
Poslovanje Kapitalske družbe od leta 2009

Gradivo za novinarje

29. 8. 2012



KAPITALSKA DRUŽBA

KAZALO

Seznam uporabljenih kratic	3
1. Uvod	4
2. Poslanstvo Kapitalske družbe, d. d.	5
3. Upravljanje premoženja 2009 – 2012.....	6
3.1. Struktura premoženja KAD	6
3.2. Prodaje in nakupi.....	7
3.3. Kodeks korporativnega upravljanja Kapitalske družbe, d. d.	8
3.4. Izhodišča za glasovanje na skupščinah.....	9
3.5. Udeležba na skupščinah slovenskih gospodarskih družb	9
3.6. Zahteve po posebnih revizijah v skladu z ZGD-1 in nadaljnje aktivnosti v zvezi s tem.....	10
4. Oblikovanje predlogov za člane nadzornih organov družb	11
4.1. Omejitve pri upravljanju premoženja	12
5. Projekt »Zniževanje in optimizacija stroškov poslovanja«	16
6. Predstavitev Sklada obveznega dodatnega pokojninskega zavarovanja Republike Slovenije	17
6.1. Splošni podatki	17
6.2. Spremembe pokojninskega načrta	18
6.3. Projekt ustanovitve kritnega sklada SODPZ	19
6.4. Strategija upravljanja premoženja SODPZ.....	19
6.5. Rezultati upravljanja premoženja SODPZ.....	20
7. Vzpostavitev Skupine KAD	21
7.1. Ustanovitev PDP, d. d.....	21
7.2. Ustanovitev Modre Zavarovalnice	21
7.3. Upravljanje družb v Skupini.....	22

Seznam uporabljenih kratic

ATVP	Agencija za trg vrednostnih papirjev
AUKN	Agencija za upravljanje kapitalskih naložb Republike Slovenije
DURS	Davčna uprava Republike Slovenije
KAD	Kapitalska družba pokojninskega in invalidskega zavarovanja, d. d.
KS SODPZ	Kritni sklad Sklada obveznega dodatnega pokojninskega zavarovanja Republike Slovenije
PDP	Posebna družba za podjetniško svetovanje, d. d.
SODPZ	Sklad obveznega dodatnega pokojninskega zavarovanja Republike Slovenije
ZGD	Zakon o gospodarskih družbah
ZISDU	Zakon o investicijskih skladih in družbah za upravljanje
ZPIZ	Zavod za pokojninsko in invalidsko zavarovanje Republike Slovenije
ZPIZ-1	Zakon o pokojninskem in invalidskem zavarovanju
ZPKDPIZ	Zakon o preoblikovanju Kapitalske družbe pokojninskega in invalidskega zavarovanja ter o naložbeni politiki Kapitalske družbe pokojninskega in invalidskega zavarovanja in Slovenske odškodninske družbe
ZUKN	Zakon o upravljanju kapitalskih naložb Republike Slovenije

1. Uvod

Kapitalska družba, d. d., je v obdobju od leta 2009 doživela korenite spremembe, tako na področju korporativnega upravljanja, statusnega preoblikovanja in vpostavitve finančne skupine ter upravljanja Sklada obveznega dodatnega pokojninskega zavarovanja RS (v nadaljevanju SODPZ).

Kapitalska družba, d. d., je uspešno opravljala svoje temeljno poslanstvo – zagotavljanje dodatnih sredstev za pokojninsko blagajno. V izjemno zahtevnem obdobju zadnjih treh let je v pokojninsko blagajno vplačala kar 199 milijonov evrov.

Hkrati je bila izjemno uspešna pri upravljanju premoženja SODPZ, saj je njegova donosnost v zadnjih treh letih znašala 12,58 %. Sklad se v obdobju 2009 – 2011 tako uvršča med najuspešnejše slovenske vzajemne pokojninske sklade, lansko leto je bil edini vzajemni pokojninski sklad, ki je dosegel pozitivno donosnost. Istočasno se je z vsemi pristojnimi državnimi institucijami vključila v reševanje problematike obveznega dodatnega pokojninskega zavarovanja ob vzpostavljanju kritnega sklada za izplačevanje poklicnih pokojnin.

Pomemben napredek je bil dosežen pri preglednosti in predvidljivosti upravljanja kapitalskih naložb. Tako je že na začetku leta 2009 kot prvi državni upravljavec naložb sprejela Kodeks korporativnega upravljanja, na njegovi podlagi pa vsako leto sprejme tudi izhodišča za glasovanje na skupščinah. V obdobju od leta 2009 do konca avgusta 2012 so se (se bodo) zaposleni s strani Kapitalske družbe, d. d., udeležili 303 skupščin gospodarskih družb. Z namenom vzpostavitve aktivnega upravljavca naložb, ki so bile že do tedaj v posredni državni lasti, je s ciljem povečevanja vrednosti teh naložb ustanovila PDP, posebna družba za podjetniško svetovanje, d. d. Po uveljavitvi Zakona o preoblikovanju Kapitalske družbe pokojninskega in invalidskega zavarovanja ter o naložbeni politiki Kapitalske družbe pokojninskega in invalidskega zavarovanja in Slovenske odškodninske družbe (v nadaljevanju ZPKDPIZ) je pričela s prilagoditvijo svojega poslovanja novim omejitvam in začela projekt svojega preoblikovanja, ki se je zaključil z izčlenitvijo Modre zavarovalnice, d. d., in prenosom pomembnega dela dejavnosti, dejavnosti prostovoljnega dodatnega pokojninskega zavarovanja. Kot na novo oblikovana zavarovalniška skupina je vzpostavila sistem poročanja in spremljave poslovanja v skupini.

Zaradi oteženih razmer na kapitalskih trgih kljub številnim razpisom prodajni postopki večinoma niso bili uspešno zaključeni; oviro pri prodajah pa je predstavljala tudi zakasnitev pri sprejemu strategije upravljanja kapitalskih naložb RS. V luči novega ZPKDPIZ je sprejela novo strategijo upravljanja Kapitalske družbe, d. d., ki upošteva zakonsko opredeljeno višino vplačila v pokojninsko blagajno in postopno preoblikovanje v portfeljskega vlagatelja. Prav tako je sprejela tudi novo strategijo upravljanja SODPZ.

Na čisti poslovni izid Kapitalske družbe, d. d., v višini -153.739 tisoč evrov so imele bistven vpliv slabitve tako tržnih kot tudi netržnih kapitalskih naložb 129.577 tisoč evrov, finančni odhodki za transfer Zavodu za pokojninsko in invalidsko zavarovanje Republike Slovenije (v nadaljevanju ZPIZ) v višini 50 milijonov evrov in odloženi davki v višini -16.333 tisoč evrov. Kapitalska družba, d. d., je aktivno pristopila k zniževanju stroškov in vzpostavila projekt zniževanja in optimizacije stroškov poslovanja, na podlagi katerega so bili na Kapitalski družbi, d. d., za 15 % znižani stroški poslovanja.

2. Poslanstvo Kapitalske družbe, d. d.

Kapitalska družba, d. d., skozi leta svojega obstoja izpolnjuje svoje poslanstvo zagotavljanja dodatnih sredstev za namene zagotavljanja pravic iz pokojninskega in invalidskega zavarovanja. Vse do sprejema ZPKDPIZ obveznost Kapitalske družbe, d. d., ni bila fiksirana, ampak je bila vsakokratna določitev višine sredstev, ki jih je Kapitalska družba, d. d., namenila ZPIZ, prepuščena Vladi RS.

Kot je razvidno iz priložene tabele, se je znesek obveznosti v letu 2010 v primerjavi s preteklimi leti kljub poslabšanju makroekonomskih razmer in zaostrenim tržnim pogojem občutno zvišal. Takšno izrazito povečanje obveznosti v času krize se je odrazilo tudi na poslovnem izidu Kapitalske družbe, d. d.

Poslanstvo Kapitalske družbe, d. d., je zagotavljati dodatna sredstva za pokojninsko in invalidsko zavarovanje. S sprejetjem ZPKDPIZ, ki je začel veljati 23. 10. 2010, je bila na tem področju uvedena pomembna novost, in sicer je bila natančno določena letna obveznost Kapitalske družbe, d. d., do ZPIZ v znesku 50 milijonov evrov letno.

V trinajstih letih je Kapitalska družba, d. d., v pokojninsko blagajno prispevala skupaj 545 milijonov evrov.

Tabela 1 Sredstva izplačana ZPIZ

	Leto	SIT	EUR
1	1999	1.700.000.000,00	7.093.974,29
2	2000	13.300.000.000,00	55.499.916,54
3	2001	8.375.000.000,00	34.948.255,72
4	2002	10.000.000.000,00	41.729.260,56
5	2003	6.375.000.000,00	26.602.403,61
6	2004	6.375.000.000,00	26.602.403,61
7	2005	6.375.000.000,00	26.602.403,61
8	2006	9.375.000.000,00	39.121.181,77
9	2007	9.375.000.000,00	39.121.182,00
10	2008		49.000.000,00
11	2009		49.000.000,00
12	2010		100.000.000,00
13	2011		50.000.000,00
			545.320.981,70

239,6 tečaj EUR s 1. 1. 2007

3. Upravljanje premoženja 2009 – 2012

Osnovna dejavnost in poslanstvo Kapitalske družbe, d. d., še naprej ostaja zagotavljanje dodatnih sredstev za pokojninsko in invalidsko zavarovanje z upravljanjem lastnega premoženja in upravljanje SODPZ.

3.1. Struktura premoženja KAD

Premoženje Kapitalske družbe, d. d., v pretežnem delu sestavljajo delnice in deleži gospodarskih družb, ki jih je Kapitalska družba, d. d., prejela v postopku privatizacije na podlagi Zakon o lastninskem preoblikovanju podjetij, in dolžniške ter lastniške naložbe, ki jih je kupila iz kupnin, prejetih od prodaje teh naložb, ter iz prihodkov iz poslovanja (prihodki od upravljanja pokojninskih skladov, oddaja nepremičnin, ipd.). Premoženje Kapitalske družbe, d. d., je tako razdeljeno na sredstva, namenjena za delovanje družbe, naložbene nepremičnine, finančne naložbe, terjatve, denarna sredstva in kratkoročne aktivne časovne razmejitev, in je na dan 31. 7. 2012 znašalo 963.981.210 evrov.

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

- kapitalske naložbe,
- portfeljske naložbe in
- naložbe denarnega trga.

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.

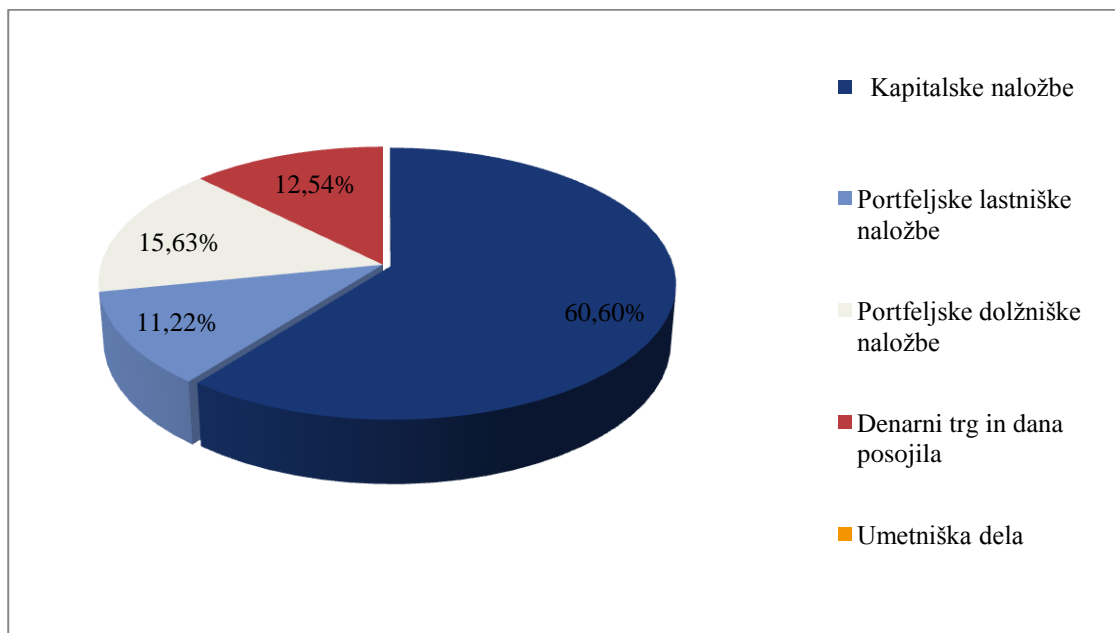
Skupno število teh naložb konec julija 2012 je 53, in sicer 46 naložb v delniške družbe in 7 naložb v družbe z omejeno odgovornostjo. Vrednost kapitalskih naložb na dan 31. 7. 2012 je znašala 536.225 tisoč evrov, kar predstavlja 60,6 % vseh sredstev Kapitalske družbe, d. d.

V spodnji tabeli je predstavljena sestava finančnih naložb, v nadaljevanju pa podrobnejši opis omenjenih skupin.

Tabela 2 Sestava finančnih naložb Kapitalske družbe, d. d., na dan 31.7.2012 glede na način upravljanja (v 000 EUR)

Postavka	Vrednost	Delež
Skupaj finančne naložbe	884.802	100,0 %
Kapitalske naložbe	536.225	60,6 %
Portfeljske naložbe	348.540	39,4 %
Portfeljske lastniške naložbe	99.275	11,2 %
Portfeljske dolžniške naložbe	138.303	15,6 %
Denarni trg in dana posojila	110.962	12,5 %
Umetniška dela	37	0,0 %

Slika 1 Sestava finančnih naložb Kapitalske družbe, d. d., na dan 31. 7. 2012 glede na način upravljanja



3.2. Prodaje in nakupi

Z namenom zagotavljanja preglednosti postopkov prodaje in enakopravnega obravnavanja ponudnikov prodaje potekajo s pomočjo javnih objav vabil k dajanju ponudb in s prodajami delnic na organiziranem trgu vrednostnih papirjev.

V letih od 2009 pa do konca julija 2012 je Kapitalska družba, d. d., objavila enaindvajset javnih vabil k dajanju ponudb za nakup delnic in poslovnih deležev. Navkljub prizadevanjem v omenjenem obdobju je imelo nadaljevanje zaostrenih gospodarskih razmer za posledico zmanjšanje zanimanja za nakup delnic in deležev v gospodarskih družbah. Zaradi slabih makroekonomskih kazalcev v Evropi in poslabševanja slednjih tudi v Sloveniji je bilo zanimanje za nakup slovenskih kapitalskih naložb relativno skromno. Glede na trenutne ekonomske kazalce in veliko zadolženost slovenskih družb pa v kratkem ni mogoče pričakovati preobrata trenda.

Obenem je na zmanjšanje obsega prodaj delnic in deležev v gospodarskih družbah vplivalo tudi nesprejetje Strategije upravljanja kapitalskih naložb Republike Slovenije (v nadaljevanju Strategija RS), ki jo je pripravila Agencija za upravljanje kapitalskih naložb Republike Slovenije (v nadaljevanju AUKN) in ki naj bi opredeljevala tudi strateškost naložb Kapitalske družbe, d. d.

Kapitalska družba, d. d., je v procesu priprave Strategije RS, aktivno podajala pripombe na Strategijo in za ta namen pripravila tudi Analizo naložbenega portfelja Kapitalske družbe, d. d., in načrtovanih ukrepov za izpolnjevanje zakonskih obveznosti.

Tabela 3 Prodaje in nakupi gospodarskih družb v letih od 2009 do 30. 7. 2012 (brez upoštevanja PDP, d. d.; vrednosti so izražene v 000 EUR)

	2009		2010		2011		2012 (do 30.7.)	
	Št družb	Vrednost	Št družb	Vrednost	Št družb	Vrednost	Št družb	Vrednost
Prodaje naložb	3	2.254	2	551	3	1	2	12.773
Nakupi in dokapitalizacije naložb	6	10.386	1	3.151	1	5.002	1	33.123

3.3. Kodeks korporativnega upravljanja Kapitalske družbe, d. d.

Kapitalska družba, d. d., je januarja 2009 **kot prvi upravljevec slovenskega državnega premoženja** sprejela Kodeks korporativnega upravljanja Kapitalske družbe, d. d., (v nadaljevanju Kodeks KAD). S tem je skladno s statutom Kodeks KAD postal zavezujoč notranji akt Kapitalske družbe, d. d., ki so ga Kapitalska družba, d. d., in vsi njeni nosilci funkcij dolžni spoštovati pri svojem delovanju. Tako je bil **storjen pomemben korak pri postavljanju novih standardov korporativnega upravljanja družb v državni lasti.**

Kodeks KAD je bil sestavljen z namenom, da se vnaprej jasno in javno opredelijo načela, postopki ter kriteriji, po katerih bo ravnala Kapitalska družba, d. d., in vsi njeni zastopniki in pooblaščenici pri izvrševanju članskih pravic v družbah s sedežem v Republiki Sloveniji, kjer ima Kapitalska družba, d. d., lastniške deleže. Cilj je bil izboljšati in opredeliti dobro prakso delovanja Kapitalske družbe, d. d., in mehanizme za implementacijo dobre prakse v dejansko življenje.

Kodeks KAD predstavlja komunikacijsko orodje do vseh nosilcev funkcij v Kapitalski družbi, d. d., in hkrati pomeni javno razkritje politike korporativnega upravljanja in glasovanja ter postopkov odločanja o uporabi svojih glasovalnih pravic skladno z mednarodnimi standardi dobre prakse. Sprejetje Kodeksa KAD v letu 2009 je bil pomemben korak **k večji transparentnosti in predvidljivosti delovanja Kapitalske družbe, d. d., kot pomembnega institucionalnega delničarja.** Načelo transparentnosti se je dosledno udeleževalo s predhodno najavo nasprotnih predlogov in sporočili o glasovanju na posamezni skupščini na spletni strani Kapitalske družbe, d. d. Uprava Kapitalske družbe, d. d., meni, da je odgovorno izvajanje pravic delničarjev ključni izziv sodobnega korporativnega upravljanja, ne le za družbe, povezane z državo, temveč za vse institucionalne delničarje.

Z ustanovitvijo AUKN v letu 2011 so organi Kapitalske družbe, d. d., sprejeli tudi Kodeks upravljanja družb s kapitalskimi naložbami države (v nadaljevanju Kodeks AUKN), ki so ga upoštevali tudi pri postopkih izbora in imenovanja članov organov nadzora družb, v katerih ima Kapitalska družba, d. d., kapitalsko naložbo.

3.4. Izhodišča za glasovanje na skupščinah

V skladu s sprejetim Kodeksom KAD vsako leto uprava Kapitalske družbe, d. d., sprejme izhodišča za glasovanje na skupščinah slovenskih gospodarskih družb. Dokument vsebuje izhodišča za glasovanje predstavnikov Kapitalske družbe, d. d., na skupščinah gospodarskih družb, v katerih je Kapitalska družba, d. d., kapitalsko udeležena. S tem se udejanja načelo predvidljivosti delovanja Kapitalske družbe, d. d., kot institucionalnega delničarja, s čimer se uresničujejo mednarodni standardi dobre prakse.

Praviloma vsebuje naslednje usmeritve: izhodišča glede udeležbe na skupščinah, izhodišča glede glasovanja na skupščinah in uveljavljanja drugih upravljaljskih pravic, izhodišča glede politike nagrajevanja nadzornih svetov in upravnih odborov ter uprav, izvršnih direktorjev in poslovodstev gospodarskih družb, izhodišča glede sodelovanja delavcev pri upravljanju gospodarskih družb ter udeležbe zaposlenih v dobičku družbe, izhodišča glede dividendne politike in uporabe bilančnega dobička, izhodišča glede odločitev, povezanih s statutarnimi rezervami gospodarskih družb in odobrenim kapitalom, izhodišča glede pridobivanja lastnih delnic na podlagi pooblastila skupščine skladno z določilom osme alineje 247. člena Zakona o gospodarskih družbah (v nadaljevanju ZGD-1), izhodišča glede uvedbe enotirnega sistema upravljanja v gospodarskih družbah in izhodišča v zvezi z imenovanjem revizorja.

Kapitalska družba, d. d., vsako leto objavi izhodišča na svoji spletni strani, s čimer družbam vnaprej razkrije vsebinska stališča, ki jih bo kot delničar zastopala pri izvrševanju pravic v družbah, s sedežem v Republiki Sloveniji, kjer ima lastniške deleže. Nasprotni predlogi in glasovanje se izvajajo v skladu s temi, v naprej objavljenimi izhodišči.

3.5. Udeležba na skupščinah slovenskih gospodarskih družb

Kapitalska družba, d. d., je v svojem imenu in za račun pokojninskih skladov v njenem upravljanju v opazovanem obdobju uresničevala glasovalna upravičenja in ostale pravice delničarja, tako kot je razvidno iz spodnje tabele.

Pri vrednotenju predlogov skupščinskih sklepov in oblikovanju glasovalnih stališč za glasovanje na skupščinah je Kapitalska družba, d. d., upoštevala sprejeti Kodeks KAD in izhodišča za glasovanje na skupščinah, od 14. 7. 2011 pa tudi na novo sprejeta določila statuta Kapitalske družbe, d. d., ki se nanašajo na izvajanje nalog korporativnega upravljanja.

V letu 2012 (po podatkih sklicev skupščin do konca avgusta 2012), se je (bo) Kapitalska družba, d.d. udeležila 48 skupščin gospodarskih družb.

Tabela 4 Oblika udeležbe na skupščinah gospodarskih družb od 2009 do 30.8.2012

Oblika udeležbe	Število skupščin			
	2009	2010	2011	2012 (do 30.8.2012)
Udeležba s strani zaposlenih Kapitalske družbe, d. d.	93	88	74	48
Udeležba s strani zunanjih pooblaščenecv	24	7	20	12

Oblika udeležbe	Število skupščin			
Neudeležba	35	27	14	0
Preklic	4	3	6	2
Skupaj	156	125	114	62

3.6. Zahteve po posebnih revizijah v skladu z ZGD-1 in nadaljnje aktivnosti v zvezi s tem

Kapitalska družba, d. d., je v obdobju od leta 2009, sama ali skupaj z drugimi delničarji, zahtevala posebno revizijo poslovanja (preveritev posameznih poslov družbe v določenem časovnem obdobju) v 11 družbah.

V nadaljevanju podajamo pregled zahtevanih posebnih revizij.

Casino Ljubljana

Skupščina je obravnavala izsledke posebne revizije in imenovala posebnega zastopnika za vlaganje tožbe zoper organe vodenja in nadzora odvetnika Petra Fašuna.

HIT

Skupščina je obravnavala izsledke posebne revizije in imenovala posebnega zastopnika za vlaganje tožb odvetnika Miho Martelanca.

Intereuropa

Skupščina je obravnavala izsledke posebne revizije. Na podlagi Končnega poročila posebne revizije je bila vložena tožba zoper Andreja Lovšina, Zvezdana Markežiča in Ondino Jonke v znesku 37,5 milijonov EUR. Ključni del tožbe se nanaša na sporna vlaganja družbe v Rusijo in Ukrajino.

Luka Koper

Skupščina je obravnavala izsledke posebne revizije in sprejela sklep, da mora posebni revizor pregledati in v svoje poročilo vključiti tudi iz poročila izpuščena področja, uprava pa je dolžna v roku šestih mesecev vložiti tožbe zoper organe poslovanja in/ali nadzora.

Pivovarna Laško

Poročilo o ugotovitvah posebne revizije je bilo izdelano 12. 3. 2010 in objavljeno na Seonetu. Pivovarna Laško nekdanjega direktorja Boška Šrota in njegovo družbo Atka - Prima toži za 13,3 milijona evrov zaradi odškodovanja. Odškodninska tožba je bila vložena januarja 2011 kot posledica sklepa skupščine Pivovarne Laško iz leta 2010 (16. 7. 2010), da mora Laško v pol leta vložiti odškodninske tožbe proti nekdanjim vodilnim. Do podlage za tožbo so v Laškem prišli z revizijo, ki je za leti 2008 in 2009 ugotovila navzkrižne nakupe kapitalskih deležev med podjetji iz laške skupine in Infond Holdinga ter sporna posojila, ki jih je laška skupina dajala IH in Centru naložbe, ki ga je obvladovalo podjetje Kolonel, tega pa družba Atka - Prima v lasti Boška Šrota in njegove soproge.

Revizija družbe BDO je ugotavljala, da pregledani posli niso bili vodeni v dobro družb laške skupine in niso bili potrebni za opravljanje poslovne dejavnosti, izvedeni pa da so bili na podlagi navodil obvladujoče družbe, torej Pivovarne Laško, ki jo je vodil Boško Šrot.

Elan Skupina

Skupščina se je seznanila s poročilom posebnega revizorja. Za vložitev tožb je skupščina zadolžila upravo družbe.

Steklarska Nova

Posebna revizija izvedena v letu 2009. Stečajni upravitelj se ni odločil za vložitev tožb.

Agrogorica

Skupščina je potrdila posebno revizijo v predlaganem obsegu. Izvedba posebne revizije se še ni začela, ker poteka sodni spor glede ustreznosti izbire posebnega revizorja.

HTG Sežana

Poročilo o posebni reviziji obravnavano na skupščini 9. 9. 2011, tožbe na podlagi ugotovitev posebne revizije niso bile vložene. Poteka pa sodni spor glede ustreznosti načina izbire posebnega revizorja.

Telekom Slovenije

Skupščina se je z ugotovitvami posebne revizije seznanila na skupščini 7. 3. 2012 in imenovala odvetniško pisarno za presojo pravne utemeljenosti vložitve tožb ter posledično pripravo in vložitev tožb.

Perutnina Ptuj

Skupščina se bo na skupščini, ki je sklicana za 31. 8. 2012, seznanila z ugotovitvami »posebne revizije« (imenovanje preko nadzornega sveta in ne preko skupščine). Poteka sodni spor glede ustreznosti načina imenovanja posebnega revizorja.

4. Oblikovanje predlogov za člane nadzornih organov družb

Kapitalska družba, d. d., je s sprejetjem Kodeksa KAD podprla dobro poslovno prakso oblikovanja nominacijskih komisij pri imenovanju novih članov nadzornih organov gospodarskih družb. V skladu s svojim kodeksom pričakuje, da bodo nadzorni sveti družb sestavljeni skladno s kriteriji, ki so navedeni v omenjenem Kodeksu KAD, v skladu s priporočili dobre prakse in v skladu s kriteriji, ki jih opredeljuje Kodeks AUKN. Obenem Kapitalska družba, d. d., vsem družbam s sedežem v Republiki Sloveniji, v katerih ima lastniške deleže, priporoča da ustanovijo nominacijske odbore kot posebno komisijo nadzornega sveta. Nominacijski odbor naj bi opravil postopke izbire kandidatov ter predlagal nadzornemu svetu nabor kandidatov za imenovanje na skupščini. Na oblikovanje nominacijskih odborov je Kapitalska družba, d. d., v družbah, ki same tega niso izpeljale, opozarjala z dopisi. Na podlagi priporočila Kapitalske družbe, d. d., so bili oblikovani nominacijski odbori v Gorenju, Krki, NKBM, Žitu in v drugih pomembnih javnih delniških družbah.

4.1. Omejitve pri upravljanju premoženja

Na poslovanje Kapitalske družbe, d. d., sta v tem obdobju pomembno vplivala dva zakona, ki sta bila sprejeta v letu 2010, in sicer Zakon o upravljanju kapitalskih naložb Republike Slovenije (v nadaljevanju ZUKN), ki je začel veljati 29. 5. 2010, ter Zakon o preoblikovanju Kapitalske družbe pokojninskega in invalidskega zavarovanja ter o naložbeni politiki Kapitalske družbe pokojninskega in invalidskega zavarovanja in Slovenske odškodninske družbe (v nadaljevanju ZPKDPIZ), ki je začel veljati 23. 10. 2010.

Oba zakona sta za Kapitalsko družbo, d. d., vzpostavila nove omejitve na področju upravljanja premoženja, in sicer:

- AUKN uresničuje glasovalne pravice v imenu in za račun Kapitalske družbe, d. d., na skupščinah tistih družb, v katerih skupna knjigovodska vrednost naložbe Kapitalske družbe, d. d., presega 20 milijonov evrov;
- AUKN uveljavlja glasovalne pravice na skupščinah družb, za kar je pooblaščen po ZUKN ali drugem zakonu, po predhodni pridobitvi soglasja Vlade Republike Slovenije;
- Kapitalska družba, d. d., ne sme niti v celoti niti delno razpolagati z nobeno kapitalsko naložbo, ki je opredeljena kot strateška naložba skladno z ZUKN ali v kateri knjigovodska vrednost naložbe Kapitalske družbe, d. d., presega 20 milijonov evrov, brez soglasja skupščine družbe (8. člen ZPKDPIZ). Do sprejetja Strategije RS se prej navedeno določilo ne uporablja, ampak Kapitalska družba, d. d., razpolaga z naložbami, katerih skupna knjigovodska vrednost naložbe presega 20 milijonov evrov oziroma z naložbami v družbah, v katerih ima najmanj 25-odstotni lastniški delež oziroma delež glasovalnih pravic, s soglasjem AUKN, ki mora pred izdajo soglasja o posamezni naložbi pridobiti mnenje Vlade Republike Slovenije (drugi odstavek 2. člena ZPKDPIZ);
- Kapitalska družba, d. d., ne sme pridobiti delnic ali deležev z glasovalnimi pravicami, ki predstavljajo več kot 5 % vseh glasovalnih pravic ali udeležbe v kapitalu izdajatelja. V družbah, v katerih že ima določene kapitalske deleže, pa lahko nove delnice ali deleže z glasovalnimi pravicami pridobiva le, če delež Kapitalske družbe, d. d., še ne presega 5 % vseh glasovalnih pravic ali udeležbe v kapitalu izdajatelja¹.

Strategija upravljanja premoženja Kapitalske družbe, d. d.

Kapitalska družba, d. d., mora portfelj domačih lastniških naložb postopoma preoblikovati tako, da bo postala portfeljski vlagatelj, njeno naložbeno politiko pa večinoma urejajo načela in omejitve Zakona o investicijskih skladih in družbah za upravljanje. Kapitalska družba, d. d., mora zaradi zagotavljanja sredstev za Zavod za pokojninsko in invalidsko zavarovanje, ki so predvidena v znesku 50 milijonov evrov letno, preoblikovanje v portfeljskega vlagatelja izpeljati čim prej (s pomočjo prodaje ali drugih korporacijskih akcij). Temelj preoblikovanja bodo predstavljale prodaje naložb, ki trenutno presegajo omejitve, ki jih določa ZPKDPIZ. Pri tem bo večina naložb predvidoma preoblikovana s prodajnimi postopki. Primarni cilj prodaje bo doseganje čim višje kupnine, obenem pa bo zasledovano načelo preglednosti postopkov prodaje in enakopravnega obravnavanja ponudnikov.

¹ Zakon sicer predvideva možnost izjem, vendar je ob taki pridobitvi nujno soglasje nadzornega sveta in skupščine Kapitalske družbe, d. d.

V maju 2012 je uprava Kapitalske družbe, d. d., sprejela novo Strategijo KAD. Pri tem upošteva tudi druge zakonske omejitve, iz katerih izhajajo cilji in omejitve upravljanja sredstev, ki so zahtevani za trajno izpolnjevanje zakonske obveznosti Kapitalske družbe, d. d. Osnovni cilj upravljanja sredstev Kapitalske družbe, d. d., je torej zagotavljanje plačila 50 milijonov evrov ZPIZ vsako leto brez zapadlosti. Iz tega izhaja drugi cilj, ki je ohranjanje glavnice sredstev Kapitalske družbe, d. d., kar je dosegljivo in pogojeno z doseganjem primerne donosnosti.

Zaradi še neizdelane Strategije RS ima napisana Strategija KAD določene omejitve, saj se lahko s sprejetjem Strategije RS predpostavke izračuna za Strategijo KAD bistveno spremenijo in pomembno vplivajo na izračune, ki so podlaga za v Strategijo KAD. Omejevanje prostega razpolaganja s premoženjem Kapitalske družbe, d. d., lahko namreč bistveno vpliva na sposobnost izpolnjevanja obveznosti do ZPIZ.

Predstavitev poslovanja Kapitalske družbe, d. d.

Kapitalska družba, d. d., je v izjemno izostrenih razmerah lansko leto zaključila s **poslovnim izidom iz poslovanja pred oblikovanjem rezervacij v višini 2,4 milijona evrov**, prvih sedem mesecev letošnjega leta pa z **2 milijonoma evrov**. Kljub temu, da je imel SODPZ v lanskem letu najvišjo donosnost med slovenskimi vzajemnimi pokojninskimi skladi, je morala Kapitalska družba, d. d., oblikovati rezervacije za nedoseganje zajamčene donosnosti v višini 4,8 milijona evrov. Z vključenimi oblikovanimi oziroma odpravljenimi rezervacijami za nedoseganje zajamčene donosnosti je lansko leto zaključila z negativnim poslovnim izidom iz poslovanja v višini 1,9 milijonov evrov, **prvih sedem mesecev letošnjega leta pa s pozitivnim poslovnim izidom iz poslovanja v višini 7,6 milijona evrov**.

Največji del čistih prihodkov od prodaje, ki so v lanskem letu znašali 8,3 milijonov evrov, v prvih sedmih mesecih letošnjega leta pa 5,4 milijona evrov, so predstavljali prihodki od upravljanja skladov (6,6 milijona evrov lani in 4,2 milijona evrov letos).

Največji vpliv na izjemno visok negativen čisti poslovni izid leta 2011 v višini 153,7 milijona evrov imajo:

- finančni odhodek iz naslova vplačila v pokojninsko blagajno v višini 50 milijonov evrov,
- odloženi davki v višini 16,3 milijona evrov,
- v največji meri slabitve finančnih naložb v višini 129,6 milijona evrov.

Kapitalska družba, d. d., namreč od leta 2008 v skladu s Slovenskimi računovodskimi standardi izkazuje slabitve finančnih naložb kot finančni odhodek. V letu 2008 je tako prvič slabila tržne naložbe preko izkaza poslovnega izida v višini 79,5 milijona evrov in netržne naložbe v višini 18,9 milijona evrov. Zaradi nenehnih padcev vrednosti delnic na Ljubljanski borzi v zadnjih letih (Slovenski borzni indeks SBI TOP je zgolj v letu 2011 izgubil nekaj čez 30 % vrednosti) so pri nekaterih izmed najbolj pomembnih naložb Kapitalske družbe, d. d., skupaj padci vrednosti teh naložb preteklih obdobij presegali 40 % njihove nabavne vrednosti. Kapitalska družba, d. d., je v lanskem letu tako izvedla slabitve tržnih lastniških naložb v višini 87,8 milijona evrov (največje slabitve so predstavljale slabitve družb Sava, Gorenje, Telekom in NKBM).

Med netržnimi naložbami je Kapitalska družba, d. d., največji slabitvi izvedla pri NLB in PDP. Pri slednji je slabitev v veliki meri posledica slabitev njenih odvisnih naložb, kar odraža slabše poslovanje družb v skupini PDP, ki je delno tudi posledica slabšega gospodarskega stanja v Sloveniji in Evropi. Skupaj so slabitve netržnih lastniških naložb znašale 41,7 milijona evrov.

Slabitve v neki meri odražajo tudi togost strukture naložb Kapitalske družbe, d. d., ki kljub razvrstitvi naložb med tržne zaradi specifičnosti slovenskega trga in njegove velikosti to po vsebini vendarle niso.

V nadaljevanju prikazujemo graf z verižnimi indeksi gibanja tržnih in knjigovodskih vrednosti posameznih delniških družb iz portfelja Kapitalske družbe, d. d., v obdobju od leta 2008 (izhodiščni podatki na dan 31.12.2008) do leta 2011.

Slika 2 Verižni indeksi gibanja tržnih in knjigovodskih vrednosti posameznih delniških družb iz portfelja Kapitalskih družbe, d.d. v obdobju od leta 2008 do 2011

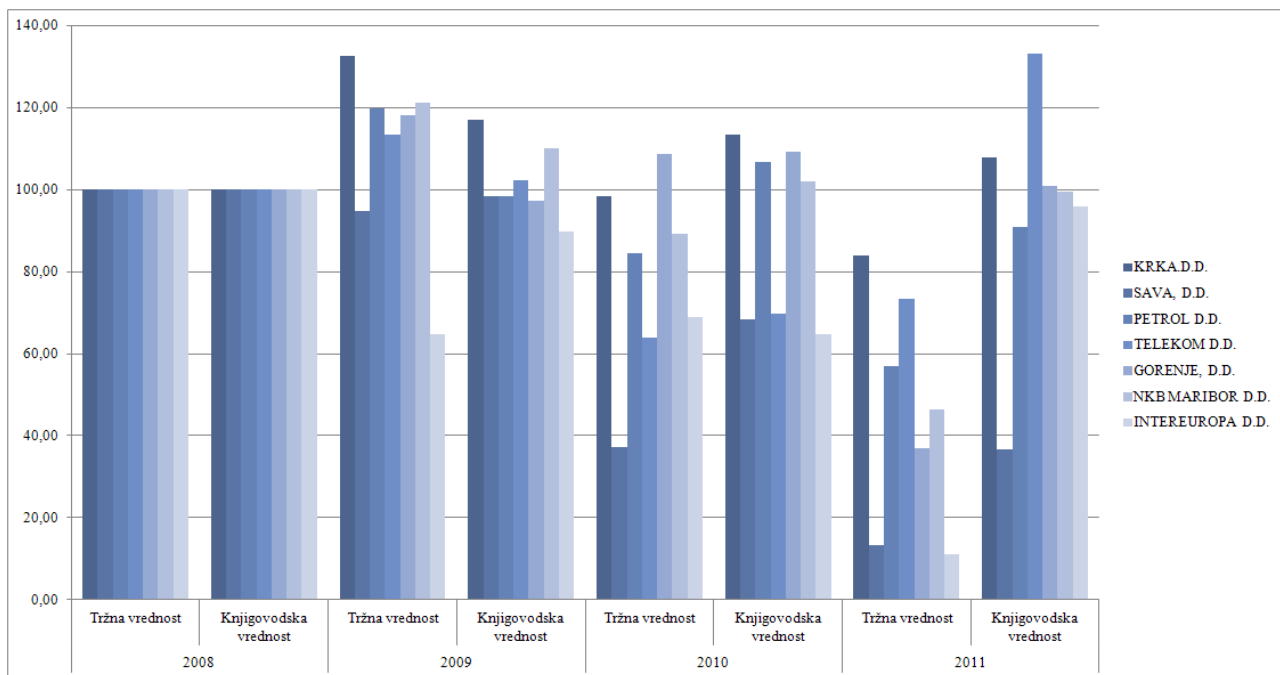


Tabela 5 Izkaz poslovnega izida Kapitalske družbe, d. d.

v EUR

Postavka	1.1.-31.12.2011	1.1.-31.7.2012
1. Čisti prihodki od prodaje	8.313.607	5.394.244
a) Čisti prihodki od prodaje na domačem trgu	8.313.607	5.394.244
Prihodki od upravljanja skladov	6.582.543	4.172.611
- upravljavska provizija	4.274.024	2.852.442
- vstopni stroški	2.296.520	1.311.179
- izstopni stroški	11.999	8.990
Drugi prihodki od prodaje	1.731.064	1.221.633
- Najemnine od poslovnih prostorov	1.490.860	967.434
- Najemnine od garaž	115.764	65.196
- Drugi prihodki	124.440	189.003
b) Čisti prihodki od prodaje na tujem trgu	0	0
4. Drugi poslovni prihodki brez odprave rezervacij	19.795	274

Postavka	1.1.-31.12.2011	1.1.-31.7.2012
5. Stroški blaga, materiala in storitev	-1.976.199	-1.059.443
6. Stroški dela	-2.679.018	-1.660.056
7. Odpisi vrednosti	-1.282.530	-673.778
POSLOVNI IZID IZ POSLOVANJA (brez rezervacij)	2.395.655	2.001.241
Prihodki od odprave rezervacij	592.991	5.573.804
Odhodki od oblikovanja rezervacij	-4.843.760	0
POSLOVNI IZID IZ POSLOVANJA (z rezervacijami)	-1.855.114	7.575.045
9. Finančni prihodki iz deležev	50.826.462	23.745.599
10. Finančni prihodki iz danih posojil	2.312.810	2.930.576
12. Finančni odhodki iz oslabitve in odpisov finančnih naložb	-132.930.095	-899.934*
13. Finančni odhodki iz finančnih obveznosti	-51.285.045	-29.914.499
POSLOVNI IZID IZ REDNEGA DELOVANJA	-132.930.983	3.436.787
15. Drugi prihodki	427.881	17.446
16. Drugi odhodki	-4.903.219	-1.736
CELOTNI POSLOVNI IZID	-137.406.322	3.452.497
17. Davek iz dobička	0	0
18. Odloženi davki	-16.332.933	-1.111
19. ČISTI POSLOVNI IZID OBRAČUNSKEGA OBDOBJA	-153.739.255	3.451.386

*brez oslabitev naložb v letu 2012

Tabela 6 Bilanca stanja Kapitalske družbe, d. d.

v EUR

Postavka	31.12.2011	31.7.2012
SREDSTVA	960.694.875	963.981.210
A. DOLGOROČNA SREDSTVA	816.993.343	808.590.748
B. KRATKOROČNA SREDSTVA	143.630.017	134.553.791
C. KRATKOROČNE AKTIVNE ČASOVNE RAZMEJITVE	71.514	20.836.672
OBVEZNOSTI DO VIROV SREDSTEV	960.694.875	963.981.210
A. KAPITAL	437.393.193	390.904.841
B. REZERVACIJE IN DOLGOROČNE PASIVNE ČASOVNE RAZMEJITVE	6.478.601	902.522
C. DOLGOROČNE OBVEZNOSTI	513.357.252	517.907.736

Postavka	31.12.2011	31.7.2012
Č. KRATKOROČNE OBVEZNOSTI	3.432.087	54.266.112
D. KRATKOROČNE PASIVNE ČASOVNE RAZMEJITVE	33.742	0

Tabela 7 Slabitve tržnih in netržnih naložb

v 000 EUR

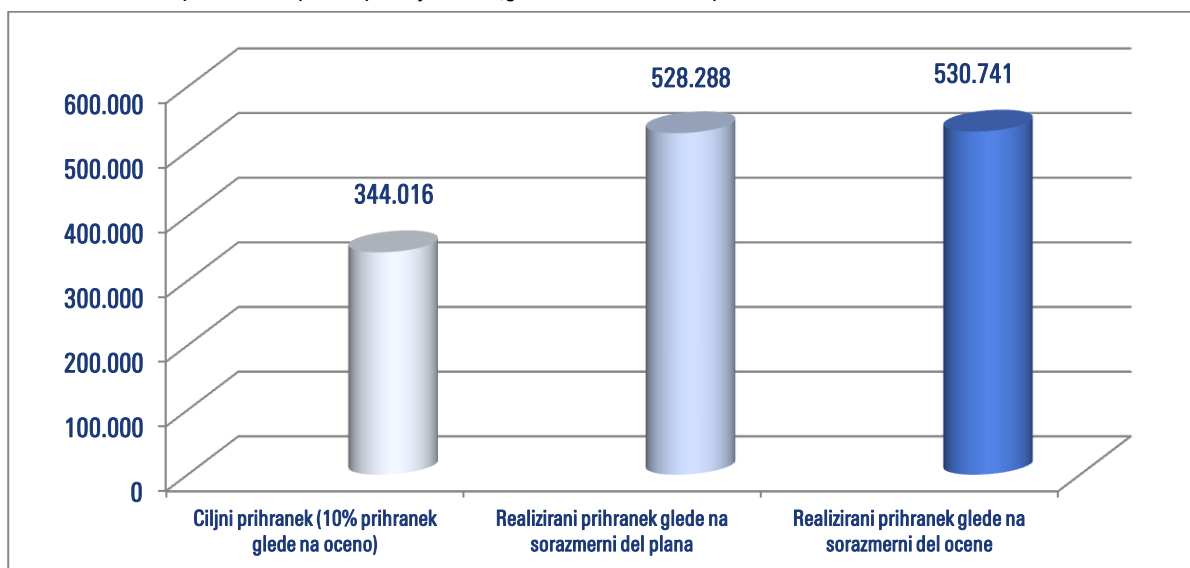
	2011	2010	2009	2008	Skupaj
Slabitve tržnih naložb	87.844	5.383	10.783	79.527	183.537
Slabitve netržnih naložb	41.733	32.308	3.052	18.869	95.962
SKUPAJ SLABITVE	129.577	37.691	13.835	98.396	279.499

5. Projekt »Zniževanje in optimizacija stroškov poslovanja«

Kapitalska družba, d. d., je že v procesu priprave poslovnega načrta za leto 2012 oblikovala strogo varčevalno politiko. Na podlagi sklepa uprave z dne 9. 2. 2012 pa so se varčevalno – optimizacijske aktivnosti pričele izvajati v okviru posebnega projekta »Zniževanje in optimizacija stroškov poslovanja«, ki je zajemal ukrepe tako v Kapitalski družbi, d. d. kot tudi znotraj poslovne skupine. Poslovni cilj projekta je bil, da se stroški poslovanja v Kapitalski družbi, d. d., znižajo za 10 % - 15 % glede na ocenjene stroške za leto 2011. Na Kapitalski družbi, d. d., je bil cilj dosežen, šestmesečni rezultati poslovanja družb v skupini, t. j.; PDP, d. d., in Modra zavarovalnica, d. d., pa kažejo, da je bil zastavljeni poslovni cilj projekta dosežen tudi na nivoju skupine ter da se stroški učinkovito obvladujejo.

Šestmesečni rezultati poslovanja kažejo, da so bili stroški poslovanja v prvem polletju leta 2012, glede na sorazmerni del ocenjenih stroškov 2011, nižji za **15,43 %**. V prvih šestih mesecih tega leta smo glede na sorazmerni del plana za leto 2012 privarčevali **528.288 evrov**, glede na sorazmerni del ocene 2011 pa **530.741 evrov**.

Slika 3 Realizirani prihranek v prvem polletju 2012 (glede sorazmerni del plana 2012 in sorazmerni del ocene 2011 - v EUR)



Kapitalska družba, d. d., je v obdobju od leta 2009 dalje izvajala tudi racionalizacijo na področju človeških virov, in sicer se je število zaposlenih v tem obdobju zmanjšalo za 9,5 %.

6. Predstavitev Sklada obveznega dodatnega pokojninskega zavarovanja Republike Slovenije

6.1. Splošni podatki

Kapitalska družba, d. d., je upravljavka SODPZ, ki izvaja obvezno dodatno pokojninsko zavarovanje skladno z Zakonom o pokojninskem in invalidskem zavarovanju (Ur. list RS, št. 109/06, ZPIZ-1-UPB4). SODPZ je namenjen zavarovancem, ki opravljajo posebno težka in zdravju škodljiva dela ter dela, ki jih po določeni starosti ni več moč uspešno poklicno opravljati.

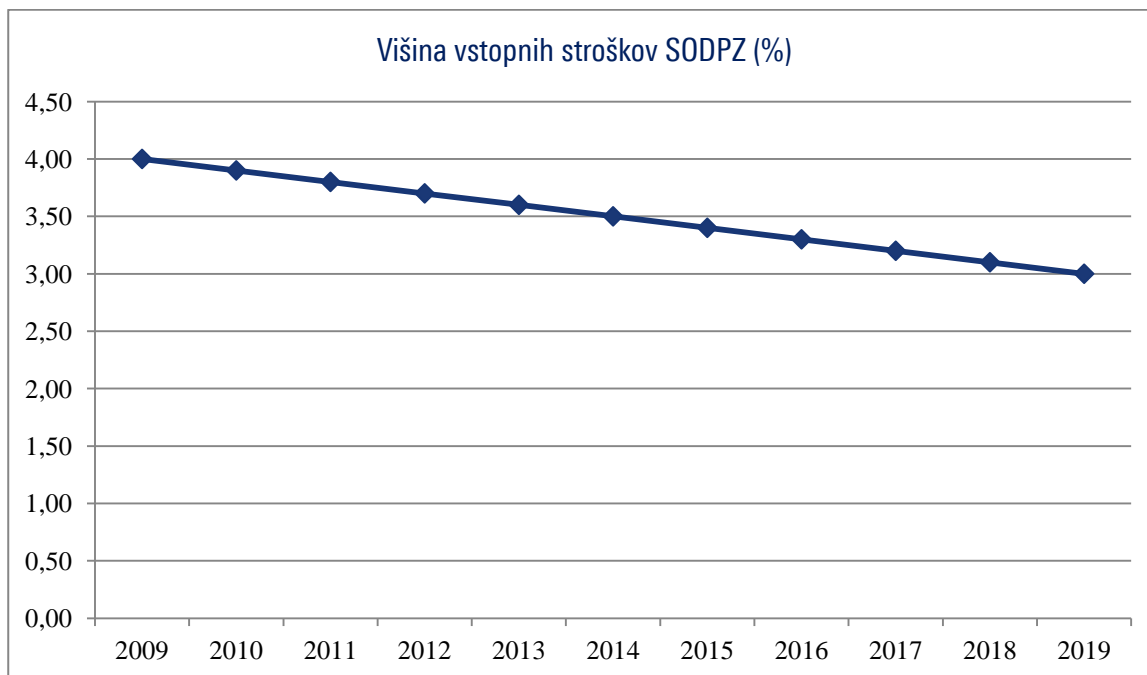
V nadaljevanju je podan pregled poslovanja SODPZ od leta 2009 do prve polovice leta 2012.

Tabela 8 Podatki o številu zavarovancev, povprečni premiji na zavarovanca, sredstvih v upravljanju ter čisti in zajamčeni vrednosti sredstev za obdobje od 2009 do 2012

Postavka	december 2009	december 2010	december 2011	junij 2012
Število zavarovancev	40.750	42.281	43.677	44.085
Povprečna premija na zavarovanca	91,93 EUR	121,30 EUR	126,00 EUR	116,46 EUR
Sredstva v upravljanju	264.003.495 EUR	323.153.589 EUR	381.687.501 EUR	428.233.300 EUR
Čista vrednost sredstev	263.517.126 EUR	322.310.402 EUR	381.044.940 EUR	422.661.461 EUR
Zajamčena vrednost sredstev	269.151.901 EUR	322.650.286 EUR	386.703.933 EUR	419.785.207 EUR

Kapitalska družba, d. d., za upravljanje SODPZ obračunava vstopne stroške, izstopne stroške ter upravljavsko provizijo. Višina vstopnih stroškov je določena skladno s pokojninskim načrtom, ki ga sprejme minister za delo, družino in socialne zadeve in v katerem je določeno tudi postopno zniževanje vstopnih stroškov. Skladno s 33. členom pokojninskega načrta, so vstopni stroški v letu 2009 znašali 4,00 %, v letu 2010 3,90 %, v letu 2011 3,80 %, v letu 2012 znašajo 3,70 %, v letu 2013 pa se bodo znižali na 3,60 %.

Slika 4 Višina vstopnih stroškov



Tudi višina upravljaljske provizije je določena s pokojninskim načrtom, ki je bila leta 2010 na predlog upravljavca znižana iz 1,5 % na 1,2 %.

Vsi stroški poslovanja sklada (npr. stroški skrbniške banke, stroški tiskanja in poštnine, stroški provizije v zvezi z nakupom in prodajo, nadzora ATVP) bremenijo upravljavca, torej Kapitalsko družbo, d. d.

6.2. Spremembe pokojninskega načrta

V obdobju od leta 2009 do prve polovice leta 2012 je bil dvakrat spremenjen Pokojninski načrt za obvezno dodatno pokojninsko zavarovanje (v nadaljevanju pokojninski načrt).

S 1. 6. 2010 so bile uveljavljene spremembe pokojninskega načrta, s katerimi je bila uvedena enotna prispevna stopnja (10,55 %) ter na pobudo Kapitalske družbe, d. d., znižana provizija za upravljanje iz 1,5 % na 1,2 %. Ostale spremembe so se nanašale na uskladitve z novim Sklepom o izračunavanju donosnosti, čiste vrednosti sredstev, vrednosti enot premoženja vzajemnega pokojninskega sklada in načinu določitve datuma konverzije (Uradni list RS, št. 82/09).

Kapitalska družba, d. d., je v letu 2011 z ZPIZ uskladila postopek za pridobitev pravice do poklicne pokojnine, kar je bil razlog za usklajevanja pokojninskega načrta v letu 2011. Opredeljen je bil tudi način izplačevanja poklicne pokojnine in način pokrivanja stroškov upravljavca kritnega sklada, in sicer je upravljavec upravičen do pokritja stroškov upravljanja izključno v primeru uspešnega upravljanja s sredstvi kritnega sklada (delitev dobička).

Spremenjene so bile tudi tablice smrtnosti, ki se upoštevajo pri odmeri poklicne pokojnine tako, da se uporabljajo enotne tablice smrtnosti pri določanju poklicnih pokojnin. S tem se je vsebina pokojninskega načrta uskladila z določili evropske direktive, ki zahteva izvajanje načela enakega obravnavanja moških in

žensk pri dostopu do blaga in storitev, kar pomeni, da je dovoljena uporaba aktuarskih faktorjev, ločenih po spolu, najdlje do 21. 12. 2012.

6.3. Projekt ustanovitve kritnega sklada SODPZ

V letu 2010 se je ustanovila projektna skupina za vzpostavitev kritnega sklada SODPZ (v nadaljevanju KS SODPZ), ki je namenjen izplačevanju poklicnih pokojnin ter znižanih poklicnih pokojnin na podlagi ZPIZ-1 in Pokojninskega načrta SODPZ.

Prvo leto se je ukvarjala predvsem z opredelitvijo pomanjkljivosti pravnih podlag in z opredelitvijo podatkov, ki so potrebni za odmero poklicnih pokojnin. Oblikovala je tudi predloge za odpravo pomanjkljivosti sistema obveznega dodatnega pokojninskega zavarovanja v okviru pokojninske reforme v smeri z ZPIZ-2.

V letu 2011 je projektna skupina nadaljevala aktivnosti za dopolnitev pravnih podlag. Zaradi neuspele pokojninske reforme je bilo treba zapolniti pravne praznine na drugačen način. V sodelovanju z ZPIZ je bil opredeljen postopek za izplačilo poklicnih pokojnin in ustrezno dopolnjen pokojninski načrt (sprememba v juniju 2011). Vzpostavljeno je bilo tudi sodelovanje z DURS v zvezi z izplačevanjem poklicnih pokojnin. Z Zavodom za zdravstveno zavarovanje in Ministrstvom za zdravje je bil opredeljen postopek za vključitev v obvezno zdravstveno zavarovanje, in sicer so bili opredeljeni prispevna stopnja, osnova za obračun prispevka in postopek vključitve. Potekale so tudi aktivnosti za opredelitev temeljnih poslovnih procesov in vzpostavitev aplikativne podpore KS SODPZ.

V obdobju od januarja do junija 2012 so se v okviru projekta nadaljevale aktivnosti, povezane z organizacijo poslovnega procesa vzpostavitve kritnega sklada. V tem obdobju je bil vzpostavljen BizZPIZ portal za namen izmenjave podatkov za zavarovance med Kapitalsko družbo in ZPIZ ter pripravljen osnutek protokola. Nadaljujejo se aktivnosti za informatizacijo poslovnih procesov KS SODPZ.

Kapitalska družba, d. d., je v procesu vzpostavitve kritnega sklada pristojna ministrstva opozorila na nedefiniran status poklicnih upokojencev in s tem povezane probleme, ki zahtevajo zakonodajne rešitve.

6.4. Strategija upravljanja premoženja SODPZ

V maju 2012 je uprava Kapitalske družbe, d. d., sprejela novo Strategijo upravljanja premoženja SODPZ. Slednja je dokument, ki natančneje določa proces, postopke in pravila upravljanja s sredstvi sklada z namenom zagotavljanja želenega rezultata oziroma doseganja postavljenih ciljev.

Temeljna cilja upravljanja SODPZ sta:

- povečevanje presežka (zniževanje primanjkljaja) dejanske vrednosti sredstev nad zajamčeno vrednostjo sredstev (v nadaljevanju presežka), ob maksimizaciji višine pričakovanega presežka pri ciljni stopnji tveganja,
- dosegati in presežati povprečno donosnost konkurenčnih pokojninskih skladov ob minimalnem tveganju.

6.5. Rezultati upravljanja premoženja SODPZ

Donosnost SODPZ je v zadnjih treh letih (36-mesečna donosnost) znašala 12,58 %. Tudi po 36-mesečni donosnosti se sklad v obdobju od 2009 - 2011 uvršča med najuspešnejše slovenske vzajemne pokojninske sklade.

Donosnost SODPZ je v letu 2011 na letni ravni (12-mesečna donosnost) znašala 0,47 %. Sklad je kljub zahtevnim razmeram **kot edini izmed slovenskih vzajemnih pokojninskih skladov** dosegel pozitivno donosnost in se po doseženi donosnosti uvrstil na prvo mesto med vzajemnimi pokojninskimi skladi.

Donosnost SODPZ v prvih sedmih mesecih leta 2012 znaša 4,23 %, kar je razvidno iz spodnje tabele.

Tabela 7 Donosnosti SODPZ in drugih domačih pokojninskih skladov v obdobju 2009-2011

Zap. št.	Upravljevec	Sklad	Letna donosnost 2011	Letna donosnost 2010	3 - letna donosnost
1	Kapitalska družba, d. d.	SODPZ	0,47 %	4,12 %	12,58 %
2	Modra zavarovalnica, d. d.	KVPS	-0,28 %	4,39 %	13,02 %
3	Modra zavarovalnica, d. d.	ZVPSJU	-0,15 %	3,10 %	12,06 %
4	Abanka, d. d.	AIII	-2,44 %	3,10 %	8,37 %
5	Banka Koper, d. d.	VPS Banke Koper	-2,34 %	1,83 %	4,61 %
6	Generali, d. d.	Leon 2	-1,87 %	3,77 %	8,69 %
7	Probanka, d. d.	Delta	-1,94 %	4,69 %	8,80 %

Tabela 8 12-mesečna donosnost SODPZ in drugih domačih pokojninskih skladov konec julija 2012

Upravljevec	Sklad	12 - mesečna donosnost
Modra zavarovalnica, d. d.	ZVPSJU	4,63 %
Kapitalska družba, d. d.	SODPZ	3,97 %
Modra zavarovalnica, d. d.	KVPS	2,72 %
Generali, d. d.	LEON 2	2,27 %
Abanka, d. d.	A III	0,06 %
Probanka, d. d.	DELTA	0,00 %
Banka Koper, d. d.	OVPS Banke Koper	-0,51 %

7. Vzpostavitev Skupine KAD

7.1. Ustanovitev PDP, d. d.

Portfeljski način upravljanja naložb v lasti Kapitalske družbe, d. d., se je pri nekaterih njenih naložbah izkazal kot premalo učinkovit. Zlasti pri naložbah v lastniške deleže podjetij, ki so se soočale s slabimi poslovnimi rezultati že dlje časa, se je pokazala izrazita potreba po aktivnejšem vključevanju lastnikov v upravljanje. Izkazalo se je, da se s podobnimi problemi srečujejo tudi drugi upravljavci v 100-odstotni ali delni državni lasti. Pri večini tovrstnih naložb se je tudi izkazalo, da se v njeni lastniški strukturi, kot portfeljski lastnik, pojavlja več institucij v 100-odstotni ali večinski lasti države.

Družba PDP, d. d., je bila zato ustanovljena z namenom rešitve zgoraj omenjenih problemov. Ključne naloge PDP, d. d., ki opredeljujejo njen namen ob ustanovitvi, so bile:

- zaradi prenosa družb v lasti Kapitalske družbe, d. d., Slovenske odškodninske družbe, d. d., in D.S.U., d. o. o., na PDP, d. d., so se na PDP, d. d., združila (centralizirala) upravljavska upravičenja v podjetjih,
- pri prenesenih naložbah se je optimiral način upravljanja na način, da se bo z upravljanjem posamezne naložbe ukvarjala ena sama institucija v lasti državnih upravljavcev,
- upravljanje naložb iz portfelja PDP, d. d., je usmerjeno v povečevanje njihove vrednosti in s tem vrednosti družbe PDP, d. d.,
- PDP, d. d., se je aktivneje vključila v postopke poslovnega in finančnega prestrukturiranja tistih podjetij, pri katerih se izkazuje potreba po prestrukturiranju,
- v primeru prestrukturiranja podjetij PDP, d. d., koordinira aktivnosti, po potrebi pa nudi ustrezno pomoč podjetjem v fazi prestrukturiranja, vključuje kadre z ustreznimi specialnimi znanji in podrobno kontrolira (spremlja/nadzira) izvajanje procesa prestrukturiranja in porabe finančnih virov,
- PDP, d. d., sodeluje z ostalimi lastniki in organi podjetij v okviru izvrševanja korporacijskih pravic in išče morebitne strateške partnerje.

7.2. Ustanovitev Modre Zavarovalnice

Z namenom ločitve dveh osnovnih dejavnosti Kapitalske družbe, d. d.; t. j. (1) zagotavljanja dodatnih sredstev za pokojninsko in invalidsko zavarovanje z upravljanjem lastnega premoženja in (2) upravljanja različnih oblik pokojninskih skladov in izplačevanja rent je bil v oktobru 2010 sprejet ZPKDPIZ. S sprejetjem zakona je Kapitalska družba, d. d., vstopila v nove okvire poslovanja. S pravno ločitvijo njenih dveh temeljnih dejavnosti je bil odpravljen konflikt med različnimi deležniki Kapitalske družbe, d. d., in vzpostavljeno okolje za optimalnejše izpolnjevanje njenega poslanstva. Na zavarovalnico pa je bila prenesena dejavnost upravljanja pokojninskih skladov in izplačevanja pokojninskih rent.

Kapitalska družba, d. d., se je na podlagi določbe prvega odstavka 2. člena ZPKDPIZ statusno preoblikovala z izčlenitvijo Modre zavarovalnice, d. d., ki je bila vpisana v sodni register in je začela delovati 3. oktobra 2011.

Glavni razlogi za preoblikovanje Kapitalske družbe, d. d., so bili torej naslednji:

- ureditev odnosov, ki so nastali z vstopom Kapitalske družbe, d. d., na področje upravljanja pokojninskih skladov in zavarovalništva,
- razmejitev interesa obeh sklopov poslov,
- določitev višine in ročnosti obveznosti, ki jih ima Kapitalska družba, d. d., do Zavoda za pokojninsko in invalidsko zavarovanje,
- prispevati k dolgoročni stabilnosti pokojninskega sistema,
- maksimirati vrednost premoženja za glavne principale.

Ključni cilj preoblikovanja je bil vzpostavitev stabilne finančne skupine, ki bo pripomogla k dolgoročni finančni vzdržnosti pokojninskega sistema v Sloveniji.

S preoblikovanjem Kapitalske družbe, d. d., in pravno organizacijsko ločitvijo njene dejavnosti se zagotavlja medsebojna neodvisnost upravljanja glede na namen, za katerega se posamezno premoženje upravlja. Kapitalska družba, d. d., je tako maksimirala obseg premoženja, ki je podpora stabilnosti pokojninskega sistema. Krog delovanja in obsega konkurenčnih storitev se je z ustanovitvijo zavarovalnice dodatno razširil in s tem omogočil zagotavljanje več sredstev za pokojninsko blagajno. Izvedba preoblikovanja Kapitalske družbe, d. d., je hkrati pomenila tudi uresničitev dolgoročne strategije Kapitalske družbe, d. d., kjer je opredeljena potreba po preoblikovanju družbe z učinkovito ločitvijo njenih dveh ključnih funkcij.

7.3. Upravljanje družb v Skupini

Ob vzpostavitvi Skupine Kapitalske družbe je uprava Kapitalske družbe, d. d., z namenom učinkovitejšega upravljanja Skupine marca 2012 sprejela Kodeks ravnanja v Skupini Kapitalska družba, ki predstavlja dokument, v katerem so opredeljeni standardi, ki jih upoštevajo in spoštujejo vse družbe v Skupini Kapitalska družba (v nadaljevanju Skupina KAD). Glavno vodilo pri oblikovanju Kodeksa skupin je vzpostavitev zaupanja delničarjev, zavarovancev, zaposlenih ter ostale javnosti v delovanje Skupine.

Kodeks opredeljuje:

- upravljanje in nadzor, vizijo, poslanstvo in cilje ter temeljna načela oziroma vrednote Skupine,
- področje harmonizacije Skupine,
- sodelovanje na posameznih področjih poslovanja, kjer je možno doseči sinergijske učinke ter
- način spremljanja poslovanja Skupine (poročanje odvisnih družb obvladujoči družbi).

Kodeks Skupine predstavlja načela delovanja Skupine ter pomeni minimalni standard za vse družbe, ki so vključene v Skupino Kapitalska družba. Uporablja se v skladu s predpisi ter zakonodajo, ki urejajo poslovanje družb. Vse družbe se zavezujejo, da bodo ta Kodeks spoštovale in se ravnale po njem, hkrati pa bodo upoštevale zakonske posebnosti svojega področja poslovanja.

Kapitalska družba, d. d., ima kot nadrejena družba v Skupini vzpostavljen ustrezen sistem poročanja družb v skupini, s katerim uresničuje upravljanje in nadzor nad podrejenimi družbami v Skupini. Sistem upravljanja ter nadzora se izvaja skladno s korporacijskimi pravili ter z mehanizmi, ki zagotavljajo učinkovit nadzor nadrejene družbe nad vsemi družbami v Skupini.