v kapital drugih družb, razvrščene med za prodajo razpoložljiva finančna sredstva Skupina ni mogla ovrednotiti po pošteni vrednosti ker delnice teh družb ne kotirajo na borzi. Poštene vrednosti teh sredstev ni možno zanesljivo izmeriti, zato so vrednotene po nabavni vrednosti zmanjšani za izgubo zaradi oslabitve. V zvezi z oslabitvijo za prodajo razpoložljivih sredstev Skupina ocenjuje zunanje in notranje znake slabitev kot jih določa MRS 39 – Finančni instrumenti. V primeru, da bi obstajali znaki slabitev, bi to vplivalo na povečanje odhodkov v zvezi z oslabitvijo finančnih sredstev.

- Popravki vrednosti terjatev

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

f. Spremembe računovodskih usmeritev

Skupina v obdobju od 1. januarja 2017 do 31. decembra 2017 ni spremenila računovodskih usmeritev.

## **Uporaba novih in prenovljenih MSRP ter pojasnil OPMSRP**

### **Standardi in pojasnila, ki so začeli veljati v poročevalskem obdobju**

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

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

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

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

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

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

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

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

- MSRP 14 'Zakonsko predpisani odlog plačila računov' (velja za letna obdobja, ki se začnejo 1. januarja 2016 ali pozneje) - Evropska komisija je sklenila, da ne bo pričela postopka potrjevanja tega vmesnega standarda ter da bo počakala na izdajo njegove končne verzije,
- MSRP 17 'Zavarovalne pogodbe' (velja za letna obdobja, ki se začnejo 1. januarja 2021 ali pozneje),

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

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

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

#### **Pomembne računovodske usmeritve Skupine**

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

##### **a) Podlaga za konsolidiranje**

Konsolidirani računovodski izkazi Skupine vključujejo računovodske izkaze obvladujoče družbe in odvisnih družb.

- Odvisne družbe

Odvisne družbe so družbe, ki jih obvladuje Skupina. Obvladovanje obstaja, ko je naložbenik izpostavljen ali upravičen do spremenljivih donosov podjetja, v katero naložbi, ima možnost vplivati na zadevni

donos na podlagi svojega obvladovanja podjetja, v katero naložbi, oziroma prejemnika finančne naložbe in obstaja povezava med vplivom in donosom.

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

Računovodske usmeritve odvisne družbe so usklajene z usmeritvami Skupine.

- Pridružene družbe

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

- Posli, izzeti iz konsolidiranih računovodskih izkazov

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

#### b) Finančni instrumenti

Finančni instrumenti vključujejo naslednje postavke:

- neizpeljana finančna sredstva (denar in denarni ustrezniki, finančne naložbe, posojila in terjatve);
- neizpeljane finančne obveznosti (poslovne in finančne obveznosti);

Skupina na začetku pripozna posojila in terjatve ter vloge oz. depozite na dan njihovega nastanka. Finančne naložbe se na začetku pripoznajo na datum menjave oz. ko Skupina postane stranka v pogodbenih določilih instrumenta. Ob zaključku poslovnega leta, če je to dovoljeno in primerno, Skupina posamezno nekratkoročno ali kratkoročno sredstvo ustrezno prerazvrsti v drugo skupino.

Skupina odpravi pripoznanje finančnega sredstva, ko ugasnejo pogodbene pravice do denarnih tokov iz tega sredstva ali ko Skupina prenese pravice do pogodbenih denarnih tokov iz finančnega sredstva na podlagi posla, v katerem se prenesejo vsa tveganja in koristi iz lastništva finančnega sredstva.

Neizpeljana finančna sredstva se po začetnem pripoznanju razvrstijo v eno od naslednjih skupin:

1. finančno sredstvo po pošteni vrednosti preko poslovnega izida (Skupina jih trenutno nima);
2. finančno sredstvo v posesti do zapadlosti (Skupina jih trenutno nima),
3. posojila in terjatve ter
4. za prodajo razpoložljiva finančna sredstva (delnice in deleži).

Klasifikacija je odvisna od namena, za katerega je bil inštrument pridobljen.

Skupina sredstva in obveznosti glede na izračun njihove poštene vrednosti uvršča v tri ravni:

- 1. raven – sredstva po tržni ceni,
- 2. raven – sredstva, ki se ne uvrščajo v 1. raven, njihova vrednost pa je določena neposredno ali posredno na podlagi primerljivih tržnih podatkov in
- 3. raven – sredstva, katerih vrednosti ni mogoče pridobiti iz tržnih podatkov.

Tiste dolgoročne finančne naložbe, ki zapadejo v plačilo v letu dni po dnevu bilance stanja, se v bilanci stanja prenesejo med kratkoročne finančne naložbe.

Pri obračunavanju običajnega nakupa finančnega sredstva se v knjigovodskih razvidih in bilanci stanja tako finančno sredstvo pripozna z upoštevanjem datuma poravnave. Enako velja za obračunavanje običajne prodaje finančnega sredstva.

### **Za prodajo razpoložljiva finančna sredstva**

Ob pripoznanju se finančno sredstvo izmeri po pošteni vrednosti. V kolikor gre za finančno sredstvo merjeno po odplačni vrednosti ali finančno sredstvo, merjeno po pošteni vrednosti prek kapitala ali sredstvo merjeno po nabavni vrednosti, se pošteni vrednosti prištejejo še stroški posla, ki so neposredno povezani s pridobitvijo finančnega sredstva. Vrednotenje finančnega sredstva je odvisno od tega, v katero skupino je posamezna finančna sredstva razvrščeno.

Finančna sredstva, razvrščena v 1. in 4. skupino so vrednotena po pošteni vrednosti. Poštena vrednost je tržno oblikovana vrednost (enotni borzni tečaj delnic, objavljena dnevna vrednost enote premoženja vzajemnega sklada, enotni tečaj obveznice ...). Sprememba poštene vrednosti za finančna sredstva v 1. skupini se pripozna v izkazu poslovnega izida kot finančni prihodek oziroma odhodek. Sprememba poštene vrednosti za finančna sredstva v 4. skupini se pripozna v rezervi za pošteno vrednost. Finančni prihodek kot posledica odprave rezerve za pošteno vrednost za finančna sredstva v 4. skupini se pripozna ob prodaji finančnega sredstva oziroma odpravi pripoznanja le – te.

Finančna sredstva v netržne vrednostne papirje, uvrščene v četrto skupino, so merjene po nabavni vrednosti. Finančna sredstva v odvisne družbe so v posamičnih računovodskih izkazih merjene po nabavni vrednosti.

### **Dana posojila in depoziti**

Finančna sredstva, razvrščene v 2. in 3. skupino, so vrednotene po odplačni vrednosti. Odplačna vrednost je znesek, s katerim se finančno sredstvo izmeri ob začetnem pripoznanju, zmanjšan za odplačila glavnice, povečan oziroma zmanjšan za amortizacijo diskonta oziroma premije (po metodi veljavnih obresti) in zmanjšan za morebitne oslabitve.

### **Terjatve do kupcev in druge terjatve**

Terjatve se glede na ročnost delijo na nekratkoročne in kratkoročne terjatve.

Nekratkoročne terjatve iz poslovanja so terjatve iz danih depozitov oziroma danih blagovnih ali potrošniških kreditov z rokom zapadlosti v vračilo, daljšim od enega leta in odložene varščine.

Kratkoročni deli nekratkoročnih terjatev iz poslovanja, ki zapadejo v naslednjem letu, zmanjšujejo stanja nekratkoročnih blagovnih kreditov in so v bilanci stanja postavka kratkoročnih terjatev iz poslovanja.

Kratkoročne poslovne terjatve se delijo na kratkoročne poslovne terjatve do kupcev (domačih in tujih), dane predujme (dani predujmi za zaloge, opredmetena osnovna sredstva in neopredmetena sredstva), kratkoročne terjatve iz poslovanja za tuj račun, kratkoročne poslovne terjatve povezane s finančnimi prihodki in druge kratkoročne poslovne terjatve. Ločeno se izkazujejo tudi terjatve do odvisnih in pridruženih družb.

Terjatve, ki niso poravnane v rednem roku zapadlosti, se opredelijo kot dvomljive, če se zaradi njih začne sodni postopek, pa kot sporne terjatve. Z rednim rokom je mišljen rok, dogovorjen v skladu s pogodbo oziroma drugo ustrezno listino.

Prevrednotenje terjatev je sprememba njihove knjigovodske vrednosti. Pojavi se predvsem kot prevrednotenje terjatev zaradi njihove oslabitve ali prevrednotenje terjatev zaradi odprave njihove oslabitve.

Pri terjatvah, ki so izražene v tuji valuti in pri katerih se po njihovem prvem pripoznanju spremeni valutni tečaj ali je med pogodbenima strankama dogovorjeno prevrednotenje z namenom ohranjanja njihove realne vrednosti, zmanjšanje terjatev za tečajne razlike povečuje finančne odhodke, povečanje terjatev za tečajne razlike pa povečuje finančne prihodke.

Terjatve se oslabijo, če njihova knjigovodska vrednost presega njihovo pošteno vrednost. Pri tem Skupina ocenjuje zunanje in notranje znake slabitev kot jih določa MRS 39 – Finančni inštrumenti.

### **Denar in denarni ustrezniki**

Denarna sredstva so gotovina, knjižni denar in denar na poti. Med denarna sredstva uvrščamo tudi denarne ustreznike, ki predstavljajo naložbe, ki jih je mogoče hitro oziroma v bližnji prihodnosti pretvoriti v vnaprej znani znesek denarnih sredstev in pri katerih je tveganje spremembe vrednosti nepomembno. Mednje uvrščamo kratkoročne depozite (depozite na odpoklic in depozite zapadle v obdobju do treh mesecev) in vloge v bankah ter podobne naložbe, ki so namenjene zagotavljanju plačilne sposobnosti. Denarno sredstvo se izkazuje v znesku, ki izhaja iz ustrezne listine. Denarno sredstvo, izraženo v tuji valuti, se prevede v domačo valuto po referenčnem tečaju Evropske centralne



banke, iz utemeljenih razlogov pa se lahko uporabi tudi ustrezen tečaj poslovne banke. Tečajna razlika, ki se pojavi pri tem, lahko poveča ali zmanjša prvotno izkazano vrednost denarnih sredstev in se pojavi finančni prihodek ali finančni odhodek v zvezi z denarnimi sredstvi.

Negativna stanja oziroma prekoračitve na transakcijskih računih se izkazujejo kot prejeta posojila.

#### **Neizpeljane finančne obveznosti**

Finančne obveznosti so na začetku priznane na datum trgovanja oz. ko Skupina postane pogodbeni stranka v zvezi z instrumentom. Skupina odpravi priznanje finančne obveznosti, če so obveze, določene v pogodbi, izpolnjene, razveljavljene ali zastarane. Neizpeljane finančne obveznosti se na začetku izkazujejo po pošteni vrednosti, povečani za stroške, ki se neposredno pripisujejo poslu. Po začetnem priznanju se finančne obveznosti izmerijo po odplačni vrednosti po metodi veljavnih obresti.

Neizpeljane finančne obveznosti so lahko nekratkoročne in kratkoročne, finančne in poslovne. Nekratkoročne obveznosti so obveznosti v zvezi s financiranjem lastnih sredstev, katerih rok zapadlosti je več kot leto dni od nastanka oziroma datuma bilance stanja.

Nekratkoročne obveznosti se razčlenjujejo na:

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

Kratkoročne obveznosti so priznane obveznosti v zvezi s financiranjem lastnih sredstev, ki jih je treba poravnati najkasneje v letu dni.

Kratkoročne obveznosti se členijo na:

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

Skupina ločeno izkazuje kratkoročne obveznosti, pridobljene pri bankah ter drugih pravnih in fizičnih osebah doma in v tujini.

Neizpeljane finančne obveznosti se merijo po odplačni vrednosti po metodi efektivnih obresti. Če se pomembni zneski obveznosti ne obrestujejo, se izkazujejo po diskontirani vrednosti, pri čemer se upošteva povprečna obrestna mera, ki jo v primerljivih poslih dosega družba v skupini. Če se dejanska oziroma dogovorjena obrestna mera ne razlikuje pomembno od efektivne obrestne mere, se v bilanci izkazujejo po začetni priznani vrednosti, zmanjšani za odplačila.

Druge obveznosti zajemajo vnaprej vračunanane stroške oziroma odhodke in kratkoročno odložene prihodke, ki se bodo po predvidevanjih pojavili v letu dni in katerih nastanek je verjeten.

#### **c) Kapital**

##### **Odkup lastnih delnic**

Ob odkupu lastnih delnic, se znesek plačanega nadomestila, vključno s stroški, ki se nanašajo neposredno na odkup, prizna kot sprememba v kapitalu. Odkupljene lastne delnice se izkazujejo kot lastne delnice in se odštejejo od kapitala.

##### **Dividende**

Dividende se v računovodskih izkazih Skupine priznajo v obdobju, v katerem je bil sprejet sklep skupščine delničarjev o izplačilu dividend.

#### **d) Oslabitev sredstev**

##### **Finančna sredstva**

Za finančno sredstvo se šteje, da je oslajljeno, če obstajajo objektivni dokazi, iz katerih je razvidno, da je zaradi enega ali več dogodkov prišlo do zmanjšanja pričakovanih prihodnjih denarnih tokov iz naslova tega sredstva, in ki se dajo zanesljivo izmeriti.

Objektivni dokazi o oslajitvi finančnih sredstev so lahko naslednji: neizpolnitev ali kršitev s strani dolžnika, znaki, da bo dolžnik šel v stečaj, izginotje delujočega trga za tovrstni instrument. V primeru naložbe v lastniške vrednostne papirje je objektivni dokaz o oslajitvi pomembno ali dolgotrajno znižanje pošteno vrednosti pod nabavno vrednost.

Oslabitev terjatev in danih posojil

Terjatve se posamezno izmerijo za namen oslajitve. Če se oceni, da knjigovodska vrednost terjatve presega njeno pošteno, to je udenarljivo vrednost, se terjatev slabi. Terjatve, za katere se domneva, da ne bodo poravnane v rednem roku ali v celotnem znesku, se štejejo kot dvomljive in se zanje pripozna popravek vrednosti zaradi oslajitve.

Skupina oceni dokaze o oslajitvi posojil posebej za vsako pomembno posojilo.

Izguba zaradi oslajitve v zvezi s finančnim sredstvom, izkazanim po odplačni vrednosti, se izračuna kot razlika med neodpisano vrednostjo sredstva in pričakovanimi prihodnjimi denarnimi tokovi, razobrestenimi po obrestni meri, veljavni ob sklenitvi posla. Izgube se pripoznajo v poslovnem izidu. Ko se zaradi poznejših dogodkov znesek izgube zaradi oslajitve zmanjša, se to zmanjšanje odpravi preko poslovnega izida.

Oslabitev za prodajo razpoložljivih finančnih sredstev

Odhodki zaradi oslajitve za prodajo razpoložljivih finančnih sredstev se pripoznajo tako, da se morebitna nabrana izguba, če je predhodno pripoznana v drugem vseobsegajočem donosu obdobja in izkazana v rezervah za pošteno vrednost, prenese v poslovni izid. Poznejši porast v pošteni vrednosti oslajljenega lastniškega vrednostnega papirja, ki je na razpolago za prodajo, se pripozna v drugem vseobsegajočem donosu obdobja oziroma v rezervah za pošteno vrednost.

##### **Nefinančna sredstva**

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

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

#### **e) Pripoznavanje prihodkov**

Prihodki se pripoznajo, če je povečanje gospodarskih koristi povezano s povečanjem sredstva ali zmanjšanjem dolga in je to spremembo mogoče zanesljivo izmeriti.

Prihodki od prodaje vključujejo prodajne vrednosti storitev v obračunskem obdobju, če je realno pričakovati, da bodo plačane.

#### **f) Finančni prihodki in finančni odhodki**

Finančni prihodki predstavljajo obresti od naložb, prihodke od dividend, prihodke od odsvojitve finančnih sredstev, ki so na razpolago za prodajo, spremembe pošteno vrednosti finančnih sredstev po pošteni vrednosti skozi poslovni izid. Prihodki od obresti se pripoznajo ob njihovem nastanku z uporabo metode veljavne obrestne mere.

Finančni odhodki predstavljajo stroške izposojanja, spremembe poštene vrednosti finančnih sredstev po pošteni vrednosti skozi poslovni izid, izgube zaradi oslabitve vrednosti finančnih sredstev. Stroški izposojanja se v izkazu poslovnega izida pripoznajo po metodi veljavne obrestne mere.

#### **g) Obdavčitev**

Davek iz dobička poslovnega leta vključuje odmerjeni davek, v primeru začasnih razlik med davčno in knjigovodsko vrednostjo sredstev in obveznosti pa tudi odloženi davek.

Davek od dobička se izkaže v poslovnem izidu, razen v delu v katerem se nanaša na poslovne združitve ali postavke, ki se izkazujejo neposredno v kapitalu in se zato izkazuje med kapitalom ali drugem vseobsegajočem donosu.

Odmerjeni davek je davek, za katerega se pričakuje, da bo plačan od obdavčljivega dobička za poslovno leto, ob uporabi davčnih stopenj, uveljavljenih ali v bistvu uveljavljenih na datum poročanja, in morebitne prilagoditve davčnih obveznosti v povezavi s preteklimi poslovnimi leti.

Odloženi davki se izkažejo z uporabo metode obveznosti po bilanci stanja za vsečasne razlike, ki se pojavijo med knjigovodskimi in davčnimi vrednostmi sredstev in obveznosti. Znesek odloženega davka se ugotovi na osnovi pričakovanega načina plačila oziroma poravnave knjigovodske vrednosti sredstev in obveznosti z uporabo davčnih stopenj, veljavnih na dan izkaza finančnega položaja.

Odložene terjatve za davek za davčno priznanečasne razlike, neuveljavljene davčne izgube in davčne dobropise se pripoznajo, če je verjetno, da se bo pojavil zadosten obdavčljivi dobiček v breme katerega bo mogoče uporabiti odbitnečasne razlike. Odložene terjatve za davek se zmanjšajo za znesek, za katerega ni več verjetno, da bo mogoče uveljaviti davčno olajšavo, povezano s sredstvom.

Odloženi davek se pripozna neposredno v kapitalu, če se davek nanaša na postavke, pripoznane neposredno v kapitalu.

#### **h) Dobiček na delnico**

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

#### **Določanje poštene vrednosti**

Glede na računovodske usmeritve Skupine in zahtevana razkritja je v številnih primerih potrebna določitev poštene vrednosti tako finančnih kot tudi nefinančnih sredstev in obveznosti.

Poštena vrednost je znesek, s katerim je mogoče prodati sredstvo ali zamenjati obveznost med dobro obveščenicima in voljnima strankama v preišljenem poslu. Skupina pri določanju poštene vrednosti finančnih instrumentov upošteva naslednjo hierarhijo ravnih določanj poštene vrednosti:

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

#### **Za prodajo razpoložljiva finančna sredstva**

Poštena vrednost za prodajo razpoložljivih finančnih sredstev se določa skladno s predhodno določeno hierarhijo ravnih določanj poštene vrednosti finančnih instrumentov. Če poštene vrednosti ni mogoče zanesljivo izmeriti, ker je razpon ocen utemeljene poštene vrednosti pomemben in je verjetnost različnih ocen težko presoditi, Skupina finančno sredstvo meri po nabavni vrednosti.

### Terjatve in dana posojila

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

### Neizpeljane finančne obveznosti

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

### Izkaz denarnih tokov

Izkaz denarnih tokov je za del, ki se nanaša na poslovanje, sestavljen po posredni metodi iz podatkov izkaza finančnega položaja v obdobju od 1. januarja 2017 do 31. decembra 2017 in na dan 31.12.2016 ter podatkov izkaza poslovnega izida za obdobje od 1. januarja 2017 do 31. decembra 2017. Plačane in prejete obresti od posojil ter plačane in prejete dividende se razvrstijo med denarne tokove iz financiranja.

### Poročanje po segmentih

Segment je prepoznavni sestavni del Skupine, ki se ukvarja z naložbami v posebnem, geografsko definiranem gospodarskem okolju. Segmenti se med seboj razlikujejo po tveganjih in donosih. Segmenti Skupine so Ciper in Slovenija, kjer se neposredno ali posredno preko naložbene družbe v Luxemburgu nahajajo finančna sredstva in finančne obveznosti, ki predstavljajo čisto premoženje Skupine.

Skupina poroča po geografsko določenih segmentih. Prihodki segmentov so prikazani glede na geografsko lokacijo finančnih sredstev in obveznosti Skupine.

### POROČANJE PO SEGMENTIH (leto 2017)

	Slovenija	2017 Ciper	Skupaj
Prihodki od prodaje	3.185	0	3.185
Drugi poslovni prihodki	148	0	148
Poslovni odhodki	-524.876	-105.360	-630.236
Finančni prihodki/odhodki iz naložb v pridružena podjetja	-60.472		-60.472
Finančni prihodki/odhodki iz deležev v drugih družbah	1.602		1.602
Finančni prihodki/odhodki iz drugih naložb	133.025		133.025
Prihodki od dividend		182.252	182.252
Prihodki od obresti			0
Odhodki od obresti	-1.727	-9.231	-10.958
Davek		-2.543	-2.543
<b>Čisti poslovni izid</b>	<b>-449.115</b>	<b>65.118</b>	<b>-383.997</b>
<b>Sredstva</b>	<b>917.418</b>	<b>20.421.942</b>	<b>21.339.360</b>
<b>Obveznosti</b>	<b>114.261</b>	<b>853.124</b>	<b>967.385</b>

**POROČANJE PO SEGMENTIH (leto 2016 popravljeno)**

	2016 popravljeno		
	Slovenija	Ciper	Skupaj
Prihodki od prodaje			
Drugi poslovni prihodki	73.767	1.684	75.451
Poslovni odhodki	-351.124	-51.341	-402.465
Finančni prihodki/odhodki iz naložb v pridružena podjetja	-1.366.570	0	-1.366.570
Finančni prihodki/odhodki iz deležev v drugih družbah	494	0	494
Finančni prihodki/odhodki iz drugih naložb	0	0	0
Prihodki od dividend	0	240.542	240.542
Prihodki od obresti	0	15.409	15.409
Odhodki od obresti	-9.813	-1.876	-11.689
Davek	0	-1.674	-1.674
<b>Čisti poslovni izid</b>	<b>-1.653.246</b>	<b>202.744</b>	<b>-1.450.502</b>
<b>Sredstva</b>	<b>21.031.402</b>	<b>385.376</b>	<b>21.416.778</b>
<b>Obveznosti</b>	<b>117.172</b>	<b>177.749</b>	<b>294.921</b>

1. Opredmetena osnovna sredstva

v EUR	Oprema	v EUR	Oprema
<b>Nabavna vrednost</b>		<b>Nabavna vrednost</b>	
<b>Stanje 1.1.2017</b>	<b>13.288</b>	<b>Stanje 1.1.2016</b>	<b>12.656</b>
Nove pridobitve	7.709	Nove pridobitve	632
<b>Stanje 31.12.2017</b>	<b>20.997</b>	<b>Stanje 31.12.2016</b>	<b>13.288</b>
<b>Nabrani popravek vrednosti</b>		<b>Nabrani popravek vrednosti</b>	
<b>Stanje 1.1.2017</b>	<b>9.142</b>	<b>Stanje 1.1.2016</b>	<b>7.932</b>
Nove pridobitve	3.754	Nove pridobitve	0
Amortizacija	2.928	Amortizacija	1.210
<b>Stanje 31.12.2017</b>	<b>15.824</b>	<b>Stanje 31.12.2016</b>	<b>9.142</b>
<b>Neodpisana vrednost</b>		<b>Neodpisana vrednost</b>	
<b>Stanje 1.1.2017</b>	<b>4.146</b>	<b>Stanje 1.1.2016</b>	<b>4.724</b>
<b>Stanje 31.12.2017</b>	<b>5.173</b>	<b>Stanje 31.12.2016</b>	<b>4.146</b>

2. Neopredmetena osnovna sredstva

v EUR	Premoženjske pravice	v EUR	Premoženjske pravice
<b>Nabavna vrednost</b>		<b>Nabavna vrednost</b>	
<b>Stanje 1.1.2016</b>	<b>3.120</b>	<b>Stanje 1.1.2017</b>	<b>3.120</b>
Nove pridobitve	0	Nove pridobitve	32.111
<b>Stanje 31.12.2016</b>	<b>3.120</b>	<b>Stanje 31.12.2017</b>	<b>35.231</b>
<b>Nabrani popravek vrednosti</b>		<b>Nabrani popravek vrednosti</b>	
<b>Stanje 1.1.2016</b>	<b>2.184</b>	<b>Stanje 1.1.2017</b>	<b>2.496</b>
Nove pridobitve	0	Nove pridobitve	1.106
Amortizacija	312	Amortizacija	3.374
<b>Stanje 31.12.2016</b>	<b>2.496</b>	<b>Stanje 31.12.2017</b>	<b>6.976</b>
<b>Neodpisana vrednost</b>		<b>Neodpisana vrednost</b>	
<b>Stanje 1.1.2016</b>	<b>936</b>	<b>Stanje 1.1.2017</b>	<b>624</b>
<b>Stanje 31.12.2016</b>	<b>624</b>	<b>Stanje 31.12.2017</b>	<b>28.255</b>

### 3. Naložba v pridruženo podjetje

Skupina je lastnica 222.281 delnic družbe CEEREF S.A. Luxemburg, kar predstavlja 21,18% delež v kapitalu in glasovalnih pravicah (delež je glede na preteklo poslovno leto nespremenjen). V letu 2016 se je odstotek udeležbe v kapitalu znižal iz 25,98 % na 21,18 %. Nerevidiran kapital pridružene družbe (upoštevane pri obračunu finančne naložbe v pridruženo družbo po kapitalski metodi) na dan 31.12.2017 znaša 48.120.485 EUR. V letu 2017 je pridružena družba poslovala z izgubo, ki je znašala 285.517 EUR.

Revidiran kapital pridružene družbe na dan 31.12.2016 znaša 48.406.001 EUR. Družba je v letu 2016 poslovala z izgubo v višini 821.285 EUR. Naložba v pridruženo družbo je v konsolidiranih računovodskih izkazih obračunana po kapitalski metodi v skladu z MRS 28. V vrednosti finančne naložbe v pridruženo družbo je izkazano tudi dobro ime v višini 1.624.864 EUR.

<b>Gibanje v EUR</b>	<b>31.12.2017</b>	<b>31.12.2016 popravljeno</b>
Stanje 1.1.	11.877.255	13.243.826
Pripisani dobički/izgube	-60.472	-173.948
Prejeto izplačilo dobička	0	0
Nove pridobitve	0	0
Sprememba deleža	0	-1.192.623
Odtujitev	0	0
<b>Stanje 31.12.</b>	<b>11.816.783</b>	<b>11.877.255</b>

### 4. Za prodajo razpoložljiva finančna sredstva

<b>v EUR</b>	<b>31.12.2017</b>	<b>31.12.2016</b>
Delnice podjetij	8.704.101	9.040.141
	<b>8.704.101</b>	<b>9.040.141</b>
<b>Gibanje za prodajo razpoložljivih finančnih sredstev:</b>		
<b>v EUR</b>	<b>2017</b>	<b>2016</b>
Stanje 1.1.	9.040.140	8.968.975
Nove pridobitve	42.751	71.165
Odtujitev	-444	0
Uskladitev s pošteno vrednostjo	-378.346	0
<b>Stanje 31.12.</b>	<b>8.704.101</b>	<b>9.040.140</b>

Uskladitev s pošteno vrednostjo v znesku 378.346 EUR se nanaša na uskladitev za prodajo razpoložljivih finančnih naložb v lasti odvisne družbe z ocenjeno pošteno vrednostjo. Sprememba poštene vrednosti je izkazana kot zmanjšanje rezerve za pošteno vrednost neposredno v kapitalu.

### 5. Finančne terjatve

<b>v EUR</b>	<b>31.12.2017</b>	<b>31.12.2016</b>
Kratkoročna posojila	9.538	333.201
	<b>9.538</b>	<b>333.201</b>
<b>Gibanje kratkoročnih posojil:</b>		
<b>v EUR</b>	<b>2017</b>	<b>2016</b>
Stanje 1.1.	333.201	472.315
Nova posojila		
Vračilo posojil	-323.663	-139.114
<b>Stanje 31.12.</b>	<b>9.538</b>	<b>333.201</b>

#### 6. Poslovne terjatve

v EUR	31.12.2017	31.12.2016
Druge kratkoročne terjatve	14.623	10.792
Popravek vrednosti terjatev	0	0
	<b>14.623</b>	<b>10.792</b>

#### 7. Denar in denarni ustrezniki

v EUR	31.12.2017	31.12.2016
Denar v bankah	727.707	150.619
	<b>727.707</b>	<b>150.619</b>

#### 8. Kapital

Osnovni kapital družbe znaša 16.315.848 EUR in je razdeljen na 3.909.930 navadnih imenskih delnic. Knjigovodska vrednost delnice (izračunana iz konsolidiranega kapitala Skupine) na dan 31.12.2017 znaša 5,21 EUR (31.12.2016: 5,40 EUR - popravljena).

Delnice kotirajo na organiziranem trgu vrednostnih papirjev, Ljubljanski borzi d.d., evidentirajo in vodijo se v delniški knjigi pri KDD.

Delnice KS Naložbe d.d., z oznako KSFR, dajejo njihovim imetnikom:

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

Dividende se izplačujejo na način, določen s statutom družbe in sklepom skupščine o delitvi bilančnega dobička. V letu 2017 in 2016 ni bilo izplačanih dividend.

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

Kapitalske rezerve se nanašajo na naslednje sestavine:

v EUR	31.12.2017	31.12.2016
Vplačani presežek kapitala	5.121.080	5.121.080
splošni prevrednotovalni popravek kapitala	3.714.077	3.714.077
Kapitalske rezerve pripojenih družb	2.451.066	2.451.066
	<b>11.286.223</b>	<b>11.286.223</b>

#### 9. Nekratkoročne finančne obveznosti

v EUR	31.12.2017	31.12.2016
<b>Nekratkoročne finančne obveznosti</b>		
Izdane obveznice	55.357	69.718
	<b>55.357</b>	<b>69.718</b>

#### Izdane obveznice

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

10. Kratkoročne finančne obveznosti

v EUR	31.12.2017	31.12.2016
<b>Kratkoročne finančne obveznosti</b>		
Kratkoročna posojila od drugih	707.554	0
	<b>707.554</b>	<b>0</b>

Kratkoročne finančne obveznosti skupine pripadajo odseku Ciper.

11. Kratkoročne poslovne obveznosti

v EUR	31.12.2017	31.12.2016
Obveznosti do dobaviteljev	16.315	3.824
Obveznosti do zaposlenih	16.194	16.194
Obveznosti do države	373	475
Obveznosti za obresti prejetih posojil	10.473	26.960
Druge kratkoročne obveznosti	158.576	176.077
	<b>201.931</b>	<b>223.529</b>

12. Stroški blaga, materiala in storitev

v EUR	2017	2016
<b>Stroški materiala</b>		
pisarniški material, drobn inventar in strokovna literatura	8.417	5.917
<b>Stroški storitev</b>		
transportne storitve	703	1.220
storitve vzdrževanja	8.875	5.447
stroški najemnin	28.848	15.338
povračila stroškov zaposlencev	3.165	13.668
stroški intelektualnih storitev	210.517	49.738
stroški sejnin nadzornega sveta in revizijske komisije	3.356	2.756
stroški drugih storitev	108.677	97.416
	<b>364.141</b>	<b>182.827</b>
Skupaj stroški blaga, materiala in storitev	<b>372.558</b>	<b>188.744</b>

Družba KS NALOŽBE d.d. je za revidiranje posamičnih in konsolidiranih računovodskih izkazov ter letnih poročil za poslovno leto 2017 porabila 9.150 EUR (vključno z DDV), za druge storitve dajanja zagotovil (pregled poročila o odnosih do povezanih družb) pa je družba porabila 366 EUR (vključno z DDV). Stroški revizije odvisne družbe G.I. INVESTMENTS Limited za leto 2017 znašajo 5.000 EUR.

13. Stroški dela

v EUR	2017	2016
Bruto plače in nadomestila	178.869	166.891
Stroški pokojninskih zavarovanj	11.730	10.703
Stroški drugih socialnih zavarovanj	3.346	3.504
Drugi stroški dela	34.753	26.869
	<b>228.698</b>	<b>207.967</b>

14. Drugi poslovni odhodki



v EUR	31.12.2017	31.12.2016
Drugi poslovni odhodki	2.500	4.231
	2.500	4.231

Drugi poslovni odhodki pripadajo odseku Slovenija.

#### 15. Finančni prihodki od dividend in deležev v dobičku

Finančni prihodki od dividend in deležev v dobičku se nanašajo na prejete dividende slovenskih elektrodistribucijskih podjetij in pripadajo odseku Ciper.

v EUR	31.12.2017	31.12.2016
Finančni prihodki od dividend in deležev v dobičku	316.879	160.678
Finančni prihodki od obresti	0	15.409
Drugi finančni prihodki		
	316.879	176.087

#### 16. Finančni prihodki od obresti

Finančni prihodki se nanašajo na prejete obresti iz danih posojil.

#### 17. Finančni odhodki za obresti

Finančni odhodki se nanašajo na plačane obresti izdanih obveznic.

#### 18. Davek od dobička

v EUR	2017	2016
Obračunani davek	2.542	1.674
Odloženi davek	0	0
	2.542	1.674

Izračun efektivne davčne stopnje:

v EUR	2017	2016
Poslovni izid pred davkom	-381.455	-1.448.828
Izračunani davek po veljavni davčni stopnji	-2.542	-1.674
<b>Davek od dobička</b>	<b>-2.542</b>	<b>-1.674</b>
<b>Efektivna davčna stopnja</b>	<b>0,67%</b>	<b>0%</b>

Na dan 31.12.2017 ima Skupina obveznosti za odmerjeni davek od dobička v višini 2.542 EUR (2016: 1.674 EUR). Veljavna stopnja davka od dobička za Slovenijo je v 2017 znašala 19% (2016: 17%), za Ciper pa 12,50% (2016: 12,50%)

Ni nepripoznanih terjatev za odloženi davek iz naslova davčnih izgub.

#### 19. Dobiček / izguba na delnico

v EUR	2017	2016
Čisti poslovni izid	-383.997	-1.450.502
Število izdanih delnic	3.909.930	3.909.878
Število lastnih delnic na začetku leta	5.409	0
Število lastnih delnic na koncu leta	0	5.409
Tehtano povprečno število izdanih navadnih delnic	3.908.404	3.908.974
Popravljeno povprečno število navadnih delnic	3.908.404	3.908.974
<b>Osnovni in popravljene dobiček/-izguba na delnico</b>	<b>-0,10</b>	<b>-0,37</b>

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

#### 20. Transakcije z lastnimi delnicami

	2017	2017 +/- KSFR	2016	2016 +/- KSFR
januar	3.904.521	-2.607	3.909.930	0
februar	3.904.222	-299	3.909.930	0
marec	3.904.222	0	3.909.930	0
april	3.904.222	0	3.909.930	0
maj	3.904.222	0	3.909.930	0
junij	3.904.222	0	3.909.930	0
julij	3.912.537	8.315	3.909.930	0
avgust	3.912.537	0	3.909.930	0
september	3.912.537	0	3.909.516	-414
oktober	3.912.537	0	3.908.128	-1.388
november	3.912.537	0	3.906.077	-2.051
december	3.912.537	0	3.904.521	-1.556
<b>VSOTA</b>	<b>46.900.853</b>	<b>0</b>	<b>46.907.682</b>	<b>-5.409</b>
število mesecev	12		12	

Družba je lastne delnice brezplačno pridobila na avkcijah za pridobitev delnic iz opustitvenega računa, ki jih je organizirala Klirinško Depotna družba in jih odsvojila s sprejemom prevzemne ponudbe prevzemnika KALANTIA LIMITED.

#### 21. Poslovni najemi

Skupina najema poslovne prostore, v katerih opravlja dejavnost. Stroški najemnin so v letu 2017 znašali 17.068 EUR (2016: 15.338 EUR).

#### 22. Pogojne obveznosti in zaveze

Poroštev ali zavez za nakup sredstev ni.

#### 23. Finančni instrumenti in obvladovanje tveganj

##### a. Kreditno tveganje

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

Maksimalno izpostavljenost kreditnemu tveganju predstavlja knjigovodska vrednost finančnih sredstev, ki na dan izkaza finančnega položaja znaša:

v EUR	31.12.2017	31.12.2016 popravljeno
Za prodajo razpoložljiva finančna sredstva	8.704.101	9.040.141
Pridružene družbe	11.816.783	11.877.255
Finančne terjate	9.538	333.201
Poslovne terjatve	14.623	10.792
Druga kratkoročna sredstva	180	
Denar in denarni ustrezniki	727.707	150.619
	<b>21.272.932</b>	<b>21.412.008</b>

Kreditnemu tveganju so najbolj izpostavljeni za prodajo razpoložljiva finančna sredstva in finančne terjatve.

Za prodajo razpoložljiva finančna sredstva predstavljajo delnice podjetij v Sloveniji.

Kratkoročne finančne terjatve po zapadlosti:

v EUR	2017		2016	
	Bruto vrednost	Popravek vrednosti	Bruto vrednost	Popravek vrednosti
Nezapadlo	9.538		333.201	0
Že zapadlo do 30 dni				
Že zapadlo od 31 do 60 dni				
Že zapadlo od 61 do 90 dni				
Že zapadlo nad 91 dni				
	9.538	0	333.201	0

Kratkoročne finančne terjatve niso zavarovane.

b. Likvidnostno tveganje

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

Kratkoročne poslovne terjatve po zapadlosti:

v EUR	2017		2016	
	Bruto vrednost	Popravek vrednosti	Bruto vrednost	Popravek vrednosti
Nezapadlo	14.623		10.792	
Že zapadlo do 30 dni				
Že zapadlo od 31 do 60 dni				
Že zapadlo od 61 do 90 dni				
Že zapadlo nad 91 dni				
	14.623	0	10.792	0

Obveznosti glede na zapadlost:

v EUR	Knjigovodska vrednost	Skupaj	Pogodbeni denarni tokovi			
			do pol leta	do 1 leto	1-2 leti	2-5 let
<b>Stanje na dan 31.12.2017</b>						
Nekratkoročne finančne obveznosti	55.357	55.357	7.171	7.171	14.342	26.672
Kratkoročne finančne obveznosti	707.554	707.554		707.554		
Kratkoročne poslovne obveznosti brez predujmov, obveznosti do države in zaposlencev)	201.931	201.931	201.931			
	<b>964.842</b>	<b>964.842</b>	<b>209.102</b>	<b>714.725</b>	<b>14.342</b>	<b>26.672</b>

v EUR	Knjigovodska vrednost	Skupaj	Pogodbeni denarni tokovi			
			do pol leta	pol leta do 1 leto	1-2 leti	2-5 let
<b>Stanje na dan 31.12.2016</b>						
Nekratkoročne finančne obveznosti	69.718	69.718	8.141	8.044	15.797	37.735
Kratkoročne finančne obveznosti		0				
Kratkoročne poslovne obveznosti brez predujmov, obveznosti do države in zaposlencev)	223.529	223.529	223.529			
	<b>293.247</b>	<b>293.247</b>	<b>8.141</b>	<b>8.044</b>	<b>15.797</b>	<b>37.735</b>

c. Tečajno tveganje

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

d. Tržno tveganje

Skupina je izpostavljena tržnemu tveganju na podlagi sprememb vrednosti naložb. Finančna sredstva razpoložljiva za prodajo se pretežno nanašajo na netržne vrednostne papirje s katerimi je trgovanje zelo omejeno

e. Obrestno tveganje

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

Skupina ima najeta posojila po fiksni obrestni meri.

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

v EUR	31.12.2017	31.12.2016
<b>Finančni instrumenti po fiksni obrestni meri</b>		
Finančne terjatve	9.538	333.201
Finančne obveznosti	707.506	0
	<b>717.044</b>	<b>333.201</b>
<b>Finančni instrumenti po variabilni obrestni meri</b>		
Finančne terjatve		
Finančne obveznosti	55.357	69.718
	<b>55.357</b>	<b>69.718</b>
<b>Vpliv na poslovni izid pred davki</b>		
	2017	2016
Zvišanje osnovne obrestne mere +100 bt	-609,54	-752,96
Znižanje osnovne obrestne mere -100 bt	609,54	752,96
Zvišanje osnovne obrestne mere +200 bt	-1.219,08	-1.505,93
Znižanje osnovne obrestne mere -200 bt	1.219,08	1.505,93

f. Upravljanje s kapitalno ustreznostjo

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

v EUR	31.12.2017	31.12.2016
Nekratkoročne finančne obveznosti	55.357	69.718
Kratkoročne finančne obveznosti	707.554	0
Skupaj finančne obveznosti	762.911	69.718
Skupaj capital	20.371.975	21.121.856
<b>Dolg/capital</b>	<b>0,04</b>	<b>0,00</b>
Denar in denarni ustrezniki	727.707	150.619
Neto finančne obveznosti	35.204	-80.901
<b>Neto dolg/ capital</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>

g. Knjigovodske in poštene vrednosti finančnih instrumentov

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

v EUR	Knjigovodska vrednost	Poštena vrednost	1. raven	2. raven	3. raven
<b>Stanje 31.12.2016</b>					
<b>Sredstva</b>					
Kratkoročna za prodajo razpoložljiva finančna sredstva					
	9.040.141	9.040.141			9.040.141
Pridružena družba	11.877.255	11.877.255			11.877.255
Kratkoročne finančne terjate	333.201	333.201			333.201
Kratkoročne poslovne terjatve	10.792	10.792			10.792
Denar in denarni ustrezniki	150.619	150.619			150.619
<b>Skupaj sredstva</b>	<b>21.412.008</b>	<b>21.412.008</b>			<b>21.412.008</b>
<b>Obveznosti</b>					
Nekratkoročne finančne obveznosti	69.718	69.718			69.718
Kratkoročne finančne obveznosti	0	0			0
Kratkoročne poslovne obveznosti	223.529	223.529			223.529
<b>Skupaj obveznosti</b>	<b>293.247</b>	<b>293.247</b>			<b>293.247</b>

#### 24. Posli s povezanimi osebami

Za povezane osebe se šteje pridružena družba ter družbe, povezane z vodstvom in člani nadzornega sveta vključno z njihovimi ožjimi družinskimi člani

Vse transakcije s povezanimi osebami Skupine so opravljene na podlagi tržnih pogojev, ki veljajo za transakcije z nepovezanimi osebami.

Leto 2017 in stanje na 31.12.2017:

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

Leto 2016 in stanje na 31.12.2016:

v EUR	Prihodki	Stroški	Terjatve	Posojila	Obveznosti
CEEREF S.A:	10.184			264.790	
Ampelus Holdings Ltd	4.665				163.790
Elektrooptika poslovne storitve d.d.	560			8.911	
Claire De Vinenzo Investmets Ltd					5.895

Podatki o skupinah oseb

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

Bruto prejemki skupin oseb

v EUR s centi	2017	2016
Uprava	70.170,76	70.197,20
Člani nadzornega sveta	2.756,40	2.756,40
Člani revizijske komisije	600,00	
	73.527,16	72.953,60

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

Bruto prejemki zaposlenih na podlagi pogodb, za katere ne velja kolektivna pogodba, so v letu 2017 znašali 178.869 EUR (2016: 166.891 EUR).

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

Člani uprave in nadzornega sveta drugih prejemkov iz 5.ga odstavka 294. člena ZGD-1 za opravljanje nalog v družbi v poslovnem letu 2017 niso prejeli.

Skupina KS Naložbe  
Konsolidirano poročilo za obdobje 1. januar do 31. december 2017

Prejemki uprave v EUR s centi	2017	2016
Fiksni del prejemkov	67.136,00	67.050,00
Variabilni del prejemkov		
Povračila stroškov	3.034,76	3.147,20
Zavarovanje		
Druge bonitete		
	70.170,76	70.197,20

Prejemki članov nadzornega sveta in revizijske komisije v obdobju 1. januar – 31. december 2017

v EUR s centi	Plačilo za opravljanje funkcije	Bruto sejnina	Potni stroški	Skupaj
France Pevec		918,80		918,80
Anica Ferjan		918,80		918,80
Tea Švigelj		918,80		918,80
Igor Pirc	200,00			200,00
Polona Pirc	200,00			200,00
Anja Pirc	200,00			200,00
	600,00	2.756,40	0	3.356,40

Prejemki članov nadzornega sveta in revizijske komisije v obdobju 1. januar – 31. december 2016:

v EUR s centi	Plačilo za opravljanje funkcije	Sejnina	Potni stroški	Skupaj
France Pevec		918,80		918,80
Anica Ferjan		918,80		918,80
Tea Švigelj		918,80		918,80
Igor Pirc				0,00
Polona Pirc				0,00
Anja Pirc				0,00
		2.756,40		2.756,40

Na dan 31.12.2017 Skupina nima terjatev ali obveznosti do članov nadzornega sveta.

Na dan 31.12.2017 Skupina nima terjatev ali obveznosti do uprave, razen obveznosti za plačo iz meseca decembra, ki je bila izplačana v 2018.

25. Zaposleni

Število zaposlenih in izobrazbena struktura:

v EUR	2017		2016	
	Število na koncu leta	Povprečno število	Število na koncu leta	Povprečno število
Magistri znanosti				
Univerzitetna izobrazba	3	3	3	3
Visokostrokovna izobrazba	2	0,83	1	1
Višješolska izobrazba		1		
Srednješolska izobrazba	1	1	1	1
	<b>6</b>	<b>5,83</b>	<b>5</b>	<b>5</b>

26. Dogodki po datumu poročanja

Po datumu poročanja ni bilo dogodkov, ki bi pomembno vplivali na prikazane računovodske izkaze za obdobje 1. januar – 31. december 2017.



## Poročilo neodvisnega revizorja o konsolidiranih računovodskih izkazih

Delničarjem družbe KS NALOŽBE d.d.

### *Mnenje s pridržkom*

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

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

### *Podlaga za mnenje s pridržkom*

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

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

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

### *Poudarjanje zadeve*

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

### ***Ključne revizijske zadeve***

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

### ***Druge informacije***

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

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

V povezavi z opravljeno revizijo konsolidiranih računovodskih izkazov je naša odgovornost prebrati druge informacije in pri tem presoditi ali so druge informacije pomembno neskladne s konsolidiranimi računovodskimi izkazi, zakonskimi zahtevami ali našim poznavanjem, pridobljenim pri revidiranju, ali se kako drugače kažejo kot pomembno napačne. Če na podlagi opravljenega dela zaključimo, da obstaja pomembna napačna navedba drugih informacij, moramo o takih okoliščinah poročati. V zvezi s tem ni nič takega, o čemer bi morali poročati.

### ***Odgovornost poslovodstva, revizijske komisije in nadzornega sveta za konsolidirane računovodske izkaze***

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

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

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

### ***Revizorjeva odgovornost za revizijo računovodskih izkazov***

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

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

- prepoznamo in ocenimo tveganja pomembno napačne navedbe v konsolidiranih računovodskih izkazih, bodisi zaradi napake ali prevare, oblikujemo in izvajamo revizijske postopke kot odzive na ocenjena tveganja ter pridobivamo zadosten in ustrezne revizijske dokaze, ki zagotavljajo podlago za naše mnenje. Tveganje, da ne bomo odkrili napačne navedbe, ki izvira iz prevare, je višje od tistega, povezanega z napako, saj prevara lahko vključuje skrivne dogovore, ponarejanje, namerno opustitev, napačno razlago ali izogibanje notranjih kontrol;
- pridobimo razumevanje notranjih kontrol, pomembnih za revizijo z namenom oblikovanja revizijskih postopkov, ki so okoliščinam primerni, vendar ne z namenom izraziti mnenje o učinkovitosti notranjih kontrol skupine;
- presodimo ustreznost uporabljenih računovodskih usmeritev in sprejemljivost računovodskih ocen ter z njimi povezanih razkritij posloводства;
- na podlagi pridobljenih revizijskih dokazov o obstoju pomembne negotovosti glede dogodkov ali okoliščin, ki zbujejo dvom v sposobnost skupine, da nadaljuje kot delujoče podjetje, sprejememo sklep o ustreznosti poslovodske uporabe predpostavke delujočega podjetja, kot podlage računovodenja. Če sprejememo sklep o obstoju pomembne negotovosti, smo dolžni v revizorjevem poročilu opozoriti na ustrezna razkritja v konsolidiranih računovodskih izkazih ali, če so taka razkritja neustrezna, prilagoditi mnenje. Revizorjevi sklepi temeljijo na revizijskih dokazih pridobljenih do datuma izdaje revizorjevega poročila. Vendar kasnejši dogodki ali okoliščine lahko povzročijo prenehanje organizacije kot delujočega podjetja;
- ovrednotimo splošno predstavitev, strukturo, vsebino konsolidiranih računovodskih izkazov vključno z razkritji, in ali konsolidirani računovodski izkazi predstavljajo zadevne posle in dogodke na način, da je dosežena poštena predstavitev;
- pri reviziji skupine pridobimo zadostne in ustrezne revizijske dokaze v zvezi s finančnimi informacijami družb ali poslovnih dejavnosti v skupini, da izrazimo mnenje o konsolidiranih računovodskih izkazih. Odgovorni smo za ustrezno usmerjanje, nadzor in izvedbo revizije skupine. Obenem smo izključno mi sami odgovorni za naše revizijsko mnenje;

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

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

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

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

##### *Imenovanje in potrditev revizorja*

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

##### *Skladnost z dodatnim poročilom revizijski komisiji*

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

*Opravljanje nerevizijskih storitev*

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

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

Ljubljana, 16. april 2018

**BAKER TILLY EVIDAS d.o.o.**

Jure Marko  
pooblaščen revizor

