LETNO POROČILO
KAPITALSKE DRUŽBE
ZA LETO 2011

KAPITALSKA DRUŽBA

KAZALO VSEBINE

1 Poudarki letnega poročila 9
2 Predstavitev Kapitalske družbe, d. d. 11
2.1 Splošni podatki 11
2.1.1 Podjetje 11
2.1.2 Lastniška sestava in podatki o kapitalu 11
2.1.3 Dejavnosti družbe 11
2.1.4 Organi družbe 13
3 Nagovor uprave 17
4 Poročilo nadzornega sveta Kapitalske družbe, d. d. 21
5 Preoblikovanje Kapitalske družbe, d. d., v letu 2011 27
6 Organizacija Kapitalske družbe, d. d. 31
6.1 Poročanje o zaposlenih 33
7 Poslovanje Kapitalske družbe, d. d. 37
7.1 Makroekonomski okvir poslovanja 37
7.1.1 Inflacija 37
7.1.2 Bruto domači proizvod 37
7.1.3 Zaposlenost in plače 38
7.1.4 Trg denarja 38
7.1.5 Trg kapitala 40
7.1.6 Cena nafte 41
7.2 Upravljanje naložb 42
7.2.1 Upravljanje kapitalskih naložb 42
7.2.2 Upravljanje portfeljskih naložb 49
7.3 Nakazila Zavodu za pokojninsko in invalidsko zavarovanje 54
7.4 Upravljanje tveganj 54
7.4.1 Kreditno tveganje 54
7.4.2 Tveganje spremembe cen vrednostnih papirjev 55
7.4.3 Tveganje spremembe deviznih tečajev 55
7.4.4 Obrestno tveganje 56
7.4.5 Likvidnostno tveganje 56
7.4.6 Operativno tveganje 56
7.4.7 Tveganja, povezana z naložbami, v katerih ima Kapitalska družba, d. d., pomemben delež 56
7.5 Upravljanje pokojninskih skladov 57
7.5.1 Sklad obveznega dodatnega pokojninskega zavarovanja Republike Slovenije 57
7.5.2 Vzpostavitev Kritnega sklada Sklada obveznega dodatnega pokojninskega zavarovanja Republike Slovenije 60
7.6 Informatika 61
7.7 Pomembnejši poslovni dogodki po koncu leta 2011 62

8 Pričakovani razvoj Kapitalske družbe, d. d., v letu 2012 65
9 Družbena odgovornost 67
9.1 Odgovornost do širše družbene skupnosti 67
9.2 Odgovornost do zaposlenih 68
9.2.1 Skrb za izobraževanje zaposlenih 68
9.2.2 Skrb za varno in zdravo delovno okolje 69
9.3 Odgovornost do okolja 70
10 Revizorjevo poročilo 73
11 Izjava poslovodstva 75
12 Računovodski izkazi in razkritja k računovodskim izkazom 77
12.1 Izkaz poslovnega izida od 1. 1. 2011 do 31. 12. 2011 77
12.2 Izkaz drugega vseobsegajočega donosa od 1. 1. 2011 do 31. 12. 2011 79
12.3 Bilanca stanja na dan 31. 12. 2011 79
12.4 Izkaz denarnih tokov od 1. 1. 2011 do 31. 12. 2011 83
12.5 Izkaz gibanja kapitala od 1. 1. 2011 do 31. 12. 2011 86
12.6 Izkaz gibanja kapitala od 1. 1. 2010 do 31. 12. 2010 88
12.7 Predlog o pokrivanju bilančne izgube za leto 2011 90
12.8 Splošna razkritja 90
12.9 Računovodske usmeritve 93
12.10 Razčlenitev in razkritja k računovodskim izkazom 106
12.10.1 Razkritja k izkazu poslovnega izida 106
12.10.2 Razkritja k bilanci stanja 118
12.10.3 Finančni instrumenti 133
12.11 Druga razkritja 136
12.12 Računovodski kazalniki 140

KAZALO TABEL

Tabela 1:	Število zaposlenih po organizacijskih enotah na dan 31. 12. 2010 in na dan 2. 10. 2011 (pred izvedbo preoblikovanja)	33
Tabela 2:	Število zaposlenih po organizacijskih enotah na dan 31. 12. 2011	34
Tabela 3:	Sestava naložb Kapitalske družbe, d. d., na dan 31. 12. 2011 glede na način upravljanja	42
Tabela 4:	Kapitalske naložbe Kapitalske družbe, d. d., na dan 31. 12. 2011	43
Tabela 5:	Deset največjih kapitalskih naložb Kapitalske družbe, d. d., po vrednosti na dan 31. 12. 2011	43
Tabela 6:	Sestava naložb glede na velikost lastniškega deleža na dan 31. 12. 2011	44
Tabela 7:	Prodaje gospodarskih družb v letu 2011	44
Tabela 8:	Nakupi in dokapitalizacije gospodarskih družb v letu 2011	45
Tabela 9:	Prihodki iz naslova desetih največjih dividend kapitalskih naložb v letu 2011	46
Tabela 10:	Udeležba na skupščinah gospodarskih družb	48
Tabela 11:	Sestava portfeljskih lastniških finančnih naložb na dan 31. 12. 2011	49
Tabela 12:	Pet največjih finančnih naložb v delnice in investicijske sklade na dan 31. 12. 2011	49
Tabela 13:	Pet borznoposredniških hiš, prek katerih smo največ trgovali v okviru portfelja lastniških finančnih naložb v obdobju od 1. 1. 2011 do 31. 12. 2011	50
Tabela 14:	Sestava dolžniških finančnih naložb na dan 31. 12. 2011	50
Tabela 15:	Sestava denarnih sredstev na dan 31. 12. 2011	53
Tabela 16:	Donosnost SODPZ v letu 2011	58
Tabela 17:	Prihodki Kapitalske družbe, d. d., od upravljanja SODPZ v letu 2011	59
Tabela 18:	Sestava naložb SODPZ na dan 31. 12. 2011	60
Tabela 19:	Vplačila Kapitalske družbe, d. d., v blagajno ZPIZ	67
Tabela 20:	Število zaposlenih in povprečno število zaposlenih po stopnji izobrazbe v letu 2011	92
Tabela 21:	Pregled gibanja neopredmetenih sredstev in dolgoročnih aktivnih časovnih razmejitev v letu 2011	118
Tabela 22:	Pregled gibanja neopredmetenih sredstev in dolgoročnih aktivnih časovnih razmejitev v letu 2010	119
Tabela 23:	Pregled gibanja opredmetenih osnovnih sredstev v letu 2011	120
Tabela 24:	Pregled gibanja opredmetenih osnovnih sredstev v letu 2010	121
Tabela 25:	Neodpisana vrednost zemljišč in zgradb v letu 2011	121
Tabela 26:	Pregled gibanja naložbenih nepremičnin v letu 2011	122
Tabela 27:	Pregled gibanja naložbenih nepremičnin v letu 2010	123
Tabela 28:	Sestava finančnih naložb po skupinah na dan 31. 12. 2011 glede na pogodbene roke za popravek obrestne mere ali roka za plačilo oziroma zapadlost, kar nastopi prej	134
Tabela 29:	Prikaz efektivnih obrestnih mer po skupinah finančnih naložb na dan 31. 12. 2011	134
Tabela 30:	Valutna sestava finančnih sredstev družbe na dan 31. 12. 2011	135
Tabela 31:	Prejemki v letu 2011 po vrsti prejemnikov	136
Tabela 32:	Prejemki članov uprave v letu 2011	137
Tabela 33:	Prejemki članov nadzornega sveta v letu 2011	138

KAZALO SLIK

Slika 1:	Organizacijska sestava Kapitalske družbe, d. d., od 3. 10. 2011	32
Slika 2:	Gibanje mesečne in letne stopnje rasti cen življenjskih potrebščin v letu 2011 (v %)	37
Slika 3:	Gibanje medletnih realnih stopenj rasti BDP po četrtletjih od leta 2010 do četrtega četrtletja 2011 (v %)	38
Slika 4:	Gibanje donosnosti do dospetja desetletne nemške državne obveznice in šestmesečnega EURIBOR-ja v letu 2011 (v %)	39
Slika 5:	Gibanje tečaja ameriškega dolarja glede na evro v letu 2011 ($/€)	39
Slika 6:	Gibanje slovenskega borznega indeksa SBI TOP in nekaterih tujih borznih indeksov v letu 2011 (indeks: 1. 1. 2011 = 100) v evrih	40
Slika 7:	Gibanje indeksa državnih obveznic IBOXX EUR Sovereigns TR index in indeksa podjetniških obveznic IBOXX EUR Corporates TR index v letu 2011 (indeks: 1. 1. 2011 = 100)	41
Slika 8:	Gibanje cene surove nafte (West Texas Intermidiate) in severnomorske nafte Brent v letu 2011 (v USD za 159-litrski sod)	41
Slika 9:	Valutna sestava portfelja tujih dolgoročnih lastniških finančnih naložb na dan 31. 12. 2011	55
Slika 10:	Dejanska in zajamčena donosnost SODPZ ter čista in zajamčena vrednost sredstev SODPZ v letu 2011	58

SEZNAM UPORABLJENIH KRATIC

AUKN	Agencija za upravljanje kapitalskih naložb Republike Slovenije
BDP	Bruto domači proizvod
DURS	Davčna uprava Republike Slovenije
ECB	Evropska centralna banka
EOM	Efektivna obrestna mera
ETF	Skladi, s katerimi se trguje na borzi (angl. Exchange-traded funds)
EUR	Evro – denarna valuta Evropske unije
FED	Ameriška centralna banka (angl. Federal Reserve)
IFI	Izvedeni finančni instrument
IMF	Mednarodni denarni sklad (angl. International Monetary Fund)
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 PPS	Kritni sklad Prvega pokojninskega sklada Republike Slovenije
KVPS	Kapitalski vzajemni pokojninski sklad
PDP	Posebna družba za podjetniško svetovanje, d. d.
PDPZ	Prostovoljno dodatno pokojninsko zavarovanje
PPS	Prvi pokojninski sklad Republike Slovenije
RS	Republika Slovenija
SBI TOP	Osrednji slovenski borzni indeks
SEPA	Enotno območje plačil v evrih – evroobmočje (angl. Single Euro Payments Area)
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
ZFPPIPP	Zakon o finančnem poslovanju, postopkih zaradi insolventnosti in prisilnem prenehanju
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
ZPPOGD	Zakon o prejemkih poslovodnih oseb v gospodarskih družbah v večinski lasti Republike Slovenije in samoupravnih lokalnih skupnostih
ZUKN	Zakon o upravljanju kapitalskih naložb Republike Slovenije
ZVPSJU	Zaprti vzajemni pokojninski sklad za javne uslužbence
ZZZS	Zavod za zdravstveno zavarovanje Slovenije

UVODNI DEL POSLOVNEGA POROČILA **KAPITALSKE DRUŽBE** ZA LETO 2011

1 Poudarki letnega poročila

- Čisti prihodki od prodaje so v letu 2011 dosegli 8,3 milijona evrov.
- Finančni prihodki so v letu 2011 dosegli 53,1 milijona evrov.
- Vplačilo v blagajno ZPIZ v višini 50 milijonov evrov konec leta 2011.
  Kapitalska družba, d. d., je v blagajno ZPIZ vplačala skupaj že 545,3 milijona evrov.
- Vrednost finančnih sredstev je konec leta 2011 dosegla 912,4 milijona evrov.
- Dokapitalizacija družbe v višini 90 milijonov evrov v letu 2011.
- Vrednost sredstev sklada v upravljanju SODPZ je na dan 31. 12. 2011 znašala 381,7 milijona evrov.
- V pokojninskem skladu SODPZ je konec leta 2011 varčevalo 43.677 zavarovancev.
- Število zaposlenih konec leta 2011 je bilo 58.

Pozdravljamo nove ideje in nove rešitve. Povezovanje različnih pristopov je dinamika našega poslovanja, v povezovanju rastemo in smo vedno boljši.

2 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. 2011 je edini delničar Kapitalske družbe, d. d., Republika Slovenija.

Osnovni kapital družbe v višini 364.809.523,15 evrov je razdeljen na 874.235 navadnih imenskih kosovnih delnic. Vsaka kosovna delnica ima enak delež in pripadajoč znesek v osnovnem kapitalu. Na podlagi četrtega odstavka 243. člena Zakona o pokojninskem in invalidskem zavarovanju (v nadaljevanju: ZPIZ-1) je edini ustanovitelj Kapitalske družbe, d. d., Republika Slovenija.

Skupščina družbe je dne 23. 12. 2011 sprejela sklep o povečanju osnovnega kapitala družbe, ki je pred povečanjem znašal 304.809.480,50 evrov in je bil razdeljen na 730.450 navadnih imenskih kosovnih delnic z glasovalno pravico. Osnovni kapital družbe se je povečal za 60.000.042,65 evrov na 364.809.523,15 evrov. Nove delnice tvorijo z že izdanimi delnicami isti razred. Povečanje osnovnega kapitala družbe se je izvedlo z izdajo 143.785 novih navadnih prosto prenosljivih imenskih kosovnih delnic z glasovalno pravico za denarne vložke, pri čemer je skupna emisijska vrednost znašala 89.999.345,05 evrov.

Povečanje osnovnega kapitala družbe je bilo dne 30. 12. 2011 vpisano v sodni register.

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 z upravljanjem Sklada obveznega dodatnega pokojninskega zavarovanja. 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 s 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

2.1.4.1 Uprava

Kapitalsko družbo, d. d., je v letu 2011 do 3. 10. 2011 vodila uprava v sestavi:

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

Upravo Kapitalske družbe, d. d., je skladno s statutom družbe, ki je veljal do 17. 11. 2010, na podlagi javnega razpisa imenovala skupščina Kapitalske družbe, d. d. Od vpisa sprememb statuta družbe v sodni register (17. 11. 2010), ki so bile sprejete zaradi uskladitve besedila statuta z določbami Zakona o upravljanju kapitalskih naložb Republike Slovenije (v nadaljevanju: ZUKN) in 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), upravo družbe na podlagi javnega razpisa imenuje nadzorni svet.

Z dnem 3. 10. 2011 je Borut Jamnik odstopil z mesta predsednika uprave družbe. Nadzorni svet Kapitalske družbe, d. d., je zato skladno s statutom družbe z dnem 4. 10. 2011 imenoval novega predsednika uprave družbe, Bachtiarja Djalila.

Kapitalsko družbo, d. d., je tako v letu 2011 od 4. 10. 2011 vodila uprava v sestavi:

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

2.1.4.2 Nadzorni svet

Nadzorni svet Kapitalske družbe, d. d., je v letu 2011 do 30. 1. 2011 deloval v naslednji sestavi:

- dr. Boštjan Aver, predsednik,
- Ciril Pucko, namestnik predsednika,
- Roman Dobnikar,
- mag. Klemen Ferjančič,
- Uroš Glavan,
- Milan Petek,
- Branimir Štrukelj,
- dr. Boris Gaberščik in
- Jani Kavtičnik.

Nadzorni svet Kapitalske družbe, d. d., je skladno s statutom družbe, ki je veljal do 17. 11. 2010, imenovala Vlada Republike Slovenije. Od vpisa sprememb statuta družbe v sodni register (17. 11. 2010), ki so bile sprejete zaradi uskladitve besedila statuta z določbami ZUKN in ZPKDPIZ, nadzorni svet imenuje skupščina družbe. Skladno s petim odstavkom 2. člena ZPKDPIZ je nadzorni svet družbe šestčlanski. Trije člani nadzornega sveta so imenovani na predlog Vlade Republike Slovenije, dva člana na predlog zvez oziroma organizacij upokojencev na ravni države in en član na predlog sindikalnih zvez oziroma konfederacij, reprezentativnih za območje države. Skladno s prehodno določbo drugega odstavka 57. člena statuta je nadzorni svet do imenovanja nadzornega sveta skladno z ZPKDPIZ štel 9 članov, člani nadzornega sveta, imenovani s sklepom Vlade Republike Slovenije, št. 01411-29/2008/10 z dne 10. 12. 2008, pa so nadaljevali svoj mandat do imenovanja nadzornega sveta skladno z ZPKDPIZ.

Skupščina Kapitalske družbe, d. d., je dne 31. 1. 2011 imenovala nove člane nadzornega sveta, in sicer so bili z navedenim dnem za štiriletni mandat imenovani:

- Roman Dobnikar, predsednik,
- Aldo Ternovec, namestnik predsednika,
- Branko Tomažič,
- mag. Klemen Ferjančič,
- Ana Bilbija in
- mag. Ladislav Rožič.

2.1.4.3 Skupščina

Od vpisa sprememb statuta družbe v sodni register (17. 11. 2010), ki so bile sprejete zaradi uskladitve besedila statuta z določbami ZUKN in ZPKDPIZ, pravice edinega delničarja Kapitalske družbe, d. d., ki je Republika Slovenija, skladno z ZUKN izvaja Agencija za upravljanje kapitalskih naložb Republike Slovenije (v nadaljevanju: AUKN).

Bachtiar Djalil, predsednik uprave

mag. Anja Strojin Štampar, članica uprave

3 Nagovor uprave

Gospodarsko okolje je tudi v letu 2011 odigralo pomembno vlogo pri poslovanju Kapitalske družbe, d. d. Leto 2011 je bilo za finančne ustanove, med katere spada tudi Kapitalska družba, d. d., izredno zahtevno in v določenem pogledu izjemno leto. Nadaljevala se je negativna donosnost na slovenskem delniškem trgu, gospodarska kriza pa se je še poglabljala. Poslovni rezultati Kapitalske družbe, d. d., ki je s svojimi naložbami še vedno pretežno izpostavljena slovenskemu trgu, so bili v letu 2011 zaradi zunanjih dejavnikov manj ugodni od tistih v predhodnem poslovnem letu. Posledica tega so bile potrebne slabitve naložb, kar je pomembno vplivalo na poslovni izid. Tako je Kapitalska družba, d. d., poslovno leto 2011 zaključila z negativnim čistim poslovnim izidom v znesku -153,7 milijona evrov, pri čemer so na poslovni izid vplivali predvsem višji finančni odhodki.

Leto 2011 je bilo zaznamovano tudi s preoblikovanjem Kapitalske družbe, d. d., skladno z ZPKDPIZ, ki je stopil v veljavo 23. 10. 2010. Izčlenitev Modre zavarovalnice, d. d., je bila opravljena na presečni dan 31. 12. 2010, vpis v sodni register pa je bil izveden 3. 10. 2011. Z izčlenitvijo Modre zavarovalnice, d. d., iz Kapitalske družbe, d. d., se je zagotovila njuna medsebojna neodvisnost glede na namen, za katerega se posamezno premoženje upravlja. Modra zavarovalnica, d. d., je prevzela v upravljanje sklade ZVPSJU, KVPS, PPS in Kritni sklad PPS ter bo svojo dejavnost izvajala na področju življenjskih zavarovanj, medtem ko je upravljavec SODPZ in njegovega kritnega sklada ostala Kapitalska družba, d. d. Modra zavarovalnica, d. d., ki je bila ustanovljena z izčlenitvijo 152.200.000 evrov premoženja v obliki naložb v osnovni kapital, po vrednosti predstavlja drugo največjo naložbo Kapitalske družbe, d. d.

Z ustanovitvijo Modre zavarovalnice, d. d., je Kapitalska družba, d. d., postala mešani zavarovalni holding. Kapitalska družba, d. d., je že v letu 2011 začela z aktivnostmi za aktivno upravljanje in obvladovanje zavarovalniške skupine, kar predstavlja enega od njenih glavnih poslovnih ciljev tudi v letu 2012.

Z uveljavitvijo ZPKDPIZ je obveznost Kapitalske družbe, d. d., glede zagotavljanja dodatnih finančnih sredstev za prvi pokojninski steber jasno določena. Skladno s tem mora Kapitalska družba, d. d., letno zagotavljati 50 milijonov evrov za pokojninsko blagajno pri ZPIZ, osnova za izplačilo pa so donosi, ustvarjeni iz upravljanja premoženja družbe.

Kapitalska družba, d. d., je v letu 2011 izkazala za 8,3 milijona evrov čistih prihodkov, ki so se v primerjavi z letom 2010 znižali za 39,7 % zaradi prenosa upravljanja pokojninskih skladov ZVPSJU, KVPS, PPS in Kritnega sklada PPS na Modro zavarovalnico, d. d., in s tem povezanih prihodkov iz upravljanja. Prihodki iz najemnin pa so se zvišali za 29,8 % iz naslova oddaje poslovnih prostorov Modri zavarovalnici, d. d. Prihodki iz financiranja v znesku 53,1 milijona evrov so bili višji predvsem kot posledica pripoznanih prihodkov iz naslova prenosa naložb na Modro zavarovalnico, d. d. Zaradi zaostrenih razmer na finančnih trgih je Kapitalska družba, d. d., v letu 2011 morala slabiti tako tržne kot netržne naložbe v skupni višini 129,6 milijona evrov. Omenjeno vplačilo v ZPIZ je družba v letu 2011 izkazala kot finančni odhodek, medtem ko je bil v letu 2010 izkazan kot drugi odhodek. Odhodki iz financiranja so tako v letu 2011 zaradi navedenih dogodkov dosegli 184,2 milijona evrov.

Poslovni cilji sklada SODPZ so bili v letu 2011 usmerjeni v proces doseganja čim višje donosnosti ob upoštevanju sprejemljive ravni tveganja. Uspešno poslovanje pokojninskega sklada SODPZ v upravljanju Kapitalske družbe, d. d., je rezultat učinkovitega upravljanja, saj je SODPZ v letu 2011 dosegel pozitivno donosnost v višini 0,47 %, medtem ko so vsi preostali domači vzajemni pokojninski skladi izkazovali negativno 12-mesečno donosnost.

Kapitalska družba, d. d., se je v letu 2011, poleg projekta izčlenitve zavarovalnice, aktivno ukvarjala tudi s projektom vzpostavitve Kritnega sklada SODPZ, ki je namenjen izplačevanju poklicnih pokojnin ter znižanih poklicnih pokojnin na podlagi ZPIZ-1 in Pokojninskega načrta SODPZ. V okviru vzpostavitve Kritnega sklada SODPZ je Kapitalska družba, d. d., vodila aktivnosti za definiranje pravnih podlag, opredelitev temeljnih delovnih procesov in vzpostavitev aplikativne podpore Kritnemu skladu SODPZ. Vzpostavljeno je bilo tudi sodelovanje z Zavodom za pokojninsko in invalidsko zavarovanje Slovenije, Zavodom za zdravstveno zavarovanje Slovenije in Davčno upravo Republike Slovenije.

Zaradi dodatno zaostrenih razmer na trgu je družba v letu 2011 začela proces zniževanja in optimizacije stroškov poslovanja z namenom boljšega doseganja ciljev družbe in zagotavljanja njenega razvoja. V ta namen je v letu 2012 ustanovljena posebna projektna skupina, ki se bo ukvarjala z optimizacijo stroškov poslovanja in oblikovanjem strategije zniževanja stroškov z namenom višje poslovne učinkovitosti tako znotraj družbe kot tudi na ravni celotne Skupine.

Leto 2011 je bilo za Kapitalsko družbo, d. d., leto številnih izzivov. Ocenjujemo, da bo tako tudi v letu 2012. Z izvedbo preoblikovanja Kapitalske družbe, d. d., ki smo ga v predvidenih zakonskih rokih uspešno zaključili, so postavljeni temelji za upravljanje lastnega premoženja z namenom zagotavljanja dodatnih sredstev za pokojninsko blagajno oziroma za optimalnejše izpolnjevanje poslanstva Kapitalske družbe, d. d. Verjamemo, da bodo ključnim izzivom, kot so ustvarjanje donosov iz upravljanja premoženja za pokrivanje obveznosti do pokojninske blagajne, opredelitev optimalnih naložbenih politik, učinkovito upravljanje SODPZ in dokončanje projekta vzpostavitve Kritnega sklada SODPZ, kos strokovno usposobljeni zaposleni, ki predstavljajo temeljni dejavnik razvoja in uspešnosti družbe.

mag. Anja STROJIN ŠTAMPAR
članica uprave

Bachtiar DJALIL
predsednik uprave

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

4 Poročilo nadzornega sveta Kapitalske družbe, d. d.

Na podlagi določil 282. člena Zakona o gospodarskih družbah (v nadaljevanju: ZGD-1) nadzorni svet Kapitalske družbe pokojninskega in invalidskega zavarovanja, d. d., skupščini družbe podaja naslednje poročilo:

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

V letu 2011 je nadzorni svet Kapitalske družbe pokojninskega in invalidskega zavarovanja, d. d. (v nadaljevanju: Kapitalska družba, d. d.), do 30. 1. 2011 deloval v sestavi dr. Boštjan Aver (predsednik), Ciril Pucko (namestnik predsednika), Roman Dobnikar, mag. Klemen Ferjančič, dr. Boris Gaberščik, Uroš Glavan, Jani Kavtičnik, Milan Petek in Branimir Štrukelj. Vsi navedeni člani nadzornega sveta so bili imenovani s Sklepom Vlade Republike Slovenije št. 01411-29/2008/10 z dne 10. 12. 2008, z imenovanjem nadzornega sveta, oblikovanega v skladu z določili 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), pa jim je dne 30. 1. 2011 mandat predčasno prenehal veljati.

Upoštevaje določbo petega odstavka 2. člena ZPKDPIZ so bili na skupščini družbe dne 31. 1. 2011 v nadzorni svet za obdobje štirih let, z začetkom mandata 31. 1. 2011, imenovani Roman Dobnikar, Branko Tomažič, mag. Klemen Ferjančič, Aldo Ternovec, Ana Bilbija in mag. Ladislav Rožič. Na konstitutivni seji nadzornega sveta 28. 2. 2011 je bil za predsednika nadzornega sveta imenovan Roman Dobnikar, za namestnika predsednika nadzornega sveta pa Aldo Ternovec.

V poslovnem letu 2011 se je nadzorni svet sestal na 21 sejah, pri čemer je bilo 18 rednih sej (od katerih je bila ena v sestavi nadzornega sveta, ki je deloval do 30. 1. 2011), 3 seje pa so bile izvedene na korespondenčen način.

Najpomembnejše teme sej nadzornega sveta v letu 2011 so bile povezane s spremljanjem poteka postopka preoblikovanja družbe z izčlenitvijo zavarovalnice, ki se je izvedlo na podlagi določil drugega poglavja ZPKDPIZ. Nadzorni svet je tudi aktivno sodeloval v posameznih fazah postopka preoblikovanja, in sicer je skupaj z upravo podal predlog sodišču za imenovanje ustanovitvenega in delitvenega revizorja, potrdil delitveni načrt Kapitalske družbe, d. d., za delitev z izčlenitvijo premoženja in s prenosom na novoustanovljeno družbo ter sprejel poročilo o pregledu delitve in soglašal s predlogom uprave za sklic skupščine družbe, ki je podala soglasje k delitvi družbe. Preoblikovanje Kapitalske družbe, d. d., je bilo zaključeno 3. 10. 2011 z vpisom ustanovitve nove družbe, Modra zavarovalnica, d. d., v sodni register. Nadzorni svet je v povezavi z izvedenim preoblikovanjem družbe zaradi prenehanja funkcije predsednika uprave Boruta Jamnika, ki je nastopil funkcijo predsednika uprave na novoustanovljeni Modri zavarovalnici, d. d., sklenil, da se nov predsednik uprave Kapitalske družbe, d. d., imenuje izmed obstoječih dveh članov uprave, ter za novega predsednik uprave imenoval Bachtiarja Djalila, ki je to funkcijo nastopil z dnem 4. 10. 2011. Nadzorni svet je prav tako zaradi postopka preoblikovanja soglašal s spremembami in dopolnitvami pravilnika, ki ureja notranjo organizacijo Kapitalske družbe, d. d.

Spremljanje poslovanja Kapitalske družbe, d. d., v letu 2011 je sicer obsegalo tako spremljanje upravljanja z osnovnim premoženjem Kapitalske družbe, d. d., kakor tudi spremljanje upravljanja in izvajanja dodatnega pokojninskega zavarovanja pokojninskih skladov, ki jih je v letu 2011 upravljala Kapitalska družba, d. d. (Prvi pokojninski sklad Republike Slovenije – PPS, Kritni sklad Prvega pokojninskega sklada – KS PPS, Kapitalski vzajemni pokojninski sklad – KVPS in Zaprti vzajemni pokojninski sklad za javne uslužbence – ZVPSJU so skladno z določilom 14. člena ZPKDPIZ z dnem vpisa Modre zavarovalnice, d. d., v sodni register (3. 10. 2011) prešli v upravljanje Modre zavarovalnice, d. d.), Sklad obveznega dodatnega pokojninskega zavarovanja – SODPZ pa še naprej upravlja Kapitalska družba, d. d.

Nadzorni svet je na svoji 5. seji dne 6. 5. 2011 potrdil Letno poročilo Kapitalske družbe, d. d., za poslovno leto 2010, sprejel poročilo o preveritvi letnega poročila družbe za leto 2010, se seznanil s Poročilom o delu Službe za notranjo revizijo za leto 2010 ter z revidiranimi letnimi poročili skladov v upravljanju Kapitalske družbe, d. d. Na svoji 9. seji dne 24. 6. 2011 pa je potrdil Konsolidirano letno poročilo Skupine Kapitalska družba za poslovno leto 2010 in sprejel poročilo o preveritvi Konsolidiranega letnega poročila Skupine Kapitalska družba za leto 2010. Skupščina je upravi in nadzornemu svetu dne 29. 8. 2011 podelila razrešnico za delo v poslovnem letu 2010.

Nadzorni svet je tekoče spremljal tudi poslovanje odvisne družbe PDP, Posebne družbe za podjetniško svetovanje, d. d. V primerih, ko je vrednost posameznega posla v zvezi s pridobitvijo, odsvojitvijo ali obremenitvijo delnic in poslovnih deležev, katerih imetnik je družba PDP, d. d., presegala znesek 1.500.000,00 EUR, je bil nadzorni svet Kapitalske družbe, d. d., o tovrstnih poslih razpolaganja predhodno seznanjen.

V letu 2011 so člani nadzornega sveta skladno z določili statuta družbe odločali o podelitvi soglasja upravi za sodelovanje pri dokapitalizaciji družbe Nova KBM, d. d. Na podlagi sprememb statuta družbe, ki so bile na predlog Agencije za upravljanje kapitalskih naložb Republike Slovenije sprejete julija 2011, je nadzorni svet v drugi polovici poslovnega leta podal predhodno mnenje k odločitvam uprave v zvezi z uveljavljanjem glasovalnih pravic na skupščinah družb, v katerih vrednost kapitalske naložbe Kapitalske družbe, d. d., v posamezni družbi presega 5 milijonov evrov (za skupščine družb Nova KBM, d. d., Talum, d. d., Pivovarna Laško, d. d., Telekom, d. d., Hit, d. d., Perutnina Ptuj, d. d., PDP, d. d., Kompas MTS, d. d., NLB, d. d., Terme Čatež, d. d., in Modra zavarovalnica, d. d.).

Nadzorni svet je na 19. seji dne 22. 12. 2011 podal soglasje k Poslovno-finančnemu načrtu Kapitalske družbe, d. d., za poslovno leto 2012 ter k letnemu programu dela Službe za notranjo revizijo za poslovno leto 2012.

Delo revizijske komisije nadzornega sveta

Štiričlanska revizijska komisija v sestavi mag. Ladislav Rožič (predsednik), mag. Klemen Ferjančič, Ana Bilbija in Mojca Verbič (neodvisna zunanja članica) je v letu 2011 predstavljala stalno operativno telo nadzornega sveta in za potrebe odločanja nadzornega sveta podrobneje spremljala poslovanje družbe ter delo uprave med poslovnim letom. V letu 2011 se je revizijska komisija sestala na osmih sejah. Revizijska komisija je pri svojem delu uporabljala Priporočila Združenja članov nadzornih svetov za revizijske komisije in Slovenskega inštituta za revizijo ter Poslovnik o delu revizijske komisije, ki ga je sprejel nadzorni svet.

Revizijska komisija je preverila letno poročilo družbe in revizijsko poročilo zunanjega revizorja, letni program dela Službe za notranjo revizijo ter Poslovno-finančni načrt Kapitalske družbe, d. d., za leto 2011, h kateremu je nato nadzorni svet podal soglasje.

Poleg v ZGD-1 opredeljenih nalog je revizijska komisija opravila tudi pregled Delitvenega načrta Kapitalske družbe, d. d., spremljala projekt oblikovanja Kritnega sklada SODPZ, spremljala delo Službe za notranjo revizijo, pregledala medletna poročila o poslovanju Kapitalske družbe, d. d., odvisne družbe PDP, d. d., in pokojninskih skladov v upravljanju Kapitalske družbe, d. d., pregledala postopke javnih naročil ter se seznanila s pogodbami, ki so sklenjene z večjimi pogodbenimi partnerji. Dva člana revizijske komisije sta sodelovala v postopku izbora revizorja za imenovanje revizorja za leto 2010, ki se je izvedel skladno z določili zakona o javnem naročanju.

Revizijska komisija je o svojem delu redno obveščala nadzorni svet na sejah nadzornega sveta.

Ocena dela uprave in nadzornega sveta

Na podlagi navedenega tekočega spremljanja in nadziranja poslovanja ter 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 2011 uspešno in korektno vodila posle družbe ter v danih razmerah glede na spremenjene pogoje poslovanja 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 2011 je nadzornemu svetu omogočilo 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 2011, ki jo je opravila revizijska družba Ernst & Young, d. o. o., iz Ljubljane. 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 2011

Na podlagi določil 282. člena ZGD-1 nadzorni svet potrjuje letno poročilo Kapitalske družbe pokojninskega in invalidskega zavarovanja, d. d., za leto 2011.

č) Predlog skupščini o podelitvi razrešnice upravi in nadzornemu svetu

Na podlagi navedenega pod a), b) in c) v tem poročilu nadzorni svet skupščini Kapitalske družbe, d. d., predlaga, da na podlagi določil 294. člena ZGD-1 sprejme sklep, na podlagi katerega se upravi in nadzornemu svetu Kapitalske družbe, d. d., podeli razrešnica za delo v poslovnem letu 2011.

Roman Dobnikar
predsednik nadzornega sveta

V Ljubljani, 20. 4. 2012

POSLOVNO POROČILO
KAPITALSKE DRUŽBE
ZA LETO 2011

5 Preoblikovanje Kapitalske družbe, d. d., v letu 2011

Na poslovanje Kapitalske družbe, d. d., pomembno vplivata dva zakona, ki sta bila sprejeta v letu 2010. Državni zbor je namreč 3. 5. 2010 sprejel ZUKN, ki je bil objavljen v Uradnem listu RS, št. 38 z dne 14. 5. 2010. Dne 28. 9. 2010 je Državni zbor sprejel še ZPKDPIZ, ki je bil objavljen v Uradnem listu RS, št. 79 z dne 8. 10. 2010 in je začel veljati 23. 10. 2010. Od uveljavitve (ZPKDPIZ) je letna obveznost Kapitalske družbe, d. d., do ZPIZ točno določena in znaša 50 milijonov evrov letno. Na podlagi določb ZPKDPIZ se je v letu 2011 Kapitalska družba, d. d., preoblikovala z izčlenitvijo zavarovalnice kot delniške družbe, ki se je opravila s prenosom posameznih naložb Kapitalske družbe, d. d., kot prenosne družbe na zavarovalnico. Izčlenitev Modre zavarovalnice, d. d., je bila opravljena na presečni dan 31. 12. 2010, vpis v sodni register pa je bil izveden 3. 10. 2011. Kapitalska družba, d. d., je edini delničar Modre zavarovalnice, d. d., ki jo je ustanovila z izčlenitvijo 152.200.000 evrov premoženja v obliki naložb v osnovni kapital. Modra zavarovalnica, d. d., je na podlagi zakona prevzela v upravljanje sklade ZVPSJU, KVPS, PPS in KS PPS, medtem ko je upravljanje SODPZ in njegovega kritnega sklada ostalo pri Kapitalski družbi, d. d.

Dokler je Republika Slovenija edini delničar Kapitalske družbe, d. d., izvaja pravice delničarja, skladno z določili ZUKN, AUKN. Na podlagi določila drugega odstavka 7. člena ZPKDPIZ AUKN v imenu in za račun Kapitalske družbe, d. d., izvršuje glasovalne pravice na skupščinah v vseh družbah, ki so opredeljene kot strateške naložbe ali v katerih skupna knjigovodska vrednost naložbe presega 20 milijonov evrov ter skladno s tretjim odstavkom istega člena še v vseh družbah, ki predstavljajo nove naložbe in v katerih delež Kapitalske družbe, d. d., presega 5 % glasovalnih pravic. Upoštevaje določilo prvega odstavka 2. člena Zakona o spremembah in dopolnitvah Zakona o preoblikovanju Kapitalske družbe pokojninskega in invalidskega zavarovanja ter o naložbeni politiki Kapitalske družbe pokojninskega in invalidskega zavarovanja in Slovenske odškodninske družbe (ZPKDPIZ-A, Ur. l. RS, št. 26/2011 z dne 8. 4. 2011) se do sprejetja Strategije upravljanja kapitalskih naložb Republike Slovenije ne uporablja prej navedeno določilo drugega odstavka 7. člena ZPKDPIZ, ampak izvršuje AUKN glasovalne pravice v imenu in za račun Kapitalske družbe, d. d., v vseh družbah, v katerih skupna knjigovodska vrednost naložbe Kapitalske družbe, d. d., presega 20 milijonov evrov.

ZPKDPIZ določa omejitve tudi glede razpolaganja, in sicer na podlagi 8. člena Kapitalska družba, d. d., ne sme niti v celoti niti delno razpolagati z nobeno kapitalsko naložbo, ki je opredeljena kot strateška skladno z ZUKN ali v kateri knjigovodska vrednost naložbe Kapitalske družbe, d. d., presega 20 milijonov evrov, brez soglasja skupščine družbe. Do sprejetja Strategije upravljanja kapitalskih naložb Republike Slovenije 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).

ZPKDPIZ prav tako določa pravila glede sestave sredstev Kapitalske družbe, d. d., in med drugim določa, da od uveljavitve zakona 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. Prav tako v družbah, kjer že ima določene kapitalske deleže, nove delnice ali deleže z glasovalnimi pravicami, lahko pridobiva le, če delež Kapitalske družbe, d. d., še ne presega 5 % vseh glasovalnih pravic ali udeležbe v kapitalu izdajatelja. Zakon sicer predvideva možnost izjem, vendar je ob taki pridobitvi nujno soglasje nadzornega sveta in skupščine Kapitalske družbe, d. d.

Omenjena zakona sta zagotovila okvire preoblikovanja družbe z ločitvijo obeh dejavnosti v ločenih pravnih osebah in vzpostavila okolje za optimalnejše izpolnjevanje njenega poslanstva. Osnovna dejavnost in poslanstvo Kapitalske družbe, d. d., še naprej ostajata zagotavljanje dodatnih sredstev za pokojninsko in invalidsko zavarovanje z upravljanjem lastnega premoženja in upravljanje Sklada obveznega dodatnega pokojninskega zavarovanja.

Na prvi pogled njena moč ni opazna, a na njeno dobro ime se vedno lahko zanesete. Ob nenapovedanih dogodkih, nepredvidljivih vzponih in padcih, se izkaže z odzivnostjo in prilagodljivostjo.

6 Organizacija Kapitalske družbe, d. d.

Do izvedbe preoblikovanja Kapitalske družbe, d. d., z izčlenitvijo Modre zavarovalnice, d. d., ki je bila ustanovljena 3. 10. 2011, je bila v veljavi organizacijska struktura, ki je bila uvedena z notranjo reorganizacijo konec leta 2009. S to notranjo organizacijo so bila ključna področja dela organizirana v treh krovnih organizacijskih enotah, sektorjih:

- Sektor za pokojninska zavarovanja,
- Sektor za upravljanje premoženja in
- Finančno-računovodski sektor.

Podporni poslovni procesi so se izvajali znotraj služb, umeščenih neposredno pod upravo družbe (štabne službe):

- Kabinet uprave,
- Služba za informatiko in komunikacije,
- Služba za kadre in strateško komuniciranje,
- Služba za korporativno upravljanje,
- Služba za notranjo revizijo,
- Pravna služba in
- Služba za upravljanje s tveganji.

Z izvedbo preoblikovanja z izčlenitvijo zavarovalnice je bilo treba prilagoditi oziroma spremeniti notranjo organizacijsko strukturo Kapitalske družbe, d. d., ki sledi zmanjšanemu obsegu poslovnih funkcij, del in nalog, a hkrati upošteva ohranjeno heterogenost dejavnosti (upravljanje lastnega premoženja in Sklada obveznega dodatnega pokojninskega zavarovanja). Oblikovana je bila notranja organizacijska struktura, ki ob racionalizaciji zagotavlja učinkovito izvajanje vseh temeljnih poslovnih procesov s primerno organizacijsko strukturo ob zmanjšanju števila zaposlenih. Upoštevana pa je tudi nova vloga Kapitalske družbe, d. d., kot nadrejene družbe v zavarovalniški skupini. Ob ustanovitvi zavarovalnice določene storitve za zavarovalnico opravlja Kapitalska družba, d. d., in sicer IT storitve, Modra zavarovalnica, d. d., pa za Kapitalsko družbo, d. d., opravlja storitve na področju opravljanja administrativnih storitev upravljanja za Sklad obveznega dodatnega pokojninskega zavarovanja.

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

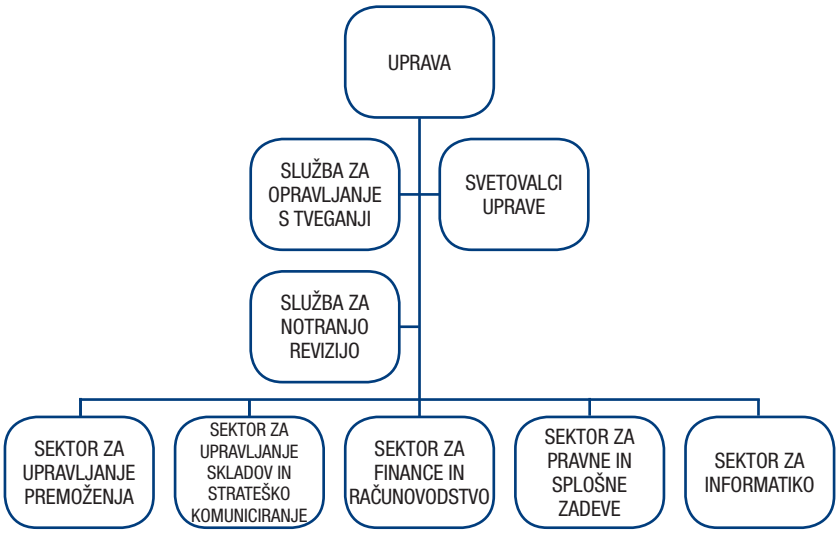
- Sektor za upravljanje premoženja,
- Sektor za upravljanje skladov in strateško komuniciranje,
- Sektor za finance in računovodstvo,
- Sektor za pravne in splošne zadeve in
- Sektor za informatiko,

tretja raven organiziranosti pa je bila ukinjena.

Podporni poslovni procesi se izvajajo znotraj služb, umeščenih neposredno pod upravo družbe:

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

Slika 1: Organizacijska sestava Kapitalske družbe, d. d., od 3. 10. 2011



6.1 Poročanje o zaposlenih

Na dan 31. 12. 2011 je 58 zaposlenih, od tega je 1 delavka zaposlena za določen čas nadomeščanja zaradi daljše odsotnosti zaradi bolezni. V letu 2011 je bilo zaradi koriščenja porodniškega dopusta in dopusta za nego otroka odsotnih 8 delavk, od tega se je do 31. 12. 2011 vrnilo na delo 7 delavk.

V letu 2011 je delovno razmerje zaključilo 56 delavcev. Zaradi preoblikovanja Kapitalske družbe, d. d., z izčlenitvijo Modre zavarovalnice, d. d., je prenehalo delovno razmerje 53 delavcem, ki so se prezaposlili na novoustanovljeno Modro zavarovalnico, d. d., 2 delavcema je prenehalo delovno razmerje s sporazumno odpovedjo delovnega razmerja, 1 delavki pa se je iztekla pogodba o zaposlitvi za določen čas nadomeščanja delavke na porodniškem dopustu. Dva delavca sta delovno razmerje zaključila 31. 12. 2010 in sta v tabeli, ki prikazuje stanje števila zaposlenih na dan 31. 12. 2010, še prikazana. Nova pogodba o zaposlitvi za nedoločen čas je bila sklenjena z 1 delavko. Zaradi daljše bolniške odsotnosti pa je za nadomeščanje delavke 1 delavka zaposlena za določen čas.

V nadaljevanju sledi pregled števila zaposlenih po organizacijskih enotah. Z izvedbo preoblikovanja Kapitalske družbe, d. d., z izčlenitvijo Modre zavarovalnice, d. d., se je na Kapitalski družbi, d. d., zmanjšalo število zaposlenih, uveljavljena pa je bila tudi nova notranja organizacijska struktura.

Tabela 1: Število zaposlenih po organizacijskih enotah na dan 31. 12. 2010 in na dan 2. 10. 2011 (pred izvedbo preoblikovanja)

Organizacijska enota	Stanje 31. 12. 2010	Stanje 2. 10. 2011
Uprava	3	3
Svetovalci uprave	3	3
Finančno-računovodski sektor	22	22
Služba za informatiko in komunikacije	12	12
Kabinet uprave	6	6
Služba za notranjo revizijo	2	2
Sektor za pokojninska zavarovanja	29	25
Pravna služba	7	7
Služba za upravljanje s tveganji	2	2
Služba za kadre in strateško komuniciranje	8	8
Sektor za upravljanje premoženja	14	13
Služba za korporativno upravljanje	7	7
Skupaj	**115**	**110**

Tabela 2: Število zaposlenih po organizacijskih enotah na dan 31. 12. 2011

Organizacijska enota	31. 12. 2011
Uprava	2
Svetovalci uprave	2
Sektor za finance in računovodstvo	12
Sektor za upravljanje premoženja	10
Sektor za upravljanje skladov in strateško komuniciranje	10
Sektor za pravne in splošne zadeve	12
Sektor za informatiko	7
Služba za notranjo revizijo	1
Služba za upravljanje s tveganji	2
Skupaj	**58**

V Kapitalski družbi, d. d., je na dan 31. 12. 2011 zaposlenih 60,3 % delavcev z dokončano najmanj VII. stopnjo izobrazbe, od tega 13,8 % z magisterijem. Med zaposlenimi je 72,5 % žensk in 27,5 % moških.

Samo z zaupanjem v svoje sposobnosti lahko izpeljemo svoje naloge natančno in uspešno. Zaupanje je temelj sodelovanja, s katerim gradimo skupne uspehe.

7 Poslovanje Kapitalske družbe, d. d.

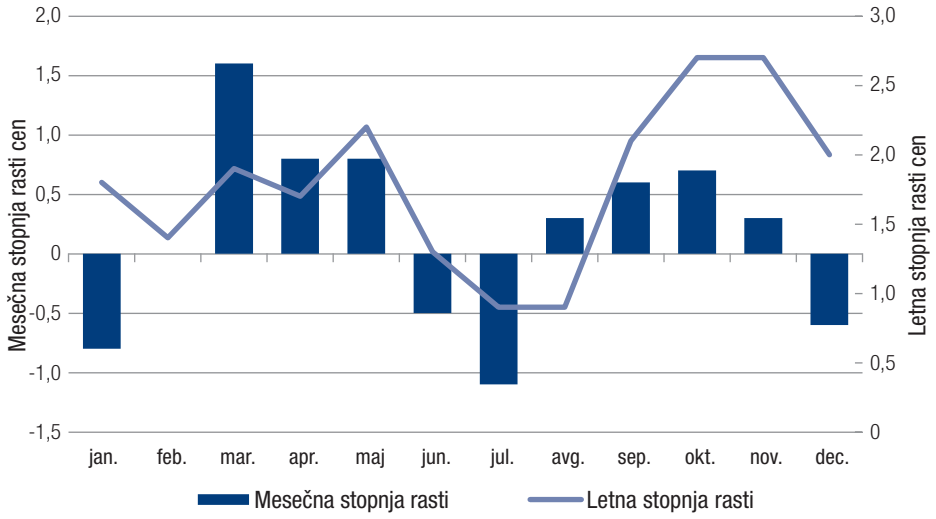
7.1 Makroekonomski okvir poslovanja

7.1.1 Inflacija

Letna stopnja rasti cen življenjskih potrebščin v letu 2011 je bila 2,0-odstotna. V letu 2010 je bila inflacija nižja, in sicer 1,9-odstotna.

V letu 2011 so se cene najbolj povišale v naslednjih skupinah: stanovanje (za 5,0 %), hrana in brezalkoholne pijače (za 4,9 %) ter alkoholne pijače in tobak (tudi za 4,9 %).

Slika 2: Gibanje mesečne in letne stopnje rasti cen življenjskih potrebščin v letu 2011 (v %)



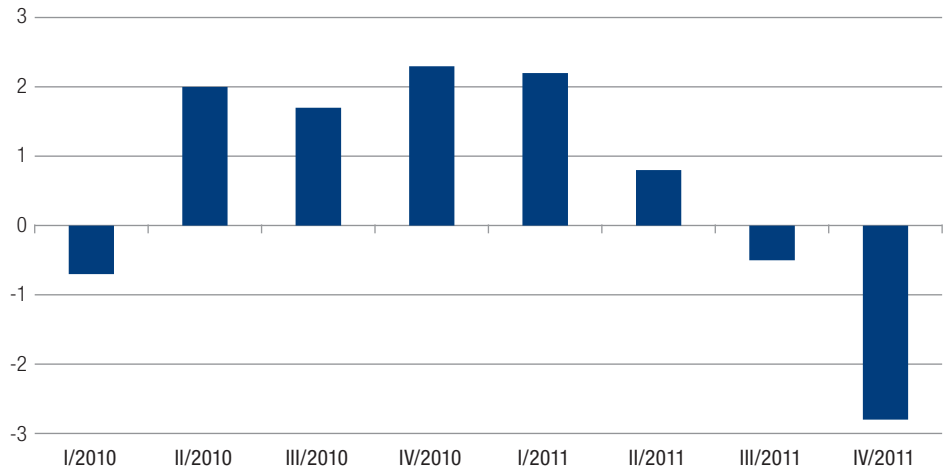
Vir: Statistični urad Republike Slovenije

7.1.2 Bruto domači proizvod

V četrtem četrtletju 2011 se je bruto domači proizvod (BDP) v primerjavi s četrtim četrtletjem 2010 realno zmanjšal za 2,8 %. V primerjavi s tretjim četrtletjem 2011 se je gospodarska aktivnost, popravljena za vpliv sezone in števila delovnih dni, zmanjšala za 0,7 %. BDP se tako zmanjšuje že nekaj zaporednih četrtletij, kar pomeni, da je slovensko gospodarstvo znova v recesiji (če recesijo opredelimo kot dve zaporedni četrtletji zmanjševanja gospodarske aktivnosti).

V letu 2011 se je BDP po prvi oceni realno zmanjšal za 0,2 %. V tekočih cenah je njegova vrednost znašala 35.639 milijonov evrov; to je nominalno za 0,6 % več kot v letu 2010.

Slika 3: Gibanje medletnih realnih stopenj rasti BDP po četrtletjih od leta 2010 do četrtega četrtletja 2011 (v %)



Vir: Statistični urad Republike Slovenije

7.1.3 Zaposlenost in plače

Število aktivnih prebivalcev je decembra 2011 po podatkih Statističnega urada Republike Slovenije znašalo 1.023 tisoč. Delovno aktivnih je bilo 933.000, kar je 3,1 % manj kot konec decembra 2010. Število registriranih brezposelnih je v zadnjem četrtletju 2011 znašalo 89.000 in je bilo za 10,6 % večje od števila registriranih brezposelnih oseb pred letom dni. Stopnja brezposelnosti je bila konec leta 2011 – znašala je 8,7 % – poleg prvih dveh let izvajanja ankete najvišja stopnja doslej. Leta 1993 in 1994 je namreč znašala 9,1 oz. 9,0 %. Sicer pa je bila stopnja brezposelnosti v četrtem četrtletju 2011 znova najvišja med mladimi, to je med osebami, starimi od 15 do 24 let, in sicer je bila 17,4-odstotna.

Stopnja registrirane brezposelnosti je v zadnjem četrtletju 2011 znašala 12,0 %, kar je 0,4 odstotne točke več kot v prejšnjem četrtletju.

Povprečna mesečna neto plača je v letu 2011 znašala 987,39 evra in se je v primerjavi z letom 2010 zvišala, in sicer nominalno za 2,1 %. Povprečna mesečna bruto plača je v letu 2011 znašala 1.524,65 evra in se je v primerjavi z letom prej prav tako zvišala, in sicer nominalno za 2,0 %.

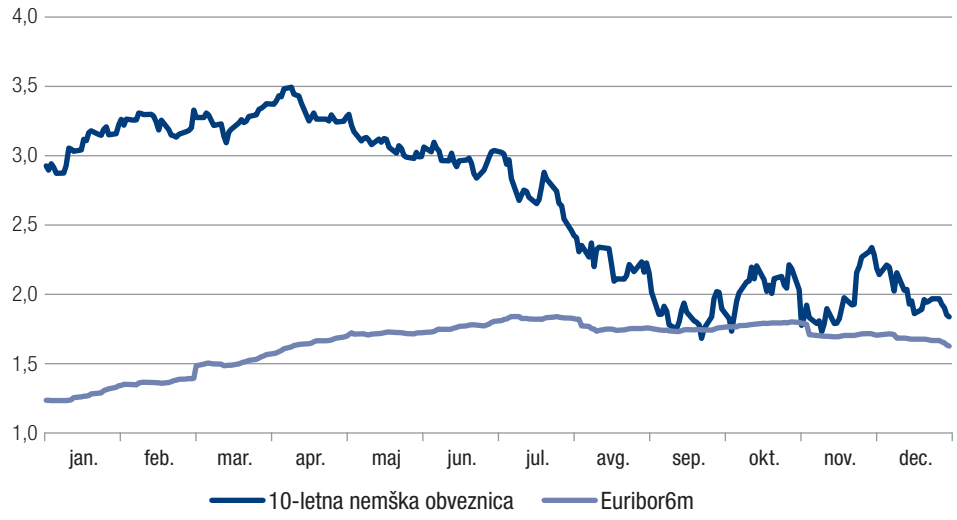
7.1.4 Trg denarja

7.1.4.1 Obrestne mere

Referenčna medbančna obrestna mera evroobmočja, šestmesečni EURIBOR, je leto 2011 začela pri vrednosti 1,224 % in do julija porasla na 1,831 %, kar je bila tudi najvišja vrednost v letu 2011. Razlogi so bili v zmanjšani likvidnosti, ki jo je zagotavljala ECB, in zvišanju referenčne obrestne mere ECB v začetku aprila in v začetku julija po četrt odstotne točke na 1,5 %. Po ponovni zaostritvi dolžniške krize, predvsem v Grčiji in Italiji, so se pričakovanja glede obrestnih mer spremenila. EURIBOR je začel drseti, ECB pa je začela odkupovati državne obveznice držav v težavah. Sledilo je znižanje referenčne obrestne mere v začetku novembra na 1,25 % in potem še enkrat, v začetku decembra, na 1 %.

Donosnost do dospetja desetletne nemške državne obveznice je v začetku leta 2011 znašala 2,922 % in ob koncu leta padla na vrednost 1,829 %. Najnižje ravni je dosegla konec septembra, in sicer 1,674 %.

Slika 4: Gibanje donosnosti do dospetja desetletne nemške državne obveznice in šestmesečnega EURIBOR-ja v letu 2011 (v %)



Vir: Bloomberg

7.1.4.2 Devizni tečaj

Vrednost ameriškega dolarja se je v primerjavi z evrom v obdobju od januarja do decembra 2011 zvišala za dobre 3 %. Konec leta je tečaj znašal 1,296 ameriškega dolarja za en evro. Povprečni letni tečaj je leta 2011 znašal 1,392 ameriškega dolarja za evro. V največji meri so na tečaj vplivali dolžniška kriza nekaterih evropskih držav in izboljšani makroekonomski podatki ameriškega gospodarstva.

Slika 5: Gibanje tečaja ameriškega dolarja glede na evro v letu 2011 ($/€)

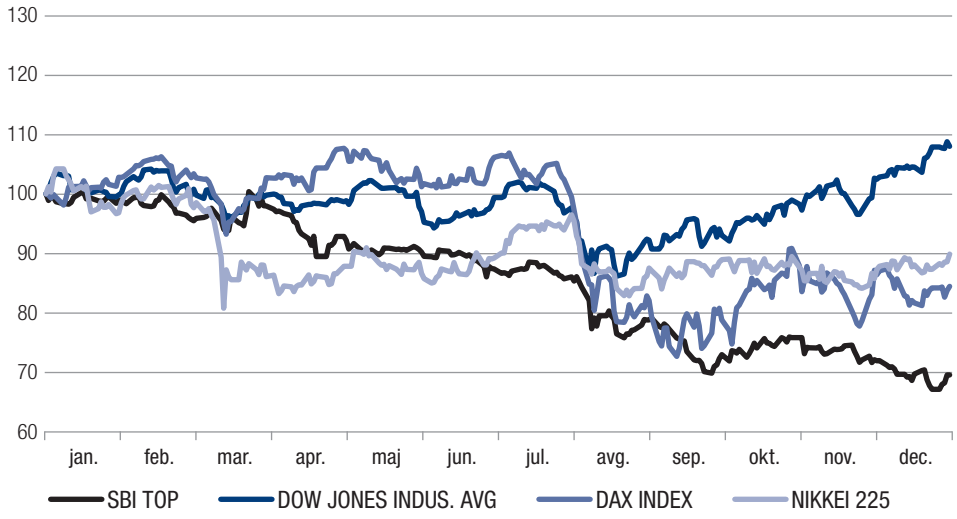
Vir: Bloomberg

7.1.5 Trg kapitala

7.1.5.1 Trg lastniškega kapitala

V letu 2011 so delniški indeksi v evrih po večini beležili negativne vrednosti, izjema so bili ameriški indeksi. Tako je indeks Dow Jones leto končal z 8-odstotno rastjo, merjeno v evrih. Drugi opazovani indeksi so leto končali negativno, največ je, merjeno v evrih, izgubil SBI TOP (več kot 30 %), sledil je nemški indeks DAX s 15-odstotnim padcem, japonski borzni indeks Nikkei 225 pa je izgubil nekaj več kot 10 %.

Slika 6: Gibanje slovenskega borznega indeksa SBI TOP in nekaterih tujih borznih indeksov v letu 2011 (indeks: 1. 1. 2011 = 100) v evrih

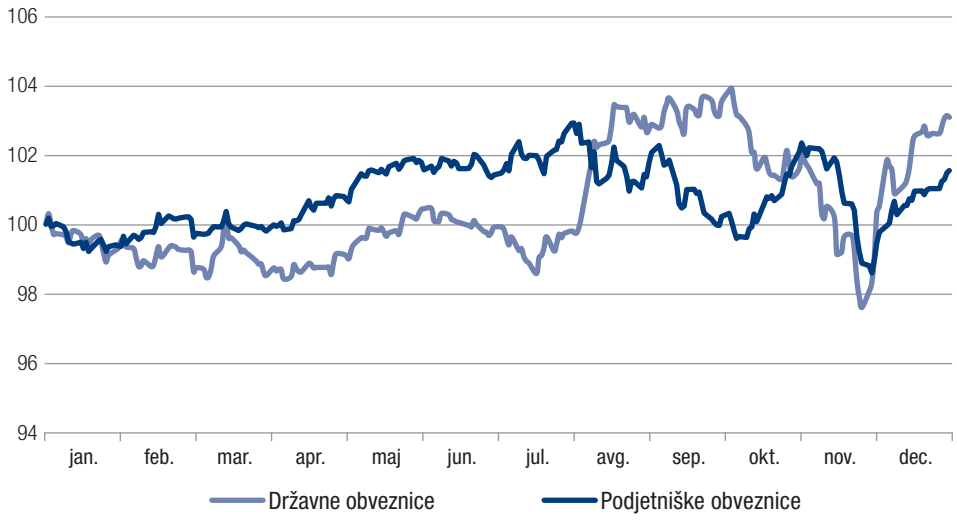


Vir: Bloomberg

7.1.5.2 Trg dolžniškega kapitala

Precej volatilno je bilo tudi na trgu dolžniškega kapitala. V začetku leta so zaradi rasti obrestnih mer obveznice večinoma izgubljale, donos obresti je omogočal le stagnacijo vrednosti naložb. Po zaostritvi krize je na račun zniževanja donosnosti nemških in francoskih obveznic indeks državnih obveznic najprej močno porasel, kasneje so prevladali padci obveznic perifernih držav, prav proti koncu leta pa so se razmere rahlo umirile in znižale donosnosti predvsem španskih in italijanskih obveznic, tako da je indeks končal leto pozitivno pri 3,1-odstotnem donosu. Pri podjetniških obveznicah so bila gibanja podobna z izjemo poletja, ko so po zaostritvi krize finančnim podjetjem cene obveznic začele drseti navzdol. Indeks podjetniških obveznic je leto kljub temu končal pri 1,55-odstotnem donosu.

Slika 7: Gibanje indeksa državnih obveznic IBOXX EUR Sovereigns TR index in indeksa podjetniških obveznic IBOXX EUR Corporates TR index v letu 2011 (indeks: 1. 1. 2011 = 100)

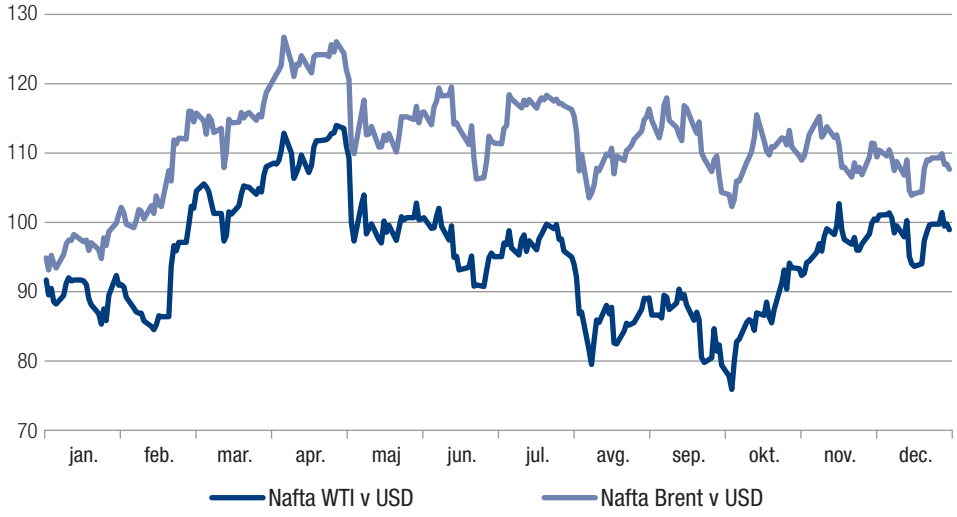


Vir: Bloomberg

7.1.6 Cena nafte

Cena surove nafte (WTI) se je v letu 2011 povzpela z začetnih 91,38 USD na 98,83 za sod (159 litrov) ob koncu leta. Povprečna cena v letu 2011 je znašala 95,06 USD, kar je 10,7 % višje od povprečne cene v letu 2010, ko je ta znašala 85,86 USD. Zanimivo je odstopanje severnomorske nafte Brent, ki je dosegala višjo vrednost od WTI, razlika pa je v poletnem času znašala več kot 30 USD, kar kaže na slabšo oskrbo Evrope ter visoke stroške transporta, ki onemogočajo arbitražo.

Slika 8: Gibanje cene surove nafte (West Texas Intermidiate) in severnomorske nafte Brent v letu 2011 (v USD za 159-litrski sod)



Vir: Bloomberg

7.2 Upravljanje naložb

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

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

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

Tabela 3: Sestava naložb Kapitalske družbe, d. d., na dan 31. 12. 2011 glede na način upravljanja

Postavka	Vrednost	Delež
Skupaj finančne naložbe	**912.381**	**100,0 %**
Kapitalske naložbe	**563.447**	**61,8 %**
Portfeljske naložbe	**348.897**	**38,2 %**
Portfeljske lastniške naložbe	90.797	10,0 %
Portfeljske dolžniške naložbe	119.540	13,0 %
Denarni trg in dana posojila	138.560	15,2 %
Umetniška dela	**37**	**0,0 %**

7.2.1 Upravljanje kapitalskih naložb

7.2.1.1 Sestava kapitalskih naložb

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

Skupno število teh naložb konec decembra 2011 je 67; od tega je 53 aktivnih naložb, in sicer 46 naložb v delniške družbe in 7 naložb v družbe z omejeno odgovornostjo. Poleg aktivnih naložb ima Kapitalska družba, d. d., v lasti še 12 naložb v stečaju in 2 naložbi v likvidaciji.

Vrednost kapitalskih naložb je na dan 31. 12. 2011 znašala 563.447 tisoč evrov in se je v primerjavi s predhodnim letom zmanjšala za 66.791 tisoč evrov.

Tabela 4: Kapitalske naložbe Kapitalske družbe, d. d., na dan 31. 12. 2011

v 000 EUR

Postavka	Število naložb	Vrednost
Strateške naložbe[1]	14[2]	446.635
Tržne naložbe	15	57.618
Netržne naložbe	24	57.915
Stečaji in likvidacije	14	1.279
Skupaj	**67**	**563.447**

Deset največjih kapitalskih naložb in njihov delež v osnovnem kapitalu so prikazani v spodnji tabeli.

Tabela 5: Deset največjih kapitalskih naložb Kapitalske družbe, d. d., po vrednosti na dan 31. 12. 2011

Zap. št.	Naziv družbe	Delež v osnovnem kapitalu (v %)
1.	Krka, d. d.	9,86
2.	Modra zavarovalnica, d. d.	100,0
3.	NLB, d. d.	4,03
4.	Petrol, d. d.	8,27
5.	Telekom Slovenije, d. d.	5,59
6.	Terme Čatež, d. d.	23,79
7.	PDP, d. d.	73,98
8.	Gorenje, d.d.	22,22
9.	Splošna plovba Portorož, d. d.	5,25
10.	Hit, d. d.	20,32

Največji vpliv na spremembo strukture naložb je imela ustanovitev Modre zavarovalnice, d. d., z izčlenitvijo iz Kapitalske družbe, d. d., ki je bila skladno z ZPKDPIZ ustanovljena 3. 10. 2011. Skladno z delitvenim načrtom so bile nanjo ob ustanovitvi v celoti prenesene kapitalske naložbe Kapitalske družbe, d. d., v družbah Cinkarna Celje, d. d., Iskra Avtoelektrika, d. d., Helios, d. d., Juteks, d. d., in Žito, d. d.

V sestavi naložb prevladujejo naložbe, kjer ima Kapitalska družba, d. d., manj kot 20-odstotni delež lastništva. Med tako imenovanimi aktivnimi naložbami je takšnih naložb 45, med stečaji in likvidacijami pa 8. Natančnejši pregled sestave naložb glede na velikost lastniškega deleža je v spodnji tabeli.

1 Razvrstitev naložb med tako imenovane strateške naložbe je v skladu s sklepom Vlade RS iz leta 2006 in še ni usklajena z ZUKN. Poleg tega je med strateške naložbe, skladno z ZPKDPIZ, uvrščena tudi naložba v Modro zavarovalnico, d. d. V obdobju od navedenega sklepa Vlade RS pa do konca leta 2011 je bil za dve strateški naložbi sprožen stečajni postopek

2 Pri dveh gospodarskih družbah, ki sta razvrščeni med tako imenovane strateške naložbe, ima Kapitalska družba, d. d., v lasti tako prednostne kot tudi navadne delnice, kar smo upoštevali kot eno naložbo.

Tabela 6: Sestava naložb glede na velikost lastniškega deleža na dan 31. 12. 2011

Lastniški delež v osnovnem kapitalu družb v skupini kapitalskih naložb	Aktivne naložbe	Stečaji in likvidacije
Do vključno 9,99 %	34	6
Od 10,00 % do vključno 19,99 %	10	2
Od 20,00 % do vključno 49,99 % (pridružena družba)	7	5
Od 50,00 % do vključno 100,00 % (odvisna družba)	2	1
Skupno število naložb	**53**	**14**

7.2.1.2 Prodaje gospodarskih družb

Z namenom zagotavljanja preglednosti postopkov prodaje in enakopravnega obravnavanja ponudnikov so prodaje potekale s pomočjo javnih objav vabil k dajanju ponudb in s prodajami delnic na organiziranem trgu vrednostnih papirjev. V letu 2011 je Kapitalska družba, d. d., objavila osem javnih vabil k dajanju ponudb za nakup delnic in poslovnih deležev. Zaradi maksimiranja prodajne vrednosti naložb smo uporabili tudi metodo aktivnega iskanja kupcev. Kapitalska družba, d. d., je skupaj s Slovensko odškodninsko družbo, d. d., tudi v letu 2011 pripravila nekaj predlogov postopkov prodaj delnic in poslovnih deležev, ki bodo predvidoma izhodišča za javne objave prodaj družb.

Kljub prizadevanjem pa je imelo nadaljevanje zaostrenih gospodarskih razmer tudi v letu 2011 za posledico zmanjšanje zanimanja za nakup delnic in deležev v gospodarskih družbah. Obenem je na zmanjšanje obsega prodaj delnic in deležev v gospodarskih družbah vplivalo tudi nesprejetje Strategije upravljanja kapitalskih naložb Republike Slovenije, ki jo je pripravila AUKN. Kapitalska družba, d. d., je v procesu priprave Strategije upravljanja kapitalskih naložb Republike Slovenije aktivno podajala pripombe k Strategiji in za ta namen pripravila tudi Analizo naložbenega portfelja Kapitalske družbe, d. d., in načrtovanih ukrepov za izpolnjevanje zakonskih obveznosti.

V letu 2011 smo prejeli 32 ponudb za odkup delnic in deležev 16 gospodarskih družb v lasti Kapitalske družbe, d. d., ki pa v večini niso bile sprejete zaradi prenizke ponujene cene delnic.

V letu 2011 je Kapitalska družba, d. d., na področju kapitalskih naložb v celoti odsvojila 3 gospodarske družbe v skupni vrednosti 1.166 evrov. Dve sta bili tržni naložbi in sta bili prodani prek organiziranega trga vrednostnih papirjev, ena pa netržna in je bila prodana z neposredno pogodbo.

Tabela 7: Prodaje gospodarskih družb v letu 2011

v 000 EUR

	Število v celoti odsvojenih družb	Vrednost priliva
Prodaje tržnih naložb	2	1
Prodaje netržnih naložb	1	0
Skupaj	**3**	**1**

7.2.1.3 Nakupi gospodarskih družb

V nasprotju z dogajanjem na prodajni strani smo na nakupni strani tudi v letu 2011 zaznali precejšen interes drugih udeležencev kapitalskih trgov za prodajo naložb Kapitalski družbi, d. d. V letu 2011 je Kapitalska družba, d. d., tako prejela 33 ponudb za prodajo lastniških deležev Kapitalski družbi, d. d. Te ponudbe so se nanašale tako na dokupe lastniških deležev v gospodarskih družbah, v katerih je Kapitalska družba, d. d., že delničar, kot tudi na ponudbe za nakup delnic in poslovnih deležev v družbah, v katerih Kapitalska družba, d. d., še ni delničar.

Kapitalska družba, d. d., v letu 2011, razen sodelovanja v dokapitalizaciji družbe Nova KBM, d. d., ni sprejela nobene ponudbe za nakup, saj so se ponudbe za nakup v glavnem nanašale na naložbe, ki so s sprejetjem ZPKDPIZ opredeljene kot naložbe, v katere Kapitalska družba, d. d., ne sme vlagati svojih sredstev, prav tako pa bi bil nakup večine ponujenih deležev v nasprotju s ciljem preoblikovanja Kapitalske družbe, d. d., v portfeljskega investitorja.

V aprilu 2011 je Kapitalska družba, d. d., sodelovala v dokapitalizaciji družbe Nova KBM, d. d., in je vpisala ter vplačala 625.306 novih delnic v vrednosti 5.002.448 evrov (sorazmerno svojemu obstoječemu lastniškemu deležu).

Tabela 8: Nakupi in dokapitalizacije gospodarskih družb v letu 2011

v 000 EUR

	Število družb	Znesek
Dokapitalizacije z denarnimi oziroma stvarnimi vložki	1	5.002
Skupaj	**1**	**5.002**

7.2.1.4 Dividende domačih gospodarskih družb

V letu 2011 je prišlo do povečanja prihodkov iz naslova dividend. To je posledica aktivnejše vloge lastnikov, pa tudi AUKN, pri oblikovanju predlogov za izplačilo dividend. Kapitalska družba, d. d., je v letu 2011 realizirala 10.712 tisoč evrov prihodkov iz naslova dividend domačih gospodarskih družb, kar je za 794 tisoč evrov več kot v letu 2010, ko so dosegle skupaj 9.918 tisoč evrov. Pri tem je prvih deset gospodarskih družb po višini izplačane dividende prispevalo kar 97,19 % vseh dividend, ki jih je Kapitalska družba, d. d., prejela od domačih gospodarskih družb.

Dividende je v letu 2011 izplačalo 27 domačih gospodarskih družb, v katerih ima Kapitalska družba, d. d., lastniški delež, od tega 3 družbe z omejeno odgovornostjo. V letu 2010 je dividende izplačalo 23 gospodarskih družb, v katerih je imela Kapitalska družba, d. d., lastniški delež.

Naslednja tabela prikazuje največje prihodke iz naslova dividend v letu 2011 po posameznih izdajateljih.

Tabela 9: Prihodki iz naslova desetih največjih dividend kapitalskih naložb v letu 2011

Zap. št.	Izdajatelj	Dividenda na delnico (v EUR)	Dividenda skupaj (v 000 EUR)
1.	Krka, d. d.	1,40	4.890
2.	Loterija Slovenije, d. d.	83,00	1.541
3.	Petrol, d. d.	7,50	1.295
4.	Telekom Slovenije, d. d.	3,40	1.242
5.	Terme Čatež, d. d.	5,50	650
6.	Grand hotel Union, d. d.	1,23	414
7.	Nova kreditna banka Maribor, d. d.	0,08	150
8	Aerodrom Ljubljana, d. d.	0,43	120
9.	Terme Olimia bazeni, d. d.	0,22	55
10.	Geoplin, d. o. o.	-	54

7.2.1.5 Kodeks korporativnega upravljanja in izvrševanje lastniških pravic na skupščinah družb

Kapitalska družba, d. d., si kot aktivna udeleženka na slovenskem kapitalskem trgu prizadeva v prakso vpeljati sodobne načine korporativnega upravljanja, s katerimi želi doseči, da so vnaprej jasno in javno opredeljeni načela, postopki in kriteriji, po katerih ravna pri izvrševanju svojih lastniških pravic. V ta namen smo tudi v letu 2011 posodobili dva temeljna dokumenta, ki opredeljujeta oblikovanje glasovalnih stališč Kapitalske družbe, d. d., na skupščinah družb, in sicer:

- Kodeks korporativnega upravljanja, ki določa politiko ter postopke izvrševanja upravljavskih pravic Kapitalske družbe, d. d., v družbah, v katerih ima lastniške deleže in
- izhodišča za glasovanje predstavnikov Kapitalske družbe, d. d., na skupščinah gospodarskih družb v letu 2011, ki opredeljujejo politiko nagrajevanja nadzornih svetov, upravnih odborov in uprav, dividendno politiko, uporabo bilančnega dobička, dokapitalizacije z odobrenim kapitalom, pridobivanja lastnih delnic ter uvedbe enotirnega sistema upravljanja.

S posodobitvijo Kodeksa korporativnega upravljanja je Kapitalska družba, d. d., še pred skupščino, na kateri so bile sprejete spremembe statuta družbe, ki so pojasnjene v nadaljevanju, uskladila svoj kodeks s Kodeksom upravljanja družb s kapitalskimi naložbami države, ki ga je sprejela AUKN.

Na skupščini Kapitalske družbe, d. d., dne 14. 7. 2011 so bile sprejete spremembe statuta družbe, ki vplivajo na izvajanje nalog korporativnega upravljanja Kapitalske družbe, d. d. Te spremembe so naslednje:

- Uprava Kapitalske družbe, d. d., je dolžna pridobiti predhodno mnenje nadzornega sveta k odločitvam v zvezi z uveljavljanjem glasovalnih pravic na skupščinah družb, v katerih vrednost kapitalske naložbe Kapitalske družbe, d. d., presega 5.000 tisoč evrov;
- Kapitalska družba, d. d., mora pri izvajanju svoje dejavnosti upoštevati Kodeks upravljanja družb s kapitalskimi naložbami države, ki ga je sprejela AUKN;
- pri postopkih izbora in imenovanja članov organov nadzora družbe, v kateri ima Kapitalska družba, d. d., kapitalsko naložbo, mora Kapitalska družba, d. d., v največji možni meri, kadar to ni v nasprotju s kogentnimi predpisi, upoštevati ista pravila in postopke, kot veljajo za kandidate za člane organov nadzora gospodarskih družb, v katerih ima Republika Slovenija kapitalsko naložbo; navedeni postopki in pravila so določeni v ZUKN in internih aktih AUKN, sprejetih na podlagi tega zakona, ter v Kodeksu upravljanja družb s kapitalskimi naložbami države.

Upravljavska upravičenja je Kapitalska družba, d. d., poskušala izvrševati na vseh sklicanih skupščinah družb s sedežem v Sloveniji, v katerih ima v svojem imenu ali v imenu pokojninskih skladov oz. od 3. 10. 2011 samo v imenu SODPZ v upravljanju lastniški delež. Udeležila se je vseh skupščin družb, v katerih ima v svojem imenu ali v imenu pokojninskega sklada v upravljanju skupno najmanj 5-odstotni lastniški delež. Poleg tega se je Kapitalska družba, d. d., udeležila skupščin družb, v katerih ima nižji lastniški delež, kadar je presodila, da je udeležba na seji skupščine smiselna.

Kapitalska družba, d. d., je bila v letu 2011 v svojem imenu in za račun pokojninskih skladov v njenem upravljanju upravičena do udeležbe na 114 skupščinah delničarjev oziroma družbenikov gospodarskih družb. Predstavniki Kapitalske družbe, d. d., so se udeležili 94 skupščin; od tega so se 74 skupščin udeležili naši zaposleni, za glasovanje na 20 sejah skupščin pa je Kapitalska družba, d. d., pooblastila zunanje pooblaščence. Med njimi je bila za uresničevanje glasovalnih pravic v skladu s sprejetim zakonom v letu 2010 pooblaščena tudi AUKN, ki je v imenu Kapitalske družbe, d. d., glasoval na 12 skupščinah. Pri 14 sejah skupščin delničarjev se Kapitalska družba, d. d., ni odločila za udeležbo, 6 skupščin je bilo pred zasedanjem preklicanih oz. prestavljenih 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 korporativnega upravljanja in interna 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. Glede nagrajevanja članov nadzornih svetov in upravnih odborov je Kapitalska družba, d. d., smiselno upoštevala Merila za plačilo članom nadzornih organov družb s kapitalskimi naložbami države, ki jih je 18. 1. 2011 sprejela AUKN, in Priporočila za odločanje o sejninah in plačilih za člane nadzornih svetov, ki jih je dne 11. 4. 2011 ravno tako sprejela AUKN.

Na vseh skupščinah, ki smo se jih udeležili v letu 2011, smo delovali v skladu s sprejetim Kodeksom korporativnega upravljanja. Kodeks korporativnega upravljanja je objavljen na spletni strani Kapitalske družbe, d. d.

Tabela 10: Udeležba na skupščinah gospodarskih družb

Oblika udeležbe	Število skupščin
Udeležba zaposlenih Kapitalske družbe, d. d.	74
Udeležba zunanjih pooblaščencev	20
Neudeležba	14
Preklic oz. prestavljena skupščina	6
Skupaj	**114**

7.2.1.6 Upravljanje kapitalskih naložb v prihodnje

Na upravljanje kapitalskih naložb v prihodnje pomembno vplivata dva zakona, ki sta bila sprejeta v letu 2010. Državni zbor je namreč dne 3. 5. 2010 sprejel ZUKN, ki je bil objavljen v Uradnem listu RS, št. 38 z dne 14. 5. 2010. V skladu z ZUKN bi morala Vlada (po podaljšanju zakonskega roka) Državnemu zboru najkasneje do 30. 6. 2011 posredovati predlog Strategije upravljanja kapitalskih naložb Republike Slovenije, kar pa se ni zgodilo. Strategija bi lahko pomembno vplivala na upravljanje kapitalskih naložb Kapitalske družbe, d. d., in posledično na njeno poslovanje. Dne 28. 9. 2010 je Državni zbor sprejel še ZPKDPIZ, ki je bil objavljen v Uradnem listu RS, št. 79 z dne 8. 10. 2010 in je začel veljati 23. 10. 2010.[3]

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.

Prav tako bo pri upravljanju domačih lastniških naložb Kapitalske družbe, d. d., pomembna opredelitev medsebojnih razmerij z AUKN, in sicer predvsem pri izvajanju aktivnosti v zvezi s skupščinami in pri aktivnostih v zvezi z razpolaganjem z naložbami.

3 Več o tem v poglavju 5. Preoblikovanje Kapitalske družbe, d. d., v letu 2011.

7.2.2 Upravljanje portfeljskih naložb

7.2.2.1 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. 2011 znašala 90.797 tisoč evrov. Pet največjih naložb v portfelju portfeljsko upravljanih lastniških finančnih naložb na dan 31. 12. 2011 so indeksni sklad, ki predstavlja ameriški indeks S&P 500 (SPY US), indeksna sklada, ki predstavljata svetovni indeks delnic MSCI World (XMWO GY in SMSWLD GY), indeksni ameriški indeks tehnološke panoge IXT (XLK US) in indeksni sklad, ki predstavlja državne obveznice evroobmočja (XGLE GY).

Tabela 11: Sestava portfeljskih lastniških finančnih naložb na dan 31. 12. 2011

Vrsta naložbe	Stanje	Delež v portfelju lastniških naložb
Tuje delnice	**7.736**	**8,5 %**
Investicijski skladi	**83.061**	**91,5 %**
Domači investicijski skladi	356	0,4 %
Tuji investicijski skladi	82.705	91,1 %
Skupaj	**90.797**	**100,0 %**

Tabela 12: Pet največjih finančnih naložb v delnice in investicijske sklade na dan 31. 12. 2011

v 000 EUR

Naložba	Stanje
SPDR S&P 500 ETF TRUST (SPY US)	8.739
DB PLATINUM ADVISORS (XMWO GY)	7.997
MSCI-WORLD SOURCE ETF (SMSWLD GY)	7.091
STATE STREET BANK AND TRUST COMPANY (XLK US)	6.953
DB PLATINUM ADVISORS (XGLE GY)	6.564

Tabela 13: Pet borznoposredniških hiš, prek katerih smo največ trgovali v okviru portfelja lastniških finančnih naložb v obdobju od 1. 1. 2011 do 31. 12. 2011

v 000 EUR

Partner	Promet
Ak Jensen Inc.	14.196
Goldman Sachs Group Inc.	12.387
Knight Capital Europe LTD	6.634
Deutsche Bank AG	6.271
Convergex	1.428

V letu 2011 so delniški indeksi, merjeno v evrih, po večini beležili negativne vrednosti, izjema so bili ameriški indeksi. Tako je indeks Dow Jones leto končal z 8-odstotno rastjo, merjeno v evrih. Drugi indeksi so leto končali negativno, največ je, merjeno v evrih, izgubil SBI TOP (več kot 30 %), sledil je nemški indeks DAX s 15-odstotnim padcem, japonski borzni indeks Nikkei 225 pa je izgubil nekaj več kot 10 %.

7.2.2.2 Portfeljske dolžniške naložbe

Konec leta 2011 je stanje dolžniških finančnih naložb doseglo 231.540 tisoč evrov. Največji delež med dolžniškimi finančnimi naložbami so s 51,6 % pomenile obveznice. Domače obveznice so presegle 58 milijonov evrov, tuje prav tako 58 milijonov evrov, preostanek pa so predstavljale terjatve za kupljene in natečene obresti ter naložbe v depozite.

Pri investiranju v letu 2011 je Kapitalska družba, d. d., zaradi povečane splošne stopnje tveganja največ pozornosti posvetila predvsem varnosti in ohranjanju vrednosti premoženja.

Tabela 14: Sestava dolžniških finančnih naložb na dan 31. 12. 2011

Vrsta naložbe	Stanje	Delež v portfelju dolžniških naložb
Obveznice	**119.540**	**51,6 %**
Domače obveznice	**58.860**	**25,4 %**
Domače državne obveznice	19.001	8,2 %
Domače podjetniške obveznice	39.859	17,2 %
Tuje obveznice	**58.046**	**25,0 %**
Tuje državne obveznice	30.520	13,1 %
Tuje podjetniške obveznice	27.526	11,9 %
Terjatve za kupljene obresti	**116**	**0,1 %**
Terjatve za natečene obresti	**2.518**	**1,1 %**
Depoziti	**112.000**	**48,4 %**
Skupaj dolžniške naložbe	**231.540**	**100,0 %**

Leto 2011 si bomo zapomnili kot leto poglabljanja dolžniške krize v Evropi. Temu primerno se je lani gibal trg državnih obveznic.

V januarju je razlika med donosnostjo 10-letnih državnih obveznic najbolj izpostavljenih članic evrskega območja in Nemčijo kljub relativno uspešnim izdajam obveznic ostala visoka. Januarja so številne najbolj izpostavljene članice evrskega območja izdale nove obveznice (Portugalska, Grčija, Italija, Španija), ki so bile relativno uspešne. Posledično so se razlike med donosnostjo njihovih obveznic in Nemčije, ki so na začetku meseca še naraščale, zmanjšale. Hkrati je bila januarja uspešno izdana tudi prva obveznica v okviru Evropskega instrumenta za finančno stabilnost, kar je prispevalo k trenutni stabilizaciji razmer na finančnih trgih.

V marcu je Republika Slovenija izdala 15-letno obveznico (RS70) v višini 1,5 milijarde evrov. Izdaja je potekala v zaostrenih razmerah na trgu državnih obveznic v evrskem območju, a je bil trenutek izdaje ugodnejši kot januarja 2011 ob izdaji 10-letne obveznice (RS69). Zahtevani donos do dospetja marca izdane obveznice je znašal 5,125 % na leto, kar je bilo 130 bazičnih točk nad obrestno mero menjave ustrezne ročnosti. Donosnost slovenskih državnih obveznic z enako ročnostjo je bila tako večja, kot je bila leta 2009, medtem ko so pribitki glede na referenčno nemško obveznico v nasprotju s številnimi drugimi članicami evrskega območja ostali stabilni.

V maju se je donosnost 10-letnih državnih obveznic držav z največjimi javnofinančnimi težavami znova povečala, najbolj za Grčijo, kjer so se pojavili dvomi o sposobnosti vračanja posojil. Zaradi poglobitve krize v Grčiji se je junija nadalje povečala donosnost državnih obveznic v večini držav evrskega območja, v državah z največjimi javnofinančnimi težavami (Grčija, Irska, Portugalska) pa je dosegla nove rekordne vrednosti.

Razmere na trgih državnih obveznic so se septembra nadalje zaostrile, donosnost 10-letnih državnih obveznic držav evrskega območja z največjimi javnofinančnimi težavami se je septembra znova povečala, ECB pa je nadaljevala program odkupa državnih obveznic, ki ga je oživil avgusta, in do septembra odkupil dodatnih 41 milijard evrov državnih obveznic (skupaj od začetka programa maja 2010 156,5 milijarde evrov).

Zaradi nadaljnje negotovosti glede reševanja dolžniške krize v evrskem območju se je pod pritiskom trgov novembra znašla še Italija, obenem so se novembra povečale cene zadolževanja skoraj vseh članic evrskega območja. Poleg Grčije in Italije, kjer je zahtevana donosnost državnih obveznic dosegla nove rekordne ravni, so se zahtevane donosnosti povečale tudi v drugih, do zdaj manj izpostavljenih državah. ECB je novembra sicer nadaljevala odkup državnih obveznic v višini 30,6 milijarde evrov.

Razmere na trgih državnih obveznic so tudi decembra ostale zaostrene, v reševanje razmer pa se je aktivneje vključila tudi ECB. Na zasedanju Evropskega sveta so se decembra dogovorili o nadaljnjem odzivu na dolžniško krizo v evrskem območju in večjem usklajevanju gospodarskih ter javnofinančnih politik. Začasni evropski instrument za finančno stabilnost (EFSF), v okviru katerega so pomoč že prejele Grčija, Irska in Portugalska, bo pri financiranju že začetih programov ostal dejaven do sredine leta 2013. Uvedba stalnega evropskega mehanizma za stabilnost (ESM) se je pospešila za eno leto, na julij 2012, države članice EU pa naj bi mu zagotovile posojilno sposobnost v višini 500 milijard evrov. Za namen obvladovanja krize bodo države v obliki dvostranskih posojil IMF zagotovile dodatnih 200 milijard evrov.

Kljub dogovoru so se napetosti na finančnih trgih nadaljevale, nadaljevalo pa se je tudi zniževanje bonitetnih ocen posameznih držav evrskega območja. ECB je, poleg nadaljnjega znižanja obrestne mere za operacije glavnega refinanciranja za 0,25 o. t. na 1,0 %, uvedla tudi dodatne nestandardne ukrepe za povečanje likvidnosti bank. ECB je nadaljevala tudi program odkupa državnih obveznic, ki so jih decembra kupili v višini 7,6 milijarde evrov, skupno od začetka programa maja 2010 pa 211 milijard evrov.

Tri najpomembnejše bonitetne agencije so v letu 2011 močno znižale bonitete držav evrskega območja z največjimi javnofinančnimi težavami. S tem so se bonitetne agencije odzvale na zaostrovanje dolžniške krize in v letu 2011 najbolj znižale bonitetne ocene Grčije (Ca/CCC/CC), Irske (na Ba1/BBB+/BBB+) in Portugalske (Ba2/BBB-/BBB-), ki so že zaprosile EU za denarno pomoč. Glavni razlogi za znižanje ocen so bili neučinkovito reševanje dolžniških težav v evrskem območju, prezadolženost podjetij in bank ter šibka politična podpora strukturnim reformam in uresničevanju varčevalnih programov. Najvišjo bonitetno oceno (AAA oz. Aaa) ima še šest držav evrskega območja (Avstrija, Francija, Finska, Luksemburg, Nemčija in Nizozemska), med njimi pa so agencije na možno znižanja ocene že opozarjale Francijo.

Trgi podjetniških obveznic so v letu 2011 doživeli veliko rast kreditnih pribitkov. Kreditni pribitki nad evro swapi podjetniških obveznic z investicijsko oceno so do maja 2011 nihali okoli vrednosti 100 o. t., od junija pa je prišlo do velike rasti kreditnih pribitkov nad evro swapi podjetniških obveznic z investicijsko oceno zaradi večjih tveganj, povezanih s spremenjenimi razmerami na evropskih dolžniških trgih, kar je vodilo v rast kreditnih pribitkov več kot 200 o. t. v oktobru in novembru, do konca leta pa so se kreditni pribitki znižali na 170 o. t.

Kreditni pribitki nad evro swapi evropskih podjetniških obveznic s podinvesticijsko kreditno oceno so se v letu 2011 do maja zniževali s 430 o. t. na začetku leta na 350 o. t. ob koncu maja. V juniju 2011 pa je prišlo do rasti kreditnih pribitkov, ki so se oktobra in novembra povzpeli več kot 800 o. t., ob koncu leta pa so kreditni pribitki znašali 750 o. t.

V portfelju državnih obveznic so na dan 31. 12. 2011 največji delež predstavljale obveznice z bonitetno oceno A+, in sicer 38,0 % portfelja.

Portfelj podjetniških obveznic je bil na dan 31. 12. 2011 najbolj izpostavljen v panogi finančnih storitev, kjer je bilo investiranih približno 67 % portfelja. Po bonitetni oceni je bilo največ izdajateljev z oceno BB+ (19,3 %) - in A (18,9 %).

7.2.2.3 Naložbe v denarna sredstva

Stanje denarnih sredstev konec leta 2011 je bilo 26.559 tisoč evrov, kar je za 23.751 tisoč evrov več kot v letu 2010. Pretežni del denarnih sredstev predstavljajo evrski depoziti na odpoklic v višini 99,1 %.

Tabela 15: Sestava denarnih sredstev na dan 31. 12. 2011

	31. 12. 2011	Delež
Denar na transakcijskih računih pri bankah in v blagajni	249	0,9 %
Evrski depoziti na odpoklic	26.310	99,1 %
Depoziti do treh mesecev originalne dospelosti	0	0,0 %
Skupaj	**26.559**	**100,0 %**

7.3 Nakazila Zavodu za pokojninsko in invalidsko zavarovanje

Upravljanje likvidnosti na letni ravni je bilo usmerjeno predvsem v pridobivanje sredstev za izravnavo prihodkov in odhodkov ZPIZ v letu 2011. Na podlagi sprejetega zakona ZPKDPIZ je Kapitalska družba, d. d., do 30. 9. vsako leto dolžna na račun ZPIZ nakazati znesek v višini 50 milijonov evrov. Kapitalska družba, d. d., je vključno s tem vplačilom v blagajno ZPIZ do zdaj vplačala 545.321 tisoč evrov.

7.4 Upravljanje tveganj

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

Po preoblikovanju Kapitalske družbe, d. d., je družba začela vzpostavitev sistema upravljanja s tveganji na konsolidirani ravni za celotno Skupino Kapitalska družba. Proces vzpostavitve sistema celovitega upravljanja s tveganji na ravni Skupine še poteka. V teku je ponovni popis tveganj v družbi in na ravni celotne Skupine ter merjenje teh tveganj na podlagi ocene verjetnosti in posledic škodnih dogodkov za posamezna tveganja.

Kapitalska družba, d. d., je kot najpomembnejše vrste tveganj pri svojem poslovanju opredelila kreditno tveganje, tržna tveganja, likvidnostno in operativno tveganje. V letu 2011 je družba nadaljevala aktivnosti za uporabo izvedenih finančnih instrumentov za potrebe varovanja pred valutnimi tveganji. V letu 2012 pa bo z namenom dolgoročnega izboljšanja upravljanja premoženja še naprej razvijala in nadgrajevala celoten sistem upravljanja tveganj.

7.4.1 Kreditno tveganje

Upravljanje kreditnega tveganja se pri naložbah v dolžniške vrednostne papirje izvaja s postavljanjem omejitev glede izpostavljenosti do posameznih izdajateljev vrednostnih papirjev. Kapitalska družba, d. d., ima natančno določene postopke za spremljanje kreditne izpostavljenosti do finančnih institucij, v instrumente katerih nalaga svoje premoženje. Nadalje se kreditno tveganje obvladuje tudi s panožno razpršitvijo naložb in s sprotnim spremljanjem poslovanja družb. V okviru notranjih predpisov se analizira finančni položaj poslovnega partnerja z lastnim modelom ter z uporabo bonitetnih ocen agencij Standard & Poor's, Fitch in Moody's.

Za naložbe v depozite 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.

7.4.2 Tveganje spremembe cen vrednostnih papirjev

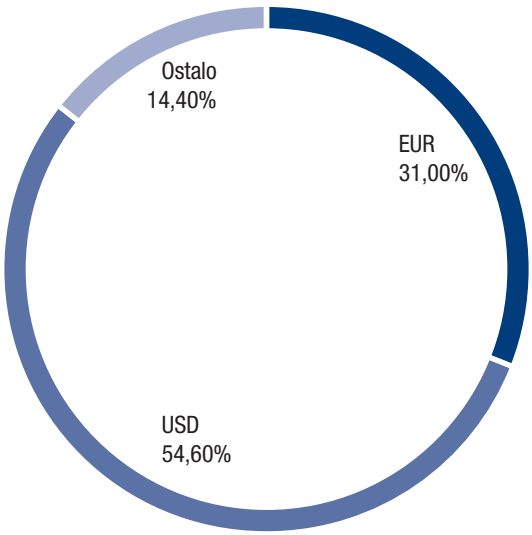
Tveganje spremembe cen vrednostnih papirjev se obvladuje s čim večjo razpršitvijo naložb, s katero se odpravi večina nesistematičnega tveganja. Kapitalska družba, d. d., se pri svojih naložbah osredotoča na panožno in regijsko razpršitev naložb. Razpršitev dela naložb Kapitalske družbe, d. d., v tujino 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), kjer se uporablja metoda izračuna Monte Carlo, in sicer na ravni celotnega portfelja kot tudi ločeno za lastniške in dolžniške vrednostne papirje. Prav tako se za tuje lastniške vrednostne papirje kot mera sistematičnega tveganja tedensko izračunava kazalnik beta.

7.4.3 Tveganje spremembe deviznih tečajev

Pri upravljanju dela osnovnega premoženja, ki je naložen v tujih valutah, je Kapitalska družba, d. d., izpostavljena tudi tveganju spremembe deviznih tečajev. Valutno tveganje se spremlja in upravlja dnevno. Za obvladovanje tveganja v zvezi s spremembami deviznih tečajev je Kapitalska družba, d. d., poleg promptnih nakupov in prodaj deviz v letu 2011 uporabljala tudi izvedene finančne instrumente, kot sta devizna zamenjava in terminska prodaja USD.

Slika 9: Valutna sestava portfelja tujih dolgoročnih lastniških finančnih naložb na dan 31. 12. 2011



7.4.4 Obrestno tveganje

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

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

7.4.5 Likvidnostno tveganje

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 premoženje vlaga le v bolj likvidne vrednostne papirje. Poleg tega likvidnostno tveganje omejuje tudi z načrtovanjem in dnevnim spremljanjem denarnih tokov portfelja ter z naložbami omejenega dela premoženja v visoko likvidne instrumente denarnega trga.

7.4.6 Operativno tveganje

Ključni dejavniki operativnega tveganja v Kapitalski družbi, d. d., so kadri, poslovni procesi, informacijska tehnologija, organizacijska ureditev in zunanji dogodki. Operativno tveganje Kapitalska družba, d. d., obvladuje s sistemom pooblastil, notranjih kontrol, opredelitve poslovnih procesov in ustrezne usposobljenosti zaposlenih. Za dodatno zmanjšanje operativnih tveganj je Kapitalska družba, d. d., v letu 2011 vzpostavila sistem evidentiranja škodnih dogodkov s ciljem minimiziranja operativnega tveganja družbe.

7.4.7 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. Organizacijsko tveganja obvladujejo predvsem v Sektorju za upravljanje premoženja, kjer je za vsako kapitalsko naložbo zadolžen določen upravljavec. Spremljanje poslovanja odvisne družbe PDP, d. d., poteka na podlagi mesečnih računovodskih izkazov, ki jih družba posreduje Kapitalski družbi, d. d., in četrtletnih poročil odvisne družbe PDP, d. d., ki jih družba posreduje upravi in nadzornemu svetu Kapitalske družbe, d. d. Enako spremljanje velja tudi za Modro zavarovalnico, d. d., v kateri je Kapitalska družba, d. d., edini delničar. Poslovanje vseh odvisnih družb spremlja upravljavec, zadolžen za to naložbo. Upravljavec o posebnostih v poslovanju oziroma v primeru pomembnejših odmikov od načrtovanih rezultatov poroča na naložbenem odboru ter po potrebi upravi predlaga ustrezne ukrepe. Podobno spremljanje, ki temelji na podlagi četrtletnih rezultatov, praviloma poteka tudi v družbah, ki niso odvisne družbe, a ima Kapitalska družba, d. d., v njih pomembne lastniške deleže.

Sestavni del obvladovanja teh tveganj je tudi v januarju 2009 sprejet Kodeks korporativnega upravljanja, ki opredeljuje izvrševanje članskih pravic v družbah, kjer ima Kapitalska družba, d. d., lastniške deleže. Kodeks predstavlja komunikacijsko orodje do vseh nosilcev funkcij v Kapitalski družbi, d. d., in obenem pomeni javno razkritje politike korporativnega upravljanja in glasovanja ter postopkov odločanja o uporabi svojih glasovalnih pravic skladno s standardi mednarodne dobre prakse. Z njegovim sprejetjem je Kapitalska družba, d. d., od družb, v katerih ima lastniške deleže, določila svoja pričakovanja učinkovitega upravljanja in preglednega delovanja. Vsako leto uprava Kapitalske družbe, d. d., na skupščinah gospodarskih družb sprejme tudi Izhodišča za glasovanje predstavnikov Kapitalske družbe, d. d., ki so sestavljena z namenom učinkovitejšega upravljanja kapitalskih naložb. Omenjena Izhodišča so bila sprejeta tudi v letu 2011 in so predstavljala sestavni del zmanjševanja tveganj, ki izhajajo iz kapitalskih naložb.

Kapitalska družba, d. d., pripravlja Kodeks upravljanja Skupine, ki bo z vključenimi smernicami upravljanja Skupine predstavljal podlago za učinkovito upravljanje odvisnih družb.

7.5 Upravljanje pokojninskih skladov

Na podlagi ZPKDPIZ je Kapitalska družba, d. d., v postopku izčlenitve ustanovila Modro zavarovalnico, d. d., ki je v upravljanje prevzela pokojninske sklade Zaprti vzajemni pokojninski sklad za javne uslužbence, Kapitalski vzajemni pokojninski sklad, Prvi pokojninski sklad RS in Kritni sklad PPS ter s tem povezane prihodke iz upravljanja omenjenih skladov s presečnim dnem 31. 12. 2010.

Kapitalska družba, d. d., še naprej upravlja Sklad obveznega dodatnega pokojninskega zavarovanja RS, ki izvaja obvezno dodatno pokojninsko zavarovanje za zavarovance, ki opravljajo posebno težka in zdravju škodljiva dela, in za zavarovance, ki opravljajo dela, ki jih po določeni starosti ni moč uspešno poklicno opravljati.

7.5.1 Sklad obveznega dodatnega pokojninskega zavarovanja Republike Slovenije

7.5.1.1 Poslovanje SODPZ

Sklad obveznega dodatnega pokojninskega zavarovanja Republike Slovenije je vzajemni pokojninski sklad, ki izvaja obvezno dodatno pokojninsko zavarovanje v skladu z ZPIZ-1.

SODPZ obsega premoženje, ki je financirano s sredstvi, zbranimi z vplačili prispevkov za obvezno dodatno pokojninsko zavarovanje s strani delodajalcev, in je namenjeno izključno pokrivanju obveznosti do zavarovancev.

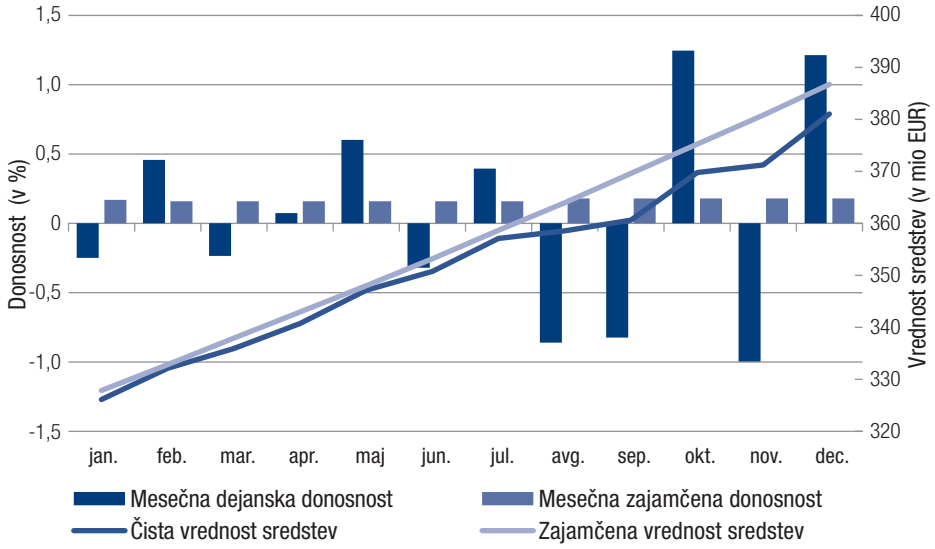
Leta 2011 se je število zavarovancev SODPZ povečalo za 1.396, tako da je imel sklad na dan 31. 12. 2011 skupaj 43.677 zavarovancev.

Tabela 16: Donosnost SODPZ v letu 2011

Donosnost v obdobju	2011
Dejanska donosnost	0,47 %
Zajamčena donosnost	2,05 %

Dejanska donosnost v letu 2011 je znašala 0,47 %, zajamčena donosnost v istem obdobju pa je bila 2,05 %. Dejanska čista vrednost sredstev je konec leta 2011 znašala 381.044.940 evrov, medtem ko je zajamčena vrednost sredstev konec leta 2011 znašala 386.703.933 evrov.

Slika 10: Dejanska in zajamčena donosnost SODPZ ter čista in zajamčena vrednost sredstev SODPZ v letu 2011



Na podlagi pokojninskega načrta je Kapitalska družba, d. d., kot upravljavec SODPZ upravičena do vstopnih stroškov, ki so obračunani ob vplačilih prispevka delodajalcev, izstopnih stroškov, ki znašajo 1 % in se obračunajo ob izplačilih odkupne vrednosti zavarovancem, in letne provizije za upravljanje, ki se plača iz sredstev sklada. Prihodki od upravljanja SODPZ so v letu 2011 dosegli 6.482 tisoč evrov, od tega je provizija od upravljanja obsegala 4.174 tisoč evrov, vstopni stroški 2.296 tisoč evrov, izstopni stroški pa 12 tisoč evrov. V letu 2011 je bil veljavni odstotek vstopnih stroškov 3,80 %, v naslednjih letih pa se bo ta odstotek postopno zniževal do 3,00 % leta 2019. V letu 2011 je znašala letna provizija za upravljanje sklada 1,2 %. Stroški provizije za opravljanje skrbniških storitev, ki jih za sklad SODPZ opravlja skrbnik, in drugi stroški, ki nastanejo v zvezi z upravljanjem sklada, bremenijo upravljavca.

Tabela 17: Prihodki Kapitalske družbe, d. d., od upravljanja SODPZ v letu 2011

v 000 EUR

Prihodki od upravljanja	2011
Upravljavska provizija	4.174
Vstopni stroški	2.296
Izstopni stroški	12
Skupaj	**6.482**

7.5.1.2 Naložbe SODPZ

Naložbeno politiko sklada urejajo zakonske omejitve, pokojninski načrt ter interni akti in merila upravljavca. Kapitalska družba, d. d., je kot upravljavec SODPZ v letu 2011 vodila naložbeno politiko, ki je bila usmerjena v varnost, donosnost, likvidnost ter razpršenost naložb in dolgoročno rast vrednosti premoženja SODPZ.

Kapitalska družba, d. d., je kot upravljavec SODPZ pri upravljanju premoženja sklada sledila cilju zagotavljanja čim višje donosnosti zbranih denarnih sredstev ob sprejemljivem tveganju in ob izpolnjevanju zakonskih omejitev glede strukture naložb sklada. Osnovna cilja upravljanja s sredstvi sklada SODPZ sta v letu 2011 bila:

- doseganje zajamčenega donosa na vplačani čisti prispevek obveznega dodatnega zavarovanja, pri čemer je treba opozoriti, da je višina jamstva upravljavca višja od minimalne zajamčene donosnosti;
- dolgoročno večanje razlike med dejansko in zajamčeno vrednostjo sredstev ob še sprejemljivem tveganju.

Upravljavec je za doseganje navedenih ciljev uporabljal aktivni slog upravljanja premoženja in t. i. »top down pristop«, kar pomeni, da je zbrana sredstva najprej razporedil po naložbenih razredih glede na trenutne tržne razmere, makroekonomske napovedi, stanje rezervacij sklada in strukturo sredstev konkurenčnih skladov. V drugem koraku pa je upravljavec znotraj naložbenih razredov na podlagi internih analiz poiskal primerne podcenjene naložbe za nakup oziroma precenjene za prodajo, skladno z odločitvijo iz prvega koraka.

Pri vrednotenju uspešnosti upravljanja sredstev sklada je upravljavec izvajal primerjavo s sestavljenim internim indeksom, zajamčeno donosnostjo sklada ter tudi z uspešnostjo drugih upravljavcev vzajemnih pokojninskih skladov.

Vrednost sredstev SODPZ je na dan 31. 12. 2011 znašala 381.688 tisoč evrov in se je v primerjavi z letom 2010 zvišala za 18,11 %.

Največji del sredstev SODPZ predstavljajo naložbe v obveznice (47,7 %). Delež v to vrsto sredstev se je v letu 2011 nekoliko znižal v primerjavi s predhodnim letom. Sledijo naložbe v posojila (30,7 %), pri katerih se je delež v primerjavi z letom 2010 najbolj povišal. Prav tako se je povišal delež naložb v investicijske kupone, ki je po stanju na dan 31. 12. 2011 znašal 19,0 % vseh sredstev sklada. Delež drugih vrst naložb se je v letu 2011 znižal in je znašal pri delnicah 1,4 %, pri denarnih sredstvih 0,7 %, pri potrdilih o vlogi 0,4 % in pri drugih terjatvah 0,1 %.

Tabela 18: Sestava naložb SODPZ na dan 31. 12. 2011

Razred	Vrednost	Delež v sredstvih
Delnice	5.334	1,4 %
Obveznice	182.067	47,7 %
Potrdilo o vlogi	1.400	0,4 %
Posojila in depoziti	117.286	30,7 %
Investicijski kuponi	72.528	19,0 %
Denarna sredstva	2.695	0,7 %
Druge terjatve	378	0,1 %
Skupaj	**381.688**	**100,0 %**

Zaradi omejenosti slovenskega finančnega trga in širšega nabora naložbenih možnosti je bil del sredstev sklada že od začetka usmerjen v tujino. Delež naložb v tuje vrednostne papirje je v letu 2011 ostal enak kot v letu 2010 in je na dan 31. 12. 2011 znašal 46 % vseh sredstev sklada. Izpostavljenost sklada valutnemu tveganju se je v letu 2011 malenkost znižala, saj se je delež naložb v vrednostne papirje, denominirane v tujih valutah, znižal z 10,25 % na 9,63 %.

7.5.2 Vzpostavitev Kritnega sklada Sklada obveznega dodatnega pokojninskega zavarovanja Republike Slovenije

Kapitalska družba, d. d., je kot upravljavka SODPZ in izplačevalka poklicnih ter znižanih poklicnih pokojnin dolžna vzpostaviti Kritni sklad SODPZ, ki je namenjen izplačevanju poklicnih pokojnin ter znižanih poklicnih pokojnin na podlagi ZPIZ-1 in Pokojninskega načrta.

Zaradi nejasnih pravnih podlag je Kapitalska družba, d. d., v okviru projekta vzpostavitve Kritnega sklada SODPZ največ aktivnosti namenila definiranju pravnih podlag. Tako so se v letu 2011 nadaljevale aktivnosti v zvezi s spremembami pokojninskega načrta ter zavarovalno-tehničnih podlag. Junija 2011 je minister za delo, družino in socialne zadeve sprejel spremenjen in dopolnjen pokojninski načrt.

Spremembe pokojninskega načrta so bile potrebne zaradi natančnejše opredelitve in uskladitve postopka za pridobitev pravice do poklicne pokojnine z Zavodom za pokojninsko in invalidsko zavarovanje Slovenije. Pokojninski načrt prinaša poenostavitev postopka uveljavljanja poklicne pokojnine in s tem odpravlja administrativne ovire, ker natančno opredeljuje celoten postopek, od ugotavljanja pravic do poklicne pokojnine in znižane poklicne pokojnine, pa vse do izplačila poklicne pokojnine in znižane poklicne pokojnine.

Spremenjen pokojninski načrt natančneje opredeljuje delovanje kritnega sklada in način izplačevanja poklicnih pokojnin.

Pokojninski načrt uvaja možnost pripisa dela vsakoletnega dobička, ustvarjenega z upravljanjem kritnega sklada. Upravljavec je upravičen do pokritja stroškov, ki nastanejo v zvezi z upravljanjem kritnega sklada, izključno v primeru uspešnega upravljanja s sredstvi kritnega sklada.

Spremenjen pokojninski načrt je aktuarsko pregledala Agencija za zavarovalni nadzor. Na podlagi njenega priporočila so spremenjene tablice smrtnosti, ki se upoštevajo pri določitvi odmere 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 dejavnikov, ločenih po spolu, najdlje do 21. 12. 2012.

V letu 2011 so bili opredeljeni temeljni delovni procesi kritnega sklada, začele pa so se tudi priprave na aplikativno podporo kritnega sklada. Vzpostavljeno je bilo sodelovanje z Zavodom za pokojninsko in invalidsko zavarovanje Slovenije, Zavodom za zdravstveno zavarovanje Slovenije in Davčno upravo Republike Slovenije. Še vedno pa je sistemsko neopredeljen status prejemnikov poklicnih pokojnin.

7.6 Informatika

Kapitalska družba, d. d., je v letu 2011 na področju informacijskih tehnologij s skrbnim vzdrževanjem in razvojem informacijskega sistema sledila ciljem zagotavljanja visoke stopnje razpoložljivosti, zaupnosti in celovitosti informacij. Kakovostna in ažurna podpora, optimizacija in informatizacija delovnih procesov je še vedno pomembna vloga na poti doseganja zastavljenih poslovnih ciljev družbe ter pri ohranjanju in izboljševanju konkurenčnega položaja družbe.

Operativna vloga je zagotavljanje integriranega razvoja programske opreme in vzdrževanje informacijskega sistema. Ažurno sledenje spremembam in uvedbam novih poslovnih procesov pomembno pripomore k primerni izbiri in efektivni uporabi informacijskih rešitev, kar zagotavlja optimalno podporo izvajanju poslovnih procesov. Ravno tako k temu cilju prispeva tudi aktivno sodelovanje informatike pri definiranju in spremembah poslovnih procesov na vseh vsebinskih področjih Kapitalske družbe, d. d.

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

V letu 2011 je bilo največ pozornosti usmerjeno v projekt preoblikovanja Kapitalske družbe, d. d., ki je bil tudi uspešno zaključen v oktobru 2011. S tem se je Sektorju za informatiko pomembno okrepila vloga storitvenega centra, saj je poleg PDP, d. d., po novem informacijske storitve začel izvajati tudi Modri zavarovalnici, d. d. S tem je postala ena od glavnih nalog informatike vestno opravljanje informacijskih storitev po sklenjenih pogodbah s hčerinskima družbama.

Informacijska infrastruktura je ostala v lasti in upravljanju Kapitalske družbe, d. d., to pa v določenem obsegu uporablja oziroma najema Modra zavarovalnica, d. d., hkrati pa tudi programsko opremo.

Storitveni center daje 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. Storitveni center izvaja tako naloge tehnične podpore kot tudi spremlja delovanje storitev ter komunikacijo med uporabniki in IT-podporo. Storitveni center igra osrednjo vlogo pri zagotavljanju kakovosti IT-storitev in njihovem izboljševanju.

Kapitalska družba, d. d., je v letu 2011 nadaljevala razvijanje programske opreme za upravljanje premoženja. Implementirana je bila podpora za uporabo izvedenih finančnih instrumentov (valutni terminski posel, valutna zamenjava, valutni promptni posel, obrestna zamenjava, opcije na delnice in indekse). Izvedena je bila tudi revizija programske opreme.

Z namenom izvajanja poenotenih plačilnih storitev na evroobmočju je bila v informacijski sistem implementirana podpora SEPA. Poenotena struktura podatkov finančnih transakcij nam omogoča nadaljnjo optimizacijo obdelave plačil.

V programski opremi za podporo pokojninskih skladov Kad.Skladi smo začeli implementacijo podpore za Kritni sklad SODPZ.

KaD.Net zagotavlja visoko stopnjo razpoložljivosti in zanesljivosti, kar delodajalcem/zavezancem omogoča izmenjavo in vpogled v matične ter finančne podatke svojih zaposlencev 24 ur na dan, vseh pet delovnih dni.

7.7 Pomembnejši poslovni dogodki po koncu leta 2011

KDD – Centralna klirinško depotna družba, d. d., je 14. 2. 2012 v centralni register nematerializiranih vrednostnih papirjev vpisala dodatno količino 143.785 delnic Kapitalske družbe, d. d., v korist edinega delničarja, Republike Slovenije. Po opravljenih vpisih v centralnem registru vodijo 874.235 delnic Kapitalske družbe, d. d.

Nadzorni svet Kapitalske družbe, d. d., je na 25. seji, ki je bila 27. 2. 2012, podal predhodno soglasje k prodaji 5,25-odstotnega poslovnega deleža Kapitalske družbe, d. d., v družbi Splošna plovba, d. o. o., in sicer tako, da se prodaja izvede na način, da Kapitalska družba, d. d., skupaj s Slovensko odškodninsko družbo, d. d., uveljavi podeljeno prodajno opcijsko upravičenje iz Pogodbe o ustanovitvi prodajne opcije s pogodbo o prenosu poslovnih deležev, ki je bila podpisana dne 26. 7. 2007 z družbo Doehle ICL. Izvršilna cena iz opcijske pogodbe na dan 13. 2. 2012 za Kapitalsko družbo, d. d., znaša 12,6 milijona evrov (z razmejenimi obrestmi).

Vsaka zanesljiva, trdna in odločna institucija mora svoje poslovanje in investicije voditi skrbno, a hkrati tudi drzno. Ključ do uspeha so trdni temelji, s pomočjo katerih lažje nadzorujemo tveganja.

8 Pričakovani razvoj Kapitalske družbe, d. d., v letu 2012

V letu 2012 bosta na upravljanje naložb Kapitalske družbe, d. d., vplivala predvsem že prej omenjena dva sprejeta zakona, ZUKN in ZPKDPIZ. Strategija upravljanja kapitalskih naložb Republike Slovenije še ni sprejeta, bo pa pomembno vplivala na upravljanje kapitalskih naložb Kapitalske družbe, d. d., in posledično na njeno poslovanje.

Kapitalska družba, d. d., je v postopku postopnega preoblikovanja v portfeljskega vlagatelja, obenem pa preoblikuje svoj portfelj in ga usklajuje z določili ZPKDPIZ. Temelj preoblikovanja bodo predstavljale prodaje naložb, ki trenutno presegajo omejitve, ki jih določa ZPKDPIZ. Temeljni cilj bo zasledovanje čim višje kupnine ob načelih preglednosti postopkov prodaje in enakopravnega obravnavanja ponudnikov.

Prav tako bo v letu 2012 treba nadgraditi sistem sodelovanja z AUKN, ki v skladu z ZPKDPIZ pri nekaterih finančnih naložbah Kapitalske družbe, d. d., izvršuje glasovalne pravice v imenu in za račun Kapitalske družbe, d. d., ter daje soglasje k razpolaganju z nekaterimi finančnimi naložbami Kapitalske družbe, d. d. Treba bo opredeliti medsebojna razmerja v zvezi s skupščinami in pri aktivnostih razpolaganja z naložbami.

Poslovni cilji sklada SODPZ bodo tudi v letu 2012 usmerjeni v proces optimalnega upravljanja premoženja zavarovancev, kjer bomo zaradi spremenljivih in težavnih razmer na finančnih trgih posvetili največ pozornosti načeloma varnosti in likvidnosti. Osnovni cilj bo doseganje čim višje donosnosti ob upoštevanju sprejemljive ravni tveganja, ki pa ne sme biti nižja od tiste, ki je določena s pokojninskim načrtom sklada. V letu 2012 si bomo prizadevali tudi za povečevanje kakovosti storitev in dodatno informiranje zavarovancev, s čimer želimo povečati zadovoljstvo zavarovancev in delodajalcev ter prispevati h krepitvi ugleda Kapitalske družbe, d. d.

Kapitalska družba, d. d., kot nadrejena oseba v zavarovalniški skupini predstavlja mešani zavarovalni holding. Kapitalska družba, d. d., bo tako v letu 2012 nadgrajevala sistem upravljanja zavarovalniške skupine.

Kapitalska družba, d. d., bo v letu 2012 zaključila projekt vzpostavitve Kritnega sklada SODPZ, ki se bo vzpostavil za namen izplačevanja poklicnih pokojnin in znižanih poklicnih pokojnin. Aktivnosti projekta vzpostavitve Kritnega sklada SODPZ bodo usmerjene v dokončno opredelitev poslovnih procesov, celostno informatizacijo procesov in začetek izplačevanja poklicnih pokojnin in znižanih poklicnih pokojnin.

Zaradi zaostrenih gospodarskih razmer bo Kapitalska družba, d. d., v letu 2012 posebno pozornost posvetila stroškom poslovanja. Ustanovljena je posebna projektna skupina, ki se bo ukvarjala z zniževanjem in optimizacijo stroškov poslovanja. Temeljni cilj projekta je oblikovanje strategije zniževanja stroškov z namenom višje poslovne učinkovitosti tako znotraj družbe kot tudi na ravni celotne Skupine.

Po preoblikovanju Kapitalske družbe, d. d., je družba začela vzpostavitev sistema upravljanja s tveganji na konsolidirani ravni za celotno Skupino Kapitalske družbe. Poudarek bo na upravljanju in obvladovanju tveganj Skupine.

Kapitalska družba, d. d., bo v letu 2012 še nadalje upravljala in maksimizirala svoje premoženje z namenom zagotavljanja dodatnih sredstev za ZPIZ, nadaljevala učinkovito upravljanje SODPZ, oblikovala pa bo tudi Kritni sklad SODPZ.

9 Družbena odgovornost

Kapitalska družba, d. d., se zaveda družbene odgovornosti na različnih področjih svojega delovanja, tako v odnosu do okolja, do svojih zaposlenih kot pri razvoju storitev, in jo vključuje v strateško vodenje ter poslovanje podjetja.

9.1 Odgovornost do širše družbene skupnosti

Poslanstvo Kapitalske družbe, d. d., je zagotavljati dodatna sredstva za pokojninsko in invalidsko zavarovanje. Septembra 2011 je Kapitalska družba, d. d., z vplačilom 50 milijonov evrov zagotovila dodatna sredstva Zavodu za pokojninsko in invalidsko zavarovanje Republike Slovenije in s tem izpolnila svojo obveznost za leto 2011. V 13 letih je Kapitalska družba, d. d., v pokojninsko blagajno prispevala skupaj 545 milijonov evrov.

Tabela 19: Vplačila Kapitalske družbe, d. d., v blagajno ZPIZ

Leto	Znesek nakazila (v EUR)
1999	7.093.974
2000	55.499.917
2001	34.948.256
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
Skupaj	**545.320.982**

Pri zasledovanju svojega poslanstva si v Kapitalski družbi, d. d., prizadevamo za uvajanje sodobnih načel korporativnega upravljanja, s katerim želimo doseči, da so vnaprej jasno in javno opredeljena načela, postopki ter kriteriji, po katerih bomo ravnali pri izvrševanju svojih lastniških pravic. V ta namen smo januarja 2009 sprejeli Kodeks korporativnega upravljanja. Skladno s Kodeksom javno razkrivamo politiko korporativnega upravljanja in glasovanja ter postopke odločanja o uporabi glasovalnih pravic Kapitalske družbe, d. d., skladno s standardi mednarodne dobre prakse z objavo na spletni strani (podatki o imenu družbe, datum poteka skupščine, dnevni red in glasovalna stališča Kapitalske družbe, d. d.). Vsakemu razkritju v letu 2011 je bila priložena tudi izjava o tem, ali je bilo delovanje Kapitalske družbe, d. d., na posamezni skupščini skladno s Kodeksom oziroma kakšni so bili razlogi za morebitna odstopanja. Kapitalska družba, d. d., je na vseh skupščinah, ki se jih je udeležila v letu 2011, delovala v skladu s sprejetim Kodeksom korporativnega upravljanja. Pri upravljanju kapitalskih naložb mora Kapitalska družba, d. d., od sredine julija 2011 skladno s sprejetimi spremembami statuta družbe upoštevati tudi Kodeks upravljanja družb s kapitalskimi naložbami države, ki ga je januarja 2011 sprejela AUKN.

9.2 Odgovornost do zaposlenih

9.2.1 Skrb za izobraževanje zaposlenih

Obstoječa delovna področja in razvoj novih poslovnih funkcij v družbi nadgrajujemo tudi z različnimi oblikami izobraževanj, ki so prilagojena zahtevam 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 ter z načrtovanim internim izobraževanjem, ki ga za vse zaposlene izvajamo enkrat mesečno.

V obdobju od januarja do decembra 2011 so se zaposleni udeležili seminarjev s področja varstva osebnih podatkov, javnih naročil, financ, davkov, računovodstva in mednarodnih standardov, upravljanja premoženja in informatike, posvetovanja s področja sestavljanja letnih poročil za družbe, uporabe SWAP poslov, SQL programov, kadrovskih zadev ter varnosti in zdravja pri delu. Zaradi uvedbe novih pravil solventnosti so se zaposleni udeležili tudi seminarja s tega področja.

Januarja 2011 smo za vse vodje organizacijskih enot in nato še za vse zaposlene izvedli interno izobraževanje na temo letnih razgovorov in ciljnega vodenja, v maju pa je bila za vse vodje izvedena delavnica o vodenju. Z vsemi zaposlenimi so bili opravljeni letni osebni razgovori, s poudarkom na kariernem razvoju vsakega posameznika. Za vse zaposlene smo organizirali tudi izobraževanje na temo preprečevanja psihičnega in čustvenega nasilja v delovnem okolju (mobing), predstavitev sprejetega pravilnika o obvladovanju tveganj ter varstva osebnih podatkov. Zaposleni so v tem obdobju nadgradili tudi svoje znanje iz poslovne angleščine in znanje s področja računalniških znanj.

Kapitalska družba, d. d., spodbuja tudi nadaljevanje študija in pridobivanje različnih licenc v interesu delodajalca, kar omogoča kakovostnejše izvajanje delovnega procesa in povečevanje usposobljenosti za delo na posameznem delovnem mestu. V letu 2011 je tako podiplomski študij obiskovalo 7 zaposlenih (od teh se je 1 prezaposlil na Modro zavarovalnico, d. d.), od tega sta 2 zaposlena v decembru 2011 uspešno zaključila znanstveni magistrski študij. Dodiplomski študij sta obiskovala 2 zaposlena (oba sta se prezaposlila na Modro zavarovalnico, d. d.), izobraževanja za pridobitev strokovnih licenc pa so se udeleževali 3 zaposleni (1 zaposleni se je prezaposlil na Modro zavarovalnico, d. d.), od tega je 1 zaposleni uspešno pridobil licenco.

9.2.2 Skrb za varno in zdravo delovno okolje

V Kapitalski družbi, d. d., skrbimo za varno in prijetno delovno okolje, z upoštevanjem vseh predpisov na področju varstva pri delu zagotavljamo 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 izobraževanje zaposlenih s področja varnosti in zdravja pri delu, sodelovanje pri oceni tveganja na delovnem mestu in v delovnem okolju, redno izvajanje obdobnih preventivnih zdravstvenih pregledov, revidiranje izjav o varnosti pri delu, izvajanje preiskav delovnega okolja (meritve mikroklime, osvetlitve in hrupa na delovnem mestu), meritve električne napeljave, pregled delovne opreme in opravljanje nadzornih pregledov o izpolnjevanju ukrepov varstva pred požarom.

Pomemben vidik zagotavljanja in večanja prihodnje socialne varnosti zaposlenih je tudi kolektivno prostovoljno pokojninsko zavarovanje. Urejeno je s Pogodbo o oblikovanju pokojninskega načrta, ki vsem zaposlenim omogoča zavarovanje v enakih pogojih. 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 2011 je dosegel skoraj 105 tisoč evrov.

V Kapitalski družbi, d. d., se zavedamo, kako pomembna je uskladitev poklicnega in družinskega življenja, zato nadaljujemo sodelovanje v projektu Družini prijazno podjetje. Smo sorazmerno mlad kolektiv, z visoko izobraženimi kadri, med njimi so številni mladi starši z majhnimi otroki. Prizadevamo si še dodatno izboljšati delovno okolje in vsem zaposlenim omogočiti lažje usklajevanje poklicnega in družinskega življenja. Osnovni certifikat smo prejeli 14. 5. 2010, ob pridobitvi osnovnega certifikata pa smo sprejeli osem ukrepov. Sprejeti ukrepi se nanašajo na fleksibilnejše upravljanje delovnega časa, izvajanje mnenjskih raziskav med zaposlenimi ter dodatno informiranje zaposlenih, izobraževanje vodij glede učinkovitejšega usklajevanja dela in družine, dodaten dela prost dan za otroka v prvih treh razredih in fleksibilnejši delavnik ob uvajanju otroka v vrtec. Večji poudarek pa bomo v prihodnje namenili tudi vključevanju zaposlenih po daljši odsotnosti. Prizadevali si bomo, da bomo uspešno prestali zunanjo revizijo triletnega poročila in prejeli tudi končni certifikat ter z uvajanjem novih ukrepov zaposlenim omogočali še prijaznejše usklajevanje družinskih in službenih obveznosti.

9.3 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. Poleg ločenega zbiranja embalaže in papirja posebej zbiramo tudi plastične zamaške. V letu 2011 nam je uspelo zbrati približno 50 kilogramov zamaškov, ki smo jih namenili za financiranje nakupa proteze enega fantka.

Zbiramo kartuše za tiskalnike

V Kapitalski družbi, d. d., zbiramo prazne kartuše za tiskalnike, ki jih pošiljamo v obnovo podjetju NEP PLEH, d. o. o., na ponovno polnjenje. Vsaka obnovljena kartuša pomeni dodaten prihranek za Kapitalsko družbo, d. d., in je del projekta Zniževanje in optimizacija stroškov poslovanja, na drugi strani pa predstavlja del skrbi za zaščito okolja.

Prispevamo v Modri sklad

Tudi v letu 2011 je Kapitalska družba, d. d., polovico porabljene električne energije zamenjala z Modro energijo, ki je pridobljena iz do okolja prijaznih, obnovljivih virov, pri njeni proizvodnji pa ne izrabljajo fosilnih goriv. Tako je okolje manj obremenjeno s toplogrednimi plini, škodljivimi emisijami in radioaktivnimi odpadki.

Vsi kupci Modre energije s svojim nakupom prispevamo sredstva v Modri sklad, ki je namenjen spodbujanju pridobivanja energije iz obnovljivih virov, raziskavam na področju pospeševanja pridobivanja energije iz obnovljivih virov ter obnovi in izgradnji enot, ki proizvajajo energijo iz obnovljivih virov.

RAČUNOVODSKO POROČILO
KAPITALSKE DRUŽBE
ZA LETO 2011

10 Revizorjevo poročilo

ERNST & YOUNG

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, ki vključujejo bilanco stanja na dan 31. decembra 2011, 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 informacije.

Odgovornost poslovodstva za računovodske izkaze
Poslovodstvo je odgovorno za pripravo in pošteno predstavitev teh računovodskih izkazov v skladu s slovenskimi računovodskimi standardi in zahtevami Zakona o gospodarskih družbah, ki se nanašajo na pripravo računovodskih izkazov ter za takšne notranje kontrole, ki jih poslovodstvo določi kot ustrezne in, ki omogočajo 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 postopke, ne pa, da bi izrazil mnenje o uspešnosti notranjega kontroliranja družbe. Revizija vključuje tudi ovrednotenje ustreznosti uporabljenih računovodskih usmeritev in utemeljenosti računovodskih ocen poslovodstva kot tudi ovrednotenje celotne predstavitve računovodskih izkazov.

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

Mnenje
Po našem mnenju so računovodski izkazi v vseh pomembnih pogledih poštena predstavitev finančnega stanja gospodarske družbe Kapitalska družba pokojninskega in invalidskega zavarovanja, d.d.,Ljubljana na dan 31. decembra 2011 ter njenega poslovnega izida in denarnih tokov za tedaj končano leto v skladu s slovenskimi računovodskimi standardi in zahtevami Zakona o gospodarskih družbah, ki se nanašajo na pripravo računovodskih izkazov.

Poročilo o zahtevah druge zakonodaje

Poslovodstvo je odgovorno tudi za pripravo poslovnega poročila v skladu z zahtevami Zakona o gospodarskih družbah. Naša odgovornost je ocenitev skladnosti poslovnega poročila z revidiranimi računovodskimi izkazi. Naši postopki v povezavi s poslovnim poročilom so opravljeni v skladu z mednarodnim standardom revidiranja 720 in omejeni na ocenitev skladnosti poslovnega poročila z revidiranimi računovodskimi izkazi in ne vključujejo pregleda ostalih informacij, ki izhajajo iz nerevidiranih finančnih poročil.

Po našem mnenju je poslovno poročilo skladno z revidiranimi računovodskimi izkazi.

Ljubljana, 2. april 2012

Janez Uranič
Direktor
Pooblaščeni revizor
Ernst & Young d.o.o.
Dunajska 111, Ljubljana

ERNST & YOUNG
Revizija, poslovno svetovanje d.o.o., Ljubljana 1

11 Izjava poslovodstva

Uprava Kapitalske družbe pokojninskega in invalidskega zavarovanja, d. d., potrjuje računovodske izkaze družbe za leto, končane na dan 31. 12. 2011, ter pripadajoča pojasnila in razkritja k računovodskim izkazom na straneh od 67 do 129, ki so sestavni del računovodskih izkazov.

Uprava potrjuje, da so bile pri izdelavi računovodskih izkazov dosledno uporabljene ustrezne računovodske usmeritve, da so bile računovodske ocene izdelane po načelu previdnosti in dobrega gospodarjenja in da računovodski izkazi predstavljajo resnično in pošteno sliko premoženjskega stanja družbe in izidov njenega poslovanja za leto 2011.

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

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

mag. Anja STROJIN ŠTAMPAR
članica uprave

Bachtiar DJALIL
predsednik uprave

12 Računovodski izkazi in razkritja k računovodskim izkazom

12.1 Izkaz poslovnega izida od 1. 1. 2011 do 31. 12. 2011

v 000 EUR

Postavka	Pojasnilo	1. 1.–31. 12. 2011	1. 1.–31. 12. 2010
1. Čisti prihodki iz prodaje	1		
a) Prihodki od prodaje domačim podjetjem v skupini		223	28
b) Prihodki od prodaje tujim podjetjem v skupini		0	0
c) Prihodki od prodaje na domačem trgu		8.091	13.752
č) Prihodki od prodaje na tujih trgih		0	0
Skupaj prihodki od prodaje		8.314	13.780
2. Sprememba vrednosti zalog proizvodov in nedokončane proizvodnje		0	0
3. Usredstveni lastni proizvodi in lastne storitve		0	0
4. Drugi poslovni prihodki (s prevred. poslovnimi prihodki)	2	613	9.790
Skupaj prihodki		**8.927**	**23.570**
5. Stroški blaga, materiala in storitev	3		
a) Nabavna vrednost prodanega blaga in materiala		0	0
b) Stroški materiala		-139	-402
c) Stroški storitev		-1.837	-3.910
Skupaj stroški blaga, materiala in storitev		-1.976	-4.312
6. Stroški dela	4		
a) Stroški plač		-2.037	-3.621
b) Stroški socialnih zavarovanj		-330	-595
c) Stroški pokojninskih zavarovanj		-105	-201
č) Drugi stroški dela		-208	-454
Skupaj stroški dela		-2.680	-4.871
7. Odpisi vrednosti	5		
a) Amortizacija		-1.282	-1.373
b) Prevred. poslovni odhodki pri osnovnih sredstvih		0	0
c) Prevred. poslovni odhodki pri obratnih sredstvih		0	0
Skupaj odpisi vrednosti		-1.282	-1.373
8. Drugi poslovni odhodki	6	-4.844	0
Skupaj stroški		**-10.782**	**-10.556**
Dobiček (izguba) iz poslovanja		**-1.855**	**13.014**
9. Finančni prihodki iz deležev	7		
a) Finančni prihodki iz deležev v družbah v skupini		28.261	0
b) Finančni prihodki iz deležev v pridruženih družbah		1.650	1.365
c) Finančni prihodki iz deležev v drugih družbah		13.628	18.115
č) Finančni prihodki iz drugih naložb		7.287	10.336
Skupaj finančni prihodki iz deležev		50.826	29.816

Postavka	Pojasnilo	1. 1.–31. 12. 2011	1. 1.–31. 12. 2010
10. Finančni prihodki iz danih posojil	7		
a) Finančni prihodki iz posojil, danih družbam v skupini		0	0
b) Finančni prihodki iz posojil, danih drugim		2.313	3.363
Skupaj finančni prihodki iz danih posojil		2.313	3.363
11. Finančni prihodki iz poslovnih terjatev			
a) Finančni prihodki iz poslovnih terjatev do družb v skupini	0	0	
b) Finančni prihodki iz poslovnih terjatev do drugih		0	0
Skupaj finančni prihodki		0	0
Skupaj finančni prihodki		**53.139**	**33.179**
12. Finančni odhodki iz oslabitve in odpisov finančnih naložb	8		
a) Finančni odhodki iz oslabitve in odpisov naložb v družbe v skupini	0	0	
b) Finančni odhodki iz oslabitve in odpisov drugih naložb		-132.930	-40.974
Skupaj finančni odhodki iz oslabitve in odpisov finančnih naložb		-132.930	-40.974
13. Finančni odhodki iz finančnih obveznosti	8		
a) Finančni odhodki iz posojil, prejetih od družb v skupini	0	0	
b) Finančni odhodki iz posojil, prejetih od bank		-1.285	-113
c) Finančni odhodki iz izdanih obveznic		0	0
d) Finančni odhodki iz drugih finančnih obveznosti		-50.000	0
Skupaj finančni odhodki iz finančnih obveznosti		**-51.285**	**-113**
14. Finančni odhodki iz poslovnih obveznosti	8		
a) Finančni odhodki iz poslovnih obveznosti do družb v skupini		0	-2
b) Finančni odhodki iz obveznosti do dobaviteljev in meničnih obveznosti		0	0
c) Finančni odhodki iz drugih poslovnih obveznosti		0	0
Skupaj finančni odhodki iz poslovnih obveznosti		0	-2
Skupaj finančni odhodki		**-184.215**	**-41.089**
Dobiček (izguba) iz rednega delovanja		**-132.931**	**5.104**
15. Drugi prihodki	9	428	125
16. Drugi odhodki	10	-4.903	-100.011
Celotni dobiček (izguba)		**-137.406**	**-94.782**
17. Davek iz dobička	11	0	0
18. Odloženi davki	12	-16.333	0
19. Čisti poslovni izid obračunskega obdobja	**13**	**-153.739**	**-94.782**

Pojasnila k računovodskim izkazom so sestavni del računovodskih izkazov.

12.2 Izkaz drugega vseobsegajočega donosa od 1. 1. 2011 do 31. 12. 2011

v 000 EUR

	Postavka	1. 1.–31. 12. 2011	1. 1. –31. 12. 2010
19.	**Čisti poslovni izid obračunskega obdobja**	**-153.739**	**-94.782**
20.	Spremembe presežka iz prevrednotenja neopredmetenih sredstev in opredmetenih osnovnih sredstev	0	0
21.	Spremembe presežka iz prevrednotenja finančnih sredstev, razpoložljivih za prodajo	-88.342	-51.882
22.	Dobički in izgube, ki izhajajo iz prevedbe računovodskih izkazov podjetij v tujini (vpliv sprememb deviznih tečajev)	0	0
23.	Druge sestavine vseobsegajočega donosa	0	0
24.	**Celotni vseobsegajoči donos obračunskega obdobja**	**-242.081**	**-146.664**

Pojasnila k računovodskim izkazom so sestavni del računovodskih izkazov.

12.3 Bilanca stanja na dan 31. 12. 2011

v 000 EUR

Postavka	Pojasnilo	31. 12. 2011	31. 12. 2010
SREDSTVA			
A. Dolgoročna sredstva			
I. Neopredmetena sredstva in dolgoročne aktivne časovne razm.	14		
1. Dolgoročne premoženjske pravice		0	0
2. Dobro ime		0	0
3. Predujmi za neopredmetena sredstva		0	0
4. Dolgoročno odloženi stroški razvijanja		0	0
5. Druge dolgoročne aktivne časovne razmejitve		808	1.101
Skupaj neopredmetena sredstva		**808**	**1.101**
II. Opredmetena osnovna sredstva	15		
1. Zemljišča		0	0
2. Zgradbe		4.255	8.449
3. Proizvajalne naprave in stroji		0	0
4. Druge naprave in oprema		148	244
5. Opredmetena osnovna sredstva v gradnji ali izdelavi		0	0
6. Predujmi za pridobitev opredmetenih osnovnih sredstev		0	0
7. Osnovna čreda		0	0
8. Večletni nasadi		0	0
Skupaj opredmetena osnovna sredstva		**4.403**	**8.693**

Postavka	Pojasnilo	31. 12. 2011	31. 12. 2010
III. Naložbene nepremičnine	16	20.152	16.769
IV. Dolgoročne finančne naložbe			
1. Dolgoročne finančne naložbe, razen posojil			
a. Delnice in deleži v družbah v skupini	17	172.083	32.456
b. Delnice in deleži v pridruženih družbah	17	62.695	98.740
c. Druge delnice in deleži	19	418.704	624.351
č. Druge dolgoročne finančne naložbe	19	111.005	186.747
Skupaj dolgoročne finančne naložbe, razen posojil		**764.487**	**942.294**
2. Dolgoročna posojila	20		
a. Dolgoročna posojila družbam v skupini		0	0
b. Dolgoročna posojila drugim		6.600	7.200
c. Dolgoročno nevplačani vpoklicani kapital		0	0
Skupaj dolgoročna posojila		**6.600**	**7.200**
Skupaj dolgoročne finančne naložbe		**771.087**	**949.494**
V. Dolgoročne poslovne terjatve	21		
1. Dolgoročne poslovne terjatve do družb v skupini		0	0
2. Dolgoročne poslovne terjatve do kupcev		0	0
3. Dolgoročne poslovne terjatve do drugih		74	56
Skupaj dolgoročne poslovne terjatve		**74**	**56**
VI. Odložene terjatve za davek		**20.469**	**46.279**
Skupaj stalna sredstva		**816.993**	**1.022.392**
B. Kratkoročna sredstva			
I. Sredstva za prodajo	18	763	9.478
II. Zaloge			
1. Material		0	0
2. Nedokončana proizvodnja		0	0
3. Proizvodi in trgovsko blago		0	0
4. Predujmi za zaloge		0	0
Skupaj zaloge		**0**	**0**
III. Kratkoročne finančne naložbe			
1. Kratkoročne finančne naložbe, razen posojil	19		
a. Delnice in deleži v družbah v skupini		0	0
b. Delnice in deleži v pridruženih podjetjih		0	0
c. Druge delnice in deleži		0	0
č. Druge kratkoročne finančne naložbe		8.572	26.316
Skupaj kratkoročne finančne naložbe, razen posojil		**8.572**	**26.316**

Postavka	Pojasnilo	31. 12. 2011	31. 12. 2010
2. Kratkoročna posojila	20		
a. Kratkoročna posojila družbam v skupini		0	0
b. Kratkoročna posojila drugim		105.400	64.300
c. Kratkoročno nevplačani vpoklicani kapital		0	0
Skupaj kratkoročna posojila		**105.400**	**64.300**
Skupaj kratkoročne finančne naložbe		**113.972**	**90.616**
IV. Kratkoročne poslovne terjatve	21		
1. Kratkoročne poslovne terjatve do družb v skupini		377	4
2. Kratkoročne poslovne terjatve do kupcev		836	1.166
3. Kratkoročne poslovne terjatve do drugih		1.124	1.239
Skupaj kratkoročne poslovne terjatve		**2.337**	**2.409**
V. Denarna sredstva	**22**	**26.559**	**2.808**
Skupaj kratkoročna sredstva		**143.631**	**105.311**
C. Kratkoročne aktivne časovne razmejitve		**71**	**107**
Skupaj sredstva		**960.695**	**1.127.810**
OBVEZNOSTI DO VIROV SREDSTEV			
A. Kapital			
I. Vpoklicani kapital	23	364.810	304.810
II. Kapitalske rezerve	24	0	32.176
III. Rezerve iz dobička	25		
1. Zakonske rezerve		0	0
2. Rezerve za lastne delnice in poslovne deleže		0	0
3. Lastne delnice in lastni poslovni deleži		0	0
4. Statutarne rezerve		0	0
5. Druge rezerve iz dobička		0	0
Skupaj rezerve iz dobička		0	0
IV. Presežek iz prevrednotenja	26	163.950	252.292
V. Preneseni čisti poslovni izid		0	0
VI. Čisti poslovni izid poslovnega leta		-91.367	0
Skupaj kapital		**437.393**	**589.278**
B. Rezervacije in dolgoročne pasivne časovne razmejitve	**27**		
I. Rezervacije za pokojnine in podobne obveznosti		171	123
II. Druge rezervacije		6.308	7.739
III. Dolgoročne pasivne časovne razmejitve		0	0
Skupaj rezervacije in dolgoročne pasivne časovne razmejitve		**6.479**	**7.862**

Postavka	Pojasnilo	31. 12. 2011	31. 12. 2010
C. Dolgoročne obveznosti			
I. Dolgoročne finančne obveznosti	29		
1. Dolgoročne finančne obveznosti do družb v skupini		0	0
2. Dolgoročne finančne obveznosti do bank		50.000	50.000
3. Dolgoročne finančne obveznosti na podlagi obveznic		0	0
4. Druge dolgoročne finančne obveznosti		442.870	442.870
Skupaj dolgoročne finančne obveznosti		**492.870**	**492.870**
II. Dolgoročne poslovne obveznosti	28		
1. Dolgoročne poslovne obveznosti do družb v skupini		0	0
2. Dolgoročne poslovne obveznosti do dobaviteljev		0	0
3. Dolgoročne menične obveznosti		0	0
4. Dolgoročne poslovne obveznosti na podlagi predujmov		18	18
5. Druge dolgoročne poslovne obveznosti		0	0
Skupaj dolgoročne poslovne obveznosti		**18**	**18**
III. Odložene obveznosti za davek		**20.469**	**33.960**
Skupaj dolgoročne obveznosti		**513.357**	**526.848**
Č. Kratkoročne obveznosti			
I. Obveznosti, vključene v skupine za odtujitev		0	0
II. Kratkoročne finančne obveznosti	29		
1. Kratkoročne finančne obveznosti do družb v skupini		0	0
2. Kratkoročne finančne obveznosti do bank		0	0
3. Kratkoročne finančne obveznosti na podlagi obveznic		0	0
4. Druge kratkoročne finančne obveznosti		4	1
Skupaj kratkoročne finančne obveznosti		**4**	**1**
III. Kratkoročne poslovne obveznosti	28		
1. Kratkoročne poslovne obveznosti do družb v skupini		2	0
2. Kratkoročne poslovne obveznosti do dobaviteljev		3.033	3.186
3. Kratkoročne menične obveznosti		0	0
4. Kratkoročne poslovne obveznosti na podlagi predujmov		2	0
5. Kratkoročne obveznosti do države		56	144
6. Druge kratkoročne poslovne obveznosti		335	482
Skupaj kratkoročne poslovne obveznosti		**3.428**	**3.812**
Skupaj kratkoročne obveznosti		**3.432**	**3.813**
D. Kratkoročne pasivne časovne razmejitve		**34**	**9**
Skupaj obveznosti do virov sredstev		**960.695**	**1.127.810**

Pojasnila k računovodskim izkazom so sestavni del računovodskih izkazov.

12.4 Izkaz denarnih tokov od 1. 1. 2011 do 31. 12. 2011

v 000 EUR

Postavka	31. 12. 2011	31. 12. 2010
A. Denarni tokovi pri poslovanju		
a) Čisti poslovni izid in prilagoditve		
Poslovni izid pred obdavčitvijo	-137.406	-94.782
Davki iz dobička in drugi davki, ki niso zajeti v poslovnih odhodkih	0	0
Prilagoditve za amortizacijo	1.282	1.373
Prilagoditve za prevrednotovalne poslovne prihodke	0	0
Prilagoditve za prevrednotovalne poslovne odhodke	0	0
Prilagoditve za finančne prihodke iz financiranja	-53.139	-33.178
Prilagoditve za finančne odhodke iz financiranja	184.215	41.089
Skupaj postavke izkaza poslovnega izida	**-5.048**	**-85.498**
b) Spremembe čistih obratnih sredstev – poslovnih postavk BS		
Začetne manj končne poslovne terjatve	54	2.741
Začetne manj končne aktivne časovne razmejitve	36	54
Začetne manj končne odložene terjatve za davek	0	0
Začetna manj končna sredstva (skupine za odtujitev) za prodajo	4.861	-9.478
Začetne manj končne zaloge	0	0
Končni manj začetni poslovni dolgovi	-384	2.785
Končne manj začetne pasivne časovne razmejitve in rezervacije	-1.358	-19
Končne manj začetne odložene obveznosti za davek	0	0
Skupaj postavke čistih obratnih sredstev – poslovnih postavk BS	**3.209**	**-3.917**
c) Prebitek prejemkov (izdatkov) pri poslovanju	**-1.839**	**-89.415**
B. Denarni tokovi pri naložbenju		
a) Prejemki pri naložbenju		
Prejemki od dobljenih obresti in deležev v dobičku drugih, ki se nanašajo na naložbenje	19.970	29.721
Prejemki od odtujitve neopredmetenih sredstev	0	132
Prejemki od odtujitve opredmetenih osnovnih sredstev	48	565
Prejemki od odtujitve naložbenih nepremičnin	0	0
Prejemki od odtujitve dolgoročnih finančnih naložb	57.203	97.366
Prejemki od odtujitve kratkoročnih finančnih naložb	0	0
Skupaj prejemki pri naložbenju	**77.221**	**127.784**

Postavka	31. 12. 2011	31. 12. 2010
b) Izdatki pri naložbenju		
Izdatki za pridobitev neopredmetenih sredstev	-17	-253
Izdatki za pridobitev opredmetenih osnovnih sredstev	-87	-621
Izdatki za pridobitev naložbenih nepremičnin	-2	0
Izdatki za pridobitev dolgoročnih finančnih naložb	-49.340	0
Izdatki za pridobitev kratkoročnih finančnih naložb	-41.100	-90.195
Skupaj izdatki pri naložbenju	**-90.546**	**-91.069**
c) Prebitek prejemkov (izdatkov) pri naložbenju	**-13.325**	**36.715**
C. Denarni tokovi pri financiranju		
a) Prejemki pri financiranju		
Dokapitalizacija in učinek brezplačnega prejema naložb	90.197	0
Prejemki od povečanja dolgoročnih finančnih obveznosti	0	47.143
Prejemki od povečanja kratkoročnih finančnih obveznosti	3	0
Skupaj prejemki pri financiranju	**90.200**	**47.143**
b) Izdatki pri financiranju		
Izdatki za dane obresti, ki se nanašajo na financiranje	-1.285	0
Izdatki za vračilo kapitala	0	0
Izdatki za odplačila dolgoročnih finančnih obveznosti	-50.000	0
Izdatki za odplačila kratkoročnih finančnih obveznosti	0	-32
Izdatki za izplačila dividend in drugih deležev v dobičku	0	0
Skupaj izdatki pri financiranju	**-51.285**	**-32**
c) Prebitek prejemkov (izdatkov) pri financiranju	**38.915**	**47.111**
Č. Končno stanje denarnih sredstev		
a) Denarni izid v obdobju	23.751	-5.589
b) Začetno stanje denarnih sredstev	2.808	8.397
c) Skupaj končno stanje denarnih sredstev	**26.559**	**2.808**

Pojasnila k računovodskim izkazom so sestavni del računovodskih izkazov.

Sestavine končnega stanja denarnih sredstev so razkrite v pojasnilu številka 22.

Letno poročilo Kapitalske družbe, d. d., za leto 2011
Računovodski izkazi

12.5 Izkaz gibanja kapitala od 1. 1. 2011 do 31. 12. 2011

v 000 EUR

				Rezerve iz dobička								
		Osnovni kapital	Kapitalske rezerve	Zakonske rezerve	Rezerve za lastne delnice, deleže	Lastne delnice ali deleži	Statutarne rezerve	Druge rezerve iz dobička	Presežek iz prevred-notenja	Preneseni čisti poslovni izid	Čisti poslovni izid tek obdobja	Skupaj
A. 1.	**Stanje 31. 12. 2010**	**304.810**	**32.176**	**0**	**0**	**0**	**0**	**0**	**252.292**	**0**	**0**	**589.278**
a)	Preračuni za nazaj (popravek napak)	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
b)	Prilagoditve za nazaj (spremembe računovodskih usmeritev)	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
A. 2.	**Stanje 1. 1. 2011**	**304.810**	**32.176**	**0**	**0**	**0**	**0**	**0**	**252.292**	**0**	**0**	**589.278**
B. 1.	**Spremembe lastniškega kapitala – transakcije z lastniki**	**60.000**	**30.196**	**0**	**0**	**0**	**0**	**0**	**0**	**0**	**0**	**90.196**
a)	Vpis vpoklicanega osnovnega kapitala	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
b)	Vpis nevpoklicanega osnovnega kapitala	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
c)	Vpoklic vpisanega osnovnega kapitala	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
č)	Vnos dodatnih vplačil kapitala	60.000	30.196	0	0	0	0	0	0	0	0	90.196
d)	Nakup lastnih delnic in lastnih poslovnih deležev	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
e)	Odtujitev oziroma umik lastnih delnic in lastnih poslovnih deležev	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
f)	Vračilo kapitala	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
g)	Izplačilo dividend	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
h)	Izplačilo nagrad organom vodenja in nadzornemu svetu	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
i)	Druge spremembe lastniškega kapitala	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
B. 2.	**Celotni vseobsegajoči donos poročevalskega obdobja**	**0**	**0**	**0**	**0**	**0**	**0**	**0**	**-88.342**	**0**	**-153.739**	**-242.081**
a)	Vnos čistega poslovnega izida poročevalskega obdobja	0	0	0	0	0	0	0	0	0	-153.739	-153.739
b)	Sprememba presežka iz prevrednotenja neopredmetenih osnovnih sredstev	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
c)	Sprememba presežka iz prevrednotenja opredmetenih osnovnih sredstev	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
č)	Sprememba presežka iz prevrednotenja finančnih naložb	0	0	0	0	0	0	0	-88.342	0	0	-88.342
d)	Druge sestavine vseobsegajočega donosa poročevalskega obdobja	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
B. 3.	**Spremembe v kapitalu**	**0**	**-62.372**	**0**	**0**	**0**	**0**	**0**	**0**	**0**	**62.372**	**0**
a)	Razporeditev preostalega dela čistega dobička primerjalnega poročevalskega obdobja na druge sestavine kapitala	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
b)	Razporeditev dela čistega dobička poročevalskega obdobja na druge sestavine kapitala po sklepu organov vodenja in nadzornega sveta	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
c)	Razporeditev dela čistega dobička za oblikovanje dodatnih rezerv po sklepu skupščine	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
č)	Poravnava izgube kot odbitne sestavine kapitala	0	-62.372	0	0	0	0	0	0	0	62.372	0
d)	Oblikovanje rezerv za lastne delnice in lastne poslovne deleže iz drugih sestavin kapitala	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
e)	Sprostitev rezerv za lastne delnice in lastne poslovne deleže in razporeditev na druge sestavine kapitala	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
f)	Druge spremembe v kapitalu	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
C.	**Končno stanje 31. 12. 2011**	**364.810**	**0**	**0**	**0**	**0**	**0**	**0**	**163.950**	**0**	**-91.367**	**437.393**

Pojasnila k računovodskim izkazom so sestavni del računovodskih izkazov.

Kapitalske rezerve so se v letu 2011 povečale za 197 tisoč evrov od prejetega dodatnega premoženja v skladu z Zakonom o lastninskem preoblikovanju podjetij in za 29.999 tisoč evrov iz naslova dela vplačila dokapitalizacijskih sredstev lastnika družbe. Zmanjšale so se za 62.372 tisoč evrov iz naslova pokrivanja čiste izgube poslovnega leta.

Letno poročilo Kapitalske družbe, d. d., za leto 2011
Računovodski izkazi

12.6 Izkaz gibanja kapitala od 1. 1. 2010 do 31. 12. 2010

v 000 EUR

				Rezerve iz dobička								
		Osnovni kapital	Kapitalske rezerve	Zakonske rezerve	Rezerve za lastne delnice, deleže	Lastne delnice ali deleži	Statutarne rezerve	Druge rezerve iz dobička	Presežek iz prevred-notenja	Preneseni čisti poslovni izid	Čisti poslovni izid tek. obdobja	Skupaj
A. 1.	**Stanje 31. 12. 2009**	**304.810**	**400.793**	**0**	**0**	**0**	**0**	**168.807**	**304.174**	**0**	**0**	**1.178.584**
a)	Preračuni za nazaj (popravek napak)	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
b)	Prilagoditve za nazaj (spremembe računovodskih usmeritev)	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
A. 2.	**Stanje 1. 1. 2010**	**304.810**	**400.793**	**0**	**0**	**0**	**0**	**168.807**	**304.174**	**0**	**0**	**1.178.584**
B. 1.	**Spremembe lastniškega kapitala – transakcije z lastniki**	**0**	**227**	**0**	**0**	**0**	**0**	**0**	**0**	**0**	**0**	**227**
a)	Vpis vpoklicanega osnovnega kapitala	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
b)	Vpis nevpoklicanega osnovnega kapitala	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
c)	Vpoklic vpisanega osnovnega kapitala	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
č)	Vnos dodatnih vplačil kapitala	0	227	0	0	0	0	0	0	0	0	227
d)	Nakup lastnih delnic in lastnih poslovnih deležev	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
e)	Odtujitev oziroma umik lastnih delnic in lastnih poslovnih deležev	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
f)	Vračilo kapitala	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
g)	Izplačilo dividend	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
h)	Izplačilo nagrad organom vodenja in nadzora	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
i)	Druge spremembe lastniškega kapitala	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
B. 2.	**Celotni vseobsegajoči donos poročevalskega obdobja**	**0**	**0**	**0**	**0**	**0**	**0**	**0**	**-51.882**	**0**	**-94.782**	**-146.664**
a)	Vnos čistega poslovnega izida poročevalskega obdobja	0	0	0	0	0	0	0	0	0	-94.782	-94.782
b)	Sprememba presežka iz prevrednotenja neopredmetenih osnovnih sredstev	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
c)	Sprememba presežka iz prevrednotenja opredmetenih osnovnih sredstev	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
č)	Sprememba presežka iz prevrednotenja finančnih naložb	0	0	0	0	0	0	0	-51.882	0	0	-51.882
d)	Druge sestavine vseobsegajočega donosa poročevalskega obdobja	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
B. 3.	**Spremembe v kapitalu**	**0**	**-368.844**	**0**	**0**	**0**	**0**	**-168.807**	**0**	**0**	**94.782**	**-442.869**
a)	Razporeditev preostalega dela čistega dobička primerjalnega poročevalskega obdobja na druge sestavine kapitala	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
b)	Razporeditev dela čistega dobička poročevalskega obdobja na druge sestavine kapitala po sklepu organov vodenja in nadzora	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
c)	Razporeditev dela čistega dobička za oblikovanje dodatnih rezerv po sklepu skupščine	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
č)	Poravnava izgube kot odbitne sestavine kapitala	0	0	0	0	0	0	-94.782	0	0	94.782	0
d)	Oblikovanje rezerv za lastne delnice in lastne poslovne deleže iz drugih sestavin kapitala	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
e)	Sprostitev rezerv za lastne delnice in lastne poslovne deleže in razporeditev na druge sestavine kapitala	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
f)	Druge spremembe v kapitalu	0	-368.844	0	0	0	0	-74.025	0	0	0	-442.869
C.	**Končno stanje 31. 12. 2010**	**304.810**	**32.176**	**0**	**0**	**0**	**0**	**0**	**252.292**	**0**	**0**	**589.278**

Pojasnila k računovodskim izkazom so sestavni del računovodskih izkazov.

12.7 Predlog o pokrivanju bilančne izgube za leto 2011

v EUR

			31. 12. 2011	31. 12. 2010
a		Čisti poslovni izid poslovnega leta	-153.739.255,13	-94.782.181,18
b	+	Preneseni čisti dobiček/izguba	0,00	0,00
c	+	Zmanjšanje kapitalskih rezerv	62.372.395,25	94.782.181,18
č		Povečanje rezerv iz dobička po sklepu uprave	0,00	0,00
d		Povečanje rezerv iz dobička po odločitvi uprave in NS	0,00	0,00
e		**Bilančna izguba (a+b+c-č-d)**	**-91.366.859,88**	**0,00**

Kapitalska družba, d. d., v letu 2011 izkazuje za 153.739.255,13 evrov čiste izgube poslovnega leta. Družba je del čiste izgube poslovnega leta krila iz kapitalskih rezerv, in sicer v višini 62.372.395,25 evrov, skladno s 64. členom Zakona o gospodarskih družbah, preostali del čiste izgube poslovnega leta v višini 91.366.859,88 evrov je ostal nepokrit.

12.8 Splošna razkritja

Podatki o družbi

Kapitalska družba, d. d., je organizirana kot delniška družba. Sedež družbe je na Dunajski cesti 119 v Ljubljani, Sloveniji. Na podlagi četrtega odstavka 243. člena ZPIZ-1 je edini ustanovitelj Kapitalske družbe, d. d., Republika Slovenija. Osnovni kapital družbe v višini 364.809.523,15 evrov je razdeljen na 874.235 navadnih imenskih kosovnih delnic. Vsaka kosovna delnica ima enak delež in pripadajoč znesek v osnovnem kapitalu. Pravice delničarja, tj. Republike Slovenije, skladno z ZUKN izvaja AUKN.

Dejavnosti Kapitalske družbe, d. d., so določene z ZPIZ-1 in s statutom družbe. Na podlagi standardne klasifikacije dejavnosti skladno s statutom družbe in z 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.

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. 2011	Čisti dobiček/ izguba leta 2011
Modra zavarovalnica, d. d.	Slovenija	100,00 %	150.903[4]	443[5]
PDP, Posebna družba za podjetniško svetovanje, d. d.	Slovenija	73,98 %	26.904[6]	-16.639[7]
Steklarska nova Rogaška Slatina, d. o. o. – v stečaju	Slovenija	100,00 %	0	-103[8]

Podatki o obvladujočem podjetju

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

Podatki o lastnih delnicah

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

Podatki o jamstvih

Kapitalska družba, d. d., je solastnica naložbene nepremičnine, na kateri je zastavna pravica za zavarovanje obveznosti v znesku 1.000 tisoč evrov. Za zavarovanje obveznosti na podlagi posojilne pogodbe je imela Kapitalska družba, d. d., na dan 31. 12. 2011 zastavljene dolžniške vrednostne papirje v skupni vrednosti 53.176 tisoč evrov. Preostala sredstva v lasti Kapitalske družbe, d. d., niso obremenjena s hipotekami, zastavami ali drugimi bremeni.

4 Podatek za kapital družbe na dan 31. 12. 2011 je nerevidiran.
5 Podatek za čisti dobiček družbe v obdobju od 3. 10. 2011 do 31. 12. 2011 je nerevidiran.
6 Podatek za kapital družbe na dan 31. 12. 2011 je nerevidiran.
7 Podatek za čisto izgubo družbe v obdobju od 1. 1. 2011 do 31. 12. 2011 je nerevidiran.
8 Podatek za čisto izgubo, ki je nastala v času stečajnega postopka, je prikazan za obdobje od 1. 1. 2011 do 31. 12. 2011. Stečajni postopek na dan 31. 12. 2011 še ni zaključen.

Podatki o zaposlenih

Ob koncu leta 2011 je bilo v Kapitalski družbi, d. d., skupaj z dvema članoma uprave 58 zaposlenih. V letu 2011 je bilo povprečno 97 zaposlenih. Podatki o številu zaposlenih na dan 31. 12. 2011 in povprečno število zaposlenih v letu 2011 po stopnjah izobrazbe so razvidni iz spodnje tabele.

Zaradi izvedbe preoblikovanja Kapitalske družbe, d. d., z izčlenitvijo Modre zavarovalnice, d. d., na podlagi česar je na Modro zavarovalnico, d. d., prešlo 53 zaposlenih, je struktura zaposlenih glede na izobrazbo prikazana na dva presečna datuma, in sicer na zadnji dan pred izvedbo preoblikovanja Kapitalske družbe, d. d., ter na 31. 12. 2011. Povprečno število zaposlenih je izračunano v obdobju od 1. 1. 2011 do 2. 10. 2011 (do izvedbe preoblikovanja), od 3. 10. 2011 do 31. 12. 2011 (po izvedbi preoblikovanja), v zadnjem stolpcu pa povprečno število zaposlenih v celotnem letu.

Tabela 20: Število zaposlenih in povprečno število zaposlenih po stopnji izobrazbe v letu 2011

Stopnja izobrazbe	Število zaposlenih na dan 2. 10. 2011	Povprečno število zaposlenih od 1. 1. 2011–2. 10. 2011	Število zaposlenih na dan 31. 12. 2011	Povprečno število zaposlenih od 3. 10. 2011–31. 12. 2011 (po izvedenem preoblikovanju)	Povprečno število zaposlenih v letu 2011
IX.	0	0	0	0	0
VIII.	14	14	8	8	13
VII.	62	63	27	26	53
VI.	4	4	10	10	5
V.	28	29	12	12	24
IV.	2	2	1	1	2
Skupaj	**110**	**112**	**58**	**57**	**97**

12.9 Računovodske usmeritve

Osnove za pripravo

Računovodski izkazi družbe so pripravljeni na podlagi računovodskih usmeritev, prikazanih v nadaljevanju. Računovodski izkazi za leto 2011 so pripravljeni v skladu s Slovenskimi računovodskimi standardi 2006 in z Zakonom o gospodarskih družbah.

Izjava o skladnosti

Računovodski izkazi družbe Kapitalska družba, d. d., so pripravljeni v skladu s SRS 2006.

Osnovne usmeritve

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 v primerih, ko je to posebej navedeno.

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

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

Naložbe v odvisna podjetja, pridružena podjetja in skupne podvige

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

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

Naložbe v pridružena podjetja in skupne podvige so v posameznih računovodskih izkazih vrednotene po 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.

Preračun tujih valut

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

Zemljišča, zgradbe in oprema

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

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

Odprava pripoznanja zemljišč, 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 drobni inventar. Stvari drobnega inventarja, katerih posamična nabavna vrednost po dobaviteljevem obračunu ne presega 500 evrov, so lahko razporejene med material.

Stroški izposojanja

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

Neopredmetena sredstva

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

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

Družba obračunava amortizacijo neopredmetenih sredstev na podlagi enakomerne časovne razmejitve 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.

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

Naložbene nepremičnine

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

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

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

Nadomestljivi znesek nekratkoročnih sredstev

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

Naložbe

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

Razporeditev je odvisna od namena pridobitve.

Pripoznavanje finančnih sredstev

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

1. Finančna sredstva, vrednotena po pošteni vrednosti prek poslovnega izida

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

Poštena vrednost naložb, s katerimi se aktivno trguje na organiziranih trgih, je določena v višini objavljene ponudbene cene borzne kotacije ob zaključku trgovanja na dan bilance stanja. Za naložbe, kjer tržna cena ni objavljena na finančnih trgih, je poštena vrednost določena na podlagi podobnega instrumenta, ki kotira na trgu.

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

2. Finančne naložbe v posesti do zapadlosti v plačilo

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

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

3. Finančne naložbe v posojila

Posojila in terjatve so finančna sredstva z določenimi ali določljivimi plačili, s katerimi se ne trguje na organiziranem trgu. Ta skupina vključuje 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 in so pripoznane na dan trgovanja.

4. Za prodajo razpoložljiva finančna sredstva

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

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

Družba redno preverja potrebo po slabitvi finančnih naložb, ki so razporejene v skupino za prodajo razpoložljiva finančna sredstva. Družba slabi naložbe, katerih vrednost se je v poročevalskem obdobju pomembneje znižala ali pa je takšno znižanje dolgoročne narave. Družba ocenjuje, da je izpolnjena predpostavka o pomembnejšem znižanju vrednosti lastniških naložb v primeru, ko negativno prevrednotenje v kapitalu skupaj z morebitnimi tečajnimi razlikami doseže 40 odstotkov nabavne vrednosti predmetne lastniške finančne naložbe. V tem primeru družba takšne 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 odstotkov, se z upoštevanjem časovne komponente ugotovi potreba po slabitvi takšnih naložb. Če imajo naložbe negativno prevrednotenje v kapitalu med 10 in 39 odstotki nabavne vrednosti predmetne lastniške finančne naložbe in družba naložb ni oslabila, morajo za to obstajati objektivni dokazi. Slabitve teh naložb družba preverja po potrebi, najmanj pa enkrat letno na dan bilance stanja. Za naložbe, ki so enkrat oslabljene, se v prihodnjih obdobjih vse negativno prevrednotenje v kapitalu, vključno s tečajnimi razlikami, ne glede na višino tega oslabi.

Družba slabi zgolj tiste dolžniške naložbe, razporejene v skupino za prodajo razpoložljiva sredstva, za katere kot dober gospodar oceni, da njihova glavnica ob zapadlosti ne bo poplačana ali pa ne bo poplačana v celoti. V prvem primeru takšne dolžniške naložbe praviloma slabi na vrednost 0 evrov, v drugem primeru pa takšne dolžniške naložbe praviloma slabi na tisti odstotek glavnice, za katerega oceni, da bo ob zapadlosti zanesljivo poplačan. V slednjem primeru družba takšnih dolžniških naložb, če nimajo materialnega vpliva na računovodske izkaze, ne vrednoti po odplačni vrednosti, ampak po ocenjeni izterljivi vrednosti. Slabitve teh naložb družba preverja po potrebi, najmanj pa enkrat letno na dan bilance stanja.

Pomembne računovodske presoje in ocene

Rezervacije za nedoseganje zajamčene donosnosti

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

Slabitve vrednosti naložb

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

Nekratkoročna sredstva (skupina za odtujitev) za prodajo

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

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

Poslovne in druge terjatve

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

Denar in denarni ustrezniki

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

Delniški kapital

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

Prejeti krediti in posojila

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

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

Rezervacije

Družba pripozna rezervacije, kadar obstajajo zaradi preteklega dogodka sedanje obveze (pravne ali posredne) 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 bilance stanja. Ko je pomembna tudi časovna vrednost denarja, so rezervacije določene na podlagi diskontiranih denarnih tokov z diskontno stopnjo (pred davki), ki izraža časovno vrednost denarja; kjer je ustrezno, je vključeno tudi morebitno tveganje posamezne obveznosti. Če družba določi rezervacije na podlagi diskontiranih denarnih tokov, so skozi leta pripoznana povečanja v neto sedanji vrednosti kot finančni odhodki.

Kjer 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.

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

Finančni in poslovni najem

Družba kot najemojemalec

Družba pripozna finančni najem, ko je velika večina tveganj in koristi predmeta najema prenesena na družbo. Finančni najem je pripoznan v bilanci stanja kot sredstvo in kot dolg v znesku, ki je na začetku najema enak pošteni vrednosti v najem vzetega sredstva ali sedanji vrednosti najmanjše vsote najemnin, če je ta manjša. Plačila najemnine so razporejena med finančne odhodke in zmanjšanje neporavnanega dolga. Finančni odhodki so razporejeni na obdobja med trajanjem najema z uporabo metode efektivne obrestne mere. Finančni odhodki so pripoznani neposredno v izkazu poslovnega izida.

Sredstva v finančnem najemu se amortizirajo skozi ocenjeno dobo uporabnosti oziroma skozi dobo trajanja finančnega najema, odvisno od tega, kaj je krajše.

Poslovni najem je najem, kjer najemodajalec zadrži veliko večino tveganj in koristi, povezanih z lastništvom posameznega predmeta najema. Najemnine so v izkazu poslovnega izida pripoznane kot odhodek po enakomerni časovni metodi v celotni dobi najema.

Družba kot najemodajalec

Ko je prenesena velika večina tveganj in koristi predmeta na najemojemalca, družba izknjiži sredstvo in pripozna terjatev iz finančnega najema. Plačila najemnine so razporejena med finančne prihodke in zmanjšanje terjatev. Finančni prihodki so razporejeni na obdobja med trajanjem najema po metodi efektivne obrestne mere. Finančni prihodki so pripoznani neposredno v izkazu poslovnega izida. Najemnine, prejete za sredstva v poslovnem najemu, so evidentirane kot prihodki po enakomerni časovni metodi v celotni dobi najema.

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. Vstopni stroški

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

b. Upravljavska provizija

Družba vzajemnemu pokojninskemu skladu zaračunava upravljavsko provizijo, kar pomeni, da je mesečna vrednost sredstev sklada zmanjšana za upravljavske stroške. Provizija za 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. Izstopni stroški

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

2. Obresti

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

3. Dividende

Dividende so pripoznane, ko družba pridobi pravico do izplačila.

4. Prihodki od najemnin

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

Davki

1. Tekoči davki

Obveznost oziroma terjatev za tekoče davke za sedanja in pretekla obdobja je izmerjena v znesku, ki ga družba pričakuje, da ga bo plačala oziroma dobila od davčne uprave. Obveznosti ali terjatve za tekoče davke so izmerjene na podlagi davčnih stopenj, veljavnih na dan bilance stanja.

2. Odloženi davki

Odložene terjatve in obveznosti za davek iz dobička so obračunane po metodi obveznosti v bilanci stanja. Pripoznane so samo odložene terjatve in obveznosti, ki izhajajo iz začasnih razlik.

Odložena terjatev za davek je pripoznana tudi za neizkoriščene davčne izgube in neizkoriščene davčne dobropise, ki so preneseni v naslednje obdobje, če obstaja verjetnost, da bo v prihodnje na voljo obdavčljivi dobiček, v breme katerega bo mogoče uporabiti neizkoriščene davčne izgube in neizkoriščene davčne dobropise.

Terjatve za odložene davke so pregledane na dan bilance stanja in so oslabljene 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), veljavni ali blizu sprejetja na dan bilance stanja.

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

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

Prekinitev pripoznavanja finančnih instrumentov

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

Izpeljani finančni instrumenti

Družba uporablja finančne instrumente, kot so terminske pogodbe in obrestne zamenjave, da zavaruje svoja tveganja, povezana z obrestnimi merami in nihanjem tujih valut. Izpeljane finančne instrumente pripozna po pošteni vrednosti.

Poštena vrednost terminske pogodbe je določena na podlagi sedanjega tečaja za pogodbe s podobno zapadlostjo. Poštena vrednost obrestnih zamenjav je določena na podlagi tržne vrednosti podobnih instrumentov.

Računovodsko varovanje pred tveganjem se deli na varovanje poštene vrednosti, kjer je varovana izpostavljenost spremembam poštene vrednosti pripoznanih sredstev in obveznosti, ter varovanje denarnih tokov, kjer je varovana spremenljivost denarnih tokov, ki izhaja iz posameznega tveganja, povezanega s pripoznanim sredstvom, ali obveznostjo, ali pričakovano transakcijo.

Vsi dobički in izgube, povezani s prevrednotenjem instrumentov za zavarovanje pred tveganjem spremembe poštene vrednosti, so takoj pripoznani v izkazu poslovnega izida. Dobički in izgube, ki so nastali zaradi prevrednotenja varovane postavke in se nanašajo na zavarovano tveganje na zavarovani postavki, so obračunani v breme/dobro te postavke in so pripoznani v izkazu poslovnega izida. Če je varovana postavka sredstvo/obveznost, na katero so obračunane obresti, se pripisani učinki varovanja amortizirajo skozi obdobje do zapadlosti.

Pri varovanju denarnih tokov pred tveganjem so dobički in izgube od instrumenta za varovanje pred tveganjem pripoznani za učinkoviti del varovanja v kapitalu. Učinki neučinkovitega varovanja so pripoznani v izkazu poslovnega izida. Če se zavarovana obveza kaže v pripoznanju nefinančnega sredstva, se v trenutku pripoznanja sredstva temu pripiše učinek varovanja, ki je bil predhodno knjižen v kapital. V drugih primerih se dobiček ali izguba od instrumenta za varovanje pred tveganjem v naslednjih letih prenese v izkaz poslovnega izida in pobota vpliv spremembe vrednosti varovane postavke v poslovnem izidu.

Učinki iz prevrednotenja izpeljanih finančnih instrumentov, ki ne izpolnjujejo zahtev za računovodsko varovanje pred tveganjem, so pripoznani neposredno v izkazu poslovnega izida.

Računovodsko obračunavanje varovanja pred tveganjem je prekinjeno, ko finančni instrument za varovanje pred tveganjem poteče ali je prodan oziroma ne izpolnjuje več zahtev za računovodsko obravnavanje

varovanja pred tveganjem. Dobički in izgube, nabrani pri izpeljanih finančnih instrumentih, ki jih družba pripozna v kapitalu, so zadržani v kapitalu, dokler ni izvedena predvidena transakcija. Če se nič več ne pričakuje, da bo izvedena predvidena transakcija, so nabrani dobički in izgube, pripoznani v kapitalu, preneseni v izkaz poslovnega izida v tekočem letu.

Izkaz denarnih tokov

Izkaz denarnih tokov je sestavljen po posredni metodi (različica II) iz podatkov bilance stanja na dan 31. 12. 2011, iz podatkov bilance stanja na dan 31. 12. 2010, iz podatkov izkaza poslovnega izida za leto 2011 in iz dodatnih podatkov, ki so potrebni za prilagoditev prejemkov in izdatkov ter za ustrezno razčlenitev pomembnejših postavk.

Finančno upravljanje in upravljanje tveganj

Finančno upravljanje

Družba izvaja sprejeto finančno politiko do bank in finančnih ustanov s ciljem optimizirati upravljanje denarnih sredstev.

Upravljanje finančnih tveganj

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

Po preoblikovanju Kapitalske družbe, d. d., je družba začela vzpostavitev sistema upravljanja s tveganji na konsolidirani ravni za celotno Skupino Kapitalska družba. Proces vzpostavitve sistema celovitega upravljanja s tveganji na ravni Skupine še poteka. Trenutno poteka ponovni popis tveganj v družbi in na ravni celotne skupine ter merjenje teh tveganj na podlagi ocene verjetnosti in posledic škodnih dogodkov za posamezna tveganja.

Kapitalska družba, d. d., je kot najpomembnejše vrste tveganj pri svojem poslovanju opredelila kreditno tveganje, tržna tveganja ter likvidnostno in operativno tveganje. V letu 2011 je družba nadaljevala aktivnosti za uporabo izvedenih finančnih instrumentov za potrebe varovanja pred valutnimi tveganji. V letu 2012 pa bo z namenom dolgoročnega izboljšanja upravljanja premoženja še naprej razvijala in nadgrajevala celoten sistem upravljanja tveganj.

Kreditno tveganje

Upravljanje kreditnega tveganja se pri naložbah v dolžniške vrednostne papirje izvaja s postavljanjem omejitev glede izpostavljenosti do posameznih izdajateljev vrednostnih papirjev. Kapitalska družba, d. d., ima natančno določene postopke za spremljanje kreditne izpostavljenosti do finančnih institucij, v instrumente katerih nalaga svoje premoženje. Nadalje se kreditno tveganje obvladuje tudi s panožno razpršitvijo naložb in s sprotnim spremljanjem poslovanja družb. V okviru notranjih predpisov se analizira finančni položaj poslovnega partnerja z lastnim modelom ter z uporabo bonitetnih ocen agencij Standard & Poor's, Fitch in Moody's.

Za naložbe v depozite 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.

Tveganje spremembe cen vrednostnih papirjev

Tveganje spremembe cen vrednostnih papirjev se obvladuje s čim večjo razpršitvijo naložb, s katero se odpravi večina nesistematičnega tveganja. Kapitalska družba, d. d., se pri svojih naložbah osredotoča na panožno in regijsko razpršitev naložb. 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), kjer se uporablja metoda izračuna Monte Carlo, in sicer na ravni celotnega portfelja kot tudi ločeno za lastniške in dolžniške vrednostne papirje. Prav tako se za tuje lastniške vrednostne papirje kot mera sistematičnega tveganja tedensko izračunava kazalnik beta.

Tveganje spremembe deviznih tečajev

Pri upravljanju dela osnovnega premoženja, ki je naložen v tujih valutah, je Kapitalska družba, d. d., izpostavljena tudi tveganju spremembe deviznih tečajev. Valutno tveganje se spremlja in upravlja dnevno. Za obvladovanje tveganja v zvezi s spremembami deviznih tečajev je Kapitalska družba, d. d., poleg promptnih nakupov in prodaj deviz v letu 2011 uporabljala tudi izvedene finančne instrumente, kot sta devizna zamenjava in terminska prodaja USD.

Obrestno tveganje

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

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

Likvidnostno tveganje

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 premoženje vlaga le v bolj likvidne vrednostne papirje. Poleg tega likvidnostno tveganje omejuje tudi z načrtovanjem in dnevnim spremljanjem denarnih tokov portfelja ter z naložbami omejenega dela premoženja v visokolikvidne instrumente denarnega trga.

Operativno tveganje

Ključni dejavniki operativnega tveganja v Kapitalski družbi, d. d., so kadri, poslovni procesi, informacijska tehnologija, organizacijska ureditev in zunanji dogodki. Operativno tveganje Kapitalska družba, d. d., obvladuje s sistemom pooblastil, notranjih kontrol, opredelitve poslovnih procesov in ustrezne usposobljenosti zaposlenih. Za dodatno zmanjšanje operativnih tveganj je Kapitalska družba, d. d., v letu 2011 vzpostavila sistem evidentiranja škodnih dogodkov s ciljem minimiziranja operativnega tveganja družbe.

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. Organizacijsko tveganja obvladujejo predvsem v Sektorju za upravljanje premoženja, kjer je za vsako kapitalsko naložbo zadolžen določen upravljavec. Spremljanje poslovanja odvisne družbe PDP, d. d., poteka na podlagi mesečnih računovodskih izkazov, ki jih družba posreduje Kapitalski družbi, d. d., in četrtletnih poročil odvisne družbe PDP, d. d., ki jih družba posreduje upravi in nadzornemu svetu Kapitalske družbe, d. d. Enako spremljanje velja tudi za Modro zavarovalnico, d. d., v kateri je Kapitalska družba, d. d., edini delničar. Poslovanje vseh odvisnih družb spremlja upravljavec, zadolžen za to naložbo. Upravljavec o posebnostih v poslovanju oziroma v primeru pomembnejših odmikov od načrtovanih rezultatov poroča na naložbenem odboru in po potrebi upravi predlaga ustrezne ukrepe. Podobno spremljanje, ki temelji na podlagi četrtletnih rezultatov, praviloma poteka tudi v družbah, ki niso odvisne družbe, a ima Kapitalska družba, d. d., v njih pomembne lastniške deleže.

Sestavni del obvladovanja teh tveganj je tudi v januarju 2009 sprejet Kodeks korporativnega upravljanja, ki opredeljuje izvrševanje članskih pravic v družbah, kjer ima Kapitalska družba, d. d., lastniške deleže. Kodeks predstavlja komunikacijsko orodje do vseh nosilcev funkcij v Kapitalski družbi, d. d., in obenem pomeni javno razkritje politike korporativnega upravljanja in glasovanja ter postopkov odločanja o uporabi svojih glasovalnih pravic skladno s standardi mednarodne dobre prakse. Z njegovim sprejetjem je Kapitalska družba, d. d., od družb, v katerih ima lastniške deleže, določila svoja pričakovanja učinkovitega upravljanja in preglednega delovanja. Vsako leto uprava Kapitalske družbe, d. d., na skupščinah gospodarskih družb sprejme tudi Izhodišča za glasovanje predstavnikov Kapitalske družbe, d. d., ki so sestavljena z namenom učinkovitejšega upravljanja kapitalskih naložb. Omenjena Izhodišča so bila sprejeta tudi v letu 2011 in so predstavljala sestavni del zmanjševanja tveganj, ki izhajajo iz kapitalskih naložb.

Kapitalska družba, d. d., pripravlja Kodeks upravljanja Skupine, ki bo z vključenimi smernicami upravljanja Skupine predstavljal podlago za učinkovito upravljanje odvisnih družb.

12.10 Razčlenitev in razkritja k računovodskim izkazom

12.10.1 Razkritja k izkazu poslovnega izida

Pojasnilo št. 1

Čisti prihodki od prodaje

v 000 EUR

	2011	2010
Prihodki od upravljanja skladov	6.583	12.484
Prihodki od najemnin	1.607	1.238
Drugi prihodki od prodaje	124	58
Skupaj	**8.314**	**13.780**

Vsi čisti prihodki od prodaje v višini 8.314 tisoč evrov so bili ustvarjeni na domačem trgu. Največji del prihodkov od najemnin pomenijo najemnine naložbenih nepremičnin.

Pojasnilo št. 2

Drugi poslovni prihodki (s prevrednotovalnimi poslovnimi prihodki)

v 000 EUR

	2011	2010
Prihodki od ukinitve dolgoročnih rezervacij	593	9.789
Prevrednotovalni poslovni prihodki	20	1
Skupaj	**613**	**9.790**

Prihodki od odprave dolgoročnih rezervacij v višini 593 tisoč evrov so prihodki od odprave rezervacij, ki so bile oblikovane za prejete tožbe in pravne spore na podlagi najboljše ocene verjetnosti plačila. Prevrednotovalni poslovni prihodki v višini 20 tisoč evrov so prihodki iz naslova prodaje osnovnih sredstev.

Pojasnilo št. 3

Stroški blaga, materiala in storitev

v 000 EUR

	2011	2010
Stroški materiala	139	402
Stroški storitev	1.837	3.910
Skupaj	**1.976**	**4.312**

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 reklam in reprezentance, stroške storitev fizičnih oseb ter stroške drugih storitev.

Stroški revizorja

v 000 EUR

	2011	2010
Revidiranje letnega poročila	38	81
Druge storitve dajanja zagotovil	0	0
Storitve davčnega svetovanja	0	0
Druge nerevizijske storitve	0	0
Skupaj	**38**	**81**

Pojasnilo št. 4

Stroški dela

v 000 EUR

	2011	2010
Plače zaposlencev	2.000	3.562
Nadomestila plač zaposlencev	37	59
Stroški dodatnega pokojninskega zavarovanja zaposlencev	105	201
Regres za letni dopust, povračila in drugi prejemki zaposlencev	208	454
Delodajalčevi prispevki od plač, nadomestil plač, bonitet, povračil in drugih prejemkov zaposlencev	330	595
Skupaj	**2.680**	**4.871**

Pojasnilo št. 5

Odpisi vrednosti

v 000 EUR

	2011	2010
Amortizacija	**1.282**	**1.373**
Amortizacija neopredmetenih dolgoročnih sredstev	310	253
Amortizacija zgradb	282	307
Amortizacija garaž	11	11
Amortizacija opreme in nadomestnih delov	154	300
Amortizacija drobnega inventarja	0	2
Amortizacija naložbenih nepremičnin	525	500
Prevrednotovalni poslovni odhodki	**0**	**0**
Prevrednotovalni poslovni odhodki neopredmetenih dolgoročnih sredstev in opredmetenih osnovnih sredstev	0	0
Skupaj	**1.282**	**1.373**

Amortizacija neopredmetenih dolgoročnih sredstev

Vsi stroški v višini 310 tisoč evrov se nanašajo na amortizacijo računalniških programov.

Amortizacija zgradb

Med te stroške so vključeni stroški amortizacije poslovnih prostorov v lasti Kapitalske družbe, d. d., v poslovnem objektu Stekleni dvor v višini 282 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 elektronske opreme v višini 110 tisoč evrov, lesene opreme v višini 25 tisoč evrov, avtomobilov v višini 13 tisoč evrov in druge opreme v višini 6 tisoč evrov.

Amortizacija naložbenih nepremičnin

Stroški amortizacije naložbenih nepremičnin v višini 525 tisoč evrov se nanašajo na amortizacijo poslovnih prostorov, ki so oddani v najem, v višini 497 tisoč evrov in amortizacijo parkirnih prostorov, ki so oddani v najem, v višini 28 tisoč evrov.

Pojasnilo št. 6

Drugi poslovni odhodki

v 000 EUR

	2011	2010
Rezervacije	4.844	0
Skupaj	**4.844**	**0**

Kapitalska družba, d. d., je v letu 2011 oblikovala rezervacije za nedoseganje zajamčene donosnosti pokojninskega sklada v upravljanju SODPZ v višini 4.794 tisoč evrov in rezervacije za odpravnine ob upokojitvi in jubilejne nagrade v višini 50 tisoč evrov.

Pojasnilo št. 7

Finančni prihodki

v 000 EUR

	2011	2010
Finančni prihodki iz deležev	**43.539**	**19.480**
Finančni prihodki iz drugih naložb in iz danih posojil	**9.600**	**13.699**
Finančni prihodki iz drugih naložb	7.287	10.336
Finančni prihodki iz danih posojil	2.313	3.363
Skupaj	**53.139**	**33.179**

Finančni prihodki iz deležev

v 000 EUR

	2011	2010
Prihodki od dividend in deležev v dobičku v podjetjih	12.167	12.198
Prevrednotovalni finančni prihodki	669	741
Prihodki pri prodaji finančnih naložb	30.703	6.541
Skupaj	**43.539**	**19.480**

Prevrednotovalni finančni prihodki vključujejo prihodke iz prevrednotenja finančnih instrumentov, vrednotenih po pošteni vrednosti prek poslovnega izida, in prihodke iz tečajnih razlik za terjatve in obveznosti.

Prihodki od dividend in drugih deležev v dobičku

Prihodki od dividend za pet družb z najvišjim zneskom:

v 000 EUR

Ime podjetja	Znesek dividend v letu 2011
Krka, d. d.	4.890
Loterija Slovenije, d. d.	1.541
Petrol, d. d.	1.295
Telekom Slovenije, d. d.	1.242
Terme Čatež, d. d.	650

Prihodki pri prodaji finančnih naložb

Največji del prihodkov pri prodaji finančnih naložb je ustvarjen iz naslova prenosa finančnih naložb na Modro zavarovalnico, d. d., v višini 28.261 tisoč evrov.

Neto dobički pri odtujitvah naložb so nastali leta 2011 iz naslova vrednostnih papirjev, razporejenih v skupino za prodajo.

V letu 2011 smo na področju upravljanja kapitalskih naložb v celoti odsvojili 3 gospodarske družbe v skupni vrednosti 1 tisoč evrov.

Finančni prihodki iz drugih naložb in iz danih posojil

v 000 EUR

	2011	2010
Obrestni prihodki	**8.587**	**12.519**
Prihodki od prevrednotenja terjatev, dolgov in posojil zaradi ohranitve vrednosti	**83**	**324**
Prihodki iz tečajnih razlik	78	29
Prevrednotovalni prihodki terminskih poslov in poslov valutnih zamenjav	5	293
Drugi prevrednotovalni prihodki	0	2
Drugi finančni prihodki	**930**	**856**
Skupaj	**9.600**	**13.699**

Prihodki od obresti

v 000 EUR

	2011	2010
Depoziti	2.312	3.363
Obveznice	6.233	8.960
Drugi vrednostni papirji	42	196
Skupaj	**8.587**	**12.519**

Pojasnilo št. 8

Finančni odhodki

v 000 EUR

	2011	2010
Odhodki od prodaje finančnih naložb	**2.716**	**1.409**
Odhodki za obresti	**1.285**	**113**
Prevrednotovalni finančni odhodki – slabitve	**130.214**	**39.565**
Odhodki iz slabitev lastniških naložb, vrednotenih po pošteni vrednosti prek kapitala	87.844	5.383
Odhodki iz slabitev delnic in deležev, vrednotenih po nabavni vrednosti	41.733	32.308
Odhodki iz tečajnih razlik	41	59
Prevrednotovalni odhodki poslov valutnih zamenjav	505	1.536
Drugi prevrednotovalni odhodki	91	279
Odhodki za ZPIZ	**50.000**	**0**
Finančni odhodki iz poslovnih obveznosti	**0**	**2**
Skupaj	**184.215**	**41.089**

Družba je slabila lastniške naložbe, vrednotene po pošteni vrednosti prek kapitala, ki so razporejene v skupino za prodajo razpoložljiva finančna sredstva, v skupnem znesku 82.131 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 doseže 40 % nabavne vrednosti predmetne lastniške finančne naložbe. Družba je takšne lastniške naložbe slabila v celotnem znesku v kapitalu akumuliranega negativnega prevrednotenja in morebitnih tečajnih razlik.

Družba je slabila lastniške naložbe, vrednotene po pošteni vrednosti prek kapitala, ki so razporejene v skupino za prodajo razpoložljiva finančna sredstva, v skupnem znesku 148 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 je med 10 % in 39 % nabavne vrednosti predmetne lastniške finančne naložbe z upoštevanjem časovne komponente. Družba je takšne lastniške naložbe slabila v celotnem znesku v kapitalu akumuliranega negativnega prevrednotenja in morebitnih tečajnih razlik.

Družba je slabila lastniške naložbe, vrednotene po pošteni vrednosti prek kapitala, ki so razporejene v skupino za prodajo razpoložljiva finančna sredstva in so bile v preteklih obdobjih že oslabljene, v skupnem znesku 5.565 tisoč evrov. Družba je takšne lastniške naložbe slabila v celotnem znesku v kapitalu akumuliranega negativnega prevrednotenja in morebitnih tečajnih razlik.

Družba je slabila delnice in deleže, vrednotene po nabavni vrednosti, ki so razporejene v skupino za prodajo razpoložljiva finančna sredstva, v skupnem znesku 41.733 tisoč evrov. Družba je ocenila, da obstajajo nepristranski dokazi o oslabljenosti teh naložb.

Skladno s prvim odstavkom 6. člena ZPKDPIZ je Kapitalska družba, d. d., v letu 2011 iz svojih sredstev na račun ZPIZ plačala denarni znesek v višini 50.000 tisoč evrov. Kapitalska družba, d. d., je ta vplačila izkazala kot finančne odhodke iz drugih finančnih obveznosti.

Odhodki od prodaje finančnih naložb v višini 2.716 tisoč evrov so odhodki, ki so nastali pri prodaji vrednostnih papirjev.

Tečajne razlike

v 000 EUR

	2011	2010
Prihodki iz tečajnih razlik	78	29
Odhodki iz tečajnih razlik	41	59
Neto tečajne razlike	**37**	**30**

Neto tečajne razlike v letu 2011 so bile negativne in so znašale 37 tisoč evrov.

Pojasnilo št. 9

Drugi prihodki

v 000 EUR

	2011	2010
Druge neobičajne postavke	428	125
Skupaj	**428**	**125**

Največji del drugih neobičajnih postavk pomenijo prihodki iz preteklih let.

Pojasnilo št. 10

Drugi odhodki

v 000 EUR

	2011	2010
Odhodki za ZPIZ	0	100.000
Druge postavke	4.903	11
Skupaj	**4.903**	**100.011**

Največji del drugih odhodkov v višini 4.858 tisoč evrov pomenijo odhodki za davek od realiziranega presežka iz prevrednotenja zaradi prenosa naložb na Modro zavarovalnico, d. d.

Kapitalska družba, d. d., je vplačila za ZPIZ v letu 2011 izkazala kot finančne odhodke iz drugih finančnih obveznosti v višini 50.000 tisoč evrov, medtem ko je odhodek za ZPIZ v letu 2010 v višini 100.000 tisoč evrov izkazan kot drugi odhodek.

Pojasnilo št. 11

Davek od dobička

v 000 EUR

	2011	2010
Poslovni izid obračunskega obdobja pred davki	-137.406	-94.782
Davčno nepriznani odhodki	130.391	38.560
Popravki vrednosti zalog in terjatev	0	0
Oblikovanje rezervacij	0	0
Neobdavčeni prihodki	40.789	14.632
Davčne olajšave	0	0
Davčne izgube	0	0
Skupaj	**-47.804**	**-70.854**
Davek od dobička	0	0
Davek od tujih dividend do sporazuma	0	0

Kapitalska družba, d. d., na dan 31. 12. 2011 ni imela obveznosti za plačilo davka od dohodkov pravnih oseb. Na podlagi prihodkov in odhodkov, ki so vključeni v izkaz poslovnega izida, skladno s slovenskimi računovodskimi standardi in z Zakonom o davku od dohodkov pravnih oseb (ZDDPO-2), je bila ugotovljena davčna izguba v višini 47.804 tisoč evrov.

Obračun davka od dohodkov Kapitalske družbe, d. d., za leto 2011 je po mnenju uprave družbe ustrezen in je narejen na podlagi stališč, navedenih v nadaljevanju, ter 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 skladno z določili ZPKDPIZ v letu 2011 morala v blagajno ZPIZ izvršiti plačilo v vrednosti 50.000 tisoč evrov. Kapitalska družba, d. d., je v blagajno ZPIZ vplačala skupaj že 545.321 tisoč evrov. Kapitalska družba, d. d., je ta vplačila izkazala kot finančne odhodke iz drugih finančnih obveznosti v izkazu poslovnega izida in kot davčno priznane odhodke v izračunu davčne obveznosti.

Izračun efektivne davčne stopnje, ki je razmerje med obračunanim davkom od dobička in poslovnim izidom obračunskega obdobja pred davki, v letu 2011 ni smiseln zaradi negativnega poslovnega izida in negativne davčne osnove. Efektivna davčna stopnja je v letih 2011 in 2010 znašala 0,0 %.

Pojasnilo št. 12

Odloženi davek

Odloženi davek od dobička na dan 31. 12. 2011 vključuje:

v 000 EUR

	Bilanca stanja		Prenos na Modro zavarovalnico	Bilanca stanja	Izkaz poslovnega izida	
	31. 12. 2011	31. 12. 2010	1. 1. 2011	1. 1. 2011	2011	2010
Odloženi davek od dobička – obveznosti	20.469	33.960	4.858	29.102	0	0
Prevrednotenje za prodajo razpoložljivih finančnih naložb na pošteno vrednost	20.469	33.960	4.858	29.102	0	0
Celotne obveznosti iz odloženega davka od dobička	**20.469**	**33.960**	**4.858**	**29.102**	**0**	**0**
Odloženi davek od dobička – terjatve	20.469	46.279	9.477	36.802	-16.333	0
Prenesene izgube, ki so lahko uporabljene za davčne olajšave	0	23.853	6.322	17.531	-17.531	-6.819
Popravki vrednosti OS	0	0	0	0	0	0
Popravki vrednosti terjatev	0	0	0	0	0	0
Popravki za dividende	120	39	0	39	81	-1
Popravki vrednosti naložb	20.271	22.188	3.155	19.033	1.238	6.823
Rezervacije	78	199	0	199	-121	-3
Celotna sredstva od odloženih davkov na dobiček	**20.469**	**46.279**	**9.477**	**36.802**	**-16.333**	**0**
Netiranje terjatev in obveznosti za odloženi davek	**0**	**12.319**	**4.619**	**7.700**	**-16.333**	**0**

Razkritja za davčne izgube

V letu 2011 je Kapitalska družba, d. d., dodatno ustvarila za 47.804 tisoč evrov davčne izgube, tako da je imela na dan 31. 12. 2011 neizrabljeno davčno izgubo v skupnem znesku 240.412 tisoč evrov, ki je neomejeno prenosljiva.

Razkritje gibanja odloženih davkov, pripoznanih neposredno v kapital

v 000 EUR

Gibanje odloženih davkov	2011	2010
Stanje na dan 1. 1.	33.960	66.802
Spremembe na dan 1. 1.	0	0
Spremembe med letom	-13.491	-32.842
Stanje na dan 31. 12.	**20.469**	**33.960**

Obveznost za odloženi davek na dan 31. 12. 2011 v višini 20.469 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 je izračunano iz podatkov o številu uveljavljajočih se navadnih delnic ob upoštevanju morebitnih odkupov in prodaj znotraj obdobja ter časa, v katerem so bile delnice udeležene pri ustvarjanju dobička. Popravljeni čisti dobiček/izguba na delnico upošteva tudi vse potencialne navadne delnice, ki izhajajo iz zamenljivih obveznic, opcij in rokovnih pogodb. Pri njegovem izračunu sta čisti dobiček/izguba in število uveljavljajočih se navadnih delnic prilagojena za učinke vseh popravljalnih potencialnih navadnih delnic, ki bi se pojavili, če bi v obračunskem obdobju prišlo do njihove zamenjave v navadne delnice.

	2011	2010
Čisti poslovni izid, ki pripada imetnikom navadnih delnic družbe (v 000 EUR)	-153.739	-94.782
Prilagojeni čisti poslovni izid, ki pripada imetnikom navadnih delnic družbe (v 000 EUR)	-153.739	-94.782
Tehtano povprečno število navadnih delnic za osnovni čisti dobiček na delnico	731.238	730.450
Prilagojeno povprečno število navadnih delnic za izračun prilagojenega čistega dobička na delnico	731.238	730.450
Čisti dobiček/izguba na delnico (v EUR)	-210,2	-129,8

Kapitalska družba, d. d., na dan 31. 12. 2011 nima v posesti finančnih instrumentov, ki bi zahtevali prilagoditev bodisi čistega poslovnega izida bodisi tehtanega povprečnega števila navadnih delnic.

Pojasnilo št. 13

Čisti poslovni izid obračunskega obdobja

Čista izguba poslovnega leta v višini 153.739 tisoč evrov bi se na podlagi prevrednotenja kapitala zaradi ohranjanja kupne moči na podlagi rasti cen življenjskih potrebščin povečala za 8.544 tisoč evrov.

12.10.2 Razkritja k bilanci stanja

Pojasnilo št. 14

Neopredmetena sredstva in dolgoročne aktivne časovne razmejitve

Tabela 21: Pregled gibanja neopredmetenih sredstev in dolgoročnih aktivnih časovnih razmejitev v letu 2011

v 000 EUR

31. 12. 2011	Neopredmetena sredstva v pridobivanju	Računalniški programi in druga neopredmetena sredstva	Skupaj
Nabavna vrednost			
Nabavna vrednost na dan 1. 1. 2011	**0**	**2.799**	**2.799**
Nove nabave	0	17	17
Odtujitve	0	0	0
Nabavna vrednost na dan 31. 12. 2011	**0**	**2.816**	**2.816**
Popravek vrednosti			
Popravek vrednosti na dan 1. 1. 2011	**0**	**1.698**	**1.698**
Povečanja, prenosi	0	0	0
Zmanjšanja, odpisi	0	0	0
Amortizacija	0	310	310
Popravek vrednosti na dan 31. 12. 2011	**0**	**2.008**	**2.008**
Neodpisana vrednost			
Neodpisana vrednost na dan 1. 1. 2011	**0**	**1.101**	**1.101**
Neodpisana vrednost na dan 31. 12. 2011	**0**	**808**	**808**

Tabela 22: Pregled gibanja neopredmetenih sredstev in dolgoročnih aktivnih časovnih razmejitev v letu 2010

v 000 EUR

31. 12. 2010	Neopredmetena sredstva v pridobivanju	Računalniški programi in druga neopredmetena sredstva	Skupaj
Nabavna vrednost			
Nabavna vrednost na dan 1. 1. 2010	**220**	**2.523**	**2.743**
Nove nabave	0	341	341
Odtujitve	-220	-65	-285
Nabavna vrednost na dan 31. 12. 2010	**0**	**2.799**	**2.799**
Popravek vrednosti			***0***
Popravek vrednosti na dan 1. 1. 2010	**0**	**1.510**	**1.510**
Povečanja, prenosi	0	0	0
Zmanjšanja, odpisi	0	-65	-65
Amortizacija	0	253	253
Popravek vrednosti na dan 31. 12. 2010	**0**	**1.698**	**1.698**
Neodpisana vrednost			***0***
Neodpisana vrednost na dan 1. 1. 2010	**220**	**1.013**	**1.233**
Neodpisana vrednost na dan 31. 12. 2010	**0**	**1.101**	**1.101**

Pojasnilo št. 15

Opredmetena osnovna sredstva

Tabela 23: Pregled gibanja opredmetenih osnovnih sredstev v letu 2011

v 000 EUR

31. 12. 2011	Zgradbe	Druge naprave in oprema	Opredmetena osnovna sredstva v pridobivanju	Predujmi za pridobitev opredmetenih osnovnih sredstev	Skupaj
Nabavna vrednost					
Nabavna vrednost na dan 1. 1. 2011	**10.213**	**2.620**	**0**	**0**	**12.833**
Nove nabave	4.994	87	0	0	5.081
Odtujitve	-9.799	-209	0	0	-10.008
Nabavna vrednost na dan 31. 12. 2011	**5.408**	**2.498**	**0**	**0**	**7.906**
Popravek vrednosti					
Popravek vrednosti na dan 1. 1. 2011	**1.764**	**2.376**	**0**	**0**	**4.140**
Povečanja, prenosi	8.895	29	0	0	8.924
Zmanjšanja, odpisi	-9.799	-209	0	0	-10.008
Amortizacija	293	154	0	0	447
Popravek vrednosti na dan 31. 12. 2011	**1.153**	**2.350**	**0**	**0**	**3.503**
Neodpisana vrednost					
Neodpisana vrednost na dan 1. 1. 2011	**8.449**	**244**	**0**	**0**	**8.693**
Neodpisana vrednost na dan 31. 12. 2011	**4.255**	**148**	**0**	**0**	**4.403**

Kapitalska družba, d. d., je v letu 2011 prenesla del poslovne stavbe Stekleni dvor z zgradb na naložbeno nepremičnino, ker del poslovne stavbe Stekleni dvor oddaja v najem.

Tabela 24: Pregled gibanja opredmetenih osnovnih sredstev v letu 2010

v 000 EUR

31. 12. 2010	Zgradbe	Druge naprave in oprema	Opredmetena osnovna sredstva v pridobivanju	Predujmi za pridobitev opredmetenih osnovnih sredstev	Skupaj
Nabavna vrednost					
Nabavna vrednost na dan 1. 1. 2010	**10.213**	**2.602**	**0**	**0**	**12.815**
Nove nabave	0	55	0	0	55
Odtujitve	0	-37	0	0	-37
Nabavna vrednost na dan 31. 12. 2010	**10.213**	**2.620**	**0**	**0**	**12.833**
Popravek vrednosti					
Popravek vrednosti na dan 1. 1. 2010	**1.446**	**2.111**	**0**	**0**	**3.557**
Povečanja, prenosi	0	0	0	0	0
Zmanjšanja, odpisi	0	-37	0	0	-37
Amortizacija	318	302	0	0	620
Popravek vrednosti na dan 31. 12. 2010	**1.764**	**2.376**	**0**	**0**	**4.140**
Neodpisana vrednost					
Neodpisana vrednost na dan 1. 1. 2010	**8.767**	**491**	**0**	**0**	**9.258**
Neodpisana vrednost na dan 31. 12. 2010	**8.449**	**244**	**0**	**0**	**8.693**

Tabela 25: Neodpisana vrednost zemljišč in zgradb v letu 2011

v 000 EUR

Neodpisana vrednost zemljišč in zgradb	31. 12. 2011	31. 12. 2010
Zemljišča	0	0
Zgradbe	4.255	8.449
Skupaj	**4.255**	**8.449**

Pojasnilo št. 16

Naložbene nepremičnine

Tabela 26: Pregled gibanja naložbenih nepremičnin v letu 2011

v 000 EUR

31. 12. 2011	Zemljišča	Zgradbe	Skupaj
Nabavna vrednost			
Nabavna vrednost na dan 1. 1. 2011	**0**	**18.866**	**18.866**
Nove nabave	0	4.812	4.812
Odtujitve	0	0	0
Nabavna vrednost na dan 31. 12. 2011	**0**	**23.678**	**23.678**
Popravek vrednosti			
Popravek vrednosti na dan 1. 1. 2011	**0**	**2.097**	**2.097**
Povečanja, prenosi	0	905	905
Zmanjšanja, odpisi	0	0	0
Amortizacija	0	524	524
Popravek vrednosti na dan 31. 12. 2011	**0**	**3.526**	**3.526**
Neodpisana vrednost			
Neodpisana vrednost na dan 1. 1. 2011	**0**	**16.769**	**16.769**
Neodpisana vrednost na dan 31. 12. 2011	**0**	**20.152**	**20.152**

Kapitalska družba, d. d., je v letu 2011 prenesla del poslovne stavbe Stekleni dvor z zgradb na naložbeno nepremičnino, ker del poslovne stavbe Stekleni dvor oddaja v najem.

Tabela 27: Pregled gibanja naložbenih nepremičnin v letu 2010

v 000 EUR

31. 12. 2010	Zemljišča	Zgradbe	Skupaj
Nabavna vrednost			
Nabavna vrednost na dan 1. 1. 2010	**0**	**18.866**	**18.866**
Nove nabave	0	0	0
Odtujitve	0	0	0
Nabavna vrednost na dan 31. 12. 2010	**0**	**18.866**	**18.866**
Popravek vrednosti			
Popravek vrednosti na dan 1. 1. 2010	**0**	**1.597**	**1.597**
Povečanja, prenosi	0	0	0
Zmanjšanja, odpisi	0	0	0
Amortizacija	0	500	500
Popravek vrednosti na dan 31. 12. 2010	**0**	**2.097**	**2.097**
Neodpisana vrednost			
Neodpisana vrednost na dan 1. 1. 2010	**0**	**17.269**	**17.269**
Neodpisana vrednost na dan 31. 12. 2010	**0**	**16.769**	**16.769**

Poštena vrednost naložbenih nepremičnin ne odstopa pomembneje od knjigovodske vrednosti naložbenih nepremičnin na dan 31. 12. 2011.

Pojasnilo št. 17

Naložbe v odvisne družbe, pridružene družbe in skupne podvige

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	73,98
3.	Steklarska nova Rogaška Slatina, d. o. o. – v stečaju[9]	Steklarska ulica 1, Rogaška Slatina	100,00

v 000 EUR

	31. 12. 2011	31. 12. 2010
Delnice in deleži v družbah v skupini	172.083	32.456
Skupaj	**172.083**	**32.456**

9 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.

Naložbe v pridružene družbe na dan 31. 12. 2011 vključujejo:

Zap. št.	Pridružena družba	Sedež družbe	Delež udeležbe v kapitalu (%)
1.	Casino Ljubljana, d. d. – v stečaju[10]	Miklošičeva cesta 9, Ljubljana	47,01
2.	Casino Maribor, d. d. – v stečaju[11]	Glavni trg 1, Maribor	20,00
3.	Casino Portorož, d. d.	Obala 75a, Portorož	31,84
4.	Gidgrad, d. d. – v stečaju[12]	Glavna ulica 107, Lendava	21,15
5.	Gio, d. o. o. – v likvidaciji	Dunajska cesta 160, Ljubljana	28,68
6.	Gorenje, d. d.	Partizanska cesta 12, Velenje	22,22
7.	Gospodarsko razstavišče, d. o. o.	Dunajska cesta 18, Ljubljana	29,51
8.	Hit, d. d.[13]	Delpinova ulica 7a, Nova Gorica	20,32
9.	Kli Logatec, d. d. – v likvidaciji	Tovarniška cesta 36, Logatec	27,70
10.	Loterija Slovenije, d. d.	Gerbičeva ulica 99, Ljubljana	25,00
11.	Terme Čatež, d. d.	Čatež ob Savi, Topliška cesta 35, Brežice	23,79
12.	Terme Olimia, d. d.	Zdraviliška cesta 24, Podčetrtek	19,98

Naslednji pridruženi družbi imata pomemben vpliv za resničen in pošten prikaz stanja družbe. Kapitala in čistega dobička/izgube za leto 2011 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. 2011	Čisti dobiček/izguba družbe v letu 2011
Gorenje, d. d.	335.326[14]	7.288[15]
Hit, d. d.	85.003[16]	4.091[17]

10 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.
11 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.
12 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.
13 V družbi Hit, d. d., znaša delež glasovalnih pravic 33,33 %.
14 Podatek za kapital družbe na dan 31. 12. 2011 je nerevidiran.
15 Podatek za čisti dobiček družbe v obdobju od 1. 1. 2011 do 31. 12. 2011 je nerevidiran.
16 Podatek za kapital družbe na dan 31. 12. 2011 je nerevidiran in še ne upošteva morebitnih slabitev naložb.
17 Podatek za čisti dobiček družbe v obdobju od 1. 1. 2011 do 31. 12. 2011 je nerevidiran in še ne upošteva morebitnih slabitev prek IPI.

Naložbe v skupne podvige na dan 31. 12. 2011 vključujejo:

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

v 000 EUR

	31. 12. 2011	31. 12. 2010
Delnice in deleži v pridruženih družbah in skupnih podvigih	62.695	98.740
Skupaj	62.695	98.740

Pojasnilo št. 18

Sredstva za prodajo

Nekratkoročna sredstva za prodajo na dan 31. 12. 2011 vključujejo:

v 000 EUR

	31. 12. 2011	31. 12. 2010
Sredstva za prodajo	763	9.478
Skupaj	**763**	**9.478**

Nekratkoročna sredstva za prodajo na dan 31. 12. 2011 v višini 763 tisoč evrov vključujejo lastniški naložbi, namenjeni za prodajo v naslednjih 12 mesecih.

Pojasnilo št. 19

Finančne naložbe, razen posojil in umetniških del

v 000 EUR

	Dolgoročne		Kratkoročne	
	31. 12. 2011	31. 12. 2010	31. 12. 2011	31. 12. 2010
Druge delnice in deleži	418.704	624.351	0	0
Druge finančne naložbe	111.005	186.747	8.572	26.316
Skupaj	**529.709**	**811.098**	**8.572**	**26.316**

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. 2011 razporejene v naslednje skupine:

v 000 EUR

	Dolgoročne		Kratkoročne		Skupaj	
	31. 12. 2011	31. 12. 2010	31. 12. 2011	31. 12. 2010	31. 12. 2011	31. 12. 2010
Finančne naložbe, vrednotene po pošteni vrednosti prek poslovnega izida	2.662	2.072	0	0	2.662	2.072
Finančne naložbe v posesti do zapadlosti v plačilo	2.648	299	117	0	2.765	299
Za prodajo razpoložljiva finančna sredstva	759.140	939.886	9.218	35.794	768.358	975.680
Skupaj	**764.450**	**942.257**	**9.335**	**35.794**	**773.785**	**978.051**

Finančne naložbe, razen posojil, v zgornji tabeli ne vključujejo umetniških del Kapitalske družbe, d. d., v znesku 37 tisoč evrov.

Razvrstitev finančnih naložb, razen posojil, na dan 31. 12. 2011 glede na kotacijo:

v 000 EUR

	31. 12. 2011	31. 12. 2010
Finančne naložbe, ki kotirajo	514.399	823.598
Finančne naložbe, ki ne kotirajo	259.386	154.453
Skupaj	**773.785**	**978.051**

Finančne naložbe, razen posojil, v zgornji tabeli ne vključujejo umetniških del Kapitalske družbe, d. d., v znesku 37 tisoč evrov.

Pojasnilo št. 20

Posojila drugim

v 000 EUR

	Dolgoročna		Kratkoročna	
	31. 12. 2011	31. 12. 2010	31. 12. 2011	31. 12. 2010
Posojila drugim	6.600	7.200	105.400	64.300
Skupaj	**6.600**	**7.200**	**105.400**	**64.300**

Dolgoročna posojila so dolgoročni depoziti. Ob koncu leta 2011 so dolgoročni depoziti v višini 39.100 tisoč evrov, ki zapadejo v letu 2012, preneseni na kratkoročni del. Konec leta 2011 je stanje dolgoročnih posojil drugim obsegalo 6.600 tisoč evrov.

Kratkoročna posojila drugim so kratkoročni depoziti in kratkoročni del dolgoročnih depozitov. Konec leta 2011 je stanje kratkoročnih posojil drugim obsegalo 105.400 tisoč evrov.

Posojila drugim so dana Novi Kreditni banki Maribor, d. d., Banki Celje, d. d., Novi Ljubljanski banki, d. d., Gorenjski banki, d. d., Abanki Vipa, d. d., in Volksbanki, d. d.

Pojasnilo št. 21

Poslovne terjatve

v 000 EUR

	Dolgoročne		Kratkoročne	
	31. 12. 2011	31. 12. 2010	31. 12. 2011	31. 12. 2010
Poslovne terjatve do družb v skupini	0	0	377	4
Poslovne terjatve do kupcev v državi	0	0	836	1.166
Poslovne terjatve do kupcev v tujini	0	0	0	0
Poslovne terjatve do drugih	74	56	1.124	1.239
Skupaj	**74**	**56**	**2.337**	**2.409**

Dolgoročne poslovne terjatve do drugih v višini 74 tisoč evrov so vplačila v rezervni sklad za vzdrževanje nepremičnin v višini 69 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 5 tisoč evrov.

V letu 2011 zapade v plačilo 2.337 tisoč evrov poslovnih terjatev, 74 tisoč evrov poslovnih terjatev pa v kasnejših letih.

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

Pojasnilo št. 22

Denarna sredstva

v 000 EUR

	31. 12. 2011	31. 12. 2010
Denar na transakcijskih računih pri bankah in v blagajni	249	1.807
Evrski depozit na odpoklic	26.310	1.001
Depoziti do treh mesecev originalne dospelosti	0	0
Skupaj	**26.559**	**2.808**

Pojasnilo št. 23

Kapital

	31. 12. 2011	31. 12. 2010
Osnovni kapital (v 000 EUR)	364.810	304.810
Navadne delnice (število)	874.235	730.450
Nevpoklicani kapital	0	0

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. Osnovni kapital družbe se je v letu 2011 povečal za 60.000 tisoč evrov z izdajo 143.785 novih navadnih prosto prenosljivih imenskih kosovnih delnic. Tako ob koncu leta 2011 znaša osnovni kapital družbe 364.810 tisoč evrov.

Pojasnilo št. 24

Kapitalske rezerve

v 000 EUR

Kapitalske rezerve	
1. 1. 2011	**32.176**
Povečanje kapitalskih rezerv	30.196
Zmanjšanje kapitalskih rezerv	-62.372
31. 12. 2011	**0**

Kapitalske rezerve so se v letu 2011 povečale za 197 tisoč evrov od prejetega dodatnega premoženja v skladu z Zakonom o lastninskem preoblikovanju podjetij in za 29.999 tisoč evrov iz naslova dela vplačila dokapitalizacijskih sredstev lastnika družbe. Zmanjšale so se za 62.372 tisoč evrov iz naslova pokrivanja čiste izgube poslovnega leta.

Pojasnilo št. 25

Rezerve iz dobička

v 000 EUR

	Zakonske rezerve	Rezerve za lastne delnice in lastne poslovne deleže	Statutarne rezerve	Druge rezerve iz dobička	Skupaj
1. 1. 2011	**0**	**0**	**0**	**0**	**0**
Povečanje rezerv iz dobička	0	0	0	0	0
Zmanjšanje rezerv iz dobička	0	0	0	0	0
31. 12. 2011	**0**	**0**	**0**	**0**	**0**

Kapitalska družba, d. d., na dan 31. 12. 2011 ni imela drugih rezerv iz dobička.

Pojasnilo št. 26

Presežek iz prevrednotenja

v 000 EUR

Gibanje presežka iz prevrednotenja in odloženi davki v kapitalu	2011	2010
Stanje na dan 1. 1., bruto presežek iz prevrednotenja	286.252	370.977
Stanje na dan 1. 1., odloženi davki	33.960	66.802
Stanje na dan 1. 1., neto presežek iz prevrednotenja	**252.292**	**304.174**
Spremembe med letom, bruto povečanja presežka iz prevrednotenja	107.340	95.874
Spremembe med letom, bruto zmanjšanja presežka iz prevrednotenja	-209.173	-180.599
Stanje na dan 31. 12., bruto presežek iz prevrednotenja	**184.419**	**286.252**
Prilagoditve (pogoj 8 %, 6 mesecev)	-82.074	-116.449
Stanje na dan 31. 12., bruto po prilagoditvi	**102.345**	**169.803**
Stanje na dan 31. 12., odloženi davek	**20.469**	**33.960**
Stanje na dan 31. 12., neto presežek iz prevrednotenja	**163.950**	**252.292**

Pojasnilo št. 27

Rezervacije in dolgoročne pasivne časovne razmejitve

v 000 EUR

	Rezervacije za pokojnine in podobne obveznosti	Druge rezervacije	Skupaj
1. 1. 2011	**123**	**7.739**	**7.862**
Prenos rezervacij na Modro zavarovalnico, d. d.	0	5.632	5.632
Na novo oblikovane med letom	50	4.794	4.844
Črpanje rezervacij	2	0	2
Odprava rezervacij	0	593	593
31. 12. 2011	**171**	**6.308**	**6.479**

Kapitalska družba, d. d., je oblikovala rezervacije zaradi nedoseganja zajamčene donosnosti pokojninskega sklada SODPZ v višini 4.794 tisoč evrov. Družba je s 1. 1. 2011 zaradi izčlenitve premoženja na Modro zavarovalnico, d. d., prenesla 5.632 tisoč evrov rezervacij, ki so bile oblikovane za nedoseganje zajamčene donosnosti pokojninskega sklada KVPS v višini 550 tisoč evrov, in 5.082 tisoč evrov rezervacij, ki so bile oblikovane zaradi primanjkljaja sredstev na KS PPS. Tako je ob koncu leta 2011 oblikovanih rezervacij za nedoseganje zajamčene donosnosti sklada SODPZ v višini 5.854 tisoč evrov.

Kapitalska družba, d. d., v skladu z načelom previdnosti oblikuje rezervacije za prejete tožbe in pravne spore na podlagi najboljše ocene verjetnosti plačila. Družba je odpravila rezervacije, ki so bile oblikovane za prejete tožbe in pravne spore v višini 718 tisoč evrov, in dodatno oblikovala za 125 tisoč evrov rezervacij, kar pobotano pomeni odpravo za 593 tisoč evrov rezervacij. Tako je ob koncu leta 2011 oblikovanih rezervacij za prejete tožbe in pravne spore v višini 454 tisoč evrov.

Kapitalska družba, d. d., je oblikovala rezervacije za odpravnine ob upokojitvi in jubilejne nagrade v višini 50 tisoč evrov, črpala pa za 2 tisoč evrov rezervacij. Tako je ob koncu leta 2011 oblikovanih rezervacij za odpravnine ob upokojitvi in jubilejne nagrade v višini 171 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.

Pojasnilo št. 28

Poslovne obveznosti

v 000 EUR

	Dolgoročne		Kratkoročne	
	31. 12. 2011	31. 12. 2010	31. 12. 2011	31. 12. 2010
Poslovne obveznosti do družb v skupini	0	0	2	0
Poslovne obveznosti do dobaviteljev	0	0	3.033	3.186
Menične obveznosti	0	0	0	0
Poslovne obveznosti na podlagi predujmov	18	18	2	0
Obveznosti do države	0	0	56	144
Druge poslovne obveznosti	0	0	335	482
Skupaj	**18**	**18**	**3.428**	**3.812**

Dolgoročne poslovne obveznosti v višini 18 tisoč evrov sestavljata prejeti varščini najemnikov poslovnih prostorov.

Kratkoročne poslovne obveznosti sestavljajo obveznosti do družb v skupini v višini 2 tisoč evrov, obveznosti do dobaviteljev v državi v višini 3.033 tisoč evrov, obveznosti na podlagi predujmov v višini 2 tisoč evrov, obveznosti do države v višini 56 tisoč evrov in druge poslovne obveznosti v višini 335 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. 2011	Poslovne obveznosti do podjetij v skupini	Poslovne obveznosti do dobaviteljev	Poslovne obveznosti na podlagi predujmov	Druge poslovne obveznosti	Skupaj
Dospelost do 1 leta	2	3.033	2	391	3.428
Od 1 do 2 let	0	0	0	0	0
Od 2 do 5 let	0	0	18	0	18
Nad 5 let	0	0	0	0	0
Skupaj	**2**	**3.033**	**20**	**391**	**3.446**
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. 2011	31. 12. 2010	31. 12. 2011	31. 12. 2010
Finančne obveznosti do bank	50.000	50.000	0	0
Druge finančne obveznosti	442.870	442.870	4	1
Skupaj	**492.870**	**492.870**	**4**	**1**

Finančne obveznosti do bank v višini 50.000 tisoč evrov se nanašajo na dolgoročno posojilo, prejeto od banke v državi.

Druge dolgoročne finančne obveznosti v znesku 442.870 tisoč evrov pomenijo vzpostavitev dolgoročne finančne obveznosti do ZPIZ. Omenjena obveznost se je vzpostavila na podlagi določil ZPKDPIZ ter Slovenskih računovodskih standardov.

Druge kratkoročne finančne obveznosti v višini 4 tisoč evrov se nanašajo na obveznost iz naslova valutnih zamenjav.

v 000 EUR

Vrsta obveznosti	Obrestna mera/ diskontna stopnja	Zapadlo do 1 leta	Od 1 do 2 let	Od 2 do 5 let	Nad 5 let	Brez zapadlosti	Valuta
Bančno posojilo	2,57 %	-	50.000	-	-		EUR
Obveznost do ZPIZ	11,29 %	-	-	-	-	442.870	EUR

Obveznost do ZPIZ v višini 442.870 tisoč evrov je brez zapadlosti in nima izrecne obrestne mere ter je opredeljena v ZPKDPIZ v obliki letne obveznosti v znesku 50.000 tisoč evrov. Družba ocenjuje, da predstavljajo donosnosti slovenskih obveznic brez zapadlosti ustrezno podlago za oceno primerne diskontne stopnje za izračun sedanje vrednosti prihodnjih nakazil Kapitalske družbe, d. d., v blagajno ZPIZ.

Zavarovani krediti

Konec leta 2010 je imela Kapitalska družba, d. d., za zavarovanje obveznosti na podlagi posojilne pogodbe zastavljene dolžniške vrednostne papirje v skupni vrednosti 53.176 tisoč evrov.

Izvenbilančne obveznosti

Na dan 31. 12. 2011 je imela Kapitalska družba, d. d., v izvenbilančni evidenci evidentirani valutni zamenjavi v višini 30.714 tisoč evrov in preostalo obvezo v višini 1.808 tisoč evrov za morebitna dodatna vplačila v sklad zasebnega kapitala.

Obveznosti, ki so zavarovane z zastavno pravico

Na dan 31. 12. 2011 je imela Kapitalska družba, d. d., obveznost v višini 1.000 tisoč evrov iz naslova zastavne pravice na podlagi sporazuma o zavarovanju denarne terjatve z zastavno pravico na naložbeni nepremičnini. Za zavarovanje obveznosti na podlagi posojilne pogodbe je imela Kapitalska družba, d. d., na dan 31. 12. 2011 zastavljene dolžniške vrednostne papirje v skupni vrednosti 53.176 tisoč evrov.

12.10.3 Finančni instrumenti

Poštena vrednost

Večina naložb, razporejenih v skupino finančna sredstva, vrednotena po pošteni vrednosti skozi izkaz poslovnega izida, in za prodajo razpoložljiva finančna sredstva so izkazana v izkazih po pošteni vrednosti, medtem ko so terjatve in posojila izkazani po odplačni vrednosti. Poštene vrednosti naložb, ki so vrednotene po odplačni vrednosti, ne odstopajo pomembno od knjigovodskih vrednosti, ker je večina terjatev in posojil kratkoročnih in/ali pa s spremenljivo obrestno mero.

Naložbe, pri katerih poštene vrednosti ni mogoče zanesljivo določiti, so vrednotene po nabavni vrednosti, zmanjšani za morebitne trajne oslabitve. Skupna vrednost teh naložb v računovodskih izkazih družbe na dan 31. 12. 2011 znaša 245.026 tisoč evrov.

Tveganje spremembe obrestnih mer

Tabela 28: Sestava finančnih naložb po skupinah na dan 31. 12. 2011 glede na pogodbene roke za popravek obrestne mere ali roka za plačilo oziroma zapadlost, kar nastopi prej

v 000 EUR

Postavka	Manj kot 1 leto	Nad 1 do 5 let	Nad 5 let	Skupaj
Finančne naložbe po pošteni vrednosti prek izkaza poslovnega izida	0	0	0	0
Finančne naložbe v posesti do zapadlosti v plačilo	0	0	2.765	2.765
Za prodajo razpoložljiva finančna sredstva	4.379	72.393	40.004	116.776
Dana posojila in depoziti	105.400	6.600	0	112.000
Denarna sredstva	26.559	0	0	26.559
Skupaj	**136.338**	**78.993**	**42.769**	**258.100**

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

Na dan 31. 12. 2011 obveznosti Kapitalske družbe, d. d., niso bile pomembno izpostavljene obrestnemu tveganju.

Tabela 29: Prikaz efektivnih obrestnih mer po skupinah finančnih naložb na dan 31. 12. 2011

Postavka	Efektivna obrestna mera
Finančne naložbe v posesti do zapadlosti v plačilo	6,81
Za prodajo razpoložljiva finančna sredstva	4,68
Dana posojila in depoziti	3,21

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

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

Na dan 31. 12. 2011 efektivne obrestne mere pri obveznostih Kapitalske družbe, d. d., niso bile v uporabi.

Valutno tveganje

Tabela 30: Valutna sestava finančnih sredstev družbe na dan 31. 12. 2011

v 000 EUR

Skupina finančnega sredstva	EUR	USD	Drugo	Skupaj
Finančna sredstva, vrednotena po pošteni vrednosti prek poslovnega izida	2.662	0	0	2.662
Finančne naložbe v posesti do zapadlosti v plačilo	2.765	0	0	2.765
Za prodajo razpoložljiva finančna sredstva	712.103	53.884	2.371	768.358
Dana posojila in depoziti	112.000	0	0	112.000
Denarna sredstva	26.340	219	0	26.559
Skupaj	**855.870**	**54.103**	**2.371**	**912.344**

Finančne naložbe v zgornji tabeli obsegajo vse finančne naložbe, povečane za denarna sredstva, razen umetniških del Kapitalske družbe, d. d., v znesku 37 tisoč evrov. Na dan 31. 12. 2011 je bila večina obveznosti Kapitalske družbe, d. d., izpostavljena izključno do valute evro in tako niso bile pomembno izpostavljene valutnemu tveganju.

Izvedeni finančni instrumenti

Kapitalska družba, d. d., je imela na dan 31. 12. 2011 sklenjeni dve devizni zamenjavi, in sicer je na dan 30. 12. 2011 kupila USD, ki jih bo 31. 12. 2012 prodala.

Zap. št.	Datum sklenitve	Banka	Znesek v 000 USD	Tečaj ob sklenitvi (nakup USD)	Terminski tečaj (prodaja USD)	Znesek v 000 EUR (terminska prodaja USD)	Zapadlost	Strošek	Poštena vrednost v 000 EUR
1.	30. 12. 2011	NLB, d. d.	10.000	1,294	1,303	7.675	31. 12. 2012	0,17 %	-98
2.	30. 12. 2011	SKB, d. d.	10.000	1,2916	1,3016	7.683	31. 12. 2012	0,19 %	-90

Kreditno tveganje

Družba nima pomembnih koncentracij kreditnega tveganja.

12.11 Druga razkritja

Podatki o skupinah oseb

Imena članov uprave in drugih organov so navedena v uvodnem delu letnega poročila v razdelku Splošna predstavitev Kapitalske družbe, d. d. V letu 2011 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 2011 dosegli skupaj 865 tisoč evrov. Prejemki vključujejo tudi tiste prejemke, ki so od presečnega dneva izčlenitve Modre zavarovalnice, d. d., 31. 12. 2010 do njenega vpisa v sodni register 3. 10. 2011 na podlagi delitvenega ključa stroškov pripoznani na Modri zavarovalnici, d. d.

Prejemki po posameznih kategorijah so prikazani v spodnji tabeli.

Tabela 31: Prejemki v letu 2011 po vrsti prejemnikov

v 000 EUR

Kategorija prejemnikov	Znesek prejemkov
Člani uprave	448
Člani nadzornega sveta	64
Zaposleni po individualni pogodbi	353
Skupaj	**865**

Predujmov, posojil oziroma poroštev Kapitalska družba, d. d., v letu 2011 ni izdajala.

Prejemki članov organov vodenja in nadzora

Prejemke članov uprave urejata Zakon o prejemkih poslovodnih oseb v gospodarskih družbah v večinski lasti Republike Slovenije in samoupravnih lokalnih skupnosti (ZPPOGD) in Uredba o določitvi najvišjih razmerij za osnovna plačila ter višini spremenljivih prejemkov direktorjev. Pogodbe o zaposlitvi članov uprave upoštevajo navedene zakonske podlage, v skladu s katerimi je osnovno plačilo članov uprave določeno v višini 5-kratnika povprečne bruto plače, izplačane v Skupini Kapitalska družba v preteklem poslovnem letu. Vsi dodatki so vključeni v osnovno plačilo. Osnovno plačilo se usklajuje enkrat letno, potem ko so znani podatki o povprečni plači v Skupini Kapitalske družbe za preteklo poslovno leto, uskladitev pa se izvede s 1. 7. tekočega poslovnega leta. Osnovna plača članov uprave Kapitalske družbe, d. d., je bila v letu 2011 obračunana in izplačana ob upoštevanju navedenih kriterijev. 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 32: Prejemki članov uprave v letu 2011

v EUR

Ime in priimek	Fiksni prejemek	Variabilni prejemek	Bonitete	Povračila stroškov	Zavarovalne premije (PDPZ)	Udeležba v dobičku	Opcije	Druge nagrade	Druga dodatna plačila	Skupaj
Borut Jamnik (predsednik uprave do 3. 10. 2011)	114.809	7.720	3.820	1.642	2.012	-	-	-	1.047	131.050
mag. Anja Strojin Štampar (članica uprave)	147.303	3.726	1.528	1.850	2.689	-	-	-	1.047	158.143
Bachtiar Djalil (član uprave do 3. 10. 2011 in predsednik uprave od 4. 10. 2011)	149.190	3.726	255	2.163	2.689	-	-	-	1.047	159.070
Skupaj	**411.302**	**15.172**	**5.603**	**5.655**	**7.390**	**-**	**-**	**-**	**3.141**	**448.263**

Fiksni prejemek vključuje prejemek iz naslova bruto plač in/ali izplačilo poračuna neizplačanega dela plače. Povračila stroškov vključujejo prehrano in/ali prevoz in dnevnice. Bonitete vključujejo bonitete iz naslova kolektivnega nezgodnega zavarovanja in/ali boniteto za službena vozila in/ali bonitete za članarine. Zavarovalne premije (PDPZ) pomenijo vplačano premijo za prostovoljno dodatno pokojninsko zavarovanje. Druga dodatna plačila vključujejo regres za letni dopust.

Tabela 33: Prejemki članov nadzornega sveta v letu 2011

v EUR

Ime in priimek	Fiksni prejemek	Variabilni prejemek	Povračila stroškov	Zavarovalne premije	Provizije	Udeležba v dobičku	Opcije	Druge nagrade
dr. Boštjan Aver (predsednik nadzornega sveta do 30. 1. 2011)	358	-	78	-	-	-	-	-
Ciril Pucko (namestnik predsednika nadzornega sveta do 30. 1. 2011)	-	-	-	-	-	-	-	-
Roman Dobnikar (predsednik nadzornega sveta od 31. 1. 2011)	11.088	-	346	-	-	-	-	-
Aldo Ternovec (namestnik predsednika nadzornega sveta od 31. 1. 2011)	8.041	-	1.409	-	-	-	-	-
mag. Klemen Ferjančič	9.025	-	545	-	-	-	-	-
mag. Ladislav Rožič (član nadzornega sveta od 31. 1. 2011)	9.658	-	2.060	-	-	-	-	-
Branko Tomažič (član nadzornega sveta od 31. 1. 2011)	7.705	-	1.409	-	-	-	-	-
Ana Bilbija (članica nadzornega sveta od 31. 1. 2011)	9.245	-	1.243	-	-	-	-	-
Uroš Glavan (član nadzornega sveta do 30. 1. 2011)	275	-	-	-	-	-	-	-
Milan Petek (član nadzornega sveta do 30. 1. 2011)	275	-	96	-	-	-	-	-
Branimir Štrukelj (član nadzornega sveta do 30. 1. 2011)	275	-	-	-	-	-	-	-
dr. Boris Gaberščik (član nadzornega sveta do 30. 1. 2011)	275	-	-	-	-	-	-	-
Jani Kavtičnik (član nadzornega sveta do 30. 1. 2011)	275	-	95	-	-	-	-	-
Skupaj	**56.495**	**-**	**7.281**	**-**	**-**	**-**	**-**	**-**

Fiksni prejemek vključuje sejnine nadzornega sveta in osnovno plačilo za opravljanje funkcije in nalog v nadzornem svetu in/ali sejnine za delo revizijske komisije nadzornega sveta. Povračila stroškov vključujejo povračila potnih stroškov.

Bachtiar Djalil je kot predsednik nadzornega sveta Modre zavarovalnice, d. d., v obdobju od 31. 3. 2011 do 8. 12. 2011 prejel 2.420 evrov sejnin iz naslova opravljanja nalog v odvisni družbi Modra zavarovalnica, d. d., preostali člani organov vodenja ali nadzora v letu 2011 niso imeli prejemkov iz naslova opravljanja nalog v odvisnih družbah Kapitalske družbe, d. d.

Poslovanje s povezanimi podjetji in strankami

Kapitalska družba, d. d., v letu 2011 s povezanimi podjetji oziroma strankami ni imela pomembnih transakcij, ki bi bile opravljene pod neobičajnimi tržnimi pogoji.

Predlog spremembe pokojninskega načrta SODPZ

V skladu z ZPIZ-1 Kapitalska družba, d. d., izvaja obvezno dodatno pokojninsko zavarovanje za zavarovance, ki opravljajo posebno težka in zdravju škodljiva dela, in zavarovance, ki opravljajo dela, ki jih po določeni starosti ni moč uspešno poklicno opravljati.

Veljavni predpisi ne opredeljujejo nedvoumno, ali gre pri obveznem dodatnem pokojninskem zavarovanju za zavarovanje z vnaprej določenimi prispevki ali pa za zavarovanje z vnaprej določenimi pravicami.

Neodvisno od interpretacije veljavnih predpisov bi bilo v obeh primerih treba zagotoviti približno enak obseg pravic zavarovancev. Z namenom zmanjšanja razlik v obsegu pravic zavarovancev, ne glede na razlago veljavnih predpisov in jasnejše opredelitve pravic zavarovancev, je bila v letu 2010 uvedena enotna prispevna stopnja v višini 10,55 %. Zavarovanci-člani, za katere je že pred uveljavitvijo omenjenih sprememb pokojninskega načrta veljala prispevna stopnja v višini 12,60 %, so to prispevno stopnjo ohranili.

V letu 2010 sprejeti ZPIZ-2 je dopolnil tudi ureditev obveznega dodatnega pokojninskega zavarovanja, vendar je bil na referendumu zavrnjen, zato je bilo treba znova dopolnjevati pravne podlage. Pravne podlage so bile dopolnjene in proces izmenjave podatkov z ZPIZ definiran.

Prerazvrstitev finančnih naložb iz kategorije po pošteni vrednosti prek poslovnega izida

Kapitalska družba, d. d., je na dan 31. 12. 2008 skladno s SRS 3.53. prerazvrstila delnice družb Krka, d. d., in Petrol, d. d., ki so bile razporejene v kategorijo po pošteni vrednosti prek poslovnega izida v skupino za prodajo razpoložljiva finančna sredstva. Če podjetje ne bi prerazvrstilo omenjenih delnic, bi v letu 2011 izkazalo odhodke od negativnega prevrednotenja v znesku 746 tisoč evrov. Poštena oziroma knjigovodska vrednost omenjenih delnic je na dan 31. 12. 2011 znašala 2.648 tisoč evrov.

Pomembnejši dogodki po datumu izdelave bilance stanja

KDD – Centralna klirinško depotna družba, d. d., je 14. 2. 2012 v centralni register nematerializiranih vrednostnih papirjev vpisala dodatno količino 143.785 delnic Kapitalske družbe, d. d., v korist edinega delničarja, Republike Slovenije. Po opravljenih vpisih v centralnem registru vodijo 874.235 delnic Kapitalske družbe, d. d.

Nadzorni svet Kapitalske družbe, d. d., je na 25. seji, ki je bila 27. 2. 2012, podal predhodno soglasje k prodaji 5,25-odstotnega poslovnega deleža Kapitalske družbe, d. d., v družbi Splošna plovba, d. o. o., in sicer tako, da se prodaja izvede na način, da Kapitalska družba, d. d., skupaj s Slovensko odškodninsko družbo, d. d., uveljavi podeljeno prodajno opcijsko upravičenje iz Pogodbe o ustanovitvi prodajne opcije s pogodbo o prenosu poslovnih deležev, ki je bila podpisana dne 26. 7. 2007 z družbo Doehle ICL. Izvršilna cena iz opcijske pogodbe na dan 13. 2. 2012 za Kapitalsko družbo, d. d., znaša 12,6 milijona evrov (z razmejenimi obrestmi).

12.12 Računovodski kazalniki

v 000 EUR

	Vrednost		Vrednost kazalnika	
	2011	2010	2011	2010
1. KAZALNIKI STANJA FINANCIRANJA				
a) Stopnja lastniškosti financiranja				
kapital	437.393	589.278	**0,46**	**0,52**
obveznosti do virov sredstev	960.695	1.127.810		
b) Stopnja dolgoročnosti financiranja				
kapital + dolg. dolgovi (skupaj z rezervacijami) + dolg. PČR	957.229	1.123.988	**1,00**	**1,00**
obveznosti do virov sredstev	960.695	1.127.810		
2. KAZALNIKI STANJA INVESTIRANJA				
a) Stopnja osnovnosti investiranja				
osnovna sredstva (po knjigovodski vrednosti)	5.211	9.794	**0,01**	**0,01**
sredstva	960.695	1.127.810		
b) Stopnja dolgoročnosti investiranja				
osn. sr. + dolg. AČR (po knjig. vrednosti) + naložbene nepr. + dolg. fin. nal. + dolg. posl. terj.	796.524	976.113	**0,83**	**0,87**
sredstva	960.695	1.127.810		
3. KAZALNIKI VODORAVNEGA FINANČNEGA USTROJA				
a) Kapitalska pokritost osnovnih sredstev				
kapital	437.393	589.278	**83,94**	**60,17**
osnovna sredstva (po knjigovodski vrednosti)	5.211	9.794		
b) Neposredna pokritost kratkoročnih obveznosti				
likvidna sredstva	26.559	2.808	**7,74**	**0,74**
kratkoročne obveznosti	3.432	3.813		
c) Pospešena pokritost kratkoročnih obveznosti				
likvidna sredstva + kratkoročne terjatve	28.896	5.217	**8,42**	**1,37**
kratkoročne obveznosti	3.432	3.813		
č) Kratkoročna pokritost kratkoročnih obveznosti				
kratkoročna sredstva	143.631	105.311	**41,85**	**27,62**
kratkoročne obveznosti	3.432	3.813		

	Vrednost		Vrednost kazalnika	
	2011	2010	2011	2010
4. KAZALNIKI GOSPODARNOSTI				
a) Gospodarnost poslovanja				
poslovni prihodki	8.927	23.570	**0,83**	**2,23**
poslovni odhodki	10.782	10.556		
5. KAZALNIKI DOBIČKONOSNOSTI				
a) Čista dobičkonosnost kapitala				
čisti dobiček obračunskega obdobja	-153.739	-94.782	**-0,24**	**-0,10**
povprečni kapital (brez č. posl. izida obrač. obd.)	637.596	937.397		
b) Dividendnost osnovnega kapitala				
vsota dividend za poslovno leto	0	0	**0,00**	**0,00**
povprečni osnovni kapital	334.810	304.810		