

l e t n o p o r o č i l o . 1 3
e t n o p o r o č i l o . 1 3 k
t n o p o r o č i l o . 1 3 k a
n o p o r o č i l o . 1 3 k a p
o p o r o č i l o . 1 3 k a p i
p o r o č i l o . 1 3 k a p i t
o r o č i l o . 1 3 k a p i t a
r o č i l o . 1 3 k a p i t a l
o č i l o . 1 3 k a p i t a l s
č i l o . 1 3 k a p i t a l s k
i l o . 1 3 k a p i t a l s k a
l o . 1 3 k a p i t a l s k a d
o . 1 3 k a p i t a l s k a d r
· 1 3 k a p i t a l s k a d r u
1 3 k a p i t a l s k a d r u ž
3 k a p i t a l s k a d r u ž b
k a p i t a l s k a d r u ž b a



KAPITALSKA DRUŽBA

LETNO POROČILO KAPITALSKE DRUŽBE ZA LETO 2013

Letno poročilo KAD 2013

SEZNAM	AZN	Agencija za zavarovalni nadzor
UPORABLJENIH	BDP	Bruto domači proizvod
KRATIC	ECB	Evropska centralna banka
	EOM	Efektivna obrestna mera
	EUR	Evro – denarna valuta Evropske unije
	ITIL	Zbirka najboljših praks za upravljanje in uvajanje storitev informacijske tehnologije (angl. Information Technology Infrastructure Library)
	KAD	Kapitalska družba pokojninskega in invalidskega zavarovanja, d. d.
	KaD.Net	Spletno mesto za varno izmenjavo podatkov
	KDD	Centralna klirinško depotna družba, d. d.
KS SODPZ	Kritni sklad	Sklada obveznega dodatnega pokojninskega zavarovanja Republike Slovenije
	PDP	Posebna družba za podjetniško svetovanje, d. d.
	PDPZ	Prostovoljno dodatno pokojninsko zavarovanje
	RS	Republika Slovenija
SBI TOP	Osrednji slovenski borzni indeks	
SDH	Slovenski državni holding, d. d.	
SODPZ	Sklad obveznega dodatnega pokojninskega zavarovanja Republike Slovenije	
	SRS	Slovenski računovodski standardi
	USD	Ameriški dolar
	VaR	Metoda tvegane vrednosti (angl. Value At Risk)
ZZavar	Zakon o zavarovalništvu	(Uradni list RS, št. 13/2000, 31/2000 – ZP-L, 91/2000 – popr., 12/2001 – Skl. US, 21/2002, 52/2002 – ZJA, 91/2002 – Skl. US, 29/2003 – Odl. US, 40/2004 – ZDDPO-1, 50/2004, 65/2004 – Skl. US, 76/2005 – ZZVZZ-H, 8/2006 – ORZZavar62, 79/2006, 114/2006 – ZUE, 9/2007, 102/2007, 69/2008, 19/2009, 49/2009, 83/2009, 79/2010, 90/2012, 102/2012, 56/2013, 63/2013 – ZS-K)
ZDDPO-2	Zakon o davku od dohodkov pravnih oseb	(Uradni list RS, št. 117/2006, 90/2007, 76/2008, 56/2008, 92/2008, 5/2009, 96/2009, 110/2009 – ZDavP-2B, 43/2010, 59/2011, 30/2012, 24/2012, 94/2012, 81/2013)
ZFPPIPP	Zakon o finančnem poslovanju, postopkih zaradi insolventnosti in prisilnem prenehanju	(Uradni list RS, št. 126/2007, 40/2009, 59/2009, 52/2010, 106/2010 – ORZFPPIPP21, 26/2011, 47/2011 – ORZFPPIPP21-1, 87/2011 – ZPUOOD, 23/2012 – Odl. US, 48/2012 – Odl. US, 47/2013, 100/2013)
ZGD-1	Zakon o gospodarskih družbah	(Uradni list RS, št. 42/2006, 60/2006 – popr., 26/2007 – ZSDU-B, 33/2007 – ZSReg-B, 67/2007 – ZTFI, 10/2008, 68/2008, 42/2009, 33/2011, 91/2011, 100/2011 – Skl. US, 32/2012, 57/2012, 44/2013 – Odl. US, 82/2013)
ZIPRS1314	Zakon o izvrševanju proračunov Republike Slovenije za leti 2013 in 2014	(Uradni list RS, št. 104/2012, 46/2013, 56/2013 – ZŠtip-1, 61/2013, 82/2013, 101/2013 – ZIPRS1415, 101/2013 – ZDavNepr, 111/2013 – ZOPSPU-A)
ZIPRS1415	Zakon o izvrševanju proračunov Republike Slovenije za leti 2014 in 2015	(Uradni list RS, št. 101/2013, 9/2014 – ZRTVS-1A)
	ZPIZ	Zavod za pokojninsko in invalidsko zavarovanje Slovenije
ZPIZ-1	Zakon o pokojninskem in invalidskem zavarovanju	(Uradni list RS, št. 109/2006, uradno prečiščeno besedilo, ZPIZ-1 UPB 4, 112/2006 – Odl. US, 114/2006 – ZUTPG, 17/2007, 5/2008, 5/2008, 10/2008 – ZVarDod, 73/2008, 53/2009, 98/2009 – ZIUZGK, 27/2010 – Odl. US, 38/2010 – ZUKN, 56/2010, 79/2010 – ZPKDPIZ, 94/2010 – ZIU, 57/2011, 94/2011 – Odl. US, 105/2011 – Odl. US, 61/2010 – ZSVarPre, 40/2011 – ZSVarPre-A, 110/2011 – ZDIU12, 40/2012 – ZUJF, 96/2012 – ZPIZ-2
	ZPIZ-2	Zakon o pokojninskem in invalidskem zavarovanju (Uradni list RS, št. 96/2012, 39/2013, 46/2013 – ZIPRS1314-A, 63/2013 – ZIUPTDSV, 99/2013 – ZSVarPre-C, 101/2013 – ZIPRS1415, 111/2013 – ZMEPIZ-1)
ZPKDPIZ	Zakon o preoblikovanju Kapitalske družbe pokojninskega in invalidskega zavarovanja ter o naložbeni politiki Kapitalske družbe pokojninskega in invalidskega zavarovanja in Slovenske odškodninske družbe	(Uradni list RS, št. 79/2010, 26/2011, 105/2012 – ZSDH)
ZPPOGD	Zakon o prejemkih poslovnodnih oseb v gospodarskih družbah v večinski lasti Republike Slovenije in samoupravnih lokalnih skupnosti	(Uradni list RS, št. 21/2010, 8/2011)
	ZSDH	Zakon o Slovenskem državnem holdingu (Uradni list RS, št. 105/2012, 39/2013, 101/2013 – ZIPRS1415)
	ZUKN	Zakon o upravljanju kapitalskih naložb Republike Slovenije (Uradni list RS, št. 38/2010, 18/2011, 77/2011, 22/2012, 105/2012 – ZSDH)

KAZALO TABEL

- 21** Tabela 1: Število zaposlenih po organizacijskih enotah na dan 31. 12. 2013 in na dan 31. 12. 2012
- 25** Tabela 2: Sestava naložb Kapitalske družbe, d. d., na dan 31. 12. 2013 glede na način upravljanja
- 26** Tabela 3: Razvrstitev kapitalskih naložb Kapitalske družbe, d. d., na dan 31. 12. 2013 v skladu s Strategijo upravljanja premoženja Kapitalske družbe, d. d.
- 26** Tabela 4: Deset največjih kapitalskih naložb Kapitalske družbe, d. d., po vrednosti na dan 31. 12. 2013
- 26** Tabela 5: Sestava kapitalskih naložb glede na velikost lastniškega deleža na dan 31. 12. 2013
- 27** Tabela 6: Nakupi in dokapitalizacije kapitalskih naložb v letu 2013
- 28** Tabela 7: Deset največjih prejemkov iz naslova dividend kapitalskih naložb v letu 2013
- 28** Tabela 8: Prejemki iz naslova dividend na podlagi dobljenih tožb glede delitve dobička
- 29** Tabela 9: Udeležba na skupščinah gospodarskih družb
- 30** Tabela 10: Sestava portfeljskih lastniških finančnih naložb na dan 31. 12. 2013
- 31** Tabela 11: Sestava dolžniških finančnih naložb na dan 31. 12. 2013
- 31** Tabela 12: Sestava naložb denarnega trga na dan 31. 12. 2013
- 33** Tabela 13: Donosnost SODPZ v letu 2013
- 33** Tabela 14: Prihodki Kapitalske družbe, d. d., od upravljanja SODPZ v letu 2013
- 34** Tabela 15: Sestava naložb SODPZ na dan 31. 12. 2013
- 35** Tabela 16: Sestava naložb KS SODPZ na dan 31. 12. 2013
- 39** Tabela 17: Vplačila Kapitalske družbe, d. d., v blagajno ZPIZ
- 60** Tabela 18: Število zaposlenih in povprečno število zaposlenih po stopnji izobrazbe v letu 2013
- 78** Tabela 19: Pregled gibanja neopredmetenih sredstev in dolgoročnih aktivnih časovnih razmejitev v letu 2013
- 79** Tabela 20: Pregled gibanja neopredmetenih sredstev in dolgoročnih aktivnih časovnih razmejitev v letu 2012
- 79** Tabela 21: Pregled gibanja opredmetenih osnovnih sredstev v letu 2013
- 80** Tabela 22: Pregled gibanja opredmetenih osnovnih sredstev v letu 2012
- 80** Tabela 23: Neodpisana vrednost zgradb v letu 2013
- 80** Tabela 24: Pregled gibanja naložbenih nepremičnin v letu 2013
- 81** Tabela 25: Pregled gibanja naložbenih nepremičnin v letu 2012
- 88** Tabela 26: Sestava finančnih naložb po skupinah na dan 31. 12. 2013 glede na pogodbene roke za popravek obrestne mere ali roka za plačilo oziroma zapadlost, kar nastopi prej
- 88** Tabela 27: Prikaz efektivnih obrestnih mer po skupinah finančnih naložb na dan 31. 12. 2013
- 89** Tabela 28: Valutna sestava finančnih sredstev družbe na dan 31. 12. 2013
- 89** Tabela 29: Prejemki v letu 2013 po vrsti prejemnikov
- 90** Tabela 30: Prejemki članov uprave v letu 2013
- 90** Tabela 31: Prejemki članov nadzornega sveta v letu 2013

KAZALO SLIK

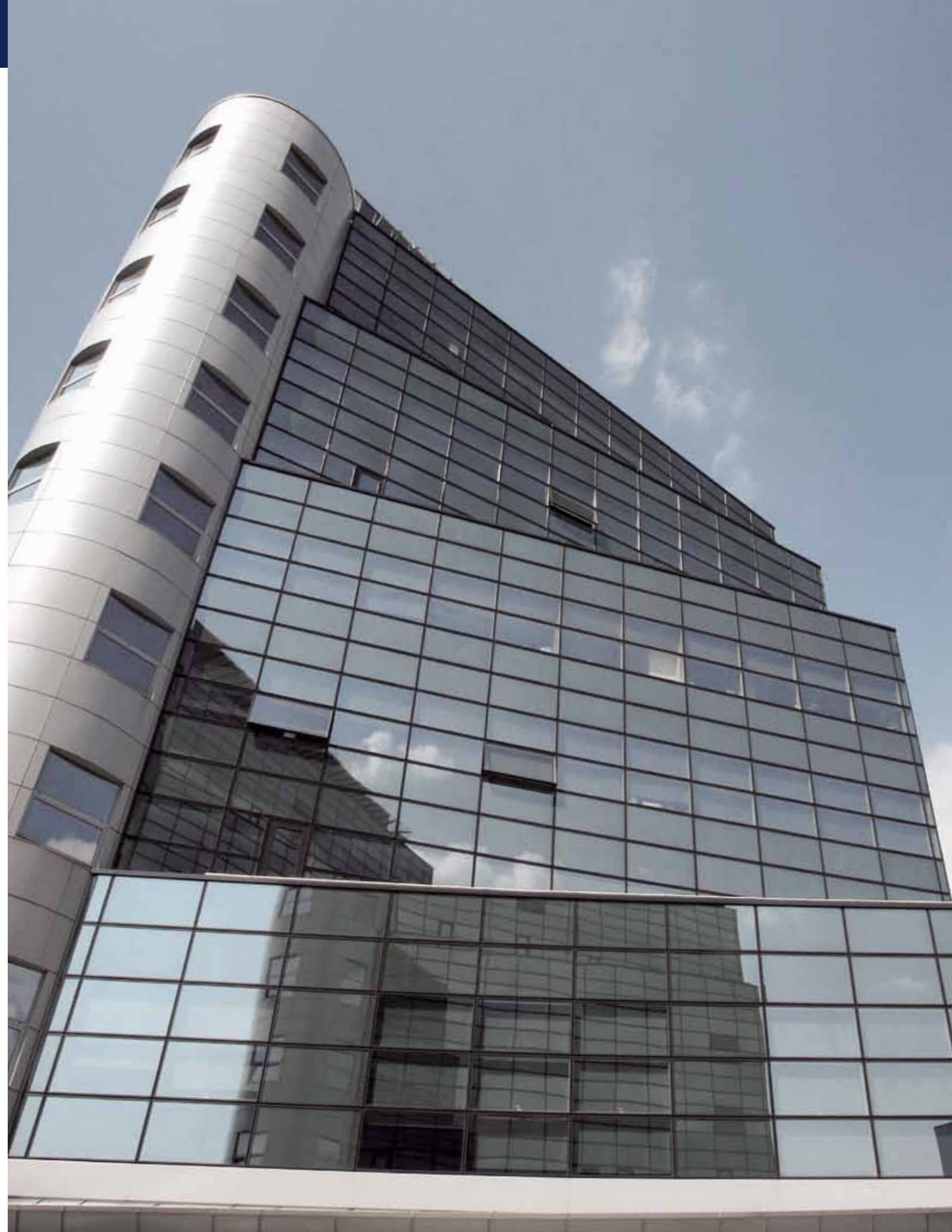
- 20** Slika 1: Organizacijska struktura Kapitalske družbe, d. d.
- 22** Slika 2: Gibanje mesečne in letne stopnje rasti cen življenjskih potrebščin v letu 2013 (v %)
- 23** Slika 3: Gibanje medletnih realnih stopenj rasti BDP po četrtletjih v letu 2013 (v %)
- 23** Slika 4: Gibanje donosnosti do dospelja desetletne nemške državne obveznice in šestmesečnega EURIBOR-ja v letu 2013 (v %)
- 24** Slika 5: Gibanje tečaja ameriškega dolarja glede na evro v letu 2013 (\$/€)
- 24** Slika 6: Gibanje slovenskega borznega indeksa SBI TOP in nekaterih tujih borznih indeksov v letu 2013 (indeks: 1. 1. 2013 = 100) v evrih
- 25** Slika 7: Gibanje indeksa državnih obveznic IBOXX EUR Sovereigns TR index in indeksa podjetniških obveznic IBOXX EUR Corporates TR index v letu 2013 (indeks: 1. 1. 2013 = 100)
- 25** Slika 8: Gibanje cen surove nafte WTI in severnomorske nafte Brent v letu 2013 (v ameriških dolarjih za 159 litrski sod)
- 68** Slika 9: Valutna sestava portfelja finančnih naložb Kapitalske družbe, d. d., na dan 31. 12. 2013

6	1	Poudarki letnega poročila
8	2	Predstavitev Kapitalske družbe, d. d.
8	2.1	Splošni podatki
8	2.1.1	Podjetje
8	2.1.2	Lastniška sestava in podatki o kapitalu
8	2.1.3	Dejavnosti družbe
9	2.1.4	Organi družbe
12	3	Nagovor uprave
14	4	Poročilo nadzornega sveta Kapitalske družbe, d. d.
14	4.1	Poročilo nadzornega sveta Kapitalske družbe, d. d. za leto 2013
20	5	Organizacija Kapitalske družbe, d. d.
21	5.1	Poročanje o zaposlenih
22	6	Poslovanje Kapitalske družbe, d. d.
22	6.1	Makroekonomski okvir poslovanja
22	6.1.1	Inflacija
22	6.1.2	Bruto domači proizvod
23	6.1.3	Zaposlenost in plače
23	6.1.4	Trg denarja
24	6.1.5	Trg kapitala
25	6.1.6	Cena nafte
25	6.2	Upravljanje naložb
26	6.2.1	Upravljanje kapitalskih naložb
30	6.2.2	Upravljanje portfeljskih naložb
32	6.3	Nakazila Zavodu za pokojninsko in invalidsko zavarovanje
32	6.4	Naložbene nepremičnine
32	6.5	Upravljanje tveganj
32	6.6	Upravljanje pokojninskih skladov
32	6.6.1	Sklad obveznega dodatnega pokojninskega zavarovanja Republike Slovenije
34	6.6.2	Kritni sklad Sklada obveznega dodatnega pokojninskega zavarovanja Republike Slovenije
35	6.7	Informatika
36	6.8	Pomembnejši poslovni dogodki po koncu leta 2013
37	7	Pričakovani razvoj Kapitalske družbe, d. d., v letu 2014
39	8	Družbena odgovornost
39	8.1	Odgovornost do širše družbene skupnosti
39	8.2	Odgovornost do zaposlenih
39	8.2.1	Skrb za izobraževanje zaposlenih
40	8.2.2	Skrb za varno in zdravo delovno okolje
41	8.3	Odgovornost do okolja
42	9	Kazalniki
43	10	Izjava o upravljanju

48	11	Revizorjevo poročilo
50	12	Izjava posloводства
51	13	Računovodski izkazi in razkritja k računovodskim izkazom
51	13.1	Izkaz poslovnega izida od 1. 1. 2013 do 31. 12. 2013
53	13.2	Izkaz drugega vseobsegajočega donosa od 1. 1. 2013 do 31. 12. 2013
53	13.3	Bilanca stanja na dan 31. 12. 2013
56	13.4	Izkaz denarnih tokov od 1. 1. 2013 do 31. 12. 2013
57	13.5	Izkaz gibanja kapitala od 1. 1. 2013 do 31. 12. 2013
58	13.6	Izkaz gibanja kapitala od 1. 1. 2012 do 31. 12. 2012
58	13.7	Predlog o pokrivanju bilančne izgube za leto 2013
59	13.8	Splošna razkritja
61	13.9	Računovodske usmeritve
70	13.10	Razčlenitev in razkritja k računovodskim izkazom
70	13.10.1	Razkritja k izkazu poslovnega izida
78	13.10.2	Razkritja k bilanci stanja
88	13.10.3	Finančni instrumenti
89	13.11	Druga razkritja

Poudarki letnega poročila

- Čisti prihodki od prodaje so v letu 2013 dosegli 9,9 milijona evrov.
- Finančni prihodki so v letu 2013 dosegli 30,1 milijona evrov.
- Vplačilo v blagajno ZPIZ v višini 50 milijonov evrov konec leta 2013.
→ Kapitalska družba, d. d., je v blagajno ZPIZ vplačala skupaj že 645,3 milijona evrov.
- Vrednost sredstev je konec leta 2013 dosegla 849,7 milijona evrov.
- Vrednost sredstev sklada v upravljanju SODPZ je na dan 31. 12. 2013 znašala 539,3 milijona evrov.
- V pokojninskem skladu SODPZ je konec leta 2013 varčevalo 44.862 zavarovancev.
- Kapitalska družba, d. d., je postala upravljavka Kritnega sklada SODPZ in tako začela izplačevati poklicne pokojnine.
- Število zaposlenih konec leta 2013 je bilo 57.



Predstavitev Kapitalske družbe, d. d.

2.1 Splošni podatki

2.1.1 Podjetje

Naziv družbe: Kapitalska družba pokojninskega in invalidskega zavarovanja, d. d.
Skrajšan naziv družbe: Kapitalska družba, d. d.
Naziv družbe v angleškem jeziku: Pension Fund Management
Sedež družbe: Dunajska cesta 119, Ljubljana
Matična številka: 5986010000
Davčna številka: SI59093927
Vpis v sodni register: Okrožno sodišče v Ljubljani, vložna št.: 1/28739/00

2.1.2 Lastniška sestava in podatki o kapitalu

Na dan 31. 12. 2013 je edini delničar Kapitalske družbe, d. d., Republika Slovenija¹.

Osnovni kapital družbe v višini 364.809.523,15 evra je razdeljen na 874.235 navadnih imen-skih kosovnih delnic. Vsaka kosovna delnica ima enak delež in pripadajoč znesek v osnovnem kapitalu.

2.1.3 Dejavnosti družbe

Osnovna dejavnost Kapitalske družbe, d. d., je zagotavljanje dodatnih sredstev za pokojninsko in invalidsko zavarovanje z upravljanjem lastnega premoženja ter upravljanje Sklada obveznega dodatnega pokojninskega zavarovanja (SODPZ). Kapitalska družba, d. d., opravlja tudi druge dejavnosti, povezane z upravljanjem premoženja, in storitve, povezane s podporo upravljanju premoženja.

Dejavnosti Kapitalske družbe, d. d., so določene z zakonom in statutom družbe. Po statutu Kapitalska družba, d. d., skladno z namenom opravlja naslednje dejavnosti:

- 58.110 Izdajanje knjig
- 58.120 Izdajanje imenikov in adresarjev
- 58.130 Izdajanje časopisov
- 58.140 Izdajanje revij in druge periodike
- 58.190 Drugo založništvo
- 58.290 Drugo izdajanje programja
- 59.200 Snemanje in izdajanje zvočnih zapisov in muzikalij
- 62.010 Računalniško programiranje
- 62.020 Svetovanje o računalniških napravah in programih
- 62.030 Upravljanje računalniških naprav in sistemov
- 62.090 Druge z informacijsko tehnologijo in računalniškimi storitvami povezane dejavnosti
- 63.110 Obdelava podatkov in s tem povezane dejavnosti
- 63.120 Obratovanje spletnih portalov

¹ Zakon o Slovenskem državnem holdingu (ZSDH) v prvem odstavku 27. člena sicer določa, da je edini delničar Kapitalske družbe, d. d., Slovenski državni holding, d. d. Skladno z 31. členom prehodnih in končnih določb ZSDH bo SDH, d. d., nastal s preoblikovanjem Sloven-ske odškodninske družbe, d. d. Z dnem preoblikovanja Slovenske odškodninske družbe, d. d., v SDH, d. d., se na podlagi 34. člena ZSDH s kapitalsko naložbo, ki jo ima Republika Slovenija v Kapitalski družbi, d. d., kot stvarnim vložkom poveča osnovni kapital SDH, d. d.

- 64.200 Dejavnost holdingov
- 64.300 Dejavnost skrbniških in drugih skladov ter podobnih finančnih subjektov
- 64.990 Druge nerazvrščene dejavnosti finančnih storitev, razen zavarovalništva in dejavnosti pokojninskih skladov
- 65.300 Dejavnost pokojninskih skladov
- 66.210 Vrednotenje tveganja in škode
- 66.290 Druge pomožne dejavnosti za zavarovalništvo in pokojninske sklade
- 68.100 Trgovanje z lastnimi nepremičninami
- 68.200 Oddajanje in obratovanje lastnih ali najetih nepremičnin
- 69.200 Računovodske, knjigovodske in revizijske dejavnosti, davčno svetovanje (razen revizij-skih dejavnosti)
- 70.100 Dejavnost uprav podjetij
- 70.220 Drugo podjetniško in poslovno svetovanje
- 73.200 Raziskovanje trga in javnega mnenja
- 85.590 Druge nerazvrščeno izobraževanje, izpopolnjevanje in usposabljanje
- 85.600 Pomožne dejavnosti za izobraževanje

2.1.4 Organi družbe

2.1.4.1 Uprava

Kapitalsko družbo, d. d., je v letu 2013 vodila uprava v sestavi:

- Bachtiar Djalil, predsednik uprave, in
- mag. Anja Strojin Štampar, članica uprave.

Upravo Kapitalske družbe, d. d., je skladno s statutom družbe, ki je veljal do 17. 11. 2010, na podlagi javnega razpisa imenovala skupščina Kapitalske družbe, d. d. Od vpisa sprememb sta-tuta družbe v sodni register (17. 11. 2010) upravo družbe, na podlagi javnega razpisa, imenuje nadzorni svet. Od članov uprave je en član imenovan za predsednika uprave. Mandat članov uprave traja pet let in so lahko ponovno imenovani. Uprava ali njen posamezni član je lahko predčasno odpoklican le zaradi razlogov iz drugega odstavka 268. člena Zakona o gospo-darskih družbah (ZGD-1). Kršitev statuta Kapitalske družbe, d. d., ki ima naravo hujše kršitve obveznosti, je lahko krivdni razlog odpoklica.

Uprava Kapitalske družbe, d. d., nima pooblastil za izdajo ali nakup lastnih delnic.

2.1.4.2 Nadzorni svet

Nadzorni svet Kapitalske družbe, d. d., je od 1. 1. 2013 do 6. 2. 2013 deloval v naslednji sestavi:

- Jani Kavtičnik, predsednik,
- Aldo Ternovec, namestnik predsednika,
- Jože Jurkovič,
- Luka Jurkovič,
- Ana Bilbija in
- mag. Ladislav Rožič.

Ker je član nadzornega sveta Luka Jurkovič je z dnem 6. 2. 2013 odstopil z mesta člana nad-zornega sveta, je nadzorni svet Kapitalske družbe, d. d., od 7. 2. 2013 do 27. 8. 2013 deloval v naslednji sestavi:

- Jani Kavtičnik, predsednik,
- Aldo Ternovec, namestnik predsednika,

- Jože Jurkovič,
- Ana Bilbija in
- mag. Ladislav Rožič.

Skupščina Kapitalske družbe, d. d., je 27. 8. 2013 odpoklicala naslednje člane nadzornega sveta: Janija Kavtičnika in Jožeta Jurkoviča, ter z dnem 28. 8. 2013 imenovala nove člane nadzornega sveta, in sicer so bili z navedenim dnem za štiriletni mandat imenovani Samo Lozej, Aleksander Mervar in Stane Seničar.

Nadzorni svet Kapitalske družbe, d. d., je od 28. 8. 2013 do 31. 12. 2013 deloval v naslednji sestavi:

- Samo Lozej, predsednik,
- Aldo Ternovec, namestnik predsednika,
- Aleksander Mervar,
- Stane Seničar,
- Ana Bilbija in
- mag. Ladislav Rožič.

Nadzorni svet Kapitalske družbe, d. d., imenuje skupščina družbe. Skladno s petim odstavkom 27. člena ZSDH je nadzorni svet družbe šestčlanski. Trije člani nadzornega sveta so bili imenovani na predlog Slovenske odškodninske družbe, d. d.², dva člana na predlog zvez oziroma organizacij upokojencev na ravni države in en član na predlog sindikalnih zvez oziroma konfederacij, reprezentativnih za območje države. Če posamezna interesna skupina ne oblikuje predloga za imenovanje članov nadzornega sveta na način, kot je opredeljen v nadaljevanju, odloča o imenovanju manjkajočih članov nadzornega sveta skupščina družbe po lastni presoji. Predlog kandidatov predstavnikov Slovenskega državnega holdinga oblikuje Slovenski državni holding in o izbiri obvesti nadzorni svet. Predlog kandidatov predstavnikov upokojencev oblikujejo zveze oziroma organizacije upokojencev na ravni države in o izbiri obvestijo nadzorni svet. Predlog kandidata predstavnika sindikatov izvolijo predstavniki (elektorji) reprezentativnih zvez oziroma konfederacij na državni ravni in o izbiri obvestijo nadzorni svet. Vsaka reprezentativna zveza oziroma konfederacija ima toliko predstavnikov, kolikor je v njej združenih reprezentativnih sindikatov. Poleg predstavnikov iz prejšnjega stavka izvoli zveza oziroma konfederacija še po enega predstavnika na vsakih 10 tisoč članov. Mandat članov nadzornega sveta traja štiri leta in so lahko ponovno imenovani.

2.1.4.3 Skupščina

Pravice edinega delničarja izvaja Slovenska odškodninska družba, d. d.³

² ZSDH sicer v prvi alineji petega odstavka 27. člena določa, da so trije člani nadzornega sveta Kapitalske družbe, d. d., izvoljeni na predlog Slovenskega državnega holdinga. V skladu s prvim odstavkom 31. člena ZSDH Slovenski državni holding nastane s preoblikovanjem Slovenske odškodninske družbe, d. d. Ker do preoblikovanja še ni prišlo, naloge in pristojnosti Slovenskega državnega holdinga opravlja Slovenska odškodninska družba, d. d.

³ Z dnem, ko bo nastal SDH, d. d., bo ta postal edini delničar Kapitalske družbe, d. d., naloge skupščine pa bo izvajala uprava SDH, d. d.

Nagovor
uprave



Bachtiar Djalil, predsednik uprave



mag. Anja Strojín Štampar, članica uprave

Kapitalska družba, d. d., je tudi v letu 2013 dosegla oba svoja temeljna cilja – to je zagotavljanje dodatnih sredstev za javni sistem pokojninskega in invalidskega zavarovanja ter učinkovito upravljanje sredstev Sklada obveznega dodatnega pokojninskega zavarovanja. Izkazala se je tudi kot najuspešnejša upravljavka sredstev iz dodatnega pokojninskega zavarovanja: Kapitalska družba, d. d., je lani dosegla najvišjo donosnost med vsemi upravljavci pokojninskih skladov in dosega glede donosnosti najboljši rezultat tudi v zadnjem petletnem obdobju. Poleg tega je uspešno izpolnila cilj vzpostaviti kritni sklad za izplačevanje poklicnih pokojnin.

Poslanstvo družbe je bilo torej v celoti doseženo, kar v gospodarsko zahtevnem letu 2013 ni bilo lahko. Lahko rečemo, da je poslovni rezultat družbe v največji meri oblikovala neugodna gospodarska klima, ki se je v recesijskih pogojih med letom še poslabševala. Kapitalska družba, d. d., je dosegla pozitivni rezultat iz poslovanja v višini 4,1 milijona evrov. K temu so pripomogli postopki za zniževanje in optimizacijo stroškov, saj smo varčevalno-optimizacijske ukrepe vgradili v organizacijsko kulturo družbe. Izpolnjevanje in merjenje ciljnih stroškov sta postala sestavni del vsakodnevnega poslovanja.

Vpliv gospodarske krize se je v letu 2013 najmočneje odrazil s slabitvami in izbrisi finančnih naložb, ki so v skupni višini znašale 67,5 milijona evrov. Med njimi je treba zlasti izpostaviti naložbe v delnice in obveznice slovenskih bank, v skupnem znesku 53,8 milijona evrov.

Na skupni poslovni rezultat je vplivalo tudi redno letno nakazilo Zavodu za pokojninsko in invalidsko zavarovanje Slovenije v višini 50 milijonov evrov. Zagotavljanje dodatnih sredstev za javni sistem pokojninskega in invalidskega zavarovanja je eno temeljnih poslanstev naše družbe, ki z vidika poslovnega rezultata pomeni pomemben odhodek. V okviru predvidenih sprememb zakona o Slovenskem državnem holdingu se to temeljno poslanstvo sicer ohranja, zelo pomembno pa je tudi, kako bo v prihodnje ohranjena avtonomija družbe, ki bi s svojim poslovanjem morala biti zasnova demografskega rezervnega sklada Slovenije. Čeprav je Kapitalska družba, d. d., do zdaj v blagajno ZPIZ vplačala že 645,3 milijona evrov, je zaradi velikih potreb pokojninskega sistema in hitro starajoče se družbe potrebna konceptualno širša rešitev. Znotraj prilagoditve slovenske družbe zahtevnim demografskim spremembam je nujno treba osrednji in specifični položaj nameniti Kapitalski družbi, d. d.

Drugo pomembno področje poslovanja Kapitalske družbe, d. d., je upravljanje SODPZ. Vrednost sredstev sklada je v letu 2013 presegla 539 milijonov evrov. Pri upravljanju teh sredstev smo

med vsemi upravljavci pokojninskih skladov dosegli prvo mesto v letu 2013 s 3,68-odstotno donosnostjo in se izkazali kot najučinkovitejši upravljavec v zadnjem petletnem obdobju s 25,77-odstotno donosnostjo. SODPZ ohranja svoj položaj drugega največjega pokojninskega sklada v Sloveniji, ki ima najhitrejšo in najbolj dinamično rast. Kapitalska družba, d. d., se kot upravljavka sklada zaveda velike odgovornosti, ki jo ima do zavarovancev in njihovih delodajalcev ter poslovanja sklada kot celote.

Kapitalska družba, d. d., je v letu 2013 izpolnila tudi poslovne cilje na področju izvajanja poklicnega upokojevanja. Kot upravljavka SODPZ je vzpostavila Kritni sklad SODPZ in začela izplačevati poklicne pokojnine skladno z ZPIZ-1. S 1. 1. 2013 je začel veljati novi pokojninski zakon ZPIZ-2, ki je tudi pri obveznem dodatnem pokojninskem zavarovanju prinesel velike spremembe. Spremenjena zakonodaja je terjala spremembo pokojninskega načrta, ki ga je bilo treba vsebinsko uskladiti s socialnimi partnerji. Pokojninski načrt poklicnega zavarovanja je odobrila ministrica za delo, družino, socialne zadeve in enake možnosti ter je začel veljati 30. 12. 2013. Skladno z novo zakonodajo je bil že poleti ustanovljen Odbor sklada, ki je strokovni organ in tudi pomemben dejavnik socialnega dialoga. V njem so predstavniki zavarovancev (zastopajo jih člani iz vrst reprezentativnih sindikatov), predstavniki delodajalcev in predstavniki vlade. Odbor je konstruktivno sodeloval že pri pripravi pokojninskega načrta poklicnega zavarovanja. Z rednim spremljanjem poslovanja sklada pomeni tudi dodatno obliko notranjega nadzora in komplementarno obrambno linijo pri učinkovitem obvladovanju tveganj sklada.

Kapitalska družba, d. d., se je dejavno vključevala v urejanje problematike poklicnega zavarovanja. Poleg pokojninskega načrta za poklicno zavarovanje je bil v letu 2013 pripravljen pokojninski načrt za izplačevanje poklicnih pokojnin, ki ga je ministrica za delo, družino, socialne zadeve in enake možnosti tudi potrdila. Prve poklicne pokojnine so bile izplačane v juniju 2013, novi pokojninski zakon pa je spremenil pogoje, namen in čas izplačevanja poklicnih pokojnin. Značilnostim tako spremenjenega produkta je prilagojen tudi pokojninski načrt za izplačevanje poklicnih pokojnin. S tem so izpolnjeni pogoji za množično izplačevanje teh pokojnin, celoten sistem obveznega dodatnega pokojninskega zavarovanja – po novem se imenuje poklicno zavarovanje – pa s tem prehaja v svojo zrelejšo fazo.

Sodobne, današnjemu času prilagojene poklicne pokojnine, kot si jih je v pokojninskem zakonu zamislil zakonodajalec, so bile oblikovane v sodelovanju z Ministrstvom za delo, družino, socialne zadeve in enake možnosti, zunanjimi nadzornimi organi in tudi z ZPIZ, Zavodom za zdravstveno zavarovanje Slovenije in Davčno upravo Republike Slovenije, nad celotnim procesom pa je bedel tudi Odbor sklada.

Kapitalska družba, d. d., se je v slovenskem prostoru uveljavila kot eden od stebrov slovenskega pokojninskega sistema, v katerega prispeva dodatna sredstva in znotraj katerega upravlja enega največjih pokojninskih skladov. Kljub recesijskim časom ostaja zaupanja vreden partner za vse deležnike: za državo kot lastnika, za ZPIZ kot zanesljiv vir sofinanciranja in za zavarovance SODPZ kot učinkovit upravljavec dodatnih pokojninskih sredstev ter zanesljiv izplačevalec poklicnih pokojnin.

Gospodarska kriza postavlja v povezavi z demografskimi gibanji velike izzive pred celotno slovensko družbo. Ti izzivi in pogosto neugodne okoliščine so pomembno vplivali na naše poslovanje v letu 2013. Z odgovornim, trajnostno naravnanim poslovanjem bomo nanje odgovarjali tudi v prihodnje. Spremembe na zakonodajnem področju bodo skupaj s splošnimi gospodarskimi okoliščinami določale poslovanje in razvoj Kapitalske družbe, d. d., tudi v času, ki prihaja.

mag. Anja Strojín Štampar
članica uprave

Bachtiar Djalil
predsednik uprave

Poročilo nadzornega sveta Kapitalske družbe, d. d.

4.1 Poročilo nadzornega sveta Kapitalske družbe, d. d., za leto 2013

Na podlagi določil 282. člena ZGD-1 nadzorni svet Kapitalske družbe, d. d., skupščini družbe podaja naslednje poročilo:

a) Poročilo nadzornega sveta o načinu in obsegu preverjanja vodenja družbe med poslovnim letom

V letu 2013 je nadzorni svet Kapitalske družbe, d. d., do vključno 27. 8. 2013 deloval v sestavi: Jani Kavtičnik (predsednik), Aldo Ternovec (namestnik predsednika), Jože Jurkovič, Ana Bilbija in mag. Ladislav Rožič ter Luka Jurkovič, ki je bil član nadzornega sveta do 6. 2. 2013, ko je podal odstopno izjavo.

Na 60. seji skupščine družbe 27. 8. 2013 sta bila odpoklicana člana nadzornega sveta Jani Kavtičnik in Jože Jurkovič ter imenovani naslednji novi člani nadzornega sveta: Samo Lozej, Aleksander Mervar in Stane Seničar. Mandat teh treh članov nadzornega sveta traja štiri leta in je začel teči s 28. 8. 2013. Na 61. seji nadzornega sveta, 5. 9. 2013, je bil za predsednika nadzornega sveta izvoljen Samo Lozej.

V poslovnem letu 2013 se je nadzorni svet sestal na 20 sejah, pri čemer je bilo izvedenih 15 rednih zasedanj (od katerih je bilo 11 sej v sestavi nadzornega sveta, ki je deloval do 27. 8. 2013, in 4 seje v sestavi nadzornega sveta, ki je deloval od 28. 8. 2013) in 5 korespondenčnih sej (od katerih sta bili 2 seji v sestavi nadzornega sveta, ki je deloval do 27. 8. 2013, in 3 seje v sestavi nadzornega sveta, ki je deloval od 28. 8. 2013).

Spremljanje poslovanja Kapitalske družbe, d. d., v letu 2013 je obsegalo zlasti spremljanje upravljanja premoženja Kapitalske družbe, d. d., ter tudi spremljanje upravljanja Sklada obveznega dodatnega pokojninskega zavarovanja – SODPZ in Kritnega sklada Sklada obveznega dodatnega pokojninskega zavarovanja, ki ju upravlja Kapitalska družba, d. d. Na predlog nadzornega sveta je bila v decembru 2013 sklicana skupščina, ki je sprejela sklep o prehodu na mednarodne standarde računovodskega poročanja.

Nadzorni svet je na svoji 51. seji, 25. 4. 2013, potrdil Letno poročilo Kapitalske družbe, d. d., za poslovno leto 2012, sprejel poročilo o preveritvi letnega poročila družbe za leto 2012 in se seznanil z revidiranim letnim poročilom Sklada obveznega dodatnega pokojninskega zavarovanja za leto 2012. Na svoji 58. seji, 15. 7. 2013, je nadzorni svet potrdil Konsolidirano letno poročilo Skupine Kapitalska družba za poslovno leto 2012 in sprejel poročilo o preveritvi Konsolidiranega letnega poročila Skupine Kapitalska družba za leto 2012 ter podal predlog skupščini za imenovanje revizorja družbe.

Nadzorni svet je tekoče spremljal tudi poslovanje odvisnih družb PDP, Posebne družbe za podjetniško svetovanje, d. d., in Modre zavarovalnice, d. d. Posebna pozornost je bila posvečena upravljavskim aktivnostim družbe, pri čemer so bile posamične naložbe podrobno predstavljene in obravnavane. Na 50. seji, 26. 3. 2013, je bila ustanovljena Akreditacijska komisija nadzornega sveta, kot posvetovalno telo nadzornega sveta, katere naloga je zagotavljati podporo nadzornemu svetu pri izvajanju nadzora nad vodenjem poslov družbe v zvezi s korporacijskim upravljanjem gospodarskih družb, v katerih ima Kapitalska družba, d. d., kapitalsko naložbo.

Skladno z določili statuta družbe so člani nadzornega sveta odločali tudi o podelitvi soglasij upravi za sklenitve poslov nakupa in prodaje vrednostnih papirjev in poslovnih deležev, v

primerih, ko je vrednost posameznega posla presegla s sklepom nadzornega sveta določene vrednosti, ter spremljali aktivnosti glede uveljavljanja pravic iz sklenjenih pogodbe, s ciljem zaščititi interese Kapitalske družbe, d. d. Nadzorni svet je podprl tudi predlog, da se Kapitalska družba, d. d., vključi v postopke skupne prodaje delnic družb v neposredni in posredni lasti Republike Slovenije, za katere je Državni zbor Republike Slovenije, skladno z določili ZSDH, podal soglasje k prodaji.

Nadzorni svet se je seznanjal in spremljal postopek ustanavljanja Slovenskega državnega holdinga ter zakonodajne aktivnosti v zvezi s predlogom novega zakona o Slovenskem državnem holdingu (ZSDH-1).

Nadzorni svet je na 65. seji, 27. 11. 2013, podal soglasje k Poslovno-finančnemu načrtu Kapitalske družbe, d. d., za poslovno leto 2014.

Delo revizijske komisije nadzornega sveta

Revizijska komisija nadzornega sveta je v letu 2013 delovala v sestavi:

- mag. Ladislav Rožič (predsednik),
- Ana Bilbija (članica),
- Mojca Verbič (zunanja članica),
- Luka Jurkovič (član od 11. 1. 2013 do 6. 2. 2013),
- Jože Jurkovič (član od 22. 2. 2013 do 27. 8. 2013) in
- Aleksander Mervar (član od 5. 9. 2013 do 31. 12. 2013).

Predstavljala je stalno operativno telo nadzornega sveta ter za potrebe odločanja nadzornega sveta podrobneje spremljala poslovanje družbe in delo uprave med poslovnim letom. V letu 2013 se je revizijska komisija sestala na šestih sejah. Revizijska komisija je pri svojem delu uporabljala Priporočila Združenja članov nadzornih svetov za revizijske komisije in Slovenskega inštituta za revizijo ter Poslovnik o delu revizijske komisije, ki ga je sprejel nadzorni svet. Revizijska komisija je preverila letni poročili družbe in Skupine skupaj z revizijskima poročiloma zunanjega revizorja ter Poslovno-finančni načrt Kapitalske družbe, d. d., za leto 2014, h kateremu je nato nadzorni svet podal soglasje. Poleg v ZGD-1 opredeljenih nalog je revizijska komisija pregledala tudi medletna poročila o poslovanju Kapitalske družbe, d. d., njenih odvisnih družb PDP, d. d., in Modre zavarovalnice, d. d., ter pokojninskih skladov v upravljanju Kapitalske družbe, d. d., – SODPZ in KS SODPZ – ter tekoče je spremljala projekt oblikovanja kritnega sklada SODPZ in delo Službe za notranjo revizijo. Podala je tudi predlog nadzornemu svetu, da skupščini družbe predlaga sprejem odločitve o prehodu na mednarodne standarde računovodskega poročanja. Revizijska komisija je o svojem delu redno obveščala nadzorni svet na sejah tega organa.

Ocena dela uprave in nadzornega sveta

Na podlagi navedenega tekočega spremljanja in nadziranja poslovanja ter vodenja Kapital-ske družbe, d. d., med poslovnim letom ter na podlagi pregleda letnega poročila, ki ga je sestavila in predložila uprava, nadzorni svet ocenjuje, da letno poročilo in v njem vsebovana razkritja prikazujejo dejansko stanje in položaj Kapitalske družbe, d. d. Nadzorni svet ocenjuje, da je uprava Kapitalske družbe, d. d., v poslovnem letu 2013 uspešno in korektno vodila posle družbe ter uspešno uresničevala zastavljene poslovne cilje. Pravočasno je pripravljala gradiva, ki so omogočala kakovostne informacije in temeljito razpravo o vseh najpomembnejših kategorijah poslovanja, ter izčrpno odgovarjala na dodatna vprašanja in pobude članov nadzornega sveta. Poročanje uprave v poslovnem letu 2013 je nadzornemu svetu omogočalo ustrezno opravljanje nadzorne funkcije.

b) Stališče nadzornega sveta do revizijskega poročila

Nadzorni svet je na podlagi drugega odstavka 282. člena ZGD-1 pregledal in obravnaval revizorjevo poročilo o reviziji računovodskih izkazov Kapitalske družbe, d. d., za leto 2013, ki jo je

opravila revizijska družba Deloitte Revizija, d. o. o., Ljubljana. Nadzorni svet ugotavlja, da je revizor opravil svojo nalogo skladno z zakoni, s pravili o revidiranju in z mednarodnimi revizijskimi standardi. Nadzorni svet k revizorjevemu poročilu nima pripomb.

c) Sklep o potrditvi letnega poročila za leto 2013

Na podlagi določil 282. člena ZGD-1 nadzorni svet potrjuje letno poročilo Kapitalske družbe pokojninskega in invalidskega zavarovanja, d. d., za leto 2013.

č) Predlog skupščini o podelitvi razrešnice upravi in nadzornemu svetu

Na podlagi navedenega pod a), b) in c) v tem poročilu nadzorni svet skupščini Kapitalske družbe, d. d., predlaga, da na podlagi določil 294. člena ZGD-1 sprejme sklep, na podlagi katerega se upravi in nadzornemu svetu Kapitalske družbe, d. d., podeli razrešnica za delo v poslovnem letu 2013.



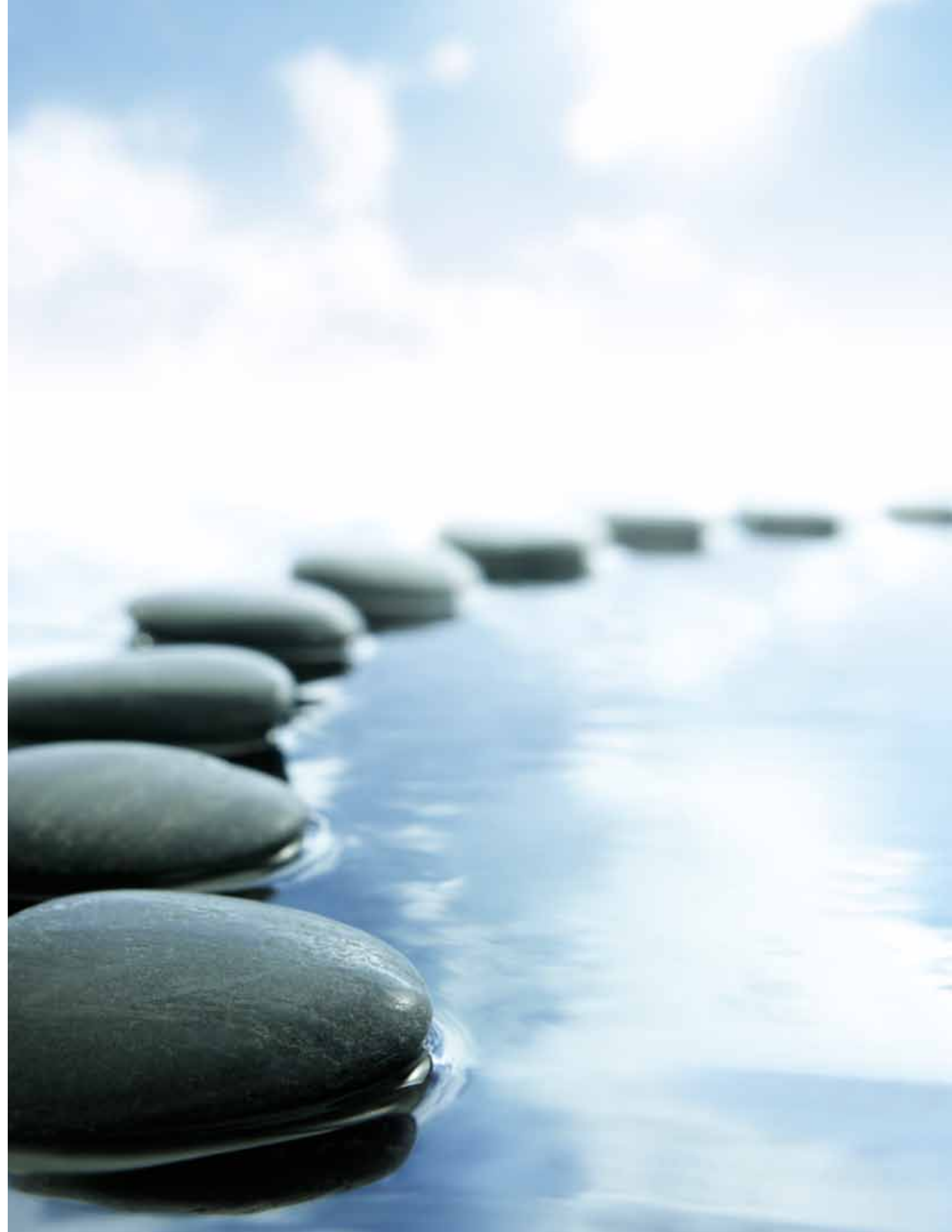
Samo Lozej

predsednik nadzornega sveta

V Ljubljani, 12. 5. 2014

2013

*Kdor ve, kaj je
njegov cilj, trdno
in odločno stopa
po svoji poti.
Z odločnostjo
in predanostjo
dosegamo visoko
zastavljene cilje.*



Organizacija Kapitalske družbe, d. d.

Obstoječa notranja organizacijska struktura Kapitalske družbe, d. d., je bila vzpostavljena ob izvedbi preoblikovanja z izčlenitvijo Modre zavarovalnice, d. d., v oktobru leta 2011 zaradi potrebe po njeni prilagoditvi oziroma spremembi ter je zasledovala zmanjšani obseg poslovnih funkcij, del in nalog, toda hkrati upoštevala ohranjeno heterogenost dejavnosti (upravljanje lastnega premoženja in Sklada obveznega dodatnega pokojninskega zavarovanja). Oblikovana je bila taka notranja organizacijska struktura, ki ob racionalizaciji zagotavlja učinkovito izvajanje vseh temeljnih poslovnih procesov s primerno organizacijsko strukturo ob zmanjšanju števila zaposlenih. Upoštevana je tudi nova vloga Kapitalske družbe, d. d., kot nadrejene družbe v zavarovalniški skupini. Od ustanovitve zavarovalnice določene storitve za zavarovalnico opravlja Kapitalska družba, d. d., in sicer IT-storitve. Modra zavarovalnica, d. d., je do aprila 2013 za Kapitalsko družbo, d. d., opravljala administrativne storitve upravljanja za SODPZ.

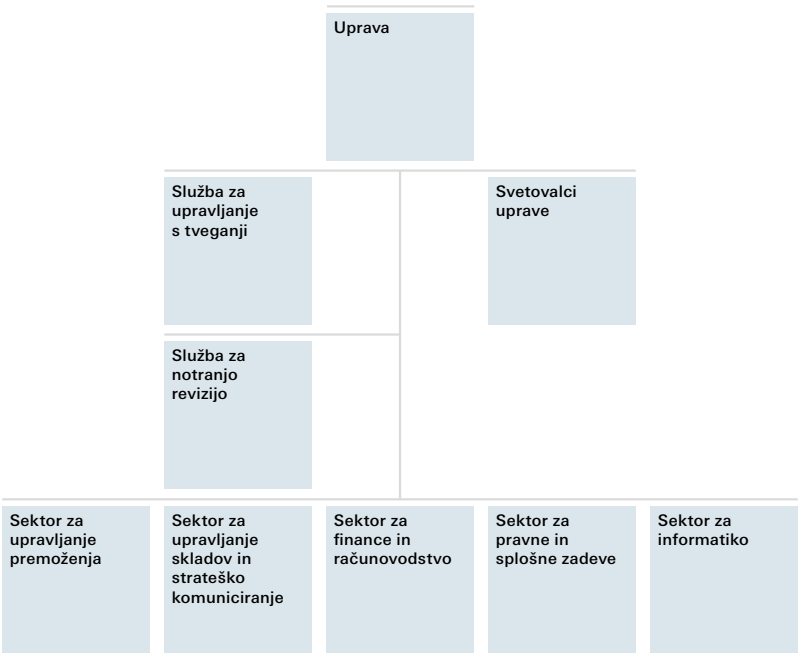
Z novo notranjo organizacijo je bila oblikovana prilagodljiva organizacijska struktura, ki omogoča učinkovit odločitveni proces na dveh ravneh organiziranosti in zagotavlja optimalnejše izvajanje na ključnih področjih dela, organiziranih v petih organizacijskih enotah, sektorjih:

- Sektor za upravljanje premoženja,
- Sektor za upravljanje skladov in strateško komuniciranje,
- Sektor za finance in računovodstvo,
- Sektor za pravne in splošne zadeve in
- Sektor za informatiko.

Podporni poslovni procesi se izvajajo v službah, umeščenih neposredno pod upravo družbe:

- Služba za notranjo revizijo in
- Služba za upravljanje s tveganji.

Slika 1
Organizacijska struktura
Kapitalske družbe, d. d.



5.1 Poročanje o zaposlenih

Na dan 31. 12. 2013 je bilo 57 zaposlenih, od tega je bila ena delavka zaposlena za določen čas zaradi opravljanja dela, ki po svoji naravi traja določen čas. V letu 2013 sta bili zaradi koriščenja porodniškega dopusta ter dopusta za nego in varstvo otroka odsotni dve delavki, ki sta se do 31. 12. 2013 tudi že vrnili na delo.

V letu 2013 je dvema delavcema prenehalo delovno razmerje zaradi redne odpovedi delovnega razmerja. Eni delavki je delovno razmerje prenehalo zaradi izteka pogodbe o zaposlitvi za določen čas, eni delavki pa zaradi smrti. Sklenjene so bile štiri nove pogodbe o zaposlitvi za nedoločen čas in ena pogodba o zaposlitvi za določen čas.

V nadaljevanju sledi pregled števila zaposlenih po organizacijskih enotah.

Tabela 1 Število zaposlenih po organizacijskih enotah na dan 31. 12. 2013 in na dan 31. 12. 2012	Organizacijska enota	31. 12. 2013	31. 12. 2012
	Uprava	2	2
	Svetovalci uprave	2	2
	Sektor za finance in računovodstvo	11	12
	Sektor za upravljanje premoženja	10	11
	Sektor za upravljanje skladov in strateško komuniciranje	11	10
	Sektor za pravne in splošne zadeve	12	12
	Sektor za informatiko	6	6
	Služba za notranjo revizijo	1	1
	Služba za upravljanje s tveganji	2	2
	Skupaj	57	58

V Kapitalski družbi, d. d., je na dan 31. 12. 2013 zaposlenih 61,41 % delavcev z dokončano najmanj VII. stopnjo izobrazbe, od tega 15,79 % z magisterijem in 1,76 % z doktoratom. Med zaposlenimi je 73,69 % žensk in 26,32 % moških.

Poslovanje Kapitalske družbe, d. d.

6.1 Makroekonomski okvir poslovanja

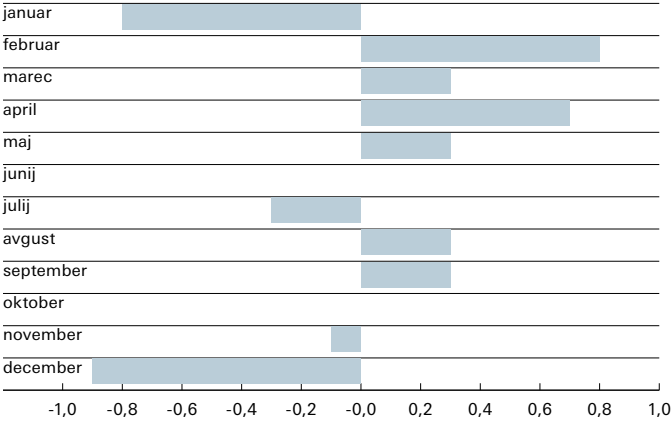
6.1.1 Inflacija

Letna stopnja rasti cen življenjskih potrebščin je v letu 2013 znašala 0,7 %. V letu 2012 je bila inflacija višja, in sicer 2,7-odstotna.

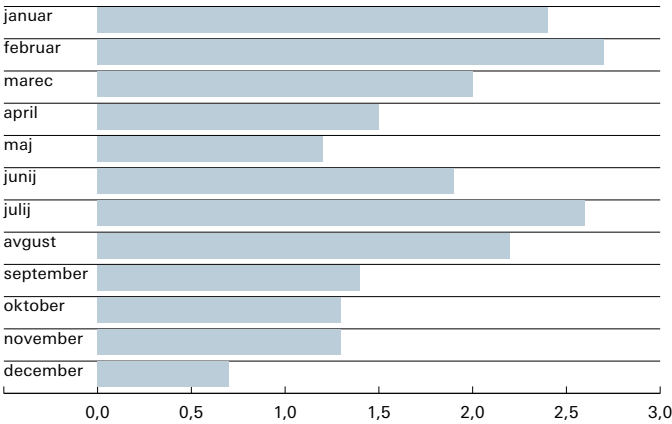
V letu 2013 so se cene najbolj povišale v naslednjih skupinah: stanovanje (za 5,2 %), alkoholne pijače in tobak (za 3,0 %), hrana in brezalkoholne pijače (za 2,2 %), gostinske in nastanitvene storitve (za 1,4 %) ter zdravje (za 0,4 %).

Slika 2
Gibanje mesečne in letne stopnje rasti cen življenjskih potrebščin v letu 2013 (v %)
Vir: Statistični urad Republike Slovenije

Mesečna stopnja rasti



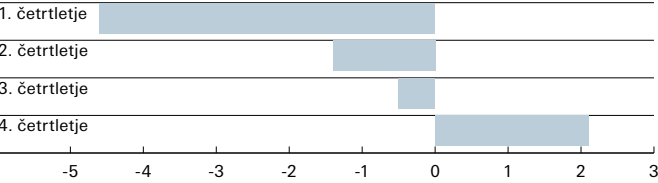
Letna stopnja rasti



6.1.2 Bruto domači proizvod

V četrtem četrtletju leta 2013 se je bruto domači proizvod (BDP) v primerjavi s četrtem četrtletjem leta 2012 realno povečal za 2,1 %. V primerjavi s tretjim četrtletjem leta 2013 se je gospodarska aktivnost, popravljena za vpliv sezone in števila delovnih dni, povečala za 1,2 %. BDP se je tako v četrtem četrtletju leta 2013 prvič povečal po osmih zaporednih četrtletnih padcih. V letu 2013 se je BDP po prvi oceni realno zmanjšal za 1,1%.

Slika 3
Gibanje medletnih realnih stopenj rasti BDP po četrtletjih v letu 2013 (v %)
Vir: Statistični urad Republike Slovenije



6.1.3 Zaposlenost in plače

Število aktivnih prebivalcev je decembra 2013 po podatkih Statističnega urada Republike Slovenije znašalo 915 tisoč. Delovno aktivnih je bilo 791 tisoč, kar je 0,2 % manj kot konec decembra 2012. Število registriranih brezposelnih oseb je konec decembra 2013 znašalo 124 tisoč in je bilo za 5,0 % večje od števila registriranih brezposelnih oseb pred letom dni. Stopnja registrirane brezposelnosti je v decembru leta 2013 znašala 13,5 %, medtem ko je v zadnjem četrtletju leta 2012 ta stopnja znašala 12,4 %.

Povprečna mesečna neto plača v letu 2013 je znašala 997,01 evra in se je glede na leto 2012 realno zvišala za 0,6 %. Povprečna mesečna neto plača za december 2013 je znašala 1.007,65 evra.

Povprečna mesečna bruto plača v letu 2013 je znašala 1.523,18 evra in se je v primerjavi z letom prej realno znižala za 0,2 %.

6.1.4 Trg denarja

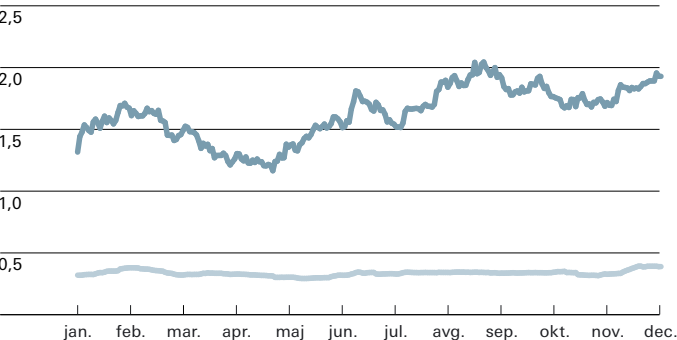
6.1.4.1 Obrestne mere

Referenčna medbančna obrestna mera na evrskem območju, šestmesečni EURIBOR, je bila v letu 2013 zelo stabilna ter se je gibala med 0,293 % in 0,393 %. Ključna obrestna mera Evropske centralne banke (ECB), ki je v preteklosti pomembno vplivala na gibanje medbančnih obrestnih mer, v letu 2013 ni imela vpliva na EURIBOR. ECB je v letu 2013 dvakrat znižala referenčno obrestno mero, in sicer z 0,75 % na 0,25 %, vendar to na gibanje medbančnih obrestnih mer ni imelo vpliva.

Donosnost do dospelja desetletne nemške državne obveznice je v letu 2013 pridobila 0,613 odstotne točke in gibanje končala pri vrednosti 1,929 %. Najnižje ravni je dosegla na začetku maja, in sicer 1,165 %.

Slika 4
Gibanje donosnosti do dospelja desetletne nemške državne obveznice in šestmesečnega EURIBOR-ja v letu 2013 (v %)
Vir: Bloomberg

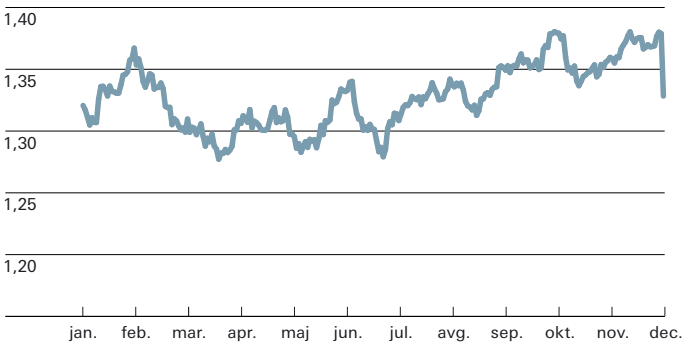
10-letna nemška obveznica
6m EURIBOR



Slika 5
Gibanje tečaja ameriškega dolarja glede na evro v letu 2013 (\$/€)
Vir: Bloomberg

6.1.4.2 Devizni tečaj

Vrednost ameriškega dolarja se je v primerjavi z evrom v obdobju od januarja do decem-bra 2013 znižala za približno 4,4 %. Konec leta je tečaj znašal 1,3789 ameriškega dolarja za en evro. Povprečni letni tečaj je leta 2013 znašal 1,328 ameriškega dolarja za evro.



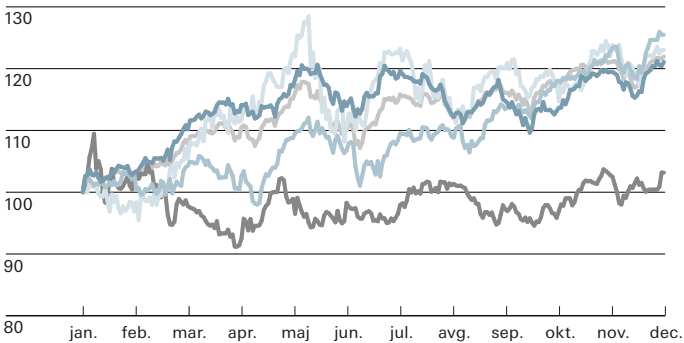
6.1.5 Trg kapitala

6.1.5.1 Trg lastniškega kapitala

V letu 2013 so se vrednosti delniških indeksov, merjeno v evrih, zvišale. Tako je ameriški borzni indeks Dow Jones leto končal s 25,5-odstotno rastjo. Sledili so nemški borzni indeks DAX s 23-odstotno rastjo, indeks MSCI z 22,0-odstotno rastjo in slovenski borzni indeks SBI TOP z 21,1-odstotno rastjo, merjeno v evrih. Najnižjo rast je dosegel japonski borzni indeks Nikkei 225, ki je, merjeno v evrih, pridobil 3,2 %.

Slika 6
Gibanje slovenskega borznega indeksa SBI TOP in nekaterih tujih borznih indeksov v letu 2013 v evrih (indeks: 1. 1. 2013 = 100)
Vir: Bloomberg

SBI TOP
DOW JONES INDUS. AVG
DAX
NIKKEI 225
MSCI

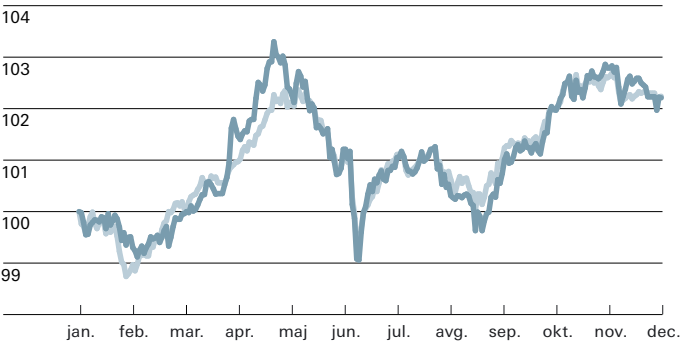


6.1.5.2 Trg dolžniškega kapitala

Podjetniške in tudi državne obveznice so v letu 2013 dosegale pozitivno donosnost. Indeks podjetniških obveznic (IBOXX EUR Corporates TR index) je pridobil 2,24 % in indeks državnih obveznic (IBOXX EUR Sovereigns TR index) 2,21 %.

Slika 7
Gibanje indeksa državnih obveznic IBOXX EUR Sovereigns TR index in indeksa podjetniških obveznic IBOXX EUR Corporates TR index v letu 2013 (indeks: 1. 1. 2013 = 100)
Vir: Bloomberg

Državne obveznice
Podjetniške obveznice

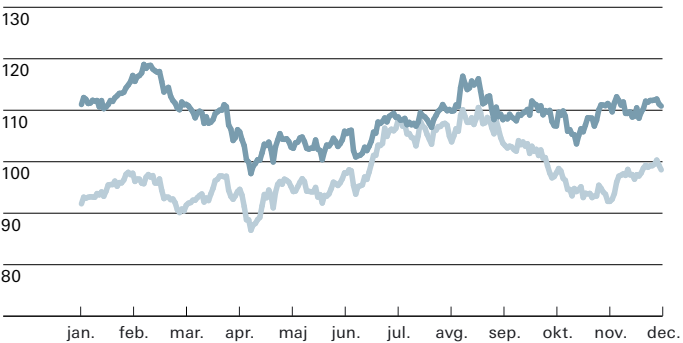


6.1.6 Cena nafte

Cena surove nafte WTI (West Texas Intermediate) se je v letu 2013 povišala z začetnih 91,82 na 98,42 ameriškega dolarja za (159-litrski) sod ob koncu leta. Povprečna cena nafte WTI je v letu 2013 znašala 98,02 ameriškega dolarja, kar je več od povprečne cene v letu 2012, ki je znašala 94,17 ameriškega dolarja. Zanimivo je odstopanje severnomorske nafte Brent, ki je dosegala višje vrednosti od nafte WTI. Povprečna cena nafte Brent je bila v letu 2013 za 10,9 % višja od nafte WTI in je znašala 108,73 ameriškega dolarja.

Slika 8
Gibanje cen surove nafte WTI in severnomorske nafte Brent v letu 2013 (v ameriških dolarjih za 159-litrski sod)
Vir: Bloomberg

Nafta WTI
Nafta Brent



6.2 Upravljanje naložb

Kapitalska družba, d. d., glede na način upravljanja razvršča finančne naložbe v dve skupini, in sicer:

- kapitalske naložbe in
- portfeljske naložbe.

V tabeli 2 je predstavljena sestava finančnih naložb, v nadaljevanju pa sledi podrobnejši opis navedenih skupin.

Tabela 2
Sestava naložb Kapitalske družbe, d. d., na dan 31. 12. 2013 glede na način upravljanja (v 000 EUR)

Vrsta naložbe	Vrednost	Delež
Kapitalske naložbe	527.762	66,3 %
Portfeljske naložbe	268.594	33,7 %
- portfeljske lastniške naložbe	116.490	14,6 %
- portfeljske dolžniške naložbe	142.104	17,8 %
- naložbe denarnega trga	10.000	1,3 %
Skupaj finančne naložbe	796.356	100,0

6.2.1 *Upravljanje kapitalskih naložb*

6.2.1.1 Sestava kapitalskih naložb

Kapitalske naložbe Kapitalske družbe, d. d., predstavljajo domače lastniške finančne naložbe, in sicer naložbe v delnice in poslovne deleže gospodarskih družb, ki jih je Kapitalska družba, d. d., večinoma pridobila v postopkih lastninskega preoblikovanja podjetij.

Skupno število teh naložb je po stanju na zadnji dan leta 2013 znašalo 56. Od tega je imela Kapitalska družba, d. d., 47 t. i. aktivnih naložb, in sicer 41 naložb v delniške družbe in 6 naložb v družbe z omejeno odgovornostjo. Poleg aktivnih naložb je imela Kapitalska družba, d. d., v lasti še 7 naložb v stečaju in 2 naložbi v likvidaciji.

Vrednost kapitalskih naložb na dan 31. 12. 2013 je znašala 527.762 tisoč evrov in se je v primerjavi s predhodnim letom zmanjšala za 21.407 tisoč evrov.

Tabela 3 Razvrstitev kapitalskih naložb Kapitalske družbe, d. d., na dan 31. 12. 2013 skladno s Strategijo upravljanja premoženja Kapitalske družbe, d. d. (v 000 EUR)	Vrsta naložbe	Število naložb	Vrednost	Delež v portfelju kapitalskih naložb
	Strateške naložbe	2	361.782	68,6 %
	Tržne naložbe	17	123.670	23,4 %
	Netržne naložbe	28 ⁴	41.031	7,8 %
	Naložbe v stečaju ali likvidaciji	9	1.279	0,2 %
	Skupaj kapitalske naložbe	56	527.762	100,0 %

Deset največjih kapitalskih naložb in njihov delež v osnovnem kapitalu družb je prikazan v tabeli 4.

Tabela 4 Deset največjih kapitalskih naložb Kapitalske družbe, d. d., po vrednosti na dan 31. 12. 2013 (v %)	Zap. št.	Naziv družbe	Delež v osnovnem kapitalu družbe
	1.	Krka, d. d.	9,86
	2.	Modra zavarovalnica, d. d.	100,00
	3.	Telekom Slovenije, d. d.	5,59
	4.	Petrol, d. d.	8,27
	5.	Gorenje, d. d.	18,09
	6.	Hit, d. d.	20,32
	7.	Aerodrom Ljubljana, d. d.	7,36
	8.	PDP, d. d.	66,04
	9.	Luka Koper, d. d.	4,98
	10.	Gospodarsko razstavišče, d. o. o.	29,51

V sestavi kapitalskih naložb prevladujejo naložbe, v katerih ima Kapitalska družba, d. d., manj kot 20-odstotni delež lastništva. Med t. i aktivnimi naložbami je takih naložb 40, med stečaji in likvidacijami pa so take 4. Natančnejši pregled sestave naložb glede na velikost lastniškega deleža je v tabeli 5.

Tabela 5 Sestava kapitalskih naložb glede na velikost lastniškega deleža na dan 31. 12. 2013	Lastniški delež v osnovnem kapitalu družb	Aktivne naložbe	Naložbe v stečaju ali likvidaciji
	Do vključno 9,9 %	30	3
	Od 10,0 % do vključno 19,9 %	11	1
	Od 20,0 % do vključno 49,9 % (pridružena družba)	4	4
	Od 50,0 % do vključno 100,0 % (odvisna družba)	2	1
	Skupno število naložb	47	9

⁴ Pri eni gospodarski družbi, ki je razvrščena med t. i. netržne naložbe, ima Kapitalska družba, d. d., v lasti prednostne in tudi navadne delnice, kar smo upoštevali kot eno naložbo.

6.2.1.2 Prodaje gospodarskih družb

Zaradi zagotavljanja preglednosti postopkov prodaje in enakopravnega obravnavanja ponudnikov so prodaje kapitalskih naložb potekale prek javnih objav vabil k dajanju ponudb. Kapitalska družba, d. d., je želela maksimirati prodajne vrednosti naložb in je zato uporabila tudi metodo aktivnega iskanja kupcev. V letu 2013 je Kapitalska družba, d. d., objavila dve javni vabili k dajanju ponudb za nakup delnic in poslovnih deležev.

Kljub prizadevanjem se je zaradi nadaljevanja zaostrenih gospodarskih razmer tudi v letu 2013 zmanjšalo zanimanje za nakup delnic in deležev v gospodarskih družbah. Hkrati je na zmanjšanje števila prodaj delnic in deležev v gospodarskih družbah vplivalo tudi nesprejetje Strategije upravljanja kapitalskih naložb Republike Slovenije.

V letu 2013 Kapitalska družba, d. d., kapitalskih naložb ni prodala, je pa začela pripravljalna dejanja za prodajo nekaterih kapitalskih naložb, za katere je Državni zbor Republike Slovenije v juniju 2013 sprejel sklep o soglasju k njihovi odtujitvi.

6.2.1.3 Nakupi gospodarskih družb

Tudi v letu 2013 je Kapitalska družba, d. d., zaznala precejšen interes drugih udeležencev kapitalskih trgov za prodajo naložb Kapitalski družbi, d. d.

Kapitalska družba, d. d., v letu 2013, razen za sodelovanje v dokapitalizaciji družb Gorenje, d. d., in NLB, d. d., ni sprejela nobene ponudbe za nakup kapitalskih naložb, saj bi bil nakup večine ponujenih kapitalskih naložb v nasprotju s ciljem preoblikovanja Kapitalske družbe, d. d., v portfeljsko investitorico.

Februarja 2013 je Kapitalska družba, d. d., sodelovala v dokapitalizaciji družbe NLB, d. d., ter vpisala in vplačala 120.897 novoizdanih delnic v vrednosti 1.009 tisoč evrov, decembra 2013 pa je v dokapitalizaciji družbe Gorenje, d. d., vpisala in vplačala 464.038 novoizdanih delnic v vrednosti 2.000 tisoč evrov.

Tabela 6 Nakupi in dokapitalizacije kapitalskih naložb v letu 2013 (v 000 EUR)	Število naložb	Vrednost izdatka
	Dokapitalizacije	2
	Skupaj nakupi in dokapitalizacije kapitalskih naložb	3.009

6.2.1.4 Pojasnilo v zvezi z izbrisom delnic in podrejenih obveznic nekaterih slovenskih bank

Na podlagi odločb Banke Slovenije z dne 17. in 18. 12. 2013 o sprejetju določenih izrednih ukrepov zaradi ohranjanja stabilnosti finančnega sistema v Republiki Sloveniji je KDD iz centralnega registra nematerializiranih vrednostnih papirjev izbrisala delnice in podrejene obveznice petih slovenskih bank, in sicer NLB, d. d., Nove KBM, d. d., Abanke, d. d., Factor banke, d. d., in Probanke, d. d. Kapitalska družba, d. d., je bila pred izbrisom imetnica delnic dveh izmed petih navedenih bank ter imetnica podrejenih obveznic štirih izmed petih omenjenih bank. Vrednosti odpisov, ki jih je Kapitalska družba, d. d., realizirala zaradi izbrisa delnic in podrejenih obveznic navedenih bank, so razkrite v računovodskem delu letnega poročila. Ker je bila na Ustavno sodišče Republike Slovenije vložena pobuda za oceno ustavnosti nekaterih členov zakona, ki ureja bančništvo, bo uprava družbe skrbno spremljala zakonodajne postopke in aktivnosti na tem področju ter glede na to ustrezno ravnala za zaščito premoženja Kapitalske družbe, d. d.

6.2.1.5 Dividende domačih gospodarskih družb

Tudi v letu 2013 so se povečali prejemki od dividend. Kapitalska družba, d. d., je v letu 2013

dosegla 19.665 tisoč evrov prejemkov od dividend domačih gospodarskih družb, kar je za 7.916 tisoč evrov več kot v letu 2012, ko so te dosegle skupaj 11.749 tisoč evrov. Pri tem je prvih deset kapitalskih naložb po višini izglasovane dividende prispevalo kar 97,8 % vseh dividend kapitalskih naložb v lasti Kapitalske družbe, d. d.⁵

Izplačilo dividend je bilo v letu 2013 izglasovano na skupščinah 23 kapitalskih naložb, kjer ima Kapitalska družba, d. d., lastniški delež. V letu 2012 so bile dividende izglasovane na skupščinah 22 kapitalskih naložb, kjer je imela Kapitalska družba, d. d., lastniški delež.

Tabela 7 prikazuje največje prejemeke od dividend kapitalskih naložb Kapitalske družbe, d. d., v letu 2013.

Tabela 7 Deset največjih prejemkov od dividend kapitalskih naložb v letih 2013 in 2012	Zap. št.	Izdajatelj	Dividenda na delnico v letu 2013 (v EUR)	Dividenda na delnico v letu 2012 (v EUR)	Dividenda skupaj v letu 2013 (v 000 EUR)	Dividenda skupaj v letu 2012 (v 000 EUR)
	1.	Krka, d. d.	1,61	1,50	5.624	5.240
	2.	Telekom Slovenije, d. d.	12,00	7,00	4.382	2.556
	3.	Modra zavarovalnica, d. d.	0,02878	-	4.380	-
	4.	Loterija Slovenije, d. d.	109,08	64,00	2.026	1.188
	5.	Petrol, d. d.	10,00	8,25	1.726	1.424
	6.	Grand hotel Union, d. d.	1,12	0,62	377	209
	7.	Terme Čatež, d. d.	3,00	-	355	-
	8.	Aerodrom Ljubljana, d. d.	0,63	0,64	176	179
	9.	Luka Koper, d. d.	0,17	-	118	-
	10.	Cetis, d. d.	4,00	-	62	-

Dividende družbe Terme Čatež, d. d., navedene v tabeli 7, so bile izplačane v letu 2013, osnova za njihovo izplačilo pa je bil sklep na skupščini, izglasovan leto dni prej.

V letu 2013 je Kapitalska družba, d. d., od nekaterih družb iz svojega portfelja prejela tudi dividende od dobljenih tožbenih zahtevkov za delitve bilančnega dobička iz preteklih let.

Tabela 8 Prejemki iz naslova dividend na podlagi dobljenih tožb glede delitve dobička (v EUR)	Izdajatelj	Dividenda iz leta	Dividenda na delnico	Dividenda skupaj
	AG, d. d.	Bilančni dobiček za leto 2010	0,16	13.398
	TKI Hrastnik, d. d.	Bilančni dobiček za leto 2011	0,33	10.535
	HTG Sežana, d. d.	Bilančni dobiček za leto 2008	0,17	6.034
	HTG Sežana, d. d.	Bilančni dobiček za leto 2009	0,16	5.679

6.2.1.6 Kodeks upravljanja kapitalskih naložb in izvrševanje lastniških pravic na skupščinah družb

Kapitalska družba, d. d., si kot aktivna udeleženka na slovenskem kapitalskem trgu prizadeva v prakso vpeljati sodobne načine korporativnega upravljanja, s katerimi želi doseči, da so vnaprej jasno in javno opredeljena načela, postopki in merila, po katerih ravna pri izvrševanju svojih lastniških pravic. V ta namen je od leta 2009 do decembra 2013 uporabljala lasten Kodeks korporativnega upravljanja Kapitalske družbe, d. d., ki je določal politiko in postopke izvrševanja upravljavskih pravic Kapitalske družbe, d. d., v družbah, kjer ima lastniške deleže. V letu 2013 je Slovenska odškodninska družba, d. d., sprejela Kodeks upravljanja kapitalskih naložb Republike Slovenije, ki ga od decembra 2013 zaradi poenotenja delovanja smiselno uporablja tudi Kapitalska družba, d. d. Dokument je objavljen na spletni strani Kapitalske družbe, d. d.

Kapitalska družba, d. d., vsako leto posodobi tudi izhodišča za glasovanje predstavnikov Kapi-

talske družbe, d. d., na skupščinah gospodarskih družb. Ta izhodišča med drugim opredeljujejo politiko nagrajevanja nadzornih svetov, upravnih odborov in uprav, dividendno politiko, uporabo bilančnega dobička, dokapitalizacije z odobrenim kapitalom, pridobivanja lastnih delnic in uvedbe enotirnega sistema upravljanja. Dokument je objavljen na spletni strani Kapitalske družbe, d. d.

Kapitalska družba, d. d., je skušala upravljavska upravičenja izvajati na vseh sklicanih skupščinah družb s sedežem v Sloveniji, kjer ima v svojem imenu ali v imenu Sklada obveznega dodatnega pokojninskega zavarovanja v upravljanju lastniški delež. Udeležila se je vseh skupščin družb, v katerih ima v svojem imenu ali v imenu pokojninskega sklada v upravljanju skupno najmanj 5-odstotni lastniški delež. Poleg tega se je Kapitalska družba, d. d., udeležila skupščin družb, v katerih ima nižji lastniški delež, kadar je presodila, da je udeležba na seji skupščine smiselna.

Kapitalska družba, d. d., je bila v letu 2013 v svojem imenu in za račun pokojninskega sklada v upravljanju, upravičena do udeležbe na 72 skupščinah delničarjev oziroma družbenikov gospodarskih družb. Predstavniki Kapitalske družbe, d. d., so se udeležili 69 skupščin. Pri 2 skupščinah je bila seja pred zasedanjem preklicana oziroma prestavljena na drug datum zasedanja, ene seje skupščine pa se predstavniki Kapitalske družbe, d. d., niso udeležili. Kapitalska družba, d. d., je za upravljanje s to naložbo potrebovala soglasje Državnega zbora Republike Slovenije, vendar ta soglasja do zasedanja skupščine ni izdal.

Pri vrednotenju predlogov skupščinskih sklepov in oblikovanju glasovalnih stališč za glasovanje na skupščinah je Kapitalska družba, d. d., upoštevala sprejeti Kodeks upravljanja kapitalskih naložb Republike Slovenije in interna izhodišča za glasovanje na skupščinah ter določila statuta Kapitalske družbe, d. d., ki se nanašajo na izvajanje nalog korporativnega upravljanja. Glede nagrajevanja članov nadzornih svetov in upravnih odborov je Kapitalska družba, d. d., smiselno upoštevala Priporočila upravljavca posrednih in neposrednih kapitalskih naložb Republike Slovenije, ki jih je objavila Slovenska odškodninska družba, d. d., glede prejemkov in drugih pravic uprav, izvršnih direktorjev in poslovodstev gospodarskih družb pa je upoštevala Zakon o prejemkih poslovnih oseb v gospodarskih družbah v večinski lasti Republike Slovenije in samoupravnih lokalnih skupnosti (ZPPOGD).

Kapitalska družba, d. d., je na vseh skupščinah, ki so se jih udeležili njeni predstavniki v letu 2013, delovala skladno s sprejetim Kodeksom upravljanja kapitalskih naložb Republike Slovenije. Razkritja delovanja Kapitalske družbe, d. d., na skupščinah družb so objavljena na spletni strani Kapitalske družbe, d. d.

Tabela 9 Udeležba na skupščinah gospodarskih družb	Oblika udeležbe	Število skupščin
	Udeležba zaposlenih Kapitalske družbe, d. d.	69
	Preklicana oz. prestavljena skupščina	2
	Neudeležba	1
	Skupaj	72

6.2.1.7 Kodeks ravnanja v Skupini Kapitalska družba

Poleg Kapitalske družbe, d. d., sta v Skupini Kapitalska družba še odvisni družbi Modra zavarovalnica, d. d., in Skupina PDP.

V letu 2012 je Kapitalska družba, d. d., sprejela Kodeks ravnanja v Skupini Kapitalska družba (Kodeks Skupine). Kodeks Skupine je dokument, ki vsebuje minimalne standarde poslovanja družb v Skupini ter sodelovanje na posameznih področjih poslovanja in spremljanje poslovanja Skupine, ki ga izvaja obvladujoča družba v Skupini.

Sestavni del Kodeksa Skupine so tudi Smernice za poročanje podrejenih družb matični družbi v Skupini, ki opredeljujejo vsebine, roke in načine poročanja podrejenih družb matični družbi v Skupini.

⁵ Razkritje o prihodkih od dividend je prikazano v računovodskem delu letnega poročila.

6.2.1.8 Upravljanje kapitalskih naložb v prihodnje

Konec decembra 2012 je začel veljati Zakon o slovenskem državnem holdingu (ZSDH). Z uveljavitvijo ZSDH je upravljanje naložb Republike Slovenije v imenu Republike Slovenije in za njen račun prevzela Slovenska odškodninska družba, d. d., oziroma bo po preoblikovanju, SDH, d. d. Letna obveznost Kapitalske družbe, d. d., za zagotavljanje sredstev ZPIZ ostaja nespremenjena. Kapitalska družba, d. d., mora ZPIZ vsako leto najpozneje do 30. septembra nakazati 50 milijonov evrov denarnih sredstev za usklajevanje pokojnin. Zakon o izvrševanju proračunov Republike Slovenije za leti 2013 in 2014 (ZIPRS1314) daje vladi možnost, da obveznost Kapital-ske družbe, d. d., poviša, da tako zagotovi pokritje razlike, če izdatki ZPIZ presegajo prihodke iz prispevkov za obvezno zavarovanje in za ta namen načrtovani obseg sredstev v proračunu države, vendar največ do višine sredstev, ki jih Kapitalska družba, d. d., dobi od prodaj kapital-skih naložb v državni lasti. ZSDH in ZIPRS1314 določata tudi, da bo moral SDH, d. d., za zago-tavljanje dodatnih sredstev ZPIZ Kapitalski družbi, d. d., nakazati 10 % kupnin, ki jih bo prejel od prodaje svojih kapitalskih naložb, ki so v klasifikaciji opredeljene kot premoženje SDH, d. d.

SDH, d. d., bo naložbe upravljal skladno s smernicami upravljanja naložb, strategijo uprav-ljanja naložb, kodeksom upravljanja in na podlagi letnega načrta upravljanja naložb. Strategija upravljanja naložb, ki bo vsebovala tudi t. i. klasifikacijo naložb (opredelitev in razvrstitev kapi-talskih naložb SDH, d. d., razen kapitalskih portfeljskih naložb, v naložbene segmente, ciljne deleže v kapitalskih naložbah ter metode prodaje), pri upravljanju naložb zavezuje tudi Kapital-sko družbo, d. d. Strategija in klasifikacija naložb v letu 2013 še nista bili sprejeti.

Do uveljavitve prve klasifikacije naložb potrebuje Kapitalska družba, d. d., za odtujitev naložb, katerih skupna knjigovodska vrednost naložb presega 20 milijonov evrov, oziroma naložb v družbah, kjer ima najmanj 25-odstotni lastniški delež ali 25-odstotni delež glasovalnih pravic, soglasje državnega zbora na predlog vlade. V juniju 2013 je Državni zbor Republike Slovenije sprejel sklep o soglasju k odtujitvi 15 kapitalskih naložb v posredni oziroma neposredni lasti Republike Slovenije.

Septembra 2013 je Ministrstvo za finance pripravilo predlog novega zakona o slovenskem državnem holdingu (ZSDH-1). Novela zakona je bila sprejeta na seji Državnega zbora Republike Slovenije dne 28. 3. 2014, zato bo zakon predvidoma začel veljati aprila 2014. Po uveljavitvi ZSDH-1 bo tako ponovno prišlo do sprememb pri upravljanju kapitalskih naložb.

6.2.2 Upravljanje portfeljskih naložb

6.2.2.1 Portfeljske lastniške naložbe

Portfeljske lastniške finančne naložbe zajemajo tuje delnice in investicijske kupone investici-jskih skladov domačih in tujih izdajateljev. Vrednost premoženja portfeljskih lastniških finančnih naložb je na dan 31. 12. 2013 znašala 116.490 tisoč evrov.

Tabela 10 Sestava portfeljskih lastniških finančnih naložb na dan 31. 12. 2013 (v 000 EUR)	Vrsta naložbe	Vrednost	Delež v portfelju portfeljskih lastniških naložb
	Tuje delnice	9.058	7,8 %
	Investicijski skladi	107.432	92,2 %
	- domači investicijski skladi	10	0,0 %
	- tuji investicijski skladi	107.422	92,2 %
	Skupaj portfeljske lastniške naložbe	116.490	100,0 %

Pet največjih naložb v portfelju portfeljsko upravljanih lastniških finančnih naložb je na dan 31. 12. 2013 skupaj imelo 47,2-odstotni delež v portfelju portfeljskih lastniških naložb. Te

naložbe so bile indeksna sklada, ki predstavljata svetovni indeks delnic MSCI World (XMWO GY in SMSWLD GY), indeksni sklad, ki predstavlja ameriški indeks S&P 500 (SPY US), indeksni sklad, ki predstavlja ameriški indeks tehnološke panoge IXT (XLK US), ter indeksni sklad, ki predstavlja državne obveznice evro območja (XGLE GY).

6.2.2.2 Portfeljske dolžniške naložbe

Konec leta 2013 je stanje portfeljskih dolžniških finančnih naložb doseglo 142.104 tisoč evrov. Največji delež med porfeljskimi dolžniškimi finančnimi naložbami so z 68,0 % imele domače obveznice. Naložbe v domače obveznice so znašale 96.586 tisoč evrov, naložbe v tuje obveznice 41.448 tisoč evrov, preostanek pa so predstavljale terjatve za natečene obresti.

Pri investiranju v letu 2013 je Kapitalska družba, d. d., zaradi povečane splošne stopnje tve-ganja največ pozornosti posvetila predvsem varnosti in ohranjanju vrednosti premoženja.

Tabela 11 Sestava dolžniških finančnih naložb na dan 31. 12. 2013 (v 000 EUR)	Vrsta naložbe	Vrednost	Delež v portfelju portfeljskih dolžniških naložb
	Domače obveznice	96.586	68,0 %
	- domače državne obveznice	77.571	54,6 %
	- domače podjetniške in bančne obveznice	19.015	13,4 %
	Tuje obveznice	41.448	29,2 %
	- tuje državne obveznice	21.775	15,3 %
	- tuje podjetniške in bančne obveznice	19.673	13,8 %
	Terjatve za obresti	4.070	2,9 %
	Skupaj portfeljske dolžniške naložbe	142.104	100,0 %

Pet največjih naložb v portfelju dolžniških naložb je na dan 31. 12. 2013 skupaj z natečenimi obrestmi predstavljalo 41,5-odstotni delež v portfelju dolžniških naložb. Vseh 5 naložb so pred-stavljale obveznice Republike Slovenije različnih izdaj (59., 66., 67., 69. in 70. izdaja).

6.2.2.3 Naložbe denarnega trga

Stanje naložb denarnega trga je konec leta 2013 znašalo 10.000 tisoč evrov. Pretežni del naložb denarnega trga so predstavljala dana posojila (depoziti).

Tabela 12 Sestava naložb denarnega trga na dan 31. 12. 2013 (v 000 EUR)	Vrsta naložbe	Vrednost	Delež v portfelju naložb denarnega trga
	Dana posojila (depoziti)	8.279	82,8 %
	Denarna sredstva	1.721	17,2 %
	Denar na transakcijskih računih pri bankah in v blagajni	321	3,2 %
	Evrski depoziti na odpoklic	1.400	14,0 %
	Skupaj naložbe denarnega trga	10.000	100,0 %

6.3 *Nakazila Zavodu za pokojninsko in invalidsko zavarovanje*

Upravljanje likvidnosti Kapitalske družbe, d. d., je bilo usmerjeno v izpolnjevanje letne obveznosti do ZPIZ. Skladno z zakonskimi zahtevami je Kapitalska družba, d. d., 30. 9. 2013 na račun ZPIZ nakazala znesek v vrednosti 50 milijonov evrov. Kapitalska družba, d. d., je vključno s tem vplačilom v blagajno ZPIZ do zdaj vplačala 645.321 tisoč evrov.

6.4 *Naložbene nepremičnine*

Kapitalska družba, d. d., razpolaga z naložbenimi nepremičninami v naslednjih poslovnih objektih:

- Stekleni dvor, Dunajska cesta 119, Ljubljana;
- Bežigrajski dvor, Dunajska cesta 56, 58 in Kržičeva ulica 3, Ljubljana;
- Nebotičnik, Štefanova ulica 1, 3 in 5, Ljubljana;
- Smelt, Dunajska cesta 160, Ljubljana.

Trenutno je na trgu več ponudbe kot povpraševanja, zato se že dalj časa vrši pritisk na zniževanje najemnin. Nekoliko nižji prihodki so bili tudi zaradi odpovedi najemnikov kot posledice varčevalnih ukrepov države in reorganizacije v javnem sektorju.

6.5 *Upravljanje tveganj*

Upravljanje tveganj je pojasnjeno v računovodskem poročilu Letnega poročila Kapitalske družbe, d. d., v poglavju 13.9 Računovodske usmeritve.

6.6 *Upravljanje pokojninskih skladov*

6.6.1 *Sklad obveznega dodatnega pokojninskega zavarovanja Republike Slovenije*

6.6.1.1 **Poslovanje SODPZ**

Sklad obveznega dodatnega pokojninskega zavarovanja Republike Slovenije (SODPZ) je vzajemni pokojninski sklad, ki izvaja poklicno zavarovanje skladno z ZPIZ-2.⁶ Kapitalska družba, d. d., je upravljavka Sklada obveznega dodatnega pokojninskega zavarovanja (SODPZ) od njegove ustanovitve v letu 2001.

Novi zakon o pokojninskem in invalidskem zavarovanju (ZPIZ-2), ki je začel veljati 1. 1. 2013, je prinesel tudi vrsto sprememb na področju poklicnega zavarovanja, vključno s pogoji za poklicno upokožitev. Novosti v zvezi s poklicnim zavarovanjem po ZPIZ-2 so se začele izvajati na podlagi spremembe pokojninskega načrta. Ministrica za delo, družino, socialne zadeve in enake možnosti je z odločbo št. 1032-5/2013-6 z dne 28. 11. 2013 odobrila nov pokojninski načrt poklicnega zavarovanja, uporabljati pa se je začel 30. 12. 2013 (razen določb o višini prispevne stopnje ter višini vstopnih stroškov, izstopnih stroškov in upravljavske provizije pokojninskega načrta poklicnega zavarovanja, ki sta se začeli uporabljati 1. 1. 2014). S sprejetjem in odobritvijo pokojninskega načrta je Kapitalska družba, d. d., začela izvajati poklicno zavarovanje, vključno s poklicnim upokojevanjem, skladno z določbami ZPIZ-2.

6 Do začetka veljavnosti ZPIZ-2 dne 1. 1. 2013 je SODPZ izvajal obvezno dodatno pokojninsko zavarovanje skladno z ZPIZ-1.

SODPZ je namenjen zavarovancem, ki opravljajo posebno težka in zdravju škodljiva dela, in zavarovancem, ki opravljajo dela, ki jih po določeni starosti ni več mogoče uspešno poklicno opravljati. Na dan 31. 12. 2013 je imel SODPZ 44.862 zavarovancev.

SODPZ obsega premoženje, ki se financira s sredstvi, zbranimi z vplačili prispevkov poklicnega zavarovanja in ustvarjenimi z upravljanjem teh sredstev, ter je namenjeno izključno kritju obveznosti do zavarovancev članov poklicnega zavarovanja.

Dejanska donosnost SODPZ je v letu 2013 znašala 3,68 %, zajemčena donosnost SODPZ pa je bila 2,30 %. Konec leta 2013 je čista vrednost sredstev SODPZ znašala 537.906 tisoč evrov in je za 23.365 tisoč evrov presegala zajemčeno vrednost sredstev SODPZ, ki je znašala 514.541 tisoč evrov. V letu 2013 je imel SODPZ 704.185.876,5144 enot premoženja v obtoku.

Tabela 13 Donosnost SODPZ v letu 2013	Donosnost v obdobju		2013
	Dejanska donosnost		3,68 %
	Zajemčena donosnost		2,30 %

Na podlagi pokojninskega načrta je Kapitalska družba, d. d., kot upravljavka SODPZ upravičena do vstopnih stroškov, obračunanih ob vplačilih prispevka delodajalcev, izstopnih stroškov, ki se obračunajo ob izplačilih odkupne vrednosti, in letne provizije za upravljanje, ki se obračuna iz sredstev sklada. V letu 2013 je bil veljavni odstotek vstopnih stroškov 3,6 %, provizija za upravljanje sklada je znašala 1,2 %, izstopni stroški pa 1 %. Prihodki Kapitalske družbe, d. d., od upravljanja SODPZ so v letu 2013 dosegli 8.077 tisoč evrov, od tega je provizija od upravljanja obsegala 5.983 tisoč evrov, vstopni stroški 2.054 tisoč evrov, izstopni stroški pa 40 tisoč evrov.

Tabela 14 Prihodki Kapitalske družbe, d. d., od upravljanja SODPZ v letu 2013 (v 000 EUR)	Prihodki od upravljanja		2013
	Upravljavska provizija		5.983
	Vstopni stroški		2.054
	Izstopni stroški		40
	Skupaj		8.077

6.6.1.2 **Naložbe SODPZ**

Naložbeno politiko sklada urejajo zakonske omejitve, pokojninski načrt ter interni akti in merila upravljavca. Kapitalska družba, d. d., je kot upravljavka SODPZ v letu 2013 vodila naložbeno politiko, ki je bila usmerjena v varnost, donosnost, likvidnost ter razpršenost naložb in dolgoročno rast vrednosti premoženja SODPZ.

Kapitalska družba, d. d., je kot upravljavka SODPZ pri upravljanju premoženja sklada sledila cilju zagotavljanja čim višjo donosnost zbranih denarnih sredstev ob sprejemljivem tveganju in izpolnjevanju zakonskih omejitev glede strukture naložb sklada. Temeljna cilja upravljanja sredstev sklada SODPZ v letu 2013 sta bila:

- povečevati presežek dejanske vrednosti sredstev nad zajemčeno vrednostjo sredstev in hkrati maksimizirati višino pričakovanega presežka pri ciljni stopnji tveganja;
- dosegati in presegati povprečno donosnost konkurenčnih pokojninskih skladov ob minimalnem tveganju.

Pri vrednotenju uspešnosti upravljanja sredstev sklada je Kapitalska družba, d. d., izvajala primerjavo s sestavljenim kriterijskim internim indeksom, zajemčeno donosnostjo sklada in tudi z uspešnostjo drugih upravljavcev vzajemnih pokojninskih skladov.

Vrednost sredstev SODPZ je na dan 31. 12. 2013 znašala 539.264 tisoč evrov in se je v primerjavi z letom 2012 zvišala za 14,8 %.

Največji del sredstev SODPZ obsegajo naložbe v dolžniške vrednostne papirje (62,1 %). Delež v to vrsto sredstev se je v letu 2013 precej povečal v primerjavi s predhodnim letom. Glavnina tega razreda so obveznice. Sledijo naložbe v investicijske kupone (18,8 %) ter v posojila in depozite (18,1 %). Pri obeh razredih se je delež v primerjavi z letom 2012 zmanjšal. V primerjavi z letom 2012 se je zmanjšal tudi delež pri drugih razredih naložb.

Tabela 15 Sestava naložb SODPZ na dan 31. 12. 2013 (v 000 EUR)	Razred	Vrednost	Delež v sredstvih sklada
	Delnice	4.557	0,8 %
	Dolžniški vrednostni papirji	334.979	62,1 %
	Posojila in depoziti	97.535	18,1 %
	Investicijski kuponi	101.212	18,8 %
	Denarna sredstva	715	0,1 %
	Ostale terjatve	266	0,1 %
	Skupaj	539.264	100,0 %

Zaradi omejenosti slovenskega finančnega trga in širšega nabora naložbenih možnosti je bil del sredstev sklada že od začetka usmerjen v tujino. Izpostavljenost sklada valutnemu tveganju se je v letu 2013 ponovno zmanjšala, saj se je delež naložb v vrednostne papirje, denominirane v tujih valutah, zmanjšal s 7,0 % na 6,5 %.

6.6.2 Kritni sklad Sklada obveznega dodatnega pokojninskega zavarovanja Republike Slovenije

6.6.2.1 Poslovanje KS SODPZ

S prenosom prvega zavarovanca v Kritni sklad SODPZ v maju 2013 je Kapitalska družba, d. d., postala upravljavka Kritnega sklada SODPZ. Kapitalska družba, d. d., je v juniju 2013 začela izplačevati poklicne pokojnine in s tem namenom oblikovala Kritni sklad SODPZ. Poklicna pokojnina zagotavlja socialno varnost zaposlenim, ki opravljajo posebno težka in zdravju škodljiva dela ter dela, ki jih po določeni starosti ni več mogoče uspešno poklicno opravljati.

Zavarovanec SODPZ pridobi pravico do poklicne pokojnine ob izpolnitvi pogojev, določenih v pokojninskem načrtu. Ko zavarovanec uveljavi pravico do poklicne pokojnine, se sredstva z njegovega osebnega računa pri SODPZ prenesejo na Kritni sklad SODPZ, zavarovancu pa se izda polica poklicne pokojnine.

V letu 2013 sta bila v Kritni sklad SODPZ prenesena dva zavarovanca skladno s takrat veljavnim Pokojninskim načrtom za obvezno dodatno pokojninsko zavarovanje.

Kapitalska družba, d. d., je upravičena do stroškov izplačil pokojnin v višini 1,5 % vsakega izplačila pokojnine. V letu 2013 je nadomestilo stroškov izplačil pokojnin znašalo 108 evrov.

Ministrica za delo, družino, socialne zadeve in enake možnosti je z odločbo št. 1032-5/2013-5 z dne 28. 11. 2013 odobrila Pokojninski načrt za izplačevanje poklicnih pokojnin, uporabljati pa se je začel 30. 12. 2013.

6.6.2.2 Naložbe KS SODPZ

Vrednost sredstev KS SODPZ je na dan 31. 12. 2013 znašala 46 tisoč evrov.

Največji del sredstev KS SODPZ obsegajo naložbe v obveznice (91,8 %), sledijo naložbe v denarna sredstva (4,9 %) in depozite (3,3 %).

Tabela 16 Sestava naložb KS SODPZ na dan 31. 12. 2013 (v EUR)	Razred	Vrednost	Delež v sredstvih sklada
	Obveznice	42.291	91,8 %
	Posojila in depoziti	1.502	3,3 %
	Denarna sredstva	2.261	4,9 %
	Skupaj	46.054	100,0 %

Struktura naložb KS SODPZ je v prvih šestih mesecih od oblikovanja odstopala od dovoljene strukture naložb, kot jo določa Zakon o zavarovalništvu (ZZavar). Kapitalska družba, d. d., je namreč Agencijo za zavarovalni nadzor (AZN) za prehodno obdobje zaprosila za dovoljenje za odstopanje od omejitev, kot jih določa ZZavar.

AZN je na podlagi vloge Kapitalske družbe, d. d., dne 16. 4. 2013 izdala odločbo, s katero je Kapitalski družbi, d. d., za naložbe Kritnega sklada SODPZ dovolila prekoračitev omejitev naložb, kot jih določa 122. člen ZZavar, za naložbe v depozite in gotovino:

- za obdobje, dokler sredstva kritnega sklada ne dosežejo ali presežejo vrednosti 100 tisoč evrov,
- vendar ne za dlje kot do izteka šestih mesecev od prvega priliva v isti sklad.

Po preteku prvih šestih mesecev od prvega priliva v KS SODPZ je struktura naložb kritnega sklada kljub relativni majhnosti sklada usklajena z zakonskimi določbami.

6.7 Informatika

V letu 2013 je Kapitalska družba, d. d., nadaljevala že izoblikovano vlogo informatike kot storitvenega središča, ki izvaja storitve za PDP, d. d., in tudi Modro zavarovalnico, d. d. Ena glavnih nalog informatike je zato vestno in kakovostno izvajanje informacijskih storitev po sklenjenih pogodbah s hčerinskima družbama. Sprotna podpora, optimizacija in informatizacija delovnih procesov so vodilo na poti doseganja poslovnih ciljev družbe ter pri ohranjanju in utrjevanju konkurenčnega položaja družbe.

Operativni vlogi sta zagotavljati integriran razvoj programske opreme in vzdrževati informacijski sistem. Primerno izbiro in efektivno uporabo informacijskih rešitev zagotavljamo z aktivnim sledenjem sprememb in uvedb novih poslovnih procesov, s čimer posledično zagotavljamo optimalno podporo izvajanju poslovnih procesov. Prav tako k temu cilju prispeva tudi dejavno sodelovanje informatike pri definiranju novih poslovnih procesov, prav tako pa tudi pri spremembah obstoječih poslovnih procesov na vseh vsebinskih področjih Kapitalske družbe, d. d.

Storitveno središče s kakovostnim izvajanjem storitev, hitro odzivnostjo in zagotavljanjem visoke razpoložljivosti informacijskega sistema naročnikom uspešno zagotavlja nemoteno poslovanje in hkrati izpolnjevanje vseh obveznosti do njihovih strank. Visoko razpoložljivost informacijskega sistema in s tem nemoteno poslovanje zagotavljamo z nakupom izbranih modelov zanesljive strojne opreme, podvojenimi ključnimi komponentami systemske infrastrukture in kakovostnim vzdrževanjem s pomočjo izbranih zunanjih izvajalcev s primernimi odzivnimi časi za odpravljanje morebitnih napak in z rednimi preventivnimi pregledi. Za zagotavljanje optimalnega izvajanja procesov vzdrževanja in podpore uporabljamo dobre prakse iz priporočila ITIL V3.

Enotna vstopna točka je osnovni in glavni kanal za komunikacijo z uporabniki, ki omogoča sledljivost in transparentnost izvajanja storitev. Storitveno središče ima osrednjo vlogo pri zagotavljanju kakovosti informacijskih storitev in njihovem izboljševanju.

V zadnjem četrtletju leta smo začeli menjavo operacijskih sistemov in skupine programov Microsoft Office na delovnih postajah. Vzrok je ukinitve podpore operacijskemu sistemu Microsoft Windows XP s strani principala.

Kapitalska družba, d. d., je v letu 2013 nadaljevala razvoj programske opreme za upravljanje premoženja. Dograditve so se nanašale na zahtevane zakonske spremembe.

V programski opremi za podporo pokojninskih skladov Kad.Skladi smo nadaljevali implemen-tacijo podpore za KS SODPZ, ki še ni končana, hkrati pa informatizirali tudi poslovne procese v zvezi s spremembami pokojninskega načrta.

V KaD.Net smo v letu 2013 izvedli samo manjše popravke na ravni uporabniškega vmesnika. S kakovostnim vzdrževanjem programske opreme smo zagotavljali visoko stopnjo razpolo-žljivosti in zanesljivosti spletne storitve, s čimer sta bila delodajalcem oziroma zavezancem omogočena nemotena izmenjava in vpogled v matične in finančne podatke zaposlencev 24 ur na dan, vse dni v tednu.

6.8 *Pomembnejši poslovni dogodki po koncu leta 2013*

Pokojninski načrt poklicnega zavarovanja je začel veljati dne 30. 12. 2013, razen določb 15. in 26. člena, ki se uporabljata od 1. 1. 2014. Določba 15. člena uvaja novo enotno prispevno stop-njo v višini 9,25 %, 26. člen pa določa nižje stroške, ki se povrnejo upravljavcu, in sicer vstopne stroške v višini 2,3 % od zneska vplačila, izstopne stroške v višini 0,5 % od zneska izplačila in letno provizijo za upravljanje v višini 1,0 % povprečne letne čiste vrednosti sredstev SODPZ. V septembru 2013 je Ministrstvo za finance pripravilo predlog novega zakona o Slovenskem državnem holdingu (ZSDH-1). Novela zakona je bila sprejeta na seji Državnega zbora Republike Slovenije dne 28. 3. 2014, zato bo zakon predvidoma začel veljati aprila 2014. Po uveljavitvi ZSDH-1 bo tako ponovno prišlo do sprememb pri upravljanju kapitalskih naložb.

Za dne 30. 4. 2014 je sklicana skupščina družbe Cimos, d. d. Iz sklica skupščine je predvideno, da bo skupščina odločala o povečanju osnovnega kapitala z novimi stvarnimi vložki, pri čemer bi emisijska cena nove navadne imenske delnice lahko znašala 1 evro.

Pričakovani razvoj Kapitalske družbe, d. d., v letu 2014

Leto 2014 bodo zaznamovale pomembne spremembe pri izpolnjevanju temeljnih nalog Kapi-talske družbe, d. d., pri vplačilu sredstev v pokojninsko blagajno in upravljanju SODPZ.

ZSDH ohranja obveznost Kapitalske družbe, d. d., do ZPIZ v višini 50 milijonov evrov letno, hkrati pa ZIPRS1415 daje možnost vladi, da obveznost Kapitalske družbe, d. d., poviša zaradi zagotovitve pokrita razlike, če izdatki ZPIZ presegajo prihodke iz prispevkov za obvezno zava-rovanje in za ta namen načrtovani obseg sredstev v proračunu države, vendar največ do višine sredstev, ki jih Kapitalska družba, d. d., dobi od prodaj kapitalskih naložb v državni lasti. Oba predpisa predvidevata dodatna vplačila države oziroma SDH, d. d., v Kapitalsko družbo, d. d., v višini 10 % kupnin od prodaje kapitalskih naložb SDH, d. d., oziroma države. Vlada Repu-blike Slovenije je konec leta 2013 v Državni zbor Republike Slovenije dala v obravnavo in spre-jem predlog zakona o Slovenskem državnem holdingu (ZSDH-1). Predlog zakona predvideva ponovno na novo opredelitev položaja Kapitalske družbe, d. d., način upravljanja njenih naložb, pridobitve novih sredstev in izpolnjevanja obveznosti do ZPIZ. Predlog zakona predvideva tudi prenos naložbe Kapitalske družbe, d. d., v PDP, d. d., na Slovenski državni holding.

Zaradi zagotavljanja dolgoročne sposobnosti izpolnjevanja obveznosti do ZPIZ ostaja cilj Kapi-talske družbe, d. d., preoblikovati se v portfeljskega vlagatelja z odprodajo nestrateškega slovenskega premoženja in nalaganjem prejetih kupnin v likvidne naložbe. Pomemben del aktivnosti Kapitalske družbe, d. d., bo v letu 2014 tako namenjen prodajnim postopkom, vključno s prodajami naložb, h katerim je leta 2013 dal soglasje Državni zbor Republike Slo-venije. Naš cilj je prejeti čim višjo kupnino ob upoštevanju načel preglednosti postopkov pro-daje in enakopravnega obravnavanja ponudnikov. Po sprejetju novega zakona o Slovenskem državnem holdingu v prvi polovici leta 2014 pričakujemo tudi sprejetje Strategije upravljanja kapitalskih naložb Republike Slovenije, ki bo pomembno vplivala na upravljanje kapitalskih naložb Kapitalske družbe, d. d., in posledično na njeno poslovanje.

S 1. 1. 2013 je začel veljati novi ZPIZ-2, ki v veliki meri spreminja ureditev pri obveznem dodat-nem pokojninskem zavarovanju oziroma poklicnem zavarovanju. Kapitalska družba, d. d., je kot upravljavka SODPZ že vzpostavila kritni sklad za izplačevanje poklicnih pokojnin, zaradi novosti ZPIZ-2 pa bo morala procese izplačevanja poklicnih pokojnin še dodatno prilagoditi in nadgra-diti informacijsko podporo. Pripraviti in sprejeti bo treba pravila upravljanja sklada in izjavo o naložbeni politiki ter prilagoditi sistem upravljanja tveganj SODPZ glede na novo regulativo. Med pomembnejšimi razvojnimi nalogami je tudi vzpostavitev sistema preverjanja in prisilne izterjave prispevkov za poklicno zavarovanje. V letu 2014 lahko pričakujemo nove uskladitve pokojninskega načrta z napovedanimi spremembami ZPIZ-2, ki lahko pomembneje vplivajo na že vzpostavljen sistem poklicnega upokojevanja (npr. preverjanje ustreznosti delovnih mest, oblikovanje solidarnostnega sklada). Tudi letos bomo veliko namenili obveščanju delodajalcev in zavarovancev SODPZ o pogojih in postopkih poklicnega upokojevanja ter preverjanju izpol-njevanja pogojev za poklicno upokojitev. O izvajanju poklicnega zavarovanja in s tem povezani problematiki bomo redno obveščali Odbor SODPZ in deležnike poklicnega zavarovanja.

Tudi v letu 2014 bodo poslovni cilji sklada SODPZ usmerjeni v proces optimalnega upravlja-nja premoženja, kjer bomo zaradi spremenljivih in težavnih razmer na finančnih trgih največ pozornosti posvetili varnosti in likvidnosti. Osnovni cilj bo dosegati čim višjo donosnost ob upoštevanju sprejemljive ravni tveganja, ki ne sme biti manjša od tiste, ki je določena s pokoj-ninskim načrtom sklada.

Kapitalska družba, d. d., bo kljub spremembam, ki jih predvideva novi predlog zakona o Sloven-skem državnem holdingu, ostala nadrejena oseba v zavarovalniški skupini Kapitalske družbe. Vzpostavljeni sistem upravljanja Skupine bo dosledno izvajala in ga po potrebi nadgrajevala.

Po preoblikovanju Kapitalske družbe, d. d., je družba vzpostavila sistem upravljanja tveganj na konsolidirani ravni za celotno Skupino Kapitalske družbe. V letu 2014 bo poudarek na upravljanju in obvladovanju tveganj Skupine. Prav tako se bosta še naprej v okviru Skupine vzdrževala redna komunikacija in poročanje glede upravljanja vseh vrst tveganj na ravni Skupine. Upravljanje skupine bomo prilagodili pogojem in razmerjem, ki jih določa novela ZSDH.

Kapitalska družba, d. d., bo v letu 2014 hkrati z modeliranim upravljanjem poslovnih procesov nadaljevala restriktivno stroškovno politiko. S projektom optimizacije stroškov poslovanja želi povečati učinkovitost poslovanja. Cilj je, da se varčevalno-optimizacijski ukrepi iz projektne organiziranosti vgradijo v organizacijsko kulturo družbe, pri čemer postaneta uresničevanje in merjenje ciljnih stroškov sestavni del vsakodnevnega poslovanja. S ciljem optimiziranja bomo tudi nadgradili sistem arhiviranja dokumentacije Kapitalske družbe, d. d., in SODPZ.

V poslovnem letu 2014 bomo posebno pozornost namenili izobraževanju na področjih delovanja družbe, s poudarkom na usposabljanju za delo s strankami in na tiskem delu. Načrtujemo tudi izboljšanje sistema nagrajevanja zaposlenih, zato da bi povečali učinkovitost in motivacijo zaposlenih za doseganje poslovnih ciljev družbe. Povečati si želimo tudi transparentnost in učinkovitost poslovanja ter kakovost korporativnega upravljanja Kapitalske družbe, d. d., zato si bomo še naprej prizadevali izpolnjevati priporočila upravljavca kapitalskih naložb države. Spodbujali in razvijali bomo korporacijsko kulturo skladno s Kodeksom zaposlenih v Kapitalski družbi, d. d., ki smo ga sprejeli na začetku leta 2011.

Družbena odgovornost

8.1 Odgovornost do širše družbene skupnosti

Poslanstvo Kapitalske družbe, d. d., je zagotavljati dodatna sredstva za obvezno pokojninsko in invalidsko zavarovanje. Kapitalska družba, d. d., skladno z zakonsko zahtevo v blagajno Zavoda za pokojninsko in invalidsko zavarovanje Slovenije vsako leto nakaže dodatna sredstva za izplačilo pokojnin. Septembra 2013 je Kapitalska družba, d. d., nakazala 50 milijonov evrov in s tem izpolnila svojo obveznost za leto 2013. Kapitalska družba, d. d., je v pokojninsko blagajno do zdaj prispevala skupaj 645.321 tisoč evrov.

Tabela 17 Vplačila Kapitalske družbe, d. d., v blagajno ZPIZ	Leto	Znesek nakazila (v EUR)
	1999	7.093.974
	2000	55.499.916
	2001	34.948.255
	2002	41.729.261
	2003	26.602.404
	2004	26.602.404
	2005	26.602.404
	2006	39.121.182
	2007	39.121.182
	2008	49.000.000
	2009	49.000.000
	2010	100.000.000
	2011	50.000.000
	2012	50.000.000
	2013	50.000.000
	Skupaj	645.320.982

8.2 Odgovornost do zaposlenih

8.2.1 Skrb za izobraževanje zaposlenih

Obstoječa delovna področja in razvoj novih poslovnih funkcij v družbi nadgrajujemo tudi z različnimi oblikami izobraževanj, prilagojenih zahtevam posameznih delovnih mest, specifičnim področjem potrebnih znanj vsakega zaposlenega in razvojno zastavljenim nalogam družbe. Tako se zaposleni redno dodatno izobražujejo doma in v tujini z obiskovanjem krajših ali daljših seminarjev, delavnic in z načrtovanim internim izobraževanjem, ki ga redno izvajamo za vse zaposlene.

V obdobju od januarja do decembra 2013 so se zaposleni udeležili seminarjev s področja novosti pokojninskega sistema, letnega poročila gospodarskih družb in najaktualnejših davčnih novosti, računovodstva in mednarodnih računovodskih standardov, delovnopravne zakonodaje, varnosti in zdravja pri delu, IT-varnosti, neprekinjenega IT-poslovanje, odnosov z javnostmi, javnih naročil ter usposabljanja za notranje ocenjevalce v okviru certifikata Družini prijazno podjetje.

Kapitalska družba, d. d., je v letu 2013 skladno z načrtom izobraževanja izvedla tudi več internih izobraževanj s področja preprečevanja pranja denarja, upravljanja tveganj in naložbenih omejitev, korporativnega upravljanja in prehoda na novejšo različico operacijskega sistema Windows in zbirke Office. Vsem zaposlenim je ponudila tudi možnost, da nadgradijo znanje iz poslovne angleščine. V oktobru 2013 pa je za vodje in njihove namestnike organizirala delavnico, namenjeno pridobivanju veščin za boljše obvladovanje sprememb.

Kapitalska družba, d. d., spodbuja tudi nadaljevanje študija in pridobivanje različnih licenc, ki so v interesu delodajalca, kar omogoča kakovostnejše izvajanje delovnega procesa in povečuje usposobljenost zaposlenih za delo na posameznem delovnem mestu. V letu 2013 je tako podiplomski študij obiskovalo pet zaposlenih, izobraževanja za pridobitev strokovnih znanj pa so se udeleževali trije zaposleni.

8.2.2 Skrb za varno in zdravo delovno okolje

V Kapitalski družbi, d. d., skrbimo za varno in prijetno delovno okolje, z upoštevanjem vseh predpisov s področja varstva pri delu, ter zagotavljamo ustrezne pogoje za delo. Redno izvajamo naloge s področij varnosti in zdravja pri delu, požarnega varstva in zdravstvenega varstva pri delu. Med pomembnejšimi izvedenimi nalogami s tega področja je treba poudariti redno izobraževanje zaposlenih s področja varnosti in zdravja pri delu, sodelovanje pri oceni tveganja na delovnem mestu in v delovnem okolju, redno izvajanje obdobjnih preventivnih zdravstvenih pregledov, revidiranje izjav o varnosti pri delu, izvajanje preiskav delovnega okolja (meritve mikroklima, osvetlitve in hrupa na delovnem mestu), meritve električne napeljave, pregled delovne opreme in opravljanje nadzornih pregledov o izpolnjevanju ukrepov varstva pred požarom.

Pomemben vidik zagotavljanja in večanja prihodnje socialne varnosti zaposlenih je tudi kolektivno prostovoljno pokojninsko zavarovanje. Urejeno je s Pogodbo o oblikovanju pokojninskega načrta, ki vsem zaposlenim omogoča zavarovanje pod enakimi pogoji. Izvajalec zavarovanja je odprti vzajemni pokojninski sklad Modre zavarovalnice, d. d., Kapitalski vzajemni pokojninski sklad. Kapitalska družba, d. d., svojim zaposlenim od januarja 2009 plačuje maksimalno premijo dodatnega pokojninskega zavarovanja v znesku 5,844 % bruto plače zaposlenega z upoštevanjem omejitev, ki jih glede najvišje mogoče davčne olajšave prostovoljnega dodatnega pokojninskega zavarovanja določa veljavna zakonodaja za posamezno leto. Strošek premij zaposlenim za prostovoljno dodatno pokojninsko zavarovanje za leto 2013 je dosegel 106 tisoč evrov.

Družini prijazno podjetje

V Kapitalski družbi, d. d., se zavedamo pomena in prednosti aktivne, družini prijazne politike v družbi, ki omogoča usklajevanje poklicnega in družinskega življenja. Smo sorazmerno mlad kolektiv, z visoko izobraženimi kadri, med njimi so številni mladi starši z majhnimi otroki. Nenehno si prizadevamo še dodatno izboljšati delovno okolje ter vsem zaposlenim omogočiti lažje usklajevanje kariernega razvoja in družinskega življenja, kar je postalo del naše organizacijske kulture. Zato smo tudi v letu 2013 nadaljevali aktivnosti projekta Družini prijazno podjetje. Dne 20. 9. 2013 smo s prejemom polnega certifikata dosegli cilj, ki smo si ga zastavili ob vključitvi v projekt.

Že sprejetim ukrepom, ki se nanašajo na fleksibilnejše upravljanje delovnega časa, izvajanje mnenjskih raziskav med zaposlenimi in dodatno informiranje zaposlenih, izobraževanje vodij glede učinkovitejšega usklajevanja dela in družine, dodaten dela prost dan za otroka v prvih treh razredih, fleksibilnejši delavnik ob uvajanju otroka v vrtec in vključevanju zaposlenih po daljši odsotnosti, smo dodali nove, ki smo jih v praksi izvajali že do zdaj. Novi ukrepi se nanašajo na druženje med zaposlenimi, sodelovanje svojcev zaposlenih pri občasnih delih v

organizaciji/podjetju, obdaritev novorojenca in novoletno obdarovanje otrok. Novi ukrepi so bili predlagani ob upoštevanju splošnih ekonomskih pogojev poslovanja družbe in že vzpostavljeni dobri praksi pri osebnih dogodkih med zaposlenimi v naši družbi.

V preteklem letu smo kot Družini prijazno podjetje poskrbeli tudi za organizirano varstvo otrok zaposlenih med splošno stavko javnega sektorja ter s tem omogočili brezplačno varstvo otrok in posledično izboljšali delovno produktivnost, zadovoljstvo zaposlenih in njihovih otrok.

8.3 Odgovornost do okolja

Ločujemo odpadke

Nepremišljena poraba naravnih virov in onesnaževanje okolja postajata pereči težavi, ki ju tudi v Kapitalski družbi, d. d., ne moremo spregledati. Zato smo vzpostavili ločeno zbiranje odpadkov. S porazdelitvijo odpadkov omogočimo njihovo nadaljnjo uporabo in/ali predelavo.

Posebej zbiramo tudi plastične zamaške, ki jih predamo hčerinski družbi Modri zavarovalnici, d. d., ta pa jih pošlje naprej v dobrodelne namene.

Zbiramo kartuše za tiskalnike

V Kapitalski družbi, d. d., zbiramo prazne kartuše za tiskalnike, ki jih pošiljamo na ponovno polnjenje. Vsaka ponovno napolnjena kartuša pomeni dodaten prihranek za Kapitalsko družbo, d. d., ter je del projekta Zniževanje in optimizacija stroškov poslovanja, na drugi strani pa predstavlja tudi del skrbi za zaščito okolja.

Uporabljamo električno energijo iz obnovljivih virov

V letu 2013 smo izvedli razpis za dobavo električne energije skladno z Uredbo o zelenem javnem naročanju. Upoštevali smo njene določbe in zahteve ter sklenili pogodbo za dobavo 100 % električne energije iz obnovljivih virov. Energija, pridobljena iz okolju prijaznih, obnovljivih virov, pri proizvodnji ne izrablja fosilnih goriv. Tako je okolje manj obremenjeno s toplogrednimi plini, škodljivimi emisijami in radioaktivnimi odpadki.

Kazalniki

v 000 EUR

	Vrednost		Vrednost kazalnika	
	2013	2012	2013	2012
1. KAZALNIKI STANJA FINANCIRANJA				
a) stopnja lastniškosti financiranja				
kapital	817.063	847.589	0,96	0,92
obveznosti do virov sredstev	849.651	920.731		
b) stopnja dolgoročnosti financiranja				
kapital + dolg. dolgovi (skupaj z rezervacijami) + dolg. PČR	846.232	867.281	1,00	0,94
obveznosti do virov sredstev	849.651	920.731		
2. KAZALNIKI STANJA INVESTIRANJA				
a) stopnja osnovnosti investiranja				
osnovna sredstva (po knjigovodski vrednosti)	4.450	4.761	0,01	0,01
sredstva	849.651	920.731		
b) stopnja dolgoročnosti investiranja				
osn. sr. + dolg. AČR (po knjig. vrednosti) + naložbene nepr. + dolg. fin. nal. + dolg. posl. terj.	735.408	814.898	0,87	0,89
sredstva	849.651	920.731		
3. KAZALNIKI VODORAVNEGA FINANČNEGA USTROJA				
a) kapitalna pokritost osnovnih sredstev				
kapital	817.063	847.589	183,61	178,03
osnovna sredstva (po knjigovodski vrednosti)	4.450	4.761		
b) neposredna pokritost kratkoročnih obveznosti				
likvidna sredstva	1.721	2.215	0,52	0,04
kratkoročne obveznosti	3.324	53.382		
c) pospešena pokritost kratkoročnih obveznosti				
likvidna sredstva + kratkoročne terjatve	3.035	4.505	0,91	0,08
kratkoročne obveznosti	3.324	53.382		
č) kratkoročna pokritost kratkoročnih obveznosti				
kratkoročna sredstva	85.657	86.591	25,77	1,62
kratkoročne obveznosti	3.324	53.382		
4. KAZALNIKI GOSPODARNOSTI				
a) gospodarnost poslovanja				
poslovni prihodki	10.128	15.453	1,69	2,71
poslovni odhodki	5.979	5.712		
5. KAZALNIKI DOBIČKONOSNOSTI				
a) čista dobičkonosnost kapitala				
čisti dobiček obračunskega obdobja	-74.422	-61.320	-0,08	-0,06
povprečni kapital (brez č. posl. izida obrač. obd.)	900.197	971.455		
b) dividendnost osnovnega kapitala				
vsota dividend za poslovno leto	0	0	0,00	0,00
povprečni osnovni kapital	364.810	364.810		

Izjava o upravljanju

Kapitalska družba, d. d., kot delniška družba, v kateri je Republika Slovenija 100-odstotni delničar, prostovoljno upošteva Kodeks upravljanja kapitalskih naložb Republike Slovenije, ki priporoča načela, postopke in merila za ravnanje članov organov vodenja in nadzora družb, katerih deležnik je Republika Slovenija.

Kapitalska družba, d. d., podaja izjavo o skladnosti s Kodeksom upravljanja kapitalskih naložb Republike Slovenije, ki ga je dne 15. 5. 2013 sprejela Slovenska odškodninska družba, d. d. Kodeks v drugem delu opredeljuje pričakovanja od družb s kapitalskimi naložbami države.

Kodeks je javno objavljen na spletni strani Slovenske odškodninske družbe, d. d., <http://www.so-druzba.si>. Izjava o skladnosti s Kodeksom upravljanja kapitalskih naložb Republike Slovenije je dostopna na spletni strani družbe <http://www.kapitalska-druzba.si>.

Uprava in nadzorni svet Kapitalske družbe, d. d., izjavljata, da pri svojem delu in poslovanju prostovoljno upoštevata Kodeks upravljanja kapitalskih naložb Republike Slovenije v delu, ki se nanaša na pričakovanja od družb, v katerih je Republika Slovenija delničarka ali družbenica.

Odstopanja od priporočil Kodeksa upravljanja kapitalskih naložb Republike Slovenije so navedena in pojasnjena v nadaljevanju:

- Določilo Kodeksa št. 65:** Družbe s kapitalskimi naložbami države morajo v letnem poročilu skladno z ZDG-1 navesti stvarno sliko razvoja svojih poslovnih dejavnosti, trenutno stanje in dosežke skladno z zakonodajo in ustaljeno prakso. To poleg zakonsko predpisanih finančnih in nefinančnih razkritij vključuje:
- razkritja o tveganjih in sistemu obvladovanja tveganj,
 - prizadevanje družbe glede raziskovanja in razvoja,
 - poročanje o korporativnem upravljanju družbe (izjava o korporativnem upravljanju), vključno z izpolnjevanjem določb tega kodeksa in morebitnih drugih kodeksov,
 - poročanje o trajnostnem razvoju družbe (lahko ločen dokument ali del letnega poročila), kar obsega na primer:
 - poročilo in kratko analizo o vprašanih trajnostnega razvoja, ki so pomembna za družbo,
 - jasno poročilo o tveganjih in priložnostih, ki jih družba obravnava v sklopu trajnostnega razvoja, še posebno o nefinančnem tveganju in priložnostih, ki so potrebni za razumevanje njenega razvoja, uspešnost poslovanja in položaj družbe,
 - pregled strategije družbe in prilagoditev zahtevam za trajnostni razvoj ter kako so strategije in prilagoditve vplivale na dosežke pri poslovanju družbe ter na njen položaj zdaj in v prihodnosti,
 - jasno poročilo o dosežkih in ciljih, ki temeljijo na izbranih kazalnikih uspešnosti.

Pojasnilo: Družba v zvezi z vsebino letnega poročila upošteva zahteve ZGD-1.

Določila Kodeksa št. 74–79: Izbira kandidatov za člane organov nadzora in oblikovanje predlogov za skupščino

Pojasnilo: Družba navedenih določil Kodeksa ne upošteva v celoti zaradi kogentnih določil Zakona o Slovenskem državnem holdingu (ZSDH) in statuta družbe, ki za Kapitalsko družbo, d. d., predvidevata poseben nominacijski postopek za člane nadzornega sveta družbe.

Določila Kodeksa št. 80–82: Vrednotenje učinkovitosti dela nadzornih svetov
Pojasnilo: Nadzorni svet družbe vrednotenje učinkovitosti svojega dela praviloma opravi ob koncu poslovnega leta, v letu 2013 pa vrednotenje zaradi menjave polovice članov nadzornega sveta v drugi polovici poslovnega leta ni bilo smiselno in tudi ne opravljeno.

Določila Kodeksa št. 83–85: Sestava nadzornih svetov
Pojasnilo: Družba navedena določila Kodeksa upošteva smiselno ob upoštevanju kogentnih določil ZSDH in statuta družbe, ki urejata posebno sestavo nadzornega sveta družbe.

Določila Kodeksa št. 87–93: Prejemki članov uprave
Pojasnilo: Družba navedena določila Kodeksa upošteva smiselno ob upoštevanju kogentnih določil Zakona o prejemkih poslovodnih oseb v gospodarskih družbah v večinski lasti Republike Slovenije in samoupravnih lokalnih skupnosti (ZPPOGD) in Uredbe o določitvi najvišjih razmerij za osnovna plačila ter višini spremenljivih prejemkov direktorjev.

2013

*Kdor ve, kaj je
njegov cilj, trdno
in odločno stopa
po svoji poti.
Z odločnostjo
in predanostjo
dosegamo visoko
zastavljene cilje.*



Revizorjevo poročilo



Deloitte Revizija d.o.o.
Dunajska cesta 165
1000 Ljubljana
Slovenija

Tel: + 386 (0)1 3072 800
Fax: + 386 (0)1 3072 900
www.deloitte.si

POROČILO NEODVISNEGA REVIZORJA
skupščini gospodarske družbe Kapitalska družba pokojninskega in invalidskega
zavarovanja, d. d., Ljubljana

Poročilo o računovodskih izkazih

Revidirali smo priložene računovodske izkaze gospodarske družbe Kapitalska družba pokojninskega in invalidskega zavarovanja, d. d., Ljubljana, (v nadaljevanju »Družba«) ki vključujejo bilanco stanja na dan 31. december 2013, izkaz poslovnega izida, izkaz drugega vseobsegajočega donosa, izkaz gibanja kapitala in izkaz denarnih tokov za tedaj končano leto ter povzetek bistvenih računovodskih usmeritev in druge pojasnjevalne opombe.

Odgovornost poslovodstva za računovodske izkaze

Poslovodstvo je odgovorno za pripravo in pošteno predstavitev teh računovodskih izkazov v skladu s slovenskimi računovodskimi standardi in za takšen notranji nadzor, ki je po mnenju poslovodstva potreben za pripravo računovodskih izkazov, ki ne vsebujejo pomembno napačne navedbe zaradi prevare ali napake.

Revizorjeva odgovornost

Naša odgovornost je izraziti mnenje o teh računovodskih izkazih na podlagi revizije. Revizijo smo opravili v skladu z mednarodnimi standardi revidiranja. Ti standardi zahtevajo od nas izpolnjevanje etičnih zahtev ter načrtovanje in izvedbo revizije za pridobitev sprejemljivega zagotovila, da računovodski izkazi ne vsebujejo pomembno napačne navedbe.

Revizija vključuje izvajanje postopkov za pridobitev revizijskih dokazov o zneskih in razkritjih v računovodskih izkazih. Izbrani postopki so odvisni od revizorjeve presoje in vključujejo tudi ocenjevanje tveganj napačne navedbe v računovodskih izkazih zaradi prevare ali napake. Pri ocenjevanju teh tveganj prouči revizor notranje kontroliranje, povezano s pripravljanjem in poštenim predstavljanjem računovodskih izkazov družbe, da bi določil okoliščinam ustrezne revizijske postopke, in ne, da bi izrazil mnenje o uspešnosti notranjega kontroliranja družbe. Revizija vključuje tudi ovrednotenje ustreznosti uporabljenih računovodskih usmeritev in utemeljenosti računovodskih ocen poslovodstva kot tudi ovrednotenje celotne predstavitve računovodskih izkazov.

Verjamemo, da so pridobljeni revizijski dokazi zadostna in ustrezna podlaga za naše revizijsko mnenje.

Ime Deloitte se nanaša na Deloitte Touche Tohmatsu Limited, pravno osebo, ustanovljeno v skladu z zakonodajo Združenega kraljestva Velike Britanije in Severne Irske (v skrajni HK private company limited by guarantee), in medlo njenih članic, od katerih je vsaka ločena in samostojna pravna oseba. Podroben opis pravne organiziranosti združenja Deloitte Touche Tohmatsu Limited in njenih družb članic je na voljo na www.deloitte.com/si/nasa-druzba.

Member of Deloitte Touche Tohmatsu Limited

Mnenje

Po našem mnenju računovodski izkazi podajajo resničen in pošten prikaz finančnega položaja Družbe na dan 31. december 2013 ter njenega poslovnega izida in denarnih tokov za tedaj končano leto v skladu s slovenskimi računovodskimi standardi.

Poročilo o drugih zakonskih in regulativnih zahtevah:

Poslovodstvo je odgovorno tudi za pripravo poslovnega poročila v skladu z zahtevami Zakona o gospodarskih družbah (ZGD-1). Naša odgovornost je podati oceno o tem, ali je poslovno poročilo skladno z revidiranimi računovodskimi izkazi. Naši postopki v zvezi s tem so opravljeni v skladu z mednarodnim standardom revidiranja 720 in omejeni zgolj na oceno skladnosti poslovnega poročila z revidiranimi računovodskimi izkazi. Po našem mnenju je poslovno poročilo skladno z revidiranimi računovodskimi izkazi.

DELOITTE REVIZIJA d.o.o.

Bojan Bodnaruk
Pooblaščen revizor



Ljubljana, 10. april 2014



Yuri Sidorovich
Predsednik uprave



DELOITTE REVIZIJA D.O.O.
Ljubljana, Slovenija 3

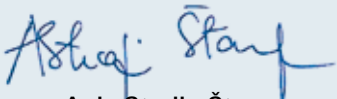
Izjava poslovodstva

Uprava Kapitalske družbe pokojninskega in invalidskega zavarovanja, d. d., potrjuje računovod-ske izkaze družbe za leto, končano na dan 31. 12. 2013, ter pripadajoča pojasnila in razkritja k računovodskim izkazom, na straneh od 62 do 119, ki so sestavni del računovodskih izkazov.

Uprava potrjuje, da so bile pri izdelavi računovodskih izkazov dosledno uporabljene ustrezne računovodske usmeritve, da so bile računovodske ocene izdelane po načelu previdnosti in dobrega gospodarjenja in da računovodski izkazi predstavljajo resnično in pošteno sliko pre-moženjskega stanja družbe in izidov njenega poslovanja za leto 2013.

Uprava je odgovorna tudi za ustrezno vodenje računovodstva, za sprejem ustreznih ukrepov za zavarovanje premoženja in drugih sredstev ter potrjuje, da so računovodski izkazi skupaj s pojasnili, izdelani na predpostavki o nadaljnjem poslovanju družbe ter v skladu z veljavno zakonodajo in Slovenskimi računovodskimi standardi 2006.

Davčne oblasti lahko kadarkoli v petih letih po poteku leta, v katerem je treba davek odmeriti, preverijo poslovanje družbe, kar lahko povzroči nastanek dodatne obveznosti plačila davka, zamudnih obresti in kazni iz naslova davka od dohodkov pravnih oseb ali drugih davkov in dajatev. Uprava družbe ni seznanjena z okoliščinami, ki bi lahko povzročile morebitno pomem-bno obveznost iz tega naslova.


mag. **Anja Stojin Štampar**
članica uprave


Bachtiar Djalil
predsednik uprave

Ljubljana, 10. 4. 2014

Računovodski izkazi in razkritja k računovodskim izkazom

13.1 *Izkaz poslovnega izida od 1. 1. 2013 do 31. 12. 2013*

v 000 EUR			
Postavka	Pojasnilo	1. 1.–31. 12. 2013	1. 1.–31. 12. 2012
1. Čisti prihodki iz prodaje	1		
a) Prihodki od prodaje domačim podjetjem v skupini		637	668
c) Prihodki od prodaje na domačem trgu		9.262	8.800
Skupaj prihodki od prodaje		9.899	9.468
4. Drugi poslovni prihodki (s prevrednotovalnimi poslovnimi prihodki)	2	229	5.985
Skupaj prihodki		10.128	15.453
5. Stroški blaga, materiala in storitev	3		
b) Stroški materiala		-133	-115
c) Stroški storitev		-1.706	-1.670
Skupaj stroški blaga, materiala in storitev		-1.839	-1.785
6. Stroški dela	4		
a) Stroški plač		-2.037	-2.116
b) Stroški socialnih zavarovanj		-327	-342
c) Stroški pokojninskih zavarovanj		-106	-110
č) Drugi stroški dela		-200	-205
Skupaj stroški dela		-2.670	-2.773
7. Odpisi vrednosti	5		
a) Amortizacija		-1.131	-1.153
b) Prevred. poslovni odhodki pri osnovnih sredstvih		0	-1
Skupaj odpisi vrednosti		-1.131	-1.154
8. Drugi poslovni odhodki	6	-339	0
Skupaj stroški		-5.979	-5.712
Dobiček (izguba) iz poslovanja		4.149	9.741

Postavka	Pojasnilo	1. 1.–31. 12. 2013	1. 1.–31. 12. 2012
9. Finančni prihodki iz deležev	7		
a) Finančni prihodki iz deležev v družbah v skupini		4.380	0
b) Finančni prihodki iz deležev v pridruženih družbah		1.744	2.182
c) Finančni prihodki iz deležev v drugih družbah		14.379	21.374
č) Finančni prihodki iz drugih naložb		7.633	7.753
Skupaj finančni prihodki iz deležev		28.136	31.309
10. Finančni prihodki iz danih posojil	7		
a) Finančni prihodki iz posojil, danih družbam v skupini		84	40
b) Finančni prihodki iz posojil, danih drugim		1.839	4.045
Skupaj finančni prihodki iz danih posojil		1.923	4.085
Skupaj finančni prihodki		30.059	35.394
12. Finančni odhodki iz oslabitve in odpisov finančnih naložb	8		
b) Finančni odhodki iz oslabitve in odpisov drugih naložb		-67.592	-53.825
Skupaj finančni odhodki iz oslabitve in odpisov finančnih naložb		-67.592	-53.825
13. Finančni odhodki iz finančnih obveznosti	8		
b) Finančni odhodki iz posojil, prejetih od bank		-1.169	-1.285
d) Finančni odhodki iz drugih finančnih obveznosti		-50.000	-50.000
Skupaj finančni odhodki iz finančnih obveznosti		-51.169	-51.285
Skupaj finančni odhodki		-118.761	-105.110
Dobiček (izguba) iz rednega delovanja		-84.553	-59.975
15. Drugi prihodki	9	787	41
16. Drugi odhodki	10	-34	-108
Celotni dobiček (izguba)		-83.800	-60.042
17. Davek iz dobička	11	0	0
18. Odloženi davki	12	9.378	-1.278
19. Čisti poslovni izid obračunskega obdobja	13	-74.422	-61.320

Pojasnila k računovodskim izkazom so sestavni del računovodskih izkazov.

13.2 Izkaz drugega vseobsegajočega donosa od 1. 1. 2013 do 31. 12. 2013

	v 000 EUR	
	1. 1.–31. 12. 2013	1. 1–31. 12. 2012
19. Čisti poslovni izid obračunskega obdobja	-74.422	-61.320
21. Spremembe presežka iz prevrednotenja finančnih sredstev, razpoložljivih za prodajo	43.841	28.595
24. Celotni vseobsegajoči donos obračunskega obdobja	-30.581	-32.725

Pojasnila k računovodskim izkazom so sestavni del računovodskih izkazov.

13.3 Bilanca stanja na dan 31. 12. 2013

v 000 EUR			
Postavka	Pojasnilo	31. 12. 2013	31. 12. 2012
SREDSTVA			
A. Dolgoročna sredstva			
I. Neopredmetena sredstva in dolgoročne AČR	14		
5. Druge dolgoročne aktivne časovne razmejitve		416	561
Skupaj neopredmetena sredstva		416	561
II. Opredmetena osnovna sredstva	15		
2. Zgradbe		3.915	4.085
4. Druge naprave in oprema		119	115
Skupaj opredmetena osnovna sredstva		4.034	4.200
III. Naložbene nepremičnine	16	18.856	19.504
IV. Dolgoročne finančne naložbe			
1. Dolgoročne finančne naložbe, razen posojil			
a) Delnice in deleži v družbah v skupini	17	159.590	159.590
b) Delnice in deleži v pridruženih družbah	17	15.824	56.778
c) Druge delnice in deleži	19	409.114	434.379
č) Druge dolgoročne finančne naložbe	19	127.485	139.805
Skupaj dolgoročne finančne naložbe, razen pos.		712.013	790.552
2. Dolgoročna posojila	20		
Skupaj dolgoročna posojila		0	0
Skupaj dolgoročne finančne naložbe		712.013	790.552
V. Dolgoročne poslovne terjatve			
21			
3. Dolgoročne poslovne terjatve do drugih		89	81

Postavka	Pojasnilo	31. 12. 2013	31. 12. 2012
Skupaj dolgoročne poslovne terjatve		89	81
VI. Odložene terjatve za davek		28.569	19.191
Skupaj stalna sredstva		763.977	834.089
B. Kratkoročna sredstva			
I. Sredstva za prodajo	18	59.724	169
III. Kratkoročne finančne naložbe			
1. Kratkoročne finančne naložbe, razen posojil	19		
č) Druge kratkoročne finančne naložbe		14.619	28.200
Skupaj kratkoročne finančne naložbe, razen pos.		14.619	28.200
2. Kratkoročna posojila	20		
a) Kratkoročna posojila družbam v skupini		1.779	1.779
b) Kratkoročna posojila drugim		6.500	51.938
Skupaj kratkoročna posojila		8.279	53.717
Skupaj kratkoročne finančne naložbe		22.898	81.917
IV. Kratkoročne poslovne terjatve	21		
1. Kratkoročne poslovne terjatve do družb v skupini		92	65
2. Kratkoročne poslovne terjatve do kupcev		869	910
3. Kratkoročne poslovne terjatve do drugih		353	1.315
Skupaj kratkoročne poslovne terjatve		1.314	2.290
V. Denarna sredstva	22	1.721	2.215
Skupaj kratkoročna sredstva		85.657	86.591
C. Kratkoročne aktivne časovne razmejitve		17	51
Skupaj sredstva		849.651	920.731
OBVEZNOSTI DO VIROV SREDSTEV			
A. Kapital			
I. Vpoklicani kapital	23	364.810	364.810
II. Kapitalske rezerve	24	215.867	290.234
III. Rezerve iz dobička	25	0	0

Postavka	Pojasnilo	31. 12. 2013	31. 12. 2012
IV. Presežek iz prevrednotenja	26	236.386	192.545
Skupaj kapital		817.063	847.589
B. Rezervacije in dolgoročne pasivne časovne razmejitve	27		
I. Rezervacije za pokojnine in podobne obveznosti		163	168
II. Druge rezervacije		431	327
Skupaj rezervacije in dolgoročne PČR		594	495
C. Dolgoročne obveznosti			
I. Dolgoročne finančne obveznosti	29	0	0
II. Dolgoročne poslovne obveznosti	28		
4. Dolgoročne poslovne obveznosti na podlagi predujmov		6	6
Skupaj dolgoročne poslovne obveznosti		6	6
III. Odložene obveznosti za davek		28.569	19.191
Skupaj dolgoročne obveznosti		28.575	19.197
Č. Kratkoročne obveznosti			
II. Kratkoročne finančne obveznosti	29		
2. Kratkoročne finančne obveznosti do bank		0	50.000
Skupaj kratkoročne finančne obveznosti		0	50.000
III. Kratkoročne poslovne obveznosti	28		
1. Kratkoročne poslovne obveznosti do družb v skupini		0	2
2. Kratkoročne poslovne obveznosti do dobaviteljev		3.072	3.011
4. Kratkoročne poslovne obveznosti na podlagi predujmov		4	12
5. Kratkoročne obveznosti do države		14	40
6. Druge kratkoročne poslovne obveznosti		234	317
Skupaj kratkoročne poslovne obveznosti		3.324	3.382
Skupaj kratkoročne obveznosti		3.324	53.382
D. Kratkoročne pasivne časovne razmejitve		95	68
Skupaj obveznosti do virov sredstev		849.651	920.731

Pojasnila k računovodskim izkazom so sestavni del računovodskih izkazov.

13.4 Izkaz denarnih tokov od 1. 1. 2013 do 31. 12. 2013

v 000 EUR		
Postavka	2013	2012
A. Denarni tokovi pri poslovanju		
a) Čisti poslovni izid in prilagoditve		
Poslovni izid pred obdavčitvijo	-83.800	-60.042
Prilagoditve za amortizacijo	1.131	1.153
Prilagoditve za prevrednotovalne poslovne odhodke	0	1
Prilagoditve za finančne prihodke iz financiranja	-30.059	-35.394
Prilagodibe za finančne odhodke iz financiranja	118.761	105.110
Skupaj postavke izkaza poslovnega izida	6.033	10.828
b) Spremembe čistih obratnih sredstev – poslovnih postavk BS		
Začetne manj končne poslovne terjatve	968	40
Začetne manj končne aktivne časovne razmejitve	34	20
Začetna manj končna sredstva (skupine za odtujitev) za prodajo	0	594
Končni manj začetni poslovni dolgovi	-58	-58
Končne manj začetne pasivne časovne razmejitve in rezervacije	126	-5.950
Skupaj postavke čistih obratnih sredstev – poslovnih postavk BS	1.070	-5.354
c) Prebitek prejemkov (izdatkov) pri poslovanju	7.103	5.474
B. Denarni tokovi pri naložbenju		
a) Prejemki pri naložbenju		
Prejemki od dobljenih obresti in deležev v dobičku drugih, ki se nanašajo na naložbenje	25.569	19.625
Prejemki od odtujitve opredmetenih osnovnih sredstev	0	3
Prejemki od odtujitve dolgoročnih finančnih naložb	9.156	9.751
Prejemki od odtujitve kratkoročnih finančnih naložb	59.019	48.062
Skupaj prejemki pri naložbenju	93.744	77.441
b) Izdatki pri naložbenju		
Izdatki za pridobitev neopredmetenih sredstev	-105	-11
Izdatki za pridobitev opredmetenih osnovnih sredstev	-67	-45
Izdatki za pridobitev dolgoročnih finančnih naložb	0	-55.922
Skupaj izdatki pri naložbenju	-172	-55.978
c) Prebitek prejemkov (izdatkov) pri naložbenju	93.572	21.463
C. Denarni tokovi pri financiranju		

Postavka	2013	2012
a) Prejemki pri financiranju		
Skupaj prejemki pri financiranju	0	0
b) Izdatki pri financiranju		
Izdatki za dane obresti, ki se nanašajo na financiranje	-1.169	-1.281
Izdatki za odplačila dolgoročnih finančnih obveznosti	-50.000	-50.000
Izdatki za odplačila kratkoročnih finančnih obveznosti	-50.000	0
Skupaj izdatki pri financiranju	-101.169	-51.281
c) Prebitek prejemkov (izdatkov) pri financiranju	-101.169	-51.281
Č. Končno stanje denarnih sredstev		
a) Denarni izid v obdobju	-494	-24.344
b) Začetno stanje denarnih sredstev	2.215	26.559
c) Skupaj končno stanje denarnih sredstev	1.721	2.215

Pojasnila k računovodskim izkazom so sestavni del računovodskih izkazov. Sestavine končnega stanja denarnih sredstev so razkrite v pojasnilu številka 22.

13.5 Izkaz gibanja kapitala od 1. 1. 2013 do 31. 12. 2013

v 000 EUR					
	Osnovni kapital	Kapitalske rezerve	Presežek iz prevrednotenja	Čisti poslovni izid tekočega obdobja	Skupaj
A. 1. Stanje 31. 12. 2012	364.810	290.234	192.545	0	847.589
A. 2. Stanje 1. 1. 2013	364.810	290.234	192.545	0	847.589
B. 1. Spremembe lastniškega kapitala – transakcije z lastniki	0	55	0	0	55
č) Vnos dodatnih vplačil kapitala	0	55	0	0	55
B. 2. Celotni vseobsegajoči donos poročevalskega obdobja	0	0	43.841	-74.422	-30.581
a) Vnos čistega poslovnega izida poročevalskega obdobja	0	0	0	-74.422	-74.422
č) Sprememba presežka iz prevrednotenja finančnih naložb	0	0	43.841	0	43.841
B. 3. Spremembe v kapitalu	0	-74.422	0	74.422	0
č) Poravnava izgube kot odbitne sestavine kapitala	0	-74.422	0	74.422	0
C. Končno stanje 31. 12. 2013	364.810	215.867	236.386	0	817.063

Pojasnila k računovodskim izkazom so sestavni del računovodskih izkazov. Kapitalske rezerve so se v letu 2013 povečale za 55 tisoč evrov od prejetega dodatnega premoženja skladno z Zakonom o lastninskem preoblikovanju podjetij in se zmanjšale za 74.422 tisoč evrov iz naslova pokrivanja čiste izgube poslovnega leta.

13.6 Izkaz gibanja kapitala od 1. 1. 2012 do 31. 12. 2012

v 000 EUR					
	Osnovni kapital	Kapitalske rezerve	Presežek iz prevrednotenja	Čisti poslovni izid tekočega obdobja	Skupaj
A. 1. Stanje 31. 12. 2011	364.810	351.503	163.950	0	880.263
A. 2. Stanje 1. 1. 2012	364.810	351.503	163.950	0	880.263
B. 1. Spremembe lastniškega kapitala – transakcije z lastniki	0	51	0	0	51
č) Vnos dodatnih vplačil kapitala	0	51	0	0	51
B. 2. Celotni vseobsegajoči donos poročevalskega obdobja	0	0	28.595	-61.320	-32.725
a) Vnos čistega poslovnega izida poročevalskega obdobja	0	0	0	-61.320	-61.320
č) Sprememba presežka iz prevrednotenja finančnih naložb	0	0	28.595	0	28.595
B. 3. Spremembe v kapitalu	0	-61.320	0	61.320	0
č) Poravnava izgube kot odbitne sestavine kapitala	0	-61.320	0	61.320	0
C. Končno stanje 31. 12. 2012	364.810	290.234	192.545	0	847.589

Pojasnila k računovodskim izkazom so sestavni del računovodskih izkazov.

13.7 Predlog o pokrivanju bilančne izgube za leto 2013

v EUR		
	31. 12. 2013	31. 12. 2012
a Čisti poslovni izdi poslovnega leta	-74.421.733,48	-61.320.573,73
b + Preneseni čisti dobiček/izguba	0	0
c + Zmanjšanje kapitalskih rezerv	74.421.733,48	61.320.573,73
č Povečanje rezerv iz dobička po sklepu uprave	0	0
d Povečanje rezerv iz dobička po odločitvi uprave in NS	0	0
e Bilančna izguba (a+b+c-č-d), ki ga skupščina razporedi	0	0

Kapitalska družba, d. d., v letu 2013 izkazuje za 74.421.733,48 evra čiste izgube poslovnega leta, ki jo je krila iz kapitalskih rezerv skladno s 64. členom ZGD-1.

13.8 Splošna razkritja

Podatki o družbi

Kapitalska družba, d. d., je organizirana kot delniška družba. Sedež družbe je na Dunajski cesti 119 v Ljubljani, Sloveniji. Edini delničar Kapitalske družbe, d. d., je Republika Slovenija⁷. Osnovni kapital družbe v višini 364.809.523,15 evra je razdeljen na 874.235 navadnih imenskih kosovnih delnic. Vsaka kosovna delnica ima enak delež in pripadajoč znesek v osnovnem kapitalu. Pravice edinega delničarja, tj. Republike Slovenije, izvaja Slovenska odškodninska družba, d. d.⁸

Dejavnosti Kapitalske družbe, d. d., so določene z zakonom in statutom družbe. Na podlagi standardne klasifikacije dejavnosti, skladno s statutom družbe in vpisom v sodni register, opravlja Kapitalska družba, d. d., tudi druge dejavnosti, povezane z upravljanjem premoženja, in storitve, povezane s podporo upravljanju premoženja: drugo finančno posredništvo, dejavnost pokojninskih skladov, pomožne dejavnosti v pokojninskih skladih, trgovanje z lastnimi nepremičninami, dajanje lastnih nepremičnin v najem, oskrba z računalniškimi programi in svetovanje, obdelava podatkov, omrežne podatkovne storitve, druge računalniške dejavnosti, računovodske in knjigovodske dejavnosti, davčno svetovanje, raziskovanje trga in javnega mnenja, podjetniško in poslovno svetovanje, dejavnost holdingov, izdajanje revij in periodike ter drugo izobraževanje.

Spremembe statuta ter pravila imenovanja uprave in nadzornega sveta

Statut ter njegove spremembe in dopolnitve sprejema skupščina Kapitalske družbe, d. d., na predlog uprave in nadzornega sveta.

Člane uprave na podlagi javnega razpisa imenuje nadzorni svet. Od članov uprave je en član imenovan za predsednika uprave. Mandat članov uprave traja pet let in so lahko ponovno imenovani. Uprava ali njen posamezni član je lahko predčasno odpoklican le zaradi razlogov iz drugega odstavka 268. člena ZGD-1. Kršitev statuta Kapitalske družbe, d. d., ki ima naravo hujše kršitve obveznosti, je lahko krivdni razlog odpoklica.

Uprava Kapitalske družbe, d. d., nima pooblastil za izdajo ali nakup lastnih delnic.

Nadzorni svet Kapitalske družbe, d. d., imenuje skupščina družbe. Skladno s petim odstavkom 27. člena ZSDH je nadzorni svet družbe šestčlanski. Trije člani nadzornega sveta so bili imenovani na predlog Slovenske odškodninske družbe, d. d.⁹, dva člana na predlog zvez oziroma organizacij upokojencev na ravni države in en član na predlog sindikalnih zvez oziroma konfederacij, reprezentativnih za območje države. Če posamezna interesna skupina ne oblikuje predloga za imenovanje članov nadzornega sveta na način, kot je opredeljen v nadaljevanju, odloča o imenovanju manjkajočih članov nadzornega sveta skupščina družbe po lastni presoji. Predlog kandidatov predstavnikov Slovenskega državnega holdinga oblikuje Slovenski državni holding in o izbiri obvesti nadzorni svet. Predlog kandidatov predstavnikov upokojencev oblikujejo zveze oziroma organizacije upokojencev na ravni države in o izbiri obvestijo nadzorni svet. Predlog kandidata, predstavnika sindikatov izvolijo predstavniki (elektorji) reprezentativnih zvez oziroma konfederacij na državni ravni in o izbiri obvestijo nadzorni svet. Vsaka reprezentativna zveza oziroma konfederacija ima toliko predstavnikov, kolikor je v njej združenih reprezentativnih sindikatov. Poleg predstavnikov iz prejšnjega stavka izvoli zveza oziroma konfederacija še po enega predstavnika na vsakih deset tisoč članov. Mandat članov nadzornega sveta traja štiri leta in so lahko ponovno imenovani.

7 ZSDH v prvem odstavku 27. člena sicer določa, da je edini delničar Kapitalske družbe, d. d., SDH, d. d. V skladu z 31. členom prehodnih in končnih določb ZSDH bo SDH, d. d., nastal s preoblikovanjem Slovenske odškodninske družbe, d. d. Z dnem preoblikovanja Slovenske odškodninske družbe, d. d., v SDH, d. d., pa se na podlagi 34. člena ZSDH s kapitalsko naložbo, ki jo ima Republika Slovenija v Kapitalski družbi, d. d., kot stvarnim vložkom poveča osnovni kapital SDH, d. d.

8 Z dnem, ko bo nastal SDH, d. d., bo ta postal edini delničar Kapitalske družbe, d. d., naloge skupščine pa bo izvajala uprava SDH, d. d.

9 ZSDH sicer v prvi alineji petega odstavka 27. člena določa, da so trije člani nadzornega sveta Kapitalske družbe, d. d., izvoljeni na predlog Slovenskega državnega holdinga. V skladu s prvim odstavkom 31. člena ZSDH Slovenski državni holding nastane s preoblikovanjem Slovenske odškodninske družbe, d. d. Ker do preoblikovanja še ni prišlo, naloge in pristojnosti Slovenskega državnega holdinga opravlja Slovenska odškodninska družba, d. d.

Podatki o odvisnih družbah

Odvisne družbe Kapitalske družbe, d. d., so prikazane v spodnji tabeli.

v 000 EUR				
Ime odvisne družbe	Država	Delež v kapitalu	Kapital družbe na dan 31. 12. 2013	Čisti dobiček / izguba leta 2013
Modra zavarovalnica, d. d.	Slovenija	100,00 %	178.076 ¹⁰	4.070 ¹¹
PDP, Posebna družba za podjetniško svetovanje, d. d.	Slovenija	66,04 %	9.378 ¹²	-210 ¹³
Steklarska nova Rogaška Slatina, d. o. o. – v stečaju	Slovenija	100,00 %	n. p.	n. p.

Podatki o obvladujočem podjetju

Kapitalska družba, d. d., nima obvladujočega podjetja.

Podatki o uskupinjevanju (konsolidiranju)

Uskupinjevanje (konsolidiranje) računovodskih podatkov poteka na dveh ravneh, in sicer na Posebni družbi za podjetniško svetovanje, d. d., kot nižji ravni in na Kapitalski družbi, d. d., kot najvišji ravni. Konsolidirano letno poročilo Skupine PDP je dosegljivo na spletni strani <http://www.pdp.si/zainvestitorje>. Konsolidirano letno poročilo Skupine Kapitalska družba je dosegljivo na spletni strani http://www.kapitalska-druzba.si/o_kapitalski_druzbi/letna_porocila.

Podatki o lastnih delnicah

Kapitalska družba, d. d., nima lastnih delnic.

Podatki o jamstvih

Kapitalska družba, d. d., je solastnica naložbene nepremičnine, na kateri je zastavna pravica za zavarovanje obveznosti v znesku 1.000 tisoč evrov. Preostala sredstva v lasti Kapitalske družbe, d. d., niso obremenjena s hipotekami, zastavami ali drugimi jamstvi.

Podatki o zaposlenih

Ob koncu leta 2013 je bilo v Kapitalski družbi, d. d., skupaj z dvema članoma uprave, 57 zaposlenih. V letu 2013 je bilo povprečno 57 zaposlenih. Podatki o številu zaposlenih na dan 31. 12. 2013 in povprečnem številu zaposlenih v letu 2013 po stopnjah izobrazbe so razvidni iz tabele 18.

Tabela 18
Število zaposlenih in povprečno število zaposlenih po stopnji izobrazbe v letu 2013

Stopnja izobrazbe	Število zaposlenih na dan 31. 12. 2013	Povprečno število zaposlenih v letu 2013
IX.	1	1
VIII.	9	10
VII.	30	29
VI.	3	3
V.	13	13
IV.	1	1
Skupaj	57	57

¹⁰ Podatek za kapital družbe na dan 31. 12. 2013 je nerevidiran.
¹¹ Podatek za čisti dobiček družbe v obdobju od 1. 1. do 31. 12. 2013 je nerevidiran.
¹² Podatek za kapital družbe na dan 31. 12. 2013 je nerevidiran.
¹³ Podatek za čisto izgubo družbe v obdobju od 1. 1. do 31. 12. 2013 je nerevidiran.

13.9 Računovodske usmeritve

Osnove za pripravo

Računovodski izkazi družbe so pripravljeni na podlagi računovodskih usmeritev, prikazanih v nadaljevanju. Računovodski izkazi za leto 2013 so pripravljeni skladno s Slovenskimi računovodskimi standardi in z Zakonom o gospodarskih družbah.

Izjava o skladnosti

Računovodski izkazi družbe Kapitalska družba, d. d., so pripravljeni skladno s SRS.

Osnovne usmeritve

Računovodski izkazi so pripravljeni ob upoštevanju predpostavke delujočega podjetja.

Računovodski izkazi so pripravljeni na podlagi izvirnih vrednosti – razen za finančna sredstva, vrednotena po poštenu vrednosti prek poslovnega izida, in za prodajo razpoložljiva finančna sredstva, vrednotena po poštenu vrednosti. Postavke v posamičnih računovodskih izkazih so izražene v evrih, zaokrožene na tisoč evrov (000 EUR), razen ko je to posebej navedeno.

Priprava računovodskih izkazov skladno s SRS zahteva uporabo nekaterih pomembnih računovodskih ocen. Priprava zahteva tudi presojo uprave pri uporabi računovodskih usmeritev družbe.

Pomembne ocene se nanašajo na slabitev netržnih naložb in oblikovanje rezervacij za nedoseganje zajamčenega donosa.

Naložbe v odvisna podjetja, pridružena podjetja in skupne podvige

Uskupinjeno odvisno podjetje (konsolidirano odvisno podjetje) je podjetje, v katerem ima obvladujoče podjetje prevladujoč kapitalski delež ali prevladujoč vpliv zaradi drugih razlogov in ki vstopa v skupino, za katero so sestavljeni skupinski računovodski izkazi. Pridruženo podjetje je podjetje, v katerem ima matično podjetje pomemben vpliv in ki ni ne odvisno podjetje ne skupni podvig. Skupni podvig je naložba v skupaj obvladovane družbe na podlagi ustanovitvene pogodbe, pri čemer je Kapitalska družba, d. d., ena od pogodbenih strank.

Naložbe v kapital odvisnih podjetij so v posamičnih računovodskih izkazih vrednotene po nabavni vrednosti, zmanjšani za morebitno oslabitev.

Naložbe v pridružena podjetja in skupne podvige so v posameznih računovodskih izkazih vrednotene po poštenu vrednosti, ki je tržna vrednost, oziroma po nabavni vrednosti, če poštene vrednosti ni mogoče zanesljivo določiti, zmanjšani za morebitne oslabitve. Dobički in izgube teh naložb so pripoznane v kapitalu kot presežek iz prevrednotenja finančnih naložb, dokler naložba ni prodana ali kakor koli drugače odtujena. Če je naložba oslABLJena, je oslabitev pripoznana v izkazu poslovnega izida.

Preračun tujih valut

Sredstva in obveznosti, izvorno izkazana v tuji valuti, se preračunajo v domačo valuto po referenčnem tečaju ECB. Izkazi družbe so predstavljeni v evrih (EUR), ki so funkcionalna in poročevalna valuta družbe. Transakcije v tuji valuti so na začetku pripoznane v funkcionalni valuti in so preračunane po tečaju na dan transakcije. Monetarna sredstva in obveznosti v tuji valuti so preračunani po tečaju funkcionalne valute na dan bilance stanja. Vse razlike, ki izhajajo iz preračuna tujih valut, so pripoznane v izkazu poslovnega izida. Nemonetarna sredstva in obveznosti, pripoznane na podlagi izvirnih vrednosti v tuji valuti, so preračunane po tečaju na dan transakcije. Nemonetarna sredstva in obveznosti, vrednoteni po poštenu vrednosti v tuji valuti, so preračunani po tečaju, ko je bila ugotovljena poštena vrednost.

Zgradbe in oprema

Zgradbe in oprema so vrednotene po nabavni vrednosti, zmanjšani za obračunano amortizacijo in morebitno oslabitev vrednosti. Družba obračunava amortizacijo na podlagi enakomerne časovne razmejitve skladno z ocenjeno dobo koristnosti:

Sredstvo	Amortizacijska stopnja v %
Zgradbe	3,00–3,33
Oprema	16,67–33,33
Naložbene nepremičnine	3,00–3,33

Odprava pripoznanja zgradb ali opreme je izvedena, ko je sredstvo prodano ali ko družba ne pričakuje več ekonomskih koristi, ki bi lahko pritekale ob nadaljnji uporabi posameznega sredstva. Dobički in izgube zaradi odprave pripoznanja sredstva so vključeni v izkaz poslovnega izida v letu, ko je posamezno sredstvo izknjiženo.

Preostala vrednost sredstev, ocenjena doba koristnosti sredstev oziroma metoda amortizacije je pregledana in po potrebi tudi spremenjena ob pripravi letnih računovodskih izkazov.

Opredmeteno osnovno sredstvo, katerega posamična nabavna vrednost po dobaviteljevem obračunu ne presega 500 evrov, je lahko izkazano skupinsko kot drobní inventar. Stvari drobnega inventarja, katerih posamična nabavna vrednost po dobaviteljevem obračunu ne presega 500 evrov, so lahko razporejene med material.

Stroški izposojanja

Stroški izposojanja so pripoznani v razdobju, na katerega se nanašajo.

Neopredmetena sredstva

Neopredmetena sredstva, pridobljena posamezno, so pripoznana po nabavni vrednosti. Po začetnem pripoznavanju je uporabljen model nabavne vrednosti. Uporabna vrednost posameznega neopredmetenega sredstva je omejena. Amortizacija neopredmetenega sredstva je pripoznana v izkazu poslovnega izida. Neopredmetena sredstva, ustvarjena znotraj družbe, razen stroškov razvoja, niso usredstvena. Stroški so odhodek obdobja, v katerem nastanejo.

Knjigovodska vrednost neopredmetenega sredstva se preverja letno za oslabitev, če sredstvo še ni dano v uporabo, in pogosteje, če obstajajo znaki oslabitve.

Družba obračunava amortizacijo neopredmetenih sredstev na podlagi enakomerne časovne razmejitve skladno z ocenjeno dobo koristnosti, ki znaša 10 let. Računalniškim programom, pridobljenim po 1. 1. 2008, znaša ocenjena doba koristnosti 3 oziroma 5 let.

Dobički in izgube iz izločitve ali odtujitve neopredmetenega sredstva so ugotovljeni kot razlika med prodajno vrednostjo iz odtujitve in knjigovodsko vrednostjo sredstva ter so pripoznani kot prihodki ali odhodki v izkazu poslovnega izida, ko je osnovno sredstvo izločeno ali odtujeno.

Naložbene nepremičnine

Naložbene nepremičnine, ki izpolnjujejo pogoje za pripoznanje, so ob začetnem pripoznanju ovrednotene po nabavni vrednosti. Sestavljajo jo njena nakupna cena in stroški, ki jih je mogoče pripisati neposredno nakupu. Taki stroški vključujejo zasluške za pravne storitve, davke od prenosa nepremičnine in druge stroške posla.

Družba naložbene nepremičnine vrednoti po modelu nabavne vrednosti, zmanjšani za obračunano amortizacijo in morebitno oslabitev vrednosti.

Dobički in izgube iz izločitve ali odtujitve naložbene nepremičnine so ugotovljeni kot razlike med čistimi donosi ob odtujitvah in knjigovodsko vrednostjo sredstev ter so pripoznani v poslovnem izidu.

Nadomestljivi znesek nekratkoročnih sredstev

Na dan poročanja družba oceni, ali obstajajo morebitni dejavniki, ki kažejo, da bi bilo treba nekratkoročna sredstva oslabiliti. Ko nastopijo dogodki, ki kažejo, da je knjigovodska vrednost sredstva višja od ocenjene nadomestljive vrednosti, je vrednost sredstva oslabljena na nadomestljivo vrednost sredstva oziroma denar ustvarjajoče enote. Nadomestljiva vrednost sredstva je čista prodajna vrednost oziroma vrednost v uporabi, in sicer večja od njiju. Vrednost v uporabi je določena tako, da se pričakovani bodoči denarni tokovi diskontirajo na neto sedanjo vrednost z uporabo diskontne stopnje (pred davki), ki izraža sedanjo tržno oceno časovne vrednosti denarja in morebitno tveganje, povezano s posameznim sredstvom. Pri sredstvu, kjer so bodoči denarni tokovi odvisni tudi od drugih sredstev v posamezni denar ustvarjajoči enoti, je vrednost v uporabi izračunana na podlagi bodočih denarnih tokov te denar ustvarjajoče enote. Izgube, ki nastanejo na podlagi oslabitve, so pripoznane med prevrednotovalnimi poslovnimi odhodki.

Naložbe

- Družba razporedi naložbe v naslednje kategorije:
- finančna sredstva, izmerjena po pošteni vrednosti prek poslovnega izida;
 - finančne naložbe v posesti do zapadlosti v plačilo;
 - finančne naložbe v posojila;
 - za prodajo razpoložljiva finančna sredstva.

Razporeditev je odvisna od namena pridobitve.

Pripoznavanje finančnih sredstev

Družba na začetku pripozna vse naložbe, razen naložb, razporejenih v skupino po pošteni vrednosti skozi izkaz poslovnega izida, po pošteni vrednosti, vključno s stroški nakupa, ki so neposredno povezani s tem nakupom. Naložbe, razporejene v skupino po pošteni vrednosti skozi izkaz poslovnega izida, so pripoznane po pošteni vrednosti, pri čemer direktni stroški nakupa niso vključeni v nabavno vrednost.

1. Finančna sredstva, vrednotena po pošteni vrednosti prek poslovnega izida
Finančna sredstva, izmerjena po pošteni vrednosti prek poslovnega izida, se merijo po pošteni vrednosti. Dobički in izgube naložb, razporejenih v skupino po pošteni vrednosti skozi izkaz poslovnega izida, so pripoznani neposredno v izkazu poslovnega izida.

Poštena vrednost naložb, s katerimi se aktivno trguje na organiziranih trgih, je določena v višini objavljene ponudbene cene borzne kotacije ob zaključku trgovanja na dan bilance stanja. Za naložbe, pri katerih tržna cena ni objavljena na finančnih trgih, je poštena vrednost določena na podlagi ustreznega modela vrednotenja.

Nabave in prodaje posameznih finančnih naložb, razporejenih v skupino finančna sredstva po pošteni vrednosti skozi izkaz poslovnega izida, so pripoznane na dan trgovanja; to je dan, ko se je družba zavezala, da bo posamezno sredstvo nabavila ali prodala.

2. Finančne naložbe v posesti do zapadlosti v plačilo
Družba pripozna finančna sredstva s stalnimi ali določljivimi plačili in določeno zapadlostjo, ki niso izvedeni finančni instrumenti, kot finančne naložbe v posesti do zapadlosti v primeru pozitivnega namena in zmožnosti držati naložbo do zapadlosti. Naložbe, ki jih ima družba za nedoločen čas, niso razvrščene v to skupino.

Naložbe, ki so pripoznane kot finančne naložbe v posesti do zapadlosti v plačilo, so vrednotene po metodi odplačne vrednosti z uporabo metode efektivne obrestne mere. Odplačna vrednost je izračunana z razmejitevijo premije ali diskonta ob pridobitvi skozi dobo do zapadlosti naložbe. Vsi dobički in izgube iz naložb, ki so vrednoteni po odplačni vrednosti, so pripoznani v izkazu poslovnega izida (odtujitev, oslabitev ali učinki amortiziranja diskonta/premije). Naložbe, razporejene v skupino do zapadlosti, so pripoznane na dan trgovanja.

3. Finančne naložbe v posojila

Posojila in terjatve so finančna sredstva z določenimi ali določljivimi plačili, s katerimi se ne trguje na organiziranem trgu. Ta skupina vključuje posojila in terjatve, ki jih pridobi podjetje, ter tudi posojila in terjatve, ki izvirajo iz podjetja. Posojila in terjatve so vrednotene po metodi odplačne vrednosti z uporabo metode efektivne obrestne mere ter so pripoznane na dan trgovanja.

4. Za prodajo razpoložljiva finančna sredstva

Po začetnem pripoznanju so vse naložbe, ki jih družba opredeli kot skupino za prodajo razpoložljiva finančna sredstva, vrednotene po pošteni vrednosti oziroma po nabavni vrednosti, če poštene vrednosti ni mogoče zanesljivo določiti. Dobički in izgube naložb, ki so razpoložljive za prodajo, so pripoznani v kapitalu kot presežek iz prevrednotenja finančnih naložb za prodajo, dokler naložba ni prodana ali kakor koli drugače odtujena. Če je naložba oslabiljena, je oslabitev pripoznana v izkazu poslovnega izida.

Nabave in prodaje posameznih finančnih naložb, razporejenih v skupine, ki so razpoložljive za prodajo, so pripoznane na dan trgovanja; to je dan, ko se je družba zavezala, da bo posamezno sredstvo nabavila ali prodala.

Slabitev finančnih naložb, razporejenih v skupino za prodajo razpoložljiva finančna sredstva

Družba redno preverja potrebo po slabitvi finančnih naložb, razporejenih v skupino za prodajo razpoložljiva finančna sredstva. Družba slabi naložbe, katerih vrednost se je v poročevalskem obdobju pomembneje zmanjšala ali je tako zmanjšanje dolgoročno. Družba ocenjuje, da je izpolnjena predpostavka o pomembnejšem zmanjšanju vrednosti lastniških naložb v primeru, ko negativno prevrednotenje v kapitalu skupaj z morebitnimi tečajnimi razlikami doseže 40 % nabavne vrednosti predmetne lastniške finančne naložbe. V tem primeru družba take lastniške naložbe slabi, in sicer v celotnem znesku v kapitalu akumuliranega negativnega prevrednote-nja in morebitnih tečajnih razlik. Če je višina negativnega prevrednotenja v kapitalu skupaj z morebitnimi tečajnimi razlikami med 10 in 39 %, se z upoštevanjem časovne komponente ugotovi potreba po slabitvi takih naložb. Če imajo naložbe negativno prevrednotenje v kapitalu med 10 in 39 % nabavne vrednosti predmetne lastniške finančne naložbe in družba naložb ni oslabila, morajo za to obstajati objektivni dokazi. Slabitve teh naložb družba preverja po potrebi, najmanj pa enkrat letno na dan bilance stanja. Za naložbe, ki so enkrat oslabiljene, se v prihodnjih obdobjih oslabi vse negativno prevrednotenje v kapitalu, vključno s tečajnimi razlikami, in ne glede na višino.

Družba slabi tiste dolžniške naložbe, razporejene v skupino za prodajo razpoložljiva sredstva, za katere kot dober gospodar oceni, da so oslabiljene oziroma da njihova glavnica ob zapadlosti ne bo poplačana ali ne bo poplačana v celoti. Slabitve teh naložb družba preverja po potrebi, najmanj enkrat letno na dan bilance stanja.

Pomembne računovodske presoje in ocene

Rezervacije za nedoseganje zajamčene donosnosti

Družba oblikuje dolgoročne rezervacije, če ugotovi, da zajamčena vrednost sredstev preseže dejansko vrednost sredstev posameznega zavarovanca/člana, in sicer v višini ugotovljenega primanjkljaja, tj. vsote razlik med zajamčenimi sredstvi zavarovanca/člana in dejansko vrednos-tjo sredstev zavarovanca/člana.

Slabitve vrednosti naložb

Na dan bilance stanja upravljavec oceni, ali obstaja nepristranski dokaz o morebitni osla-bljenosti finančne naložbe ali skupine finančnih naložb. Če dokaz obstaja, je taka finančna naložba prevrednotena zaradi oslabitve. Izguba, ki nastane zaradi oslabitve, je pripoznana v poslovnem izidu.

Nekratkoročna sredstva (skupina za odtujitev) za prodajo

Nekratkoročna sredstva (skupina za odtujitev) za prodajo so nekratkoročna sredstva (skupina za odtujitev), za katerih knjigovodsko vrednost se utemeljeno predvideva, da bo poravnana predvsem s prodajo v naslednjih 12 mesecih in ne z nadaljnjo uporabo.

Ko je sredstvo opredeljeno kot nekratkoročno sredstvo za prodajo ali uvrščeno v skupino za odtujitev za prodajo ali ko se odpravi pripoznanje, odvisno od tega, kaj se zgodi prej, se preneha amortizirati. Tako nekratkoročno sredstvo (skupina za odtujitev) za prodajo je vrednoteno po knjigovodski vrednosti ali pošteni vrednosti, zmanjšani za stroške prodaje, in sicer po tisti, ki je manjša, razen finančnih sredstev, ki so vrednotena po pošteni vrednosti skladno s SRS 3.

Poslovne in druge terjatve

Poslovne terjatve so pripoznane v vrednosti izdanih računov, zmanjšani za morebitne popravke vrednosti. Ocena popravkov vrednosti je zasnovana na podlagi razumnega pričakovanja družbe, da poplačilo ni več verjetno v celoti oziroma določenem znesku.

Denar in denarni ustrezniki

Denar in denarni ustrezniki vključujejo denar pri banki in v blagajni ter kratkoročne depozite z zapadlostjo do treh mesecev.

Delniški kapital

Navadne delnice so razvrščene v kapital. Direktni dodatni stroški izdaje novih delnic, zmanjšani za davčne učinke, bremenijo kapital.

Prejeti krediti in posojila

Vsi krediti in posojila so na začetku pripoznani po izvirni vrednosti, zmanjšani za stroške pri-dobitve posameznega posojila. Po začetnem pripoznanju so posojila vrednotena po metodi odplačne vrednosti z uporabo metode efektivne obrestne mere prek izkaza poslovnega izida. Pri tem se upoštevajo stroški pridobitve in kakršni koli diskonti ali premije pri pridobitvi.

Pri izločitvi teh obveznosti so dobički ali izgube pripoznani v izkazu poslovnega izida.

Rezervacije

Družba pripozna rezervacije, kadar obstajajo zaradi preteklega dogodka sedanje obveze (pravne ali posredne) ter je verjetno, da bo pri poravnavi obveze potreben odtok dejavnikov, ki omogočajo gospodarske koristi, in je mogoče zanesljivo oceniti znesek obveze. Znesek, pripoznan kot rezervacija, je najboljša ocena izdatkov, potrebnih za poravnavo obstoječe obveze na dan bilance stanja. Ko je pomembna tudi časovna vrednost denarja, so rezervacije določene na podlagi diskontiranih denarnih tokov z diskontno stopnjo (pred davki), ki izraža časovno vrednost denarja; kjer je ustrezno, je vključeno tudi morebitno tveganje posamezne obveznosti. Če družba določi rezervacije na podlagi diskontiranih denarnih tokov, so skozi leta pripoznana povečanja v neto sedanji vrednosti kot finančni odhodki.

Kjer se pričakuje, da bodo nekatere ali vse izdatke, potrebne za poravnavo rezervacije, povrnila druge stranke, so povračila pripoznana kot posebno sredstvo, vendar samo če je prejem skoraj gotov. V tem primeru so stroški rezervacije izkazani zmanjšani za pričakovano povračilo stroškov.

Zaslужki zaposlencev

Med stroške dela spadajo plače, ki pripadajo zaposlencem, v kosmatem znesku, nadomestila plač v kosmatem znesku, ki bremenijo podjetje, dajatve v naravi, darila in nagrade zaposlen-cem, odpravnine, ki so izplačane zaposlenim, ter vse dajatve, ki so obračunane od naštetih postavk in bremenijo izplačevalca. Družba navedene stroške pripoznava kot tekoče stroške obdobja. Družba pripoznava tudi morebitne bodoče stroške na podlagi kolektivne pogodbe v zvezi z zaposlenimi. Navedeni stroški so pripoznani za celotno obdobje zaposlitve posameznih zaposlenih, na katere se nanaša kolektivna pogodba.

Prihodki

Prihodki so pripoznani, če je povečanje gospodarskih koristi v obračunskem obdobju pove-zano s povečanjem sredstev ali zmanjšanjem dolgov in je to povečanje oziroma zmanjšanje mogoče zanesljivo izmeriti. Prihodki in povečanja sredstev oziroma zmanjšanja dolgov so torej pripoznani hkrati. Ločimo naslednje vrste prihodkov:

1. Prihodki od provizij

Kapitalska družba, d. d., je upravičena do povračila vstopnih in izstopnih stroškov ter do letne provizije za upravljanje premoženja pokojninskega sklada. Vstopni stroški so obračunani v odstotku od vplačane premije, izstopni stroški v odstotku od odkupne vrednosti ob prene-hanju, provizija za upravljanje pa v odstotku od povprečne čiste letne vrednosti sredstev sklada za obdobje varčevanja.

a) Vstopni stroški

Družba za opravljanje svoje dejavnosti skladno s pokojninskim načrtom zaračunava vstopne stroške, kar pomeni, da se zbrana sredstva, ki so prenesena v pokojninski sklad, zmanjšajo za vstopne stroške, sklad pa upravlja sredstva v okviru čiste premije. Vstopni stroški so obraču-nani v odstotku od vplačane premije ob njenem vplačilu.

b) Upravljavska provizija

Družba vzajemnemu pokojninskemu skladu zaračunava upravljavsko provizijo, kar pomeni, da je mesečna vrednost sredstev sklada zmanjšana za upravljavske stroške. Provizija za uprav-ljanje sklada je izračunana kot odstotek od povprečne čiste letne vrednosti sredstev sklada, izračunane kot aritmetična sredina čistih vrednosti sredstev sklada na obračunske dneve v tekočem letu.

c) Izstopni stroški

Družbi skladno s pokojninskim načrtom pripadajo izstopni stroški, kar pomeni, da je odkupna vrednost zmanjšana za izstopne stroške in tako čisto vrednost nato dobi posameznik, ki je pre-kinil zavarovanje. Izstopni strošek je obračunan v odstotku od odkupne vrednosti ob njenem unovčenju oziroma izplačilu.

2. Obresti

Prihodki od obresti so obračunani in pripoznani na podlagi efektivne obrestne mere.

3. Dividende

Dividende so pripoznane, ko družba pridobi pravico do izplačila.

4. Prihodki od najemnin

Prihodki od najemnin, ki izvirajo iz naložbenih nepremičnin, so pripoznani enakomerno skozi čas trajanja posamezne najemne pogodbe.

Davki

1. Tekoči davki

Obveznost oziroma terjatev za tekoče davke za sedanja in pretekla obdobja je izmerjena v

znesku, ki ga družba pričakuje, da ga bo plačala oziroma dobila od davčne uprave. Obveznosti ali terjatve za tekoče davke so izmerjene na podlagi davčnih stopenj, veljavnih na dan bilance stanja.

2. Odloženi davki

Odložene terjatve in obveznosti za davek iz dobička so obračunane po metodi obveznosti v bilanci stanja. Pripoznane so samo odložene terjatve in obveznosti, ki izhajajo iz začasnih razlik. Odložena terjatev za davek je pripoznana tudi za neizkoriščene davčne izgube in neizkoriščene davčne dobropise, ki so preneseni v naslednje obdobje, če obstaja verjetnost, da bo v prihod-nje na razpolago obdavčljivi dobiček, v breme katerega bo mogoče uporabiti neizkoriščene davčne izgube in neizkoriščene davčne dobropise.

Terjatve za odložene davke so pregledane na dan bilance stanja in so oslabiljene za tisti del ter-jatev, za katerega ni več mogoče pričakovati, da bo v prihodnosti obstajal ustrezen obdavčljivi dobiček, v breme katerega bo mogoče uporabiti neizkoriščene davčne izgube.

Obveznosti ali terjatve za odložene davke so izmerjene na podlagi davčnih stopenj, za katere se pričakuje, da bodo uporabljene, ko bo sredstvo realizirano ali obveznost plačana. Pri tem so upoštewane davčne stopnje (in davčni predpisi), veljavne ali blizu sprejetja na dan bilance stanja.

Terjatve in obveznosti za odloženi davek so pobotane, če in samo če ima podjetje zakonsko pravico pobotati odmerjene terjatve za davek in odmerjene obveznosti za davek ter se terjatve in obveznosti za odloženi davek nanašajo na davek iz dobička, ki pripada isti davčni oblasti.

Odloženi davek je pripoznan neposredno v breme ali dobro kapitala, če se davek nanaša na postavke, pripoznane neposredno v breme ali dobro kapitala.

Prekinitev pripoznavanja finančnih instrumentov

Finančno sredstvo je izknjiženo, ko so prenesena tveganja in koristi ter kontrola nad pogodbe-nimi pravicami, povezanimi s finančnim instrumentom. Finančna obveznost je izknjižena, ko je poplačana, ukinjena ali zastarana.

Izkaz denarnih tokov

Izkaz denarnih tokov je sestavljen po posredni metodi (različica II) iz podatkov bilance stanja na dan 31. 12. 2013, iz podatkov bilance stanje na dan 31. 12. 2012, iz podatkov izkaza poslovnega izida za leto 2013 ter iz dodatnih podatkov, potrebnih za prilagoditev prejemkov in izdatkov ter za ustrezno razčlenitev pomembnejših postavk.

Upravljanje tveganj

Upravljanje tveganj je v sedanjih kriznih gospodarskih razmerah zelo pomembno. Hitro pri-lagajanje tržnim razmeram prinaša potrebo po čim bolj učinkovitem obvladovanju tveganj, kar je pogoj za uspešno poslovanje. Zato je upravljanje tveganj pri izvrševanju aktivnosti za doseganje ciljev Kapitalske družbe, d. d., ključnega pomena. Uporaba standardnih metodologij upravljanja tveganj omogoča kakovostno ocenjevanje vseh vrst tveganj, pravočasno odzivanje in zmanjševanje izpostavljenosti tveganjem. Kapitalska družba, d. d., najprej upošteva zakon-ske predpise, področje upravljanja tveganj pa ureja tudi z internimi akti, kot je Pravilnik o upravljanju tveganj, ki poleg opisa posameznih vrst tveganj ureja tudi notranjo organiziranost obvladovanja tveganj, ukrepe in metode obvladovanja tveganj in postopke za kontroliranje izvajanja ukrepov obvladovanja posameznih tveganj.

V letu 2013 je Kapitalska družba, d. d., ponovno popisala vsa tveganja v družbi ter izmerila ta tveganja na podlagi ocene verjetnosti in posledice škodnih dogodkov za posamezna tveganja. Na podlagi popisa in osveženih ocen tveganj je bil posodobljen register vseh tveganj, ki jim je ali bi jim lahko bila družba izpostavljena pri poslovanju. Kapitalska družba, d. d., vzdržuje tudi sistem upravljanja tveganj na konsolidirani ravni za celotno Skupino Kapitalska družba.

Kapitalska družba, d. d., je pri svojem poslovanju izpostavljena finančnim, operativnim in strateškim tveganjem. Med finančnimi tveganji so pomembna tržna tveganja (tveganje spremembe cen vrednostnih papirjev, obrestno tveganje in valutno tveganje) ter kreditno in likvidnostno tveganje.

Tveganje spremembe cen vrednostnih papirjev

Tveganje spremembe cen vrednostnih papirjev je tveganje, da bo vrednost finančnega instrumenta nihala zaradi sprememb tržnih cen, ki jih povzročijo dejavniki, povezani s posameznim instrumentom ali njegovim izdajateljem, ali dejavniki, ki vplivajo na vse instrumente, s katerimi se trguje na organiziranih trgih finančnih instrumentov. Tveganje spremembe cen vrednostnih papirjev se obvladuje s tekočim spremljanjem tržnih razmer in makroekonomskih kazalnikov, ki vplivajo na gibanje splošne ravni tržnih cen, ter s čim večjo razpršitvijo naložb, s katero se odpravi večina nesistematičnega tveganja. Razpršitev dela naložb Kapitalske družbe, d. d., v tujino je zmanjšala odvisnost portfelja dolgoročnih naložb od gibanja tečajev na slovenskem kapitalskem trgu.

Spremljanje in merjenje tveganj se izvaja na tedenski ravni z izračunom tvegane vrednosti (VaR), pri katerem se uporablja metoda izračuna Monte Carlo, in sicer na ravni celotnega portfelja ter tudi ločeno za lastniške in dolžniške vrednostne papirje. Prav tako se za lastniške vrednostne papirje kot mera sistematičnega tveganja tedensko izračunava kazalnik beta.

Obrestno tveganje

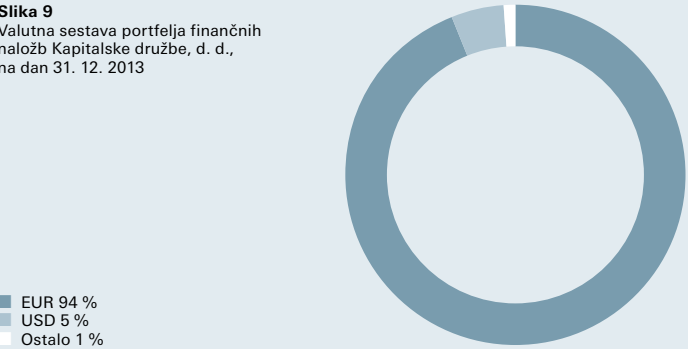
Kapitalska družba, d. d., se z nalaganjem sredstev v dolžniške vrednostne papirje in depozite izpostavlja tveganju, ki je povezano s spremembo vrednosti naložb zaradi sprememb tržnih obrestnih mer. Pri tujih dolžniških vrednostnih papirjih se sredstva nalagajo glede na izbrani referenčni portfelj. Poleg tega interni odbori družbe tedensko spremljajo gibanje obrestnih mer ter analize in napovedi tržnih udeležencev, na podlagi katerih dajejo naložbene predloge.

Tveganja, ki izhajajo iz obrestnih mer, Kapitalska družba, d. d., poskuša minimizirati s prestrukturiranjem portfelja glede na tržne razmere, z zmanjševanjem povprečnega trajanja obvezniških portfeljev, s prodajo dolžniških vrednostnih papirjev s fiksno obrestno mero in nakupom dolžniških vrednostnih papirjev s spremenljivo obrestno mero ali obratno.

Tveganje spremembe deviznih tečajev

Pri upravljanju dela osnovnega premoženja, ki je naložen v tujih valutah, je Kapitalska družba, d. d., izpostavljena tudi tveganju spremembe deviznih tečajev. Valutno tveganje se spremlja in upravlja dnevno. Osnova za merjenje valutnega tveganja je spremljanje in izračunavanje izpostavljenosti sredstev do posameznih valut.

Slika 9
Valutna sestava portfelja finančnih naložb Kapitalske družbe, d. d., na dan 31. 12. 2013



Kreditno tveganje

Kreditno tveganje vključuje tveganje neizpolnitve obveznosti nasprotne stranke, tveganje spremembe bonitete izdajatelja in tveganje zaradi izpostavljenosti posamezni osebi oziroma skupini oseb. Upravljanje kreditnega tveganja se pri dolžniških naložbah izvaja s sprotnim spremljanjem poslovanja družb in postavljanjem naložbenih omejitev glede dovoljene izpostavljenosti naložb. Nadalje se kreditno tveganje obvladuje tudi s panožno razpršitvijo naložb, s tekočim spremljanjem kreditnih pribitkov in bonitetnih ocen naložb oziroma izdajateljev naložb ali pogodbenih partnerjev. V okviru notranjih predpisov se določa boniteta poslovnega partnerja z lastnim modelom ter z bonitetnimi ocenami agencij Standard&Poor's, Fitch in Moody's. Določena je največja dovoljena izpostavljenost dolžniškim vrednostnim papirjem, ki imajo bonitetno oceno nižjo od BBB- pri Standard & Poor's ali Fitch oziroma Baa3 pri Moody's.

Za naložbe v depozite, zadolžnice in potrdila o vlogi je Kapitalska družba, d. d., razvila interni model za določitev limitov tovrstnih naložb v posameznih bankah. Interni limiti po bankah se glede na spremenjene bonitetne ocene in velikost kapitala osvežujejo vsake tri mesece.

Likvidnostno tveganje

Likvidnostno tveganje je tveganje likvidnosti kapitalskega trga ali naložbe in tveganje plačilne sposobnosti Kapitalske družbe, d. d. Zaradi nizke likvidnosti slovenskega kapitalskega trga likvidnostno tveganje obstaja pri večini naložb Kapitalske družbe, d. d., v domače lastniške in dolžniške vrednostne papirje, največje pa je pri netržnih naložbah. Pri razpršitvi dela naložb v tujino Kapitalska družba, d. d., zmanjšuje likvidnostno tveganje tako, da vlaga premoženje le v bolj likvidne vrednostne papirje. Poleg tega likvidnostno tveganje omejuje tudi z rednim načrtovanjem in dnevnim spremljanjem denarnih tokov družbe.

Operativno tveganje

Operativno tveganje je tveganje nastanka izgube zaradi neustreznih notranjih procesov in nepravilnega ravnanja ljudi oziroma delovanja sistemov v družbi ali zaradi zunanjih dogodkov in dejanj. Operativno tveganje vključuje tudi pravno in dokumentarno tveganje ter tveganja, ki izhajajo iz postopkov trgovanja, poravnave in vrednotenja sredstev ter obveznosti. Operativno tveganje Kapitalska družba, d. d., obvladuje s sistemom ustreznih pooblastil, notranjih kontrol, opredelitve poslovnih procesov in ustrezne usposobljenosti zaposlenih. S ciljem minimizirati operativno tveganje je Kapitalska družba, d. d., vzpostavila sistem evidentiranja škodnih dogodkov in sprotnega spremljanja izvajanja sprejetih ukrepov.

Strateško tveganje

Strateško tveganje je tveganje nastanka izgube zaradi nepravilnih poslovnih odločitev, neustrezne organizacije in strategije družbe ter premajhne odzivnosti na spremembe iz poslovnega okolja. Za oblikovanje ustrezne organizacije in strategije družbe je zadolžena uprava, ki mora sprejeti vse ustrezne ukrepe za doseganje strateških ciljev ter za ohranjanje in krepitev ugleda družbe. Za obvladovanje tovrstnega tveganja se zagotavlja ustrezen sistem nadzora, ki omogoča spremljanje izpolnjevanja ciljev, opredeljenih v poslovni strategiji, in preprečitev napak, ki bi vplivale na nezadovoljstvo poslovnih partnerjev. Strateška tveganja se obvladujejo tudi s tekočim spremljanjem ter sodelovanjem pri pripravi zakonskih podlag in s koriščenjem storitev zunanjih svetovalcev (davčni svetovalci, revizorji, pravni svetovalci, IT-svetovalci itd.).

Kapitalska družba, d. d., je v letu 2013 obravnavala 153 zahtevkov zavarovancev MORS za izplačilo enkratne odkupne vrednosti sredstev na osebнем kapitalskem računu na podlagi petega odstavka 206. člena ZPIZ-2. Kapitalska družba, d. d., obravnava zahtevke zavarovancev skladno z ZPIZ-2 in Pokojninskim načrtom poklicnega zavarovanja, ki ga je odobrilo MDDSZ, ter skladno z mnenjem MDDSZ in Odbora SODPZ. Ker se zavarovanci ne strinjajo z razlago Kapitalske družbe, d. d., sta bili v letu 2013 vloženi dve tožbi. Kapitalska družba, d. d., o zadevni problematiki tekoče obvešča MDDSZ in Odbor SODPZ.

Tveganja, povezana z naložbami, v katerih ima Kapitalska družba, d. d., pomemben delež

Kapitalska družba, d. d., posveča posebno pozornost obvladovanju tveganj, ki izhajajo iz naložb, v katerih ima pomemben delež. Kapitalska družba, d. d., je pripravila Kodeks ravnanja v Skupini Kapitalska družba (Kodeks Skupine), ki je z vključenimi smernicami upravljanja Skupine podlaga za učinkovito upravljanje odvisnih družb. S sprejetjem Kodeksa Skupine, ki je opredelil standarde, ki naj bi jih upoštevale in spoštovale vse družbe v Skupini Kapitalska družba, so bile postavljene nove smernice obvladovanja tveganj. Upravljanje in nadzor Skupine Kapital-ska družba se izvaja po funkcionalnih področjih. Sprejete so bile tudi Smernice za poročanje podrejenih družb matični družbi v Skupini Kapitalska družba, ki natančno opredeljujejo vrste in načine poročanj ter njihove roke. Poslovanje odvisnih družb se spremlja v Sektorju za upravljanje premoženja, kjer je za vsako kapitalsko naložbo zadolžen določen upravitelj. Ta med drugim spremlja vsebine in načine poročanja poslovanja ter roke za poročila, opredeljena v Smernicah za poročanje podrejenih družb matični družbi v Skupini Kapitalska družba. Za poročanja je zadolžena uprava odvisne družbe, ki o vsebini različnih poročil poroča na sejah uprave obvla-dujoče družbe. To velja tudi za poročanja posredno odvisnih družb Kapitalske družbe, d. d., na katere pa lahko uprava Kapitalske družbe, d. d., neposredno odvisne družbe povabi na pred-stavitev poročila tudi upravo družbe, o kateri se poroča. Upravitelj lahko o posebnostih v poslovanju oziroma pri pomembnejših odmikih od načrtovanih rezultatov poroča na seji uprave ali na naložbenem odboru ter po potrebi upravi predlaga ustrezne ukrepe.

Sestavni del obvladovanja teh tveganj je tudi Kodeks korporativnega upravljanja Kapitalske družbe, d. d., ki ga je Kapitalska družba, d. d., uporabljala od januarja 2009 do decembra 2013 ter ki opredeljuje izvajanje članskih pravic v družbah, kjer ima Kapitalska družba, d. d., lastniške deleže. Kodeks je komunikacijsko orodje do vseh nosilcev funkcij v Kapitalski družbi, d. d., ter hkrati pomeni javno razkritje politike korporativnega upravljanja in glasovanja ter postop-kov odločanja o uporabi lastnih glasovalnih pravic skladno s standardi mednarodne dobre prakse. Z njegovim sprejetjem je Kapitalska družba, d. d., določila svoja pričakovanja učinko-vitega upravljanja in preglednega delovanja do družb s sedežem v Republiki Sloveniji, kjer ima lastniške deleže. V letu 2013 je Slovenska odškodninska družba, d. d., sprejela Kodeks upravljanja kapitalskih naložb Republike Slovenije, ki ga od decembra 2013 zaradi poenotenja delovanja smiselno uporablja tudi Kapitalska družba, d. d.

Kapitalska družba, d. d., vsako leto posodobi tudi Izhodišča za glasovanje predstavnikov Kapi-talske družbe, d. d., na skupščinah gospodarskih družb. Ta izhodišča so sestavljena zaradi učinkovitejšega in preglednejšega upravljanja kapitalskih naložb ter so prav tako sestavni del zmanjševanja tveganj, ki izhajajo iz kapitalskih naložb.

13.10 Razčlenitev in razkritja k računovodskim izkazom

13.10.1 Razkritja k izkazu poslovnega izida

Pojasnilo št. 1 Čisti prihodki od prodaje

v 000 EUR		
	2013	2012
Prihodki od upravljanja skladov	8.077	7.338
Prihodki od najemnin	1.518	1.795
Drugi prihodki od prodaje	304	335
Skupaj	9.899	9.468

Vsi čisti prihodki od prodaje v višini 9.899 tisoč evrov so bili ustvarjeni na domačem trgu. Največji del prihodkov od najemnin so najemnine naložbenih nepremičnin.

Pojasnilo št. 2 Drugi poslovni prihodki (s prevrednotovalnimi poslovnimi prihodki)

v 000 EUR		
	2013	2012
Prihodki od ukinitve dolgoročnih rezervacij	229	5.981
Prevrednotovalni poslovni prihodki	0	4
Skupaj	229	5.985

Prihodki od ukinitve dolgoročnih rezervacij v višini 229 tisoč evrov so prihodki od odprave rezervacij, ki so bile oblikovane za nedoseganje zajamčene donosnosti pokojninskega sklada SODPZ v višini 17 tisoč evrov, in prihodki od odprave rezervacij, ki so bile oblikovane za prejete tožbe in pravne spore na podlagi najboljše ocene verjetnosti plačila v višini 212 tisoč evrov.

Prevrednotovalni poslovni prihodki v višini 4 tisoč evrov iz leta 2012 so prihodki od prodaje osnovnih sredstev.

Pojasnilo št. 3 Stroški blaga, materiala in storitev

v 000 EUR		
	2013	2012
Stroški materiala	133	115
Stroški storitev	1.706	1.670
Skupaj	1.839	1.785

Stroški materiala

Stroški materiala pomenijo stroške energije, odpis drobnega inventarja, stroške pisarniškega materiala in strokovne literature ter druge stroške materiala.

Stroški storitev

Stroški storitev pomenijo stroške transportnih storitev, stroške storitev v zvezi z vzdrževanjem poslovnih stavb in osnovnih sredstev, stroške najemnin, povračila stroškov zaposlencem v zvezi z delom, stroške plačilnega prometa in bančnih storitev ter zavarovalne premije, stroške intelektualnih in osebnih storitev, stroške oglaševanja in reprezentance, stroške storitev fizičnih oseb in stroške drugih storitev.

Stroški storitev so v letu 2013 v primerjavi z letom 2012 višji zaradi večjega deleža stroškov upravljanja poslovnih stavb, ki bremenijo Kapitalsko družbo, d. d., višjih cen upravljanja stavb in starosti nekaterih objektov, ki so energetsko zelo potratni.

Stroški revizije

Stroški revizije računovodskih izkazov za leto 2013 znašajo 23 tisoč evrov. Za leto 2013 sta z revizorji sklenjeni pogodba o revidiranju letnega poročila v skupnem znesku 21 tisoč evrov in pogodba o opravljanju dogovorjenih postopkov v skupnem znesku 2 tisoč evrov. Stroški revi-zije bodo v celoti plačani v letu 2014.

Pojasnilo št. 4
Stroški dela

	v 000 EUR	
	2013	2012
Plače zaposlencev	1.980	2.063
Nadomestila plač zaposlencev	57	53
Stroški dodatnega pokojninskega zavarovanja zaposlencev	106	110
Regres za letni dopust, povračila in drugi prejemki zaposlencev	200	205
Delodajalčevi prispevki od plač, nadomestil plač, bonitet, povračil in drugih prejemkov zaposlencev	327	342
Skupaj	2.670	2.773

Pojasnilo št. 5
Odpisi vrednosti

	v 000 EUR	
	2013	2012
Amortizacija	1.131	1.153
Amortizacija neopredmetenih dolgoročnih sredstev	250	258
Amortizacija zgradb	159	159
Amortizacija garaž	11	11
Amortizacija opreme in nadomestnih delov	63	77
Amortizacija naložbenih nepremičnin	648	648
Prevrednotovalni poslovni odhodki	0	1
Prevrednotovalni poslovni odhodki neopredmetenih dolgoročnih sredstev in opredmetenih osnovnih sredstev	0	1
Skupaj	1.131	1.154

Amortizacija neopredmetenih dolgoročnih sredstev

Vsi stroški v višini 250 tisoč evrov se nanašajo na amortizacijo računalniških programov.

Amortizacija zgradb

Med te stroške so vključeni stroški amortizacije poslovnih prostorov v lasti Kapitalske družbe, d. d., v poslovnem objektu Stekleni dvor v višini 159 tisoč evrov.

Amortizacija garaž

Vsi stroški v višini 11 tisoč evrov se nanašajo na amortizacijo garaž v objektu Glavarjeva rezidenca.

Amortizacija opreme in nadomestnih delov

Stroški amortizacije opreme in nadomestnih delov zadevajo stroške amortizacije računalnikov in računalniške opreme v višini 36 tisoč evrov, lesene opreme v višini 20 tisoč evrov, avtomobilov v višini tisoč evrov in druge opreme v višini 6 tisoč evrov.

Amortizacija naložbenih nepremičnin

Stroški amortizacije naložbenih nepremičnin v višini 648 tisoč evrov se nanašajo na amortiza-

cijo poslovnih prostorov, oddanih v najem, v višini 620 tisoč evrov in amortizacijo parkirnih prostorov, oddanih v najem, v višini 28 tisoč evrov.

Pojasnilo št. 6
Drugi poslovni odhodki

	v 000 EUR	
	2013	2012
Rezervacije	333	0
Donacije	6	0
Skupaj	339	0

Kapitalska družba, d. d., je v letu 2013 oblikovala za 333 tisoč evrov rezervacij za pravne spore.

Pojasnilo št. 7
Finančni prihodki

	v 000 EUR	
	2013	2012
Finančni prihodki iz deležev	20.503	23.556
Finančni prihodki iz drugih naložb in iz danih posojil	9.556	11.838
- Finančni prihodki iz drugih naložb	7.633	7.753
- Finančni prihodki iz danih posojil	1.923	4.085
Skupaj	30.059	35.394

Finančni prihodki iz deležev

	v 000 EUR	
	2013	2012
Prihodki od dividend in deležev v dobičku v podjetjih	20.419	13.571
Prevrednotovalni finančni prihodki	5	234
Prihodki pri prodaji finančnih naložb	79	9.751
Skupaj	20.503	23.556

Prevrednotovalni finančni prihodki vključujejo prihodke iz tečajnih razlik za terjatve in obveznosti.

Prihodki od dividend in drugih deležev v dobičku

Prihodki od dividend za pet družb z najvišjim zneskom:

	v 000 EUR	
Ime podjetja	Znesek dividend v letu 2013	
Krka, d. d.	5.624	
Telekom Slovenije, d. d.	4.382	
Modra zavarovalnica, d. d.	4.380	
Petrol, d. d.	1.726	
Loterija Slovenije, d. d.	1.636	

Prihodki pri prodaji finančnih naložb

Neto dobički pri odtujitvah naložb v višini 79 tisoč evrov so nastali od vrednostnih papirjev, razporejenih v skupino za prodajo.

V letu 2013 družba ni realizirala prodaj iz naslova kapitalskih naložb.

Finančni prihodki iz drugih naložb in iz danih posojil

	v 000 EUR	
	2013	2012
Obrestni prihodki	9.536	10.723
Prihodki od prevrednotenja terjatev, dolgov in posojil zaradi ohranitve vrednosti	11	190
- Prihodki iz tečajnih razlik	11	8
- Prevrednotovalni prihodki terminskih poslov in poslov valutnih zamenjav	0	182
Drugi finančni prihodki	9	925
Skupaj	9.556	11.838

Prihodki od obresti

	v 000 EUR	
	2013	2012
Depoziti	1.923	4.085
Obveznice	7.475	6.589
Drugi vrednostni papirji	138	49
Skupaj	9.536	10.723

Pojasnilo št. 8

Finančni odhodki

	v 000 EUR	
	2013	2012
Odhodki od prodaje finančnih naložb	87	322
Odhodki za obresti	1.169	1.285
Prevrednotovalni finančni odhodki – slabitve	67.505	53.503
- Odhodki iz slabitev lastniških naložb, vrednotenih po poštenu vrednosti prek kapitala	10.355	18.588
- Odhodki iz slabitev delnic in deležev, vrednotenih po nabavni vrednosti	3.356	34.901
- Odhodki iz slabitev obveznic, vrednotenih po poštenu vrednosti prek kapitala	671	0
- Odhodki iz izbrisa delnic in podrejenih bančnih obveznic	53.109	0
- Odhodki iz tečajnih razlik	8	12
- Drugi prevrednotovalni odhodki	6	2
Odhodki za ZPIZ	50.000	50.000
Skupaj	118.761	105.110

Družba je slabila lastniške naložbe, vrednotene po poštenu vrednosti prek kapitala, ki so razporejene v skupino za prodajo razpoložljiva finančna sredstva, v skupnem znesku 6.877 tisoč evrov. Družba je ocenila, da je izpolnjena predpostavka o pomembnejšem zmanjšanju vrednosti tistih lastniških naložb, katerih negativno prevrednotenje v kapitalu skupaj z morebitnimi tečajnimi razlikami doseže 40 % nabavne vrednosti predmetne lastniške finančne naložbe. Družba je take lastniške naložbe slabila v celotnem znesku v kapitalu akumuliranega negativnega prevrednotenja in morebitnih tečajnih razlik.

Družba je slabila lastniške naložbe, vrednotene po poštenu vrednosti prek kapitala, ki so razporejene v skupino za prodajo razpoložljiva finančna sredstva, v skupnem znesku 68 tisoč evrov. Družba je ocenila, da je izpolnjena predpostavka o pomembnejšem zmanjšanju vrednosti tistih lastniških naložb, katerih negativno prevrednotenje v kapitalu skupaj z morebitnimi tečajnimi razlikami je med 10 in 39 % nabavne vrednosti predmetne lastniške finančne naložbe z upoštevanjem časovne komponente. Družba je take lastniške naložbe slabila v celotnem znesku v kapitalu akumuliranega negativnega prevrednotenja in morebitnih tečajnih razlik.

Družba je slabila lastniške naložbe, vrednotene po poštenu vrednosti prek kapitala, ki so razporejene v skupino za prodajo razpoložljiva finančna sredstva in so bile v preteklih obdobjih že oslabiljene, v skupnem znesku 3.410 tisoč evrov. Družba je take lastniške naložbe slabila v celotnem znesku v kapitalu akumuliranega negativnega prevrednotenja in morebitnih tečajnih razlik.

Družba je slabila delnice, vrednotene po nabavni vrednosti, ki so razporejene v skupino za prodajo razpoložljiva finančna sredstva, v skupnem znesku 3.356 tisoč evrov. Družba je ocenila, da obstajajo nepristranski dokazi o oslavljenosti teh naložb. Ocenjene vrednosti naložb so bile ocenjene na podlagi internih ocen vrednosti in ene zunanje ocene vrednosti. Pri ocenjevanju vrednosti naložb so bile uporabljene naslednje metode in načini: na donosu osnovan način ocenjevanja vrednosti, z uporabo metode diskontiranja prostih denarnih tokov, na sredstvih osnovan način ocenjevanja vrednosti, z uporabo metode čiste vrednosti sredstev ob predpostavki delujočega podjetja in ob predpostavki redne likvidacije.

Družba je slabila dolžniške naložbe, vrednotene po poštenu vrednosti prek kapitala, ki so razporejene v skupino za prodajo razpoložljiva finančna sredstva, v skupnem znesku 671 tisoč evrov, ker je ocenila, da njihova glavnica ob zapadlosti ne bo poplačana v celoti.

Družba je na podlagi odločb Banke Slovenije o izrednih ukrepih pri nekaterih slovenskih bankah, izdanih 17. in 18. 12. 2013, izbrisala delnice in podrejene obveznice nekaterih slovenskih bank v skupnem znesku 53.109 tisoč evrov; od tega odpade na delnice 48.830 tisoč evrov in na podrejene obveznice 4.279 tisoč evrov.

Skladno z določili ZSDH je Kapitalska družba, d. d., v letu 2013 iz svojih sredstev plačala na račun ZPIZ denarni znesek v višini 50.000 tisoč evrov. Kapitalska družba, d. d., je ta vplačila izkazala kot finančne odhodke iz drugih finančnih obveznosti.

Odhodki od prodaje finančnih naložb v višini 87 tisoč evrov so odhodki, ki so nastali pri prodaji vrednostnih papirjev.

Kapitalska družba, d. d., naložb v delnice družb, ki so bile predmet slabitev, v preteklem štiriletnem obdobju ni povečevala, z izjemo udeležb v dokapitalizacijah NLB, d. d., in NKBM, d. d., ki sta bili izvedeni skladno s sklepi skupščine Kapitalske družbe, d. d.

Tečajne razlike

	v 000 EUR	
	2013	2012
Prihodki iz tečajnih razlik	11	8
Odhodki iz tečajnih razlik	8	12
Neto tečajne razlike	3	4

Neto tečajne razlike v letu 2013 so bile pozitivne in so znašale 3 tisoč evrov.

Pojasnilo št. 9
Drugi prihodki

	v 000 EUR	
	2013	2012
Druge neobičajne postavke	787	41
Skupaj	787	41

Največji del drugih neobičajnih postavk pomenijo prihodki od unovčenja garancije.

Pojasnilo št. 10
Drugi odhodki

	v 000 EUR	
	2013	2012
Druge postavke	34	108
Skupaj	34	108

Največji del drugih postavk pomenijo odhodki iz naslova davka od tujih dividend.

Pojasnilo št. 11
Davek od dobička

	v 000 EUR	
	2013	2012
Poslovni izid obračunskega obdobja pred davki	-83.800	-60.042
Davčno nepriznani odhodki	15.754	54.438
Popravki vrednosti zalog in terjatev	0	0
Oblikovanje rezervacij	0	0
Neobdavčeni prihodki	85.944	14.321
Davčne olajšave	0	0
Davčne izgube	0	0
Skupaj	-153.990	-19.925
Davek od dobička	0	0

Kapitalska družba, d. d., na dan 31. 12. 2013 ni imela obveznosti za plačilo davka od dohodkov pravnih oseb. Na podlagi prihodkov in odhodkov, vključenih v izkaz poslovnega izida ter skladno s Slovenskimi računovodskimi standardi in z Zakonom o davku od dohodkov pravnih oseb (ZDDPO-2), je bila ugotovljena davčna izguba v višini 153.990 tisoč evrov.

Obračun davka od dohodkov Kapitalske družbe, d. d., za leto 2013 je po mnenju uprave družbe ustrezen ter je narejen na podlagi stališč, navedenih v nadaljevanju, in pridobljenih mnenj davčnih svetovalcev. Obstaja možnost, da bi pristojni davčni organ zavzel drugačno stališče do nekaterih vprašanj, kar bi lahko imelo za posledico razlike med izkazanim stanjem davčnih obveznosti v računovodskih izkazih in ocenjenim zneskom davčnega organa.

Kapitalska družba, d. d., je skladno z določili ZSDH v letu 2013 morala v blagajno ZPIZ izvesti plačilo v vrednosti 50.000 tisoč evrov. Kapitalska družba, d. d., je v blagajno ZPIZ vplačala skupaj že 645.321 tisoč evrov. Kapitalska družba, d. d., je ta vplačila izkazala kot finančne odhodke iz drugih finančnih obveznosti v izkazu poslovnega izida in kot davčno priznane odhodke v izračunu davčne obveznosti.

Izračun efektivne davčne stopnje, ki je razmerje med obračunanim davkom od dobička in poslovnim izidom obračunskega obdobja pred davki, v letu 2013 ni smisel n zaradi negativnega poslovnega izida in negativne davčne osnove. Efektivna davčna stopnja je v letih 2013 in 2012 znašala 0,0 %.

Pojasnilo št. 12
Odloženi davek

Odloženi davek od dobička na dan 31. 12. 2013 vključuje:

	v 000 EUR			
	Bilanca stanja		Izkaz poslovnega izida	
	31. 12. 2013	31. 12. 2012	2013	2012
Odloženi davek od dobička – obveznosti	28.569	19.191	0	0
Celotne obveznosti iz odloženi davek od dobička	28.569	19.191	0	0
Odloženi davek od dobička – terjatve	28.569	19.191	9.378	-1.278
Prenesene izgube, ki so lahko uporabljene za davčne olajšave	0	0	0	0
Popravki vrednosti OS	0	0	0	0
Popravki vrednosti terjatev	0	0	0	0
Popravki za dividende	297	161	136	41
Popravki vrednosti naložb	28.215	18.979	9.236	-1.292
Rezervacije	57	51	6	-27
Celotna sredstva od odloženih davkov na dobiček	28.569	19.191	9.378	-1.278
Netiranje terjatev in obveznosti za odloženi davek	0	0	9.378	-1.278

Razkritja za davčne izgube

V letu 2013 je Kapitalska družba, d. d., dodatno ustvarila za 153.990 tisoč evrov davčne izgube, tako da je imela na dan 31. 12. 2013 neizrabljeno davčno izgubo v skupnem znesku 414.327 tisoč evrov, ki je neomejeno prenosljiva.

Razkritje gibanja odloženih davkov, pripoznanih neposredno v kapital

	v 000 EUR	
Gibanje odloženih davkov	2013	2012
Stanje na dan 1. 1.	19.191	20.469
Spremembe na dan 1. 1.	0	0
Spremembe med letom	9.378	-1.278
Stanje na dan 31. 12.	28.569	19.191

Obveznost za odloženi davek na dan 31. 12. 2013 v višini 28.569 tisoč evrov je posledica pre-vrednotenja finančnih naložb, vrednotenih po poštteni vrednosti prek kapitala.

Čisti dobiček/izguba na delnico

Osnovni čisti dobiček/izguba na delnico je izračunan, če čisti dobiček/izgubo obračunskega obdobja, ki pripada navadnim delničarjem, delimo s tehtanim povprečnim številom v obračunskem obdobju uveljavljajočih se navadnih delnic. Tehtano povprečno število uveljavljajočih se navadnih delnic se izračuna iz podatkov o številu uveljavljajočih se navadnih delnic ob upoštevanju morebitnih odkupov in prodaj znotraj obdobja in časa, v katerem so bile delnice udeležene pri ustvarjanju dobička. Popravljeni čisti dobiček/izguba na delnico upošteva tudi

vse potencialne navadne delnice, ki izhajajo iz zamenljivih obveznic, opcij in rokovnih pogodb. Pri njegovem izračunu sta čisti dobiček/izguba in število uveljavljajočih se navadnih delnic prilagojena za učinke vseh popravljalnih potencialnih navadnih delnic, ki bi se pojavili, če bi v obračunskem obdobju prišlo do njihove zamenjave v navadne delnice.

	2013	2012
Čisti poslovni izid, ki pripada imetnikom navadnih delnic družbe (v 000 EUR)	-74.422	-61.320
Prilagojeni čisti poslovni izid, ki pripada imetnikom navadnih delnic družbe (v 000 EUR)	-74.422	-61.320
Tehtano povprečno število navadnih delnic za osnovni čisti dobiček na delnico	874.235	874.235
Prilagojeno povprečno število navadnih delnic za izračun prilagojenega čistega dobička na delnico	874.235	874.235
Čisti dobiček/izguba na delnico (v EUR)	-85,1	-70,1

Kapitalska družba, d. d., na dan 31. 12. 2013 nima v posesti finančnih instrumentov, ki bi zahtevali prilagoditev bodisi čistega poslovnega izida bodisi tehtanega povprečnega števila navadnih delnic.

Pojasnilo št. 13
Čisti poslovni izid obračunskega obdobja

Čista izguba poslovnega leta v višini 74.422 tisoč evrov bi se na podlagi prevrednotenja kapi- tala zaradi ohranjanja kupne moči na podlagi rasti cen življenjskih potrebščin povečala za 4.586 tisoč evrov.

13.10.2 Razkritja k bilanci stanja

Pojasnilo št. 14
Neopredmetena sredstva in dolgoročne aktivne časovne razmejitve

Tabela 19
Pregled gibanja neopredmetenih sredstev in dolgoročnih aktivnih časovnih razmejitev v letu 2013

	v 000 EUR	
31. 12. 2013	Računalniški programi in druga neopredmetena sredstva	Skupaj
Nabavna vrednost		
Nabavna vrednost na dan 1. 1. 2013	2.827	2.827
Nove nabave	105	105
Odtujitve	0	0
Nabavna vrednost na dan 31. 12. 2013	2.932	2.932
Popravek vrednosti		
Popravek vrednosti na dan 1. 1. 2013	2.266	2.266
Povečanja, prenosi	0	0
Zmanjšanja, odpisi	0	0
Amortizacija	250	250
Popravek vrednosti na dan 31. 12. 2013	2.516	2.516
Neodpisana vrednost		
Neodpisana vrednost na dan 1. 1. 2013	561	561
Neodpisana vrednost na dan 31. 12. 2013	416	416

Tabela 20
Pregled gibanja neopredmetenih sredstev in dolgoročnih aktivnih časovnih razmejitev v letu 2012

	v 000 EUR	
31. 12. 2012	Računalniški programi in druga neopredmetena sredstva	Skupaj
Nabavna vrednost		
Nabavna vrednost na dan 1. 1. 2012	2.816	2.816
Nove nabave	11	11
Odtujitve	0	0
Nabavna vrednost na dan 31. 12. 2012	2.827	2.827
Popravek vrednosti		
Popravek vrednosti na dan 1. 1. 2012	2.008	2.008
Povečanja, prenosi	0	0
Zmanjšanja, odpisi	0	0
Amortizacija	258	258
Popravek vrednosti na dan 31. 12. 2012	2.266	2.266
Neodpisana vrednost		
Neodpisana vrednost na dan 1. 1. 2012	808	808
Neodpisana vrednost na dan 31. 12. 2012	561	561

Pojasnilo št. 15
Opredmetena osnovna sredstva

Tabela 21
Pregled gibanja opredmetenih osnovnih sredstev v letu 2013

	v 000 EUR		
31. 12. 2013	Zgradbe	Druge naprave in oprema	Skupaj
Nabavna vrednost			
Nabavna vrednost na dan 1. 1. 2013	5.408	2.430	7.838
Nove nabave	0	67	67
Odtujitve	0	-25	-25
Nabavna vrednost na dan 31. 12. 2013	5.408	2.472	7.880
Popravek vrednosti			
Popravek vrednosti na dan 1. 1. 2013	1.323	2.315	3.638
Povečanja, prenosi	0	0	0
Zmanjšanja, odpisi	0	-25	-25
Amortizacija	170	63	233
Popravek vrednosti na dan 31. 12. 2013	1.493	2.353	3.846
Neodpisana vrednost			
Neodpisana vrednost na dan 1. 1. 2013	4.085	115	4.200
Neodpisana vrednost na dan 31. 12. 2013	3.915	119	4.034

Tabela 22
Pregled gibanja opredmetenih osnovnih sredstev v letu 2012

v 000 EUR			
31. 12. 2012	Zgradbe	Druge naprave in oprema	Skupaj
Nabavna vrednost			
Nabavna vrednost na dan 1. 1. 2012	5.408	2.498	7.906
Nove nabave	0	45	45
Odtujitve	0	-113	-113
Nabavna vrednost na dan 31. 12. 2012	5.408	2.430	7.838
Popravek vrednosti			
Popravek vrednosti na dan 1. 1. 2012	1.153	2.350	3.503
Povečanja, prenosi	0	1	1
Zmanjšanja, odpisi	0	-113	-113
Amortizacija	170	77	247
Popravek vrednosti na dan 31. 12. 2012	1.323	2.315	3.638
Neodpisana vrednost			
Neodpisana vrednost na dan 1. 1. 2012	4.255	148	4.403
Neodpisana vrednost na dan 31. 12. 2012	4.085	115	4.200

Tabela 23
Neodpisana vrednost zgradb v letu 2013

v 000 EUR		
Neodpisana vrednost zgradb	31. 12. 2013	31. 12. 2012
Zgradbe	3.915	4.085
Skupaj	3.915	4.085

Pojasnilo št. 16
Naložbene nepremičnine

Tabela 24
Pregled gibanja naložbenih nepremičnin v letu 2013

v 000 EUR		
31. 12. 2013	Zgradbe	Skupaj
Nabavna vrednost		
Nabavna vrednost na dan 1. 1. 2013	23.678	23.678
Nove nabave	0	0
Odtujitve	0	0
Nabavna vrednost na dan 31. 12. 2013	23.678	23.678
Popravek vrednosti		
Popravek vrednosti na dan 1. 1. 2013	4.174	4.174
Povečanja, prenosi	0	0
Zmanjšanja, odpisi	0	0
Amortizacija	648	648
Popravek vrednosti na dan 31. 12. 2013	4.822	4.822
Neodpisana vrednost		
Neodpisana vrednost na dan 1. 1. 2013	19.504	19.504
Neodpisana vrednost na dan 31. 12. 2013	18.856	18.856

Tabela 25
Pregled gibanja naložbenih nepremičnin v letu 2012

Poštena vrednost naložbenih nepremičnin ne odstopa pomembneje od knjigovodske vrednosti naložbenih nepremičnin na dan 31. 12. 2013. Ocenjena poštena vrednost naložbenih nepremičnin je bila ocenjena na podlagi interne ocene vrednosti.

v 000 EUR		
31. 12. 2012	Zgradbe	Skupaj
Nabavna vrednost		
Nabavna vrednost na dan 1. 1. 2012	23.678	23.678
Nove nabave	0	0
Odtujitve	0	0
Nabavna vrednost na dan 31. 12. 2012	23.678	23.678
Popravek vrednosti		
Popravek vrednosti na dan 1. 1. 2012	3.526	3.526
Povečanja, prenosi	0	0
Zmanjšanja, odpisi	0	0
Amortizacija	648	648
Popravek vrednosti na dan 31. 12. 2012	4.174	4.174
Neodpisana vrednost		
Neodpisana vrednost na dan 1. 1. 2012	20.152	20.152
Neodpisana vrednost na dan 31. 12. 2012	19.504	19.504

Pojasnilo št. 17
Naložbe v odvisne družbe, pridružene družbe in skupne podvige

Naložbe v odvisne družbe na dan 31. 12. 2013 vključujejo:

Zap. št.	Odvisna družba	Sedež družbe	Delež udeležbe v kapitalu (%)
1.	Modra zavarovalnica, d. d.	Dunajska cesta 119, Ljubljana	100,00
2.	PDP, Posebna družba za podjetniško svetovanje, d. d.	Dunajska cesta 160, Ljubljana	66,04
3.	Steklarska nova Rogaška Slatina, d. o. o. – v stečaju ¹⁴	Steklarska ulica 1, Rogaška Slatina	100,00

v 000 EUR		
	31. 12. 2013	31. 12. 2012
Delnice in deleži v družbah v skupini	159.590	159.590
Skupaj	159.590	159.590

¹⁴ Delnice je stečajni upravitelj skladno z ZFPPIPP izbrisal iz KDD. Pred uvedbo stečaja družbe je Kapitalska družba, d. d., imela delež, kot je prikazan v zgornji tabeli.

Naložbe v pridružene družbe na dan 31. 12. 2013 vključujejo:

Zap. št.	Pridružena družba	Sedež družbe	Delež udeležbe v kapitalu (%)
1.	Casino Ljubljana, d. d. – v stečaju ¹⁵	Miklošičeva cesta 9, Ljubljana	47,01
2.	Casino Maribor, d. d. – v stečaju ¹⁶	Glavni trg 1, Maribor	20,00
3.	Gio, d. o. o. – v likvidaciji	Dunajska cesta 160, Ljubljana	28,68
4.	Gospodarsko razstavišče, d. o. o.	Dunajska cesta 18, Ljubljana	29,51
5.	Hit, d. d. ¹⁷	Delpinova ulica 7a, Nova Gorica	20,32
6.	Kli Logatec, d. d. – v likvidaciji	Tovarniška cesta 36, Logatec	27,70
7.	Loterija Slovenije, d. d.	Gerbičeva ulica 99, Ljubljana	25,00
8.	Terme Čatež, d. d.	Čatež ob Savi, Topliška cesta 35, Brežice	23,79
9.	Terme Olimia, d. d.	Zdraviliška cesta 24, Podčetrtek	19,98

Naslednja pridružena družba pomembno vpliva na resničen in pošten prikaz stanja družbe. Kapitala in čistega dobička/izgube za leto 2013 pri drugih pridruženih družbah ne prikazujemo, ker menimo, da za prikaz stanja družbe niso pomembne.

v 000 EUR		
Pridružena družba	Kapital družbe na dan 31. 12. 2013	Čisti dobiček/izguba družbe v letu 2013
Hit, d. d.	41.099 ¹⁸	-1.678 ¹⁹

Naložbe v skupne podvige na dan 31. 12. 2013 vključujejo:

Zap. št.	Skupaj obvladovana družba	Sedež družbe	Delež udeležbe v kapitalu (%)
1.	Terme Olimia Bazenj, d. d.	Zdraviliška cesta 24, Podčetrtek	49,70

v 000 EUR		
	31. 12. 2013	31. 12. 2012
Delnice in deleži v pridruženih družbah in skupnih podvigih	15.824	56.778
Skupaj	15.824	56.778

¹⁵ Delnice je stečajni upravitelj skladno z ZFPPIPP izbrisal iz KDD. Pred uvedbo stečaja družbe je Kapitalska družba, d. d., imela delež, kot je prikazan v zgornji tabeli.
¹⁶ Delnice je stečajni upravitelj skladno z ZFPPIPP izbrisal iz KDD. Pred uvedbo stečaja družbe je Kapitalska družba, d. d., imela delež, kot je prikazan v zgornji tabeli.
¹⁷ V družbi Hit, d. d., znaša delež glasovalnih pravic 33,33 %.
¹⁸ Podatek za kapital družbe na dan 31. 12. 2013 je nerevidiran.
¹⁹ Podatek za čisto izgubo družbe v obdobju od 1. 1. 2013 do 31. 12. 2013 je nerevidiran.

Pojasnilo št. 18
Sredstva za prodajo

Nekratkoročna sredstva za prodajo na dan 31. 12. 2013 vključujejo:

v 000 EUR		
	31. 12. 2013	31. 12. 2012
Sredstva za prodajo	59.724	169
Skupaj	59.724	169

Nekratkoročna sredstva za prodajo na dan 31. 12. 2013 v višini 59.724 tisoč evrov vključujejo lastniške naložbe, namenjene prodaji v naslednjih 12 mesecih.

Pojasnilo št. 19
Finančne naložbe, razen posojil

v 000 EUR				
	Dolgoročne		Kratkoročne	
	31. 12. 2013	31. 12. 2012	31. 12. 2013	31. 12. 2012
Druge delnice in deleži	409.114	434.379	0	0
Druge finančne naložbe	127.485	139.805	14.619	28.200
Skupaj	536.599	574.184	14.619	28.200

Kapitalska družba, d. d., je finančne naložbe, razen posojil, razvrstila v eno izmed teh skupin: finančna sredstva, vrednotena po poštenu vrednosti prek poslovnega izida, finančne naložbe v posesti do zapadlosti v plačilo in za prodajo razpoložljiva finančna sredstva. Finančne naložbe je družba razporedila še na dolgoročne in kratkoročne.

Finančne naložbe, razen posojil, so na dan 31. 12. 2013 razporejene v naslednje skupine:

v 000 EUR						
	Dolgoročne		Kratkoročne		Skupaj	
	31. 12. 2013	31. 12. 2012	31. 12. 2013	31. 12. 2012	31. 12. 2013	31. 12. 2012
Finančne naložbe, izmerjene po poštenu vrednosti prek poslovnega izida	0	0	0	4.955	0	4.955
Finančne naložbe v posesti do zapadlosti v plačilo	16.301	14.460	720	651	17.021	15.111
Za prodajo razpoložljiva finančna sredstva	695.712	776.056	73.623	22.763	769.335	798.819
Skupaj	712.013	790.516	74.343	28.369	786.356	818.885

Razvrstitev finančnih naložb, razen posojil, na dan 31. 12. 2013 glede na kotacijo:

v 000 EUR		
	31. 12. 2013	31. 12. 2012
Finančne naložbe, ki kotirajo	582.964	573.572
Finančne naložbe, ki ne kotirajo	203.392	245.313
Skupaj	786.356	818.885

Pojasnilo št. 20

Posojila drugim

	v 000 EUR			
	Dolgoročna		Kratkoročna	
	31. 12. 2013	31. 12. 2012	31. 12. 2013	31. 12. 2012
Posojila družbam v skupini	0	0	1.779	1.779
Posojila drugim	0	0	6.500	51.938
Skupaj	0	0	8.279	53.717

Konec leta 2013 družba ni imela izkazanih dolgoročnih depozitov.

Kratkoročna posojila drugim so kratkoročni depoziti. Konec leta 2013 je stanje kratkoročnih posojil drugim obsegalo 6.500 tisoč evrov. Posojila drugim so dana Abanki Vipa, d. d.

Posojila družbam v Skupini v višini 1.779 tisoč evrov vključujejo dano posojilo odvisni družbi PDP, d. d., ki je zavarovano z zastavo delnic.

Pojasnilo št. 21

Poslovne terjatve

	v 000 EUR			
	Dolgoročne		Kratkoročne	
	31. 12. 2013	31. 12. 2012	31. 12. 2013	31. 12. 2012
Poslovne terjatve do družb v skupini	0	0	92	65
Poslovne terjatve do kupcev v državi	0	0	869	910
Poslovne terjatve do kupcev v tujini	0	0	0	0
Poslovne terjatve do drugih	89	81	353	1.315
Skupaj	89	81	1.314	2.290

Dolgoročne poslovne terjatve do drugih v višini 89 tisoč evrov so vplačila v rezervni sklad za vzdrževanje nepremičnin v višini 86 tisoč evrov in dana posojila kupcem nekdanjih družbenih stanovanj, ki jih je Kapitalska družba, d. d., dobila po Zakonu o denacionalizaciji in prodala po stanovanjskem zakonu v višini 3 tisoč evrov.

V letu 2014 zapade v plačilo 1.314 tisoč evrov poslovnih terjatev, 89 tisoč evrov poslovnih terjatev pa v poznejših letih.

Kapitalska družba, d. d., nima zavarovanih terjatev. Terjatve družbe niso pomembneje izpostavljene tveganjem.

Pojasnilo št. 22

Denarna sredstva

	v 000 EUR	
	31. 12. 2013	31. 12. 2012
Denar na transakcijskih računih pri bankah in v blagajni	321	711
Evrski depozit na odpoklic	1.400	1.504
Skupaj	1.721	2.215

Pojasnilo št. 23

Kapital

	31. 12. 2013	31. 12. 2012
Osnovni kapital (v 000 EUR)	364.810	364.810
Navadne delnice (število)	874.235	874.235

Kapitalska družba, d. d., nima lastnih delnic. Osnovni kapital družbe v višini 364.810 tisoč evrov je razdeljen na 874.235 navadnih imenskih kosovnih delnic. Vsaka kosovna delnica ima enak delež in pripadajoč znesek v osnovnem kapitalu.

Pojasnilo št. 24

Kapitalske rezerve

v 000 EUR	
Kapitalske rezerve	
1. 1. 2013	290.234
Povečanje kapitalskih rezerv	55
Zmanjšanje kapitalskih rezerv	-74.422
31. 12. 2013	215.867

Kapitalske rezerve so se v letu 2013 povečale za 55 tisoč evrov od prejetega dodatnega premoženja skladno z Zakonom o lastninskem preoblikovanju podjetij, zmanjšale pa so se za 74.422 tisoč evrov iz naslova pokrivanja čiste izgube poslovnega leta. Tako je na dan 31. 12. 2013 stanje kapitalskih rezerv 215.867 tisoč evrov.

Pojasnilo št. 25

Rezerve iz dobička

Kapitalska družba, d. d., na dan 31. 12. 2013 ni imela drugih rezerv iz dobička.

Pojasnilo št. 26

Presežek iz prevrednotenja

v 000 EUR		
Gibanje presežka iz prevrednotenja ter odloženi davki v kapitalu	2013	2012
Stanje na dan 1. 1. bruto presežek iz prevrednotenja	211.736	184.420
Stanje na dan 1. 1. odloženi davki	19.191	20.469
Stanje na dan 1. 1. neto presežek iz prevrednotenja	192.545	163.951
Spremembe med letom bruto povečanja presežka iz prevrednotenja	127.296	125.120
Spremembe med letom bruto zmanjšanja presežka iz prevrednotenja	-74.077	-97.804
Stanje na dan 31. 12. bruto presežek iz prevrednotenja	264.955	211.736
Prilagoditve (pogoj 8 %, 6 mesecev)	-96.903	-83.798
Stanje na dan 31. 12. bruto po prilagoditvi	168.052	127.938
Stanje na dan 31. 12. odloženi davek	28.569	19.191
Stanje na dan 31. 12. neto presežek iz prevrednotenja	236.386	192.545

Pojasnilo št. 27
Rezervacije in dolgoročne pasivne časovne razmejitve

v 000 EUR			
	Rezervacije za pokojnine in podobne obveznosti	Druge rezervacije	Skupaj
1. 1. 2013	168	327	495
Novooblikovane tekom leta	0	333	333
Črpanje rezervacij	5	0	5
Odprava rezervacij	0	229	229
31. 12. 2013	163	431	594

Kapitalska družba, d. d., je v letu 2013 odpravila rezervacije, ki so bile oblikovane za nedoseganje zajamčene donosnosti pokojninskega sklada SODPZ v višini 17 tisoč evrov. Tako je ob koncu leta 2013 oblikovanih rezervacij za nedoseganje zajamčene donosnosti sklada SODPZ v višini 5 tisoč evrov.

Kapitalska družba, d. d., skladno z načelom previdnosti oblikuje rezervacije za prejete tožbe in pravne spore na podlagi najboljše ocene verjetnosti plačila. Družba je odpravila rezervacije, ki so bile oblikovane za prejete tožbe in pravne spore v višini 212 tisoč evrov. Družba je oblikovala rezervacije za prejete tožbe in pravne spore v višini 333 tisoč evrov. Tako je ob koncu leta 2013 oblikovanih rezervacij za prejete tožbe in pravne spore v višini 426 tisoč evrov.

Kapitalska družba, d. d., je črpala rezervacije za odpravnine ob upokojitvi in jubilejne nagrade v višini 5 tisoč evrov. Tako je ob koncu leta 2013 oblikovanih rezervacij za odpravnine ob upokojitvi in jubilejne nagrade v višini 163 tisoč evrov.

Rezervacije za odpravnine ob upokojitvi in jubilejne nagrade so izračunane na podlagi predpostavke o pričakovani fluktuaciji delavcev, njihovi delovni dobi in pričakovanega števila let do upokojitve ter ob upoštevanju določil individualnih in kolektivnih pogodb o zaposlitvi in internih aktov družbe.

Družba je oblikovala rezervacije za prejete tožbe in pravne spore v višini 333 tisoč evrov, ki niso bile načrtovane v letu 2013. Družba je črpala za 5 tisoč evrov rezervacij za odpravnine ob upokojitvi in jubilejne nagrade, ki niso bile načrtovane v letu 2013. Pri drugih rezervacijah ni razlik med načrtovanim in uresničenim črpanjem oziroma oblikovanjem.

Pojasnilo št. 28
Poslovne obveznosti

v 000 EUR				
	Dolgoročne			Kratkoročne
	31. 12. 2013	31. 12. 2012	31. 12. 2013	31. 12. 2012
Poslovne obveznosti do družb v skupini	0	0	0	2
Poslovne obveznosti do dobaviteljev	0	0	3.072	3.011
Menične obveznosti	0	0	0	0
Poslovne obveznosti na podlagi predujmov	6	6	4	12
Obveznosti do države	0	0	14	40
Druge poslovne obveznosti	0	0	234	317
Skupaj	6	6	3.324	3.382

Dolgoročne poslovne obveznosti v višini 6 tisoč evrov sestavlja varščina, ki jo je plačal najemnik poslovnih prostorov.

Kratkoročne poslovne obveznosti sestavljajo obveznosti do dobaviteljev v višini 3.072 tisoč evrov, obveznosti na podlagi predujmov v višini 4 tisoč evrov, obveznosti do države v višini 14 tisoč evrov in druge poslovne obveznosti v višini 234 tisoč evrov. Največji del kratkoročnih poslovnih obveznosti do dobaviteljev v državi pomeni obveznost za plačilo naložbene nepremičnine v višini 2.869 tisoč evrov.

Poslovne obveznosti glede na rok dospelosti

v 000 EUR					
	Poslovne obveznosti do podjetij v skupini	Poslovne obveznosti do dobaviteljev	Poslovne obveznosti na podlagi predujmov	Druge poslovne obveznosti	Skupaj
31. 12. 2013					
Dospelost do 1 leta	0	3.072	4	248	3.324
Od 1 do 2 let	0	0	0	0	0
Od 2 do 5 let	0	0	6	0	6
Nad 5 let	0	0	0	0	0
Skupaj	0	3.072	10	248	3.330
Obveznosti, zavarovane s stvarnim jamstvom (zastavna pravica ipd.)	0	0	0	0	0

Pojasnilo št. 29
Finančne obveznosti

v 000 EUR				
	Dolgoročne			Kratkoročne
	31. 12. 2013	31. 12. 2012	31. 12. 2013	31. 12. 2012
Finančne obveznosti do bank	0	0	0	50.000
Druge finančne obveznosti	0	0	0	0
Skupaj	0	0	0	50.000

Finančne obveznosti do bank v višini 50.000 tisoč evrov iz leta 2012 so se nanašale na posojilo, prejeto od banke v državi. Družba je posojilo vrnila v letu 2013, zato na dan 31. 12. 2013 ne izkazuje več finančnih obveznosti.

Zavarovani krediti

Kapitalska družba, d. d., na dan 31. 12. 2013 ni imela kreditov.

Zunajbilančne terjatve

Na dan 31. 12. 2013 je imela Kapitalska družba, d. d., v zunajbilančni evidenci evidentirano terjatev do družbe Elan, d. o. o., v višini 6.776 tisoč evrov. Na podlagi Sklepa Evropske komisije z dne 19. 9. 2012 o ukrepih v korist podjetja Elan, d. o. o., SA.26379 (C 13/2010) (ex NN 17/2010) in dopisa Ministrstva za finance z dne 2. 10. 2012 je Kapitalska družba, d. d., v zunajbilančni evidenci dne 19. 12. 2012 vzpostavila terjatev do družbe Elan, d. o. o., v višini 5.761 tisoč evrov, ki se od dne 8. 9. 2008 do dneva plačila obrestuje na podlagi obrestno-obrestnega računa skladno s poglavjem V Uredbe Komisije (ES) št. 749/2004. Natečene obresti so do dne 31. 12. 2013 znašale 1.015 tisoč evrov.

Obveznosti, ki so zavarovane z zastavno pravico

Na dan 31. 12. 2013 je imela Kapitalska družba, d. d., obveznost v višini 1.000 tisoč evrov od zastavne pravice na podlagi sporazuma o zavarovanju denarne terjatve z zastavno pravico na naložbeni nepremičnini.

13.10.3 Finančni instrumenti

Poštena vrednost

Večina naložb, razporejenih v skupini finančna sredstva, izmerjena po poštenu vrednosti prek poslovnega izida, in za prodajo razpoložljiva finančna sredstva, je izkazanih v izkazih po poštenu vrednosti, medtem ko so terjatve in posojila izkazani po odplačni vrednosti. Poštene vrednosti naložb, vrednotenih po odplačni vrednosti, ne odstopajo pomembno od knjigovodskih vrednosti, ker je večina terjatev in posojil kratkoročnih in/ali s spremenljivo obrestno mero.

Naložbe, pri katerih poštene vrednosti ni mogoče zanesljivo določiti, so vrednotene po nabavni vrednosti, zmanjšani za morebitne trajne oslabitve. Skupna vrednost teh naložb v računovodskih izkazih družbe na dan 31. 12. 2013 znaša 194.511 tisoč evrov.

Tveganje spremembe obrestnih mer

Tabela 26
Sestava finančnih naložb po skupinah na dan 31. 12. 2013 glede na pogodbene roke za popravek obrestne mere ali roka za plačilo oziroma zapadlost, kar nastopi prej

v 000 EUR				
Postavka	Manj kot 1 leto	Nad 1 do 5 let	Nad 5 let	Skupaj
Finančne naložbe v posesti do zapadlosti v plačilo	0	0	17.021	17.021
Za prodajo razpoložljiva finančna sredstva	9.279	60.068	55.736	125.083
Dana posojila in depoziti	8.279	0	0	8.279
Denarna sredstva	1.721	0	0	1.721
Skupaj	19.279	60.068	72.757	152.104

Finančne naložbe v tabeli 26 obsegajo vse dolžniške finančne naložbe, pri katerih je uporabljena efektivna obrestna mera, povečana za denarna sredstva.

Na dan 31. 12. 2013 obveznosti Kapitalske družbe, d. d., niso bile pomembno izpostavljene obrestnemu tveganju.

Tabela 27
Prikaz efektivnih obrestnih mer po skupinah finančnih naložb na dan 31. 12. 2013

Postavka	Efektivna obrestna mera
Finančne naložbe v posesti do zapadlosti v plačilo	6,27
Za prodajo razpoložljiva finančna sredstva	5,23
Dana posojila	3,16

Finančne naložbe v tabeli 27 vključujejo vse dolžniške finančne naložbe, pri katerih je uporabljena efektivna obrestna mera.

Pri obveznicah, katerih kuponi niso letni in so enako dolgi, je EOM izračunana za obdobje kupona in ne na letni ravni. Če kuponi niso letni in niso enako dolgi, je pri izračunu EOM uporabljeno obdobje 365 dni. Pri obveznicah s spremenljivo kuponsko obrestno mero je pri izračunu EOM upoštevana tista kuponska obrestna mera, ki velja v trenutku nakupa. EOM obveznic, ki se revalorizirajo s TOM, se izračuna z uporabo linearne metode.

Na dan 31. 12. 2013 efektivne obrestne mere pri obveznostih Kapitalske družbe, d. d., niso bile v uporabi.

Tabela 28
Valutna sestava finančnih sredstev družbe na dan 31. 12. 2013

Valutno tveganje

v 000 EUR				
Skupina finančnega sredstva	EUR	USD	Drugo	Skupaj
Finančne naložbe v posesti do zapadlosti v plačilo	17.021	0	0	17.021
Za prodajo razpoložljiva finančna sredstva	701.321	65.632	2.382	769.335
Dana posojila in depoziti	8.279	0	0	8.279
Denarna sredstva	1.484	220	17	1.721
Skupaj	728.105	65.852	2.399	796.356

Finančne naložbe v tabeli 28 obsegajo vse finančne naložbe, povečane za denarna sredstva. Na dan 31. 12. 2013 je bila večina obveznosti Kapitalske družbe, d. d., izpostavljena izključno valuti evro in tako niso bile pomembno izpostavljene valutnemu tveganju.

Izvedeni finančni instrumenti

Kapitalska družba, d. d., na dan 31. 12. 2013 ni imela izvedenih finančnih instrumentov.

Kreditno tveganje

Družba nima pomembnih koncentracij kreditnega tveganja.

13.11 Druga razkritja

Podatki o skupinah oseb

Imena članov uprave in drugih organov so navedena v uvodnem delu letnega poročila v poglavju Splošna predstavitev Kapitalske družbe, d. d. V letu 2013 ni bilo evidentiranih poslovnih terjatev in dolgo- oziroma kratkoročnih dolgov do članov uprave in nadzornega sveta.

Prejemki uprave, nadzornega sveta in delavcev, zaposlenih na podlagi individualne pogodbe

Prejemki, ki so jih za opravljanje funkcije oziroma nalog v podjetju prejeli člani uprave, člani nadzornega sveta družbe in zaposleni na podlagi individualne pogodbe, za katere ne velja tarifni del kolektivne pogodbe, so v letu 2013 dosegli skupaj 719 tisoč evrov.

Prejemki po posameznih kategorijah so prikazani v tabeli 29.

Tabela 29
Prejemki v letu 2013 po vrsti prejemnikov

v 000 EUR	
Kategorija prejemnikov	Znesek prejemkov
Člani uprave	244
Člani nadzornega sveta	74
Zaposleni po individualni pogodbi	401
Skupaj	719

Predujmov, posojil oziroma poroštev Kapitalska družba, d. d., v letu 2013 ni izdajala.

Prejemki članov organov vodenja in nadzora

Prejemke članov uprave urejata Zakon o prejemkih poslovodnih oseb v gospodarskih družbah v večinski lasti Republike Slovenije in samoupravnih lokalnih skupnosti (ZPPOGD) in Uredba

o določitvi najvišjih razmerij za osnovna plačila ter višini spremenljivih prejemkov direktorjev. Pogodbe o zaposlitvi članov uprave upoštevajo navedene zakonske podlage, skladno s katerimi je osnovno plačilo članov uprave določeno v višini 5-kratnika povprečne bruto plače, izplačane v Skupini Kapitalska družba v preteklem poslovnem letu. Vsi dodatki so vključeni v osnovno plačilo. Osnovno plačilo se usklajuje enkrat letno, potem ko so znani podatki o povprečni plači v Skupini Kapitalske družbe za preteklo poslovno leto, uskladitev pa se izvede s 1. 7. tekočega poslovnega leta. Osnovna plača članov uprave Kapitalske družbe, d. d., je bila v letu 2013 obračunana in izplačana ob upoštevanju navedenih meril. Uprava ima po pogodbi pravico do izobraževanja doma in v tujini do 15 dni na leto na stroške Kapitalske družbe, d. d., v okviru sprejetega poslovno-finančnega načrta družbe.

Tabela 30
Prejemki članov uprave v letu 2013

v EUR										
Ime in priimek	Fiksni prejemek	Variabilni prejemek	Bonitete	Povračila stroškov	Zavarovalne premije (PDPZ)	Udeležba v dobičku	Opcije	Druge nagrade	Druga dodatna plačila	Skupaj
Bachtiar Djalil (predsednik uprave)	115.297	3.726	55	1.730	2.819	-	-	-	784	124.411
mag. Anja Strojin Štampar (članica uprave)	109.736	3.726	750	1.381	2.819	-	-	-	784	119.196
Skupaj	225.033	7.452	805	3.111	5.638	-	-	-	1.568	243.607

Fiksni prejemek vključuje prejemek iz naslova bruto plač. Variabilni prejemek vključuje izplačilo dela spremenljivega prejemka na podlagi sklepa nadzornega sveta. Povračila stroškov vključujejo prehrano in/ali prevoz in/ali nočitve in/ali dnevnice. Bonitete vključujejo bonitete iz kolektivnega nezgodnega zavarovanja in/ali boniteto za službena vozila. Zavarovalne premije (PDPZ) pomenijo vplačano premijo za prostovoljno dodatno pokojninsko zavarovanje. Druga dodatna plačila so regres za letni dopust.

Tabela 31
Prejemki članov nadzornega sveta v letu 2013

v EUR										
Ime in priimek	Fiksni prejemek	Variabilni prejemek	Povračila stroškov	Zavarovalne premije	Provizije	Udeležba v dobičku	Opcije	Druge nagrade	Druga dodatna plačila	Skupaj
Samo Lozej (predsednik nadzornega sveta od 28. 8. 2013)	6.018	-	-	-	-	-	-	-	-	6.018
Aldo Ternovec (namestnik predsednika nadzornega sveta)	14.381	-	1.823	-	-	-	-	-	-	16.204
Aleksander Mervar (član nadzornega sveta od 28. 8. 2013)	5.254	-	133	-	-	-	-	-	-	5.387
Stane Seničar (član nadzornega sveta od 28. 8. 2013)	5.749	-	278	-	-	-	-	-	-	6.027
mag. Ladislav Rožič (član nadzornega sveta)	11.951	-	-	-	-	-	-	-	-	11.951
Ana Bilbija (članica nadzornega sveta)	11.242	-	1.036	-	-	-	-	-	-	12.278
Jani Kavtičnik (predsednik nadzornega sveta do 27. 8. 2013)	8.833	-	1.444	-	-	-	-	-	-	10.277
Jože Jurkovič (član nadzornega sveta do 27. 8. 2013)	5.343	-	-	-	-	-	-	-	-	5.343
Luka Jurkovič (član nadzornega sveta do 6. 2. 2013)	275	-	-	-	-	-	-	-	-	275
Skupaj	69.046	-	4.714	-	-	-	-	-	-	73.760

Fiksni prejemek vključuje sejnine članov nadzornega sveta in plačilo za opravljanje funkcije v nadzornem svetu in/ali sejnine in plačilo za opravljanje funkcije v revizijski komisiji nadzornega

sveta in/ali sejnine in plačilo za opravljanje funkcije v akreditacijski komisiji. Povračila stroškov vključujejo povračila potnih stroškov.

Člani organov vodenja ali nadzora v letu 2013 niso imeli prejemkov od opravljanja nalog v odvisnih družbah Kapitalske družbe, d. d.

Poslovanje s povezanimi podjetji in strankami

Kapitalska družba, d. d., v letu 2013 s povezanimi podjetji oziroma strankami ni imela pomembnih transakcij, ki bi bile opravljene pod neobičajnimi tržnimi pogoji.

Prerazvrstitev finančnih naložb iz kategorije po poštenu vrednosti prek poslovnega izida

Kapitalska družba, d. d., je na dan 31. 12. 2008 skladno s SRS 3.53. prerazvrstila delnice družb Krka, d. d., in Petrol, d. d., ki so bile razporejene v kategorijo po poštenu vrednosti prek poslovnega izida v skupino za prodajo razpoložljiva finančna sredstva. Če podjetje teh delnic ne bi prerazvrstilo, bi v letu 2013 izkazalo prihodke od pozitivnega prevrednotenja v znesku 368 tisoč evrov. Poštena oziroma knjigovodska vrednost navedenih delnic je na dan 31. 12. 2013 znašala 3.121 tisoč evrov.

Razkritje v zvezi s pokojninskima načrtoma

Novi zakon o pokojninskem in invalidskem zavarovanju (ZPIZ-2), ki je začel veljati 1. 1. 2013, je prinesel tudi vrsto sprememb pri poklicnem zavarovanju. Novosti v zvezi s poklicnim zavarovanjem po ZPIZ-2 so se začele izvajati na podlagi spremembe pokojninskega načrta. Pokojninski načrt poklicnega zavarovanja in Pokojninski načrt za izplačevanje poklicnih pokojnin sta bila z odločbo ministrice za delo, družino, socialne zadeve in enake možnosti odobrena 29. 11. 2013. Oba pokojninska načrta sta se začela uporabljati 30. 12. 2013 (razen določb o višini prispevne stopnje ter višini vstopnih stroškov, izstopnih stroškov in upravljavske provizije Pokojninskega načrta poklicnega zavarovanja, ki sta se začeli uporabljati 1. 1. 2014). Pripravlja jo se še dodatne spremembe ZPIZ-2 na področju poklicnega zavarovanja. Zaradi sprejetja novele ZPIZ-2 bo tako verjetno treba oba pokojninska načrta ponovno spremeniti.

Pomembnejši dogodki po datumu izdelave bilance stanja

Pokojninski načrt poklicnega zavarovanja je začel veljati dne 30. 12. 2013, razen določb 15. in 26. člena, ki se uporabljata od 1. 1. 2014. Določba 15. člena uvaja novo enotno prispevno stopnjo v višini 9,25 %, 26. člen pa določa nižje stroške, ki se povrnejo upravljavcu, in sicer vstopne stroške v višini 2,3 % od zneska vplačila, izstopne stroške v višini 0,5 % od zneska izplačila in letno provizijo za upravljanje v višini 1,0 % povprečne letne čiste vrednosti sredstev SODPZ. Septembra 2013 je Ministrstvo za finance pripravilo predlog novega zakona o Slovenskem državnem holdingu (ZSDH-1). Novela zakona je bila sprejeta na seji Državnega zbora Republike Slovenije, dne 28. 3. 2014, zato bo zakon predvidoma začel veljati aprila 2014. Po uveljavitvi ZSDH-1 bo tako ponovno prišlo do sprememb na področju upravljanja kapitalskih naložb.

Za dne 30. 4. 2014 je sklicana skupščina družbe Cimos, d. d. Iz sklica skupščine je predvideno, da bo skupščina odločala o povečanju osnovnega kapitala z novimi stvarnimi vložki, pri čemer bi emisijska cena nove navadne imenske delnice lahko znašala 1 evro.