

LET
NO
PORO
ČILO
2014



KAPITALSKA DRUŽBA

Seznam uporabljenih kratic

AZN	Agencija za zavarovalni nadzor
BDP	Bruto domači proizvod
ECB	Evropska centralna banka
EOM	Efektivna obrestna mera
EUR	Evro – denarna valuta Evropske unije
FURS	Finančna uprava Republike Slovenije
IASB	Odbor za mednarodne računovodske standarde (angl. International Accounting Standards Board)
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
MDSZ	Ministrstvo za delo, družino, socialne zadeve in enake možnosti
MORS	Ministrstvo za obrambo Republike Slovenije
MSRP	Mednarodni standardi računovodskega poročanja
OPMSRP	Odbor za pojasnjevanje mednarodnih standardov računovodskega poročanja
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)
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, 50/2014)
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, 25/2014 – ZSDH-1, 38/2014, 84/2014, 95/2014, 95/2014 – ZUJF-C, 14/2015)
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, 44/2014, 85/2014 – ZUJF-B, 95/2014 – ZIUPTDSV-A, 97/2014 – ZMEPIZ-1A, 95/2014 – ZIPRS1415-C, 95/2014 – ZUPPJS15, 95/2014 – ZUJF-C)
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 poslovnih oseb v gospodarskih družbah v večinski lasti Republike Slovenije in samoupravnih lokalnih skupnosti (Uradni list RS, št. 21/2010, 8/2011, 23/2014 – ZDIJZ-C)
ZPZRTH	Zakon o postopnem zapiranju Rudnika Trbovlje-Hrastnik in razvojnem prestrukturiranju regije (Uradni list RS, št. 61/2000, 42/2003, 71/2004, 43/2010, 49/2010 – popr., 40/2012 – ZUJF, 25/2014, 46/2014)
ZSDH	Zakon o Slovenskem državnem holdingu (Uradni list RS, št. 105/2012, 39/2013, 101/2013 – ZIPRS1415, 25/2014 – ZSDH-1)
ZSDH-1	Zakon o Slovenskem državnem holdingu (Uradni list RS, št. 25/2014)
ZUJIK-E	Zakon o uresničevanju javnega interesa za kulturo (Uradni list RS, št. 96/2002, 123/2006 – ZFO-1, 7/2007 – odl. US, 53/2007, 65/2007 – odl. US, 56/2008, 4/2010, 20/2011, 100/2011 – odl. US, 111/2013)
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 – ZVZZ-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, 66/2014, 92/2014)

Kazalo tabel

16	Tabela 1: Število zaposlenih po organizacijskih enotah na dan 31. 12. 2014 in na dan 31. 12. 2013
20	Tabela 2: Sestava naložb Kapitalske družbe, d. d., na dan 31. 12. 2014 glede na način upravljanja
20	Tabela 3: Razvrstitev kapitalskih naložb Kapitalske družbe, d. d., na dan 31. 12. 2014 skladno s Strategijo upravljanja premoženja Kapitalske družbe, d. d.
20	Tabela 4: Deset največjih kapitalskih naložb Kapitalske družbe, d. d., po vrednosti na dan 31. 12. 2014 (v %)
21	Tabela 5: Sestava kapitalskih naložb glede na velikost lastniškega deleža na dan 31. 12. 2014
21	Tabela 6: Deset največjih prejemkov od dividend kapitalskih naložb v letih 2014 in 2013
22	Tabela 7: Prejemek od dividend na podlagi dobljene tožbe glede delitev dobička
23	Tabela 8: Udeležba na skupščinah gospodarskih družb
23	Tabela 9: Sestava portfeljskih lastniških finančnih naložb na dan 31. 12. 2014
24	Tabela 10: Sestava dolžniških finančnih naložb na dan 31. 12. 2014
24	Tabela 11: Sestava naložb denarnega trga na dan 31. 12. 2014
25	Tabela 12: Prihodki Kapitalske družbe, d. d., od upravljanja SODPZ v letu 2014
26	Tabela 13: Sestava naložb SODPZ na dan 31. 12. 2014
26	Tabela 14: Sestava naložb KS SODPZ na dan 31. 12. 2014
32	Tabela 15: Vplačila Kapitalske družbe, d. d., v blagajno ZPIZ
57	Tabela 16: Število zaposlenih in povprečno število zaposlenih po stopnji izobrazbe v letu 2014
61	Tabela 17: Učinek prehoda na MSRP – izkaz finančnega položaja na 1. 1. 2013 po MSRP in 31. 12. 2012 po SRS
89	Tabela 18: Pregled gibanja neopredmetenih sredstev in dolgoročnih aktivnih časovnih razmejitev v letu 2014
89	Tabela 19: Pregled gibanja neopredmetenih sredstev in dolgoročnih aktivnih časovnih razmejitev v letu 2013
90	Tabela 20: Pregled gibanja opredmetenih osnovnih sredstev v letu 2014
90	Tabela 21: Pregled gibanja opredmetenih osnovnih sredstev v letu 2013
91	Tabela 22: Pregled gibanja naložbenih nepremičnin v letu 2014
91	Tabela 23: Pregled gibanja naložbenih nepremičnin v letu 2013
92	Tabela 24: Prihodki od najemnin naložbenih nepremičnin in stroški, povezani z naložbenimi nepremičninami
99	Tabela 25: Efektivne obrestne mere po skupinah naložb
99	Tabela 26: Donosnosti po skupinah naložb
104	Tabela 27: Izpostavljenost finančnih sredstev kreditnemu tveganju brez upoštevanja morebitnih zavarovanj na dan 31. 12. 2014
104	Tabela 28: Izpostavljenost finančnih sredstev kreditnemu tveganju brez upoštevanja morebitnih zavarovanj na dan 31. 12. 2013
104	Tabela 29: Geografska koncentracija kreditne izpostavljenosti finančnih sredstev
105	Tabela 30: Panožna koncentracija finančnih sredstev
105	Tabela 31: Valutna sestava finančnih sredstev
105	Tabela 32: Valutno tveganje finančnih sredstev na dan 31. 12. 2014
106	Tabela 33: Valutno tveganje finančnih sredstev na dan 31. 12. 2013
106	Tabela 34: Analiza občutljivosti naložb glede na gibanje tržnih obrestnih mer na dan 31. 12. 2014 – sprememba obrestnih mer za 50 bazičnih točk
106	Tabela 35: Analiza občutljivosti naložb glede na gibanje tržnih obrestnih mer na dan 31. 12. 2013 – sprememba obrestnih mer za 50 bazičnih točk
107	Tabela 36: Tržno tveganje portfelja lastniških vrednostnih papirjev na dan 31. 12. 2014
107	Tabela 37: Tržno tveganje portfelja lastniških vrednostnih papirjev na dan 31. 12. 2013
107	Tabela 38: Prikaz finančnih instrumentov glede na tržnost
108	Tabela 39: Pričakovani dejanski nediskontirani denarni tokovi na dan 31. 12. 2014
108	Tabela 40: Pričakovani dejanski nediskontirani denarni tokovi na dan 31. 12. 2013
109	Tabela 41: Prejemki v letu 2014 po vrsti prejemnikov
110	Tabela 42: Prejemki članov uprave v letu 2014
110	Tabela 43: Prejemki članov nadzornega sveta v letu 2014

Kazalo slik

17	Slika 1: Organizacijska struktura Kapitalske družbe, d. d.
18	Slika 2: Gibanje mesečne in letne stopnje rasti cen življenjskih potrebščin v letu 2014
18	Slika 3: Gibanje medletnih realnih stopenj rasti BDP po četrletjih v letu 2014
19	Slika 4: Gibanje donosnosti do dospelja desetletne nemške državne obveznice in šestmesečnega EURIBOR-ja v letu 2014
19	Slika 5: Gibanje tečaja ameriškega dolarja glede na evro v letu 2014 (\$/€)
19	Slika 6: Gibanje slovenskega borznega indeksa SBI TOP in nekaterih tujih borznih indeksov v letu 2014 v evrih (indeks: 1. 1. 2014 = 100)
19	Slika 7: Gibanje indeksa državnih obveznic IBOXX EUR Sovereigns TR index in indeksa podjetniških obveznic IBOXX EUR Corporates TR index v letu 2014 (indeks: 1. 1. 2014 = 100)
20	Slika 8: Gibanje cen surove nafte WTI in severnomorske nafte Brent v letu 2014 (v ameriških dolarjih za 159-litrski sod)
77	Slika 9: Valutna sestava portfelja finančnih naložb Kapitalske družbe, d. d., na dan 31. 12. 2014

Kazalo vsebine

4	1	Poudarki letnega poročila	
6	2	Predstavitev Kapitalske družbe, d. d.	
6	2.1	Splošni podatki	
6	2.1.1	Podjetje	
6	2.1.2	Lastniška sestava in podatki o kapitalu	
6	2.1.3	Dejavnosti družbe	
6	2.1.4	Organi družbe	
8	3	Nagovor uprave	
10	4	Poročilo nadzornega sveta Kapitalske družbe, d. d.	
16	5	Organizacija Kapitalske družbe, d. d.	
16	5.1	Poročanje o zaposlenih	
18	6	Poslovanje Kapitalske družbe, d. d.	
18	6.1	Makroekonomski okvir poslovanja	
18	6.1.1	Inflacija	
18	6.1.2	Bruto domači proizvod	
18	6.1.3	Zaposlenost in plače	
19	6.1.4	Trg denarja	
19	6.1.5	Trg kapitala	
20	6.1.6	Cena nafte	
20	6.2	Upravljanje naložb	
20	6.2.1	Upravljanje kapitalskih naložb	
23	6.2.2	Upravljanje portfeljskih naložb	
24	6.3	Nakazila Zavodu za pokojninsko in invalidsko zavarovanje	
24	6.4	Naložbene nepremičnine	
25	6.5	Upravljanje tveganj	
25	6.6	Upravljanje pokojninskih skladov	
25	6.6.1	Sklad obveznega dodatnega pokojninskega zavarovanja Republike Slovenije	
26	6.6.2	Kritni sklad Sklada obveznega dodatnega pokojninskega zavarovanja Republike Slovenije	
26	6.6.3	Dejavnosti pri izvajanju ZPIZ-2 v letu 2014	
28	6.7	Informatika	
29	6.8	Pomembnejši poslovni dogodki po koncu leta 2014	
30	7	Pričakovani razvoj Kapitalske družbe, d. d., v letu 2015	
32	8	Družbena odgovornost	
32	8.1	Odgovornost do širše družbene skupnosti	
32	8.2	Odgovornost do zaposlenih	
32	8.2.1	Skrb za izobraževanje zaposlenih	
33	8.2.2	Skrb za varno in zdravo delovno okolje	
33	8.3	Odgovornost do okolja	
35	9	Poročilo o razmerjih z odvisnimi družbami	
35	9.1	Poročilo o razmerjih z Modro zavarovalnico, d. d.	
35	9.2	Poročilo o razmerjih s PDP, d. d.	
36	10	Kazalniki	
38	11	Izjava o upravljanju	
42	12	Izjava o odgovornosti posloводства	
44	13	Revizorjevo poročilo	
46	14	Računovodski izkazi za leto 2014	
46	14.1	Izkaz poslovnega izida od 1. 1. 2014 do 31. 12. 2014	
48	14.2	Izkaz drugega vseobsegajočega donosa od 1. 1. 2014 do 31. 12. 2014	
48	14.3	Izkaz finančnega položaja na dan 31. 12. 2014	
51	14.4	Izkaz denarnih tokov od 1. 1. 2014 do 31. 12. 2014	
52	14.5	Izkaz gibanja kapitala od 1. 1. 2014 do 31. 12. 2014	
53	14.6	Izkaz gibanja kapitala od 1. 1. 2013 do 31. 12. 2013	
53	14.7	Prikaz bilančnega dobička za leto 2014	
54	15	Razkritja in pojasnila	
54	15.1	Splošna razkritja	
57	15.2	Računovodske usmeritve	
80	15.3	Pojasnila in razkritja k računovodskim izkazom	
80	15.3.1	Pojasnila k izkazu poslovnega izida	
89	15.3.2	Pojasnila k izkazu finančnega položaja	
103	15.3.3	Upravljanje tveganj finančnih sredstev	
109	15.4	Druge razkritja	

POUDARKI LETNEGA POROČILA

Prihodki iz poslovanja so v letu 2014 dosegli 9,1 milijona evrov.

Finančni prihodki so v letu 2014 dosegli 45,9 milijona evrov.

Čisti dobiček poslovnega leta 2014 je znašal 46,7 milijona evrov.

Vrednost sredstev družbe je konec leta 2014 dosegla 932,7 milijona evrov.

Vrednost sredstev sklada v upravljanju SODPZ je konec leta 2014 dosegla 626,4 milijona evrov.

Vrednost sredstev sklada v upravljanju KS SODPZ je konec leta 2014 dosegla 1,1 milijona evrov.

V pokojninskem skladu SODPZ je konec leta 2014 varčevalo 45.444 zavarovancev.

Kapitalska družba, d. d., je v blagajno ZPIZ vplačala skupaj že 645,3 milijona evrov, skladno z ZSDH-1 v letu 2014 sredstev v ZPIZ ni nakazala.

Število zaposlenih konec leta 2014 je bilo 56.



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. 2014 je edini delničar Kapitalske družbe, d. d., Republika Slovenija.

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.

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) in Kritnega sklada Sklada obveznega dodatnega pokojninskega zavarovanja (KS 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
- 64.200 Dejavnost holdingov
- 64.300 Dejavnost skrbniških in drugih skladov ter podobnih finančnih subjektov
- 64.990 Drugje 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 revizijskih dejavnosti)
- 70.100 Dejavnost uprav podjetij
- 70.220 Drugo podjetniško in poslovno svetovanje
- 73.200 Raziskovanje trga in javnega mnenja
- 85.590 Drugje nerazvrščeno izobraževanje, izpopolnjevanje in usposabljanje
- 85.600 Pomožne dejavnosti za izobraževanje

2.1.4 Organi družbe

Uprava

Kapitalsko družbo, d. d. je v letu 2014 vodila uprava v sestavi:

- Bachtar Djalil, predsednik uprave, in
- mag. Anja Stojin Štampar, članica uprave.

Predsednika uprave 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. Članico Kapitalske družbe, d. d., pa je skladno s spremenjenim statutom družbe na podlagi javnega razpisa, imenoval nadzorni svet. Od članov uprave je en član imenovan za predsednika uprave. Mandat članov uprave traja štiri leta in so lahko ponovno imenovani. Uprava ali njen posamezni član je lahko predčasno odpoklican le zaradi razlogov iz drugega odstavka 268. člena Zakona o gospodarskih družbah (ZGD-1). Kršitev statuta Kapitalske družbe, d. d., ki ima naravo hujše kršitve obveznosti, je lahko krivdni razlog za odpoklic.

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

Nadzorni svet

Nadzorni svet Kapitalske družbe, d. d., je v letu 2014 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 šestim odstavkom 51. člena ZSDH-1 je nadzorni svet družbe šestčlanski. Trije člani nadzornega sveta se imenujejo na predlog SDH¹, 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 pred-

stavnikov 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.

Skupščina

Pravice edinega delničarja izvaja Vlada Republike Slovenije.²

¹ Sedanji člani nadzornega sveta so bili v skladu s prej veljavnim ZSDH sicer imenovani na predlog Slovenske odškodninske družbe, d. d.

² Do uveljavitve ZSDH-1 je naloge skupščine izvajala Slovenska odškodninska družba, d. d.

Poslovno leto 2014 so zaznamovale zahtevne gospodarske razmere, ki so se v prvi polovici leta še stopnjevale s politično nestabilnostjo. Gospodarske razmere so se v drugi polovici leta začele umirjati in po daljšem obdobju se je začelo gospodarsko okrevanje. Kapitalska družba, d. d., je v ostrih pogojih gospodarjenja nadaljevala uspešno poslovanje, usmerjeno v doseganje trajnostno vzdržnih in dolgoročno naravnanih ciljev. Poslanstvo Kapitalske družbe, d. d., je zagotavljanje dodatnih virov financiranja javnega pokojninskega sistema in izvajanje obveznega dodatnega pokojninskega zavarovanja, ki omogoča dodatne pokojnine zaposlenim na težkih delovnih mestih. Kljub številnim izzivom, pogojenim zlasti z neugodnimi vplivi zunanjega okolja, je Kapitalska družba, d. d., oba cilja v letu 2014 uspešno dosegla. Poleg dobrega poslovnega rezultata se je uspešno pozicionirala kot temeljni in sestavni del celostnega pokojninskega sistema v naši državi.

Skladno z uravnoteženo in stroškovno efektivno politiko gospodarjenja je Kapitalska družba, d. d., tudi v letu 2014 dosegla pozitiven rezultat iz poslovanja, in sicer v višini 3,5 milijona evrov. Z učinkovitim upravljanjem družb in finančnih naložb smo prigospodarili 37,4 milijona evrov dobička iz rednega delovanja in dosegli čisti poslovni izid v višini 46,7 milijona evrov. Ker v letu 2014 ni bilo izvedeno usklajevanje pokojnin, Kapitalska družba, d. d., v tem letu ni izvedla nakazila Zavodu za pokojninsko in invalidsko zavarovanje.

Z odličnimi rezultati se lahko pohvalimo tudi na področju obveznega dodatnega zavarovanja. V Skladu obveznega dodatnega pokojninskega zavarovanja, ki je drugi največji pokojninski sklad v Sloveniji, je zavarovanih

prek 45.000 zavarovancev. Sklad obveznega dodatnega pokojninskega zavarovanja ostaja še naprej najhitreje rastoči pokojninski sklad v Sloveniji. Pokojninski prihranki zavarovancev sklada so že presegli 624,5 milijona evrov. Kapitalska družba, d. d., je z upravljanjem teh sredstev v letu 2014 dosegla 8,16-odstotno donosnost. S tem nadaljuje tradicijo dolgoročno najuspešnejše upravljalke pokojninskih skladov v Sloveniji, ki se v zadnjih treh oziroma petih letih uvršča na prvo mesto po doseženi donosnosti. S triletno donosnostjo v višini 20,82 % in s petletno donosnostjo v višini 26,39 % se je Kapitalska družba, d. d., dokazala kot zelo uspešna upravljalca pokojninskih prihrankov.

V letu 2014 smo v Skladu obveznega dodatnega pokojninskega zavarovanja nadaljevali izplačevanje poklicnih pokojnin. Kljub neoptimalnim zakonskim rešitvam smo v sodelovanju z Zavodom za pokojninsko in invalidsko zavarovanje, ki ugotavlja pogoje za upokožitev v javnem sistemu, opredelili izpolnjevanje pogojev za 44 novih poklicnih upokožencev. Skupna višina poklicnih pokojnin, ki jih izplačuje Kapitalska družba, d. d., je v letu 2014 presegla 300 tisoč evrov.

Zavedamo se odgovornosti, ki jo imamo do zavarovancev, njihovih delodajalcev in poklicnih upokožencev. Zato odgovorno upravljamo sredstva sklada in kljub pomanjkljivim zakonskim določbam prijazno in učinkovito rešujemo zahteve za poklicne pokojnine. Pri tem sodelujemo z delodajalci in ustreznimi zunanjimi ustanovami. V prizadevanjih za optimizacijo postopkov si prizadevamo za optimiranje predpisov, ki urejajo to področje. Pri izvajanju obveznega dodatnega zavarovanja nas vodi zavedanje, da s tem zavarovanjem odločilno prispevamo k varnosti



mag. Anja Strojín Štampar, MBA
članica uprave

in kakovosti življenja sedanjih in prihodnjih poklicnih upokojencev.

Po vsebini svojih dejavnosti in glede na poslovne cilje Kapital-ska družba, d. d., že od ustanovitve deluje kot demografski rezervni sklad. Zakon o pokojninskem in invalidskem zavarovanju in posledično Zakon o Sloven-skem državnem holdingu pa določata, da se mora Kapital-ska družba, d. d., v letu 2015 tudi formalno preoblikovati v demografski rezervni sklad. Značilnosti demografskega rezervnega sklada in način preoblikovanja bodo določeni s posebnim zakonom, ki ob izdelavi tega poslovnega poročila še ni pripravljen. Kljub temu smo se v Kapital-ski družbi, d. d., že v letu 2014 začeli pripravljati na spre-membe. Pripravili smo poglobljeno študijo, ki vsebuje primerjalno analizo tovrstnih skladov po svetu in vključuje primere dobrih praks. Predloge rešitev smo podkrepili z dvema zunanjima raziskavama, v katerih so bile ugo-tovljene dolgoročne potrebe slovenskega pokojnin-skega sistema in izdelane ocene finančnega potenciala demografskega rezervnega sklada. S preoblikovanjem v demografski rezervni sklad bo Kapital-ska družba, d. d., prispevala k dolgoročni vzdržnosti slovenskega pokojnin-skega sistema in trajnostno naravnemu razvoju celotne slovenske družbe.

Kapital-ska družba, d. d., je v letu 2014 upravičila zaupanje lastnika, zavarovancev sklada obveznega dodatnega zavarovanja, poklicnih upokojencev in zaposlenih. Kljub izzivom zahtevnih gospodarskih razmer smo s ciljno usmerjenim razvojem družbe, kreativnostjo in veliko mero inovativnosti uspešno gospodarili in upravičili pričako-vanja deležnikov. Z velikimi uspehi na področju obveznega dodatnega pokojninskega zavarovanja in z doseženimi



Bachtiar Djalil
predsednik uprave

poslovnimi rezultati predstavlja Kapital-ska družba, d. d., razvojno, organizacijsko in strokovno sidrišče pokojninskih rešitev za prihodnost.


mag. **Anja Strojín Štampar**, mba
članica uprave


Bachtiar Djalil
predsednik uprave

POROČILO NADZORNEGA SVETA KAPITALSKE DRUŽBE, D. D.

POROČILO NADZORNEGA SVETA KAPITALSKE DRUŽBE, D. D., ZA LETO 2014

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 2014 je nadzorni svet Kapitalske družbe, d. d., deloval v naslednji sestavi: Samo Lozej (predsednik), Aldo Ternovec (namestnik predsednika), Aleksander Mervar, Stanislav Seničar, Ana Bilbija in mag. Ladislav Rožič.

V poslovnem letu 2014 se je nadzorni svet sestal na 13 sejah, pri čemer je bilo izvedenih 9 rednih zasedanj in 4 seje, ki so bile izvedene korespondenčno.

Spremljanje poslovanja Kapitalske družbe, d. d., je v letu 2014 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 – KS SODPZ, ki ju upravlja Kapitalska družba, d. d.

Nadzorni svet je na svoji 72. seji, 12. 5. 2014, potrdil Letno poročilo Kapitalske družbe, d. d., za poslovno leto 2013, sprejel Poročilo o preveritvi Letnega poročila družbe za leto 2013 ter se seznanil z revidiranim Letnim poročilom Sklada obveznega dodatnega pokojninskega zavarovanja za leto 2013 in revidiranim Letnim poročilom Kritnega sklada SODPZ za leto 2013 in poročilom aktuarja. Na svoji 75. seji, 13. 6. 2014, je nadzorni svet potrdil Konsolidirano letno poročilo Skupine Kapitalska družba za poslovno leto 2013 in sprejel Poročilo o preveritvi Konsolidiranega letnega poročila Skupine Kapitalska družba za leto 2013 ter podal predlog skupščini za imenovanje revizorja družbe.

Nadzorni svet se je tekoče seznanjal tudi s poslovanjem odvisnih družb, to je Modre zavarovalnice, d. d., in PDP, Posebne družbe za podjetniško svetovanje, d. d. Posebna pozornost je bila posvečena upravljavskim dejavnostim družbe, pri čemer so bile posamične naložbe podrobno predstavljene in obravnavane na sejah nadzornega sveta. 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, ko je vrednost posameznega posla presegla vrednosti, določene s sklepom nadzornega sveta.

Nadzorni svet je na 80. seji, 17. 12. 2014, podal soglasje k Poslovno-finančnemu načrtu Kapitalske družbe, d. d., za poslovno leto 2015.

V letu 2014 je nadzorni svet na 74. seji, 27. 5. 2014, imenoval mag. Anjo Strojín Štampar za članico uprave za štiriletni mandat, na 79. seji, 19. 11. 2014, pa Bachtiarja Djalila za predsednika uprave, prav tako za štiriletni mandat. Oba člana uprave sta bila izbrana na podlagi javnega razpisa, za pregled prijav, opravljanje

ustreznih razgovorov in oblikovanja predloga nadzornemu svetu pa je bila pred objavo vsakega od razpisov imenovana kadrovska komisija nadzornega sveta.

Nadzorni svet je za potrebe oblikovanja predloga skupščini za imenovanje treh novih članov nadzornega sveta (zaradi izteka mandata dosedanjim trem članom), predstavnikov deležnikov, na podlagi opravljenega postopka predlaganja kandidatov po določilih 51. člena ZSDH-1 in 19. člena statuta, oblikoval predlog skupščini za imenovanje dveh članov nadzornega sveta, ki se imenujeta na predlog zveze oziroma organizacije upokojencev na ravni države, in enega člana, ki se imenuje na predlog sindikalne zveze oziroma konfederacije, reprezentativne za območje države.

Nadzorni svet je izvedel postopek samoocenjevanja svojega dela za potrebe vrednotenja učinkovitosti svojega dela. Pri vrednotenju svoje učinkovitosti se je nadzorni svet oprl na matriko za samoocenjevanje, ki je objavljena v Priročniku za vrednotenje učinkovitosti nadzornih svetov, ki ga je sprejelo Združenje nadzornikov Slovenije.

Kot posvetovalno telo nadzornega sveta je v letu 2014 delovala tudi akreditacijska komisija nadzornega sveta. Njena naloga je bila nuditi 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.

Delo revizijske komisije nadzornega sveta

Revizijska komisija nadzornega sveta Kapitalske družbe, d. d., je v letu 2014 delovala v sestavi: mag. Ladislav Rožič (predsednik), Ana Bilbija, Aleksander Mervar in Mojca Verbič (zunanja članica). V letu 2014 se je revizijska komisija sestala na devetih sejah, od katerih je bila ena izvedena korespondenčno. 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 predstavljala stalno operativno telo nadzornega sveta ter za potrebe odločanja nadzornega sveta podrobneje spremljala poslovanje družbe in delo uprave med poslovnim letom. Poleg zakonsko opredeljenih nalog je revizijska komisija pregledovala tudi medletna poročila o poslovanju Kapitalske družbe, d. d., njenih dveh odvisnih družb in pokojninskih skladov v upravljanju Kapitalske družbe, d. d., SODPZ in KS SODPZ. Spremljala je tudi delo Službe za notranjo revizijo. Izvedeno je bilo tudi samoocenjevanje revizijske komisije, o katerem je bilo podano poročilo na seji nadzornega sveta. 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 ter nadziranja poslovanja in vodenja Kapitalske 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 2014 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 2014 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 2014, 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 2014

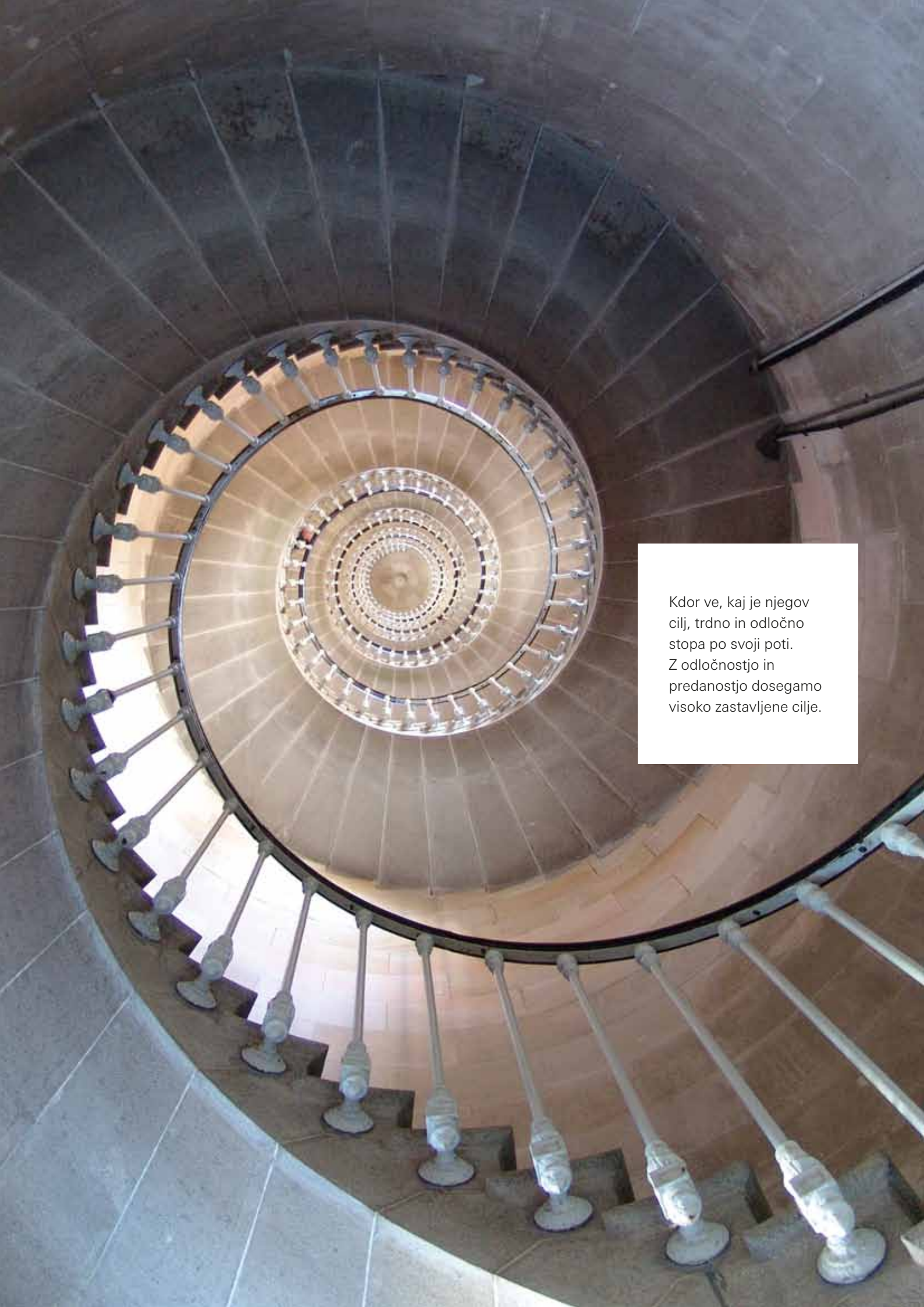
Na podlagi določil 282. člena ZGD-1 nadzorni svet potrjuje letno poročilo Kapitalske družbe pokojninskega in invalidskega zavarovanja, d. d., za leto 2014.

d) Predlog skupščini o podelitvi razrešnice upravi in nadzornemu svetu

Ob upoštevanju navedenega pod a), b) in c) v tem poročilu nadzorni svet skupščini Kapitalske družbe, d. d., predlaga, da skladno z določilom 294. člena ZGD-1 sprejme sklepa, s katerima se upravi in nadzornemu svetu Kapitalske družbe, d. d., podelita razrešnici za delo v poslovnem letu 2014.

Samo Lozej
predsednik nadzornega sveta

V Ljubljani, 26. 5. 2015



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



POSLOVNO POROČILO

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, Sklada obveznega dodatnega pokojninskega zavarovanja in Kritnega sklada 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.

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.

5.1 Poročanje o zaposlenih

Na dan 31. 12. 2014 je bilo 56 zaposlenih delavcev za nedoločen čas. V letu 2014 ni bilo odsotnih delavk zaradi koriščenja porodniškega dopusta ter dopusta za nego in varstvo otroka.

V letu 2014 je dvema delavcema prenehalo delovno razmerje zaradi redne odpovedi delovnega razmerja. Eni delavki je delovno razmerje prenehalo zaradi izredne odpovedi s strani delodajalca, ena delavka pa ima suspenz pogodbe od 1. 5. 2014 do 30.4. 2015. Sklenjena je bila ena nova pogodba o zaposlitvi za nedoločen čas.

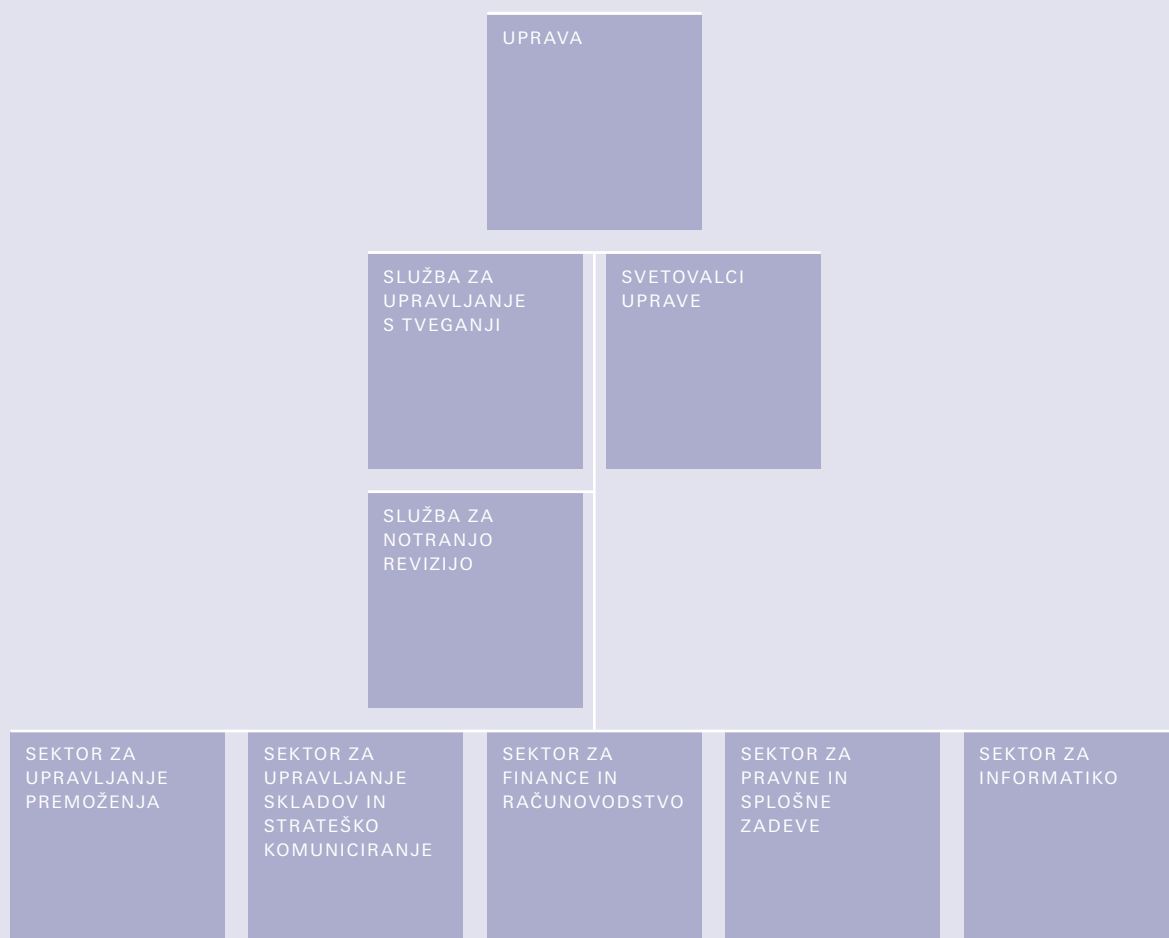
V nadaljevanju sledi pregled števila zaposlenih po organizacijskih enotah.

Tabela 1: Število zaposlenih po organizacijskih enotah na dan 31. 12. 2014 in na dan 31. 12. 2013

Organizacijska enota	31. 12. 2014	31. 12. 2013
Uprava	2	2
Svetovalci uprave	2	2
Sektor za finance in računovodstvo	11	11
Sektor za upravljanje premoženja	9	10
Sektor za upravljanje skladov in strateško komuniciranje	11	11
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	56	57

V Kapitalski družbi, d. d., je na dan 31. 12. 2014 zaposlenih 66,08 % delavcev z dokončano najmanj VII. stopnjo izobrazbe, od tega 14,29 % z magisterijem in 1,79 % z doktoratom. Med zaposlenimi je 71,43 % žensk in 28,58 % moških.

Slika 1: Organizacijska struktura
Kapitalske družbe, d. d.



6.1 Makroekonomski okvir poslovanja

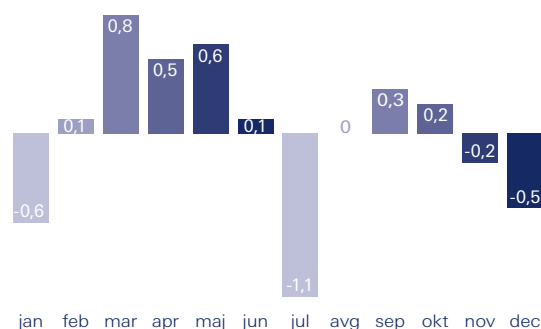
6.1.1 Inflacija

Letna stopnja rasti cen življenjskih potrebščin oziroma inflacije je v letu 2014 znašala 0,2 %. V letu 2013 je bila inflacija višja, in sicer 0,7-odstotna.

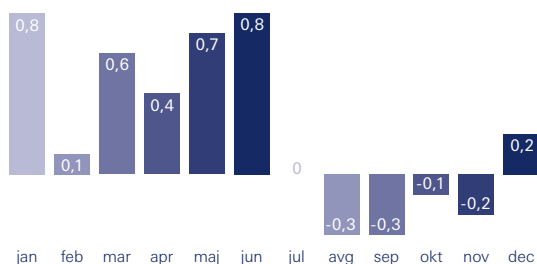
V letu 2014 so se cene najbolj povišale v naslednjih skupinah: alkoholne pijače in tobak (za 4,0 %) ter gostinske in nastanitvene storitve (za 0,8 %). Pri drugih skupinah so se cene v letu 2014 znižale: stanovanje (za 1,3 %), hrana in brezalkoholne pijače (za 1,2 %) ter zdravje (za 0,3 %).

Slika 2: Gibanje mesečne in letne stopnje rasti cen življenjskih potrebščin v letu 2014 (v %)
Vir: Statistični urad Republike Slovenije

Mesečna stopnja rasti



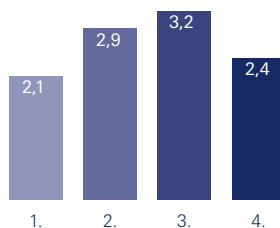
Letna stopnja rasti



6.1.2 Bruto domači proizvod

V četrtem četrtletju leta 2014 se je bruto domači proizvod (BDP) v primerjavi s četrtem četrtletjem leta 2013 realno povečal za 2,4 %. V primerjavi s tretjim četrtletjem leta 2014 se je gospodarska aktivnost, popravljena za vpliv sezone in števila delovnih dni, povečala za 0,3 %. V letu 2014 se je BDP po prvi oceni realno zvišal za 2,6 %.

Slika 3: Gibanje medletnih realnih stopenj rasti BDP po četrtletjih v letu 2014 (v %)
Vir: Statistični urad Republike Slovenije



6.1.3 Zaposlenost in plače

Število aktivnih prebivalcev je decembra 2014 po podatkih Statističnega urada Republike Slovenije znašalo 919 tisoč. Delovno aktivnih je bilo 799 tisoč, kar je 1,1 % več kot konec decembra 2013. Število registriranih brezposelnih oseb je konec decembra 2014 znašalo 119 tisoč in je bilo za 3,7 % manjše od števila registriranih brezposelnih oseb pred letom dni. Stopnja registrirane brezposelnosti je v decembru leta 2014 znašala 13,0 %, medtem ko je v zadnjem četrtletju leta 2013 ta stopnja znašala 13,5 %.

Povprečna mesečna neto plača v letu 2014 je znašala 1.005,41 evra in se je glede na leto 2013 realno zvišala za 0,8 %. Povprečna mesečna neto plača za december 2014 je znašala 1.018,67 evra.

Povprečna mesečna bruto plača v letu 2014 je znašala 1.540,25 evra in se je v primerjavi z letom prej realno zvišala za 1,2 %.

6.1.4 Trg denarja

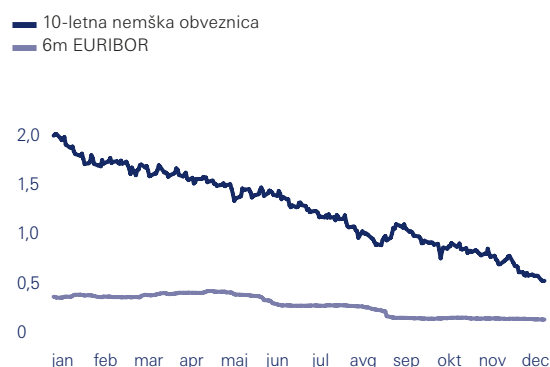
Obrestne mere

Referenčna medbančna obrestna mera na evrskem območju, šestmesečni EURIBOR, je bila v letu 2014 stabilna ter se je gibala med 0,171 % in 0,444 %. Ključna obrestna mera Evropske centralne banke (ECB), ki je v preteklosti pomembno vplivala na gibanje medbančnih obrestnih mer, v letu 2014 ni imela vpliva na EURIBOR. ECB je v letu 2014 dvakrat znižala referenčno obrestno mero, in sicer z 0,25 % na 0,05 %, vendar to na gibanje medbančnih obrestnih mer ni imelo vpliva.

Donosnost do dospelja desetletne nemške državne obveznice je v letu 2014 izgubila 1,388 odstotne točke in gibanje končala pri vrednosti 0,541 %. Najnižjo raven je dosegla na koncu decembra, in sicer 0,540 %.

Slika 4: Gibanje donosnosti do dospelja desetletne nemške državne obveznice in šestmesečnega EURIBOR-ja v letu 2014 (v %)

Vir: Bloomberg



Devizni tečaj

Vrednost ameriškega dolarja se je v primerjavi z evrom v obdobju od januarja do decembra 2014 znižala za približno 12,1 %. Konec leta je tečaj znašal 1,2098 ameriškega dolarja za en evro. Povprečni letni tečaj je leta 2014 znašal 1,3285 ameriškega dolarja za evro.

Slika 5: Gibanje tečaja ameriškega dolarja glede na evro v letu 2014 (\$/€)

Vir: Bloomberg



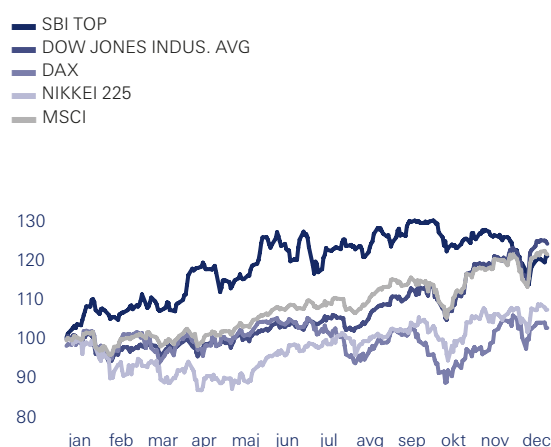
6.1.5 Trg kapitala

Trg lastniškega kapitala

V letu 2014 so se vrednosti delniških indeksov, merjeno v evrih, zvišale. Tako je ameriški borzni indeks Dow Jones leto končal z 22,5-odstotno rastjo. Sledili so indeks MSCI z 20-odstotno rastjo, slovenski borzni indeks SIB TOP z 19,6-odstotno rastjo in japonski borzni indeks Nikkei 225 s 7-odstotno rastjo, merjeno v evrih. Najnižjo rast je dosegel nemški borzni indeks DAX, ki je, merjeno v evrih, pridobil 2,7 %.

Slika 6: Gibanje slovenskega borznega indeksa SBI TOP in nekaterih tujih borznih indeksov v letu 2014 v evrih (indeks: 1. 1. 2014 = 100)

Vir: Bloomberg

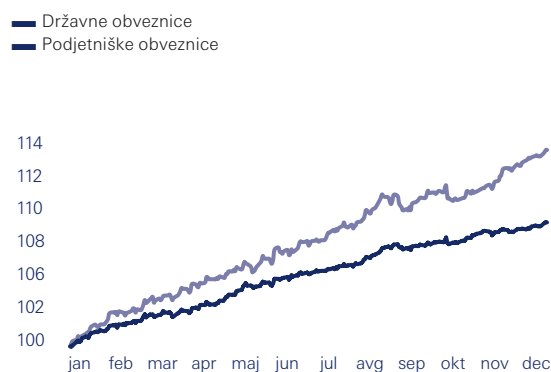


Trg dolžniškega kapitala

Podjetniške in tudi državne obveznice so v letu 2014 dosegale pozitivno donosnost. Indeks podjetniških obveznic (IBOXX EUR Corporates TR index) je pridobil 8,24 % in indeks državnih obveznic (IBOXX EUR Sovereigns TR index) 13,05 %.

Slika 7: Gibanje indeksa državnih obveznic IBOXX EUR Sovereigns TR index in indeksa podjetniških obveznic IBOXX EUR Corporates TR index v letu 2014 (indeks: 1. 1. 2014 = 100)

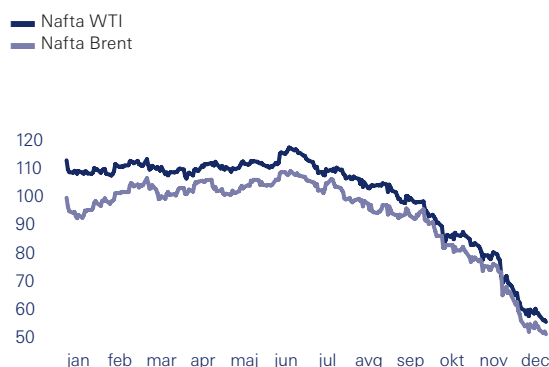
Vir: Bloomberg



6.1.6 Cena nafte

Cena surove nafte WTI (West Texas Intermediate) se je v letu 2014 znižala z začetnih 98,42 na 53,27 ameriškega dolarja za (159-litrski) sod ob koncu leta. Povprečna cena nafte WTI je v letu 2014 znašala 92,89 ameriškega dolarja, kar je manj od povprečne cene v letu 2013, ki je znašala 98,02 ameriškega dolarja. Zanimivo je odstopanje severnomorske nafte Brent, ki je dosegala višje vrednosti od nafte WTI. Povprečna cena nafte Brent je bila v letu 2014 za 7,0 % višja od nafte WTI in je znašala 99,38 ameriškega dolarja.

Slika 8: Gibanje cen surove nafte WTI in severnomorske nafte Brent v letu 2014 (v ameriških dolarjih za 159-litrski sod)
Vir: Bloomberg



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. 2014 glede na način upravljanja (v 000 EUR)

Vrsta naložbe	Vrednost	Delež
Kapitalske naložbe	560.332	61,7 %
Portfeljske naložbe	347.277	38,3 %
Portfeljske lastniške naložbe	140.603	15,5 %
Portfeljske dolžniške naložbe	110.821	12,2 %
Denarni trg	95.853	10,6 %
Skupaj finančne naložbe	907.609	100,0 %

6.2.1 Upravljanje kapitalskih naložb

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 2014 znašalo 51. Od tega je imela Kapitalska družba, d. d., 42 t. i. aktivnih naložb, in sicer 37 naložb v delniške družbe in 5 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. 2014 je znašala 560.332 tisoč evrov in se je v primerjavi s predhodnim letom povečala za 32.570 tisoč evrov.

Tabela 3: Razvrstitev kapitalskih naložb Kapitalske družbe, d. d., na dan 31. 12. 2014 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	360.385	64,3 %
Tržne naložbe	15	168.562	30,1 %
Netržne naložbe	25 ³	30.106	5,4 %
Naložbe v stečaju ali likvidaciji	9	1.279	0,2 %
Skupaj kapitalske naložbe	51	560.332	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. 2014 (v %)

Naziv družbe	Delež v osnovnem kapitalu družbe
Krka, d. d.	10,65
Modra zavarovalnica, d. d.	100,00
Telekom Slovenije, d. d.	5,59
Petrol, d. d.	8,27
Gorenje, d. d.	16,37
Luka Koper, d. d.	4,98
Pivovarna Laško, d. d.	7,17
PDP, d. d.	66,04
Terme Čatež, d. d.	23,79
Union Hoteli, d. d.	18,75

3 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.

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 39, med stečajni 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. 2014

Lastniški delež v osnovnem kapitalu družb	Aktivne naložbe	Naložbe v stečaju ali likvidaciji
Do vključno 9,99 %	25	3
Od 10,00 % do vključno 19,99 %	10	1
Od 20,00 % do vključno 49,99 % (pridružena družba)	5	4
Od 50,00 % do vključno 100,00 % (odvisna družba)	2	1
Skupno število naložb	42	9

Prodaje gospodarskih družb

Zaradi zagotavljanja preglednosti postopkov prodaje in enakopravnega obravnavanja ponudnikov so prodaje kapitalskih naložb potekale prek javnih objav vabil k dajanju ponudb. V letu 2014 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 2014 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 2014 je Kapitalska družba, d. d., prejela 7 ponudb za odkup delnic in deležev 6 različnih kapitalskih naložb v svoji lasti, ki pa zaradi prenizke ponujene cene delnic za Kapitalsko družbo, d. d., v večini primerov niso bile sprejemljive.

V letu 2014 je Kapitalska družba, d. d., v celoti odsvojila 3 kapitalске naložbe v skupni vrednosti 17.629 tisoč evrov. V dveh primerih, ko je šlo za prodajo manjšinskih lastniških deležev, je bila prodaja izvedena na podlagi ponudb na javno vabilo k dajanju ponudb in naknadno izvedenih neposrednih pogajanj s potencialnimi kupci. V enem primeru je bila naložba prodana v postopku skupne prodaje delničarjev, ki so imeli v lasti večinski lastniški delež. Prodajni postopek je ob pomoči finančnih svetovalcev vodil Slovenski državni holding, d. d.

Nakupi gospodarskih družb

Tudi v letu 2014 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 2014 ni sodelovala v dokapitalizacijah družb in 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.

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

Na podlagi odločb Banke Slovenije z dne 16. 12. 2014 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 ene slovenske banke, in sicer Banke Celje, d. d. Kapitalska družba, d. d., je bila pred izbrisom imetnica delnic in imetnica podrejenih obveznic navedene banke. Vrednosti odpisov, ki jih je Kapitalska družba, d. d., realizirala zaradi izbrisa delnic in podrejenih obveznic navedene banke, 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.

Dividende domačih gospodarskih družb

V letu 2014 so se prejemi od dividend zmanjšali. Kapitalska družba, d. d., je v letu 2014 dosegla 18.751 tisoč evrov prejemkov od dividend domačih gospodarskih družb, kar je za 914 tisoč evrov manj kot v letu 2013, ko so te dosegle skupaj 19.665 tisoč evrov. Pri tem je prvih deset kapitalskih naložb po višini izglasovane dividende prispevalo kar 98,5 % vseh dividend kapitalskih naložb v lasti Kapitalske družbe, d. d.

Izplačilo dividend je bilo v letu 2014 izglasovano na skupščinah 21 kapitalskih naložb, kjer ima Kapitalska družba, d. d., lastniški delež. V letu 2013 so bile dividende izglasovane na skupščinah 23 kapitalskih naložb, kjer je imela Kapitalska družba, d. d., lastniški delež.

Tabela 6 prikazuje največje prejeme od dividend kapitalskih naložb Kapitalske družbe, d. d., v letu 2014.

Tabela 6: Deset največjih prejemkov od dividend kapitalskih naložb v letih 2014 in 2013

Izdajatelj	Dividenda na delnico v letu 2014 (v EUR)	Dividenda na delnico v letu 2013 (v EUR)	Dividenda skupaj v letu 2014 (v 000 EUR)	Dividenda skupaj v letu 2013 (v 000 EUR)
Krka, d. d.	2,10	1,61	7.335	5.624
Telekom Slovenije, d. d.	10,00	12,00	3.652	4.382
Aerodrom Ljubljana, d. d.	9,16	0,63	2.561	176
Modra zavarovalnica, d. d.	0,01208	0,02878	1.838	4.380

Izdajatelj	Dividenda na delnico v letu 2014 (v EUR)	Dividenda na delnico v letu 2013 (v EUR)	Dividenda skupaj v letu 2014 (v 000 EUR)	Dividenda skupaj v letu 2013 (v 000 EUR)
Petrol, d. d.	10,10	10,00	1.744	1.726
Loterija Slovenije, d. d.	45,00	109,08	836	2.026
Hoteli Union, d. d.	0,85	1,12	286	377
Luka Koper, d. d.	0,16	0,17	111	118
Terme Olimia bazeni, d. d.	0,22	0,22	55	55
Elektro Maribor, d. d.	0,09	0,09	49	49

V letu 2014 je Kapitalska družba, d. d., od ene družbe iz svojega portfelja prejela tudi dividendo od dobljenega tožbenega zahtevka za delitev bilančnega dobička iz preteklih let.

Tabela 7: Prejemek od dividend na podlagi dobljene tožbe glede delitev dobička (v EUR)

Izdajatelj	Dividenda iz leta	Dividenda na delnico	Dividenda skupaj
Perutnina Ptuj, d. d.	Bilančni dobiček za leto 2010	0,17	97.879

Kodeks upravljanja kapitalskih naložb in izvrševanje lastniških pravic na skupščinah družb

Kapitalska družba, d. d., je v zvezi z upravljanjem svojih kapitalskih naložb v obdobju od 1. 1. 2014 do 31. 12. 2014 smiselno uporabljala Kodeks upravljanja kapitalskih naložb Republike Slovenije, ki ga je 15. 5. 2013 sprejela Slovenska odškodninska družba, d. d. (v nadaljevanju: Kodeks).

Poleg navedenega je pri upravljanju svojih kapitalskih naložb upoštevala tudi Izhodišča za glasovanje predstavnikov Kapitalske družbe, d. d., na skupščinah gospodarskih družb, v katerih je Kapitalska družba, d. d., kapitalsko udeležena v letu 2014 (v nadaljevanju: Izhodišča).

Kapitalska družba, d. d., si kot aktivna udeleženka na slovenskem kapitalnem 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 upravljaljskih 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 Kapitalske 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 upravljaljska upravičenja izvajati in 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 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 manjši lastniški delež, kadar je presodila, da je udeležba na seji skupščine smiselna.

Kapitalska družba, d. d., je bila v letu 2014 v svojem imenu in za račun pokojninskega sklada v upravljanju upravičena do udeležbe na 65 skupščinah delničarjev oziroma družbenikov gospodarskih družb. Predstavniki Kapitalske družbe, d. d., so se udeležili 26 skupščin s pooblastilom za glasovanje. V skladu s 53. členom ZSDH-1 je glasovalne pravice Kapitalske družbe, d. d., na 35 skupščinah v imenu in za račun Kapitalske družbe, d. d., izvrševal Slovenski državni holding, d. d., od tega se je Kapitalska družba, d. d., udeležila 34 skupščin, pri katerih ni izvrševala glasovalnih pravic. Pri 4 skupščinah je bila seja pred zasedanjem preklicana oziroma prestavljena na drug datum zasedanja. 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 upravljalca 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 poslovodnih 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 2014, 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 8: Udeležba na skupščinah gospodarskih družb

Oblika udeležbe	Število skupščin
Udeležba zaposlenih Kapitalske družbe, d. d., s pooblastilom za glasovanje	26
Udeležba s strani SDH, d. d. (pooblastilo za glasovanje SDH, d. d.)	35
- Udeležba zaposlenih Kapitalske družbe, d. d., brez pooblastila za glasovanje	34
Preklicana oz. prestavljena skupščina	4
Skupaj	65

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.

Upravljanje kapitalskih naložb v prihodnje

Konec aprila 2014 je začel veljati nov Zakon o slovenskem državnem holdingu (ZSDH-1, Ur. l. RS, št. 25/2014). Tudi z uveljavitvijo ZSDH-1 je upravljanje naložb Republike Slovenije v imenu Republike Slovenije in za njen račun ostalo v rokah Slovenske odškodninske družbe, d. d., oziroma po preoblikovanju, SDH, d. d. Prišlo pa je do delne spremembe glede letne obveznosti Kapitalske družbe, d. d., za zagotavljanje sredstev ZPIZ, in sicer mora po novem Kapitalska družba, d. d., na podlagi določila tretjega odstavka 52. člena ZSDH-1, vsako leto najpozneje do 29. septembra ZPIZ nakazati 50 milijonov evrov, predvsem za usklajevanje pokojnin, oziroma sorazmerno nižji znesek, če je znesek za usklajevanje pokojnin nižji.

V 79. členu ZSDH-1 je določeno, da se mora Kapitalska družba, d. d., najpozneje do 31. 12. 2015 preoblikovati v

neodvisni avtonomni demografski rezervni sklad, kot ga opredeljuje zakon, ki ureja pokojninsko in invalidsko zavarovanje, o čemer mora biti predhodno sprejet ustrezen zakon. Isti člen tudi določa, da se 10 % kupnine od prodaj kapitalskih naložb v lasti Republike Slovenije nakaže na poseben račun pri Ministrstvu za finance, ta sredstva pa se lahko porabijo izključno za financiranje demografskega rezervnega sklada.

V 82. členu ZSDH-1 je določeno, da mora Kapitalska družba, d. d., izvesti odplačen prenos svojega deleža v družbi PDP, d. d., na SDH, d. d. PDP, d. d., se mora v naslednji fazi tudi pripojiti k SDH, d. d.

SDH, d. d., bo naložbe upravljal skladno s smernicami upravljanja naložb, strategijo upravljanja naložb, kodeksom upravljanja in na podlagi letnega načrta upravljanja naložb. Strategija upravljanja naložb, ki bo vsebovala tudi t. i. klasifikacijo naložb (opredelitev in razvrstitev kapitalskih naložb SDH, d. d., razen kapitalskih portfeljskih naložb, v naložbene segmente, ciljne deleže v kapitalskih naložbah in metode prodaje) pri upravljanju naložb zavezuje tudi Kapitalsko družbo, d. d. Strategija in klasifikacija naložb v letu 2014 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.

6.2.2 Upravljanje portfeljskih naložb

Portfeljske lastniške naložbe

Portfeljske lastniške finančne naložbe zajemajo tuje delnice in investicijske kupone investicijskih skladov domačih in tujih izdajateljev. Vrednost premoženja portfeljskih lastniških finančnih naložb je na dan 31. 12. 2014 znašala 140.603 tisoč evrov.

Tabela 9: Sestava portfeljskih lastniških finančnih naložb na dan 31. 12. 2014 (v 000 EUR)

Vrsta naložbe	Vrednost	Delež v portfelju portfeljskih lastniških naložb
Tuje delnice	9.204	6,5 %
Investicijski skladi	131.399	93,5 %
- domači investicijski skladi	11	0,0 %
- tuji investicijski skladi	131.388	93,5 %
Skupaj portfeljske lastniške naložbe	140.603	100,0 %

Pet največjih naložb v portfelju portfeljsko upravljanih lastniških finančnih naložb je na dan 31. 12. 2014 skupaj imelo 52,2-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), in indeksni sklad, ki predstavlja državne obveznice evro območja (XGLE GY).

Portfeljske dolžniške naložbe

Konec leta 2014 je stanje portfeljskih dolžniških finančnih naložb doseglo 110.821 tisoč evrov. Največji delež med portfeljskimi dolžniškimi finančnimi naložbami so s 84,6 % imele domače obveznice. Naložbe v domače obveznice so znašale 93.767 tisoč evrov, naložbe v tuje obveznice 13.953 tisoč evrov, preostanek pa so predstavljale terjatve za natečene obresti.

Pri investiranju v letu 2014 je Kapitalska družba, d. d., zaradi povečane splošne stopnje tveganja največ pozornosti posvetila predvsem varnosti in ohranjanju vrednosti premoženja.

Tabela 10: Sestava dolžniških finančnih naložb na dan 31. 12. 2014 (v 000 EUR)

Vrsta naložbe	Vrednost	Delež v portfelju portfeljskih dolžniških naložb
Domače obveznice	93.767	84,6 %
- domače državne obveznice	77.276	69,7 %
- domače podjetniške in bančne obveznice	16.491	14,9 %
Tuje obveznice	13.953	12,6 %
- tuje državne obveznice	1.183	1,1 %
- tuje podjetniške in bančne obveznice	12.770	11,5 %
Terjatve za obresti	3.101	2,8 %
Skupaj portfeljske dolžniške naložbe	110.821	100,0 %

Pet največjih naložb v portfelju dolžniških naložb je na dan 31. 12. 2014 skupaj z natečenimi obrestmi predstavljalo 53,4-odstotni delež v portfelju dolžniških naložb. Vseh 5 naložb so predstavljale obveznice Republike Slovenije različnih izdaj (59., 66., 67., 69. in 70. izdaja).

Naložbe denarnega trga

Stanje naložb denarnega trga je konec leta 2014 znašalo 95.853 tisoč evrov. Pretežni del naložb denarnega trga so predstavljala dana posojila (depoziti).

Tabela 11: Sestava naložb denarnega trga na dan 31. 12. 2014 (v 000 EUR)

Vrsta naložbe	Vrednost	Delež v portfelju naložb denarnega trga
Dana posojila (depoziti)	61.400	64,1 %
Denarna sredstva	34.453	35,9 %
- Denar na transakcijskih računih pri bankah in v blagajni	653	0,7 %
- Evrski depoziti na odpoklic	33.800	35,3 %
Skupaj naložbe denarnega trga	95.853	100,0 %

6.3 Nakazila Zavodu za pokojninsko in invalidsko zavarovanje

Kapitalska družba, d. d., je skladno z določili ZSDH v letu 2013 morala v blagajno ZPIZ izvršiti plačilo v vrednosti 50.000 tisoč evrov. ZSDH-1 je posegel v dosedanje ureditev izvrševanja plačila v blagajno ZPIZ. Skladno s tretjim odstavkom 52. člena ZSDH-1 je letna obveznost do ZPIZ odvisna od višine usklajevanja pokojnin, pri čemer je ta višina omejena s 50 milijoni evrov. Skladno z določili ZIPRS1415, ki usklajevanja pokojnin za leto 2014 ni predvidel, Kapitalska družba, d. d., v letu 2014 te svoje obveznosti do ZPIZ ni izvršila. Kapitalska družba, d. d., je v blagajno ZPIZ vplačala skupaj že 645.321 tisoč evrov.

Z 11. členom Zakona o spremembah in dopolnitvah Zakona o izvrševanju proračunov Republike Slovenije za leti 2014 in 2015 (ZIPRS1415-C, Ur. l. RS, št. 95/2014) je bilo dopolnjeno besedilo ZIPRS1415 tako, da je bil dodan nov 67. a člen, ki v petem odstavku določa, da v letu 2015 Kapitalska družba, d. d., nakaže ZPIZ 19 milijonov evrov za letni dodatek upokojencem najpozneje dva delovna dneva pred njegovim izplačilom, pri čemer četrti odstavek istega člena določa, da se v letu 2015 letni dodatek izplača skupaj z izplačilom redne pokojnine za mesec julij (nakažilo je predvideno za 29. 7. 2015).

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 so oddane vse nepremičnine, z izjemo konferenčne dvorane v poslovni stavbi Bežigrajski dvor, ki jo Kapitalska družba, d. d., oddaja ob organizaciji različnih dogodkov.

6.5 Upravljanje tveganj

Upravljanje tveganj je pojasnjeno v računovodskem poročilu Letnega poročila Kapitalske družbe, d. d., v poglavju 15.2 Računovodske usmeritve in 15.3.3 Upravljanje tveganj finančnih sredstev.

6.6 Upravljanje pokojninskih skladov

6.6.1 Sklad obveznega dodatnega pokojninskega zavarovanja Republike Slovenije

Poslovanje SODPZ

Kapitalska družba, d. d., je na podlagi zakona upravljavka Sklada obveznega dodatnega pokojninskega zavarovanja Republike Slovenije (SODPZ) od njegove ustanovitve v letu 2001. SODPZ je vzajemni pokojninski sklad, ki izvaja poklicno zavarovanje skladno z ZPIZ-2.

SODPZ je namenjen zavarovancem, ki opravljajo posebno težka in zdravju škodljiva dela, ter zavarovancem, ki opravljajo dela, ki jih po določeni starosti ni več mogoče uspešno poklicno opravljati. 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 poklicnega zavarovanja.

Zakon o pokojninskem in invalidskem zavarovanju (ZPIZ-2), ki je začel veljati 1. 1. 2013, je prinesel vrsto sprememb na področju poklicnega zavarovanja. Novosti v zvezi s poklicnim zavarovanjem so se začele izvajati na podlagi Pokojninskega načrta poklicnega zavarovanja in Pokojninskega načrta za izplačevanje poklicnih pokojnin, ki ju je odobrila ministrica za delo, družino, socialne zadeve in enake možnosti. Oba pokojninska načrta sta se začela uporabljati 30. 12. 2013, razen določb 15. člena in 26. člena Pokojninskega načrta poklicnega zavarovanja, ki sta se začeli uporabljati s 1. 1. 2014. Določba 15. člena uvaja novo, enotno prispevno stopnjo, ki od 1. 1. 2014 za vse zavarovance znaša 9,25 %. S 1. 1. 2014 so se tudi znižali stroški, ki se povrnejo upravljavcu. Skladno s 26. členom znašajo vstopni stroški 2,3 %, izstopni stroški 0,5 % in letna provizija za upravljanje 1,0 %. V pripravi so nove spremembe ZPIZ-2 na področju poklicnega zavarovanja. Po sprejetju novele ZPIZ-2 bo tako verjetno treba oba pokojninska načrta ponovno spremeniti.

Na dan 31. 12. 2014 je imel SODPZ 45.444 zavarovancev. Dejanska donosnost SODPZ je v letu 2014 znašala 8,16 %, zajamčena donosnost SODPZ pa je bila 2,30 %. Konec leta 2014 je čista vrednost sredstev SODPZ znašala

624.567 tisoč evrov in je za 55.631 tisoč evrov presežala zajamčeno vrednost sredstev SODPZ, ki je znašala 568.935 tisoč evrov. V letu 2014 je imel SODPZ končno število enot premoženja v obtoku 755.947.189.

Kapitalska družba, d. d., je kot upravljavka SODPZ upravičena do povračila vstopnih in izstopnih stroškov ter do letne provizije za upravljanje. Prihodki Kapitalske družbe, d. d., od upravljanja SODPZ so v letu 2014 dosegli 7.073 tisoč evrov, od tega je provizija za upravljanje obsegala 5.834 tisoč evrov, vstopni stroški 1.210 tisoč evrov, izstopni stroški pa 29 tisoč evrov.

Tabela 12: Prihodki Kapitalske družbe, d. d., od upravljanja SODPZ v letu 2014 (v 000 EUR)

Prihodki od upravljanja	2014
Provizija za upravljanje	5.834
Vstopni stroški	1.210
Izstopni stroški	29
Skupaj	7.073

Naložbe SODPZ

Upravljaivec bo s premoženjem sklada upravljal tako, da bo zagotavljal najmanj zajamčeno donosnost ob minimalnem tveganju, ob upoštevanju meril likvidnosti. Upravljaivec bo naložbe sklada usmerjal tako, da bodo ustrezno razpršene ter ne bodo presegale zakonskih omejitev glede vrste dovoljenih naložb in obsega sredstev, naloženih v posamezne oblike naložb, razen izjem, določenih v Pravilih upravljanja sklada.

Merilo uspešnosti (kriterijski indeks) sklada je zajamčena donosnost sklada. Ugotavlja se na mesečni in letni ravni.

Temeljni cilj upravljanja v letu 2014 je bil:

- povečati presežek dejanske vrednosti sredstev nad zajamčeno vrednostjo sredstev in hkrati maksimizirati višino pričakovanega presežka pri ciljni stopnji tveganja.

Upravljaivec je za doseganje ciljev na ravni celotnega sklada uporabljal aktivno strategijo upravljanja. Na ravni naložbenih razredov je uporabljal kombinacijo aktivnih in pasivnih investicijskih strategij. Pri upravljanju sredstev sklada je uporabljal pristop od zgoraj navzdol (t. i. "pristop top down").

Pri vrednotenju uspešnosti upravljanja sredstev sklada je upravljaivec izvajal primerjavo s kriterijskim indeksom, zajamčeno donosnostjo sklada in tudi z uspešnostjo drugih upravljavcev vzajemnih pokojninskih skladov.

Vrednost sredstev SODPZ je na dan 31. 12. 2014 znašala 626.373 tisoč evrov in se je v primerjavi z letom 2013 zvišala za 13,9 %.

Največji del sredstev SODPZ obsegajo naložbe v dolžniške vrednostne papirje (49,8 %). Delež v to vrsto sredstev se je v letu 2014 nekoliko zmanjšal v primerjavi s predhodnim letom. Glavnina tega razreda so obveznice. Sledijo naložbe v posojila in depozite (25,2 %) ter v investicijske kupone (21,7 %). Pri obeh razredih se je delež v primerjavi z letom 2013 povečal. V primerjavi z letom 2013 se je povečal tudi delež pri drugih razredih naložb.

Tabela 13: Sestava naložb SODPZ na dan 31. 12. 2014 (v 000 EUR)

Razred	Vrednost	Delež v sredstvih sklada
Delnice	6.333	1,0 %
Dolžniški vrednostni papirji	311.964	49,8 %
Posojila in depoziti	157.932	25,2 %
Investicijski kuponi	135.822	21,7 %
Denarna sredstva	13.996	2,2 %
Ostale terjatve	326	0,1 %
Skupaj	626.373	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 2014 povečala, saj se je delež naložb v vrednostne papirje, denominirane v tujih valutah, povečal s 6,5 % na 7,4 %.

6.6.2 Kritni sklad Sklada obveznega dodatnega pokojninskega zavarovanja Republike Slovenije

Poslovanje KS SODPZ

S prenosom prvega zavarovanca v Kritni sklad SODPZ v maju 2013 je Kapitalska družba, d. d., oblikovala Kritni sklad SODPZ in postala njegova upravljavka, junija 2013 pa je začela izplačevati poklicne pokojnine. 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. Poklicna pokojnina se izplačuje od pridobitve pravice do poklicne pokojnine do starostne oziroma predčasne upokojitve.

Zavarovanec SODPZ pridobi pravico do poklicne pokojnine ob izpolnitvi pogojev, določenih v Pokojninskem načrtu za izplačevanje poklicnih pokojnin. 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 2014 je bilo v Kritni sklad SODPZ

prenesenih 44 zavarovancev, za katere je bila skupna vrednost prenesenih sredstev 1.328 tisoč evrov.

Kapitalska družba, d. d., je upravičena do stroškov izplačil pokojnin v višini 1,5 % vsakega izplačila pokojnine. V letu 2014 je nadomestilo stroškov izplačil pokojnin znašalo 5.802 evrov.

Naložbe KS SODPZ

Vrednost sredstev KS SODPZ je na dan 31. 12. 2014 znašala 1.055 tisoč evrov.

Največji del sredstev KS SODPZ obsegajo naložbe v obveznice (59,6 %), sledijo naložbe v depozite (21,9 %) in ostale terjatve (17,8 %).

Tabela 14: Sestava naložb KS SODPZ na dan 31. 12. 2014 (v EUR)

Razred	Vrednost	Delež v sredstvih sklada
Dolžniški vrednostni papirji	628.911	59,6 %
Posojila in depoziti	231.006	21,9 %
Denarna sredstva	7.710	0,7 %
Ostale terjatve	187.262	17,8 %
Skupaj	1.054.889	100,0 %

Struktura naložb kritnega sklada je kljub relativni majhnosti sklada usklajena z zakonskimi določbami in usmerjena v zagotavljanje likvidnosti za izplačilo pokojninskih rent.

6.6.3 Dejavnosti pri izvajanju ZPIZ-2 v letu 2014

Kapitalska družba, d. d., se je tudi v letu 2014 dejavno ukvarjala s poslovnimi procesi SODPZ. Poleg rednih nalog upravljanja pasive sklada smo se ukvarjali z nadaljnjo implementacijo zakonskih sprememb po ZPIZ-2, s poklicnim upokojevanjem, izplačevanjem poklicnih pokojnin, aktivnim obveščanjem zavezancev in zavarovancev o dogajanjih na področju poklicnega zavarovanja, z rednim izvajanjem sej odbora SODPZ, z dejavnostmi glede reševanja tekoče problematike poklicnega upokojevanja. V zvezi s tem je potekla dejavna komunikacija z Ministrstvom za delo, družino, socialne zadeve in enake možnosti (v nadaljevanju: MDDSZ), Zavodom za pokojninsko in invalidsko zavarovanje Slovenije (v nadaljevanju: ZPIZ), Ministrstvom za obrambo Republike Slovenije (v nadaljevanju: MORS), Ministrstvom za finance, Ministrstvom za izobraževanje, znanost, kulturo in šport, Finančno upravo Republike Slovenije (v nadaljevanju: FURS), Rudnikom Trbovlje-Hrastnik, odborom SODPZ, mediji, zavarovanci in zavezanci.

V letu 2014 se je število vlog za pridobitev informativnih podatkov o poklicni pokojnini in posledično tudi število zahtevkov za uveljavitev pravice do poklicne pokojnine zelo povečalo. Kapitalska družba, d. d., je postopke, povezane s poklicnim upokojevanjem, kot so preverjanje izpolnjevanja pogojev za poklicno upokožitev in poklicno upokojevanje zavarovancev, ki te pogoje že izpolnjujejo, izvajala prek spletnega portala BiZPIZ, ki je namenjen izmenjavi podatkov med Kapitalsko družbo, d. d., in ZPIZ. V letu 2014 je Kapitalska družba, d. d., od zavarovancev in delodajalcev prejela 1.003 vloge za pridobitev informativnih podatkov o poklicni pokojnini. Za vsako vlogo je bilo treba pripraviti potrdilo o vključenosti v poklicno zavarovanje, jo posredovati na Zavod in po prejetju podatkov ZPIZ podatke posredovati aktuarju, ki je pripravil informativne izračune. Na podlagi teh izračunov je Kapitalska družba, d. d., pripravila odgovore na vloge ter jih poslala zavarovancem in zavezancem.

Kapitalska družba, d. d., že od uveljavitve ZPIZ-2 opozarja na nujnost vzpostavitve sistema preverjanja pravilnosti plačanih prispevkov za poklicno zavarovanje. Ta nujnost izhaja iz dejstva, da se zavarovancu, ki je bil vključen v obvezno dodatno pokojninsko zavarovanje po ZPIZ-1 oziroma v poklicno zavarovanje po ZPIZ-2, k dejanski zavarovalni dobi za izpolnitev pogojev za pridobitev pravice do predčasne ali starostne pokojnine iz obveznega zavarovanja po ZPIZ-2 doda četrtna obdobja, v katerem je bil vključen v obvezno dodatno pokojninsko zavarovanje oziroma poklicno zavarovanje. Za obdobje, v katerem je bil zavarovanec poklicnega zavarovanja vključen v poklicno zavarovanje, štejejo le obdobja, za katera je zavezanec v celoti plačal prispevke. Zaradi izterjave neplačanih prispevkov za poklicno zavarovanje je Kapitalska družba, d. d., avgusta 2014 opravila prijavo neplačnikov FURS in o tem obvestila tudi Inšpektorat Republike Slovenije za delo.

ZPIZ-2 je prinesel spremembo oziroma novost tudi na področju enkratnega izplačila odkupne vrednosti iz SODPZ za zavarovance MORS. Zaradi nejasnosti pri interpretaciji petega odstavka 206. člena ZPIZ-2 je Kapitalska družba, d. d., že v aprilu 2013 pridobila stališče MDDSZ, ki ga je Kapitalska družba, d. d., pri obravnavi zahtevkov za enkratno izplačilo na podlagi petega odstavka 206. člena ZPIZ-2 tudi upoštevala. To stališče je bilo potrjeno junija 2014, ko je Državni zbor Republike Slovenije sprejel avtentično razlago petega odstavka 206. člena ZPIZ-2. Avtentična razlaga je bila objavljena v Uradnem listu RS, št. 44/2014.

V sodelovanju z MDDSZ je Kapitalska družba, d. d., v preteklem letu razrešila še nekatera odprta vprašanja poklic-

nega upokojevanja zavarovancev MORS. Tako je opozorila na problem zavarovancev, ki se ne morejo poklicno upokožiti zaradi pomanjkanja sredstev na svojih računih. To so tisti zavarovanci, ki so v skladu z določili petega odstavka 413. člena ZPIZ-2 upravičeni do sofinanciranja države, ker pa zakon o sofinanciranju še ni bil sprejet, se zaradi primanjkljaja sredstev ne morejo poklicno upokožiti. Pri poklicnem upokojevanju zavarovancev MORS so se pojavila še dodatna odprta vprašanja, na katera smo opozorili MORS, saj lahko vplivajo na datum izpolnitve pogojev za poklicno upokožitev.

Junija 2014 je začela veljati novela Zakona o postopnem zapiranju Rudnika Trbovlje-Hrastnik in razvojnem prestrukturiranju regije (ZPZRTH), ki določa posebne pogoje za pridobitev pravice do poklicne pokojnine za posamezne kategorije zaposlenih v Rudniku Trbovlje-Hrastnik. Vse dejavnosti v zvezi s pripravo tega zakona so se odvile v zelo kratkem času, zato Kapitalska družba, d. d., ni imela možnosti sodelovati v postopku priprave zakonske novele. Kljub temu je po hitrem pregledu zakona in amandmajev oblikovala predlog sprememb, pomembnih za izvajanje tega zakona. Zaradi kratkega roka za sprejetje zakona se pripombe Kapitalske družbe, d. d., niso upoštevale, zato je pristojno ministrstvo zaprosila za dodatno tolmačenje v zvezi z izvajanjem ZPZRTH. Kapitalska družba, d. d., intenzivno izvaja dejavnosti, ki bi omogočile nemoteno izvajanje poklicnega upokojevanja zavarovancev Rudnika Trbovlje-Hrastnik na podlagi določil zakona ZPZRTH. Dejavnosti obsegajo osebno in pisno komunikacijo s predstavniki družbe Rudnik Trbovlje-Hrastnik, s predstavniki več ministrstev in sindikatov ter z ZPIZ. Za zavarovance, ki na osebnem računu za izplačilo poklicne pokojnine nimajo dovolj sredstev in za vse pravice, do katerih so na podlagi ZPZRTH ti zavarovanci upravičeni, bo Republika Slovenija skladno z zakonom zagotovila sofinanciranje.

Januarja 2014 je začel veljati Zakon o spremembah in dopolnitvah Zakona o uresničevanju javnega interesa za kulturo (v nadaljevanju: ZUJIK-E), ki v četrtem odstavku 12. člena določa, da se baletnemu delavcu doda polovica obdobja, v katerem je bil vključen v poklicno zavarovanje. V zvezi z nejasnostmi pri izvajanju navedenega člena je Kapitalska družba, d. d., pridobila mnenje MDDSZ in tudi sodelovala na sestanku, na katerem je bila obravnavana problematika poklicnega upokojevanja baletnikov glede na določila ZUJIK-E.

Kapitalska družba, d. d., se je v letu 2014 veliko ukvarjala tudi s problematiko poklicnega upokojevanja gasilcev. Med izvajanjem informativnih izračunov za ugotavljanje pogojev za pridobitev pravice do poklicne pokojnine je Kapitalska družba, d. d., zasledila primere, pri katerih

se obdobje prejemanja poklicne pokojnine, določeno v skladu s pravilom iz drugega odstavka 204. člena ZPIZ-2 v povezavi s prvim odstavkom 204. člena ZPIZ-2, konča prej, kot to izhaja iz podatkov, ki jih pridobimo od ZPIZ. Kapitalska družba, d. d., je v sodelovanju z MDDSZ in Zavodom uredila tudi to vprašanje ter s tem na srečanju decembra 2014 seznanila predstavnike gasilskih uslužbencev.

Kapitalska družba, d. d., vse deležnike poklicnega zavarovanja redno obvešča prek spletne strani o vseh novostih in tudi o poslovanju sklada. Komunikacija z zavarovanci in zavezanci poteka skozi vse leto, tako osebno v klicnem centru in tudi prek brezplačne telefonske številke in elektronske pošte. V letu 2014 je Kapitalska družba, d. d., izvajala tudi predstavitve za zavarovance, zavezanke, sindikate in kadrovske službe. V letu 2014 je bilo takih srečanj deset.

Kapitalska družba, d. d., je v letu 2014 redno obveščala MDDSZ o tekoči problematiki poklicnega upokojevanja ter skupaj z MDDSZ oblikovala predloge rešitev in pobude v zvezi z izvajanjem ZPIZ-2. Na podlagi teh rešitev smo lahko nemoteno nadaljevali postopke poklicnega upokojevanja. Dali smo tudi pobude in predloge za spremembe in dopolnitve, s katerimi bi se celovito uredilo področje poklicnega zavarovanja, ter dejavno sodelovali v delovnih skupinah MDDSZ.

Kapitalska družba, d. d., je o dejavnostih na področju poklicnega zavarovanja, o poslovanju sklada in problematiki poklicnega upokojevanja redno obveščala tudi odbor SODPZ. Odbor SODPZ je dejavno sodeloval pri iskanju rešitev poklicnega upokojevanja in vseskozi dajal pobude za njihovo rešitev. Odbor SODPZ se je v letu 2014 sestel na sedmih sejah.

6.7 Informatika

Kapitalska družba, d. d., je v letu 2014 na področju informacijskih tehnologij s skrbnim vzdrževanjem in razvojem informacijskega sistema sledila ciljem zagotavljati visoko stopnjo razpoložljivosti, zaupnosti in celovitosti informacij. Kakovostna in sprotna podpora, optimizacija in informatizacija delovnih procesov so še vedno pomembna vodila na poti k doseganju zastavljenih poslovnih ciljev družbe ter ohranjanju in izboljševanju konkurenčnega položaja družbe. Uspešno je nadaljevala tudi vlogo izvajalca storitev na področju informacijskih tehnologij za odvisni družbi PDP, d. d., in Modro zavarovalnico, d. d.

Operativna vloga vključuje zagotavljanje integriranega razvoja programske opreme in vzdrževanje informacijskega sistema. Sprotno sledenje spremembam pri uvedbah novih poslovnih procesov pomembno pripo-

more k primerni izbiri in učinkoviti uporabi informacijskih rešitev, kar zagotavlja optimalno podporo izvajanju poslovnih procesov. K temu cilju prispeva tudi dejavno sodelovanje informatike pri definiranju in spremembah poslovnih procesov na vseh vsebinskih področjih Kapitalske družbe, d. d.

Z dokumentiranjem vseh pomembnih sprememb Kapitalska družba, d. d., izboljšuje svojo konkurenčnost, zmanjšuje tveganja v poslovanju in izboljšuje procese odločanja.

V letu 2014 smo nadaljevali razvoj programske opreme KadSkladi po zahtevah ZPIZ-2. Zaključili smo prehod na operacijski sistem Microsoft Windows 8.1 in Microsoft Office 2013 na uporabniških delovnih postajah. Prav tako smo uspešno implementirali tudi vse zahtevane zakonske spremembe v programski podpori za upravljanje premoženja. Za nemoteno nadaljevanje zagotavljanja visoke razpoložljivosti informacijskega sistema naročnikom, s tem pa tudi zagotavljanje nemotenega poslovanja in hkrati izpolnjevanja vseh obveznosti do njihovih strank, smo v letu 2014 uspešno nadomestili stari iztrošeni diskovni sistem z novim. Poslovni procesi ob menjavi niso bili moteni.

Informacijsko infrastrukturo v določenem obsegu uporabljajo tudi v odvisnih družbah Modra zavarovalnica, d. d., in PDP, d. d., hkrati pa tudi programske opreme. Vse medsebojne odnose imamo opredeljene v medsebojnih pogodbah. Z odvisno družbo Modra zavarovalnica, d. d., imamo tudi skupno vzdrževanje in razvoj ključne poslovne programske opreme.

Storitveni center ponuja poslovanju enotno vstopno točko za vse napake, zahteve, priporočila in poročila, ki se nanašajo na izvajanje storitev službe. Svoje procese izvaja v skladu s priporočili ITIL V3. Storitveni center izvaja naloge tehnične podpore in tudi spremljanje delovanja storitev ter komunikacijo med uporabniki in IT-podporo. Storitveni center ima osrednjo vlogo pri zagotavljanju kakovosti IT-storitev in njihovem izpolnjevanju.

Kapitalska družba, d. d., je v letu 2014 začela postopek za zamenjavo programske podpore upravljanju premoženja in vodenja skladov. Podlaga za začetek postopka je zaznano povečanje tveganja v zvezi z izvajanjem vzdrževanja programske opreme s strani zunanjih izvajalcev. Cilj zamenjave je dolgoročno zagotavljanje zanesljivost in razpoložljivost programske podpore za upravljanje premoženja in vodenja skladov, s tem pa nemoteno nadaljevanje dolgoročne strategije Kapitalske družbe, d. d.

6.8 Pomembnejši poslovni dogodki po koncu leta 2014

V skladu z določili ZSDH-1 je Kapitalska družba, d. d., 19. 1. 2015 s Slovenskim državnim holdingom, d. d., sklenila pogodbo o odplačnem prenosu celotnega 66,04 % lastniškega deleža v družbi PDP, d. d.

31. 1. 2015 je trem članom nadzornega sveta (Aldo Terno-vec, Ana Bilbija, mag. Ladislav Rožič) potekel mandat. Vlada Republike Slovenije je kot skupščina Kapitalske družbe, d. d., 29. 1. 2015 imenovala naslednje člane nadzornega sveta: dr. Boris Žnidarič, ga. Cirila Surina Zajc, mag. Ladislav Rožič. Mandat članov nadzornega sveta traja štiri leta in začne teči 1. 2. 2015.

1. 1. 2015 je predsedniku uprave Bachtiarju Djalilu potekel mandat. Nadzorni svet je na svoji seji 19. 11. 2014 za predsednika uprave ponovno imenoval Bachtiarja Djalila. Mandat predsednika uprave traja štiri leta in začne teči 2. 1. 2015.

PRIČAKOVANI RAZVOJ KAPITALSKE DRUŽBE, D. D., V LETU 2015

Kapitalska družba, d. d., je v letu 2014 utrdila svoj položaj pomembne finančne institucije, ki upravlja svoje premoženje za oblikovanje dodatnih sredstev slovenskega pokojninskega sistema in ki z upravljanjem Sklada obveznega dodatnega zavarovanja oblikuje ustrezne pokojninske rešitve za zaposlene na težjih delovnih mestih. V okviru iskanja trajnostno vzdržnih pokojninskih rešitev za hitro starajočo se slovensko družbo ima Kapitalska družba, d. d., vedno bolj pomembno vlogo. Naša trdna umestitev v shemo celovitega pokojninskega sistema naše države bo določala glavne poslovne usmeritve in delovanje v letu 2015.

Skladno s spremembami Zakona o spremembah in dopolnitvah Zakona o izvrševanju proračunov Republike Slovenije za leti 2014 in 2015 bo Kapitalska družba, d. d., v letu 2015 nakazala ZPIZ 19 milijonov evrov za letni dodatek upokojujencem. Nakazilo bo predvidoma izvršeno julija.

Kapitalska družba, d. d., se mora do konca 2015 preoblikovati v neodvisni avtonomni demografski rezervni sklad. Podlago za to spremembo predstavlja Zakon o slovenskem državnem holdingu (ZSDH-1); podrobnosti pa bodo urejene v posebnem zakonu. ZSDH-1 kot enega od virov financiranja že določa, da se 10 % kupnine od prodaj kapitalskih naložb v lasti Republike Slovenije nakaže na poseben račun pri Ministrstvu za finance in da se ta sredstva lahko porabijo izključno za financiranje demografskega rezervnega sklada. Do zdaj pripravljene strokovne študije, ki smo jih s pomočjo zunanjih strokovnjakov izdelali v Kapitalski družbi, d. d., in jih predstavili vsem pomembnim deležnikom, predstavljajo kakovostno podlago ne le za zakon o demografskem rezervnem skladu, pač pa tudi za oblikovanje celovitih, dolgoročno vzdržnih pokojninskih rešitev.

Drugo pomembno področje delovanja Kapitalske družbe, d. d., bo oblikovanje premostitvenega sklada za poklicne športnike in začetek izvajanja premostitvenega zavarovanja. Zakon, ki Kapitalski družbi, d. d., nalaga to zahtevno nalogo, je v veliki meri pomanjkljiv, zato je izvajanje tega zavarovanja eden večjih izzivov za družbo v letu 2015. Dodatno otežuje izvedbo omenjene zakonsko določene naloge tudi sistemsko neurejeno področje delovnih razmerij poklicnih športnikov.

Tretji projekt, povezan z mnogimi izzivi, je celovita prenova informacijskega sistema. Za temeljne procese na področju izvajanja zavarovanj in upravljanja premoženja bomo s pomočjo dveh, na javnem razpisu izbranih izvajalcev pripravili in postopno implementirali novo informacijsko podporo. Zaradi velikosti, zahtevnosti in tveganj, ki izhajajo iz tovrstnih projektov, pričakujemo, da se bo izvedba nadaljevala tudi še v letu 2016. Prenovo informacijskega sistema bo spremljala tudi optimizacija ključnih poslovnih procesov tako, da bodo prilagojeni spremembam v poslovnem okolju in finančnem svetu.

Četrto zelo pomembno področje delovanja Kapitalske družbe, d. d., v letu 2015 bo nadaljevanje preoblikovanja v portfeljskega vlagatelja, in sicer s prodajo slovenskih lastniških naložb in nalaganjem teh sredstev v likvidne portfeljske naložbe. Kapitalska družba, d. d., bo sodelovala v postopkih, ki jih bo pri prodaji družb v neposredni ali posredni lasti držav vodil Slovenski državni holding, d. d. V okviru teh dejavnosti je bil januarja 2015 že izveden odplačen prenos deleža Kapitalske družbe, d. d., v družbi PDP, d. d., na SDH, d. d. Nadaljnji prodajni postopki družb bodo tekli na podlagi strategije prodaje državnih družb, ki jo pripravlja vlada in ki ob pripravi letnega poročila družbe še ni sprejeta. Strategija bo vsebovala tudi klasifikacijo naložb. 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. Opisane dejavnosti bodo pospešile preoblikovanje Kapitalske družbe, d. d., v portfeljsko upravljavko premoženja.

Kapitalska družba, d. d., bo kot upravljavka SODPZ, ki je med vzajemnimi pokojninskimi skladi drugi po velikosti in ima najhitrejšo rast sredstev, dejavno sodelovala z vsemi deležniki v sistemu poklicnega zavarovanja, tako prek odbora sklada kot tudi neposredno. Pri izvajanju obveznega dodatnega pokojninskega zavarovanja nas vodita skrb za zavarovance in njihove delodajalce ter poklicne upokojujence. Zato si bomo še naprej prizadevali, da bomo med najuspešnejšimi upravljavci pokojninskih

prihrankov v Sloveniji ter da bodo sistemske pokojninske rešitve usmerjene v višjo kakovost in varnost zavarovanja. S tem bomo največ prispevali k večji pokojninski stabilnosti poklicnih zavarovancev in upokojencev.

Hitra odzivnost na pomembne dogodke ter sprotno prilagajanje na spremembe v okolju in vsakodnevne poslovne priložnosti bodo tudi v prihodnje omogočali nadaljnje pozicioniranje Kapitalske družbe, d. d., v slovenskem pokojninskem sistemu in širšem poslovnem okolju.

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., nakaže ZPIZ vsako leto najpozneje do 29. septembra 50 milijonov evrov, predvsem za usklajevanje pokojnin, oziroma sorazmerno nižji znesek, če je znesek za usklajevanje pokojnin nižji.

Kapitalska družba, d. d., je morala skladno z določili ZSDH v letu 2013 v blagajno ZPIZ izvršiti plačilo v vrednosti 50.000 tisoč evrov. ZSDH-1 je posegel v dosedanjo ureditev izvrševanja plačila v blagajno ZPIZ. Skladno s tretjim odstavkom 52. člena ZSDH-1 je letna obveznost do ZPIZ odvisna od višine usklajevanja pokojnin, pri čemer je ta višina omejena s 50 milijoni evrov. Skladno z določili ZIPRS1415, ki usklajevanja pokojnin za leto 2014 ni predvidel, Kapitalska družba, d. d., v letu 2014 te svoje obveznosti do ZPIZ ni izvršila. Kapitalska družba, d. d., je v blagajno ZPIZ skupaj vplačala že 645.321 tisoč evrov.

Tabela 15: 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
2014	0
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.

Med letom 2014 so se zaposleni udeležili seminarjev s področja priprave letnega poročila gospodarskih družb, davčnih novosti, računovodstva in mednarodnih računovodskih standardov, korporativnega upravljanja, ocenjevanja vrednosti podjetij, delovnopravne zakonodaje, gospodarskega prava, vodenja, javnih naročil, revizije, informacijske tehnologije, brezpapirnega poslovanja, upravljanja dokumentarnega gradiva in arhiviranja ter izobraževanja v okviru certifikata Družini prijazno podjetje.

Kapitalska družba, d. d., je v letu 2014 skladno z načrtom izobraževanja izvedla tudi interna izobraževanja s področja preprečevanja pranja denarja, varstva osebnih podatkov, priporočil skrbnikom pogodb za likvidiranje faktur, uspešnega komuniciranja s težavnimi strankami, upravljanja informacijske varnosti in upravljanja tveganj v Kapitalski družbi, d. d. V oktobru 2014 je Kapitalska družba, d. d., za vse zaposlene organizirala delavnico na temo učinkovitega sodelovanja in delovanja timov. Vsem zaposlenim je tudi ponudila možnost, da nadgradijo znanje iz poslovne angleščine in nemščine.

Kapitalska družba, d. d., spodbuja 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 2014 sta tako magistrski bolonjski študij obiskovala dva zaposlena,

podiplomski študij (znanstveni magisterij) so obiskovali štirje zaposleni, izobraževanja za pridobitev strokovnih znanj pa sta se udeleževala dva zaposlena.

8.2.2 Skrb za varno in zdravo delovno okolje

V Kapitalski družbi, d. d., skrbimo za varno in zdravo 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 izjave o varnosti pri delu, izvajanje preiskav delovnega okolja (meritve mikroklimе, osvetlitve in hrupa na delovnem mestu), meritve električne napeljave, pregled delovne opreme in opravljanje nadzornih pregledov o izpolnjevanju ukrepov varstva pred požarom.

Zavedamo se, da sta ohranjanje in izboljševanje zdravja zaposlenih pomembna, saj so le zdravi in zadovoljni delavci, ki delajo v varnem in spodbudnem delovnem okolju, lahko učinkoviti in inovativni ter redkeje odhajajo v bolniški staž. Zato izvajamo sistematične ciljne dejavnosti in ukrepe z namenom ohranjanja in krepitve telesnega in duševnega zdravja zaposlenih. To dosegamo s kombinacijo izboljšanja organizacije dela in delovnega okolja. Pri tem so na prvem mestu dobri medosebni odnosi, saj ti odločilno vplivajo na zdravje in počutje zaposlenih. Zaposlene spodbujamo, da se dejavno udeležujejo dejavnosti za varovanje in krepitev zdravja ter omogočanje izbire zdravega načina življenja in spodbujanja osebnostnega razvoja zaposlenih.

Pomemben vidik zagotavljanja in večanja prihodnje socialne varnosti zaposlenih je tudi kolektivno prostovoljno dodatno 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 2014 je dosegel 104 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 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 2014 nadaljevali dejavnosti projekta Družini prijazno podjetje.

Sprejeli smo dvanajst ukrepov: izboljšanje komuniciranja z zaposlenimi, mnenjske raziskave med zaposlenimi, odnosi z javnostjo, časovni konto, otroški časovni bonus, dodatni dopust, filozofija in koncept vodenja, načrt ponovnega vključevanja po daljši odsotnosti z dela, druženje med zaposlenimi, sodelovanje svojcev pri občasnih delih v družbi, obdaritev novorojenca, novoletno obdarovanje otrok. Tako je v letu 2014 svoje otroke na prvi šolski dan, prve triade osnovne šole, pospremila pet zaposlenih.

Delovna praksa dijaka Zavoda za slepo in slabovidno mladino Ljubljana

V letu 2014 je dvakrat opravljal delovno prakso dijak Zavoda za slepo in slabovidno mladino Ljubljana. Ker smo želeli dijaku omogočiti čim lažjo vključitev v delovno okolje, smo na določena mesta (steklene površine, sanitarije, stikala pri dvigalih, stikala za prižiganje luči) v prostorih Kapitalske družbe, d. d., namestili oznake, ki jih je dijak lahko prepoznal in se lažje orientiral. Trudili smo se, da bi dijaku omogočili čim bolj prijetno opravljanje delovne prakse, hkrati pa smo mu želeli približati pomen in delovanje Kapitalske družbe, d. d., ter ga seznaniti z določenimi delovnimi procesi v družbi. Velik poudarek je bil na osebnem pristopu in interakciji z dijakom.

Slabovidnemu dijaku smo s tem omogočili usposabljanje v poslovnem okolju z namenom pridobitve samostojnosti in lažjega vključevanja v družbeno okolje po zaključku izobraževanja.

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 pošiljamo 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, po drugi strani pa predstavlja tudi del skrbi za zaščito okolja.

Uporabljamo električno energijo iz obnovljivih virov

V letu 2014 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.

POROČILO O RAZMERJIH Z ODVISNIMI DRUŽBAMI

Modra zavarovalnica, d. d., in PDP, d. d., sta odvisni družbi Kapitalske družbe, d. d. Kapitalska družba, d. d., kot obvladujoča družba je 100-odstotna lastnica Modre zavarovalnice, d. d., in 66,04-odstotna lastnica PDP, d. d. V letu 2014 med obvladujočo družbo in odvisnimi družbami ni bilo transakcij, ki bi bile opravljene pod neobičajnimi tržnimi pogoji.

9.1 Poročilo o razmerjih z Modro zavarovalnico, d. d.

Najem poslovnih prostorov

Modra zavarovalnica, d. d., je najemnica poslovnih prostorov v lasti Kapitalske družbe, d. d. Najemno razmerje je bilo sklenjeno leta 2011 za obdobje pet let. Mesečna najemnina opremljenih poslovnih prostorov v skupni površini 1.704,23 m² znaša 27.714 evrov. Cena najemnine vključuje tudi 46 parkirnih mest in stroške električne energije.

Uporaba računalniških programov

Kapitalska družba, d. d., kot izključna imetnica materialnih avtorskih pravic na programski opremi za podporo pokojninskim skladom, ki vključuje programske pakete KadSk-ladi, ProcScheduler za ZVPSJU, ProcScheduler za KVPS in Kad.Net, po tej pogodbi Modri zavarovalnici, d. d., dovoljuje uporabo teh programov. Prav tako Kapitalska družba, d. d., kot imetnica pravic do uporabe programskega paketa za podporo upravljanja premoženja, s soglasjem izključnih imetnikov materialnih avtorskih pravic na računalniških programih AdTreasury in IteoNaložbe, dovoljuje uporabo teh programov Modri zavarovalnici, d. d. Uporabo programov dovoljuje za določen čas, opredeljen v pogodbi. Mesečna pogodbeni vrednost je 12.700 evrov brez DDV.

Opravljanje storitev na področju informacijske tehnologije

Kapitalska družba, d. d., za Modro zavarovalnico, d. d., izvaja storitve na področju informacijskih tehnologij. Storitve vključujejo vzdrževanje delovnih postaj in drugih odjemalcev, pomoč uporabnikom, storitev internetnega dostopa, storitev sporočilnega sistema, datotečne in tiskalniške storitve, storitev gostovanja poslovne programske opreme v testnem in produkcijskem okolju na informacijski infrastrukturi Kapitalske družbe, d. d., ter vzdrževanje te infrastrukture. V mesečno nadomestilo je vključeno delo strokovnjakov in tudi strošek vzdrževanja strojne opreme. Mesečna pogodbeni vrednost znaša 10.757 evrov brez DDV.

9.2 Poročilo o razmerjih s PDP, d. d.

Opravljanje finančno-računovodskih storitev

Kapitalska družba, d. d., za odvisno družbo PDP, d. d., vodi poslovne knjige, sestavlja računovodske izkaze skladno s standardi in veljavno zakonodajo, izdeluje davčne obračune ter opravlja druge storitve, povezane z opravljanjem računovodskih storitev. Skladno s tem je sklenjena pogodba o opravljanju finančno-računovodskih storitev. Mesečna vrednost nadomestila je 1.666 evrov brez DDV.

Opravljanje storitev na kadrovskem področju

Kapitalska družba, d. d., za odvisno družbo PDP, d. d., izvaja storitve na kadrovskem in splošnem področju. Storitve obsegajo izvajanje vseh dejavnosti v zvezi z zaposlovanjem in prenehanjem delovnih razmerij, vodenjem kadrovskih evidenc, pripravo podatkov za obračun plač, strokovno pomoč pri usklajevanju notranjih aktov, skrb in izvajanje HRM in izobraževanj ter vseh drugih kadrovskih opravil v skladu z delovnopravno zakonodajo. Mesečna vrednost nadomestila znaša 150 evrov brez DDV.

Opravljanje storitev na področju informacijske tehnologije

Kapitalska družba, d. d., za odvisno družbo PDP, d. d., izvaja storitve na področju informacijskih tehnologij. Storitve vključujejo vzdrževanje delovnih postaj in drugih odjemalcev, pomoč uporabnikom, storitev sporočilnega sistema, datotečne storitve, storitev stacionarne telefonije, najem poslovne programske opreme (licenc), storitev gostovanja poslovne programske opreme v produkcijskem okolju na informacijski infrastrukturi Kapitalske družbe, d. d., ter vzdrževanje te infrastrukture. V mesečno nadomestilo je vključeno delo strokovnjakov in tudi strošek vzdrževanja strojne opreme. Mesečna pogodbeni vrednost je 688 evrov brez DDV.

KAZALNIKI

v 000 EUR				
	Vrednost		Vrednost kazalnika	
	2014	2013	2014	2013
1. KAZALNIKI STANJA FINANCIRANJA				
a) stopnja lastniškosti financiranja				
kapital	925.977	817.063		
obveznosti do virov sredstev	932.730	849.651	0,99	0,96
b) stopnja dolgoročnosti financiranja				
kapital + dolg. dolgovi (skupaj z rezervacijami) + dolg. PČR	927.487	846.232		
obveznosti do virov sredstev	932.730	849.651	0,99	1,00
2. KAZALNIKI STANJA INVESTIRANJA				
a) stopnja osnovnosti investiranja				
osnovna sredstva (po knjigovodski vrednosti)	4.255	4.450		
sredstva	932.730	849.651	0,00	0,01
b) stopnja dolgoročnosti investiranja				
osn. sr. + dolg. AČR (po knjig. vrednosti) + naložbene nepr. + dolg. fin. nal. + dolg. posl. terj.	736.641	735.408		
sredstva	932.730	849.651	0,79	0,87
3. KAZALNIKI VODORAVNEGA FINANČNEGA USTROJA				
a) kapitalska pokritost osnovnih sredstev				
kapital	925.977	817.063		
osnovna sredstva (po knjigovodski vrednosti)	4.255	4.450	217,63	183,61
b) neposredna pokritost kratkoročnih obveznosti				
likvidna sredstva	34.453	1.721		
kratkoročne obveznosti	5.153	3.324	6,69	0,52

		Vrednost		Vrednost kazalnika	
		2014	2013	2014	2013
c) pospešena pokritost kratkoročnih obveznosti					
likvidna sredstva + kratkoročne terjatve	35.706	3.035			
kratkoročne obveznosti	5.153	3.324	6,93	0,91	
č) kratkoročna pokritost kratkoročnih obveznosti					
kratkoročna sredstva	194.806	85.657			
kratkoročne obveznosti	5.153	3.324	37,80	25,77	
4. KAZALNIKI GOSPODARNOSTI					
a) gospodarnost poslovanja					
poslovni prihodki	9.064	10.128			
poslovni odhodki	5.524	5.979	1,64	1,69	
5. KAZALNIKI DOBIČKONOSNOSTI					
a) čista dobičkonosnost kapitala					
čisti dobiček obračunskega obdobja	46.749	-74.422			
povprečni kapital (brez č. posl. izida obrač. obd.)	885.356	900.197	0,05	-0,08	
b) dividendnost osnovnega kapitala					
vsota dividend za poslovno leto	0	0			
povprečni osnovni kapital	364.810	364.810	0,00	0,00	

IZJAVA O UPRAVLJANJU

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

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

Kodeks je bil javno objavljen na spletni strani Slovenskega državnega holdinga, d. d., <http://www.sdh.si/> do 18. 12. 2014. 19. 12. 2014 ga je nadomestil Kodeks korporativnega upravljanja družb s kapitalsko naložbo države, dostopen na spletni strani <http://www.sdh.si/sl-si/upravljanje-nalozb/kodeks-upravljanja-kapitalskih-nalozb-republike-slovenije>.

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 spoštujeta 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 v skladu z zakonodajo in ustaljeno prakso. To pa 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, potrebnih 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-1) in statuta družbe, ki za Kapitalsko družbo, d. d., predvidevata poseben nominacijski postopek za člane nadzornega sveta družbe.

Določila Kodeksa št. 83–85: Sestava nadzornih svetov

Pojasnilo: Družba navedena določila Kodeksa upošteva smiselno ob upoštevanju kogentnih določil ZSDH-1 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 določil Zakona o Slovenskem državnem holdingu.



Vrata, ki se zapirajo,
pomenijo varnost.
In vrata, ki se odpirajo,
pomenijo priložnost.
Kdor uspe združiti
priložnost in varnost,
ima modrost.



RAČUNOVODSKO POROČILO

IZJAVA O ODGOVORNOSTI POSLOVODSTVA

Uprava Kapitalske družbe pokojninskega in invalidskega zavarovanja, d. d., potrjuje računovodske izkaze družbe za leto, končano na dan 31. 12. 2014, ter pripadajoča pojasnila in razkritja k računovodskim izkazom, na straneh od 54 do 111, 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 ter da računovodski izkazi predstavljajo resnično in pošteno sliko premoženjskega stanja družbe in izidov njenega poslovanja za leto 2014.

Uprava je odgovorna tudi za ustrezno vodenje računovodstva, za sprejetje 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 Mednarodnimi standardi računovodskega poročanja (MSRP).

Davčne oblasti lahko kadar koli 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 pomembno obveznost iz tega naslova.


mag. **Anja Strojnik Štampar**, mba
članica uprave


Bachtiar Djalil
predsednik uprave



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 2014, 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 posloводства za računovodske izkaze

Posloводство je odgovorno za pripravo in pošteno predstavitev teh računovodskih izkazov v skladu z mednarodnimi standardi računovodskega poročanja, kot jih je sprejela EU in za takšen notranji nadzor, ki je po mnenju posloводства 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 posloводства 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 izvirniku »UK private company limited by guarantee«), in mrežo 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 2014 ter njenega poslovnega izida in denarnih tokov za tedaj končano leto v skladu z mednarodnimi standardi računovodskega poročanja, kot jih je sprejela EU.

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, 11. maj 2015

Yuri Sidorovich
Predsednik uprave

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

3

RAČUNOVODSKI IZKAZI ZA LETO 2014

14.1 Izkaz poslovnega izida od 1. 1. 2014 do 31. 12. 2014

v 000 EUR			
Postavka	Pojasnilo	1. 1.–31. 12. 2014	1. 1.– 31. 12. 2013
1. Čisti prihodki iz prodaje	1		
a) Prihodki od prodaje domačim podjetjem v skupini		644	637
c) Prihodki od prodaje na domačem trgu		8.071	9.262
Skupaj prihodki od prodaje		8.715	9.899
4. Drugi poslovni prihodki (s prevrednotovalnimi poslovnimi prihodki)	2	349	229
Skupaj prihodki		9.064	10.128
5. Stroški blaga, materiala in storitev	3		
b) Stroški materiala		-140	-133
c) Stroški storitev		-1.630	-1.706
Skupaj stroški blaga, materiala in storitev		-1.770	-1.839
6. Stroški dela	4		
a) Stroški plač		-2.067	-2.037
b) Stroški socialnih zavarovanj		-331	-327
c) Stroški pokojninskih zavarovanj		-104	-106
č) Drugi stroški dela		-191	-200
Skupaj stroški dela		-2.693	-2.670
7. Odpisi vrednosti	5		
a) Amortizacija		-1.060	-1.131
Skupaj odpisi vrednosti		-1.060	-1.131

Postavka	Pojasnilo	1. 1.–31. 12. 2014	1. 1.– 31. 12. 2013
8. Drugi poslovni odhodki	6	-1	-339
Skupaj stroški		-5.524	-5.979
Dobiček (izguba) iz poslovanja		3.540	4.149
9. Finančni prihodki iz deležev	7		
a) Finančni prihodki iz deležev v družbah v skupini		1.838	4.380
b) Finančni prihodki iz deležev v pridruženih družbah		891	1.744
c) Finančni prihodki iz deležev v drugih družbah		32.622	14.379
č) Finančni prihodki iz drugih naložb		9.509	7.633
Skupaj finančni prihodki iz deležev		44.860	28.136
10. Finančni prihodki iz danih posojil	7		
a) Finančni prihodki iz posojil, danih družbam v skupini		16	84
b) Finančni prihodki iz posojil, danih drugim		1.064	1.839
Skupaj finančni prihodki iz danih posojil		1.080	1.923
Skupaj finančni prihodki		45.940	30.059
12. Finančni odhodki iz oslabitve in odpisov finančnih naložb	8		
b) Finančni odhodki iz oslabitve in odpisov drugih naložb		-12.064	-67.592
Skupaj finančni odhodki iz oslabitve in odpisov finančnih naložb		-12.064	-67.592
13. Finančni odhodki iz finančnih obveznosti	8		
b) Finančni odhodki iz posojil, prejetih od bank		0	-1.169
d) Finančni odhodki iz drugih finančnih obveznosti		0	-50.000
Skupaj finančni odhodki iz finančnih obveznosti		0	-51.169
Skupaj finančni odhodki		-12.064	-118.761
Dobiček (izguba) iz rednega delovanja		37.416	-84.553
15. Drugi prihodki	9	51	787
16. Drugi odhodki	10	-3	-34
Celotni dobiček (izguba)		37.464	-83.800
17. Davek iz dobička	11	-1.899	0
18. Odloženi davki	12	11.184	9.378
19. Čisti poslovni izid obračunskega obdobja	13	46.749	-74.422

Razkritja in pojasnila, na straneh od 54 do 111, so sestavni del računovodskih izkazov.

14.2 Izkaz drugega vseobsegajočega donosa od 1. 1. 2014 do 31. 12. 2014

	v 000 EUR	
	1. 1.– 31. 12. 2014	1. 1.– 31. 12. 2013
19. Čisti poslovni izid obračunskega obdobja	46.749	-74.422
21. Spremembe presežka iz prevrednotenja finančnih sredstev, razpoložljivih za prodajo	62.079	43.841
24. Celotni vseobsegajoči donos obračunskega obdobja	108.828	-30.581

Razkritja in pojasnila, na straneh od 54 do 111, so sestavni del računovodskih izkazov.

14.3 Izkaz finančnega položaja na dan 31. 12. 2014

		v 000 EUR		
Postavka	Pojasnilo	31. 12. 2014	31. 12. 2013	1. 1. 2013
SREDSTVA				
A. Dolgoročna sredstva				
I. Neopredmetena sredstva in dolgoročne AČR	14			
5. Druge dolgoročne aktivne časovne razmejitve		268	416	561
Skupaj neopredmetena sredstva		268	416	561
II. Opredmetena osnovna sredstva	15			
2. Zgradbe		3.745	3.915	4.085
4. Druge naprave in oprema		242	119	115
Skupaj opredmetena osnovna sredstva		3.987	4.034	4.200
III. Naložbene nepremičnine	16	18.277	18.856	19.504
IV. Dolgoročne finančne naložbe				
1. Dolgoročne finančne naložbe, razen posojil				
a) Delnice in deleži v družbah v skupini	17	152.200	159.590	159.590
b) Delnice in deleži v pridruženih družbah	17	13.859	15.824	56.778
c) Druge delnice in deleži	19	452.208	409.114	434.379
č) Druge dolgoročne finančne naložbe	19	95.789	127.485	139.805
Skupaj dolgoročne finančne naložbe, razen posojil		714.056	712.013	790.552
2. Dolgoročna posojila	20			
Skupaj dolgoročna posojila		0	0	0
Skupaj dolgoročne finančne naložbe		714.056	712.013	790.552
V. Dolgoročne poslovne terjatve				
3. Dolgoročne poslovne terjatve do drugih		53	89	81
Skupaj dolgoročne poslovne terjatve		53	89	81

Postavka	Pojasnilo	31. 12. 2014	31. 12. 2013	1. 1. 2013
VI. Odložene terjatve za davek		1.263	28.569	19.191
Skupaj stalna sredstva		737.904	763.977	834.089
B. Kratkoročna sredstva				
I. Sredstva za prodajo	18	82.668	59.724	169
III. Kratkoročne finančne naložbe	19			
1. Kratkoročne finančne naložbe, razen posojil				
č. Druge kratkoročne finančne naložbe		15.032	14.619	28.200
Skupaj kratkoročne finančne naložbe, razen posojil		15.032	14.619	28.200
2. Kratkoročna posojila	20			
a) Kratkoročna posojila družbam v skupini		0	1.779	1.779
b) Kratkoročna posojila drugim		61.400	6.500	51.938
Skupaj kratkoročna posojila		61.400	8.279	53.717
Skupaj kratkoročne finančne naložbe		76.432	22.898	81.917
IV. Kratkoročne poslovne terjatve	21			
1. Kratkoročne poslovne terjatve do družb v skupini		46	92	65
2. Kratkoročne poslovne terjatve do kupcev		848	869	910
3. Kratkoročne poslovne terjatve do drugih		359	353	1.315
Skupaj kratkoročne poslovne terjatve		1.253	1.314	2.290
V. Denarna sredstva	22	34.453	1.721	2.215
Skupaj kratkoročna sredstva		194.806	85.657	86.591
C. Kratkoročne aktivne časovne razmejitve		20	17	51
Skupaj sredstva		932.730	849.651	920.731
OBVEZNOSTI DO VIROV SREDSTEV				
A. Kapital				
I. Vpoklicani kapital	23	364.810	364.810	364.810
II. Kapitalske rezerve	24	215.953	215.867	290.234
III. Rezerve iz dobička	25	0	0	0
IV. Presežek iz prevrednotenja	26	298.465	236.386	192.545
VI. Čisti poslovni izid poslovnega leta		46.749	0	0
Skupaj kapital		925.977	817.063	847.589

Postavka	Pojasnilo	31. 12. 2014	31. 12. 2013	1. 1. 2013
B. Rezervacije in dolgoročne pasivne časovne razmejitve	27			
I. Rezervacije za pokojnine in podobne obveznosti		159	163	168
II. Druge rezervacije		82	431	327
Skupaj rezervacije in dolgoročne PČR		241	594	495
C. Dolgoročne obveznosti				
I. Dolgoročne finančne obveznosti	29			
Skupaj dolgoročne finančne obveznosti		0	0	0
II. Dolgoročne poslovne obveznosti	28			
4. Dolgoročne poslovne obveznosti na podlagi predujmov		6	6	6
Skupaj dolgoročne poslovne obveznosti		6	6	6
III. Odložene obveznosti za davek		1.263	28.569	19.191
Skupaj dolgoročne obveznosti		1.269	28.575	19.197
II. Kratkoročne finančne obveznosti	29			
2. Kratkoročne obveznosti do bank		0	0	50.000
Skupaj kratkoročne finančne obveznosti		0	0	50.000
III. Kratkoročne poslovne obveznosti	28			
1. Kratkoročne poslovne obveznosti do družb v skupini		0	0	2
2. Kratkoročne poslovne obveznosti do dobaviteljev		2.968	3.072	3.011
4. Kratkoročne poslovne obveznosti na podlagi predujmov		6	4	12
5. Kratkoročne obveznosti do države		1.910	14	40
6. Druge kratkoročne poslovne obveznosti		269	234	317
Skupaj kratkoročne poslovne obveznosti		5.153	3.324	3.382
Skupaj kratkoročne obveznosti		5.153	3.324	53.382
D. Kratkoročne pasivne časovne razmejitve		90	95	68
Skupaj obveznosti do virov sredstev		932.730	849.651	920.731

Razkritja in pojasnila, na straneh od 54 do 111, so sestavni del računovodskih izkazov.

14.4 Izkaz denarnih tokov od 1. 1. 2014 do 31. 12. 2014

v 000 EUR

Postavka	1. 1.–31. 12. 2014	1. 1.–31. 12. 2013
A. Denarni tokovi pri poslovanju		
a) Čisti poslovni izid in prilagoditve		
Poslovni izid pred obdavčitvijo	37.464	-83.800
Davki iz dobička in drugi davki, ki niso zajeti v poslovnih odhodkih	-1.899	0
Prilagoditve za amortizacijo	1.060	1.131
Prilagoditve za finančne prihodke iz financiranja	-10.461	-30.059
Prilagoditve za finančne odhodke iz financiranja	12.064	118.761
Skupaj postavke izkaza poslovnega izida	38.228	6.033
b) Spremembe čistih obratnih sredstev – poslovnih postavk BS		
Začetne manj končne poslovne terjatve	97	968
Začetne manj končne aktivne časovne razmejitev	-3	34
Začetne manj končne odložene terjatve za davek	27.306	0
Končni manj začetni poslovni dolgovi	1.829	-58
Končne manj začetne pasivne časovne razmejitev in rezervacije	-358	126
Končne manj začetne odložene obveznosti za davek	-27.306	0
Skupaj postavke čistih obratnih sredstev – poslovnih postavk BS	1.565	1.070
c) Prebitek prejemkov (izdatkov) pri poslovanju	39.793	7.103
B. Denarni tokovi pri naložbenju		
a) Prejemki pri naložbenju		
Prejemki od dobljenih obresti in deležev v dobičku drugih, ki se nanašajo na naložbenje	31.321	25.569
Prejemki od odtujitve dolgoročnih finančnih naložb	14.939	9.156
Prejemki od odtujitve kratkoročnih finančnih naložb	0	59.019
Skupaj prejemki pri naložbenju	46.260	93.744
b) Izdatki pri naložbenju		
Izdatki za pridobitev neopredmetenih sredstev	-50	-105
Izdatki za pridobitev opredmetenih osnovnih sredstev	-166	-67
Izdatki za pridobitev naložbenih nepremičnin	-70	0
Izdatki za pridobitev kratkoročnih finančnih naložb	-53.121	0
Skupaj izdatki pri naložbenju	-53.407	-172
c) Prebitek prejemkov (izdatkov) pri naložbenju	-7.147	93.572
C. Denarni tokovi pri financiranju		
a) Prejemki pri financiranju		

Postavka	1. 1.–31. 12. 2014	1. 1.–31. 12. 2013
Dokapitalizacija in učinek brezplačnega prejema naložb	86	0
Skupaj prejemki pri financiranju	86	0
b) Izdatki pri financiranju		
Izdatki za dane obresti, ki se nanašajo na financiranje	0	-1.169
Izdatki za odplačila dolgoročnih finančnih obveznosti	0	-50.000
Izdatki za odplačila kratkoročnih finančnih obveznosti	0	-50.000
Skupaj izdatki pri financiranju	0	-101.169
c) Prebitek prejemkov (izdatkov) pri financiranju	86	-101.169
Č. Končno stanje denarnih sredstev		
a) Denarni izid v obdobju	32.732	-494
b) Začetno stanje denarnih sredstev	1.721	2.215
c) Skupaj končno stanje denarnih sredstev	34.453	1.721

Razkritja in pojasnila, na straneh od 54 do 111, so sestavni del računovodskih izkazov.

14.5 Izkaz gibanja kapitala od 1. 1. 2014 do 31. 12. 2014

	Osnovni kapital	Kapitalske rezerve	Presežek iz prevrednotenja	Čisti poslovni izid tek. obdobja	Skupaj
v 000 EUR					
A. 1. Stanje 31. 12. 2013	364.810	215.867	236.386	0	817.063
a) Spremembe zaradi prehoda na MSRP	0	0	0	0	0
b) Prilagoditve za nazaj (spremembe računovodskih usmeritev)	0	0	0	0	0
A. 2. Stanje 1. 1. 2014	364.810	215.867	236.386	0	817.063
B. 1. Spremembe lastniškega kapitala – transakcije z lastniki	0	86	0	0	86
č) Vnos dodatnih vplačil kapitala	0	86	0	0	86
B. 2. Celotni vseobsegajoči donos poročevalskega obdobja	0	0	62.079	46.749	108.828
a) Vnos čistega poslovnega izida poročevalskega obdobja	0	0	0	46.749	46.749
č) Sprememba presežka iz prevrednotenja finančnih naložb	0	0	62.079	0	62.079
B. 3. Spremembe v kapitalu	0	0	0	0	0
C. Končno stanje 31. 12. 2014	364.810	215.953	298.465	46.749	925.977

Razkritja in pojasnila, na straneh od 54 do 111, so sestavni del računovodskih izkazov.

Kapitalske rezerve so se v letu 2014 povečale za 86 tisoč evrov od prejetega dodatnega premoženja skladno z Zakonom o lastninskem preoblikovanju podjetij.

14.6 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

Razkritja in pojasnila, na straneh od 54 do 111, so sestavni del računovodskih izkazov.

14.7 Prikaz bilančnega dobička za leto 2014

v 000 EUR

	31. 12. 2014	31. 12. 2013
a Čisti poslovni izid poslovnega leta	46.749	-74.422
c + Zmanjšanje kapitalskih rezerv	0	74.422
e Bilančni dobiček (a+b+c-č-d), ki ga skupščina razporedi	46.749	0

Kapitalska družba, d. d., v letu 2014 izkazuje za 46.749 tisoč evrov bilančnega dobička poslovnega leta.

RAZKRITJA IN POJASNILA

15.1 Splošna razkritja

Podatki o družbi

Kapitalska družba, d. d., je organizirana kot delniška družba. Sedež družbe je na Dunajski cesti 119 v Ljubljani, Sloveniji. Edina delničarka Kapitalske družbe, d. d., je Republika Slovenija. 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 edine delničarke, tj. Republike Slovenije, izvaja Vlada Republike Slovenije.⁴

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 štiri leta 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 sta-

⁴ Do uveljavitve ZSDH-1 je pravice edinega delničarja izvajala Slovenska odškodninska družba, d. d.

tuta 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 šestim odstavkom 51. člena ZSDH-1 je nadzorni svet družbe šestčlanski. Trije člani nadzornega sveta so imenovani na predlog Slovenskega državnega holdinga, d. d.⁵, 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.

Podatki o obvladujočem podjetju

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

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. 2014	Čisti dobiček leta 2014
Modra zavarovalnica, d. d.	Slovenija	100,00 %	209.045	17.447
PDP, Posebna družba za podjetniško svetovanje, d. d.	Slovenija	66,04 %	19.841	4.195
Steklarska nova Rogaška Slatina, d. o. o. – v stečaju	Slovenija	100,00 %	negativen	n. p.

Kapitalska družba, d. d., uskupinjuje v skupinskih računovodskih izkazih Skupino PDP in Modro zavarovalnico, d. d.

Kapitalska družba, d. d., ne uskupinjuje odvisne družbe Steklarska nova Rogaška Slatina, d. o. o., v skupinskih računovodskih izkazih, ker vključitev računovodskih izkazov te odvisne družbe v skupinske izkaze ni pomembna za resničen in pošten prikaz računovodskih izkazov Skupine Kapitalska družba kot celote.

⁵ Sedanji člani nadzornega sveta so bili v skladu s prej veljavnim ZSDH sicer imenovani na predlog Slovenske odškodninske družbe, d. d.

Osnovni podatki o Modri zavarovalnici, d. d.

Naziv: Modra zavarovalnica, d. d.
Sedež: Dunajska cesta 119, Ljubljana
Matična številka: 6031226
Davčna številka: SI21026912

Na dan 31. 12. 2014 je bila edini delničar Modre zavarovalnice, d. d., Kapitalska družba, d. d. Osnovni kapital zavarovalnice znaša 152.200.000 evrov. Osnovni kapital je razdeljen na 152.200.000 navadnih imenskih kosovnih delnic. Vsaka delnica ima enak delež in pripadajoči znesek v osnovnem kapitalu.

Modra zavarovalnica, d. d., opravlja posle v skupini življenjskih zavarovanj skladno z Zakonom o zavarovalništvu (ZZavar) in izdano odločbo AZN, s katero se ji dovoli opravljanje zavarovalnih poslov v zavarovalnih vrstah:

- nezgodno zavarovanje – 1. točka drugega odstavka 2. člena ZZavar;
- življenjsko zavarovanje – 19. točka drugega odstavka 2. člena ZZavar;
- življenjsko zavarovanje, vezano na enote investicijskih skladov oziroma na enote kritnega sklada – 21. točka drugega odstavka 2. člena ZZavar.

Dejavnosti Modre zavarovalnice, d. d., so določene z zakonom in statutom družbe. Po statutu Modra zavarovalnica, d. d., skladno z namenom opravlja naslednje dejavnosti:

- 65.110 Dejavnost življenjskega zavarovanja
- 65.120 Dejavnost zavarovanja, razen življenjskega (samo posle v zavarovalnih vrstah nezgodnega in zdravstvenega zavarovanja)
- 65.300 Dejavnost pokojninskih skladov
- 66.210 Vrednotenje tveganja in škode
- 66.220 Dejavnost zavarovalniških agentov
- 66.290 Druge pomožne dejavnosti za zavarovalništvo in pokojninske sklade
- 66.300 Upravljanje finančnih skladov

Kapitalska družba, d. d., nima nobenih omejitev, povezanih z izplačili dividend, do katerih je Kapitalska družba, d. d., kot obvladujoča družba upravičena. Ravno tako Kapitalska družba, d. d., nima obveze za zagotavljanje finančne podpore družbam v prihodnosti.

Kapitalska družba, d. d., zaradi lastništva v odvisnih družbah ni izpostavljena nobenim dodatnim tveganjem.

Podatki o uskupinjevanju (konsolidiranju)

Kapitalska družba, d. d., je kot obvladujoča družba zavezana k izdelavi skupinskih računovodskih izkazov, ki jih je za poslovno leto 2014 prvič pripravila skladno z MSRP. Skupinski računovodski izkazi Skupine Kapitalska družba za leto 2014 so predstavljeni v posebnem dokumentu Konsolidirano letno poročilo Skupine Kapitalska družba za leto 2014.

Letno poročilo Kapitalske družbe, d. d., za leto 2014 je treba brati skupaj s Konsolidiranim letnim poročilom Skupine Kapitalska družba za leto 2014, ki bo pripravljeno po izdelavi Letnega poročila Kapitalske družbe, d. d., za leto 2014 in letnih poročil njenih odvisnih družb za leto 2014.

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 zaposlenih

Ob koncu leta 2014 je bilo v Kapitalski družbi, d. d., skupaj z dvema članoma uprave, 56 zaposlenih. V letu 2014 je bilo povprečno 55 zaposlenih. Podatki o številu zaposlenih na dan 31. 12. 2014 in povprečnem številu zaposlenih v letu 2014 po stopnjah izobrazbe so razvidni iz spodnje tabele.

Tabela 16: Število zaposlenih in povprečno število zaposlenih po stopnji izobrazbe v letu 2014

Stopnja izobrazbe	Število zaposlenih na dan 31. 12. 2014	Povprečno število zaposlenih v letu 2014
IX.	1	1
VIII.	8	8
VII.	29	29
VI.	4	3
V.	13	13
IV.	1	1
Skupaj	56	55

15.2 Računovodske usmeritve

Osnove za pripravo

Računovodski izkazi za leto 2014 so prvič pripravljeni v skladu z Mednarodnimi standardi računovodskega poročanja (MSRP), sprejetimi v EU, in z Zakonom o gospodarskih družbah. Datum prehoda na MSRP je 1. 1. 2013.

Podatki v računovodskih izkazih temeljijo na knjigovodskih listinah in poslovnih knjigah, vodenih skladno z Mednarodnimi standardi računovodskega poročanja. Pri pripravi so upoštevane temeljne računovodske predpostavke: časovna neomejenost poslovanja, dosledna stanovitnost in nastanek poslovnega dogodka. Pri oblikovanju računovodskih usmeritev so upoštevane kakovostne značilnosti: razumljivost, ustreznost, zanesljivost in primerljivost.

Pomembne računovodske presoje in ocene

Priprava računovodskih izkazov zahteva določene ocene in predpostavke poslovanja, ki vplivajo na vrednost sredstev in obveznosti družbe ter na višino prihodkov in odhodkov.

Primernost uporabljenih predpostavk in ocen se obdobjno preverja.

Pomembne ocene se nanašajo na slabitev naložb, na razvrstitev finančnih instrumentov oziroma na ločevanje med finančnimi instrumenti, ki jih namerava družba obdržati do zapadlosti, in tistimi, ki so namenjeni za trgovanje, in na oblikovanje rezervacij.

Na dan izkaza finančnega položaja upravljavec oceni, ali obstaja nepristranski dokaz o morebitni oslabiljenosti 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.

Višina ocen vrednosti posameznih naložb je odvisna predvsem od trenutnih in pričakovanih makroekonomskih razmer v EU in drugih pomembnih trgih, na katerih družba posluje in ki vplivajo na napoved prihodnjih denarnih tokov, višine obrestnih mer, ki vplivajo na višino zahtevane donosnosti dolžniškega in tudi lastniškega kapitala, ter gibanja borznih cen, ki prav tako vplivajo na ocene vrednost finančnih instrumentov.

Presoje in ocene se uporabljajo tudi pri določanju življenjske dobe (dobe koristnosti) osnovnih sredstev in naložbenih nepremičnin, določanju podlag za slabitev finančnih sredstev, ki so izpostavljene kreditnemu tveganju in določanju poštene vrednosti dolgoročnih rezervacij.

Izjava o skladnosti

Računovodski izkazi Kapitalske družbe, d. d., so pripravljeni skladno z Mednarodnimi standardi računovodskega poročanja (MSRP), ki jih je sprejel Odbor za mednarodne računovodske standarde (IASB), ter pojasnili, ki jih sprejema Odbor za pojasnjevanje mednarodnih standardov računovodskega poročanja (OPMSRP) in jih je sprejela Evropska unija (EU).

Kapitalska družba, d. d., je v računovodskih izkazih uporabila vse MSRP in OPMSRP, ki so bili obvezni za uporabo v letu 2014. Obenem ni predčasno uporabila nobenega standarda in pojasnila, katerega uporaba spremenjenih standardov in pojasnil ni bila obvezna v letu 2014.

Spremembe standardov in pojasnil

Standardi in pojasnila, ki veljajo v tekočem obdobju

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

- MSRP 10 'Konsolidirani računovodski izkazi', ki ga je EU sprejela 11. decembra 2012 (velja za letna obdobja, ki se začnejo 1. januarja 2014 ali pozneje).
- MSRP 11 'Skupne ureditve', ki ga je EU sprejela 11. decembra 2012 (velja za letna obdobja, ki se začnejo 1. januarja 2014 ali pozneje).
- MSRP 12 'Razkritje deležev v drugih družbah', ki ga je EU sprejela 11. decembra 2012 (velja za letna obdobja, ki se začnejo 1. januarja 2014 ali pozneje).
- MRS 27 (spremenjen leta 2011) 'Ločeni računovodski izkazi', ki ga je EU sprejela 11. decembra 2012 (velja za letna obdobja, ki se začnejo 1. januarja 2014 ali pozneje).
- MRS 28 (spremenjen leta 2011) 'Naložbe v pridružena podjetja in skupne podvige', ki ga je EU sprejela 11. decembra 2012 (velja za letna obdobja, ki se začnejo 1. januarja 2014 ali pozneje).
- Spremembe MSRP 10 'Konsolidirani računovodski izkazi', MSRP 11 'Skupne ureditve' in MSRP 12 'Razkritje deležev v drugih družbah' – Napotki za prehod, ki jih je EU sprejela 4. aprila 2013 (veljajo za letna obdobja, ki se začnejo 1. januarja 2014 ali pozneje).
- Spremembe MSRP 10 'Konsolidirani računovodski izkazi', MSRP 12 'Razkritje deležev v drugih družbah' in MRS 27 (spremenjen 2011) 'Ločeni računovodski

izkazi' – Naložbena podjetja, ki jih je EU sprejela 20. novembra 2013 (veljajo za letna obdobja, ki se začnejo 1. januarja 2014 ali pozneje).

- Spremembe MRS 32 'Finančni instrumenti: Predstavitev' – Pobotanje finančnih sredstev in finančnih obveznosti, ki jih je EU sprejela 13. decembra 2012 (velja za letna obdobja, ki se začnejo 1. januarja 2014 ali pozneje).
- Spremembe MRS 36 'Oslabitev sredstev' – Razkritja nadomestljive vrednosti za nefinančna sredstva, ki jih je EU sprejela 19. decembra 2013 (veljajo za letna obdobja, ki se začnejo 1. januarja 2014 ali pozneje).
- Spremembe MRS 39 'Finančni instrumenti: Pripoznavanje in merjenje' – Prenova izpeljanih finančnih instrumentov in nadaljevanje obračunavanja varovanja pred tveganjem, ki jih je EU sprejela 19. decembra 2013 (veljajo za letna obdobja, ki se začnejo 1. januarja 2014 ali pozneje).

Sprejetje teh sprememb obstoječih standardov ni privedlo do nikakršnih sprememb v računovodskih usmeritvah podjetja.

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

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

- Spremembe različnih standardov 'Izboljšave MSRP (obdobje 2010–2012)', ki izhajajo iz letnega projekta za izboljšanje MSRP (MSRP 2, MSRP 3, MSRP 8, MSRP 13, MRS 16, MSR 24 in MRS 38), predvsem z namenom odpravljanja neskladnosti in razlage besedila, ki jih je EU sprejela 17. decembra 2014 (spremembe je treba uporabljati za letna obdobja, ki se začnejo 1. februarja 2015 ali pozneje).
- Spremembe različnih standardov 'Izboljšave MSRP (obdobje 2011–2013)', ki izhajajo iz letnega projekta za izboljšanje MSRP (MSRP 1, MSRP 3, MSRP 13 in MRS 40), predvsem z namenom odpravljanja neskladnosti in razlage besedila, ki jih je EU sprejela 18. decembra 2014 (spremembe je treba uporabljati za letna obdobja, ki se začnejo 1. januarja 2015 ali pozneje).
- Spremembe MRS 19 'Zasluzki zaposlencev' – Programi z določenimi zasluški: Prispevki zaposlencev, ki jih je EU sprejela 17. decembra 2014 (velja za letna obdobja, ki se začnejo 1. februarja 2015 ali pozneje).
- OPMSRP 21 'Dajatve', ki ga je EU sprejela 13. junija 2014 (velja za letna obdobja, ki se začnejo 17. junija 2014 ali pozneje).

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

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

- MSRP 9 'Finančni instrumenti' (velja za letna obdobja, ki se začnejo 1. januarja 2018 ali pozneje).
- MSRP 14 'Zakonsko predpisani odlog plačila računov' (velja za letna obdobja, ki se začnejo 1. januarja 2016 ali pozneje).
- MSRP 15 'Prihodki iz pogodb s strankami' (velja za letna obdobja, ki se začnejo 1. januarja 2017 ali pozneje).
- Spremembe MSRP 10 'Konsolidirani računovodski izkazi' in MRS 28 'Naložbe v

pridružena podjetja in skupne podvige' – Prodaja ali prispevanje sredstev med vlagateljem in njegovim pridruženim podjetjem oziroma skupnim podvigom (velja za letna obdobja, ki se začnejo 1. januarja 2016 ali pozneje).

- Spremembe MSRP 10 'Konsolidirani računovodski izkazi', MSRP 12 'Razkritje deležev v drugih družbah' in MRS 28 'Naložbe v podjetja in skupne podvige' – Naložbena podjetja: izjeme pri konsolidaciji (veljajo za letna obdobja, ki se začnejo 1. januarja 2016 ali pozneje).
- Spremembe MSRP 11 'Skupne ureditve' – Obračunavanje pridobitve deležev pri skupnem delovanju (velja za letna obdobja, ki se začnejo 1. januarja 2016 ali pozneje).
- Spremembe MRS 1 'Predstavljanje računovodskih izkazov' – Pobuda za razkritje (velja za letna obdobja, ki se začnejo 1. januarja 2016 ali pozneje).
- Spremembe MRS 16 'Opredmetena osnovna sredstva' in MRS 38 'Neopredmetena sredstva' – Pojasnilo sprejemljivih metod amortizacije (velja za letna obdobja, ki se začnejo 1. januarja 2016 ali pozneje).
- Spremembe MRS 16 'Opredmetena osnovna sredstva' in MRS 41 'Kmetijstvo' – Kmetijstvo: Rodne rastline (velja za letna obdobja, ki se začnejo 1. januarja 2016 ali pozneje).
- Spremembe MRS 27 'Ločeni računovodski izkazi' – Kapitalska metoda pri ločenih računovodskih izkazih (velja za letna obdobja, ki se začnejo 1. januarja 2016 ali pozneje).
- Spremembe različnih standardov 'Izboljšave MSRP (obdobje 2012–2014)', ki izhajajo iz letnega projekta za izboljšanje MSRP (MSRP 5, MSRP 7, MSRP 19 in MRS 34), predvsem z namenom odpravljanja neskladnosti in razlage besedila (spremembe je treba uporabljati za letna obdobja, ki se začnejo 1. januarja 2016 ali pozneje).

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

Hkrati je obračunavanje varovanja pred tveganji v zvezi s portfeljem finančnih sredstev in obveznosti, katerega načel EU še ni sprejela, še vedno neregulirano.

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

Preračun tujih valut

Računovodski izkazi družbe so predstavljeni v evrih (EUR), ki so funkcionalna in poročevalna valuta družbe. Sredstva in obveznosti, izvorno izkazana v tuji valuti, se preračunajo v domačo valuto po referenčnem tečaju ECB. Transakcije v tuji valuti so na začetku pripoznane v funkcionalni valuti in so preračunane po tečaju na dan transakcije. Denarna sredstva in obveznosti v tuji valuti so preračunani po tečaju funkcionalne valute na dan izkaza finančnega položaja. Vse razlike, ki izhajajo iz preračuna tujih valut, so pripoznane v izkazu poslovnega izida. Nedenarna sredstva in obveznosti, pripoznane na podlagi izvirnih vrednosti v tuji valuti, so preračunane po tečaju na dan transakcije. Nedenarna sredstva in obveznosti, vrednotena po pošteni vrednosti v tuji valuti, so preračunana po tečaju, ko je bila ugotovljena poštena vrednost.

Prehod na Mednarodne standarde računovodskega poročanja

Kapitalska družba, d. d., je za pretekla leta in za poslovno leto 2013 pripravila računovodske izkaze skladno z računovodskimi in poročevalskimi zahtevami Slovenskih računovodskih standardov (SRS). Kapitalska družba, d. d., skladno s sklepom skupščine Kapitalske družbe, d. d., od 1. 1. 2014 vodi poslovne knjige in sestavlja računovodska poročila skladno z Mednarodnimi standardi računovodskega poročanja (MSRP). Pri pripravi računovodskih izkazov za poslovno leto 2014 je družba uskladila računovodske usmeritve in poročevalske zahteve z MSRP. Primerjalni podatki so prvič pripravljeni skladno z MSRP 1. 1. 2013. Kapitalska družba, d. d., ni imela učinkov preračuna oziroma prehoda s SRS na MSRP.

Tabela 17: Učinek prehoda na MSRP – izkaz finančnega položaja na 1. 1. 2013 po MSRP in 31. 12. 2012 po SRS

		v 000 EUR	
Postavka	1. 1. 2013 MSRP	31. 12. 2012 SRS	
SREDSTVA			
A. Dolgoročna sredstva			
I. Neopredmetena sredstva in dolgoročne AČR			
5. Druge dolgoročne aktivne časovne razmejitev	561	561	
Skupaj neopredmetena sredstva	561	561	
II. Opredmetena osnovna sredstva			
2. Zgradbe	4.085	4.085	
4. Druge naprave in oprema	115	115	
Skupaj opredmetena osnovna sredstva	4.200	4.200	
III. Naložbene nepremičnine	19.504	19.504	
IV. Dolgoročne finančne naložbe			
1. Dolgoročne finančne naložbe, razen posojil			
a) Delnice in deleži v družbah v skupini	159.590	159.590	
b) Delnice in deleži v pridruženih družbah	56.778	56.778	
c) Druge delnice in deleži	434.379	434.379	
č) Druge dolgoročne finančne naložbe	139.805	139.805	
Skupaj dolgoročne finančne naložbe, razen posojil	790.552	790.552	
2. Dolgoročna posojila			
Skupaj dolgoročna posojila	0	0	
Skupaj dolgoročne finančne naložbe	790.552	790.552	
Dolgoročne poslovne terjatve			
3. Dolgoročne poslovne terjatve do drugih	81	81	
Skupaj dolgoročne poslovne terjatve	81	81	

Postavka	1. 1. 2013 MSRP	31. 12. 2012 SRS
VI. Odložene terjatve za davek	19.191	19.191
Skupaj stalna sredstva	834.089	834.089
B. Kratkoročna sredstva		
I. Sredstva za prodajo	169	169
III. Kratkoročne finančne naložbe		
1. Kratkoročne finančne naložbe, razen posojil		
č) Druge kratkoročne finančne naložbe	28.200	28.200
Skupaj kratkoročne finančne naložbe, razen posojil	28.200	28.200
2. Kratkoročna posojila		
a) Kratkoročna posojila družbam v skupini	1.779	1.779
b) Kratkoročna posojila drugim	51.938	51.938
Skupaj kratkoročna posojila	53.717	53.717
Skupaj kratkoročne finančne naložbe	81.917	81.917
IV. Kratkoročne poslovne terjatve		
1. Kratkoročne poslovne terjatve do družb v skupini	65	65
2. Kratkoročne poslovne terjatve do kupcev	910	910
3. Kratkoročne poslovne terjatve do drugih	1.315	1.315
Skupaj kratkoročne poslovne terjatve	2.290	2.290
V. Denarna sredstva	2.215	2.215
Skupaj kratkoročna sredstva	86.591	86.591
C. Kratkoročne aktivne časovne razmejitve	51	51
Skupaj sredstva	920.731	920.731
OBVEZNOSTI DO VIROV SREDSTEV		
A. Kapital		
I. Vpoklicani kapital	364.810	364.810
II. Kapitalske rezerve	290.234	290.234
III. Rezerve iz dobička		
Skupaj rezerve iz dobička	0	0
IV. Presežek iz prevrednotenja	192.545	192.545
Skupaj kapital	847.589	847.589
B. Rezervacije in dolgoročne pasivne časovne razmejitve		

Postavka	1. 1. 2013 MSRP	31. 12. 2012 SRS
I. Rezervacije za pokojnine in podobne obveznosti	168	168
II. Druge rezervacije	327	327
Skupaj rezervacije in dolgoročne PČR	495	495
C. Dolgoročne obveznosti		
I. Dolgoročne finančne obveznosti		
Skupaj dolgoročne finančne obveznosti	0	0
II. Dolgoročne poslovne obveznosti		
4. Dolgoročne poslovne obveznosti na podlagi predujmov	6	6
Skupaj dolgoročne poslovne obveznosti	6	6
III. Odložene obveznosti za davek	19.191	19.191
Skupaj dolgoročne obveznosti	19.197	19.197
II. Kratkoročne finančne obveznosti		
2. Kratkoročne finančne obveznosti do bank	50.000	50.000
Skupaj kratkoročne finančne obveznosti	50.000	50.000
III. Kratkoročne poslovne obveznosti		
1. Kratkoročne poslovne obveznosti do družb v skupini	2	2
2. Kratkoročne poslovne obveznosti do dobaviteljev	3.011	3.011
4. Kratkoročne poslovne obveznosti na podlagi predujmov	12	12
5. Kratkoročne obveznosti do države	40	40
6. Druge kratkoročne poslovne obveznosti	317	317
Skupaj kratkoročne poslovne obveznosti	3.382	3.382
Skupaj kratkoročne obveznosti	53.382	53.382
D. Kratkoročne pasivne časovne razmejitve	68	68
Skupaj obveznosti do virov sredstev	920.731	920.731

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

Postopek sprejema letnega poročila

Letno poročilo družbe sestavi uprava družbe, ki ga nato predloži v potrditev nadzornemu svetu družbe. Uprava in nadzorni svet odločata tudi o uporabi čistega dobička za oblikovanje rezerv družbe po določilih Zakona o gospodarskih službah. Taka uporaba dobička je vključena v izkaze tekočega leta, medtem ko o razdelitvi bilančnega dobička odloča skupščina družbe. Skladno z drugim odstavkom 52. člena ZSDH-1 se bilančni dobiček Kapitalske družbe, d. d., ne more uporabiti za razdelitev delničarjem.

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. Oslabitev pripoznanih neopredmetenih sredstev se izvede, ko knjigovodska vrednost presega čisto nadomestljivo vrednost neopredmetenih sredstev. V primeru oslabitve sredstev se knjigovodsko vrednost zniža na čisto nadomestljivo vrednost in hkrati pripozna odhodek iz oslabitve sredstev neposredno v poslovnem izidu.

Sredstvo	Amortizacijska stopnja v %
Računalniški programi	10
Računalniški programi, pridobljeni po 1. 1. 2008	20,00–33,33

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

Družbe preverja vrednost svojih neopredmetenih sredstev, da bi ugotovila, ali so oslabiljena in za koliko. Če je knjigovodska vrednost sredstva višja od ocenjene nadomestljive vrednosti, to je vrednosti v uporabi, se odpiše do zneska nadomestljive vrednosti v breme poslovnih odhodkov.

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.

Opredmetena osnovna sredstva

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

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

Družba vsako leto presodi, ali obstajajo znamenja oslabitve opredmetenih osnovnih sredstev. Tak dogodek nastopi, če je ocenjena nadomestljiva vrednost sredstva nižja od njegove knjigovodske vrednosti. Družba knjigovodsko vrednost takih sredstev zmanjša na njihovo nadomestljivo vrednost. Zmanjšanje predstavlja izgubo zaradi oslabitve, ki jo družba pripozna neposredno v izkazu poslovnega izida.

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, po potrebi pa 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 drobn inventar. Stvari drobnega inventarja, katerih posamična nabavna vrednost po dobaviteljevem obračunu ne presega 500 evrov, so lahko razporejene med material.

Stroški vzdrževanja in povečevanje vrednosti osnovnih sredstev

Stroški vzdrževanja so stroški, ki izvirajo iz sklenitve in izvrševanja poslov, potrebnih za to, da se ohranjajo pogoji za uporabo in osnovni namen stavbe kot celote. Za vzdrževanje se štejeta izvedba vseh del v skladu s predpisi o graditvi objektov ter zagotavljanje delovanja sistemov varstva pred požarom in drugih ukrepov za zaščito in reševanje.

Merila za razmejevanje stroškov vzdrževanja in povečanja vrednosti osnovnih sredstev

Med stroške vzdrževanja se vključujejo stroški za ohranitev uporabnosti osnovnega sredstva v njegovi življenjski dobi. Povečanje vrednosti osnovnega sredstva vključuje stroške, ki osnovnemu sredstvu povečujejo koristi v prihodnosti glede na koristi v preteklosti.

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 pripozna naložbeno nepremičnino, kadar je verjetno, da bodo v podjetje pritekale prihodnje gospodarske koristi, povezane z njo, in je njeno nabavno vrednost mogoče zanesljivo izmeriti. Med naložbene nepremičnine spadajo naložbe v nepremičnine, ki jih družba ne uporablja za lastne potrebe opravljanja osnovne dejavnosti.

Družba naložbene nepremičnine vrednoti po modelu nabavne vrednosti, zmanjšane za obračunano amortizacijo in morebitno oslabitev vrednosti. Amortizacijska stopnja za naložbene nepremičnine znaša od 3,00 do 3,33 % letno, ocenjena doba koristnosti pa 33,33 oziroma 30 let.

Družba vsako leto presodi, ali obstajajo znamenja oslabitve naložbenih nepremičnin. Tak dogodek nastopi, v če je ocenjena nadomestljiva vrednost naložbenih nepremičnin nižja od knjigovodske vrednosti. Družba knjigovodsko vrednost takih naložbenih nepremičnin zmanjša na njihovo nadomestljivo vrednost. Zmanjšanje pomeni izgubo zaradi oslabitve, ki jo družba pripozna neposredno v izkazu poslovnega izida.

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

Finančna sredstva

Razporeditev finančnih sredstev

Finančne naložbe Kapitalske družbe, d. d., so razporejene v naslednje skupine:

- 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.

V skupino finančna sredstva, izmerjena po pošteni vrednosti prek poslovnega izida, se sredstvo razporedi, če:

a) je izpolnjeno vsaj eno od naslednjih meril:

- finančno sredstvo je pridobljeno ali prevzeto predvsem za prodajo ali ponovni nakup v kratkem obdobju,
- finančno sredstvo je del portfelja pripoznanih finančnih instrumentov, ki se obravnavajo skupaj in
- za katere obstajajo dokazi o nedavnem kratkoročnem prinašanju dobičkov;

b) je izpeljani instrument (razen izpeljani instrument, ki je predvideni in dejanski instrument za varovanje pred tveganjem);

c) je vsako finančno sredstvo, ki ga kot tako opredeli podjetje, če zanj obstaja delujoči trg ali če je njegovo vrednost mogoče zanesljivo izmeriti.

V skupino naložbe v posesti do zapadlosti v plačilo se sredstvo razporedi, če so izpolnjena naslednja merila:

- a) gre za neizpeljana finančna sredstva z določenimi ali določljivimi plačili,
- b) sredstva imajo določeno zapadlost,
- c) podjetje jih nedvoumno namerava in zmore posedovati do zapadlosti v plačilo.

V skupino za prodajo razpoložljiva finančna sredstva so razporejena finančna sredstva, ki niso razvrščena v katero koli drugo skupino finančnih sredstev.

Glede na predpisana merila razvrščanja se delnice, ki kotirajo na borzi, lahko razporejajo v skupino naložb, izmerjenih po pošteni vrednosti prek poslovnega izida, ali v skupino naložb, razpoložljivih za prodajo. Obveznice se poleg teh dveh skupin lahko razvrstijo tudi v skupino naložb v posesti do zapadlosti. Družba ima večino naložb razporejenih v skupino za prodajo razpoložljiva finančna sredstva.

V izkazu finančnega položaja se izkazujejo dolgoročne in kratkoročne finančne naložbe. Dolgoročne finančne naložbe so tiste, ki jih namerava imeti družba v posesti v obdobju, daljšem od enega leta, in ne v posesti za trgovanje.

Pripoznavanje finančnih sredstev

Družba na začetku pripozna vse naložbe po pošteni vrednosti, vključno s stroški nakupa, ki so neposredno povezani s tem nakupom, razen naložb, razporejenih v skupino po pošteni vrednosti prek izkaza poslovnega izida. Slednje so pripoznane po pošteni vrednosti, pri čemer direktni stroški nakupa niso vključeni v nabavno vrednost, ampak so pripoznani neposredno v breme poslovnega izida med odhodki naložb.

1. Finančna sredstva, izmerjena 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 prek izkaza poslovnega izida, so pripoznane neposredno v izkazu poslovnega izida.

Poštena vrednost naložb, s katerimi se dejavno trguje na organiziranih trgih, je določena v višini zaključnega tečaja borzne kotacije na zadnji trgovalni dan v obdobju. Za naložbe, pri katerih tržna cena ni objavljena na finančnih trgih, je poštena vrednost določena z uporabo tehnike ocenjevanja vrednosti. Tehnike ocenjevanja vrednosti obsegajo uporabo zadnjega premišljenega tržnega posla med obveščenima in voljnima strankama, če so na voljo, primerjavo s trenutno pošteno vrednostjo drugega instrumenta, ki ima podobne bistvene značilnosti, in analizo diskontiranih denarnih tokov.

Nabave in prodaje posameznih finančnih naložb, razporejenih v skupino finančna sredstva po pošteni vrednosti prek izkaza 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. Za prodajo razpoložljiva finančna sredstva

Po začetnem pripoznavanju 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, se pripoznajo v izkazu vseobsegajočega donosa kot presežek iz prevrednotenja finančnih naložb za prodajo, dokler naložba ni prodana ali kakor koli drugače odtujena. Če je naložba oslABLJENA, 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.

4. 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 tako posojila in terjatve, ki jih pridobi podjetje, kot 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 poravnave.

Finančne naložbe, vrednotene po nabavni vrednosti

Sredstva so vrednotena po nabavni vrednosti, če poštene vrednosti ni mogoče zanesljivo izmeriti, ker je razpon ocen utemeljene poštene vrednosti pomemben in je verjetnost različnih ocen težko presoditi.

Za prodajo razpoložljiva finančna sredstva se vrednotijo po borznih tečajih. Če za posamezno naložbo ne razpolagamo z borznim tečajem, se poštena vrednost določi z uporabo modelov vrednotenja, pri katerih so upoštevane subjektivne spremenljivke, ki niso javno dostopne na trgih, ali z izdelavo ocen vrednosti posameznih naložb. Pri izdelavi ocen vrednosti posameznih naložb se uporabljajo naslednje metode: na donosu osnovan način ocenjevanja vrednosti, na sredstvih osnovan način ocenjevanja vrednosti in metoda primerljivih podjetij, uvrščenih na borzo.

Naložbe v odvisna in pridružena podjetja

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.

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

Naložbe v pridružena podjetja so v posameznih računovodskih izkazih vrednotene po pošteni 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.

Metode vrednotenja finančnih sredstev

Ocenjevanje poštene vrednosti določenih delnic je narejeno na podlagi modelov vrednotenja, pri katerih so upoštevane subjektivne spremenljivke, ki na trgih niso javno dostopne. Določeni podatki za ocenjevanje so pridobljeni iz sistema Bloomberg in drugih finančnih virov, pri nekaterih družbah pa so pomemben vir podatki in dokumenti o preteklem in pričakovanem prihodnjem poslovanju, ki smo jih prejeli od posameznih podjetij.

Ocenjevanje delnic poteka z uporabo na donosu osnovanem načinu ocenjevanja vrednosti podjetja, z uporabo metode diskontiranja prostih denarnih tokov in z na

sredstvih osnovanem načinu ocenjevanja vrednosti podjetja, z uporabo metode redne likvidacije družbe, ter z na tržnih primerjavah osnovanem načinu ocenjevanja vrednosti podjetja, z uporabo metode primerljivih podjetij, uvrščenih na borzo. Ocenjevanje vrednosti določenih obveznic je potekalo z uporabo na tržnih primerjavah osnovanem načinu ocenjevanja vrednosti, z uporabo metode primerljivih obveznic, uvrščenih na borzo.

Ocena poštene vrednosti

Ocena poštene vrednosti finančnih naložb je odvisna od razpoložljivosti tržnih podatkov, na podlagi katerih družba lahko ocenjuje pošteno vrednost. Za merjenje poštene vrednosti se uporablja razvrščanje v tri ravni:

- vložek prve ravni, ki ga sestavljajo kotirane (neprilagojene) cene na delujočih trgih za enaka sredstva ali obveznosti, do katerih lahko podjetja dostopa na datum merjenja;
- vložek druge ravni so vložki, ki niso kotirane cene, vključene v prvo raven, in jih je mogoče neposredno ali posredno opazovati za sredstvo ali obveznost;
- vložek tretje ravni so nepovezani vložki za sredstvo ali obveznost.

Pri presoji merjenja poštene vrednosti poleg zgoraj navedenih ravni je treba uporabljati celoten MSRP 13.

Ocenjevanje poštene vrednosti v drugi ravni poštene vrednosti je potekalo pri določenih obveznicah z uporabo na tržnih primerjavah osnovanem načinu ocenjevanja vrednosti, z uporabo metode primerljivih obveznic, uvrščenih na borzo. Ocenjevanje določenih delnic v drugi ravni hierarhije vrednosti je potekalo z uporabo metode primerljivih podjetij, uvrščenih na borzo.

Ocenjevanje poštene vrednosti posameznih naložb v tretji ravni poštene vrednosti je za delnice potekalo z uporabo na donosu osnovanem načinu ocenjevanja vrednosti podjetja, z uporabo metode diskontiranja prostih denarnih tokov, in z na sredstvih osnovanem načinu ocenjevanja vrednosti podjetja, z uporabo metode redne likvidacije družbe.

Poleg tega so v tretjo raven poštene vrednosti razporejene vse naložbe, pri katerih se za določitev cene dolžniških finančnih instrumentov uporabljajo tečaje "Bloomberg Generic" (BGN) in tečaji iz modela Bloomberg Valuation Services (BVAL). Omenjena metodologija in predpostavke izračuna cen niso javno razkrite, zato so vse te naložbe razporejene v tretjo raven hierarhije poštene vrednosti.

Ocenjevanje poštene vrednosti določenih delnic je narejeno na podlagi modelov vrednotenja, pri katerih so upoštevane subjektivne spremenljivke, ki niso javno dostopne na trgih. Določeni podatki za ocenjevanje so pridobljeni iz sistema Bloomberg in drugih finančnih virov, pri nekaterih družbah pa so pomemben vir podatki in dokumenti o preteklem in pričakovanem prihodnjem poslovanju, ki smo jih prejeli od posameznih podjetij.

Slabitve

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 znižala ali pa je tako znižanje dolgo-

ročne narave. Družba ocenjuje, da je predpostavka o pomembnejšem znižanju vrednosti lastniških naložb izpolnjena 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 prevrednotenja 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 izkaza finančnega položaja. 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. V prvem primeru take dolžniške naložbe praviloma slabi na vrednost 0 evrov, v drugem primeru pa take dolžniške naložbe praviloma slabi na tisti odstotek glavnice, za katerega oceni, da bo ob zapadlosti zanesljivo poplačana. V slednjem primeru družba takih dolžniških naložb, če nimajo materialnega vpliva na računovodske izkaze, ne vrednoti po odplačni vrednosti, pač pa po ocenjeni izterljivi vrednosti. Slabitve teh naložb družba preverja po potrebi, najmanj pa enkrat letno na dan izkaza finančnega položaja.

Slabitve in razveljavitev oslabitve finančnih sredstev, izkazanih po odplačni vrednosti

Če obstajajo nepristranski dokazi, da je pri posojilih ali finančnih naložbah v posesti do zapadlosti v plačilo, izkazanih po odplačni vrednosti, nastala izguba zaradi oslabitve, se njen znesek izmeri kot razlika med knjigovodsko vrednostjo finančnega sredstva in sedanjo vrednostjo pričakovanih prihodnjih denarnih tokov, ki so razobresteni (diskontirani) po izvirni efektivni obrestni meri finančnega sredstva. Knjigovodsko vrednost sredstva je treba zmanjšati s preračunom na kontu popravka vrednosti. Izguba zaradi oslabitve se mora pripoznati v poslovnem izidu kot prevrednotovalni finančni odhodek.

Če se v naslednjem obdobju velikost izgube zaradi oslabitve zmanjša in če je mogoče zmanjšanje nepristransko povezati z dogodkom po pripoznanju oslabitve (kot je izboljšanje ravni zaupanja/kreditne/sposobnosti), je treba že prej pripoznano izgubo zaradi oslabitve razveljaviti s preračunom na kontu popravka vrednosti. Zaradi razveljavitve izgube zaradi oslabitve knjigovodska vrednost finančnega sredstva ni večja od tiste, ki naj bi bila odplačna vrednost, če izguba zaradi oslabitve ne bi bila pripoznana na dan, ko je izguba zaradi oslabitve razveljavljena. Razveljavitev izgube zaradi oslabitve se mora pripoznati v poslovnem izidu kot prevrednotovalni finančni prihodek.

Nadomestljivi znesek nekratkoročnih sredstev

Na dan poročanja družba oceni, ali obstajajo morebitni dejavniki, ki nakazujejo, 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 oslabiljena na nadomestljivo vrednost sredstva oziroma denar ustvarjajoče enote. Nadomestljiva vrednost sredstva je čista prodajna vrednost oziroma vrednost v uporabi, in sicer višja 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.

Prekinitev pripoznavanja finančnih instrumentov

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

Nekratkoročna sredstva (skupina za odtujitev) za prodajo

Nekratkoročna sredstva (skupina za odtujitev) za prodajo so nekratkoročna sredstva (skupina za odtujitev), za knjigovodsko vrednost katerih se utemeljeno predvideva, da bo poravnana predvsem s prodajo v naslednjih dvanajstih 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 ali skupina za odtujitev, razvrščeno med sredstva za prodajo, se izmeri po knjigovodski vrednosti ali poštenu vrednosti, zmanjšani za stroške prodaje, in sicer po tisti, ki je nižja.

Poslovne 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 se ob začetnem pripoznanju izkažejo v znesku, ki izhaja iz ustrezne knjigovodske listine. Denar in denarni ustrezniki vključujejo denar na računih pri bankah in v blagajni ter denarna sredstva na odpoklic in kratkoročne depozite z zapadlostjo do treh mesecev.

Aktivne časovne razmejitve

Aktivne časovne razmejitve vključujejo kratkoročno nezaračunane prihodke ter kratkoročno odložene stroške.

Kapital

Kapitalska družba, d. d., nima lastnih delnic. Edini delničar Kapitalske družbe, d. d., je Republika Slovenija.

Osnovni kapital družbe je delniški kapital. 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. Kapitalska družba, d. d., nima lastnih delnic.

Celotni kapital sestavljajo: vpoklicani kapital, kapitalske rezerve, rezerve iz dobička, preneseni čisti dobiček ali prenesena čista izguba iz prejšnjih let, presežek iz prevrednotenja in prehodno še nerazdeljeni čisti dobiček ali še ne poravnana izguba poslovnega leta.

Rezerve iz dobička se pripoznajo skladno z ZGD-1. Skladno z drugim odstavkom 52. člena ZSDH-1 se bilančni dobiček Kapitalske družbe, d. d., ne more uporabiti za razdelitev delničarjem.

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

Presežek iz prevrednotenja

Presežek iz prevrednotenja izvira le iz učinkov vrednotenja finančnih sredstev, razpoložljivih za prodajo po poštenu vrednosti. V bilanci stanja izkazani zneski presežka iz prevrednotenja so popravljeni za zneske odloženega davka.

Rezervacije

Družba pripozna rezervacije, kadar obstajajo zaradi preteklega dogodka sedanje obveze (pravne ali posredne) in 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 izkaza finančnega položaja. 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 je pričakovano, da bodo nekatere ali vse izdatke, potrebne za poravnavo rezervacije, povrnile 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.

Družba oblikuje dolgoročne rezervacije:

- če ugotovi, da zjamčena vrednost sredstev preseže dejansko vrednost sredstev posameznega zavarovanca/člana, in sicer v višini ugotovljenega primanjkljaja, to je vsote razlik med zjamčenimi sredstvi zavarovanca/člana in dejansko vrednostjo sredstev zavarovanca/člana;
- če je prišlo do vložitve tožbe proti Kapitalski družbi, d. d., oziroma, ko družba oceni, da je velika verjetnost, da bi lahko prišlo do tožbenega zahtevka;
- za jubilejne nagrade in odpravnine pri upokojitvi, ki so izračunane na podlagi predpostavke o pričakovani fluktuaciji delavcev, njihovi delovni dobi in pričakovanem številu let do upokojitve ob upoštevanju določil individualnih in kolektivnih pogodb o zaposlitvi ter internih aktov družbe.

Pripoznanje rezervacij v knjigovodskih razvidih in izkazu finančnega položaja se odpravi, kadar so že izrabljene nastale možnosti, zaradi katerih so bile rezervacije oblikovane, ali pa ni več potrebe po njih. Rezervacije se lahko uporabljajo samo za istovrstne postavke, za katere so bile prvotno pripoznane.

Poslovne obveznosti

Poslovne obveznosti so obveznosti do dobaviteljev za nabavljena sredstva ali storitve ter obveznosti do zaposlencev, države idr. Obveznosti se v poslovnih knjigah pripoznajo, če je verjetno, da se bodo zaradi njihove poravnave zmanjšali dejavniki, ki omogočajo gospodarske koristi in je znesek za poravnavo mogoče zanesljivo izmeriti.

Pasivne časovne razmejitve

Pasivne časovne razmejitve vključujejo vnaprej vračunane stroške in druge pasivne časovne razmejitve. Vnaprej vračunani stroški so izkazani vračunani stroški iz rednega delovanja družbe.

Prihodki

Prihodki so pripoznani, če je povečanje gospodarskih koristi v obračunskem obdobju povezano s povečanjem sredstev ali z 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 iz naslova 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 prenehanju, provizija za upravljanje pa v odstotku od povprečne čiste letne vrednosti sredstev sklada za obdobje varčevanja.

a) Vstopna provizija

Družba za opravljanje svoje dejavnosti skladno s pokojninskim načrtom zaračunava vstopno provizijo, kar pomeni, da se zbrana sredstva, ki so prenesena v pokojninski sklad, zmanjšajo za vstopne stroške, sklad pa upravlja sredstva v okviru čiste premije. Vstopna provizija je obračunana v odstotku od vplačane premije ob njenem vplačilu.

b) Upravljavska provizija

Družba pokojninskemu skladu zaračunava upravljavsko provizijo, kar pomeni, da je mesečna vrednost sredstev sklada zmanjšana za upravljavske stroške. Provizija za upravljanje 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) Izstopna provizija

Družbi v skladu s pokojninskim načrtom pripada izstopna provizija, kar pomeni, da je odkupna vrednost zmanjšana za izstopne stroške in tako čisto vrednost nato dobi posameznik, ki je prekinil zavarovanje. Izstopna provizija je obračunana v odstotku od odkupne vrednosti ob njenem unovčenju oziroma izplačilu.

2. Prihodki od najemnin

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

Finančni prihodki

3. Obresti

Prihodki od obresti so obračunani in pripoznani na podlagi efektivne obrestne mere. V izkazu finančnega položaja se obresti od dolžniških vrednostnih papirjev izkazujejo skupaj s finančnimi naložbami.

4. Dividende

Dividende so pripoznane, ko družba pridobi pravico do izplačila.

5. Prihodki pri prodaji finančnih naložb

Prihodki pri prodaji finančnih naložb (dobički pri prodaji finančnih naložb) so obračunani in pripoznani na dan trgovanja.

Stroški

Stroški materiala in storitev

Stroški materiala in storitev se razvrščajo po izvirnih vrstah. Družba ne razvršča stroškov po funkcionalnih vrstah, ker je celotna družba ena funkcionalna vrsta.

Stroški izposojanja

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

Zasluzki 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 zaposlencem, odpravnine, izplačane zaposlenim, ter vse dajatve, ki so obračunane od naštetih postavk in bremenijo izplačevalca. Družba navedene stroške pripozna kot tekoče stroške obdobja. Družba pripozna tudi morebitne bodoče stroške na podlagi kolektivne pogodbe v zvezi z zaposlenimi. Omenjeni stroški so pripoznani za celotno obdobje zaposlitve posameznih zaposlenih, na katere se nanaša kolektivna pogodba.

Odhodki

Odhodki so pripoznani, če je zmanjšanje gospodarskih koristi v obračunskem obdobju povezano z zmanjšanjem sredstva ali povečanjem dolga in je to zmanjšanje mogoče zanesljivo izmeriti. Odhodki se torej pripoznajo hkrati s pripoznavanjem zmanjšanja sredstev oziroma povečanja dolgov.

Finančni odhodki

Finančni odhodki so odhodki za financiranje, ki jih sestavljajo predvsem stroški danih obresti. Prevrednotovalni finančni odhodki se pojavljajo v zvezi s finančnimi naložbami zaradi njihove oslabitve. Odhodki pri prodaji finančnih naložb (izgube pri prodaji finančnih naložb) so obračunani in pripoznani na dan trgovanja.

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 izkaza finančnega položaja.

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 prihodnje 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 izkaza finančnega položaja in so oslabiljene za tisti del terjatev, 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 upoštevane davčne stopnje (in davčni predpisi), veljavne ali blizu sprejetja na dan izkaza finančnega položaja.

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.

Izkaz denarnih tokov

Izkaz denarnih tokov je sestavljen po posredni metodi (različica II) iz podatkov izkaza finančnega položaja na dan 31. 12. 2014, iz podatkov izkaza finančnega položaja na dan 31. 12. 2013, iz podatkov izkaza poslovnega izida za leto 2014 in iz dodatnih podatkov, potrebni za prilagoditev prejemkov in izdatkov ter za ustrezno razčlenitev pomembnejših postavk.

Upravljanje tveganj

Upravljanje tveganj se je v kriznih gospodarskih razmerah pokazalo za zelo pomembno področje, saj je učinkovito obvladovanje tveganj pogoj za uspešno in stabilno poslovanje. Zato je upravljanje tveganj pri izvrševanju dejavnosti 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 zakonske 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 2014 je bil v Kapitalski družbi, d. d., na podlagi popisa tveganj in osveženih ocen verjetnosti in posledic škodnih dogodkov posodobljen register vseh tveganj, ki jim je ali bi jim lahko bila družba izpostavljena pri svojem poslovanju. Kapitalska družba, d. d., vzdržuje tudi sistem upravljanja tveganj na konsolidirani ravni za celotno Skupino Kapitalska družba.

Pri svojem poslovanju je Kapitalska družba, d. d., 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), 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 izračunava kazalnik beta.

Obrestno tveganje

Kapitalska družba, d. d., se z nalaganjem sredstev v dolžniške vrednostne papirje izpostavlja tveganju, povezanem s spremembo vrednosti naložb zaradi sprememb tržnih obrestnih mer. Izpostavljenost obrestnemu tveganju se redno meri s kazalnikom Modified Duration (modificirano trajanje). Interni odbori družbe tedensko spremljajo gibanje obrestnih mer ter analize in napovedi tržnih udeležencev, na podlagi katerih dajejo naložbene predloge.

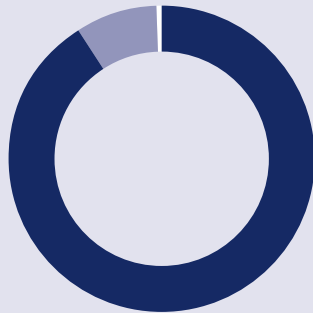
Tveganja, ki izhajajo iz obrestnih mer, poskuša Kapitalska družba, d. d., minimizirati s prestrukturiranjem portfelja glede na tržne razmere, z zmanjševanjem povprečnega trajanja obvezniških portfeljev, s prodajo dolžniških vrednostnih papirjev s fiksno obrestno mero in nakupom dolžniških vrednostnih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

Tveganje spremembe deviznih tečajev

Pri upravljanju dela osnovnega premoženja, naloženega 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. 2014

■ EUR 91,1 %
■ USD 8,6 %
■ Ostalo 0,3 %



Kreditno tveganje

Kreditno tveganje se nanaša na dolžniške naložbe (finančne naložbe v obveznice, komercialne zapise, potrdila o vlogi, depozite, dana posojila, denarna sredstva) in predstavlja možnost, da bodo naložbe poplačane samo delno oziroma sploh ne bodo poplačane. Upravljanje kreditnega tveganja se izvaja s skrbno izbiro poslovnih partnerjev, s sprotnim spremljanjem poslovanja družb in s 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 internih aktov se določa boniteta poslovnega partnerja z bonitetnimi ocenami agencij Standard&Poor's, Fitch in Moody's ter z lastnimi analizami. Določena je največja dovoljena izpostavljenost do t. i. "high yield" dolžniških vrednostnih papirjev.

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 se likvidnostno tveganje obvladuje z dnevnim spremljanjem dinamike prilivov in odlivov sredstev družbe ter z natančnim uravnavanjem ročnosti sredstev sklada z obveznostmi.

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 sprotne 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. Med pomembna strateška tveganja spadajo tudi zakonodajna, davčna in politična tveganja, ki so posledica diskrecijske pravice odločanja države in lahko pripeljejo do sprememb v poslovnem in davčnem okolju. Ta tveganja vplivajo tudi na procese prodaj podjetij, v katerih ima Kapitalska družba, d. d., naložbe, ter na višino obveznosti do pokojninske blagajne in posledično na upravljanje finančnih sredstev.

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 in sodelovanjem pri pripravi zakonskih podlag ter s koriščenjem storitev zunanjih svetovalcev (davčni svetovalci, revizorji, pravni svetovalci, IT-svetovalci itd.).

V letu 2013 sta bili zoper Kapitalsko družbo, d. d., vloženi dve tožbi v zvezi z uveljavljanjem pravice do izplačila enkratne odkupne vrednosti sredstev na osebнем kapitalnem računu na podlagi petega odstavka 206. člena ZPIZ-2, v letu 2014 pa še dve, pri čemer je v eni od tožb na strani tožeče stranke udeleženih 194 zavarovancev MORS. V letu 2014 je bila ena tožba umaknjena, tako da so zdaj odprte še tri. Zaradi nejasnosti pri interpretaciji petega odstavka 206. člena ZPIZ-2, na katerega se sklicujejo tožniki v omenjenih tožbah, je Vlada RS predlagala sprejetje avtentične razlage omenjenega določila. Ta je bila sprejeta junija 2014. Julija 2014 je Sindikat vojakov Slovenije (SVS) na Ustavno sodišče RS podal Zahtevo za oceno ustavnosti in zakonitosti avtentične razlage petega odstavka 206. člena Zakona o pokojninskem in invalidskem zavarovanju (ZPIZ-2). Odločitev v tej zadevi bo najverjetneje vplivala tudi na razrešitev sporov v preostalih treh tožbah zoper Kapitalsko družbo, d. d.

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 upravljavec. 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 obvladujoče družbe. To velja tudi za poročanja posredno odvisnih družb Kapitalske družbe, d. d., na katera pa lahko uprava Kapitalske družbe, d. d., neposredno odvisne družbe povabi na predstavitev poročila tudi upravo družbe, o kateri se poroča. Upravljavec 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.

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 Kapitalske 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.

15.3 Pojasnila in razkritja k računovodskim izkazom

15.3.1 Pojasnila k izkazu poslovnega izida

Pojasnilo št. 1

Čisti prihodki od prodaje

	2014	2013
Prihodki od upravljanja skladov	7.079	8.077
- upravljavska provizija	5.834	5.983
- vstopna provizija	1.210	2.054
- izstopna provizija	29	40
- prihodki od izplačil pokojninskih rent	6	0
Prihodki od najemnin	1.325	1.518
Drugi prihodki od prodaje	311	304
Skupaj	8.715	9.899

Vsi čisti prihodki od prodaje v višini 8.715 tisoč evrov so bili ustvarjeni na domačem trgu. Največji del prihodkov od najemnin znašajo najemnine naložbenih nepremičnin.

Pojasnilo št. 2

Drugi poslovni prihodki (s prevrednotovalnimi poslovnimi prihodki)

	2014	2013
Prihodki od ukinitve dolgoročnih rezervacij	349	229
Skupaj	349	229

Prihodki od ukinitve dolgoročnih rezervacij v višini 349 tisoč evrov so prihodki od odprave rezervacij, ki so bile oblikovane za nedoseganje zjamčene donosnosti pokojninskega sklada SODPZ v višini 3 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 346 tisoč evrov.

Pojasnilo št. 3

Stroški blaga, materiala in storitev

	2014	2013
Stroški materiala	140	133
Stroški storitev	1.630	1.706
Skupaj	1.770	1.839

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 revizije

Stroški revizije računovodskih izkazov za leto 2014 znašajo 23 tisoč evrov. Za leto 2014 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 revizije bodo v celoti plačani v letu 2015.

Pojasnilo št. 4

Stroški dela

	2014	2013
Plače zaposlencev	2.020	1.980
Nadomestila plač zaposlencev	47	57
Stroški dodatnega pokojninskega zavarovanja zaposlencev	104	106
Regres za letni dopust, povračila in drugi prejemki zaposlencev	191	200
Delodajalčevi prispevki od plač, nadomestil plač, bonitet, povračil in drugih prejemkov zaposlencev	331	327
Skupaj	2.693	2.670

Pojasnilo št. 5

Odpisi vrednosti

	2014	2013
Amortizacija neopredmetenih dolgoročnih sredstev	198	250
Amortizacija zgradb	159	159
Amortizacija garaž	11	11
Amortizacija opreme in nadomestnih delov	43	63
Amortizacija naložbenih nepremičnin	649	648
Skupaj	1.060	1.131

Amortizacija neopredmetenih dolgoročnih sredstev

Vsi stroški v višini 198 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 Stekljeni 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 31 tisoč evrov, lesene opreme v višini 7 tisoč evrov in druge opreme v višini 5 tisoč evrov.

Amortizacija naložbenih nepremičnin

Stroški amortizacije naložbenih nepremičnin se nanašajo na amortizacijo poslovnih prostorov, oddanih v najem, v višini 620 tisoč evrov, na amortizacijo parkirnih prostorov, oddanih v najem, v višini 28 tisoč evrov in na amortizacijo dela naložbene nepremičnine v višini 1 tisoč evrov.

Pojasnilo št. 6

Drugi poslovni odhodki

	v 000 EUR	
	2014	2013
Rezervacije	0	333
Donacije	0	6
Drugo	1	0
Skupaj	1	339

Pojasnilo št. 7

Finančni prihodki

	v 000 EUR	
	2014	2013
Finančni prihodki iz deležev	35.351	20.503
Finančni prihodki iz drugih naložb in iz danih posojil	10.589	9.556
- Finančni prihodki iz drugih naložb	9.509	7.633
- Finančni prihodki iz danih posojil	1.080	1.923
Skupaj	45.940	30.059

Finančni prihodki iz deležev

	v 000 EUR	
	2014	2013
Prihodki od dividend in deležev v dobičku v podjetjih	20.756	20.419
Prevrednotovalni finančni prihodki	7	5
Prihodki iz prodaj finančnih naložb, razpoložljivih za prodajo	14.588	79
Skupaj	35.351	20.503

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

Prihodki iz prodaj finančnih naložb v višini 14.588 tisoč evrov pomenijo realizirane kapitalske dobičke iz naslova prodaj finančnih naložb, razpoložljivih za prodajo.

Kapitalska družba, d. d., je v letu 2014 realizirala prihodke pri prodaji domačih kapital-skih naložb v višini 14.075 tisoč evrov.

Finančni prihodki iz drugih naložb in iz danih posojil

	v 000 EUR	
	2014	2013
Obrestni prihodki	6.583	9.536
Prihodki od prevrednotenja terjatev, dolgov in posojil zaradi ohranitve vrednosti	22	11
Prihodki iz tečajnih razlik	22	11
Prihodki iz realiziranih dobičkov	3.984	8
Prihodki iz prodaj finančnih naložb, razpoložljivih za prodajo	3.981	8
Prihodki iz prodaj finančnih naložb, izmerjenih po poštenu vrednosti prek poslovnega izida	3	0
Drugi prihodki	0	1
Skupaj	10.589	9.556

Prihodki iz prodaj finančnih naložb v višini 3.981 tisoč evrov pomenijo realizirane kapitalske dobičke od prodaj dolžniških naložb, razpoložljivih za prodajo.

Prihodki iz prodaj finančnih naložb v višini 3 tisoč evrov pomenijo realizirane kapitalske dobičke od prodaj finančnih naložb, izmerjenih po poštenu vrednosti prek poslovnega izida.

Prihodki pri prodaji finančnih naložb

	v 000 EUR	
	2014	2013
Prihodki iz realiziranih dobičkov	18.572	87
- za prodajo razpoložljive finančne naložbe	18.569	87
- finančne naložbe, izmerjene po poštenu vrednosti prek poslovnega izida	3	0

Prihodki od obresti

	v 000 EUR	
	2014	2013
Depoziti	1.080	1.923
Obveznice	5.490	7.475
- razpoložljive za prodajo	4.469	6.479
- v posesti do zapadlosti	1.021	996
Drugi vrednostni papirji	13	138
- po poštenu vrednosti prek poslovnega izida	13	138
Skupaj	6.583	9.536

Pojasnilo št. 8

Finančni odhodki

	2014	2013
v 000 EUR		
Odhodki iz prodaje finančnih naložb	349	87
Odhodki za obresti	0	1.169
Prevrednotovalni finančni odhodki – slabitve	11.715	67.505
Odhodki iz slabitev lastniških naložb, vrednotenih po poštenu vrednosti prek kapitala	82	10.355
Odhodki iz slabitev delnic in deležev, vrednotenih po nabavni vrednosti	10.864	3.356
Odhodki iz slabitev obveznic, vrednotenih po poštenu vrednosti prek kapitala	0	671
Odhodki iz naslova izbrisa delnic in podrejenih bančnih obveznic	747	53.109
Odhodki iz tečajnih razlik	13	8
Drugi prevrednotovalni odhodki	9	6
Odhodki za ZPIZ	0	50.000
Skupaj	12.064	118.761

Vse slabitve in izbrisi finančnih naložb v višini 11.693 tisoč evrov se nanašajo na finančne naložbe, razpoložljive za prodajo.

Odhodki iz prodaj finančnih naložb v višini 349 tisoč evrov pomenijo realizirane kapitalske izgube iz prodaj finančnih naložb, razpoložljivih za prodajo.

Družba je slabila lastniške naložbe, vrednotene po poštenu vrednosti prek kapitala in razporejene v skupino za prodajo razpoložljiva finančna sredstva, v skupnem znesku 82 tisoč evrov. Družba je ocenila, da je izpolnjena predpostavka o pomembnejšem znižanju vrednosti tistih lastniških naložb, katerih negativno prevrednotenje v kapitalu skupaj z morebitnimi tečajnimi razlikami znaša 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 delnice, vrednotene po nabavni vrednosti in razporejene v skupino za prodajo razpoložljiva finančna sredstva, v skupnem znesku 10.864 tisoč evrov. Družba je ocenila, da obstajajo nepristranski dokazi o oslabiljenosti teh naložb. Ocenjene vrednosti naložb so bile ocenjene na podlagi internih ocen vrednosti in ene zunanje ocene vrednosti, pri eni interni oceni vrednosti pa je nepremičnine družbe ocenil zunanji ocenjevalec. 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, ter metoda primerljivih podjetij, uvrščenih na borzo, pri kateri z uporabo izbranih multiplikatorjev, na podlagi primerjave kazalnikov poslovanja in tržne vrednosti delnic primerljivih podjetij, določimo ocenjeno vrednost obravnavanega podjetja.

Družba je na podlagi odločbe Banke Slovenije o izrednih ukrepih, izrečenih 16. 12. 2014 Banki Celje, d. d., izbrisala podrejene obveznice Banke Celje, d. d., v višini 675 tisoč evrov in pripadajoče obresti v višini 72 tisoč evrov.

Kapitalska družba, d. d., je skladno z določili ZSDH v letu 2013 morala v blagajno ZPIZ izvršiti plačilo v vrednosti 50.000 tisoč evrov. ZSDH-1 je posegel v dosedanje ureditev izvrševanja plačila v blagajno ZPIZ. Skladno s tretjim odstavkom 52. člena ZSDH-1 je letna obveznost do ZPIZ odvisna od višine usklajevanja pokojnin, pri čemer je ta višina omejena s 50 milijoni evrov. Skladno z določili ZIPRS1415, ki usklajevanja pokojnin za leto 2014 ni predvidel, Kapitalska družba, d. d., v letu 2014 te svoje obveznosti do ZPIZ ni izvršila.

Tečajne razlike

	2014	2013
Prihodki iz tečajnih razlik	22	11
Odhodki iz tečajnih razlik	13	8
Neto tečajne razlike	9	3

v 000 EUR

Neto tečajne razlike v letu 2014 so bile pozitivne in so znašale 9 tisoč evrov.

Izid iz finančnih naložb

	2014	2013
Prihodki iz finančnih naložb	45.940	30.059
Odhodki iz finančnih naložb	-12.064	-118.761
Neto izid iz finančnih naložb	33.876	-88.702

v 000 EUR

Pojasnilo št. 9

Drugi prihodki

	2014	2013
Druge neobičajne postavke	51	787
Skupaj	51	787

v 000 EUR

Največji del drugih neobičajnih postavk pomenijo prihodki iz preteklih let.

Pojasnilo št. 10

Drugi odhodki

	2014	2013
Druge postavke	3	34
Skupaj	3	34

v 000 EUR

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

Pojasnilo št. 11
Davek od dobička

	v 000 EUR	
	2014	2013
Poslovni izid obračunskega obdobja pred davki	37.464	-83.800
Davčno nepriznani odhodki	12.459	15.754
Popravki vrednosti zalog in terjatev	0	0
Oblikovanje rezervacij	0	0
Neobdavčeni prihodki	27.051	85.944
Davčne olajšave	262	0
Davčne izgube	11.436	0
Skupaj	11.174	-153.990
Davčna stopnja	17 %	17 %
Davek od dobička	1.899	0

Kapitalska družba, d. d., je na dan 31. 12. 2014 imela obveznost za plačilo davka od dohodkov pravnih oseb. Na podlagi prihodkov in odhodkov, vključenih v izkaz poslovnega izida, skladno z MSRP in z Zakonom o davku od dohodkov pravnih oseb (ZDDPO-2) je bil ugotovljen davčni dobiček v višini 11.174 tisoč evrov.

Obračun davka od dohodkov Kapitalske družbe, d. d., za leto 2014 je po mnenju uprave družbe ustrezen ter je narejen na podlagi stališč, navedenih v nadaljevanju, in na podlagi 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 morala skladno z določili ZSDH v letu 2013 v blagajno ZPIZ izvršiti plačilo v vrednosti 50.000 tisoč evrov. ZSDH-1 je posegel v dosedanje ureditev izvrševanja plačila v blagajno ZPIZ. Skladno s tretjim odstavkom 52. člena ZSDH-1 je letna obveznost do ZPIZ odvisna od višine usklajevanja pokojnin, pri čemer je ta višina omejena s 50 milijoni evrov. Skladno z določili ZIPRS1415, ki usklajevanja pokojnin za leto 2014 ni predvidel, Kapitalska družba, d. d., v letu 2014 te svoje obveznosti do ZPIZ ni izvršila. 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.

Efektivna davčna stopnja, ki je razmerje med obračunanim davkom od dobička in poslovnim izidom obračunskega obdobja pred davki, je v letu 2014 znašala 5,07 %.

Uskladitev med dejanskim in izračunanim odhodkom za davek z upoštevanjem efektivne davčne stopnje

v 000 EUR

	2014
Poslovni izid pred obdavčitvijo	37.464
Davek, obračunan z uporabo uradnih davčnih stopenj	6.369
Sprememba davka na podlagi:	
1. Prihodki, izvzeti iz davčne osnove	4.599
Neobdavčene prejete dividende	3.188
Popravek prihodkov na raven davčno priznanih (zmanjšanje)	1.411
2. Odhodki, ki se ne upoštevajo v davčni osnovi	2.118
Povečanje odhodkov (nepriznani v preteklih letih)	196
Popravek odhodkov na raven davčno priznanih (zmanjšanje)	1.922
3. Uporaba davčnih olajšav v tekočem letu	45
4. Ostale spremembe odloženih davkov v izkazu poslovnega izida	1.944
Skupaj davek od dohodka v izkazu poslovnega izida	1.899
Skupaj efektivni davek	5,07

Za leto 2013 ni prikazana efektivna davčna stopnja, ker Kapitalska družba, d. d., v letu 2013 zaradi davčne izgube iz preteklih let ni izkazovala obveznosti za davek od dohodkov pravnih oseb.

Pojasnilo št. 12

Odloženi davek

Odloženi davek od dobička na dan 31. 12. 2014 vključuje:

v 000 EUR

	Izkaz finančnega položaja		Izkaz poslovnega izida	
	31. 12. 2014	31. 12. 2013	2014	2013
Odloženi davek od dobička – obveznosti	39.753	28.569	0	0
Celotne obveznosti iz odloženega davka od dobička	39.753	28.569	0	0
Odloženi davek od dobička – terjatve	39.753	28.569	11.184	9.378
Prenesene izgube, ki so lahko uporabljene za davčne olajšave	1.203	0	1.203	0
Popravki vrednosti OS	0	0	0	0
Popravki vrednosti terjatev	0	0	0	0
Popravki za dividende	34	297	-263	136
Popravki vrednosti naložb	38.490	28.215	10.275	9.236
Rezervacije	26	57	-31	6
Celotna sredstva od odloženih davkov na dobiček	39.753	28.569	11.184	9.378
Netiranje terjatev in obveznosti za odloženi davek od finančnih naložb	38.490	0	11.184	9.378

V letu 2014 je Kapitalska družba, d. d., ustvarila pozitivno davčno osnovo, iz katere je pokrila davčno izgubo v višini 11.436 tisoč evrov. Na dan 31. 12. 2014 neizra-

bljena davčna izguba znaša v skupnem znesku 402.891 tisoč evrov in je neomejeno prenosljiva.

Razkritje gibanja odloženih davkov, pripoznanih neposredno v kapital

	v 000 EUR	
	2014	2013
Gibanje odloženih davkov		
Stanje na dan 1. 1.	28.569	19.191
Spremembe na dan 1. 1.	0	0
Spremembe med letom	11.184	9.378
Stanje na dan 31. 12.	39.753	28.569

Obveznost za odloženi davek na dan 31. 12. 2014 v višini 39.753 tisoč evrov je posledica prevrednotenja finančnih naložb, vrednotenih po pošteni 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 popravljanih potencialnih navadnih delnic, ki bi se pojavili, če bi v obračunskem obdobju prišlo do njihove zamenjave v navadne delnice.

	2014	2013
Čisti poslovni izid, ki pripada imetnikom navadnih delnic družbe (v 000 EUR)	46.749	-74.422
Prilagojeni čisti poslovni izid, ki pripada imetnikom navadnih delnic družbe (v 000 EUR)	46.749	-74.422
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)	53,5	-85,1

Kapitalska družba, d. d., na dan 31. 12. 2014 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

Čisti dobiček poslovnega leta v višini 46.749 tisoč evrov bi se na podlagi prevrednotenja kapitala zaradi ohranjanja kupne moči na podlagi rasti cen življenjskih potrebščin povečal za 1.162 tisoč evrov.

15.3.2 Pojasnila k izkazu finančnega položaja

Pojasnilo št. 14

Neopredmetena sredstva in dolgoročne aktivne časovne razmejitve

Tabela 18: Pregled gibanja neopredmetenih sredstev in dolgoročnih aktivnih časovnih razmejitev v letu 2014

		v 000 EUR
31. 12. 2014	Računalniški programi in druga neopredmetena sredstva	Skupaj
Nabavna vrednost		
Nabavna vrednost na dan 1. 1. 2014	2.932	2.932
Nove nabave	50	50
Odtujitve	0	0
Nabavna vrednost na dan 31. 12. 2014	2.982	2.982
Popravek vrednosti		
Popravek vrednosti na dan 1. 1. 2014	2.516	2.516
Povečanja, prenosi	0	0
Zmanjšanja, odpisi	0	0
Amortizacija	198	198
Popravek vrednosti na dan 31. 12. 2014	2.714	2.714
Neodpisana vrednost		
Neodpisana vrednost na dan 1. 1. 2014	416	416
Neodpisana vrednost na dan 31. 12. 2014	268	268

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

Neopredmetena sredstva se nanašajo na računalniške programe in licence.

Pojasnilo št. 15

Opredmetena osnovna sredstva

Tabela 20: Pregled gibanja opredmetenih osnovnih sredstev v letu 2014

v 000 EUR			
31. 12. 2014	Zgradbe	Druge naprave in oprema	Skupaj
Nabavna vrednost			
Nabavna vrednost na dan 1. 1. 2014	5.408	2.472	7.880
Nove nabave	0	166	166
Odtujitve	0	-47	-47
Nabavna vrednost na dan 31. 12. 2014	5.408	2.591	7.999
Popravek vrednosti			
Popravek vrednosti na dan 1. 1. 2014	1.493	2.353	3.846
Povečanja, prenosi	0	0	0
Zmanjšanja, odpisi	0	-47	-47
Amortizacija	170	43	213
Popravek vrednosti na dan 31. 12. 2014	1.663	2.349	4.012
Neodpisana vrednost			
Neodpisana vrednost na dan 1. 1. 2014	3.915	119	4.034
Neodpisana vrednost na dan 31. 12. 2014	3.745	242	3.987

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

Pojasnilo št. 16

Naložbene nepremičnine

Tabela 22: Pregled gibanja naložbenih nepremičnin v letu 2014

	v 000 EUR
31. 12. 2014	Zgradbe
Nabavna vrednost	
Nabavna vrednost na dan 1. 1. 2014	23.678
Nove nabave	70
Odtujitve	0
Nabavna vrednost na dan 31. 12. 2014	23.748
Popravek vrednosti	
Popravek vrednosti na dan 1. 1. 2014	4.822
Povečanja, prenosi	0
Zmanjšanja, odpisi	0
Amortizacija	649
Popravek vrednosti na dan 31. 12. 2014	5.471
Neodpisana vrednost	
Neodpisana vrednost na dan 1. 1. 2014	18.856
Neodpisana vrednost na dan 31. 12. 2014	18.277

Poštena vrednost naložbenih nepremičnin ne odstopa pomembneje od knjigovodske vrednosti naložbenih nepremičnin na dan 31. 12. 2014. Ocenjena poštena vrednost naložbenih nepremičnin je bila ocenjena na podlagi interne ocene vrednosti. Ocenjena vrednost naložbenih nepremičnin na dan 31. 12. 2014 znaša 19.884 tisoč evrov. Knjigovodska vrednost naložbenih nepremičnin se je preverjala z vrednostjo na trgu.

Tabela 23: Pregled gibanja naložbenih nepremičnin v letu 2013

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

Tabela 24: Prihodki od najemnin naložbenih nepremičnin in stroški, povezani z naložbenimi nepremičninami

	v 000 EUR	
	2014	2013
Prihodki od najemnin naložbenih nepremičnin	1.315	1.509
Stroški, povezani z naložbenimi nepremičninami	916	838

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.

Osnovna sredstva niso v finančnem najemu in niso pridobljena za namen trgovanja.

Pojasnilo št. 17

Naložbe v odvisne in pridružene družbe

Naložbe v odvisne družbe na dan 31. 12. 2014 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 ⁶	Steklarska ulica 1, Rogaška Slatina	100,00

	v 000 EUR	
	31. 12. 2014	31. 12. 2013
Delnice in deleži v družbah v skupini	152.200	159.590
Skupaj	152.200	159.590

Naložbe v pridružene družbe na dan 31. 12. 2014 vključujejo:

Zap. št.	Pridružena družba	Sedež družbe	Delež udeležbe v kapitalu (%)
1.	Casino Ljubljana, d. d. – v stečaju ⁷	Miklošičeva cesta 9, Ljubljana	47,01
2.	Casino Maribor, d. d. – v stečaju ⁸	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

⁶ Delnice je stečajni upravitelj v skladu z ZFPPIPP izbrisal iz KDD. Pred uvedbo stečaja družbe je Kapitalska družba, d. d., imela delež, kot je prikazan v zgornji tabeli.

⁷ Delnice je stečajni upravitelj v skladu z ZFPPIPP izbrisal iz KDD. Pred uvedbo stečaja družbe je Kapitalska družba, d. d., imela delež, kot je prikazan v zgornji tabeli.

⁸ Delnice je stečajni upravitelj v skladu z ZFPPIPP izbrisal iz KDD. Pred uvedbo stečaja družbe je Kapitalska družba, d. d., imela delež, kot je prikazan v zgornji tabeli.

⁹ V družbi Hit, d. d., znaša delež glasovalnih pravic 20,32 %. Prednostne delnice so zaradi neizplačila prednostnih dividend postale glasovalne.

¹⁰ Denar iz naslova likvidacijske mase je Kapitalska družba, d. d., že dobila. Izbris družbe iz sodnega registra bo predvidoma v letu 2015.

Zap. št.	Pridružena družba	Sedež družbe	Delež udeležbe v kapitalu (%)
5.	Hit, d. d. ⁹	Delpinova ulica 7a, Nova Gorica	20,32
6.	Kli Logatec, d. d. – v likvidaciji ¹⁰	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	24,79

Kapitalska družba, d. d., zaradi lastništva v odvisni in pridruženih družbah ni izpostavljena nobenim tveganjem, kot so denimo:

- zagotavljanje finančnih sredstev za poslovanje/kapitalsko ustreznost odvisne ali pridružene družbe;
- udeležba pri pokrivanju potencialnih obveznosti odvisne ali pridružene družbe.

Naslednja pridružena družba pomembno vpliva na resničen in pošten prikaz stanja družbe. Kapitala in čistega dobička/izgube za leto 2014 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. 2014	Čisti dobiček družbe v letu 2014
Hit, d. d.	41.892 ¹¹	1.398 ¹²

v 000 EUR		
	31. 12. 2014	31. 12. 2013
Delnice in deleži v pridruženih družbah	13.859	15.824
Skupaj	13.859	15.824

Pojasnilo št. 18

Sredstva za prodajo

Nekratkoročna sredstva za prodajo na dan 31. 12. 2014 vključujejo:

v 000 EUR		
	31. 12. 2014	31. 12. 2013
Sredstva za prodajo	82.668	59.724
Skupaj	82.668	59.724

Nekratkoročna sredstva za prodajo na dan 31. 12. 2014 v višini 82.668 tisoč evrov vključujejo lastniške naložbe, namenjene prodaji v naslednjih 12 mesecih.

¹¹ Podatek za kapital družbe na dan 31. 12. 2014 je nerevidiran.

¹² Podatek za čisti dobiček družbe v obdobju od 1. 1. 2014 do 31. 12. 2014 je nerevidiran.

Pojasnilo št. 19

Finančne naložbe, razen posojil

v 000 EUR				
	Dolgoročne		Kratkoročne	
	31. 12. 2014	31. 12. 2013	31. 12. 2014	31. 12. 2013
Druge delnice in deleži	452.208	409.114	0	0
Druge finančne naložbe	95.789	127.485	15.032	14.619
Skupaj	547.997	536.599	15.032	14.619

Kapitalska družba, d. d., je finančne naložbe, razen posojil, razvrstila v eno izmed teh skupin: finančna sredstva, vrednotena po pošteni 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. 2014 razporejene v naslednje skupine:

v 000 EUR						
	Dolgoročne			Kratkoročne		Skupaj
	31. 12. 2014	31. 12. 2013	31. 12. 2014	31. 12. 2013	31. 12. 2014	31. 12. 2013
Finančne naložbe, izmerjene po pošteni vrednosti prek poslovnega izida	0	0	0	0	0	0
Finančne naložbe v posesti do zapadlosti v plačilo	16.505	16.301	720	720	17.225	17.021
Za prodajo razpoložljiva finančna sredstva	697.551	695.712	96.980	73.623	794.531	769.335
Skupaj	714.056	712.013	97.700	74.343	811.756	786.356

Naložbe v vrednostne papirje

v 000 EUR		
	31. 12. 2014	31. 12. 2013
Finančne naložbe, izmerjene po pošteni vrednosti prek poslovnega izida	0	0
Lastniški vrednostni papirji	0	0
Dolžniški vrednostni papirji	0	0
Finančne naložbe v posesti do zapadlosti v plačilo	17.225	17.021
Za prodajo razpoložljiva finančna sredstva	794.531	769.335
Lastniški vrednostni papirji	700.935	644.252
Dolžniški vrednostni papirji	93.596	125.083
Skupaj	811.756	786.356

**Prikaz finančnih sredstev po knjigovodski in pošteni vrednosti na dan
31. 12. 2014**

v 000 EUR		
Finančno sredstvo	Knjigovodska vrednost	Poštena vrednost
Finančne naložbe po pošteni vrednosti prek poslovnega izida	0	0
Finančne naložbe v posesti do zapadlosti v plačilo	17.225	22.298
Za prodajo razpoložljiva finančna sredstva	794.531	794.531
Finančne naložbe v posojila	61.400	61.400
Denarna sredstva	34.453	34.453
Skupaj	907.609	912.682

**Prikaz finančnih sredstev po knjigovodski in pošteni vrednosti na dan
31. 12. 2013**

v 000 EUR		
Finančno sredstvo	Knjigovodska vrednost	Poštena vrednost
Finančne naložbe po pošteni vrednosti prek poslovnega izida	0	0
Finančne naložbe v posesti do zapadlosti v plačilo	17.021	18.811
Za prodajo razpoložljiva finančna sredstva	769.336	769.336
Finančne naložbe v posojila	8.279	8.279
Denarna sredstva	1.721	1.721
Skupaj	796.357	798.147

Računovodska usmeritev Kapitalske družbe, d. d., je, da finančna sredstva vrednoti po pošteni vrednosti, ki je enaka tržni vrednosti finančne naložbe. Razlika med knjigovodsko in pošteno vrednostjo se pojavi pri finančnih naložbah v posesti do zapadlosti v plačilo, ki se vrednotijo po odplačni vrednosti. Pri finančnih naložbah v posojila in terjatve je poštena vrednost prav tako enaka njihovi odplačni vrednosti. Predpostavke, ki so uporabljene pri oceni poštene vrednosti za finančne naložbe, razvrščene v tretjo raven, so prikazane pri hierarhiji poštene vrednosti.

Gibanje naložb v vrednostne papirje za leto 2014

v 000 EUR					
	31. 12. 2013	Pridobitve	Odtujitve, zapadanje	Prevred- notenje	31. 12. 2014
Finančne naložbe, izmerjene po pošteni vrednosti prek poslovnega izida	0	5.973	6.000	27	0
Finančne naložbe v posesti do zapadlosti v plačilo	17.021	0	817	1.021	17.225
Za prodajo razpoložljiva finančna sredstva	769.335	5.448	63.137	82.885	794.531
Skupaj	786.356	11.421	69.954	83.933	811.756

Gibanje naložb v vrednostne papirje za leto 2013

	31. 12. 2012	Pridobitve	Odtujitve, zapadanje	Prevred- notenje	v 000 EUR 31. 12. 2013
Finančne naložbe, izmerjene po pošteni vrednosti prek poslovnega izida	4.955	4.907	10.000	138	0
Finančne naložbe v posesti do zapadlosti v plačilo	15.111	1.649	817	1.078	17.021
Za prodajo razpoložljiva finančna sredstva	798.818	5.557	28.256	-6.784	769.335
Skupaj	818.884	12.113	39.073	-5.568	786.356

Prikaz finančnih naložb glede na vrsto obrestne mere na dan 31. 12.

	31. 12. 2014	31. 12. 2013
Dolžniške naložbe	110.821	142.104
Fiksna obrestna mera	108.166	138.928
Variabilna obrestna mera	2.655	3.177
Posojila in depoziti	95.200	9.679
Fiksna obrestna mera	95.200	9.679
Variabilna obrestna mera	0	0
Skupaj	206.021	151.783

Hierarhija poštene vrednosti na dan 31. 12. 2014

	Raven 1	Raven 2	Raven 3 v 000 EUR
Finančne naložbe, izmerjene po pošteni vrednosti prek poslovnega izida	0	0	0
- lastniški vrednostni papirji	0	0	0
- dolžniški vrednostni papirji	0	0	0
Za prodajo razpoložljiva finančna sredstva	529.042	7.197	258.292
- lastniški vrednostni papirji	385.951	3.050	180.536
- dolžniški vrednostni papirji	11.693	4.147	77.756
- ciljni skladi	131.398	0	0
Skupaj	529.042	7.197	258.292

Ocenjevanje poštene vrednosti v drugi ravni poštene vrednosti je potekalo pri določenih obveznic z uporabo na tržnih primerjavah osnovanem načinu ocenjevanja vrednosti, z uporabo metode primerljivih obveznic, uvrščenih na borzo. Ocenjevanje določenih delnic v drugi ravni hierarhije vrednosti je potekalo z uporabo metode primerljivih podjetij, uvrščenih na borzo.

Ocenjevanje poštene vrednosti posameznih naložb v tretji ravni poštene vrednosti je za delnice potekalo z uporabo na donosu osnovanem načinu ocenjevanja vrednosti podjetja, z uporabo metode diskontiranja prostih denarnih tokov in z na sredstvih osnovanem načinu ocenjevanja vrednosti podjetja, z uporabo metode redne likvidacije družbe.

Poleg tega so v tretjo raven poštene vrednosti razporejene vse naložbe, pri katerih se za določitev cene dolžniških finančnih instrumentov uporabljajo tečaji "Bloomberg Generic" (BGN) in tečaji iz modela Bloomberg Valuation Services (BVAL). Omenjena metodologija in predpostavke izračuna cen niso javno razkrite, zato so vse te naložbe razporejene v tretjo raven hierarhije poštene vrednosti.

Ocenjevanje poštene vrednosti določenih delnic je narejeno na podlagi modelov vrednotenja, pri katerih so upoštevane subjektivne spremenljivke, ki niso javno dostopne na trgih. Določeni podatki za ocenjevanje so pridobljeni iz sistema Bloomberg in drugih finančnih virov, pri nekaterih družbah pa so pomemben vir podatki ter dokumenti o preteklem in pričakovanem prihodnjem poslovanju, ki smo jih prejeli od posameznih podjetij.

V tretjo raven so vključene naložbe, v katerih je poštena vrednost določena na podlagi modelov vrednotenja, pri katerih so upoštevane subjektivne spremenljivke, ki niso javno dostopne na trgih, in naložbe v delnice, vrednotene po nabavni vrednosti, pri katerih se z uporabo ocen vrednosti posameznih naložb letno ugotavlja potreba po oslabitvi teh naložb. Na podlagi ocen vrednosti so bile v letu 2014 oslabljene naložbe navedene v nadaljevanju.

Ocenjena poštena vrednost navadnih delnic družbe HIT, d. d., je določena z na donosu osnovanem načinu ocenjevanja vrednosti podjetja, z uporabo metode diskontiranja prostih denarnih tokov. Ocenjeni prosti denarni tok je diskontiran z diskontno stopnjo 8,6 %. Preostala rast normaliziranega denarnega toka znaša 2 %.

Ocenjena poštena vrednost delnic družbe Pomurske mlekarne, d. d., je določena z na donosu osnovanem načinu ocenjevanja vrednosti podjetja, z uporabo metode diskontiranja prostih denarnih tokov. Ocenjeni prosti denarni tok je diskontiran z diskontno stopnjo 8,9 %. Preostala rast normaliziranega denarnega toka znaša 2 %.

Ocenjena poštena vrednost poslovnega deleža družbe Gospodarsko razstavišče, d. o. o., je določena z na donosu osnovanem načinu ocenjevanja vrednosti podjetja, z uporabo metode diskontiranja prostih denarnih tokov, in z na sredstvih osnovanem načinu ocenjevanja vrednosti podjetja, z uporabo metode redne likvidacije družbe. Ocenjeni prosti denarni tok je diskontiran z diskontno stopnjo 7,8 %. Preostala rast normaliziranega denarnega toka znaša 2 %. Pri ocenjevanju vrednosti Gospodarskega razstavišča, d. o. o., je pomembna postavka ocena vrednosti nepremičnin družbe. Ocenjevanje vrednosti nepremičnin je potekalo z uporabo na donosu osnovanega načina ocenjevanja, z uporabo metode kapitalizacije donosov in metode razvoja. Obenem je bila pri ocenjevanju vrednosti nepremičnin uporabljena tudi metoda neposrednih primerljivih prodaj. Pri metodi kapitalizacije donosov je bila uporabljena diskontna stopnja v višini 8,71 %. Pri metodi razvoja je bila uporabljena diskontna stopnja za 10,19 %, 8,71 % in 7,64 %.

Ocenjena poštena vrednost delnic družbe Elektro Gorenjska, d. d., je določena z na tržnih primerjavah osnovanem načinu ocenjevanja vrednosti podjetja, z uporabo metode primerljivih podjetij, uvrščenih na borzo.

Ocenjena poštena vrednost delnic družbe Elektro Primorska, d. d., je določena z na tržnih primerjavah osnovanem načinu ocenjevanja vrednosti podjetja, z uporabo metode primerljivih podjetij, uvrščenih na borzo.

Ocenjena poštena vrednost delnic družbe PDP, d. d., je določena z na sredstvih osnovanem načinu ocenjevanja vrednosti podjetja, z uporabo metode redne likvidacije družbe. Posamezne družbe v lasti družbe PDP, d. d., so ocenjene z na donosu

osnovanem načinu ocenjevanja vrednosti podjetja, z uporabo metode diskontiranja prostih denarnih tokov.

Ocenjena poštena vrednost delnic družbe Cimos, d. d., je določena z na sredstvih osnovanem načinu ocenjevanja vrednosti podjetja. Nad družbo je bil 3. 6. 2014 začet postopek prisilne poravnave. Obstaja velika verjetnost, da bo v okviru postopka prisilne poravnave prišlo do razlastitve obstoječih delničarjev. Iz poročila o poslovanju insolventnega dolžnika Cimos, d. d., izhaja, da je družba v letu 2014 nadaljevala z negativnim poslovanjem, kapital družbe Cimos, d. d., pa je na dan 30. 11. 2014 znašal -131,7 milijona evrov.

Dobički finančnih naložb, razvrščenih v tretjo raven hierarhije poštene vrednosti, se nanašajo na dividende, prejete kupone od obveznic in dobičke pri prodaji naložb ter so izkazani v okviru finančnih prihodkov.

Podatki, ki niso razkriti, po oceni posloводства, za uporabnike letnega poročila ne vsebujejo dodatnih pomembnih informacij, ki bi lahko vplivale na odločitve.

V letu 2014 med hierarhijami ni bilo prerazvrščanj.

Hierarhija poštene vrednosti na dan 31. 12. 2013

	v 000 EUR		
	Raven 1	Raven 2	Raven 3
Finančne naložbe, izmerjene po poštenu vrednosti prek poslovnega izida	0	0	0
- lastniški vrednostni papirji	0	0	0
- dolžniški vrednostni papirji	0	0	0
Za prodajo razpoložljiva finančna sredstva	462.709	4.793	301.834
- lastniški vrednostni papirji	342.310	0	194.511
- dolžniški vrednostni papirji	12.968	4.793	107.323
- ciljni skladi	107.432	0	0
Skupaj	462.709	4.793	301.834

V letu 2013 so bile na podlagi ocen vrednosti oslabiljene naložbe, navedene v nadaljevanju.

Ocenjena poštena vrednost delnic družbe Cimos, d. d., je bila določena z na donosu osnovanem načinu ocenjevanja vrednosti podjetja, z uporabo metode diskontiranja prostih denarnih tokov. Ocenjeni prosti denarni tok je bil do vključno leta 2018 diskontiran z diskontno stopnjo 13,3 %. Pri izračunu sedanje vrednosti preostale vrednosti po letu 2018 pa je bila upoštevana 12 % diskontna stopnja in 2,5 % rast normaliziranega denarnega toka.

Ocenjena poštena vrednost poslovnega deleža družbe Gospodarsko razstavišče, d. o. o., je bila določena z na donosu osnovanem načinu ocenjevanja vrednosti podjetja, z uporabo metode diskontiranja prostih denarnih tokov. Ocenjeni prosti denarni tok je bil diskontiran z diskontno stopnjo 10,1 %. Preostala rast normaliziranega denarnega toka je znašala 2,0 %. Poslovno nepotrebno premoženje družbe, ki predstavlja pomembno postavko vrednosti družbe, je bilo ocenjeno ob predpostavki redne likvidacije.

Ocena vrednosti družbe Banka Celje, d. d., ni bila izdelana. Glede na rezultate stresnih testov in glede na lastniško strukturo banke je bilo ocenjeno, da je delnica Banke

Celje, d. d., vredna 0,00 evra. 17. 12. 2014 je bila na podlagi sklepa Banke Slovenije izvedena razlastitev vseh dotedanjih delničarjev Banke Celje, d. d.

Ocenjena poštena vrednost delnic družbe HTG, d. d., Sežana je bila določena z na sredstvih osnovanem načinu ocenjevanja vrednosti podjetja, z uporabo metode čiste vrednosti sredstev ob predpostavki delujočega podjetja. Ocenjena vrednot je bila negativna, zato je bila delnica ovrednotena na 0,00 evra.

Dobički finančnih naložb, razvrščeni v tretjo raven hierarhije poštene vrednosti, se nanašajo na dividende, prejete kupone od obveznic in dobičke pri prodaji naložb ter so izkazani v okviru finančnih prihodkov.

Podatki, ki niso razkriti, po oceni posloводства, za uporabnike letnega poročila ne vsebujejo dodatnih pomembnih informacij, ki bi lahko vplivale na odločitve.

Tabela 25: Efektivne obrestne mere po skupinah naložb

	2014	2013
Finančne naložbe v posesti do zapadlosti v plačilo	6,27 %	6,27 %
Dana posojila	1,48 %	3,16 %
Za prodajo razpoložljiva finančna sredstva	5,40 %	5,23 %
Denarna sredstva	0,00 %	0,00 %

Tabela 26: Donosnosti po skupinah naložb

	2014	2013
Finančne naložbe, izmerjene po poštenu vrednosti prek poslovnega izida	1,67 %	2,81 %
Finančne naložbe v posesti do zapadlosti v plačilo	6,24 %	6,23 %
Za prodajo razpoložljiva finančna sredstva	15,37 %	1,47 %
Finančne naložbe v posojila in depozite	2,21%	3,09 %
Skupaj	14,63 %	1,25 %

Pojasnilo št. 20

Posojila drugim

	v 000 EUR			
	Dolgoročna		Kratkoročna	
	31. 12. 2014	31. 12. 2013	31. 12. 2014	31. 12. 2013
Posojila družbam v skupini	0	0	0	1.779
Posojila drugim	0	0	61.400	6.500
Skupaj	0	0	61.400	8.279

Konec leta 2014 družba ni imela izkazanih dolgoročnih depozitov.

Kratkoročna posojila drugim so kratkoročni depoziti in kratkoročni del dolgoročnih depozitov. Konec leta 2014 je stanje kratkoročnih posojil drugim obsegalo 61.400 tisoč evrov. Posojila drugim so dana Banki Celje, d. d., Gorenjski banki, d. d., Hypo Alpe-Adria-Banki, d. d., Novi Kreditni banki Maribor, d. d., Novi Ljubljanski banki, d. d., in Sberbanki, d. d.

Pojasnilo št. 21

Poslovne terjatve

v 000 EUR				
	Dolgoročne		Kratkoročne	
	31. 12. 2014	31. 12. 2013	31. 12. 2014	31. 12. 2013
Poslovne terjatve do družb v skupini	0	0	46	92
Poslovne terjatve do kupcev v državi	0	0	848	869
Poslovne terjatve do kupcev v tujini	0	0	0	0
Poslovne terjatve do drugih	53	89	359	353
Skupaj	53	89	1.253	1.314

Dolgoročne poslovne terjatve do drugih v višini 53 tisoč evrov so vplačila v rezervni sklad za vzdrževanje nepremičnin v višini 51 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 2 tisoč evrov.

V letu 2015 zapade v plačilo 1.253 tisoč evrov poslovnih terjatev, 53 tisoč evrov poslovnih terjatev pa v poznejših letih.

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

Razčlenitev poslovnih terjatev do kupcev po rokih zapadlosti

31. 12. 2014	Nezapadle	do 30 dni	od 31 do 60 dni	od 61 do 90 dni	od 91 do 180 dni	od 181 do 365 dni
894	824	12	0	0	1	57

Pojasnilo št. 22

Denarna sredstva

v 000 EUR		
	31. 12. 2014	31. 12. 2013
Denar na transakcijskih računih pri bankah in v blagajni	653	321
Evrski depozit na odpoklic	33.800	1.400
Skupaj	34.453	1.721

Pojasnilo št. 23

Kapital

	31. 12. 2014	31. 12. 2013
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. 2014	215.867
Povečanje kapitalskih rezerv	86
Zmanjšanje kapitalskih rezerv	0
31. 12. 2014	215.953

Kapitalske rezerve so se v letu 2014 povečale za 86 tisoč evrov od prejetega dodatnega premoženja skladno z Zakonom o lastninskem preoblikovanju podjetij. Tako je na dan 31. 12. 2014 stanje kapitalskih rezerv 215.953 tisoč evrov.

Pojasnilo št. 25

Rezerve iz dobička

Kapitalska družba, d. d., na dan 31. 12. 2014 ni imela drugih rezerv iz dobička.

Pojasnilo št. 26

Gibanje presežka iz prevrednotenja

v 000 EUR

Gibanje presežka iz prevrednotenja in odloženi davki v kapitalu	2014	2013
Stanje na dan 1. 1. bruto presežek iz prevrednotenja	264.955	211.736
Stanje na dan 1. 1. odloženi davki	28.569	19.191
Stanje na dan 1. 1. neto presežek iz prevrednotenja	236.386	192.545
Spremembe med letom bruto povečanja presežka iz prevrednotenja	146.854	127.296
Spremembe med letom bruto zmanjšanja presežka iz prevrednotenja	-73.591	-74.077
Stanje na dan 31. 12. bruto presežek iz prevrednotenja	338.218	264.955
Prilagoditve (pogoj 8 %, 6 mesecev)	-104.378	-96.903
Stanje na dan 31. 12. bruto po prilagoditvi	233.840	168.052
Stanje na dan 31. 12. odloženi davek	39.753	28.569
Stanje na dan 31. 12. neto presežek iz prevrednotenja	298.465	236.386

Pojasnilo št. 27

Rezervacije in dolgoročne pasivne časovne razmejitve

v 000 EUR

	Rezervacije za pokojnine in podobne obveznosti	Druge rezervacije	Skupaj
1. 1. 2014	163	431	594
Novooblikovane tekom leta	0	0	0
Črpanje rezervacij	4	0	4
Odprava rezervacij	0	349	349
31. 12. 2014	159	82	241

Kapitalska družba, d. d., je v letu 2014 odpravila rezervacije, ki so bile oblikovane za nedoseganje zajamčene donosnosti pokojninskega sklada SODPZ, v višini 3 tisoč evrov. Tako je ob koncu leta 2014 oblikovanih rezervacij za nedoseganje zajamčene donosnosti sklada SODPZ v višini 1 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, oblikovane za prejete tožbe in pravne spore v višini 346 tisoč evrov. Tako je ob koncu leta 2014 oblikovanih rezervacij za prejete tožbe in pravne spore v višini 81 tisoč evrov.

Kapitalska družba, d. d., je črpala rezervacije za odpravnine ob upokojitvi in jubilejne nagrade v višini 4 tisoč evrov. Tako je ob koncu leta 2014 oblikovanih rezervacij za odpravnine ob upokojitvi in jubilejne nagrade v višini 159 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 ob upoštevanju določil individualnih in kolektivnih pogodb o zaposlitvi ter internih aktov družbe.

Družba je črpala za 4 tisoč evrov rezervacij za odpravnine ob upokojitvi in jubilejne nagrade, ki niso bile načrtovane v letu 2015. Pri drugih rezervacijah ni razlik med načrtovanim in uresničenim črpanjem oziroma oblikovanjem.

Pojasnilo št. 28

Poslovne obveznosti

	Dolgoročne		Kratkoročne	
	31. 12. 2014	31. 12. 2013	31. 12. 2014	31. 12. 2013
Poslovne obveznosti do dobaviteljev	0	0	2.968	3.072
Poslovne obveznosti na podlagi predujmov	6	6	6	4
Obveznosti do države	0	0	1.910	14
Druge poslovne obveznosti	0	0	269	234
Skupaj	6	6	5.153	3.324

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 2.968 tisoč evrov, obveznosti na podlagi predujmov v višini 6 tisoč evrov, obveznosti do države v višini 1.910 tisoč evrov (od tega 1.899 tisoč evrov iz naslova davka od dohodkov pravnih oseb) in druge poslovne obveznosti v višini 269 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			
31. 12. 2014	Poslovne obveznosti do dobaviteljev	Poslovne obveznosti na podlagi predujmov	Obveznosti do države	Druge poslovne obveznosti
Dospelost do 1 leta	2.968	6	1.910	269
Od 1 do 2 let	0	6	0	0
				Skupaj
				5.153
				6

31. 12. 2014	Poslovne obveznosti do dobaviteljev	Poslovne obveznosti na podlagi predujmov	Obveznosti do države	Druge poslovne obveznosti	Skupaj
Od 2 do 5 let	0	0	0	0	0
Nad 5 let	0	0	0	0	0
Skupaj	2.968	12	1.910	269	5.159
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. 2014	31. 12. 2013	31. 12. 2014	31. 12. 2013
Finančne obveznosti do bank	0	0	0	0
Druge finančne obveznosti	0	0	0	0
Skupaj	0	0	0	0

Zavarovani krediti

Kapitalska družba, d. d., na dan 31. 12. 2014 ni imela kreditov.

Zunajbilančne terjatve

Na dan 31. 12. 2014 je imela Kapitalska družba, d. d., v zunajbilančni evidenci evidentirano terjatev do družbe Elan, d. o. o., v višini 6.881 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 v skladu s poglavjem V Uredbe Komisije (ES) št. 749/2004. Natečene obresti so do dne 31. 12. 2014 znašale 1.120 tisoč evrov.

15.3.3 Upravljanje tveganj finančnih sredstev

Vsa tveganja, ki jim je Kapitalska družba, d. d., izpostavljena, so skupaj z njihovimi ukrepi za obvladovanje in merili opisana v poglavju 15.2 Računovodske usmeritve. Pri finančnih instrumentih oziroma naložbah ocenjujemo, da so sredstva izpostavljena kreditnemu, tržnemu (obrestnemu, valutnemu, cenovnemu) in likvidnostnemu tveganju.

Kreditno tveganje

Kreditno tveganje se nanaša na dolžniške naložbe (finančne naložbe v obveznice, komercialne zapise, potrdila o vlogi, depozite, dana posojila, denarna sredstva) in predstavlja možnost, da bodo naložbe poplačane samo delno oziroma sploh ne bodo poplačane. Boniteta naložb in poslovnih partnerjev se določa z upoštevanjem bonitetnih ocen agencij Standard & Poor's, Fitch in Moody's oziroma z lastno analizo. Najvišja izpostavljenost je enaka knjigovodski vrednosti finančnih instrumentov. Lastniški vrednostni papirji so iz analize izvzeti, ker ne nosijo neposrednega kreditnega tveganja.

Tabela 27: Izpostavljenost finančnih sredstev kreditnemu tveganju brez upoštevanja morebitnih zavarovanj na dan 31. 12. 2014

v 000 EUR					
Skupina finančnih sredstev	Varne naložbe – visoka sposobnost dolžnika	Srednje varne naložbe – srednja sposobnost dolžnika	Manj varne naložbe	Oslabljene naložbe – nižja sposobnost dolžnika	Skupaj
Finančne naložbe po poštenu vrednosti prek poslovnega izida	0	0	0	0	0
Finančne naložbe v posesti do zapadlosti v plačilo	0	17.225	0	0	17.225
Za prodajo razpoložljiva finančna sredstva	2.256	79.222	12.117	0	93.596
Posojila	0	0	61.400	0	61.400
Denarna sredstva	0	0	34.453	0	34.453
Skupaj	2.256	96.447	107.970	0	206.674

Tabela 28: Izpostavljenost finančnih sredstev kreditnemu tveganju brez upoštevanja morebitnih zavarovanj na dan 31. 12. 2013

v 000 EUR					
Skupina finančnih sredstev	Varne naložbe – visoka sposobnost dolžnika	Srednje varne naložbe – srednja sposobnost dolžnika	Manj varne naložbe	Oslabljene naložbe – nižja sposobnost dolžnika	Skupaj
Finančne naložbe po poštenu vrednosti prek poslovnega izida	0	0	0	0	0
Finančne naložbe v posesti do zapadlosti v plačilo	338	16.683	0	0	17.021
Za prodajo razpoložljiva finančna sredstva	25.450	83.032	15.879	722	125.083
Posojila	0	0	8.279	0	8.279
Denarna sredstva	0	0	1.721	0	1.721
Skupaj	25.788	99.715	25.880	722	152.105

Finančna sredstva so bila razvrščena v navedene skupine na podlagi bonitetnih ocen. Med varne naložbe so razvrščene vse naložbe z bonitetno oceno AAA do A-, med srednje varne naložbe so uvrščene naložbe z bonitetno oceno BBB+ do BBB-, medtem ko so med manj varne naložbe razvrščene naložbe z bonitetno oceno, nižjo od BBB-, in naložbe, ki nimajo ocene priznane bonitetne hiše. Med manj varnimi naložbami so večinoma naložbe slovenskih bančnih izdajateljev, ki jim je bila znižana bonitetna ocena.

Posojila predstavljajo depozite bankam v Sloveniji. Depoziti in vloge so razvrščene v tisti bonitetni razred, v katerega je uvrščena banka, pri kateri so sredstva.

Tabela 29: Geografska koncentracija kreditne izpostavljenosti finančnih sredstev

v 000 EUR		
Regija	31. 12. 2014	31. 12. 2013
Slovenija	192.412	109.724
Druge države	14.262	42.381
Skupaj	206.674	152.105

Panožna koncentracija

Panožna koncentracija finančnih sredstev razkriva razpršenost sredstev po panogah in se nanaša na tveganje prevelike izpostavljenosti naložb posamezni panogi. Panožna razpršenost sredstev se zagotavlja na podlagi makroekonomskih analiz in napovedi tržnih udeležencev ter vpliva na zmanjševanje kreditnega in tržnega tveganja.

Tabela 30: Panožna koncentracija finančnih sredstev

Panoga	v %	
	31. 12. 2014	31. 12. 2013
Ciklične potrošne dobrine	12,3	11,2
Neciklične potrošne dobrine	2,5	1,4
Energija	1,8	2,0
Finančna panoga	31,3	25,2
Farmacija	24,0	27,4
Industrija	4,0	3,9
Informacijska tehnologija	2,1	1,9
Materiali	1,4	1,7
Telekomunikacije	6,6	6,6
Javne dobrine	1,3	1,5
Državni vrednostni papirji	10,5	14,9
Neopredeljeno	2,4	2,5
Skupaj	100,0	100,0

Konec leta 2014 je bilo 31,3 % finančnih sredstev investiranih v finančno panogo, 24,0 % v farmacevtsko panogo, 12,3 % v ciklične potrošne dobrine, 10,5 % v državne vrednostne papirje (obveznice, zakladne menice, investicijski kuponi, vezani na državne obveznice) in 22,0 % v preostale panoge.

Valutno tveganje

Tabela 31: Valutna sestava finančnih sredstev

Valuta	v 000 EUR	
	31. 12. 2014	31. 12. 2013
Sredstva, nominirana v evrih	827.214	728.105
Sredstva, nominirana v ameriških dolarjih	77.716	65.852
Sredstva, nominirana v drugih valutah	2.680	2.400
Skupaj	907.609	796.357

Dne 31. 12. 2014 je bilo 91,1 % finančnih sredstev sklada nominiranih v evrih, 8,6 % v ameriških dolarjih, 0,3 % pa v drugih valutah.

Tabela 32: Valutno tveganje finančnih sredstev na dan 31. 12. 2014

Sprememba tečaja USD v %	v 000 EUR	
	Vpliv na izkaz poslovnega izida	Vpliv na kapital
+/- 10 %	+/- 0	+/- 7.772

Tabela 33: Valutno tveganje finančnih sredstev na dan 31. 12. 2013

v 000 EUR		
Sprememba tečaja USD v %	Vpliv na izkaz poslovnega izida	Vpliv na kapital
+/- 10 %	+/- 0	+/- 6.585

Obrestno tveganje

Obrestno tveganje je povezano z dolžniškimi naložbami, ki se odzivajo na spremembo ravni tržnih obrestnih mer. V to skupino spadajo naložbe, katerih prihodki so vezani na spremenljivo obrestno mero, in tisti dolžniški instrumenti, katerih obrestni prihodki so sicer vezani na fiksno obrestno mero, a se njihova tržna vrednost spremeni ob spremembi ravni tržnih obrestnih mer. Izpostavljenost obrestnemu tveganju se redno meri s kazalnikom "modified duration" (modificirano trajanje).

Tabela 34: Analiza občutljivosti naložb glede na gibanje tržnih obrestnih mer na dan 31. 12. 2014 – sprememba obrestnih mer za 50 bazičnih točk

v 000 EUR				
Skupina finančnih sredstev	Sprememba obrestne mere	Občutljivost obrestnega prihodka	Vpliv na pošteno vrednost	Skupaj
Finančne naložbe po poštenu vrednosti prek poslovnega izida	+/- 0,5 %	+/- 0	+/- 0	+/- 0
Finančne naložbe v posesti do zapadlosti v plačilo	+/- 0,5 %	+/- 0	+/- 0	+/- 0
Za prodajo razpoložljiva finančna sredstva	+/- 0,5 %	+/- 3	-/+ 2.272	-/+ 2.268
Posojila	+/- 0,5 %	+/- 0	+/- 0	+/- 0
Skupaj		+/- 3	-/+ 2.272	-/+ 2.268

Tabela 35: Analiza občutljivosti naložb glede na gibanje tržnih obrestnih mer na dan 31. 12. 2013 – sprememba obrestnih mer za 50 bazičnih točk

v 000 EUR				
Skupina finančnih sredstev	Sprememba obrestne mere	Občutljivost obrestnega prihodka	Vpliv na pošteno vrednost	Skupaj
Finančne naložbe po poštenu vrednosti prek poslovnega izida	+/- 0,5 %	+/- 0	+/- 0	+/- 0
Finančne naložbe v posesti do zapadlosti v plačilo	+/- 0,5 %	+/- 0	+/- 0	+/- 0
Za prodajo razpoložljiva finančna sredstva	+/- 0,5 %	+/- 4	-/+ 2.985	-/+ 2.981
Posojila	+/- 0,5 %	+/- 0	+/- 0	+/- 0
Skupaj		+/- 4	-/+ 2.985	-/+ 2.981

Pri izračunu občutljivosti obrestnega prihodka so upoštevane naložbe s spremenljivo obrestno mero, pri izračunu vpliva na pošteno vrednost pa naložbe s fiksno obrestno mero.

Tržno tveganje

Tržno tveganje predstavlja možnost, da se bo vrednost lastniških vrednostnih papirjev spremenila zaradi sprememb v tržnih indeksih oziroma v tržnih vrednostih

posameznih lastniških naložb. Za lastniške vrednostne papirje se kot mera sistematičnega tveganja izračunava kazalnik beta. Prav tako se spremlja kazalnik tvegane vrednosti (VaR).

Tabela 36: Tržno tveganje portfelja lastniških vrednostnih papirjev na dan 31. 12. 2014

v 000 EUR		
Sprememba indeksa v %	Vpliv na izkaz poslovnega izida	Vpliv na kapital
+/- 10 %	+/- 0	+/- 36.858

Tabela 37: Tržno tveganje portfelja lastniških vrednostnih papirjev na dan 31. 12. 2013

v 000 EUR		
Sprememba indeksa v %	Vpliv na izkaz poslovnega izida	Vpliv na kapital
+/- 10 %	+/- 0	+/- 19.164

V tabeli so upoštevane lastniške naložbe družbe. Učinek na izkaz poslovnega izida izkazujejo lastniški vrednostni papirji, ki so vrednoteni po poštenu vrednosti prek poslovnega izida, učinek na kapital pa za prodajo razpoložljive lastniške naložbe.

Tabela 38: Prikaz finančnih instrumentov glede na tržnost

v 000 EUR		
Finančni instrument	31. 12. 2014	31. 12. 2013
Vrednostni papirji, s katerimi se trguje na organiziranem trgu	618.773	582.964
Finančne naložbe po poštenu vrednosti prek poslovnega izida	0	0
Finančne naložbe v posesti do zapadlosti v plačilo	17.225	17.021
Za prodajo razpoložljiva finančna sredstva	601.548	565.943
Vrednostni papirji, s katerimi se ne trguje na organiziranem trgu	192.983	203.392
Finančne naložbe po poštenu vrednosti prek poslovnega izida	0	0
Finančne naložbe v posesti do zapadlosti v plačilo	0	0
Za prodajo razpoložljiva finančna sredstva	192.983	203.392
Skupaj	811.756	786.357

Konec leta 2014 so naložbe, s katerimi se je trgovalo na organiziranih trgih vrednostnih papirjev, obsegale 76 % finančnih instrumentov oziroma 66 % vseh sredstev Kapitalske družbe, d. d. (v to skupino so vključene tudi naložbe z OTC oziroma medbančnega trga, ki predstavljajo 2 % vseh sredstev). Finančna sredstva, razpoložljiva za prodajo, s katerimi se ne trguje na organiziranem trgu, predstavljajo netržne delnice, deleži in investicijski kuponi.

Likvidnostno tveganje

Likvidnostno tveganje predstavlja možnost, da obveznosti ne bodo poravnane ob zapadlosti. Tveganje se obvladuje z dnevnim spremljanjem dinamike prilivov in odlivov sredstev ter z natančnim uravnavanjem ročnosti sredstev z obveznostmi. Na dan 31. 12. 2014 je imela Kapitalska družba, d. d., skupaj za 930.388 tisoč evrov presežka pričakovanih nediskontiranih denarnih prilivov nad odlivi.

Tabela 39: Pričakovani dejanski nediskontirani denarni tokovi na dan 31. 12. 2014

v 000 EUR

Postavka	Manj kot 1 leto	Nad 1 do 5 let	Nad 5 let	Brez zapadlosti	Skupaj
Naložbe v vrednostne papirje	16.424	42.622	76.763	701.904	837.713
- po poštenu vrednosti prek poslovnega izida	0	0	0	0	0
- v posesti do zapadlosti v plačilo	817	3.267	19.521	0	23.605
- razpoložljive za prodajo	15.607	39.355	57.243	701.904	814.108
Dana posojila in depoziti	62.076	0	0	0	62.076
Denarna sredstva	34.453	0	0	0	34.453
Terjatve iz poslovanja	1.253	53	0	0	1.306
Skupaj sredstva	114.205	42.675	76.763	701.904	935.548
Obveznosti iz poslovanja na dan 31. 12. 2014	5.154	6	0	0	5.160
Finančne obveznosti na dan 31. 12. 2014	0	0	0	0	0
Skupaj poslovne in finančne obveznosti	5.154	6	0	0	5.160
Razlika					930.388

Tabela 40: Pričakovani dejanski nediskontirani denarni tokovi na dan 31. 12. 2013

v 000 EUR

Postavka	Manj kot 1 leto	Nad 1 do 5 let	Nad 5 let	Brez zapadlosti	Skupaj
Naložbe v vrednostne papirje	16.190	73.575	85.585	645.129	820.479
- po poštenu vrednosti prek poslovnega izida	0	0	0	0	0
- v posesti do zapadlosti v plačilo	795	3.180	20.068	0	24.042
- razpoložljive za prodajo	15.395	70.396	65.517	645.129	796.437
Dana posojila in depoziti	8.279	0	0	0	8.279
Denarna sredstva	1.721	0	0	0	1.721
Terjatve iz poslovanja	1.314	89	0	0	1.403
Skupaj sredstva	27.504	73.665	85.585	645.129	831.883
Obveznosti iz poslovanja na dan 31. 12. 2013	3.324	6	0	0	3.330
Finančne obveznosti na dan 31. 12. 2013	0	0	0	0	0
Skupaj poslovne in finančne obveznosti	3.324	6	0	0	3.330
Razlika					828.553

Delnice, deleži in investicijski kuponi so izkazani v postavki brez zapadlosti.

15.4 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 2014 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 2014 dosegli skupaj 791 tisoč evrov.

Prejemki po posameznih kategorijah so prikazani v spodnji tabeli.

Tabela 41: Prejemki v letu 2014 po vrsti prejemnikov

v 000 EUR	
Kategorija prejemnikov	Znesek prejemkov
Člani uprave	227
Člani nadzornega sveta	126
Zaposleni po individualni pogodbi	438
Skupaj	791

Predujmov, posojil oziroma poroštev Kapitalska družba, d. d., v letu 2014 ni izdajala.

Prejemki članov organov vodenja in nadzora

Prejemke članov uprave ureja ZSDH-1. V skladu s petim odstavkom 51. člena ZSDH-1 za člane uprave Kapitalske družbe, d. d., veljajo enaki pogoji in merila kot za člane uprave Slovenskega državnega holdinga, d. d., skladno z določili ZSDH-1. Tako ob smiselni uporabi določil sedmega odstavka 46. člena ZSDH-1 prejemke članov uprave določi nadzorni svet, pri čemer se ne uporabljajo določbe zakona, ki ureja prejemke članov organa nadzora v gospodarskih družbah v večinski lasti Republike Slovenije in samoupravnih lokalnih skupnosti. Pogodbe o zaposlitvi članov uprave upoštevajo navedeno zakonsko podlago. Osnovno plačilo članov uprave je določeno v višini 5-kratnika povprečne bruto plače, izplačane v Skupini Kapitalska družba v preteklem poslovnem letu, pri čemer ne glede na tako opravljen izračun osnovno plačilo ne sme presegati 95 % vsakokratnega osnovnega plačila predsednika uprave Slovenskega državnega holdinga, d. d., kot je javno objavljen. Vsi dodatki so vključeni v osnovno plačilo. Osnovno plačilo se usklajuje enkrat letno, potem ko so znani podatki o povprečni plači v Skupini Kapitalska družba 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 2014 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 42: Prejemki članov uprave v letu 2014

v EUR

Ime in priimek	Fiksni prejemek	Variabilni prejemek	Bonitete	Povračila stroškov	Zavarovalne premije (PDPZ)	Udeležba v dobičku	Opcije	Druge nagrade	Druška dodatna plačila	Skupaj
Bachtar Djalil (predsednik uprave)	110.465	-	55	2.216	2.819	-	-	-	789	116.344
mag. Anja Strojín Štampar (članica uprave)	103.982	-	750	2.416	2.819	-	-	-	789	110.756
Skupaj	214.447	-	805	4.632	5.638	-	-	-	1.578	227.100

Fiksni prejemek vključuje prejemek iz naslova bruto plač. 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. Druška dodatna plačila pomenijo regres za letni dopust.

Tabela 43: Prejemki članov nadzornega sveta v letu 2014

v EUR

Ime in priimek	Fiksni prejemek	Variabilni prejemek	Povračila stroškov	Zavarovalne premije	Provizije	Udeležba v dobičku	Opcije	Druge nagrade	Druška dodatna plačila	Skupaj
Samo Lozej (predsednik nadzornega sveta)	19.855	-	-	-	-	-	-	-	-	19.855
Aldo Ternovec (namestnik predsednika nadzornega sveta)	22.000	-	1.575	-	-	-	-	-	-	23.575
Aleksander Mervar (član nadzornega sveta)	19.658	-	433	-	-	-	-	-	-	20.091
Stane Seničar (član nadzornega sveta)	21.000	-	833	-	-	-	-	-	-	21.833
mag. Ladislav Rožič (član nadzornega sveta)	20.411	-	-	-	-	-	-	-	-	20.411
Ana Bilbija (članica nadzornega sveta)	19.043	-	881	-	-	-	-	-	-	19.924
Skupaj	121.967	-	3.722	-	-	-	-	-	-	125.689

Fiksni prejemki članov nadzornega sveta vključujejo plačilo za opravljanje funkcije v nadzornem svetu (osnovno in doplačilo za sodelovanje v komisijah nadzornega sveta) in sejnine za udeležbo na sejah nadzornega sveta oziroma njegovih komisij. Povračila stroškov vključujejo povračila potnih stroškov.

Člani organov vodenja ali nadzora v letu 2014 niso imeli prejemkov od opravljanja nalog v odvisnih družbah Kapitalske družbe, d. d.

Poslovanje s povezanimi strankami

Kapitalska družba, d. d., v letu 2014 s povezanimi strankami ni imela pomembnih transakcij, ki bi bile opravljene pod neobičajnimi tržnimi pogoji.

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 na področju poklicnega zavarovanja. 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 upravljaljske provizije Pokojninskega načrta poklicnega zavarovanja, ki sta se začeli uporabljati 1. 1. 2014). Pripravljajo 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 izkaza finančnega položaja

V skladu z določili ZSDH-1 je Kapitalska družba, d. d., dne 19. 1. 2015 s Slovenskim državnim holdingom, d. d., sklenila pogodbo o odplačnem prenosu celotnega 66,04 % lastniškega deleža v družbi PDP, d. d.

31. 1. 2015 je trem članom nadzornega sveta (Aldo Ternovec, Ana Bilbija, mag. Ladislav Rožič) potekel mandat. Vlada Republike Slovenije je kot skupščina Kapitalske družbe, d. d., dne 29. 1. 2015 imenovala naslednje člane nadzornega sveta: dr. Boris Žnidarič, ga. Cirila Surina Zajc, mag. Ladislav Rožič. Mandat članov nadzornega sveta traja štiri leta in začne teči s 1. 2. 2015.

1. 1. 2015 je predsedniku uprave Bachtiarju Djalilu potekel mandat. Nadzorni svet je na svoji seji, 19. 11. 2014 za predsednika uprave ponovno imenoval Bachtiarja Djalila. Mandat predsednika uprave traja štiri leta in začne teči z 2. 1. 2015.