

Konsolidirano
letno poročilo
Skupine KAD



KAPITALSKA DRUŽBA

KAZALO

6	1	Predstavitev Skupine Kapitalska družba
6	1.1	Kapitalska družba, d. d.
8	1.2	Modra zavarovalnica, d. d.
10	1.3	Steklarska nova, proizvodnja stekla Rogaška Slatina, d. o. o., v stečaju
11	2	Nagovor uprave obvladujoče družbe
14	3	Poročilo nadzornega sveta o preveritvi revidiranega konsolidiranega letnega poročila Skupine Kapitalska družba za leto 2015
20	4	Organizacija Skupine Kapitalska družba
20	4.1	Poročanje o zaposlenih
21	5	Makroekonomski okvir poslovanja
21	5.1	Inflacija
22	5.2	Bruto domači proizvod
22	5.3	Zaposlenost in plače
23	5.4	Trg denarja
23	5.4.1	Obrestne mere
23	5.4.2	Devizni tečaj
24	5.5	Trg kapitala
24	5.5.1	Trg lastniškega kapitala
24	5.5.2	Trg dolžniškega kapitala
25	5.6	Cena nafte
26	6	Poslovanje Skupine Kapitalska družba v letu 2015
26	6.1	Kapitalska družba, d. d.
26	6.1.1	Upravljanje kapitalskih naložb
31	6.1.2	Upravljanje portfeljskih naložb
33	6.1.3	Nakazila Zavodu za pokojninsko in invalidsko zavarovanje
33	6.1.4	Naložbene nepremičnine
33	6.1.5	Upravljanje pokojninskih skladov
36	6.1.6	Dejavnosti pri izvajanju ZPIZ-2 v letu 2015
38	6.2	Modra zavarovalnica, d. d.
38	6.2.1	Upravljanje lastnih finančnih sredstev
41	6.2.2	Upravljanje kritnih skladov
44	6.2.3	Upravljanje vzajemnih pokojninskih skladov
48	6.3	Steklarska nova Rogaška Slatina

50	7	Upravljanje tveganj
51	8	Pomembnejši poslovni dogodki po koncu leta 2015
54	9	Pričakovani razvoj Skupine Kapitalska družba za leto 2016
58	10	Družbena odgovornost
58	10.1	Odgovornost do širše družbene skupnosti
59	10.2	Odgovornost do zaposlenih
59	10.2.1	Skrb za izobraževanje zaposlenih
60	10.2.2	Skrb za varno in zdravo delovno okolje
62	10.3	Odgovornost do okolja
64	11	Poročilo o razmerjih z odvisnimi družbami
64	11.1	Poročilo o razmerjih z Modro zavarovalnico, d. d.
65	11.2	Poročilo o razmerjih s PDP, d. d.
66	12	Kazalniki
68	13	Izjava o upravljanju
76	14	Izjava o odgovornosti posloводства
78	15	Revizorjevo poročilo
80	16	Računovodski izkazi za leto 2015
80	16.1	Konsolidirani izkaz poslovnega izida od 1. 1. 2015 do 31. 12. 2015
82	16.2	Konsolidirani izkaz drugega vseobsegajočega donosa od 1. 1. 2015 do 31. 12. 2015
83	16.3	Konsolidirani izkaz finančnega položaja na dan 31. 12. 2015
86	16.4	Konsolidirani izkaz denarnih tokov od 1. 1. 2015 do 31. 12. 2015
87	16.5	Konsolidirani izkaz gibanja kapitala od 1. 1. 2015 do 31. 12. 2015
88	16.6	Konsolidirani izkaz gibanja kapitala od 1. 1. 2014 do 31. 12. 2014
90	17	Razkritja in pojasnila
90	17.1	Splošna razkritja
92	17.2	Računovodske usmeritve
112	17.3	Pojasnila in razkritja k računovodskim izkazom
112	17.3.1	Pojasnila k izkazu poslovnega izida
121	17.3.2	Pojasnila k izkazu finančnega položaja
140	17.3.3	Upravljanje tveganj finančnih sredstev
145	17.4	Druga razkritja

Kazalo tabel

20	Tabela 1: Število zaposlenih v Skupini Kapitalska družba
26	Tabela 2: Finančna sredstva Kapitalske družbe, d. d., na dan 31. 12. 2015 glede na način upravljanja
27	Tabela 3: Razvrstitev kapitalskih naložb Kapitalske družbe, d. d., na dan 31. 12. 2015 skladno z Odlokom o strategiji upravljanja kapitalskih naložb države
27	Tabela 4: Razvrstitev kapitalskih naložb Kapitalske družbe, d. d., na dan 31. 12. 2014 skladno s Strategijo upravljanja premoženja Kapitalske družbe, d. d.
28	Tabela 5: Deset največjih kapitalskih naložb Kapitalske družbe, d. d., po vrednosti na dan 31. 12. 2015
28	Tabela 6: Sestava kapitalskih naložb glede na velikost lastniškega deleža na dan 31. 12. 2015
29	Tabela 7: Največji prejemki od dividend kapitalskih naložb v letih 2015 in 2014
30	Tabela 8: Udeležba na skupščinah gospodarskih družb
32	Tabela 9: Sestava portfeljskih lastniških finančnih naložb na dan 31. 12. 2015
32	Tabela 10: Sestava dolžniških finančnih naložb na dan 31. 12. 2015
33	Tabela 11: Sestava naložb denarnega trga na dan 31. 12. 2015
34	Tabela 12: Prihodki Kapitalske družbe, d. d., od upravljanja SODPZ v letu 2015
35	Tabela 13: Sestava naložb SODPZ na dan 31. 12. 2015
36	Tabela 14: Sestava naložb KS SODPZ na dan 31. 12. 2015
38	Tabela 15: Finančna sredstva zavarovalnice na dan 31. 12. 2015
38	Tabela 16: Sestava lastnih finančnih sredstev Modre zavarovalnice na dan 31. 12. 2015
39	Tabela 17: Sestava portfeljskih lastniških finančnih naložb na dan 31. 12. 2015
40	Tabela 18: Sestava dolžniških finančnih naložb na dan 31. 12. 2015
40	Tabela 19: Sestava denarnih sredstev na dan 31. 12. 2015
41	Tabela 20: Osnovni podatki o kritnih skladih Modre zavarovalnice, d. d.
42	Tabela 21: Sestava sredstev KS PPS na dan 31. 12. 2015
42	Tabela 22: Geografska razpršenost naložb KS PPS na dan 31. 12. 2015
43	Tabela 23: Število zavarovancev/članov in znesek vplačil v KS MR v letu 2015
43	Tabela 24: Sestava dodatnih pokojninskih rent KS MR na dan 31. 12. 2015
43	Tabela 25: Sestava sredstev KS MR na dan 31. 12. 2015
44	Tabela 26: Geografska razpršenost naložb KS MR na dan 31. 12. 2015
44	Tabela 27: Podatki o vzajemnih pokojninskih skladih v upravljanju Modre zavarovalnice, d. d., na dan 31. 12. 2015
58	Tabela 28: Vplačila Kapitalske družbe, d. d., v blagajno ZPIZ
92	Tabela 29: Število zaposlenih v Skupini Kapitalska družba
121	Tabela 30: Pregled gibanja neopredmetenih sredstev in dolgoročnih aktivnih časovnih razmejitev v letu 2015
121	Tabela 31: Pregled gibanja neopredmetenih sredstev in dolgoročnih aktivnih časovnih razmejitev v letu 2014
122	Tabela 32: Pregled gibanja opredmetenih osnovnih sredstev v letu 2015
122	Tabela 33: Pregled gibanja opredmetenih osnovnih sredstev v letu 2014
123	Tabela 34: Pregled gibanja naložbenih nepremičnin v letu 2015
123	Tabela 35: Pregled gibanja naložbenih nepremičnin v letu 2014
124	Tabela 36: Prihodki od najemnin naložbenih nepremičnin in stroški, povezani z naložbenimi nepremičninami
125	Tabela 37: Gibanje vrednosti naložb v pridružene družbe
133	Tabela 38: Efektivne obrestne mere po skupinah naložb
137	Tabela 39: Sedanja bruto vrednost bodočih izplačil KS PPS in KS MR
138	Tabela 40: Sprememba obrestnih mer/donosnosti za KS PPS na dan 31. 12. 2015
138	Tabela 41: Sprememba obrestnih mer/donosnosti za KS PPS na dan 31. 12. 2014
138	Tabela 42: Sprememba obrestnih mer / donosnosti za KS MR na dan 31. 12. 2015
139	Tabela 43: Sprememba obrestnih mer / donosnosti za KS MR na dan 31. 12. 2014
139	Tabela 44: Sprememba smrtnosti na dan 31. 12. 2015 za KS PPS
139	Tabela 45: Sprememba smrtnosti na dan 31. 12. 2014 za KS PPS
139	Tabela 46: Sprememba smrtnosti na dan 31. 12. 2015 za KS MR
139	Tabela 47: Sprememba smrtnosti na dan 31. 12. 2014 za KS MR
140	Tabela 48: Izpostavljenost finančnih sredstev kreditnemu tveganju brez upoštevanja morebitnih zavarovanj na dan 31. 12. 2015
140	Tabela 49: Izpostavljenost finančnih sredstev kreditnemu tveganju brez upoštevanja morebitnih zavarovanj na dan 31. 12. 2014
141	Tabela 50: Geografska koncentracija kreditne izpostavljenosti finančnih sredstev
141	Tabela 51: Valutna sestava finančnih sredstev
141	Tabela 52: Valutno tveganje finančnih sredstev na dan 31. 12. 2015
142	Tabela 53: Valutno tveganje finančnih sredstev na dan 31. 12. 2014
142	Tabela 54: Analiza občutljivosti naložb glede na gibanje tržnih obrestnih mer na dan 31. 12. 2015 – sprememba obrestnih mer za 50 bazičnih točk
142	Tabela 55: Analiza občutljivosti naložb glede na gibanje tržnih obrestnih mer na dan 31. 12. 2014 – sprememba obrestnih mer za 50 bazičnih točk
143	Tabela 56: Tržno tveganje portfelja lastniških vrednostnih papirjev na dan 31. 12. 2015
143	Tabela 57: Tržno tveganje portfelja lastniških vrednostnih papirjev na dan 31. 12. 2014
143	Tabela 58: Prikaz finančnih instrumentov glede na tržnost
144	Tabela 59: Pričakovani dejanski nediskontirani denarni tokovi na dan 31. 12. 2015
144	Tabela 60: Pričakovani dejanski nediskontirani denarni tokovi na dan 31. 12. 2014
145	Tabela 61: Prejemki v letu 2015 po vrsti prejemnikov
146	Tabela 62: Prejemki članov uprave Kapitalske družbe, d. d., v letu 2015
146	Tabela 63: Prejemki članov nadzornega sveta Kapitalske družbe, d. d., v letu 2015
147	Tabela 64: Bruto prejemki v letu 2015 po kategoriji prejemnikov Modre zavarovalnice, d. d.
147	Tabela 65: Prejemki članov uprave Modre zavarovalnice, d. d., v letu 2015
148	Tabela 66: Prejemki članov nadzornega sveta Modre zavarovalnice, d. d., v letu 2015

Kazalo slik

21	Slika 1: Gibanje mesečne in letne stopnje rasti cen življenjskih potrebščin v letu 2015
22	Slika 2: Gibanje medletnih realnih stopenj rasti BDP po četrtletjih v letu 2015
23	Slika 3: Gibanje donosnosti do dospelja desetletne nemške državne obveznice in šestmesečnega EURIBOR-ja v letu 2015
23	Slika 4: Gibanje tečaja ameriškega dolarja glede na evro v letu 2015
24	Slika 5: Gibanje slovenskega borznega indeksa SBI TOP in nekaterih tujih borznih indeksov v letu 2015 v evrih
24	Slika 6: Gibanje indeksa državnih obveznic IBOXX EUR Sovereigns TR in indeksa podjetniških obveznic IBOXX EUR Corporates TR v letu 2015
25	Slika 7: Gibanje cen surove nafte WTI in severnomorske nafte Brent v letu 2015

Seznam uporabljenih kratic

AED	Avtomatski eksterni defibrilator
AZN	Agencija za zavarovalni nadzor
BDP	Bruto domači proizvod
DUTB	Družba za upravljanje terjatev bank, d. d.
ECB	Evropska centralna banka
EOM	Efektivna obrestna mera
EUR	Evro – denarna valuta Evropske unije
FURS	Finančna uprava Republike Slovenije
IASB	Odbor za mednarodne računovodske standarde (angl. International Accounting Standards Board)
KAD	Kapitalska družba pokojninskega in invalidskega zavarovanja, d. d.
KDD	Centralna klirinško depotna družba, d. d.
KPNG	Kolektivna pogodba za negospodarske dejavnosti v Republiki Sloveniji
KPOPNU	Kolektivna pogodba o oblikovanju pokojninskega načrta za javne uslužbenke
KS MR	Kritni sklad modra renta
KS PPS	Kritni sklad Prvega pokojninskega sklada Republike Slovenije
KS SODPZ	Kritni sklad Sklada obveznega dodatnega pokojninskega zavarovanja Republike Slovenije
KVPS	Kapitalski vzajemni pokojninski sklad
MDDSZ	Ministrstvo za delo, družino, socialne zadeve in enake možnosti
MKPS	Modri krovni pokojninski sklad
MDP	Modri dinamični sklad
MPP	Modri preudarni sklad
MZP	Modri zajamčeni sklad
MORS	Ministrstvo za obrambo Republike Slovenije
MSRP	Mednarodni standardi računovodskega poročanja
MRS	Mednarodni računovodski standard
OPMSRP	Odbor za pojasnjevanje mednarodnih standardov računovodskega poročanja
PDPZ	Prostovoljno dodatno pokojninsko zavarovanje
PN1 K	Pokojninski načrt za kolektivno prostovoljno dodatno pokojninsko zavarovanje
PN1 P	Pokojninski načrt za individualno prostovoljno dodatno pokojninsko zavarovanje
PNJU K	Pokojninski načrt za kolektivno dodatno pokojninsko zavarovanje za javne uslužbenke
PPS	Prvi pokojninski sklad Republike Slovenije
SBI TOP	Osrednji slovenski borzni indeks
SDH	Slovenski državni holding, d. d.
SODPZ	Sklad obveznega dodatnega pokojninskega zavarovanja Republike Slovenije
USD	Ameriški dolar
VaR	Metoda tvegane vrednosti (angl. Value At Risk)
ZDDPO-2	Zakon o davku od dohodkov pravnih oseb (Uradni list RS, št. 117/2006, 90/2007, 76/2008, 56/2008, 92/2008, 5/2009, 96/2009, 110/2009 – ZdavP-2B, 43/2010, 59/2011, 30/2012, 24/2012, 94/2012, 81/2013, 50/2014, 23/2015, 82/2015)
ZFPPIPP	Zakon o finančnem poslovanju, postopkih zaradi insolventnosti in prisilnem prenehanju (Uradni list RS, št. 126/2007, 40/2009, 59/2009, 52/2010, 106/2010 – ORZFPPIPP21, 26/2011, 47/2011 – ORZFPPIPP21-1, 87/2011 – ZPUOOD, 23/2012 – Odl. US, 48/2012 – Odl. US, 47/2013, 100/2013, 10/2015 – popr.)
ZGD-1	Zakon o gospodarskih družbah (Uradni list RS, št. 42/2006, 60/2006 – popr., 26/2007 – ZSDU-B, 33/2007 – ZSReg-B, 67/2007 – ZTFI, 10/2008, 68/2008, 42/2009, 33/2011, 91/2011, 100/2011 – Skl. US, 32/2012, 57/2012, 44/2013 – Odl. US, 82/2013, 55/2015)
ZIPRS1415	Zakon o izvrševanju proračunov Republike Slovenije za leti 2014 in 2015 (Uradni list RS, št. 101/2013, 9/2014 – ZRTVS-1A, 25/2014 – ZSDH-1, 38/2014, 84/2014, 95/2014, 95/2014 – ZUJF-C, 14/2015, 46/2015, 55/2015)
ZIPRS1617	Zakon o izvrševanju proračunov Republike Slovenije za leti 2016 in 2017 (Uradni list RS, št. 96/2015)
ZKDPZJU	Zakon o kolektivnem dodatnem pokojninskem zavarovanju za javne uslužbenke (Uradni list RS, št. 126/2003, 32/2015)
ZPIZ	Zavod za pokojninsko in invalidsko zavarovanje Slovenije
ZPIZ-1	Zakon o pokojninskem in invalidskem zavarovanju (Uradni list RS, št. 109/2006, uradno prečiščeno besedilo, ZPIZ-1 UPB 4, 112/2006 – Odl. US, 114/2006 – ZUTPG, 17/2007, 5/2008, 5/2008, 10/2008 – ZvarDod, 73/2008, 53/2009, 98/2009 – ZIUZGK, 27/2010 – Odl. US, 38/2010 – ZUKN, 56/2010, 79/2010 – ZPKDPIZ, 94/2010 – ZIU, 57/2011, 94/2011 – Odl. US, 105/2011 – Odl. US, 61/2010 – ZSVarPre, 40/2011 – ZSVarPre-A, 110/2011 – ZDIU12, 40/2012 – ZUJF, 96/2012 – ZPIZ-2)
ZPIZ-2	Zakon o pokojninskem in invalidskem zavarovanju (Uradni list RS, št. 96/2012, 39/2013, 46/2013 – ZIPRS1314-A, 63/2013 – ZIUPTDSV, 99/2013 – ZSVarPre-C, 101/2013 – ZIPRS1415, 111/2013 – ZMEPIZ-1, 44/2014, 85/2014 – ZUJF-B, 95/2014 – ZIUPTDSV-A, 97/2014 – ZMEPIZ-1A, 95/2014 – ZIPRS1415-C, 95/2014 – ZUPPJS15, 95/2014 – ZUJF-C, 31/2015 – ZISDU-3, 90/2015 – ZIUPTD, 90/2015 – ZUPPJS16, 96/2015 – ZIPRS1617, 102/2015)
ZPIZ-2B	Zakon o spremembah in dopolnitvah Zakona o pokojninskem in invalidskem zavarovanju (Uradni list RS, št. 102/2015)
ZPPOGD	Zakon o prejemkih poslovnih oseb v gospodarskih družbah v večinski lasti Republike Slovenije in samoupravnih lokalnih skupnosti (Uradni list RS, št. 21/2010, 8/2011, 23/2014 – ZDIJZ-C)
ZPZPŠ	Zakon o premostitvenem zavarovanju poklicnih športnikov (Uradni list RS, št. 41/2014, 47/2015)
ZPZPŠ-1	Zakon o premostitvenem zavarovanju poklicnih in vrhunskih športnikov (Uradni list RS, št. 82/2015)
ZPZRTH	Zakon o postopnem zapiranju Rudnika Trbovlje-Hrastnik in razvojnem prestrukturiranju regije (Uradni list RS, št. 61/2000, 42/2003, 71/2004, 43/2010, 49/2010 – popr., 40/2012 – ZUJF, 25/2014, 46/2014, 82/2015)
ZSDH	Zakon o Slovenskem državnem holdingu (Uradni list RS, št. 105/2012, 39/2013, 101/2013 – ZIPRS1415, 25/2014 – ZSDH-1)
ZSDH-1	Zakon o Slovenskem državnem holdingu (Uradni list RS, št. 25/2014, 96/2015)
ZUJIK	Zakon o uresničevanju javnega interesa za kulturo (Uradni list RS, št. 96/2002, 123/2006 – ZFO-1, 7/2007 – odl. US, 53/2007, 65/2007 – odl. US, 56/2008, 4/2010, 20/2011, 100/2011 – odl. US, 111/2013)
ZVPSJU	Zaprti vzajemni pokojninski sklad za javne uslužbenke
ZZavar	Zakon o zavarovalništvu (Uradni list RS, št. 13/2000, 31/2000 – ZP-L, 91/2000 – popr., 12/2001 – Skl. US, 21/2002, 52/2002 – ZJA, 91/2002 – Skl. US, 29/2003 – Odl. US, 40/2004 – ZDDPO-1, 50/2004, 65/2004 – Skl. US, 76/2005 – ZZVZZ-H, 8/2006 – ORZZavar62, 79/2006, 114/2006 – ZUE, 9/2007, 102/2007, 69/2008, 19/2009, 49/2009, 83/2009, 79/2010, 90/2012, 102/2012, 56/2013, 63/2013 – ZS-K, 66/2014, 92/2014, 93/2015 – ZZavar-1)
ZZavar-1	Zakon o zavarovalništvu (Uradni list RS, št. 93/2015)

Predstavitev Skupine Kapitalska družba

Skupino Kapitalska družba sestavljajo obvladujoča družba Kapitalska družba, d. d., Modra zavarovalnica, d. d., in Steklarska nova Rogaška Slatina, d. o. o., v stečaju. Vsako od navedenih podjetij je podrobneje predstavljeno v nadaljevanju.

1.1

KAPITALSKA DRUŽBA, D. D.

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

Lastniška sestava in podatki o kapitalu

Na dan 31. 12. 2015 je edini delničar Kapitalske družbe, d. d., Republika Slovenija.

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

Dejavnosti družbe

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

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

58.110 Izdajanje knjig

- 58.120 Izdajanje imenikov in adresarjev
- 58.130 Izdajanje časopisov
- 58.140 Izdajanje revij in druge periodike
- 58.190 Drugo založništvo
- 58.290 Drugo izdajanje programja
- 59.200 Snemanje in izdajanje zvočnih zapisov in muzikalij
- 62.010 Računalniško programiranje
- 62.020 Svetovanje o računalniških napravah in programih
- 62.030 Upravljanje računalniških naprav in sistemov
- 62.090 Druge z informacijsko tehnologijo in računalniškimi storitvami povezane dejavnosti
- 63.110 Obdelava podatkov in s tem povezane dejavnosti
- 63.120 Obratovanje spletnih portalov
- 64.200 Dejavnost holdingov
- 64.300 Dejavnost skrbniških in drugih skladov ter podobnih finančnih subjektov
- 64.990 Drugje nerazvrščene dejavnosti finančnih storitev, razen zavarovalništva in dejavnosti pokojninskih skladov
- 65.300 Dejavnost pokojninskih skladov
- 66.210 Vrednotenje tveganja in škode
- 66.290 Druge pomožne dejavnosti za zavarovalništvo in pokojninske sklade
- 68.100 Trgovanje z lastnimi nepremičninami
- 68.200 Oddajanje in obratovanje lastnih ali najetih nepremičnin
- 69.200 Računovodske, knjigovodske in revizijske dejavnosti, davčno svetovanje (razen revizijskih dejavnosti)
- 70.100 Dejavnost uprav podjetij
- 70.220 Drugo podjetniško in poslovno svetovanje
- 73.200 Raziskovanje trga in javnega mnenja
- 85.590 Drugje nerazvrščeno izobraževanje, izpopolnjevanje in usposabljanje
- 85.600 Pomožne dejavnosti za izobraževanje

Organi družbe

Uprava

Kapitalsko družbo, d. d., je v letu 2015 vodila uprava v sestavi:

- ♦ Bachtar Djalil, predsednik uprave,
- ♦ mag. Anja Stojin Štampar, članica uprave,
- ♦ dr. Boris Žnidarič, član uprave.

Mag. Anji Stojin Štampar je mandat članice uprave prenehal 30. 11. 2015, dr. Boris Žnidarič, dotedanji namestnik predsednika nadzornega sveta Kapitalske družbe, d. d., pa je 23. 11. 2015 nastopil začasni mandat člana uprave.

Predsednika uprave in članico uprave Kapitalske družbe, d. d., je skladno s statutom družbe in določili Zakona o Slovenskem državnem holdingu (ZSDH-1) na podlagi javnega razpisa imenoval nadzorni svet. Začasnega člana uprave je za obdobje enega leta v skladu z drugim odstavkom 273. člena Zakona o gospodarskih družbah (ZGD-1) prav tako imenoval nadzorni svet Kapitalske družbe, d. d.

Od članov uprave je en član imenovan za predsednika uprave. Mandat članov uprave traja štiri leta in so lahko ponovno imenovani. Uprava ali njen posamezni član je lahko predčasno odpoklican le zaradi razlogov iz drugega odstavka 268. člena ZGD-1. Kršitev statuta Kapitalske družbe, d. d., ki ima naravo hujše kršitve obveznosti, je lahko krivdni razlog za odpoklic.

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

Nadzorni svet

Nadzorni svet Kapitalske družbe, d. d., je v letu 2015 deloval v naslednji sestavi:

- ♦ Samo Lozej, predsednik,
- ♦ Aldo Ternovec, namestnik predsednika (do 31. 1. 2015),
- ♦ mag. Aleksander Mervar,
- ♦ Stanislav Seničar,
- ♦ Ana Bilbija,
- ♦ mag. Ladislav Rožič,
- ♦ dr. Boris Žnidarič, namestnik predsednika (od 5. 3. 2015 do 22. 11. 2015), in
- ♦ Cirila Surina Zajc, namestnica predsednika (od 23. 11. 2015 dalje).

Dne 31. 1. 2015 je naslednjim trem članom nadzornega sveta potekel štiriletni mandat:

- ♦ Aldo Ternovec,
- ♦ Ana Bilbija,
- ♦ mag. Ladislav Rožič.

Dne 1. 2. 2015 so nastopili štiriletni mandat naslednji trije novi člani nadzornega sveta:

- ♦ dr. Boris Žnidarič (do nastopa funkcije člana uprave),
- ♦ Cirila Surina Zajc,
- ♦ mag. Ladislav Rožič.

Nadzorni svet Kapitalske družbe, d. d., imenuje skupščina družbe. Skladno s šestim odstavkom 51. člena ZSDH-1 je nadzorni svet družbe šestčlanski. Trije člani nadzornega sveta se imenujejo na predlog SDH¹, dva člana na predlog zvez oziroma organizacij upokojenec na ravni države in en član na predlog sindikalnih zvez oziroma konfederacij, reprezentativnih za območje države. Če posamezna interesna skupina ne oblikuje predloga za imenovanje članov nadzornega sveta na način, kot je opredeljen v nadaljevanju, odloča o imenovanju manjkajočih članov nadzornega sveta skupščina družbe po lastni presoji. Predlog kandidatov predstavnikov SDH oblikuje uprava SDH in o izbiri obvesti nadzorni svet. Predlog kandidatov predstavnikov upokojenec oblikujejo zveze oziroma organizacije upokojenec na ravni države in o izbiri obvestijo nadzorni svet. Predlog kandidata predstavnika sindikatov izvolijo predstavniki (elektorji) reprezentativnih zvez oziroma konfederacij na državni ravni in o izbiri obvestijo nadzorni svet. Vsaka reprezentativna zveza oziroma konfederacija ima toliko predstavnikov, kolikor je v njej združenih reprezentativnih sindikatov. Poleg predstavnikov iz prejšnjega stavka izvoli zveza oziroma konfederacija še po enega predstavnika na vsakih 10 tisoč članov. Mandat članov nadzornega sveta traja štiri leta in so lahko ponovno imenovani.

Skupščina

Pravice edinega delničarja izvaja Vlada Republike Slovenije.

1.2

MODRA ZAVAROVALNICA, D. D.

Podjetje

Naziv: Modra zavarovalnica, d. d.

Sedež: Dunajska cesta 119, Ljubljana

Matična številka: 6031226

ID številka za DDV: SI21026912

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

Lastniška sestava in podatki o kapitalu

Na dan 31. 12. 2015 je bila edini delničar Modre zavarovalnice, d. d., Kapitalska družba, d. d.

Osnovni kapital zavarovalnice je 152.200.000 evrov in je razdeljen na 152.200.000 navadnih imenskih kosovnih delnic. Vsaka delnica ima enak delež in pripadajoči znesek v osnovnem kapitalu. Delež posamezne kosovne delnice v osnovnem kapitalu se določi glede na število izdanih kosovnih delnic.

Dejavnost družbe

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

- ♦ nezgodno zavarovanje – 1. točka drugega odstavka 2. člena ZZavar,
- ♦ življenjsko zavarovanje – 19. točka drugega odstavka 2. člena ZZavar.

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

- ♦ 65.110 – dejavnost življenjskega zavarovanja
- ♦ 65.120 – dejavnost zavarovanja, razen življenjskega (samo posle v zavarovalnih vrstah nezgodnega in zdravstvenega zavarovanja)
- ♦ 65.300 – dejavnost pokojninskih skladov
- ♦ 66.210 – vrednotenje tveganja in škode
- ♦ 66.220 – dejavnost zavarovalniških agentov
- ♦ 66.290 – druge pomožne dejavnosti za zavarovalništvo in pokojninske sklade
- ♦ 66.300 – upravljanje finančnih skladov

Organi družbe

Uprava

Skladno s statutom družbe ima uprava dva člana. Člana uprave imenuje nadzorni svet za dobo petih let. Modro zavarovalnico, d. d., je v letu 2015 vodila uprava v sestavi:

- ♦ Borut Jamnik, predsednik uprave, petletno mandatno obdobje z začetkom dne 29. 8. 2011, drugo petletno obdobje z začetkom 29. 8. 2016;
- ♦ Matija Debelak, član uprave, petletno mandatno obdobje z začetkom dne 14. 9. 2011, drugo petletno obdobje z začetkom 14. 9. 2016.

Uprava vodi družbo v dobro družbe, samostojno in na lastno odgovornost. Modro zavarovalnico, d. d., uprava zastopa in predstavlja brez omejitev. V pravnem prometu zastopata in predstavljata družbo vedno predsednik in član uprave skupaj. S statutom družbe so določeni posli in odločitve, za katere mora uprava pridobiti soglasje nadzornega sveta.

Uprava družbe je v letu 2015 svoje pristojnosti izvrševala skladno s Poslovníkom o delu uprave, redno je poročala nadzornemu svetu in skladno s statutom izvrševala obveznosti do delničarja, kot jih opredeljuje ZGD-1.

Nadzorni svet

Poslovno politiko Modre zavarovalnice, d. d., sooblikujejo tudi zavarovanci oziroma njihovi predstavniki.

Nadzorni svet sestavlja šest članov, ki jih je 9. 12. 2011 imenovala skupščina zavarovalnice za obdobje 5 let. Polovico članov nadzornega sveta so predlagali zavarovanci na podlagi javnega poziva k posredovanju predlogov kandidatov. Dva člana je v imenu zavarovancev ZVPSJU predlagal odbor ZVPSJU, tretjega člana pa je v imenu preostalih zavarovancev predlagal odbor Kapitalskega vzajemnega pokojninskega sklada (KVPS).

Nadzorni svet sestavljajo naslednji člani:

- ♦ Branimir Štrukelj, predsednik nadzornega sveta od 1. 1. 2015 do 22. 12. 2015 in od 23. 12. 2015 namestnik predsednika,
- ♦ dr. Aleš Groznik, namestnik predsednika od 1. 1. 2015 do 22. 12. 2015 in od 23. 12. 2015 predsednik nadzornega sveta,
- ♦ Dario Radešič, član,
- ♦ Goran Bizjak, član,
- ♦ Bojan Zupančič, član,
- ♦ Marino Furlan, član.

Pristojnosti nadzornega sveta so določene v statutu družbe, način njegovega dela pa ureja Poslovnik nadzornega sveta. Podroben opis dejavnosti in načina delovanja nadzornega sveta v letu 2015 je naveden v Poročilu nadzornega sveta.

V letu 2015 sta delovali dve komisiji nadzornega sveta (Revizijska komisija in Kadrovska komisija).

Skupščina

Glasovalne pravice na skupščini v letu 2015 je kot edini delničar uresničevala Kapitalska družba, d. d.

1.3

STEKLARSKA NOVA, PROIZVODNJA STEKLA ROGAŠKA SLATINA, D. O. O., V STEČAJU

Splošni podatki

Ime podjetja: Steklarska nova, proizvodnja stekla Rogaška Slatina, d. o. o., v stečaju

Skrajšano ime podjetja: Steklarska nova Rogaška Slatina, d. o. o., v stečaju

Sedež: Steklarska ulica 1, 3250 Rogaška Slatina

Matična številka: 18606674

Davčna številka: 30186323

Družba je vpisana pri Okrožnem sodišču v Celju pod št. reg. vpisa: 1/07987/00.

Lastniška sestava

Na dan 21. 5. 2009, ko se je začel stečajni postopek nad podjetjem Steklarska nova Rogaška Slatina, d. o. o., je bila družba v 100,00-odstotni lasti Kapitalske družbe, d. d.

Organi družbe

Dne 21. 5. 2009 se je začel stečajni postopek nad podjetjem Steklarska nova Rogaška Slatina, d. o. o. Za upravitelja je bil najprej imenovan mag. Štefan Rola, s. p., ki je bil dne 6. 7. 2011 razrešen funkcije upravitelja. Z istim dnem je bila za stečajno upraviteljico imenovana dr. Irena Lesjak. Stečajni postopek še ni zaključen.

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

Nagovor uprave obvladujoče družbe

11

Kljub gospodarski rasti, ki je bila dosežena v Sloveniji, ostajajo razmere za gospodarjenje še naprej negotove. Poslovanje so v preteklem letu oteževala strukturna neravnovesja v državi in številni problemi v širšem okolju, od ogroženosti evra zaradi dolgoletne grške krize, prek nepričakovanega vala beguncev in zaostrovanja na vojnih področjih, do terorističnih napadov in ohladitve kitajskega gospodarstva. Zgodovinsko nizkim obrestnim meram so se pridružila še visoka nihanja na delniških in obvezniških trgih, pospremljena s padanjem cen nafte. Gospodarsko-politično nestanovitni pogoji se še nadaljujejo in napovedi glede globalne gospodarske rasti niso obetavne. V teh nenaklonjenih zunanjih okoliščinah ostaja Kapitalska družba, d. d., zvesta svojemu poslanstvu, to je zagotavljanje dodatnih sredstev za obvezno pokojninsko in invalidsko zavarovanje ter izvajanje poklicnega pokojninskega zavarovanja za določene kategorije zaposlenih. Zavedamo se, da lahko v tako negotovih in zahtevnih razmerah gospodarjenja izvršujemo poslanstvo le tako, da delamo skupaj z vsemi deležniki in si prizadevamo razumeti njihove potrebe ter pri tem uporabljamo vse znanje in kompetence zaposlenih. Hkrati z nenehno pozornostjo učinkovito obvladujemo tveganja in izkoriščamo poslovne priložnosti.

V SODPZ smo v letu 2015 upravljali dobrih 675 milijonov evrov, ki predstavljajo pokojninske prihranke več kot 45.600 zavarovancev. Z upravljanjem drugega največjega pokojninskega sklada v državi smo kljub visoki volatilitnosti finančnih trgov dosegli solidno donosnost, ki nas v letu 2015 uvršča na tretje mesto med upravljavci pokojninskih skladov. Stanovitno rast kaže tudi KS SODPZ. Na dan 31. 12. 2015 je iz njega prejemale poklicne pokojnine 133 poklicnih upokojencev, višina kosmatih pokojnin pa je dosegla slaba dva milijona evrov. Kljub še vedno majhnemu številu poklicnih upokojencev je bilo lansko leto pri upokojevanju še zlasti zahtevno, saj smo se soočili še s posebno vrsto poklicnih upokojitev, ki jih določa Zakon o postopnem zapiranju Rudnika Trbovlje-Hrastnik in razvojnem prestrukturiranju regije (ZPZRTH), v katero se kot sofinancer vključuje tudi država prek ministrstva, pristojnega za infrastrukturo. Zaradi pomanjkljivih zakonskih določb in nujne vpletenosti zunanjih institucij v proces tega posebnega upokojevanja ter kompleksnih dokumentnih poti je bila vzpostavitev ustreznega poslovnega procesa zelo zahtevna. Kapitalska družba, d. d., se je s temi in z vsemi drugimi izzivi na področju poklicnega zavarovanja uspešno soočila, tako da je v letu 2015 po posebnih določbah ZPZRTH začelo prejemati poklicne pokojnine 19 upokojencev.

Zakon o premostitvenem zavarovanju poklicnih športnikov (ZPZPŠ) je Kapitalski družbi, d. d., naložil izvajanje premostitvenega zavarovanja, ki predstavlja možnost delne zaposlitve finančne vrzeli med zaključenim športnim udejstvovanjem in začetkom nove poklicne kari-

ere poklicnih in vrhunskih športnikov. Kapitalska družba, d. d., je že od leta 2014 opozarjala na neizvedljivost zakonskih določb, povezanih z izvajanjem premostitvenega zavarovanja, in pripravljala predloge rešitev. Neustrezne in neizvedljive zakonske določbe so bile v drugi polovici leta 2015 odpravljene z novim Zakonom o premostitvenem zavarovanju poklicnih in vrhunskih športnikov (ZPZPŠ-1). Kapitalska družba, d. d., mora do 1. 9. 2016 vzpostaviti premostitveni sklad športnikov. Ustanovili smo posebno projektno skupino, ki pripravlja tehnično-operativne zasnove poslovnih procesov za izvajanje premostitvenega zavarovanja za športnike, ki predstavlja popolno novost v slovenskem prostoru. Sistemsko neurejeno področje delovnih razmerij poklicnih športnikov po eni strani otežuje izvedbo omenjene zakonsko določene naloge, po drugi strani pa pomeni veliko negotovost glede poslovne uspešnosti premostitvenega sklada športnikov.

Poleg projekta premostitvenega zavarovanja za športnike je v Kapitalski družbi, d. d., v letu 2015 potekal tudi projekt zamenjave informacijskega sistema. Zaradi velikosti, zahtevnosti in tveganj, ki izhajajo iz tovrstnih projektov, poteka prenova postopno in se še nadaljuje. Zamenjavo informacijskega sistema spremlja tudi optimizacija ključnih poslovnih procesov ter njihova prilagoditev številnim spremembam v poslovnem in finančnem okolju.

Zahtevne razmere, ki so zaznamovale poslovno leto 2015, so bile za Kapitalsko družbo, d. d., dobra priložnost, da sledi svoji viziji ter utrjuje vlogo v gospodarskem in pokojninskem sistemu. Naša kapitalska stabilnost in inovativna moč pri izvajanju novih pokojninskih rešitev ter predanost poslanstvu so porok za nadaljnje uspešno poslovanje Kapitalske družbe, d. d., v korist sedanjih in prihodnjih slovenskih upokojencev.

Modra zavarovalnica, d. d., je v letu 2015 kot prva na slovenskem trgu varčevalcem ponudila možnost varčevanja v skladih življenjskega cikla. Z uvedbo Modrega krovnega pokojninskega sklada si je na trgu dodatnih pokojninskih zavarovanj ustvarila pomembno konkurenčno prednost. Modri krovni pokojninski sklad sestavljajo trije podskladi z različnimi naložbenimi politikami v odvisnosti od starosti članov; na voljo je vsem delodajalcem in njihovim zaposlenim, ki se zavedajo prednosti varčevanja z izbiro naložbene politike, prilagojene posamezniku. Poslovanje Modrega krovnega pokojninskega sklada je preseglo naša pričakovanja, saj je konec decembra v njem varčevalo skoraj devet tisoč članov, zbrana sredstva pa so dosegla 23 milijonov evrov.

Kapital Modre zavarovalnice, d. d., s katerim zagotavlja varnost sredstev svojih zavarovancev, je konec leta 2015 dosegel 201 milijon evrov, kar je 58 milijonov evrov več kot pred štirimi leti, ko je zavarovalnica začela poslovati. Varnost sredstev zavarovancev in visoka raven kakovosti storitev ostajata temeljni usmeritvi pri poslovanju Modre zavarovalnice, d. d. Tudi vrednost sredstev v upravljanju se je povečala in konec leta 2015 dosegla 1,3 milijarde evrov; v vzajemnih pokojninskih skladih je bilo zbranih 914 milijonov evrov, v kritnih skladih 140 milijonov evrov, lastna sredstva pa so predstavljala 223 milijonov evrov.

Leto 2015 so zaznamovala negotovost na kapitalskih trgih in velika nihanja v cenah finančnih instrumentov. Evropske državne obveznice so na vrednosti nekoliko pridobile, podjetniške obveznice pa so povprečju izgubile nekaj svoje vrednosti. Vrednosti delniških indeksov razviti delniških trgov so se v povprečju zvišale za 6,6 %. Največ so v povprečju pridobile japonske in nemške delnice. Žal so slovenske delnice v tem obdobju v povprečju izgubile 11,2 % svoje vrednosti, kar je pomembno vplivalo predvsem na poslovanje Prvega pokojninskega sklada, ki ima v portfelju 58 % domačih lastniških naložb. Zavarovalnica je zaradi nedoseganja zajamčene donosnosti omenjenega sklada v letu 2015 oblikovala rezervacije v znesku 4,8 milijona evrov.

Tudi donosnosti drugih pokojninskih skladov v upravljanju Modre zavarovalnice, d. d., so bile v letu 2015 nižje kot preteklo leto, vendar primerljive z donosnostjo konkurenčnih slovenskih pokojninskih skladov. Precejšen del slovenskih pokojninskih skladov zajamčene

donosnosti ni dosegel; na to so po eni strani vplivale zahtevne tržne razmere, po drugi pa relativno visoko postavljena zjamčena donosnost, ki je za sklade v upravljanju Modre zavarovalnice, d. d., dosegla 1,94 % na letni ravni. ZVPSJU je dosegel 3,68-odstotno donosnost, donosnost KVPS pa je znašala 1,39 %. Enajstmesečna donosnost podskladov Modrega krovnega sklada se je gibala od -1,97 % na zjamčenem podskladu do 3,59 % na dinamičnem podskladu.

V letu 2015 je bil eden pomembnejših trženjskih ciljev Modre zavarovalnice, d. d., povečanje prepoznavnosti ter pozicioniranje zavarovalnice kot največje izvajalke in vodilne ponudnice dodatnih pokojninskih zavarovanj na slovenskem trgu. Izvedli smo tri večje oglasne kampanje in s televizijskimi oglasi, ki so jih spremljali spletni in tiskani oglasi, prikazali poslanstvo Modre zavarovalnice, d. d., ter potrebo po dodatnem pokojninskem varčevanju. Zavarovancem smo se zahvalili za zaupanje, hkrati pa tudi druge pozvali, da pravočasno sprejmejo modro odločitev, čeprav je do upokojitve še daleč. Letno merjenje prepoznavnosti Modre zavarovalnice, d. d., je pokazalo, da so bile načrtane trženjske aktivnosti prave, saj se je prepoznavnost Modre zavarovalnice, d. d., pomembno povečala.

Modra zavarovalnica, d. d., bo v letu 2016 nadaljevala uresničevanje strategije, osredotočene na varnost zavarovancev dodatnega pokojninskega zavarovanja, ki jo bo zagotavljala z zadostnim obsegom kapitala, preudarnim poslovanjem in povečevanjem vrednosti prihrankov za dodatno pokojnino. Pomembni poslovni cilji v letu 2016 so rast tržnega deleža na področju varčevanja za dodatno pokojnino in tudi pri izplačevanju dodatnih pokojninskih rent. Povečane trženjske aktivnosti bodo v drugi polovici leta namenjene tudi načrtovanemu preoblikovanju ZVPSJU v podsklad z zjamčeno donosnostjo in ustanovitev krovnega sklada življenjskega cikla, pri čemer lahko dejansko oblikovanje obeh podskladov z bolj tvegano naložbeno politiko pričakujemo v letu 2017.

Z razvojem in prenovo dodatnih pokojnin skladno z novostmi ZPIZ-2 in podzakonskim predpisom Ministrstva za finance bomo v letu 2016 ponudili nabor pokojninskih rent z upoštevanjem pričakovanih zavarovancev ter predpisanih omejitev glede na višino in vrsto zbranih sredstev. Skladno s sprejetimi usmeritvami bomo še naprej krepili osredotočenost na stranko, zagotavljali čim bolj osebno obravnavo, spremljali potrebe strank in jim ustrezno svetovali.

Pri upravljanju naložb v letu 2016 pričakujemo zahtevno leto, kar je posledica izjemno nizkih obrestnih mer, nizkih donosnosti obveznic in relativno visoko ovrednotenih bolj tveganih naložbenih razredov. Zjamčena donosnost se je v letu 2016 sicer znižala z 1,94 na 1,08 % na letni ravni, vendar ocenjujemo, da bo njeno doseganje zahtevno.

Koncept komuniciranja bo tudi v letu 2016 usmerjen v povezovanje dodatnega pokojninskega zavarovanja z Modro zavarovalnico, d. d., ter še močnejše pozicioniranje zavarovalnice kot vodilne in najvarnejše upravljavke pokojninskih prihrankov in izplačevalke dodatnih pokojninskih rent. Ključna sporočila bodo poudarjala Modro zavarovalnico, d. d., kot zaupanja vrednega dolgoročnega partnerja, kjer sta varnost prihrankov in skrb za člane na prvem mestu. Še naprej bomo delovali kot družini prijazno podjetje, hkrati pa bomo družbeno odgovornost izkazovali tudi z odgovornim odnosom do okolja, s transparentnim in odgovornim poslovanjem ter ozaveščanjem širše javnosti, da je varčevanje za dodatno pokojnino modro, saj nam bo po upokojitvi omogočalo boljše življenje.



dr. Boris Žnidarič

član uprave



Bachtiar Djalil

predsednik uprave

Poročilo nadzornega sveta o preveritvi revidiranega konsolidiranega letnega poročila Skupine Kapitalska družba za leto 2015

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 2015 je nadzorni svet Kapitalske družbe, d. d., do vključno 31. 1. 2015 deloval v sestavi: Samo Lozej (predsednik), Aldo Ternovec (namestnik predsednika), mag. Aleksander Mervar, Stanislav Seničar, Ana Bilbija in mag. Ladislav Rožič. Članom nadzornega sveta Aldu Ternovcu, Ani Bilbiji in mag. Ladislavu Rožiču se je 31. 1. 2015 iztekel mandat, zato so bili na skupščini družbe 30. 1. 2015 za nove člane nadzornega sveta imenovani dr. Boris Žnidarič, Cirila Surina Zajc in mag. Ladislav Rožič. Mandat teh treh članov nadzornega sveta je začel teči 1. 2. 2015 in traja štiri leta. Na 84. seji nadzornega sveta, 5. 3. 2015, je bil za namestnika predsednika nadzornega sveta imenovan dr. Boris Žnidarič, ki je to funkcijo opravljal do nastopa funkcije člana uprave Kapitalske družbe, d. d. Ob upoštevanju navedenega je bila na 96. seji nadzornega sveta, 13. 11. 2015, za namestnico predsednika nadzornega sveta z dnem 23. 11. 2015 imenovana Cirila Surina Zajc.

V poslovnem letu 2015 se je nadzorni svet sestel na 17 sejah, pri čemer je bilo izvedenih 10 rednih zasedanj in 7 korespondenčnih sej. V sestavi nadzornega sveta, ki je deloval do 31. 1. 2015, sta bili izvedeni 1 redna in 1 korespondenčna seja.

Skupino Kapitalska družba sestavljajo obvladujoča družba Kapitalska družba, d. d., Modra zavarovalnica, d. d., in Steklarska nova Rogaška Slatina, d. o. o., v stečaju. Nadzorni svet je poleg poslovanja Kapitalske družbe, d. d., tekoče spremljal zlasti poslovanje družbe Modra zavarovalnica, d. d.

V nadaljevanju sledi pregled pomembnejših vsebin, ki jih je v letu 2015 obravnaval nadzorni svet:

- spremljanje poslovanja Kapitalske družbe, d. d., v letu 2015 je obsegalo zlasti spremljanje upravljanja premoženja Kapitalske družbe, d. d., ter tudi spremljanje upravljanja Sklada obveznega dodatnega pokojninskega zavarovanja (SODPZ) in Kritnega sklada Sklada

obveznega dodatnega pokojninskega zavarovanja (KS SODPZ), ki ju upravlja Kapitalska družba, d. d.;

- potrditev letnih poročil Kapitalske družbe, d. d., in Skupine Kapitalska družba za poslovno leto 2014 ter predlog skupščini za imenovanje revizorja za poslovno leto 2015;
- soglasje k Poslovno-finančnemu načrtu Kapitalske družbe, d. d., za poslovno leto 2016;
- nadzorni svet je skladno z določili statuta družbe odločal tudi o podelitvi soglasij upravi za sklenitve poslov nakupa in prodaje vrednostnih papirjev in poslovnih deležev, kadar je vrednost posameznega posla presegla s sklepom nadzornega sveta določene vrednosti;
- novembra 2015 je nadzorni svet na 96. seji 13. 11. 2015 na podlagi podane odstopne izjave z dnem 30. 11. 2015 razrešil mag. Anjo Strojina Štampar s funkcije članice uprave in za člana uprave z mandatom največ enega leta imenoval dr. Borisa Žnidariča. Imenovanje začasnega člana uprave izmed članov nadzornega sveta je bilo izvedeno na podlagi določil 33. člena statuta družbe in drugega odstavka 273. člena ZGD-1. V času trajanja mandata člana uprave Kapitalske družbe, d. d., dr. Borisu Žnidariču mirujeta funkciji člana in namestnika predsednika nadzornega sveta Kapitalske družbe, d. d.;
- nadzorni svet je za potrebe imenovanja člana nadzornega sveta, ki se imenuje na predlog zveze oziroma organizacije upokojencev na ravni države, za obdobje, ko obstoječemu članu nadzornega sveta dr. Borisu Žnidariču funkcija miruje, na podlagi prejetega predloga Zveze društev upokojencev Slovenije oblikoval predlog skupščini za imenovanje člana nadzornega sveta, ki se imenuje na njen predlog.

Kot posvetovalno telo nadzornega sveta je v letu 2015 delovala tudi akreditacijska komisija nadzornega sveta. Njena naloga je bila zagotavljati podporo nadzornemu svetu pri izvajanju nadzora nad vodenjem poslov družbe v zvezi s korporacijskim upravljanjem gospodarskih družb, v katerih ima Kapitalska družba, d. d., kapitalsko naložbo.

Štiričlanska revizijska komisija nadzornega sveta je stalno operativno telo nadzornega sveta ter za potrebe odločanja nadzornega sveta podrobneje spremlja poslovanje družbe in delo uprave med poslovnim letom. Revizijska komisija nadzornega sveta je v letu 2015 delovala v sestavi: mag. Ladislav Rožič, predsednik, mag. Aleksander Mervar, član, Ana Bilbija, članica (do 31. 1. 2015), Cirila Surina Zajc, članica (od 5. 3. 2015), in Mojca Verbič, zunanja članica. V letu 2015 se je revizijska komisija sestala na desetih sejah, od katerih je bila ena izvedena v sestavi, ki je delovala do 31. 1. 2015. Revizijska komisija je pri svojem delu uporabljala Priporočila Združenja članov nadzornih svetov za revizijske komisije in Slovenskega inštituta za revizijo ter Poslovnik o delu revizijske komisije, ki ga je sprejel nadzorni svet. Revizijska komisija je predstavljala stalno operativno telo nadzornega sveta ter za potrebe odločanja nadzornega sveta podrobneje spremljala poslovanje družbe in delo uprave med poslovnim letom. Poleg zakonsko opredeljenih nalog je pregledovala tudi medletna poročila o poslovanju Kapitalske družbe, d. d., njene odvisne družbe in pokojninskih skladov v upravljanju Kapitalske družbe, d. d., SODPZ in KS SODPZ. Spremljala je tudi delo Službe za notranjo revizijo. Izvedeno je bilo tudi samoocenjevanje revizijske komisije. Revizijska komisija je o svojem delu redno obveščala nadzorni svet na sejah tega organa.

Ocena dela uprave in nadzornega sveta

Na podlagi opisanega tekočega spremljanja ter nadziranja poslovanja in vodenja Kapitalske družbe, d. d., in njenih družb v skupini v poslovnem letu 2015 ter na podlagi pregleda Konsolidiranega letnega poročila Skupine Kapitalska družba za leto 2015, ki ga je sestavila in predložila uprava, nadzorni svet ocenjuje, da letno poročilo in v njem vsebovana razkritja prikazujejo dejansko stanje in položaj Skupine Kapitalska družba. Nadzorni svet ocenjuje, da je uprava pravočasno 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 2015 je nadzornemu svetu omogočilo ustrezno opravljanje nadzorne funkcije.

b) Stališče nadzornega sveta do revizijskega poročila

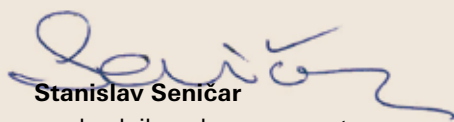
Nadzorni svet je na podlagi drugega odstavka 282. člena ZGD-1 pregledal in obravnaval revizorjevo poročilo o reviziji računovodskih izkazov Skupine Kapitalska družba za leto 2015, ki jo je opravila revizijska družba Deloitte Revizija, d. o. o., Ljubljana. Nadzorni svet ugotavlja, da je revizor opravil svojo nalogo skladno z zakoni, pravili o revidiranju in mednarodnimi revizijskimi standardi. Nadzorni svet k revizorjevemu poročilu nima pripomb.

c) Sklep o potrditvi letnega poročila za leto 2015

Na podlagi določil 282. člena Zakona o gospodarskih družbah nadzorni svet potrjuje Konsolidirano letno poročilo Skupine Kapitalska družba za leto 2015.

d) Predlog skupščini o podelitvi razrešnice upravi in nadzornemu svetu

Ob upoštevanju navedenega pod a), b) in c) v tem poročilu nadzorni svet skupščini Kapitalske družbe, d. d., predlaga, da skladno z določilom 294. člena ZGD-1 sprejme sklepa, s katerima se upravi in nadzornemu svetu Kapitalske družbe, d. d., podelita razrešnici za delo v poslovnem letu 2015.



Stanislav Seničar
predsednik nadzornega sveta



Poslovno poročilo



Organizacija Skupine Kapitalska družba

Skupino Kapitalska družba sestavljajo obvladujoča družba Kapitalska družba, d. d., Modra zavarovalnica, d. d., in Steklarska nova Rogaška Slatina, d. o. o.

Kapitalska družba, d. d., kot obvladujoča družba uskuinjuje v skupinskih računovodskih izkazih Modro zavarovalnico, d. d.

Kapitalska naložba v delnice družbe PDP, d. d., je bila v letu 2015 skladno z določilom 1. odstavka 82. člena ZSDH-1 prodana Slovenskemu državnemu holdingu, d. d., in ni več odvisna družba Kapitalske družbe, d. d.

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

4.1

POROČANJE O ZAPOSLENIH

Konec leta 2015 je bilo v Skupini Kapitalska družba 115 zaposlenih, od tega se nanaša na Kapitalsko družbo, d. d., 59 zaposlenih in na Modro zavarovalnico, d. d., 56 zaposlenih.

Tabela 1: Število zaposlenih v Skupini Kapitalska družba

Stanje 31. 12. 2015	
Skupina Kapitalska družba	115

Makroekonomski okvir poslovanja

5.1 INFLACIJA

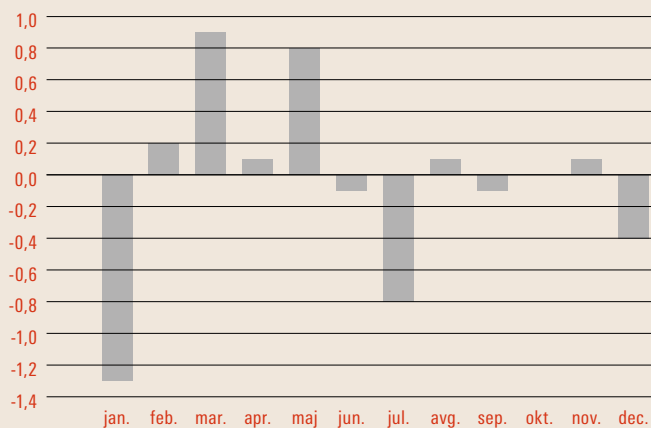
Konec leta 2015 sta bili letna in povprečna letna inflacija negativni, vsaka od njiju -0,5 %. Ob koncu leta 2014 sta povprečna in letna inflacija znašali 0,2 %.

V letu 2015 so se cene najbolj znižale v skupinah prevoz (za 5,2 %), rekreacija in kultura (za 2,3 %), stanovanjska oprema (za 1,1 %) ter stanovanje (za 1,0 %). Zvišale pa so se v skupinah komunikacije (za 5,3 %), hrana in brezalkoholne pijače (za 1,5 %), gostinske in nastanitvene storitve (za 1,4 %), raznovrstno blago in storitve (za 1,1 %), obleka in obutev (za 0,8 %), zdravje (za 0,7 %) ter alkoholne pijače in tobak (za 0,1 %). Cene v skupini izobraževanje se v povprečju niso spremenile.

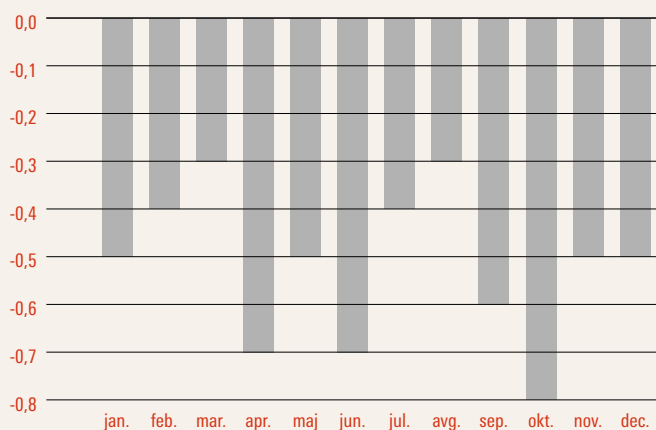
K letni deflaciji so največ (0,89 odstotne točke) prispevale nižje cene naftnih derivatov. Tekoča goriva so se pocenila za 16,3 %, goriva in maziva pa za 12,7 %. K letni rasti cen so 0,25 odstotne točke prispevale višje cene telefonskih in internetnih storitev (te so bile dražje za 5,8 %) ter 0,23 odstotne točke višje cene hrane.

Slika 1: **Gibanje mesečne in letne stopnje rasti cen življenjskih potrebščin v letu 2015 (v %)**
Vir: Statistični urad Republike Slovenije

Mesečna stopnja rasti



Letna stopnja rasti



5.2

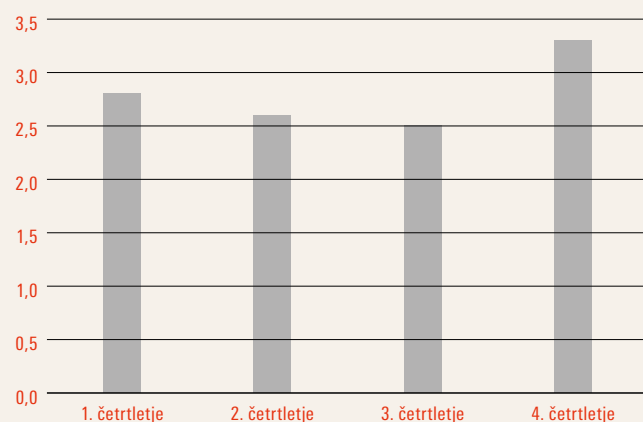
BRUTO DOMAČI PROIZVOD

V četrtem četrletju leta 2015 se je bruto domači proizvod (BDP) v primerjavi s četrtem četrletjem leta 2014 realno povečal za 3,3 %. V primerjavi s tretjim četrletjem leta 2015 se je gospodarska aktivnost, popravljena za vpliv sezone in števila delovnih dni, povečala za 0,6 %. V letu 2015 se je BDP po prvi oceni realno zvišal za 2,9 %.

Slika 2:

Gibanje medletnih realnih stopenj rasti BDP po četrletjih v letu 2015 (v %)

Vir: Statistični urad Republike Slovenije



5.3

ZAPOSLENOST IN PLAČE

Število aktivnih prebivalcev je decembra 2015 po podatkih Statističnega urada Republike Slovenije znašalo 917 tisoč. Delovno aktivnih je bilo 804 tisoč, kar je 0,5 % več kot konec decembra 2014. Število registriranih brezposelnih oseb je konec decembra 2015 znašalo 113 tisoč in je bilo za 5,3 % manjše od števila registriranih brezposelnih oseb pred letom dni. Stopnja registrirane brezposelnosti je v decembru leta 2015 znašala 12,3 %, medtem ko je v zadnjem četrletju leta 2014 ta stopnja znašala 10,7 %.

Povprečna mesečna bruto plača za december 2015 je znašala 1.594,93 evra, neto pa 1.035,58 evra.

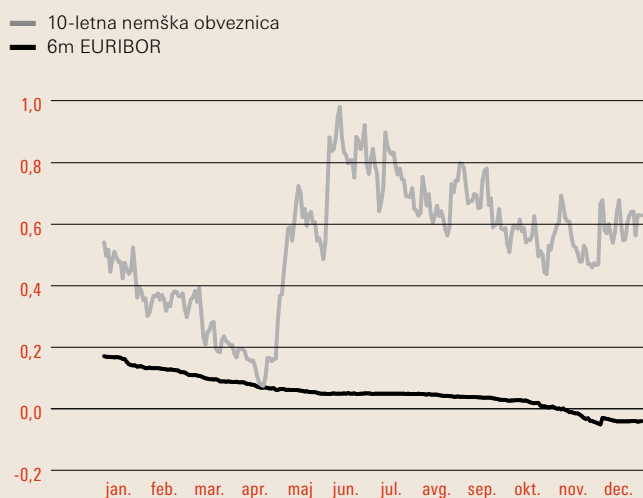
5.4 TRG DENARJA

5.4.1 Obrestne mere

Referenčna medbančna obrestna mera na evrskem območju, šestmesečni EURIBOR, se je v letu 2015 gibal med -0,051 % in 0,171 %. Ključna obrestna mera Evropske centralne banke (ECB) je ostala nespremenjena, spremenila pa se je obrestna mera za mejni depozit na -0,3 %, po kateri ECB zaračunava bankam presežno likvidnost, ki jo plasirajo pri ECB.

Donosnost do dospelja desetletne nemške državne obveznice je v letu 2015 pridobila 0,088 odstotne točke in gibanje končala pri vrednosti 0,629 %. Najnižjo raven je dosegla na sredini aprila, in sicer 0,075 %.

Slika 3: **Gibanje donosnosti do dospelja desetletne nemške državne obveznice in šestmesečnega EURIBOR-ja v letu 2015 (v %)**
Vir: Bloomberg



5.4.2 Devizni tečaj

Vrednost ameriškega dolarja se je v primerjavi z evrom v obdobju od januarja do decembra 2015 znižala za približno 10,3 %. Konec leta je tečaj znašal 1,0862 ameriškega dolarja za en evro. Povprečni letni tečaj je leta 2015 znašal 1,1102 ameriškega dolarja za evro.

Slika 4: **Gibanje tečaja ameriškega dolarja glede na evro v letu 2015 (€/€)**
Vir: Bloomberg



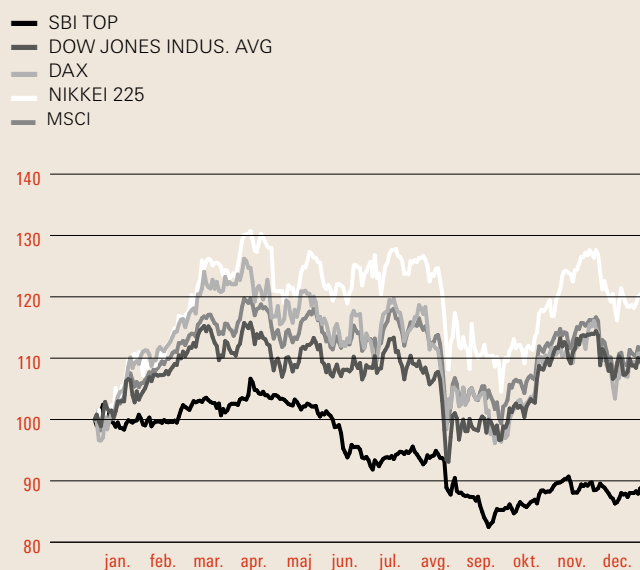
5.5 TRG KAPITALA

5.5.1 Trg lastniškega kapitala

V letu 2015 so se vrednosti delniških indeksov, merjeno v evrih, zvišale. Tako je japonski borzni indeks Nikkei 225 leto končal z 20,4-odstotno rastjo. Sledili so indeks MSCI svetovni indeks z 11-odstotno rastjo, nemški borzni indeks DAX z 9,6-odstotno rastjo in ameriški borzni indeks Dow Jones z 8,9-odstotno rastjo, merjeno v evrih. Največji padec je dosegel slovenski borzni indeks SBI TOP, ki je izgubil 11,2 %.

Slika 5: Gibanje slovenskega borznega indeksa SBI TOP in nekaterih tujih borznih indeksov v letu 2015 v evrih (indeks: 1. 1. 2015 = 100)

Vir: Bloomberg

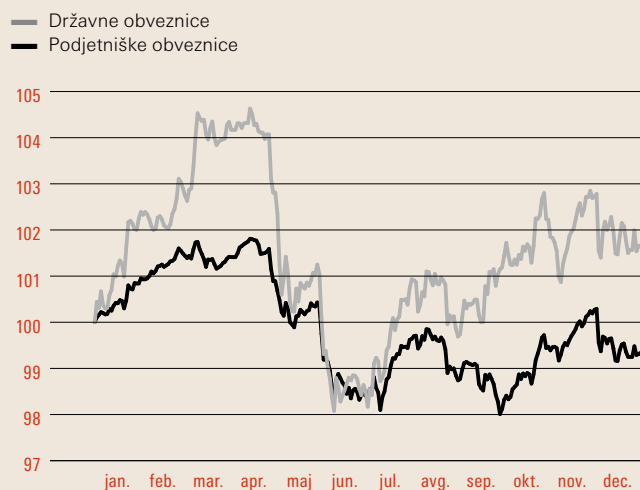


5.5.2 Trg dolžniškega kapitala

Indeks državnih obveznic (IBOXX EUR Sovereigns TR index) je v letu 2015 dosegel pozitivno donosnost, in sicer 1,63 %, medtem ko je bila donosnost indeksa podjetniških obveznic (IBOXX EUR Corporates TR index) negativna v višini 0,66 %.

Slika 6: Gibanje indeksa državnih obveznic IBOXX EUR Sovereigns TR in indeksa podjetniških obveznic IBOXX EUR Corporates TR v letu 2015 (indeks: 1. 1. 2015 = 100)

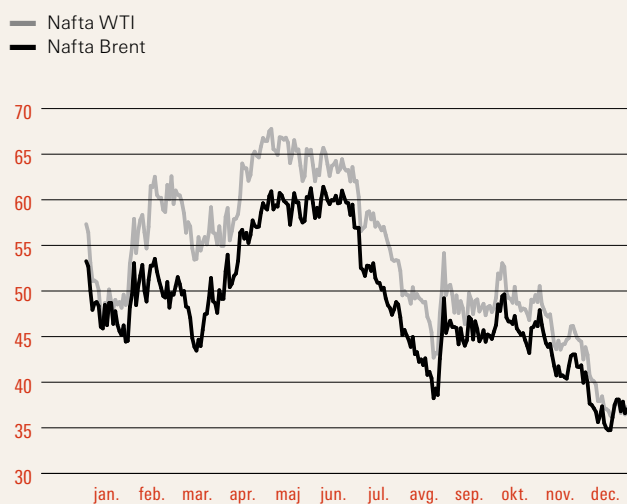
Vir: Bloomberg



CENA NAFTE

Cena surove nafte WTI (West Texas Intermediate) se je v letu 2015 znižala z začetnih 53,27 na 37,04 ameriškega dolarja za (159-litrski) sod ob koncu leta. Povprečna cena nafte WTI je v letu 2015 znašala 48,80 ameriškega dolarja, kar je manj od povprečne cene v letu 2014, ki je znašala 92,89 ameriškega dolarja. Povprečna cena nafte Brent je bila v letu 2015 za 9,8 % višja od nafte WTI in je znašala 53,56 ameriškega dolarja.

Slika 7: **Gibanje cen surove nafte WTI in severnomorske nafte Brent v letu 2015 (v ameriških dolarjih za 159-litrski sod)**
Vir: Bloomberg



Poslovanje Skupine Kapitalska družba v letu 2015

Skupino Kapitalska družba sestavljajo obvladujoča družba Kapitalska družba, d. d., Modra zavarovalnica, d. d., in Steklarska nova Rogaška Slatina, d. o. o., v stečaju. Pridružene družbe Kapitalske družbe, d. d., so navedene v računovodskem poročilu – Pojasnilo št. 17.

6.1 KAPITALSKA DRUŽBA, D. D.

6.1.1 Upravljanje kapitalskih naložb

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

- ♦ kapitalske naložbe in
- ♦ portfeljske naložbe.

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

Tabela 2: **Finančna sredstva Kapitalske družbe, d. d., na dan 31. 12. 2015 glede na način upravljanja**
v 000 EUR

Vrsta naložbe	Vrednost	Delež
Kapitalske naložbe	528.603	56,8 %
- Strateške naložbe	180.754	19,4 %
- Pomembne naložbe	295.536	31,7 %
- Portfeljske naložbe	51.039	5,5 %
- Naložbe v stečaju ali likvidaciji	1.274	0,1 %
Portfeljske naložbe	402.417	43,2 %
- Portfeljske lastniške naložbe	171.337	18,4 %

Vrsta naložbe	Vrednost	Delež
- Portfeljske dolžniške naložbe	105.159	11,3 %
- Denarni trg ²	125.921	13,5 %
Skupaj finančna sredstva	931.020	100,0 %

6.1.1.1 Sestava kapitalskih naložb

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

Skupno število teh naložb je po stanju na zadnji dan leta 2015 znašalo 45. Od tega je imela Kapitalska družba, d. d., 37 t. i. aktivnih naložb, in sicer 32 naložb v delniške družbe in 5 naložb v družbe z omejeno odgovornostjo. Poleg aktivnih naložb je imela Kapitalska družba, d. d., v lasti še 6 naložb v stečaju in 2 naložbi v likvidaciji. Zadnji stečaj se je začel 21. 5. 2009 v družbi Steklarska nova Rogaška Slatina, d. o. o. – v stečaju.

Vrednost kapitalskih naložb na dan 31. 12. 2015 je znašala 528.603 tisoč evrov in se je v primerjavi s predhodnim letom zmanjšala za 31.729 tisoč evrov.

V skladu z razvrstitvijo naložb v Odloku o strategiji upravljanja kapitalskih naložb države (OdSUKND), ki ga je Državni zbor RS sprejel v juliju 2015, Kapitalska družba, d. d., kapitalske naložbe razvršča na strateške, pomembne in portfeljske naložbe.

Tabela 3: Razvrstitev kapitalskih naložb Kapitalske družbe, d. d., na dan 31. 12. 2015 skladno z Odlokom o strategiji upravljanja kapitalskih naložb države
v 000 EUR

Vrsta naložbe	Število naložb	Vrednost	Delež v portfelju kapitalskih naložb
Strateške naložbe	10	180.754	34,2 %
Pomembne naložbe	9	295.536	55,9 %
Portfeljske naložbe	18 ³	51.039	9,7 %
Naložbe v stečaju ali likvidaciji	8	1.274	0,2 %
Skupaj kapitalske naložbe	45	528.603	100,0 %

Tabela 4: Razvrstitev kapitalskih naložb Kapitalske družbe, d. d., na dan 31. 12. 2014 skladno s Strategijo upravljanja premoženja Kapitalske družbe, d. d.
v 000 EUR

Vrsta naložbe	Število naložb	Vrednost	Delež v portfelju kapitalskih naložb
Strateške naložbe	2	360.385	64,3 %
Tržne naložbe	15	168.562	30,1 %
Netržne naložbe	25 ⁴	30.106	5,4 %
Naložbe v stečaju ali likvidaciji	9	1.279	0,2 %
Skupaj kapitalske naložbe	51	560.332	100,0 %

² Naložbe v denarni trg vključujejo tudi denarna sredstva v vrednosti 38.602 tisoč evrov.

³ Pri eni gospodarski družbi, ki je razvrščena med t. i. portfeljske naložbe, ima Kapitalska družba, d. d., v lasti prednostne in tudi navadne delnice, kar smo upoštevali kot eno naložbo.

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

Naložbe so bile v letu 2014 razvrščene na podlagi interne klasifikacije Kapitalske družbe, d. d.

Deset največjih kapitalskih naložb in njihov delež v osnovnem kapitalu družb je prikazan v tabeli 5.

Tabela 5: **Deset največjih kapitalskih naložb Kapitalske družbe, d. d., po vrednosti na dan 31. 12. 2015**
v %

Naziv družbe	Delež v osnovnem kapitalu družbe
Krka, d. d.	10,65
Modra zavarovalnica, d. d.	100,00
Petrol, d. d.	8,27
Telekom Slovenije, d. d.	5,59
Gorenje, d. d.	16,37
Luka Koper, d. d.	4,98
Hit, d. d.	20,32
Terme Čatež, d. d.	23,79
Union hoteli, d. d.	18,75
Elektro Maribor, d. d.	1,61

V sestavi kapitalskih naložb prevladujejo naložbe, v katerih ima Kapitalska družba, d. d., manj kot 20-odstotni delež lastništva. Med t. i. aktivnimi naložbami je takih naložb 30, med stečajni in likvidacijami pa so take 4. Natančnejši pregled sestave naložb glede na velikost lastniškega deleža je v tabeli 6.

Tabela 6: **Sestava kapitalskih naložb glede na velikost lastniškega deleža na dan 31. 12. 2015**

Lastniški delež v osnovnem kapitalu družb	Aktivne naložbe	Naložbe v stečaju ali likvidaciji
Do vključno 9,99 %	22	3
Od 10,00 % do vključno 19,99 %	9	1
Od 20,00 % do vključno 49,99 % (pridružena družba)	5	3
Od 50,00 % do vključno 100,00 % (odvisna družba)	1	1
Skupno število naložb	37	8

6.1.1.2 Prodaje gospodarskih družb Kapitalske družbe, d. d.

Zaradi zagotavljanja preglednosti postopkov prodaje in enakopravnega obravnavanja ponudnikov so prodaje kapitalskih naložb potekale prek javnih objav vabil k dajanju ponudb. V letu 2015 je Kapitalska družba, d. d., objavila dve javni vabili k dajanju ponudb za nakup delnic in poslovnih deležev.

V letu 2015 je Kapitalska družba, d. d., prejela 10 ponudb za odkup delnic in deležev za 9 različnih kapitalskih naložb v svoji lasti, ki pa zaradi prenizke ponujene cene delnic za Kapitalsko družbo, d. d., večinoma niso bile sprejemljive.

V letu 2015 je Kapitalska družba, d. d., v celoti odsvojila 4 kapitalske naložbe v skupni vrednosti 22.354 tisoč evrov. Kapitalska naložba v delnice družbe Pivovarna Laško, d. d., je bila

prodana v postopku skupne prodaje delničarjev, ki so imeli v lasti večinski lastniški delež. S Sporazumom o sodelovanju s Pivovarno Laško, d. d., je bil dosežen dvojni postopek, in sicer dokapitalizacija družbe in poplačila dolgov družbe ter tudi istočasne prodaje delnic večinskih lastnikov. Prodajni postopek sta ob pomoči finančnih in pravnih svetovalcev v imenu celotnega konzorcija prodajalcev vodila Kapitalska družba, d. d., in DUTB, d. d. Kapitalska naložba v delnice družbe Velana, d. d., je bila prodana v okviru prevzemne ponudbe za odkup delnic. Kapitalska naložba v delnice družbe HTG, d. d., je bila prodana z neposrednimi pogajanjmi s kupcem. Kapitalska naložba v delnice družbe PDP, d. d., je bila, skladno z določilom 1. odstavka 82. člena ZSDH-1, prodana Slovenskemu državnemu holdingu, d. d.

Kapitalska naložba v delnice družbe Cimos, d. d., je bila iz knjigovodskih evidenc Kapitalske družbe, d. d., izločena po pravnomočnosti sklepa o potrditvi prisilne poravnave, ki je vključevala tudi razlastitev dosedanjih delničarjev, kapitalska naložba v delnice Casino Ljubljana, d. d., pa je bila iz knjigovodskih evidenc Kapitalske družbe, d. d., izločena na podlagi zaključenega stečajnega postopka.

6.1.1.3 Nakupi gospodarskih družb

Kapitalska družba, d. d., v letu 2015 ni sodelovala v dokapitalizacijah družb in ni sprejela nobene ponudbe za nakup kapitalskih naložb.

6.1.1.4 Dividende domačih gospodarskih družb

V letu 2015 so se prejemi od dividend povečali. Kapitalska družba, d. d., je v letu 2015 dosegla 24.782 tisoč evrov prejemkov od dividend domačih gospodarskih družb, kar je za 6.031 tisoč evrov več kot v letu 2014, ko so te dosegle skupaj 18.751 tisoč evrov. Pri tem je prvih deset kapitalskih naložb po višini izglasovane dividende prispevalo kar 98,2 % vseh dividend kapitalskih naložb v lasti Kapitalske družbe, d. d.

Izplačilo dividend je bilo v letu 2015 izglasovano na skupščinah 25 kapitalskih naložb, kjer ima Kapitalska družba, d. d., lastniški delež. V letu 2014 so bile dividende izglasovane na skupščinah 21 kapitalskih naložb, kjer je imela Kapitalska družba, d. d., lastniški delež.

Tabela 7 prikazuje največje prejeme od dividend kapitalskih naložb Kapitalske družbe, d. d., v letu 2015.

Tabela 7: **Največji prejemi od dividend kapitalskih naložb v letih 2015 in 2014**

Izdajatelj	Dividenda na delnico v letu 2015 (v EUR)	Dividenda na delnico v letu 2014 (v EUR)	Dividenda skupaj v letu 2015 (v 000 EUR)	Dividenda skupaj v letu 2014 (v 000 EUR)
Krka, d. d.	2,50	2,10	8.733	7.335
Telekom Slovenije, d. d.	10,00	10,00	3.652	3.652
Petrol, d. d.	11,70	10,10	2.020	1.744
Luka Koper, d. d.	0,94	0,16	655	111
Gorenje, d. d.	0,06	0,00	240	0
Hoteli Union, d. d.	0,33	0,85	111	286
Elektro Maribor, d. d.	0,12	0,09	65	49

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

Kapitalska družba, d. d., je v zvezi z upravljanjem svojih kapitalskih naložb v obdobju od 1. 1. 2015 do 31. 12. 2015 smiselno uporabljala Kodeks korporativnega upravljanja družb

s kapitalsko naložbo države, ki ga je 19. 12. 2014 sprejel Slovenski državni holding, d. d. (v nadaljevanju: Kodeks).

Kapitalska družba, d. d., si kot aktivna udeleženka na slovenskem kapitalskem trgu prizadeva v prakso vpeljati sodobne načine korporativnega upravljanja, s katerimi želi doseči, da so vnaprej jasno in javno opredeljena načela, postopki in merila, po katerih ravna pri izvrševanju svojih lastniških pravic. V ta namen je od leta 2009 do decembra 2014 uporabljala lasten Kodeks korporativnega upravljanja Kapitalske družbe, d. d., ki je določal politiko in postopke izvrševanja upravljavskih pravic Kapitalske družbe, d. d., v družbah, kjer ima lastniške deleže. Decembra 2014 je Slovenski državni holding, d. d., sprejel Kodeks, ki ga zaradi poenotenja delovanja smiselno uporablja tudi Kapitalska družba, d. d. Dokument je objavljen na spletni strani Slovenskega državnega holdinga, d. d.

Poleg Kodeksa je pri upravljanju kapitalskih naložb Kapitalska družba, d. d., upoštevala tudi lastna Izhodišča za glasovanje na skupščinah gospodarskih družb v letu 2015. Kapitalska družba, d. d., Izhodišča za glasovanje na skupščinah gospodarskih družb posodobi vsako leto pred začetkom skupščinske sezone. Ta izhodišča med drugim opredeljujejo politiko nagrajevanja nadzornih svetov, upravnih odborov in uprav, dividendno politiko, uporabo bilančnega dobička, dokapitalizacije z odobrenim kapitalom, pridobivanja lastnih delnic in uvedbe enotnega sistema upravljanja. Dokument je objavljen na spletni strani Kapitalske družbe, d. d.

Kapitalska družba, d. d., je upravljavsko upravičenja izvajala na vseh sklicanih skupščinah družb s sedežem v Sloveniji, kjer ima v svojem imenu ali v imenu SODPZ v upravljanju lastniški delež.

Kapitalska družba, d. d., je bila v letu 2015 v svojem imenu in za račun pokojninskega sklada v upravljanju upravičena do udeležbe na 50 skupščinah delničarjev oziroma družbenikov gospodarskih družb. Predstavniki Kapitalske družbe, d. d., so se udeležili 16 skupščin s pooblastilom za glasovanje. V skladu s 53. členom ZSDH-1 je glasovalne pravice Kapitalske družbe, d. d., na 32 skupščinah v imenu in za račun Kapitalske družbe, d. d., izvrševal Slovenski državni holding, d. d. Pri 2 skupščinah je bila seja pred zasedanjem preklicana oziroma predstavljena na drug datum zasedanja.

Pri presojanju predlogov skupščinskih sklepov in oblikovanju glasovalnih stališč za glasovanje na skupščinah je Kapitalska družba, d. d., upoštevala Kodeks in interna Izhodišča za glasovanje na skupščinah. Glede nagrajevanja članov nadzornih svetov in upravnih odborov je Kapitalska družba, d. d., smiselno upoštevala v Kodeksu opredeljene priporočene višine plačil za opravljanje funkcije in višine sejin, glede prejemkov in drugih pravic uprav, izvršnih direktorjev in poslovodstev gospodarskih družb pa je upoštevala Zakon o prejemkih poslovodnih oseb v gospodarskih družbah v večinski lasti Republike Slovenije in samoupravnih lokalnih skupnosti (ZPPOGD).

Kapitalska družba, d. d., je na vseh skupščinah, ki so se jih udeležili njeni predstavniki v letu 2015, delovala skladno s sprejetim Kodeksom. Razkritja delovanja Kapitalske družbe, d. d., na skupščinah družb so objavljena na spletni strani Kapitalske družbe, d. d.

Tabela 8: Udeležba na skupščinah gospodarskih družb

Oblika udeležbe	Število skupščin
Udeležba zaposlenih Kapitalske družbe, d. d., s pooblastilom za glasovanje	16
Udeležba s strani SDH, d. d. (pooblastilo za glasovanje SDH, d. d.)	32
Preklicana oz. predstavljena skupščina	2
Skupaj	50

6.1.1.6 Kodeks ravnanja v Skupini Kapitalska družba

Poleg Kapitalske družbe, d. d., je v Skupini Kapitalska družba še odvisna družba Modra zavarovalnica, d. d.

V letu 2015 je Kapitalska družba, d. d., zaradi prodaje odvisne družbe PDP, d. d., sprejela spremembe Kodeksa ravnanja v Skupini Kapitalska družba (Kodeks Skupine). Kodeks Skupine je dokument, ki vsebuje minimalne standarde poslovanja družb v Skupini ter določa sodelovanje na posameznih področjih poslovanja in spremljanje poslovanja Skupine, ki ga izvaja obvladujoča družba v Skupini.

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

6.1.1.7 Upravljanje kapitalskih naložb v prihodnje

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

V 79. členu ZSDH-1 je določeno, da se mora Kapitalska družba, d. d., najpozneje do 31. 12. 2015 preoblikovati v neodvisni avtonomni demografski rezervni sklad, kot ga opredeljuje zakon, ki ureja pokojninsko in invalidsko zavarovanje, o čemer mora biti predhodno sprejet ustrezen zakon. Ta člen tudi določa, da se 10 % kupnine od prodaj kapitalskih naložb v lasti Republike Slovenije nakaže na poseben račun pri Ministrstvu za finance, ta sredstva pa se lahko porabijo izključno za financiranje demografskega rezervnega sklada. ZSDH-1 prav tako predvideva, da se ob oblikovanju demografskega rezervnega sklada prenese na Kapitalsko družbo, d. d., premoženje, ki izhaja iz naložbe Zavoda za pokojninsko in invalidsko zavarovanje (ZPIZ) v Zavarovalnico Triglav, d. d. Zakon, ki bi urejal preoblikovanje Kapitalske družbe, d. d., v demografski rezervni sklad še ni bil sprejet.

SDH, d. d., naložbe upravlja skladno z ZSDH-1, OdSUKND, politiko upravljanja naložb, kodeksom upravljanja in na podlagi letnega načrta upravljanja naložb. Sprejet OdSUKND vsebuje tudi t. i. klasifikacijo naložb (opredelitev in razvrstitev kapitalskih naložb na strateške, pomembne in portfeljske) in pri upravljanju naložb zavezuje tudi Kapitalsko družbo, d. d. V letnem načrtu upravljanja naložb, ki mora biti sprejet najpozneje do konca novembra za naslednje koledarsko leto, se opredelijo podrobni cilji SDH, d. d., pri upravljanju posameznih naložb ter ukrepi in usmeritve za doseganje teh ciljev.

6.1.2 Upravljanje portfeljskih naložb

6.1.2.1 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. 2015 znašala 171.337 tisoč evrov.

Tabela 9: **Sestava portfeljskih lastniških finančnih naložb na dan 31. 12. 2015**
v 000 EUR

Vrsta naložbe	Vrednost	Delež v portfelju portfeljskih lastniških naložb
Tuje delnice	8.338	4,9 %
Investicijski skladi	162.999	95,1 %
domači investicijski skladi	10	0,0 %
tuji investicijski skladi	162.989	95,1 %
Skupaj portfeljske lastniške naložbe	171.337	100,0 %

Pet največjih naložb v portfelju portfeljsko upravljanih lastniških finančnih naložb je na dan 31. 12. 2015 skupaj imelo 58,5-odstotni delež v portfelju portfeljskih lastniških naložb. Te naložbe so bile indeksna sklada, ki predstavljata svetovni indeks delnic MSCI World (SMSWLD GY in XMWO GY), indeksni sklad, ki predstavlja ameriški indeks S&P 500 (SPY US), indeksni sklad, ki predstavlja ameriški indeks tehnološke panoge IXT (XLK US), in indeksni sklad, ki predstavlja nemški indeks DAX (DAXEX GR).

6.1.2.2 Portfeljske dolžniške naložbe

Konec leta 2015 je stanje portfeljskih dolžniških finančnih naložb doseglo 105.159 tisoč evrov. Največji delež med portfeljskimi dolžniškimi finančnimi naložbami so s 86,5 % imele domače obveznice. Naložbe v domače obveznice so znašale 90.936 tisoč evrov, naložbe v tuje obveznice 11.241 tisoč evrov, preostanek pa so predstavljale terjatve za natečene obresti.

Pri investiranju v letu 2015 je Kapitalska družba, d. d., zaradi povečane splošne stopnje tveganja največ pozornosti posvetila predvsem varnosti in ohranjanju vrednosti premoženja.

Tabela 10: **Sestava dolžniških finančnih naložb na dan 31. 12. 2015**
v 000 EUR

Vrsta naložbe	Vrednost	Delež v portfelju portfeljskih dolžniških naložb
Domače obveznice	90.936	86,5 %
- domače državne obveznice	78.096	74,3 %
- domače podjetniške in bančne obveznice	12.840	12,2 %
Tuje obveznice	11.241	10,7 %
- tuje državne obveznice	1.172	1,1 %
- tuje podjetniške in bančne obveznice	10.069	9,6 %
Terjatve za obresti	2.982	2,8 %
Skupaj portfeljske dolžniške naložbe	105.159	100,0 %

Pet največjih naložb v portfelju dolžniških naložb je na dan 31. 12. 2015 skupaj z natečenimi obrestmi predstavljalo 56,9-odstotni delež v portfelju dolžniških naložb. Vseh 5 naložb so predstavljale obveznice Republike Slovenije različnih izdaj (59., 66., 67., 69. in 70. izdaja).

6.1.2.3 Naložbe denarnega trga

Stanje naložb denarnega trga je konec leta 2015 znašalo 125.921 tisoč evrov. Pretežni del naložb denarnega trga so predstavljala dana posojila (depoziti).

Tabela 11: **Sestava naložb denarnega trga na dan 31. 12. 2015**
v 000 EUR

Vrsta naložbe	Vrednost	Delež v portfelju naložb denarnega trga
Dana posojila (depoziti)	86.509	68,7 %
Denarna sredstva	38.602	30,7 %
- Denar na transakcijskih računih pri bankah	38.585	30,7 %
- Evrski depoziti na odpoklic	17	0,0 %
Komercialni zapisi	810	0,6 %
Skupaj naložbe denarnega trga	125.921	100,0 %

6.1.3 Nakazila Zavodu za pokojninsko in invalidsko zavarovanje

Skladno s tretjim odstavkom 52. člena ZSDH-1 je letna obveznost Kapitalske družbe, d. d., do ZPIZ odvisna od višine usklajevanja pokojnin, pri čemer je ta višina omejena s 50 milijoni evrov. Skladno z določili Zakona o izvrševanju proračunov Republike Slovenije za leti 2014 in 2015 (ZIPRS1415) je Kapitalska družba, d. d., v letu 2015 ZPIZ nakazala 19 milijonov evrov za letni dodatek upokojujencem. Kapitalska družba, d. d., je v blagajno ZPIZ vplačala skupaj že 664.321 tisoč evrov.

V skladu s 67. členom ZIPRS1617 mora Kapitalska družba, d. d., v letih 2016 in 2017 nakazati ZPIZ 50 milijonov evrov letno.

6.1.4 Naložbene nepremičnine

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

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

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

6.1.5 Upravljanje pokojninskih skladov

6.1.5.1 Poslovanje SODPZ

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

SODPZ je namenjen zavarovancem, ki opravljajo posebno težka in zdravju škodljiva dela, ter zavarovancem, ki opravljajo dela, ki jih po določeni starosti ni več mogoče uspešno poklicno opravljati. SODPZ obsega premoženje, ki se financira s sredstvi, zbranimi z vplačili prispevkov poklicnega zavarovanja in ustvarjenimi z upravljanjem teh sredstev, ter je namenjeno izključno kritju obveznosti do zavarovancev poklicnega zavarovanja.

Na dan 31. 12. 2015 je imel SODPZ 45.664 zavarovancev. Dejanska donosnost SODPZ je v letu 2015 znašala 1,84 %, zajamčena donosnost SODPZ pa je bila 2,30 %. Konec leta 2015 je čista vrednost sredstev SODPZ znašala 672.098 tisoč evrov in je za 52.059 tisoč evrov pre-

segala zajamčeno vrednost sredstev SODPZ, ki je znašala 620.039 tisoč evrov. V letu 2015 je imel SODPZ končno število enot premoženja v obtoku 798.762.486.

Kapitalska družba, d. d., je kot upravljavec SODPZ upravičena do povračila vstopnih in izstopnih stroškov ter do letne provizije za upravljanje. Vstopni stroški znašajo 2,3 %, izstopni stroški 0,5 % in letna provizija za upravljanje 1,0 %. Prihodki Kapitalske družbe, d. d., od upravljanja SODPZ so v letu 2015 dosegli 7.814 tisoč evrov, od tega je provizija za upravljanje obsegala 6.528 tisoč evrov, vstopni stroški 1.239 tisoč evrov in izstopni stroški 47 tisoč evrov.

Tabela 12: **Prihodki Kapitalske družbe, d. d., od upravljanja SODPZ v letu 2015**
v 000 EUR

Prihodki od upravljanja	2015	2014
Provizija za upravljanje	6.528	5.834
Vstopni stroški	1.239	1.210
Izstopni stroški	47	29
Skupaj	7.814	7.073

Kapitalska družba, d. d., je 6. 11. 2015 s strani Ministrstva za delo, družino, socialne zadeve in enake možnosti prejela Odločbo o odobritvi sprememb in dopolnitve Pokojninskega načrta poklicnega zavarovanja, št. 1032-5/2013-26, z dne 30. 10. 2015. Spremembe in dopolnitve Pokojninskega načrta poklicnega zavarovanja se nanašajo na znižanje provizije za upravljanje glede na višino čiste vrednosti sredstev v upravljanju. Določbe Pokojninskega načrta poklicnega zavarovanja se začnejo uporabljati z uveljavitvijo sprememb Pravil upravljanja Sklada obveznega dodatnega pokojninskega zavarovanja Republike Slovenije, ki je vezana na pridobitev soglasja Agencije za trg vrednostnih papirjev, vendar najkasneje v roku 90 dni od vročitve odločbe o odobritvi spremembe pokojninskega načrta upravljavcu Sklada. Kapitalska družba, d. d., je 4. 12. 2015 na Agencijo za trg vrednostnih papirjev vložila zahtevo za izdajo soglasja k spremembi Pravil upravljanja Sklada obveznega dodatnega pokojninskega zavarovanja Republike Slovenije.

Z dnem 1. 1. 2016 je začel veljati Zakon o spremembah in dopolnitvah Zakona o pokojninskem in invalidskem zavarovanju (ZPIZ-2B). Drugi odstavek 38. člena ZPIZ-2B določa, da mora Kapitalska družba, d. d., Pokojninski načrt poklicnega zavarovanja in Pokojninski načrt za izplačevanje poklicnih pokojnin uskladiti z določbami ZPIZ-2B v roku dvanajstih mesecev po uveljavitvi ZPIZ-2B. Do začetka uporabe novega pokojninskega načrta se uporabljajo določbe pokojninskih načrtov, veljavnih ob uveljavitvi ZPIZ-2B. Z uveljavitvijo novega pokojninskega načrta se bo KS SODPZ likvidiral, iz SODPZ pa se bodo izplačevale poklicne pokojnine kot delne odkupne vrednosti.

6.1.5.2 Naložbe SODPZ

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

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

Temeljni cilj upravljanja v letu 2015 je bil:

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

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

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

Vrednost sredstev SODPZ je na dan 31. 12. 2015 znašala 674.960 tisoč evrov in se je v primerjavi z letom 2014 zvišala za 7,8 %.

Največji del sredstev SODPZ obsegajo naložbe v dolžniške vrednostne papirje (45,4 %). Delež v to vrsto sredstev se je v letu 2015 nekoliko zmanjšal v primerjavi s predhodnim letom. Glavnina tega razreda so obveznice. Sledijo naložbe v investicijske kupone (26,7 %) ter v posojila in depozite (23,4 %). Pri treh razredih se je delež v primerjavi z letom 2014 zmanjšal. V primerjavi z letom 2014 se je povečal delež drugih razredov naložb.

Tabela 13: **Sestava naložb SODPZ na dan 31. 12. 2015**
v 000 EUR

Razred	Vrednost		Delež v sredstvih sklada	
	2015	2014	2015	2014
Delnice	4.455	6.333	0,7 %	1,0 %
Dolžniški vrednostni papirji	306.656	311.964	45,4 %	49,8 %
Posojila in depoziti	157.588	157.932	23,4 %	25,2 %
Investicijski kuponi	180.407	135.822	26,7 %	21,7 %
Denarna sredstva	25.674	13.996	3,8 %	2,2 %
Ostale terjatve	180	326	0,0 %	0,1 %
Skupaj	674.960	626.373	100,0 %	100,0 %

Zaradi omejenosti slovenskega finančnega trga in širšega nabora naložbenih možnosti je bil del sredstev sklada že od začetka usmerjen v tujino. Izpostavljenost sklada valutnemu tveganju se je v letu 2015 zmanjšala, saj se je delež naložb v vrednostne papirje, denominirane v tujih valutah, zmanjšal s 7,4 % na 5,5 %.

6.1.5.3 Poslovanje KS SODPZ

S prenosom prvega zavarovanca v KS SODPZ v maju 2013 je Kapitalska družba, d. d., oblikovala KS SODPZ in postala njegov upravljalavec, junija 2013 pa je začela izplačevati poklicne pokojnine.

Poklicna pokojnina se izplačuje od pridobitve pravice do poklicne pokojnine do starostne oziroma predčasne upokojitve. Zavarovanec SODPZ pridobi pravico do poklicne pokojnine ob izpolnitvi pogojev, določenih v Pokojninskem načrtu za izplačevanje poklicnih pokojnin. Ko zavarovanec uveljavi pravico do poklicne pokojnine, se sredstva z njegovega osebnega računa pri SODPZ prenesejo na KS SODPZ, zavarovancu pa se izda polica poklicne pokojnine.

V letu 2015 je bilo v KS SODPZ prenesenih 123 zavarovancev, za katere je bila skupna vrednost prenesenih sredstev 4.350 tisoč evrov. Kapitalska družba, d. d., je upravičena do stroškov izplačil pokojnin v višini 1,5 % vsakega izplačila pokojnine. V letu 2015 je nadomestilo stroškov izplačil pokojnin znašalo 29 tisoč evrov.

6.1.5.4 Naložbe KS SODPZ

Vrednost sredstev KS SODPZ je na dan 31. 12. 2015 znašala 3.624 tisoč evrov.

Največji del sredstev KS SODPZ obsegajo naložbe v obveznice (58,4 %), sledijo naložbe v depozite (23,5 %) in druge terjatve (15,8 %).

Tabela 14: **Sestava naložb KS SODPZ na dan 31. 12. 2015**
v 000 EUR

Razred	Vrednost		Delež v sredstvih sklada	
	2015	2014	2015	2014
Dolžniški vrednostni papirji	2.118	629	58,4 %	59,6 %
Posojila in depoziti	851	231	23,5 %	21,9 %
Denarna sredstva	84	8	2,3 %	0,8 %
Ostale terjatve	571	187	15,8 %	17,7 %
Skupaj	3.624	1.055	100,0 %	100,0 %

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

V novembru 2015 je Agencija za zavarovalni nadzor izdala odločbo, s katero je Kapitalski družbi, d. d., omogočila določena odstopanja strukture naložb KS SODPZ od zakonsko predpisanih, in sicer:

- ♦ za naložbe v depozite in potrdila o vlogah pri bankah do višine 50 % zavarovalno-tehničnih rezervacij na posamezne dneve, pri čemer lahko tovrstne naložbe pri posamezni banki skupno dosežejo 10 % zavarovalno-tehničnih rezervacij;
- ♦ za naložbe v gotovino v blagajni oziroma na vpoglednem računu do višine 20 % zavarovalno-tehničnih rezervacij na posamezne dneve.

Navedena odstopanja so dopuščena, dokler sredstva KS SODPZ ne dosežejo višine 7.200 tisoč evrov, vendar najdlje do 26. 11. 2017.

6.1.6 Dejavnosti pri izvajanju ZPIZ-2 v letu 2015

Kapitalska družba, d. d., se je tudi v letu 2015 dejavno ukvarjala s poslovnimi procesi SODPZ, predvsem s poklicnim upokojevanjem, z izplačevanjem poklicnih pokojnin, z aktivnim obveščanjem zavezancev in zavarovancev o dogajanjih na področju poklicnega zavarovanja, z rednim izvajanjem sej odbora SODPZ, z dejavnostmi glede reševanja tekoče problematike poklicnega upokojevanja. V zvezi s tem je potekla dejavna komunikacija z Ministrstvom za delo, družino, socialne zadeve in enake možnosti (MDDSZ), Zavodom za pokojninsko in invalidsko zavarovanje Slovenije (ZPIZ), Ministrstvom za obrambo Republike Slovenije (MORS), Ministrstvom za infrastrukturo, Ministrstvom za kulturo, Ministrstvom za finance (MF), Finančno upravo Republike Slovenije (FURS), Rudnikom Trbovlje-Hrastnik, odborom SODPZ, mediji, zavarovanci in zavezanci.

Junija 2014 je začela veljati novela Zakona o postopnem zapiranju Rudnika Trbovlje-Hrastnik in razvojnem prestrukturiranju regije (ZPZRTHE), ki določa posebne pogoje za pridobitev pravice do poklicne pokojnine za posamezne kategorije zaposlenih v Rudniku Trbovlje-Hrastnik. Kapitalska družba, d. d., je že od začetka uveljavitve novele in tudi v letu 2015 intenzivno izvajala dejavnosti, ki so omogočile nemoteno izvajanje poklicnega upokojevanja zavarovancev Rudnika Trbovlje-Hrastnik na podlagi določil zakona ZPZRTHE. Zaradi pomanjkljivosti navedenega zakona je bilo potrebno veliko usklajevanja z ZPIZ, MDDSZ, Ministrstvom za infrastrukturo

turo, Ministrstvom za finance, družbo Rudnik Trbovlje-Hrastnik, sindikati in zavarovanci. Za zavarovance, ki na osebnem računu za izplačilo poklicne pokojnine nimajo dovolj sredstev, in za vse pravice, do katerih so na podlagi ZPZRTH upravičeni, je Republika Slovenija skladno z zakonom zagotovila sofinanciranje. V aprilu 2015 je bil z Ministrstvom za infrastrukturo sklenjen dogovor o nakazovanju primanjkljaja sredstev za poklicno upokožitev na podlagi 16.c člena ZPZRTH. Junija 2015 je Kapitalska družba, d. d., izplačala prve poklicne pokojnine v skladu z ZPZRTH. V roku je izvedla tudi plačilo prispevkov za dokup pokojninske dobe na ZPIZ ter poleg prispevka za obvezno zdravstveno zavarovanje in akontacije dohodnine od poklicnih pokojnin plačala tudi prispevek za prostovoljno vključitev v obvezno pokojninsko in invalidsko zavarovanje.

Kapitalska družba, d. d., je bila aktivna v postopku oblikovanja in sprejemanja novele Zakona o postopnem zapiranju Rudnika Trbovlje-Hrastnik in razvojnem prestrukturiranju regije (ZPZRTH-F). Novela je začela veljati 4. 11. 2015 in prinaša nekaj novosti na področju poklicnega upokoževanja za posamezne kategorije zaposlenih v Rudniku Trbovlje-Hrastnik, med drugim na novo definira poklicno pokojnino. Po novem poklicna pokojnina vključuje tudi prispevek za obvezno zdravstveno zavarovanje ter prispevek za prostovoljno vključitev v obvezno pokojninsko in invalidsko zavarovanje. Ker ZPZRTH-F ne določa osnove, od katere se računa prispevek za obvezno zdravstveno zavarovanje po tretjem odstavku 413. člena ZPIZ-2, je bilo treba pridobiti stališče MF in FURS. Kapitalska družba, d. d., je pripravila predlog treh možnih variant izračuna poklicne pokojnine ter ga posredovala v potrditev MF in FURS. Zaradi nujnosti zadeve je tudi večkrat posredovala na MF, FURS in MDDSZ. Ker je prejeta mnenje v določeni meri še vedno nejasno, smo kljub temu opravili izračun poklicne pokojnine za enega zavarovanca, ki izpolnjuje pogoje za poklicno upokožitev, zato obstaja možnost poročila oziroma nove odmere poklicne pokojnine.

Dokup pokojninske dobe je zavarovancem poklicnega zavarovanja oziroma prejemnikom poklicne pokojnine omogočen na podlagi enajstega odstavka 202. člena ZPIZ-2. Kapitalska družba, d. d., je v zvezi z dokupom pokojninske dobe sodelovala z MDDSZ in ZPIZ ter na sestankih poskušala najti skupna izhodišča pri izvedbi tega postopka. Kapitalska družba, d. d., je v letu 2015 uspešno izvedla pet prenosov odkupne vrednosti na ZPIZ zaradi dokupa pokojninske dobe.

Januarja 2014 je začel veljati Zakon o spremembah in dopolnitvah Zakona o uresničevanju javnega interesa za kulturo (ZUJIK-E), ki v četrtem odstavku 12. člena določa, da se baletnemu delavcu doda polovica obdobja, v katerem je bil vključen v poklicno zavarovanje. Zaradi nejasnosti pri izvajanju navedenega člena je v pripravi nova novela Zakona o uresničevanju javnega interesa za kulturo, na katero je Kapitalska družba, d. d., v letu 2015 predložila svoje pripombe z vidika izvajanja poklicnega zavarovanja ter se udeležila skupnega sestanka s predstavniki Ministrstva za kulturo in MDDSZ, na katerem je bila izpostavljena problematika poklicnega zavarovanja in poklicnega upokoževanja baletnih plesalcev.

Za pripravo novele ZPIZ-2B, ki uvaja oblikovanje solidarnostnih rezerv, namenjenih sofinanciranju izplačevanja poklicnih pokojnin zavarovancem, ki na svojih osebnih računih nimajo zbranih dovolj sredstev, je na pobudo MDDSZ pooblaščen aktuar Kapitalske družbe, d. d., pripravil koncept oblikovanja in delovanja solidarnostnih rezerv ter izračune in simulacijo polnjenja in črpanja solidarnostnih rezerv, ki jih je tudi predstavil delovni skupini MDDSZ. Na tej podlagi je Kapitalska družba, d. d., sodelovala pri pripravi predlogov členov zakona.

Kapitalska družba, d. d., je v letu 2015 redno obveščala MDDSZ o tekoči problematiki poklicnega zavarovanja in upokoževanja ter skupaj z MDDSZ oblikovala predloge rešitev in pobude v zvezi z izvajanjem ZPIZ-2. Dali smo tudi pobude in predloge za spremembe in dopolnitve, s katerimi bi se celovito uredilo področje poklicnega zavarovanja, ter dejavno sodelovali v delovnih skupinah MDDSZ.

Kapitalska družba, d. d., vse deležnike poklicnega zavarovanja redno obvešča prek spletne strani o vseh novostih in tudi o poslovanju sklada. Komunikacija z zavarovanci in zavezanci poteka skozi vse leto, tako osebno v kontaktnem centru in tudi prek brezplačne telefonske številke in elektronske pošte. V letu 2015 je Kapitalska družba, d. d., izvedla sedem predstavitev za zavarovance, zavezance, sindikate in kadrovske službe.

Kapitalska družba, d. d., je o dejavnostih na področju poklicnega zavarovanja, o poslovanju sklada in problematiki poklicnega upokojevanja redno obveščala tudi odbor SODPZ. Odbor SODPZ je dejavno sodeloval pri iskanju rešitev poklicnega upokojevanja in vseskozi dajal pobude za njihovo rešitev. Odbor SODPZ se je v letu 2015 sestel na petih sejah.

6.2 MODRA ZAVAROVALNICA, D. D.

Finančna sredstva Modre zavarovalnice, d. d., so lastna sredstva zavarovalnice in sredstva obeh kritnih skladov.

Med finančna sredstva Modre zavarovalnice, d. d., spadajo lastna sredstva zavarovalnice in sredstva obeh kritnih skladov.

Tabela 15: **Finančna sredstva zavarovalnice na dan 31. 12. 2015**
v 000 EUR

Finančno sredstvo	Znesek
Lastna finančna sredstva	221.407
Finančna sredstva KS PPS	97.458
Finančna sredstva KS MR	39.714
Skupaj	358.579

6.2.1 Upravljanje lastnih finančnih sredstev

Lastna finančna sredstva Modre zavarovalnice, d. d., so konec leta 2015 dosegla 221.407 tisoč evrov. Modra zavarovalnica, d. d., jih razčlenjuje skladno s postavkami v tabeli 16. Največji delež predstavljajo portfeljske lastniške finančne naložbe, sledi pa jim portfelj dolžniških finančnih naložb.

Tabela 16: **Sestava lastnih finančnih sredstev Modre zavarovalnice na dan 31. 12. 2015**
v 000 EUR

Finančno sredstvo	Znesek
Portfeljske lastniške finančne naložbe	117.310
Neportfeljske lastniške finančne naložbe	21.635
Portfelj dolžniških finančnih naložb	77.872
Denarna sredstva	4.590
Skupaj	221.407

6.2.1.1 Portfeljske lastniške finančne naložbe

Portfeljske lastniške finančne naložbe zajemajo tuje delnice in naložbe v investicijske sklade domačih in tujih izdajateljev. Vrednost navedenih naložb je na dan 31. 12. 2015 dosegla 117.310 tisoč evrov. Največjih pet naložb v portfelju portfeljsko upravljanih lastniških finančnih naložb na dan 31. 12. 2015 predstavljajo: indeksni sklad, ki predstavlja MSCI svetovni indeks (XMWO GY), delnice podjetja Coca-Cola Company, indeksni sklad, ki predstavlja MSCI svetovni indeks (SMSWLD GY), investicijski sklad, ki vlaga v kmetijsko panogo (MOO US), in indeksni sklad, ki vlaga v delnice trgov v razvoju (MXFS LN).

Tabela 17: **Sestava portfeljskih lastniških finančnih naložb na dan 31. 12. 2015**
v 000 EUR

Naložba	Znesek
Delnice	31.428
- Domače delnice	0
- Tuje delnice	31.428
Investicijski skladi	85.882
- Domači investicijski skladi	412
- Tuji investicijski skladi	85.470
Skupaj	117.310

Delniški indeksi so se v letu 2015 v povprečju zvišali za 6,6 %, merjeno v evrih. Panožno je bil portfelj konec leta 2015 najbolj izpostavljen do panoge financ, sledita panogi necikličnih potrošnih dobrin in informacijska tehnologija. Glede na valutno izpostavljenost je bil portfelj konec leta 2015 najbolj izpostavljen do ameriškega dolarja in evra. Več kot polovica navedenega portfelja je investiranega v lastniške naložbe izdajateljev iz Severne Amerike in približno tretjina v naložbe evropskih izdajateljev. Preostanek predstavljajo naložbe v izdajatelje bolj razvitih azijskih držav in v izdajatelje razvijajočih se gospodarstev.

6.2.1.2 Neportfeljske lastniške finančne naložbe

Modra zavarovalnica, d. d., je imela na dan 31. 12. 2015 v lasti dve lastniški finančni naložbi domačih izdajateljev, ki predvsem zaradi velikosti lastniškega deleža zahtevata drugačen način upravljanja od portfeljskega, in sicer naložbi v delnice Cinkarne Celje, d. d., in Pozavarovalnice Sava, d. d. Vrednost teh naložb je konec leta 2015 dosegla 21.635 tisoč evrov.

Prodaja delnic družbe Žito, d. d., je bila s preknjižbo delnic in prejemom kupnine zaključena 5. 10. 2015. Postopek prodaje delnic Cinkarne Celje, d. d., se je brez izvedene prodaje končal v avgustu.

6.2.1.3 Dolžniške finančne naložbe

Konec leta 2015 je stanje dolžniških finančnih naložb doseglo 77.872 tisoč evrov. Največji delež med dolžniškimi finančnimi naložbami so pomenile podjetniške obveznice, sledijo jim državne obveznice in depoziti.

Tabela 18: **Sestava dolžniških finančnih naložb na dan 31. 12. 2015**
v 000 EUR

Naložba	Znesek
Obveznice	57.568
Državne obveznice	24.479
- Domače državne obveznice	11.003
- Tuje državne obveznice	13.476
Podjetniške obveznice	33.089
- Domače podjetniške obveznice	5.320
- Tuje podjetniške obveznice	27.769
Depoziti	17.500
Komercialni zapisi	434
Zakladne menice	2.370
Skupaj	77.872

Vrednost portfelja državnih obveznic Modre zavarovalnice je 31. 12. 2015 znašala 24.479 tisoč evrov. Portfelj sestavljajo pretežno državne obveznice držav evrskega območja. Delež domačih izdajateljev je konec leta 2015 znašal 45 %, tujih pa 55 %. Več kot 90 % obveznic je nominiranih v evrih, manjši delež pa v ameriških dolarjih in norveških kronah. Največje naložbe predstavljajo obveznice Republike Slovenije in indeksni skladi državnih obveznic z območja evra. Skoraj polovica obveznic ima zapadlost med 5 in 10 let. Prevladujejo obveznice s fiksno kuponsko obrestno mero.

Modra zavarovalnica, d. d., ima v lasti pretežno podjetniške obveznice iz držav evrskega območja. Domače podjetniške obveznice so na dan 31. 12. 2015 predstavljale 16 %, tuje podjetniške obveznice pa 84 %. Vse podjetniške obveznice in skladi, ki investirajo v podjetniške obveznice, so nominirani v evrih. Največje naložbe na dan 31. 12. 2015 so predstavljali skladi, ki predstavljajo evropske podjetniške obveznice. Obveznice so bile najbolj izpostavljene izdajateljem iz panog finance, telekomunikacijske storitve in javne storitve.

6.2.1.4 Naložbe v denarna sredstva

Modra zavarovalnica, d. d., je imela konec leta 2015 med finančnimi sredstvi tudi 4.590 tisoč evrov lastnih denarnih sredstev.

Tabela 19: **Sestava denarnih sredstev na dan 31. 12. 2015**
v 000 EUR

Naložba	Znesek v EUR
Denar na računih pri bankah in v blagajni	4.590
Skupaj	4.590

6.2.2 Upravljanje kritnih skladov

Modra zavarovalnica, d. d., je največja izplačevalka dodatnih pokojnin v Republiki Sloveniji in je v letu 2015 upravljala dva kritna sklada, namenjena izplačevanju dodatnih pokojnin:

- ♦ Kritni sklad Prvega pokojninskega sklada, iz katerega se od avgusta 2004 izplačujejo dodatne pokojninske rente iz zamenjanih pokojninskih bonov vsem, ki so dopolnili starost 60 let, in
- ♦ Kritni sklad Modra renta, ki od decembra 2011 ponuja nabor konkurenčnih pokojninskih rent iz naslova dodatnega pokojninskega zavarovanja po ZPIZ-2.

Leta 2015 je Modra zavarovalnica, d. d., izplačala 15,2 milijona evrov dodatnih pokojnin 17.335 zavarovancem. 7.345 zavarovancev je prejelo pokojninsko rento iz dodatnega pokojninskega zavarovanja (Modra renta), 9.990 zavarovancev pa iz dodatnega pokojninskega zavarovanja pri Prvem pokojninskem skladu (zamenjava za pokojninske bone).

Tabela 20: Osnovni podatki o kritnih skladih Modre zavarovalnice, d. d.

Kritni sklad	Št. prejemnikov rent v letu 2015	Sredstva v upravljanju v mio EUR	Odhodki za rente v letu 2015 v mio EUR
KS PPS – Kritni sklad Prvega pokojninskega sklada	9.990	100	6,2
KS MR – Kritni sklad Modra renta	7.345	40	9
Skupaj	17.335	140	15,2

6.2.2.1 Kritni sklad Prvega pokojninskega sklada

KS PPS je ločeno premoženje, oblikovano 13. 7. 2004 za vse zavarovance, ki so dopolnili najmanj 60 let in s tem pridobili pravico do rente. Vsak zavarovanec ob pridobitvi pravice do rente na podlagi informativnega izračuna Modre zavarovalnice izbere pripadajočo obliko pokojninske rente. Zavarovancem z 2.000 točkami ali manj se pokojninska renta lahko izplača v enkratnem znesku. Zavarovanec z več kot 2.000 točkami na zavarovalni polici lahko izbira med doživljenjsko pokojninsko rento in doživljenjsko pokojninsko rento z zajemčeno dobo izplačevanja. Zavarovancem med 2.000 in 5.000 točkami se pokojninska renta lahko izplačuje tudi enkrat letno. Zajemčena doba izplačevanja je določena na 5, 10 ali 15 let. Če zavarovanec umre med zajemčeno dobo izplačevanja, se pokojninska renta do izteka zajemčene dobe izplačuje njegovim upravičencem oziroma dedičem.

Zavarovanci, ki prejemaajo pokojninsko rento PPS, so skladno s splošnimi pogoji dodatnega pokojninskega zavarovanja Prvega pokojninskega sklada Republike Slovenije – zamenjava za pokojninske bone (PPS-SPO1), upravičeni do presežnega donosa kritnega sklada nad zajemčnim. Delež presežka, ki se nameni trajnemu povečanju rent, enkrat letno ugotovi uprava upravljavca. V letu 2015 se je polovica presežka iz presežnega donosa iz leta 2014 v višini 2.215 tisoč evrov razporedila za trajno povečanje rent. V povprečju za 2,3 % višje rente so junija prejeli vsi zavarovanci oziroma prejemniki pokojninskih rent PPS, ki so sklenili zavarovanje do meseca decembra 2014 v obliki mesečne ali letne rente. Rente so se povišale 9.691 zavarovancem oziroma njihovim upravičencem. Ob junijskem izplačilu povišanih rent je bil izplačan tudi poračun za obdobje od januarja do maja 2015.

V letu 2015 je pravico do pokojninske rente pridobilo 1.308 zavarovancev, ki so dopolnili 60 let in so skupaj v KS PPS vplačali 3.628 tisoč evrov sredstev za dodatno pokojnino.

Sredstva sklada so na dan 31. 12. 2015 dosegla 99.593 tisoč evrov. Največji del sredstev s 65 % predstavljajo obveznice, sledijo jim delnice in depoziti.

Tabela 21: **Sestava sredstev KS PPS na dan 31. 12. 2015**
v 000 EUR

Sredstvo	Znesek
Delnice	13.435
Obveznice	64.451
Komercialni zapisi	1.723
Zakladne menice	310
Posojila in depoziti	10.800
Investicijski kuponi	6.188
Denarna sredstva	551
Ostale terjatve	2.135
Skupaj	99.593

V naložbe v Republiki Sloveniji je bilo na dan 31. 12. 2015 naloženih 65 % sredstev KS PPS in v naložbe tujih izdajateljev pa 35 % vseh sredstev. Največji del naložb tujih izdajateljev predstavljajo tuje obveznice.

Tabela 22: **Geografska razpršenost naložb KS PPS na dan 31. 12. 2015**
v 000 EUR

Področje	Znesek
Domače naložbe	64.388
Tuje naložbe	35.205
Skupaj	99.593

6.2.2.2 Kritni sklad modra renta

Rentno pokojninsko zavarovanje je namenjeno izplačilu pokojninskih rent zavarovancem/članom pokojninskih načrtov dodatnega pokojninskega zavarovanja, ki so uveljavili pravico do pokojnine iz obveznega zavarovanja pri ZPIZ.

Vsak zavarovanec lahko ob sklenitvi rentnega pokojninskega zavarovanja izbere eno od oblik doživljenjskih rent in s tem uveljavi pravico do dodatne starostne pokojnine. Zavarovanci so v letu 2015 lahko izbirali med 24 različnimi oblikami dodatnih pokojnin.

Klasična Modra renta je doživljenjska mesečna pokojninska renta brez zjamčenega obdobja izplačevanja.

Modra renta z zjamčeno dobo izplačevanja je doživljenjska mesečna pokojninska renta z zjamčenim obdobjem izplačevanja (5, 10, 15, 20 let).

Pospešena Modra renta s polnim jamstvom je doživljenjska pokojninska renta z zjamčnim mesečnim obdobjem izplačevanja od 1 do 10 let (pospešeno mesečno izplačevanje in jamstvo za primer smrti), sledi letno izplačevanje rente v znesku, ki je enak višini predhodnega mesečnega zneska.

Pospešena Modra renta z omejenim jamstvom je doživljenjska pokojninska renta z zjamčnim mesečnim obdobjem izplačevanja od 2 do 10 let (pospešeno mesečno izplačevanje in jamstvo za primer smrti od 1 do 9 let), sledi letno izplačevanje rente v znesku 12 evrov.

Do 31. 12. 2015 je pravico do dodatne starostne pokojnine uveljavilo 7.902 zavarovancev/članov, ki so se odločili za prejemanje izbrane mesečne pokojninske rente. 2.143 zavarovancev, ki so pravico do starostne pokojnine uveljavili v letu 2015, je v kritni sklad skupno vplačalo 20.469 tisoč evrov.

Tabela 23: Število zavarovancev/članov in znesek vplačil v KS MR v letu 2015

Pokojninski sklad	Število članov/zavarovancev	Odkupna vrednost sredstev (v tisoč EUR)
Pokojninski sklad KVPS	295	3.267
Pokojninski sklad ZVPSJU	1.539	10.175
Pokojninski sklad MKPS	13	48
Pokojninski skladi drugih upravljavcev	296	6.979
Skupaj	2.143	20.469

Višina posameznikove pokojninske rente je odvisna od zbranih sredstev dodatnega pokojninskega zavarovanja, tehnične obrestne mere, tablic smrtnosti, ločenih glede na spol, od datuma rojstva zavarovanca, starosti zavarovanca ob začetku veljavnosti rentnega zavarovanja in stroškov izplačila rente. Povprečna starost prejemnikov rente je 61 let, 53 % vseh prejemnikov rente je moškega spola.

Tabela 24: Sestava dodatnih pokojninskih rent KS MR na dan 31. 12. 2015

Vrsta rente	Delež zavarovancev	Povprečni znesek rente (v EUR)
Klasična modra renta	1 %	52
Zajamčena modra renta z jamstvom	2 %	70
Pospešena modra renta s polnim jamstvom	20 %	117
Pospešena modra renta z omejenim jamstvom	77 %	173
Skupaj	100 %	159

Sredstva sklada so na dan 31. 12. 2015 dosegla 39.976 tisoč evrov. Največji del sredstev predstavljajo obveznice, investicijski kuponi in naložbeni razred depozitov.

Tabela 25: Sestava sredstev KS MR na dan 31. 12. 2015
v 000 EUR

Sredstvo	Znesek
Obveznice	23.945
Posojila in depoziti	5.730
Komercialni zapis	1.287
Zakladne menice	2.440
Investicijski kuponi	5.908
Denarna sredstva	404
Ostale terjatve	262
Skupaj	39.976

V naložbe v Republiki Sloveniji je bilo na dan 31. 12. 2015 naloženih 40 % sredstev KS MR in v naložbe tujih izdajateljev 60 % vseh sredstev.

Tabela 26: **Geografska razpršenost naložb KS MR na dan 31. 12. 2015**
v 000 EUR

Področje	Znesek
Domače naložbe	15.977
Tuje naložbe	23.999
Skupaj	39.976

6.2.3 Upravljanje vzajemnih pokojninskih skladov

Modra zavarovalnica, d. d., je največji izvajalec dodatnih pokojninskih zavarovanj v Sloveniji in glavni ponudnik varčevanja za starost v okviru drugega pokojninskega stebra. V njenih vzajemnih pokojninskih skladih je decembra 2015 varčevalo več kot 270 tisoč posameznikov, zbrana sredstva pa so znašala 914 milijonov evrov. Skupna vplačana premija dodatnega pokojninskega zavarovanja, brez upoštevanja prenosov sredstev med skladoma KVPS in MKPS, je leta 2015 dosegla 46 milijonov evrov in se glede na leto 2014 povečala za 7 %.

Modra zavarovalnica, d. d., upravlja štiri vzajemne pokojninske sklade, vodene in izkazane kot ločeno premoženje v lasti zavarovancev/članov posameznega sklada:

- ♦ Zaprti vzajemni pokojninski sklad za javne uslužbenke,
- ♦ Kapitalski vzajemni pokojninski sklad,
- ♦ Modri krovni pokojninski sklad in
- ♦ Prvi pokojninski sklad Republike Slovenije.

Tabela 27: **Podatki o vzajemnih pokojninskih skladih v upravljanju Modre zavarovalnice, d. d., na dan 31. 12. 2015**

Sklad	Število članov/ zavarovancev	Število delodajalcev/ zavezancev	Znesek sredstev v upravljanju v mio EUR
KVPS – Kapitalski vzajemni pokojninski sklad	27.085	230	174
ZVPSJU – Zaprti vzajemni pokojninski sklad za javne uslužbenke	210.908	1.920	696
MKPS – Modri krovni pokojninski sklad	8.839	96	23
PPS – Prvi pokojninski sklad	23.651	namenjen le fizičnim osebam	22
Skupaj	270.483	2.246	915

V skladu s 313. členom ZPIZ-2 mora Modra zavarovalnica, d. d., če je dejanska čista vrednost sredstev pokojninskih skladov v obračunskem obdobju nižja od zjamčene vrednosti sredstev sklada, v breme kapitala oblikovati rezervacije za nedoseganje zjamčene donosnosti v znesku, ki je enak vsoti vseh primanjkljajev vrednosti sredstev člana do zjamčene vrednosti sredstev člana. Konec leta 2015 je imela Modra zavarovalnica, d. d., oblikovane rezervacije zaradi nedoseganja zjamčene donosnosti vzajemnih pokojninskih skladov v znesku 15.556 tisoč evrov, pri čemer se rezervacije v znesku 15.342 tisoč evrov nanašajo na sklad PPS.

6.2.3.1 Zaprti vzajemni pokojninski sklad za javne uslužbenke

Sklad ZVPSJU je bil ustanovljen z namenom zbiranja sredstev javnih uslužbencev na njihovih osebnih računih; zbrana sredstva zagotavljajo pravico do dodatne starostne pokojnine oziroma

druge pravice, določene s pokojninskim načrtom. Poleg premij, ki jih v sklad plačujejo delodajalci, lahko premije plačujejo tudi javni uslužbenci sami in tako poskrbijo za višjo dodatno pokojnino ter izkoristijo davčno olajšavo pri odmeri dohodnine. Modra zavarovalnica, d. d., kot upravljavka sklada zagotavlja najmanj zajamčeno donosnost privarčevanih sredstev.

Na podlagi ZKDPZJU in KPOPNU so se v kolektivno zavarovanje po Pokojninskem načrtu PNJU K vključili vsi, ki so imeli 1. 8. 2003 status javnega uslužbenca oziroma za katere je veljala KPNG. Posamezniki, ki so sklenili pogodbo o zaposlitvi z Republiko Slovenijo, lokalno skupnostjo ali osebo javnega prava kot delodajalcem po 1. 8. 2003, so se vključili v Pokojninski načrt PNJU K na dan sklenitve pogodbe o zaposlitvi oziroma na dan, ko so pridobili status javnega uslužbenca.

Del dogovora o ukrepih za zmanjšanje obsega sredstev za plače in druge stroške dela v javnem sektorju za leto 2015 je bilo tudi podaljšanje znižanja premij dodatnega pokojninskega zavarovanja za javne uslužbence. Decembra 2014 so Vlada Republike Slovenije in reprezentativni sindikati javnega sektorja podpisali Aneks h Kolektivni pogodbi za negospodarske dejavnosti v Republiki Sloveniji ter določili višino premije delodajalca za leto 2015. Premije od 1. 1. 2015 do 30. 6. 2015 so znašale 10 % premije, ki je veljala na dan 1. 1. 2013 (za prvi premijski razred je mesečna premija znašala 2,68 evra). Od 1. 7. 2015 do 31. 10. 2015 so premije znašale 15 % premije, ki je veljala na dan 1. 1. 2013 (za prvi premijski razred je mesečna premija znašala 4,02 evra). Od 1. 11. 2015 do 31. 12. 2015 so premije znašale 30 % premije, ki je veljala na dan 1. 1. 2013 (za prvi premijski razred je mesečna premija znašala 8,03 evra).

Modra zavarovalnica, d. d., je kot upravljavec ZVPSJU na podlagi Pokojninskega načrta PNJU K in Pravil ZVPSJU upravičena do vstopnih stroškov in provizije za upravljanje ZVPSJU. Vstopni stroški se obračunajo v odstotku od vplačane premije ob njenem vplačilu in se odvedejo na račun upravljavca in so v letu 2015 znašali 0,5 %. Letna provizija za upravljanje ZVPSJU je 0,5 % povprečne letne čiste vrednosti sredstev ZVPSJU. Vsi drugi stroški poslovanja sklada bremenijo Modro zavarovalnico, d. d.

ZVPSJU je največji slovenski pokojninski sklad po številu zavarovancev in tudi po obsegu zbranih sredstev. Vanj je bilo konec leta 2015 vključenih 210.908 članov, njihova sredstva pa so dosegla 696 milijonov evrov. V letu 2015 je donosnost sklada ZVPSJU s 3,68 % pomembno presegla zajamčeno donosnost v višini 1,94 %; dosežena donosnost uvršča sklad v sam vrh donosnosti med slovenskimi pokojninskimi skladi.

Upravljanje sklada ZVPSJU je bilo v letu 2015 usmerjeno v varnost, donosnost, likvidnost in razpršenost naložb ter dolgoročno rast vrednosti premoženja ZVPSJU. Največja sprememba v 2015 je bilo povečanje deleža obveznic in zakladnih menic ter zmanjšanje deleža lastniških vrednostnih papirjev in depozitov. Tako so konec leta 2015 pretežni del sredstev predstavljale naložbe v obveznice s 55 %, sledile so naložbe v investicijske kupone s 26 %, naložbe v zakladne menice, ki so predstavljale 9 % sredstev sklada, bančni depoziti in potrdila o vlogi.

Dodatno pokojninsko zavarovanje za javne uslužbence lahko preneha redno ali izredno. Redno prenehanje kolektivnega zavarovanja po pokojninskem načrtu PNJU K nastopi, ko član ZVPSJU uveljavi pravico do dodatne starostne pokojnine ali pravico do predčasne dodatne starostne pokojnine. Izredno prenehanje pa član lahko uveljavi s prenehanjem pogodbe o zaposlitvi v javnem sektorju, če je od vključitve v zavarovanje že minilo 120 mesecev, ali upravičenci/dediči v primeru smrti člana. Do 1. 8. 2013 je veljala tudi posebna ureditev za vse člane ZVPSJU, ki jim je na dan 1. 8. 2003 manjkalo manj kot deset let do izpolnitve minimalnih pogojev za pridobitev pravice do starostne pokojnine. V tem primeru je lahko član ob upokojitvi v obveznem zavarovanju izbral med pravico do dodatne starostne pokojnine oziroma izplačilom odkupne vrednosti v enkratnem znesku.

V letu 2015 je zavarovanje prenehalo 3.764 članom, odkupna vrednost pa je znašala 21 milijonov evrov.

6.2.3.2 Kapitalski vzajemni pokojninski sklad

KVPS je odprt vzajemni pokojninski sklad, namenjen izvajanju pokojninskih načrtov prostovoljnega dodatnega pokojninskega zavarovanja. V skladu KVPS lahko varčujejo vse zaposlene osebe, vključene v obvezno pokojninsko zavarovanje. Od leta 2002 sta v okviru KVPS oblikovana ločena pokojninska načrta za individualno in kolektivno prostovoljno dodatno pokojninsko zavarovanje z oznakama PN1 P in PN1 K. Modra zavarovalnica, d. d., kot upravljavka sklada zagotavlja najmanj zjamčeno donosnost privarčevanih sredstev.

V skladu s pokojninskima načrtoma PN1 P in PN1 K ter Pravili KVPS je upravljavec sklada upravičen do vstopnih in izstopnih stroškov ter provizije za upravljanje sklada. Leta 2015 je bila provizija za upravljanje sklada 1 % povprečne letne čiste vrednosti sredstev KVPS. Vstopni stroški se obračunajo v odstotku od vplačane premije ob njenem vplačilu in so leta 2015 znašali do 3 %. Izstopni stroški se obračunajo v odstotku od izplačane odkupne vrednosti sredstev in so v letu 2015 znašali do 1 %.

KVPS je leta 2015 dosegel 1,39-odstotno donosnost in s tem zaostajal za zjamčeno donosnostjo, ki je bila v omenjenem letu na ravni 1,94 %; dosežena donosnost je bila primerljiva z drugimi slovenskimi pokojninskimi skladi. Vrednost sredstev sklada je na dan 31. 12. 2015 dosegla 174 milijonov evrov.

Upravljanje sklada KVPS je bilo v letu 2015 usmerjeno v varnost, donosnost, likvidnost in razpršenost naložb ter dolgoročno rast vrednosti premoženja KVPS. Največja sprememba v letu 2015 je bilo povečanje deleža zakladnih menic in obveznic ter zmanjšanje deleža depozitov in lastniških vrednostnih papirjev. Konec leta 2015 so pretežni del sredstev predstavljale naložbe v obveznice z 49 %, sledile so naložbe v investicijske kupone s 24 %, naložbe v zakladne menice, ki so predstavljale 12 % sredstev sklada, bančni depoziti in potrdila o vlogi.

Dodatno pokojninsko zavarovanje lahko preneha redno oziroma izredno. Zavarovanje redno preneha, ko zavarovanec, vključen v to zavarovanje, pridobi pravico do pokojnine iz obveznega zavarovanja. Izredno prenehanje nastopi, ko član sklada izstopi iz zavarovanja na podlagi pisne izjave o izstopu ali ob smrti člana. Poseben način prenehanja zavarovanja je prenos sredstev k drugemu izvajalcu. Član/zavarovanec lahko uveljavi pravico do izplačila sredstev, zbranih s plačili delodajalca do 31. 12. 2012, ko od vključitve v zavarovanje poteče deset let.

Leta 2015 je zavarovanje prenehalo 1.711 članom/zavarovancem, odkupna vrednost pa je znašala 15 milijonov evrov. Za izplačila odkupne vrednosti enot premoženja, ki jih je financiral delodajalec do 31. 12. 2012, se je odločilo 342 članov/zavarovancev v skupnem znesku 2,5 milijona evrov.

6.2.3.3 Prvi pokojninski sklad Republike Slovenije

PPS je pokojninski sklad, namenjen izplačevanju pokojninskih rent iz tistih zavarovalnih polic dodatnega pokojninskega zavarovanja, ki so se oblikovale z zamenjavo za pokojninske bone. Od 1. 1. 2003 je PPS zaprt vzajemni pokojninski sklad in dodatna vplačila ali vključitve niso mogoči. Od avgusta 2004 se zbrana sredstva vseh zavarovancev/članov, starih najmanj 60 let, prenašajo v KS PPS, ki je namenjen izplačilu dodatnih pokojninskih rent. Če zavarovanec/član PPS umre, preden pridobi pravico do pokojninske rente, imajo pravico do izplačila odkupne vrednosti police njegovi dediči.

Modra zavarovalnica, d. d., je za upravljanje PPS upravičena do letne provizije za upravljanje, ki je leta 2015 znašala 1 % povprečne letne čiste vrednosti sredstev, in do izstopnih stroškov, ki se obračunajo v odstotku od izplačane odkupne vrednosti sredstev dedičem.

Donosnost sklada PPS v letu 2015 je znašala -20,0 %, zjamčena letna donosnost pa 1,0 %. Negativna donosnost sklada je posledica znižanja tečajev slovenskih lastniških naložb, predvsem padca tečaja delnice družbe Telekom Slovenije, d. d., zaradi neuspešnega prodajnega postopka. Sredstva sklada PPS so konec leta 2015 dosegla 22 milijonov evrov.

Osnovni cilj upravljavca v letu 2015 je bilo prestrukturiranje portfelja PPS v smeri večje razpršitve in likvidnosti naložb, predvsem zmanjšanje izpostavljenosti do netržnih lastniških naložb, kar zahteva tudi odločba Agencije za zavarovalni nadzor, izdana aprila 2014; ta Modri zavarovalnici, d. d., nalaga uskladitev strukture naložb sklada PPS z zakonskimi zahtevami do 31. 10. 2016 in odsvojitve naložb v poslovne deleže družb z omejeno odgovornostjo. V tem smislu je Modra zavarovalnica, d. d., v letu 2015 začela prodajni postopek za odprodajo poslovnega deleža družbe Geoplin, d. o. o., ki je največja naložba v družbe z omejeno odgovornostjo; prodajni postopek je trenutno prekinjen zaradi usklajevanja aktivnosti s preostalimi lastniki družbe. V letu 2015 smo prodali poslovni delež družbe Elan, d. o. o., medtem ko smo poslovne deleže ostalih družb z omejeno odgovornostjo zaradi nezanimanja na trgu in relativno nizkih vrednosti ohranili v portfelju.

V letu 2015 so se nadaljevale tudi prodajne aktivnosti za skupno prodajo večinskega paketa delnic družbe Telekom Slovenije, d. d. Prodajni postopek se je avgusta 2015 zaključil in do prodaje večinskega paketa delnic ni prišlo. V letu 2015 smo uspeli delno ali v celoti zmanjšati izpostavljenost do 4 netržnih lastniških naložb.

Konec leta 2015 je imel upravljavec oblikovanih 15.342 tisoč evrov rezervacij zaradi nedoseganja zajamčene donosnosti sklada. Pomemben del tega zneska se nanaša na rezervacije, oblikovane v letih 2013 in 2014 zaradi oslabitve naložbe v družbo Cimos, d. d. V letu 2015 so se rezervacije povišale za 4.767 tisoč evrov zaradi znižanja tečajev slovenskih lastniških naložb.

V letu 2015 je pravico do pokojninske rente pridobilo 1.308 članov, na Kritni sklad PPS pa je bil prenesen sorazmerni del premoženja sklada PPS v višini 3.628 tisoč evrov. Ob tem je bilo zaradi smrti zavarovancev/članov zabeleženih še 25 izplačil odkupne vrednosti v skupni višini 86 tisoč evrov.

6.2.3.4 Modri krovni pokojninski sklad

Modri krovni pokojninski sklad je odprt sklad, namenjen izvajanju pokojninskih načrtov prostovoljnega dodatnega pokojninskega zavarovanja. V skladu MKPS lahko varčujejo vse zaposlene osebe, vključene v obvezno pokojninsko zavarovanje. Od leta 2015 je oblikovan pokojninski načrt za kolektivno dodatno zavarovanje PNMZ K, v katerega se vključujejo zavarovanci prek svojega delodajalca, in individualni pokojninski načrt PNMZ P, namenjen posameznim zavarovancem.

MKPS je sestavljen iz treh podskladov, ki so oblikovani kot ločeno premoženje, pri čemer vsak podsklad opredeljuje lasten naložbeni cilj in naložbeno politiko, namenjen pa je ciljni starostni skupini vplačnikov. Modri dinamični podsklad je namenjen mlajšim članom do 50 let in zasleduje bolj tvegano naložbeno politiko, Modri preudarni podsklad je namenjen članom v starosti od 50 do 60 let, Modri zajamčeni podsklad pa članom v starosti nad 60 let. Modra zavarovalnica, d. d., kot upravljavka Modrega zajamčenega podsklada zagotavlja najmanj zajamčeno donosnost privarčevanih sredstev.

Modra zavarovalnica, d. d., je kot upravljavec MKPS na podlagi podrobnejših Pravil Modrega krovnega pokojninskega sklada upravičena do vstopnih stroškov in provizije za upravljanje MKPS, ki se plačuje iz sredstev sklada. Vstopni stroški se obračunajo v odstotku od vplačane premije ob njenem vplačilu in se odvedejo na račun upravljavca; v letu 2015 znašajo do 3 %. Letna provizija za upravljanje MKPS znaša 1 % povprečne letne čiste vrednosti sredstev posameznega podsklada.

V enajstih mesecih leta 2015 je donosnost Modrega zajamčenega podsklada znašala -1,97 %, medtem ko je zajamčena donosnost v enakem obdobju znašala 1,77 %. Modri preudarni podsklad je v obdobju od februarja do decembra 2015 dosegel donosnost v višini 2,61 %, Modri dinamični podsklad pa 3,59 %. Donosnosti Modrega preudarnega in Modrega dinamičnega podsklada sta bili v letu 2015 med boljšimi v primerjavi z ostalimi slovenskimi ponudniki dodatnih pokojninskih zavarovanj.

Modra zavarovalnica, d. d., kot upravljavalec Modrega zjamčenega podsklada uporablja aktivni slog upravljanja premoženja, s katerim želi doseči operativna cilja upravljanja, to je doseganje in preseganje povprečne donosnosti konkurenčnih pokojninskih skladov ob hkratnem ohranjanju dejanske vrednosti sredstev sklada nad zjamčeno vrednostjo. Pri upravljanju Modrega preudarnega podsklada in Modrega dinamičnega podsklada zasleduje operativna cilja upravljanja, to je doseganje in preseganje povprečne donosnosti konkurenčnih pokojninskih skladov. To pomeni, da upravljavalec aktivno odstopa od strukture sredstev konkurenčnih skladov in dolgoročne strateške alokacije sredstev ter tako vsakokrat investira v naložbene razrede ali posamezne naložbe, za katere ocenjuje, da so podcenjene glede na različne naložbene kriterije.

Sredstva Modrega zjamčenega podsklada so konec leta 2015 dosegla 15.378 tisoč evrov. Največji delež sredstev podsklada s 44 % predstavljajo obveznice; sledijo jim bančni depoziti s 16 %, naložbe v investicijske sklade, ki vlagajo v obveznice, s 13 % in dodatna likvidna denarna sredstva z 11-odstotnim deležem. Manjši del sklada predstavljajo še naložbe v investicijske sklade, ki vlagajo v delnice, ter zakladne menice in komercialni zapisi.

Sredstva Modrega preudarnega podsklada so konec leta 2015 dosegla 3.275 tisoč evrov. Največji delež sredstev podsklada s 40 % predstavljajo naložbe v investicijske sklade, ki vlagajo v delnice; sledijo jim naložbe v investicijske sklade, ki vlagajo v obveznice, z 22 %, bančni depoziti, ki predstavljajo 14 % sredstev, in dodatna likvidna denarna sredstva s 13 %. Manjši del sklada predstavljajo še naložbe v obveznice in komercialne zapise.

Sredstva Modrega dinamičnega podsklada so konec leta 2015 dosegla 3.793 tisoč evrov. Največji delež sredstev podsklada z 62 % predstavljajo naložbe v investicijske sklade, ki vlagajo v delnice; sledijo jim naložbe v investicijske sklade, ki vlagajo v obveznice, z 12 %, dodatna likvidna denarna sredstva in depoziti pa vsak predstavljajo 9-odstotni delež sredstev podsklada. Manjši del sklada predstavljajo še naložbe v obveznice in komercialne zapise.

Dodatno pokojninsko zavarovanje lahko preneha redno oziroma izredno. Zavarovanje redno preneha, ko zavarovanec, vključen v to zavarovanje, pridobi pravico do pokojnine iz obveznega zavarovanja. Izredno prenehanje nastopi, ko član sklada izstopi iz zavarovanja na podlagi pisne izjave o izstopu ali ob smrti člana. Poseben način prenehanja zavarovanja je prenos sredstev k drugemu izvajalcu. Član/zavarovanec lahko uveljavi pravico do izplačila sredstev, zbranih s plačili delodajalca do 31. 12. 2012, ko od vključitve v zavarovanje poteče deset let.

Leta 2015 je zavarovanje prenehalo 17 članom/zavarovancem, odkupna vrednost je skupaj znašala 57 tisoč evrov. Za izplačila odkupne vrednosti enot premoženja, ki jih je financiral delodajalec do 31. 12. 2012, se je odločilo 12 članov/zavarovancev v skupnem znesku 106 tisoč evrov.

6.3

STEKLARSKA NOVA ROGAŠKA SLATINA

V skladu z Zakonom o finančnem poslovanju, postopkih zaradi insolventnosti in prisilnem prenehanju je bil 21. 5. 2009 uveden stečajni postopek nad podjetjem Steklarska nova Rogaška Slatina, d. o. o. Iz končnega seznama preizkušenih terjatev z dne 3. 6. 2014 je razvidno, da je bilo prijavljenih 9.765.732,25 evra terjatev, od česar je bilo prerekanih 209.800,27 evra terjatev.

Stečajna upraviteljica dr. Irena Lesjak je za leto 2015 pripravila štiri redna poročila o poteku stečajnega postopka v družbi Steklarska nova, d. o. o. – v stečaju. V podjetju so v letu 2015 potekale tekoče aktivnosti v zvezi s prodajo premoženja, aktivnosti, povezane s pravnimi posli, in drugo.

Neunovčeno stečajno maso predstavljajo počitniške kapacitete, za katere še ni urejen vpis v zemljiško knjigo, in tri parcele v Rogaški Slatini. Ocenjena vrednost neunovčenega premoženja je okoli 60.000 evrov.

Podjetje je imelo v obdobju od 1. 1. do 31. 12. 2015 prilive v višini 342.343,49 evra in odlive v višini 36.325,52 evra. Največja priliva sta bila iz prodaje dela poslovne stavbe v Rogaški Slatini v višini 307.800,00 evra in iz prodaje apartmaja na Rogli v višini 34.002,00 evra. Največji odliv v višini 31.211,07 evra pa je bilo izplačilo Banki Celje iz razdelitve posebne stečajne mase.

Podjetje je imelo 31. 12. 2015 saldo na računu v višini 383.837,02 evra.

Upravljanje tveganj

Upravljanje tveganj je pojasnjeno v računovodskem poročilu Letnega poročila Skupine Kapitalska družba v poglavju 17.2 Računovodske usmeritve.

Pomembnejši poslovni dogodki po koncu leta 2015

Vlada Republike Slovenije je kot skupščina Kapitalske družbe, d. d., dne 8. 1. 2016 za člana nadzornega sveta imenovala Janeza Bedino z mandatom do dneva prenehanja funkcije dr. Borisa Žnidariča kot člana uprave.

S 1. 1. 2016 je stopila v veljavo novela Zakona o pokojninskem in invalidskem zavarovanju ZPIZ-2B, ki prinaša spremembe tudi za Kapitalsko družbo, d. d. V skladu z novelo se bodo poklicne pokojnine izplačevale neposredno iz SODPZ, KS SODPZ pa bo prenehal. Ob prenosu sredstev KS SODPZ na SODPZ se bo upravljavska provizija, ki jo zaračunava Kapitalska družba, d. d., povečala, zato ker se na KS SODPZ upravljavska provizija ni obračunavala.

4. 2. 2016 so začele veljati spremembe in dopolnitve Pokojninskega načrta poklicnega zavarovanja, odobrene z odločbo MDDSZ z dne 30. 10. 2015, ki se nanašajo na znižanje provizije za upravljanje glede na višino čiste vrednosti sredstev v upravljanju.

Na podlagi zahteve Kapitalske družbe, d. d., je Agencija za trg vrednostnih papirjev 4. 2. 2016 izdala soglasje k spremembi Pravil upravljanja Sklada obveznega dodatnega pokojninskega zavarovanja Republike Slovenije. Sprememba začne veljati 9. 3. 2016. Spremembe se nanašajo na znižanje provizije za upravljanje glede na višino čiste vrednosti sredstev v upravljanju.

Splošno sodišče Evropske unije je 28. 1. 2016 razsodilo, da se tožbeni zahtevek Republike Slovenije za razglasitev ničnosti sklepa Evropske komisije SA.26379 z dne 19. 9. 2012 o ukrepih v korist podjetja Elan, d. o. o., v celoti zavrne. Z navedeno razsodbo je prenehala potencialna obveznost Kapitalske družbe, d. d., do morebitnega vračila prejetega vračila državne pomoči, zato je Kapitalska družba, d. d., odpravila izvenbilančno obveznost do družbe Elan, d. o. o., v višini 6.457 tisoč evrov.

Vlada je kot skupščina DUTB dne 28. 1. 2016 na podlagi ZGD-1 in Zakona o ukrepih RS za krepitev stabilnosti bank sprejela sklep, da DUTB vse terjatve do družbe Save, d. d., ter vse obveznice Save, d. d., ki jih ima, odplačno prenese na SDH, d. d., in KAD, d. d., po prenosnih vrednostih, po katerih je DUTB te tvegane postavke prejela v okviru postopka izvajanja ukrepov za krepitev stabilnosti bank, oziroma po poštenih vrednostih oziroma knjigovodskih vrednostih na dan 30. 6. 2015, če so te višje od prenosnih vrednostih. Te vrednosti se povečajo še za strošek financiranja v višini tehtanega stroška kapitala DUTB v višini 4,2 % za čas lastništva.

Kapitalska družba, d. d., je imela 31. 12. 2015 kapitalsko naložbo v delnice družbe Sava, d. d., vrednoteno na 255 tisoč evrov. Upniški odbor družbe Sava, d. d., je 12. 2. 2016 sprejel sklep, da se osnovni kapital družbe Sava, d. d., zniža z 14,1 milijona evrov na nič evrov, pri čemer se vse obstoječe delnice razveljavijo. Sklep bo postal veljaven po pravnomočno potrjeni prisilni poravnavi. V primeru pravnomočnosti sklepa o potrjeni prisilni poravnavi bo Kapitalska družba, d. d., izgubila celotno vrednost naložbe v delnice družbe Sava, d. d.

Agencija za trg vrednostnih papirjev je 5. 2. 2016 izdala ugotovitveno odločbo, s katero je ugodila zahtevi Slovenskega državnega holdinga, d. d., Republike Slovenije, Kapitalske družbe, d. d., Nove Kreditne banke Maribor, d. d., Zavarovalnice Triglav, d. d., in Sklada za financiranje razgradnje NEK, za izdajo ugotovitvene odločbe o prenehanju mirovanja glasovalnih pravic v ciljni družbi Telekom Slovenije, d. d., Ljubljana.

Upniški odbor navadnih upnikov je 2. 2. 2016 sprejel sklep, da se osnovni kapital Pomurskih mlekar, d. d., zniža z 1,4 milijona evrov na nič evrov, pri čemer se vse obstoječe delnice izbrišejo. Sklep bo postal veljaven po pravnomočno potrjeni prisilni poravnavi.

1. 1. 2016 se je začel uporabljati nov zakon o zavarovalništvu ZZavar-1, s katerim se je v slovenski pravni red prenesla evropska direktiva z imenom Solventnost II, ki določa okvir za revidiran regulativni režim za zavarovalniški sektor, reformo kapitalskih zahtev in upravljanja tveganj zavarovateljev in pozavarovateljev v EU.

Glavne rešitve zakona se navezujejo na rešitve v direktivi Solventnost II, v katero je vključenih 14 že obstoječih (po)zavarovalnih direktiv, dodana pa so nova pravila glede solventnosti. Glavne vsebinske spremembe glede na predhodno ureditev so na področju kvantitativnih zahtev, kakovostnih zahtev in pravil za nadzor, nadzornega poročanja in javnega razkritja informacij ter na področju nadzora skupine. Direktiva Solventnost II, ki je implementirana v ZZavar-1, od zavarovalnic zahteva, da pri izračunu kapitala upoštevajo vsa tveganja, ki so jim izpostavljene. Poleg zavarovalnih tveganj bodo torej morale upoštevati tudi tržna, kreditna in operativna tveganja.

Zakon daje večji poudarek dobremu obvladovanju tveganj v zavarovalnicah in močnemu notranjemu nadzoru, s tem pa naj bi se povečala tudi raven varnosti zavarovancev. Ravno tako vzpostavlja nove zahteve glede kapitalske ustreznosti zavarovalnic, kjer bo višina kapitalskih zahtev odvisna od same zavarovalnice in njenega upravljanja s tveganji. Končni cilj Solventnosti II je povečanje zaščite oziroma varnosti zavarovancev.

Prehod na novo ureditev je predstavljal zahteven proces, znatne kadrovske vire in prilagoditev informacijske tehnologije, kar vse je Modra zavarovalnica, d. d., uspešno izvedla. Tako smo prilagodili organizacijsko strukturo, imenovali nosilce ključnih funkcij v zavarovalnici ter sprejeli oziroma prilagodili vse potrebne notranje akte. V leto 2016 vstopamo pripravljeni na izvajanje Solventnosti II.

Modra zavarovalnica, d. d., je z januarjem 2016 ponudila prenovljene oblike pokojninskih rent na podlagi novega pokojninskega načrta, ki ga je pristojno Ministrstvo za delo, družino in enake možnosti odobrilo oktobra 2015, in je tudi že vpisan v poseben register pokojninskih načrtov pri Finančni upravi RS. ZPIZ-2 določa, da se dodatne pokojnine v obliki pokojninske rente lahko izplačujejo na podlagi posebnega pokojninskega načrta, ki ga odobri minister, pristojen za delo. Podrobnejša pravila za izračun in izplačevanje pokojninskih rent določi minister, pristojen za finance, v sodelovanju z ministrom, pristojnim za delo. V letu 2015 je bil objavljen Pravilnik o podrobnejših pravilih in minimalnih zahtevah, ki jih zavarovalnica ali pokojninska družba upoštevata pri izračunu pokojninske rente in se uporablja od 1. 1. 2016. V ta namen smo z januarjem 2016 oblikovali nov kritni sklad za izplačevanje dodatnih pokojninskih rent, z udeležbo zavarovancev na dobičku.

19. 3. 2016 so začele veljati spremembe navedenega pravilnika, ki so nekoliko razširile nabor dodatnih pokojnin, ki jih izvajalci lahko ponudimo zavarovancem. Omejitev pospešenega izplačevanja pri privarčevanih zneskih nad 20.000 evrov po novem velja le za kolektivno privarčevana sredstva po 1. 1. 2013 (torej po ZPIZ-2) in v tem primeru mesečna dodatna pokojnina v času pospešenega izplačevanja ne sme preseči dvakratnika mesečne dosmrtna pokojninske rente (oblika 2 : 1). Navedena omejitev ne velja za vsa zbrana sredstva dodatnega pokojninskega zavarovanja, privarčevana z vplačili delodajalca do 31. 12. 2012 in z individualnimi vplačili. Posameznik tako lahko izbere pospešeno obliko mesečne pokojninske rente v obdobju 1–20 let, nato pa 30 evrov dodatne pokojnine na vsake tri mesece do konca življenja.

Pričakovani razvoj Skupine Kapitalska družba za leto 2016

Kapitalska družba, d. d., je bila ustanovljena zato, da bi pomagala pokrivati primanjkljaj v javnem sistemu pokojninskega in invalidskega zavarovanja, ki se financira po načelu medgeneracijske izmenjave. V skladu z njenim poslanstvom se mora, kot določa ZSDH-1, preoblikovati v neodvisni avtonomni demografski rezervni sklad. Podrobnosti bodo urejene v posebnem zakonu, ZSDH-1 pa kot enega od virov financiranja določa, da se 10 % kupnine od prodaj kapitalskih naložb v lasti Republike Slovenije nakaže na poseben račun pri Ministrstvu za finance in da se ta sredstva lahko porabijo izključno za financiranje demografskega rezervnega sklada. ZSDH-1 prav tako predvideva, da se ob oblikovanju demografskega rezervnega sklada prenese na Kapitalsko družbo, d. d., premoženje, ki izhaja iz naložbe ZPIZ, v Zavarovalnico Triglav, d. d.

Do zdaj pripravljene strokovne študije, ki smo jih s pomočjo zunanjih strokovnjakov izdelali v Kapitalski družbi, d. d., in jih predstavili vsem pomembnim deležnikom, so kakovostna podlaga za zakon o demografskem rezervnem skladu in tudi za oblikovanje celovitih, dolgoročno vzdržnih pokojninskih rešitev.

Poslanstvo Kapitalske družbe, d. d., je že od vsega začetka enako in vsebinsko pomeni izvajanje funkcije demografskega rezervnega sklada v obsegu, kot to omogoča njeno premoženje. Zakon o izvrševanju proračunov Republike Slovenije za leti 2016 in 2017 (ZIPRS1617) predvideva usklajevanje pokojnin in posledično vplačilo Kapitalske družbe, d. d., v pokojninsko blagajno v najvišjem možnem znesku, kot ga določa ZSDH-1, in sicer 50 milijonov evrov. Izpolnitev naše zakonske obveznosti zahteva učinkovito upravljanje kapitalskih naložb in nadaljevanje preoblikovanja Kapitalske družbe, d. d., v portfeljskega investitorja. V letu 2016 bomo nadaljevali prodajo slovenskih lastniških naložb in nalaganje teh sredstev v likvidne portfeljske naložbe. Zaradi preoblikovanja v demografski rezervni sklad in nestanovitnih razmer na globalnih finančnih trgih, nizkih obrestnih mer in šibkih napovedi gospodarske rasti bomo prilagodili in posodobili Strategijo upravljanja premoženja Kapitalske družbe, d. d.

Vloga Kapitalske družbe, d. d., v strukturi pokojninskega sistema naše države postaja vedno bolj pomembna tudi z naraščanjem sredstev SODPZ in izplačevanjem pokojnin njegovim zavarovancem. S poklicnimi pokojninami, ki jih izplačuje ta sklad po ZPIZ-2, prihaja v Slovenijo do temeljnega spreminjanja pokojninskega sistema. Obvezno dodatno pokojninsko zavarovanje, ki temelji na dejanskih prihrankih zavarovancev, v določenem obdobju nadomešča

pokojnine, ki se financirajo sproti, in zato predstavlja moderno obliko pokojninskega izplačevanja, utemeljeno na kapitalski osnovi. Zaposlenim, ki opravljajo posebno težka in zdravju škodljiva dela ter dela, ki jih po določeni starosti ni mogoče uspešno opravljati, omogoča predčasno upokožitev, ki ne zajeda v javnofinančne in proračunske vire. Te pokojnine, prvič izplačane v letu 2014, predstavljajo eno od možnih trajnostno vzdržnih oblik, ki bodo zaradi neugodnih demografskih značilnosti slovenske družbe postajale vedno bolj pomembne. Kapitalska družba, d. d., izvaja funkcijo demografskega rezervnega sklada ne le zato, ker pokriva primanjkljaj v javnem sistemu, pač pa tudi zato, ker je kreativni oblikovalec celovitih, dolgo-ročno vzdržnih pokojninskih rešitev.

Kapitalska družba, d. d., bo kot upravljavka SODPZ, ki je med vzajemnimi pokojninskimi skladi drugi po velikosti in ima najhitrejšo rast sredstev, dejavno sodelovala z vsemi deležniki v sistemu poklicnega zavarovanja, tako prek odbora sklada kot tudi neposredno. Pri izvajanju obveznega dodatnega pokojninskega zavarovanja nas vodita skrb za zavarovance in njihove delodajalce ter poklicne upokožence. Zato si bomo še naprej prizadevali, da bomo med najuspešnejšimi upravljavci pokojninskih prihrankov v Sloveniji ter da bodo sistemske pokojninske rešitve usmerjene v višjo kakovost in varnost zavarovanja. S tem bomo največ prispevali k večji pokojninski stabilnosti poklicnih zavarovancev in upokožencev.

Zaradi zakonskih sprememb in optimizacije poslovnih procesov, prilagojenih aktualnim zahtevam poslovnega okolja, bomo v letu 2016 poleg preoblikovanja v demografski rezervni sklad izvajali tri večje projekte: 1. implementacija ZPIZ-2B, 2. ustanovitev premostitvenega sklada športnikov ter 3. zamenjava informacijske podpore za upravljanje premoženja in vodenja skladov.

Določbe Zakona pokojninskem in invalidskem zavarovanju (ZPIZ-2B) v veliki meri odpravljajo pomanjkljivosti, ki so se pojavile pri izvajanju poklicnega zavarovanja in niso bile zakonsko urejene. Po novem je zakonsko urejeno preverjanje pravilnosti plačanih prispevkov za poklicno zavarovanje in določene so višje kazni za zavezance, ki ne izpolnjujejo svojih obveznosti do zavarovancev. Ustanavljajo se solidarnostne rezerve, ki bodo odpravile težave pri izplačevanju poklicnih pokojnin za zavarovance, ki izpolnjujejo pogoje za poklicno upokožitev, nimajo pa dovolj sredstev na svojih računih. ZPIZ-2B na Kapitalsko družbo, d. d., prenaša velik del novih nalog in pristojnosti. V letu 2016 bomo torej skladno z ZPIZ-2B preuredili Sklad obveznega dodatnega pokojninskega zavarovanja (SODPZ) in prilagodili pokojninski načrt poklicnega zavarovanja. ZPIZ-2B določa celovito pokojninsko shemo SODPZ, v kateri se bosta povezala varčevalni in izplačevalni del. To zahteva preureditev sedanjega Kritnega sklada SODPZ in prenos funkcije izplačevanja poklicnih pokojnin v okvir enovitega pokojninskega načrta poklicnega upokoževanja. Posledično bomo tudi posodobili Strategijo upravljanja SODPZ, kajti naše vodilno načelo ostaja tudi v letu 2016 maksimiranje vrednosti premoženja Kapital-ske družbe, d. d., in premoženja poklicnih zavarovancev. Po uveljavitvi novega pokojninskega načrta bo Kapitalska družba, d. d., dobila nove pristojnosti in obveznosti, med drugim tudi nadzor nad pravilnostjo plačevanja prispevkov, z letom 2018 pa še funkcijo prekrškovnega organa, s čimer se bo povečala potreba po dodatnih zaposlitvah.

Drugi projekt, ki se nadaljuje že iz leta 2015, je oblikovanje Sklada premostitvenega zavarovanja poklicnih in vrhunskih športnikov in začetek izvajanja premostitvenega zavarovanja. ZPZPŠ-1 je razveljavil prvotno ureditev premostitvenega zavarovanja in določil, da se mora Premostitveni sklad oblikovati do 1. 9. 2016, odbor sklada pa mora biti oblikovan do 30. 6. 2016. ZPZPŠ-1 določa, da bodo športna društva kot delodajalci od oktobra 2016 zavezana plačevati prispevke za premostitveno zavarovanje poklicnih športnikov v rokih in višini, kot so določeni v zakonu. Poklicni in vrhunski športniki bodo lahko znotraj zakonsko določenega letnega limita sredstva prostovoljno vplačevali tudi sami. Največji izzivi in tudi največji stroški bodo nastali zaradi nujne prilagoditve informacijske podpore poslovanju Premostitvenega sklada ter zaradi vzpostavitve ustreznih komunikacijskih poti z Ministrstvom za izobraževanje, znanost in šport kot nosilcem registra zavarovancev ter s športnimi društvi kot zavezanci za plačevanje rednih mesečnih prispevkov.

V letu 2016 bomo nadaljevali proces zamenjave programske opreme za upravljanje premoženja in vodenje skladov. Najpomembnejši roki v tem projektu so povezani z obema prej opisanimi projektoma, torej s prilagoditvijo SODPZ določbam ZPIZ-2B ter z ustanovitvijo in pričetkom poslovanja Premostitvenega sklada športnikov. Nove programske rešitve vpeljujemo postopno in prvenstveno zasledujemo projektne cilje, ki so povezani z zakonsko določenimi zavezujočimi roki za Kapitalsko družbo, d. d. Prenovo informacijskega sistema bo spremljala tudi optimizacija ključnih poslovnih procesov tako, da bodo prilagojeni spremembam v poslovnem okolju in finančnem svetu.

S predanostjo in visoko motivacijo vseh zaposlenih bomo tudi v letu 2016 izpolnjevali svoje poslanstvo ter s preudarnimi, zanesljivimi odločitvami gradili in povečevali dolgoročno vrednost družbe za lastnika. S preoblikovanjem v demografski rezervni sklad bomo odpirali nove perspektive za slovenski pokojninski sistem in podpirali trajnostno naravnano, dolgoročno vzdržen ekonomski razvoj Slovenije. To predstavlja tudi ustrezen odziv na spremenjene demografske razmere in projekcije njihovega razvoja v Sloveniji.

Modra zavarovalnica, d. d., bo v letu 2016 nadaljevala uresničevanje strategije, osredotočene na varnost zavarovancev dodatnega pokojninskega zavarovanja, ki jo bo zagotavljala z zadostnim obsegom kapitala, preudarnim poslovanjem in povečevanjem vrednosti prihrankov za dodatno pokojnino. Najbolj izpostavljeni problemi dodatnega pokojninskega zavarovanja so delež zaposlenih, ki še niso vključeni, absolutno prenizke premije, tako da pokojninske rente v večini primerov ne bodo pokrile razlike v nižji pokojnini iz obveznega zavarovanja, in pospešeno črpanje privarčevanih sredstev, čeprav je optimalna izbira po upokojitvi enakomerno razpršena renta do konca življenja. Za spremembo neugodnega trenda so zato nujni ukrepi spodbujanja razvoja dodatnega pokojninskega zavarovanja, ki bi poleg aktivnega ozaveščanja in promocije zajemali še prizadevanja, da se kolektivno dodatno pokojninsko zavarovanje vključi v pogajanja pri usklajevanju kolektivnih pogodb tudi v gospodarskem sektorju, poviša višina davčne olajšave in ukine absolutni znesek omejitve višine davčne olajšave za dodatno pokojninsko zavarovanje, pokojninska renta pa se v celoti razbremeni dohodnine.

Iz opravljene raziskave v letu 2015 izhaja, da je ključni dejavnik pri izbiri ponudnika dodatnega pokojninskega zavarovanja še vedno varnost: zanesljivost in zaupanje, ekonomska stabilnost in varnost, dolgoletne izkušnje in priporočila. Pomen varnosti je še toliko večji zaradi splošno nizkega zaupanja v finančne institucije, ki je še vedno prisotno, in znatno vpliva na dogajanje na trgu.

Področje našega razvoja bodo alternativne prodajne poti dodatnega pokojninskega zavarovanja, med katere spadajo spletne in druge oblike novih tržnih pristopov. Tržni nastop bomo razvijali zato, da bi strankam zagotovili razlikovalno izkušnjo v primerjavi s konkurenčnimi produkti ter jim ponudili edinstveni servis na področju priprave in izmenjave podatkov in ažurne in konkurenčne informativne ponudbe.

Pomembni poslovni cilji v letu 2016 so rast tržnega deleža pri varčevanju za dodatno pokojnino in tudi pri izplačevanju dodatnih pokojninskih rent. Potencial za rast premij je tudi v povečevanju individualnih premij zavarovancev ZVPSJU. Javni uslužbenci lahko poleg premij svojega delodajalca, ki so že četrto leto zaradi varčevalnih ukrepov znižane, tudi sami varčujejo za dodatno pokojnino, vendar le individualno, in ne več na račun znižanja bruto plače. Za plačilo individualne premije članov ZVPSJU veljajo enaki pogoji, kot jih ima delodajalec, in javnim uslužbencem zagotavljajo stroškovno najugodnejšo obliko individualnega dodatnega pokojninskega zavarovanja. Povečane trženjske aktivnosti bodo v drugi polovici leta namenjene tudi načrtovanemu preoblikovanju ZVPSJU v podsklad z zjamčeno donosnostjo in ustanovitev krovne sklada življenjskega cikla, pri čemer lahko dejansko oblikovanje obeh podskladov z bolj tvegano naložbeno politiko pričakujemo v letu 2017.

Z razvojem in prenovi dodatnih pokojnin skladno z novostmi ZPIZ-2 in podzakonskim predpisom ministrstva za finance bomo v letu 2016 ponudili nabor pokojninskih rent z upoštevanjem

pričakovanj zavarovancev ter predpisanih omejitev glede na višino in vrsto zbranih sredstev. Skladno s sprejetimi usmeritvami bomo še naprej krepili osredotočenost na stranko, zagotavljali čim bolj osebno obravnavo, spremljali potrebe strank in jim ustrezno svetovali.

Merjenje prepoznavnosti konec leta 2015 je pokazalo, da je Modra zavarovalnica, d. d., med zavarovalnicami relativno dobro prepoznana, medtem ko je priklic znotraj ponudnikov dodatnega pokojninskega zavarovanja slabši (potrošniki jo poznajo, vendar je ne povezujejo s ključnim produktom, ki ga ponuja). Zato bo koncept komuniciranja tudi v letu 2016 usmerjen v povezovanje dodatnega pokojninskega zavarovanja z Modro zavarovalnico, d. d., ter še močnejše pozicioniranje zavarovalnice kot vodilne in najvarnejše upravljavke pokojninskih prihrankov in izplačevalke dodatnih pokojninskih rent. Ključna sporočila bodo poudarjala Modro zavarovalnico, d. d., kot zaupanja vrednega dolgoročnega partnerja, v katerem sta varnost prihrankov in skrb za člane na prvem mestu.

Za doseg vseh teh ciljev se bodo izvajale tudi določene spremembe v poslovnih procesih zaradi doseganja operativne odličnosti ter ustvarjanja okolja za spodbujanje inovativnosti in kreativnosti zaposlenih.

V letu 2016 se bosta zaključila tudi integralna informacijska podpora pokojninskim skladom v upravljanju in poenotenje vseh procesov upravljanja aktive in pasive tako na področju vzajemnih pokojninskih skladov kot tudi kritnih skladov za izplačevanje dodatnih pokojnin. Razvojne aktivnosti bodo usmerjene v nadgradnjo informacijskih storitev za področje trženja in prodaje (Modri e-račun, Modrinet, CRM), s ciljem vodenja celovitega pregleda nad strankami.

Pri upravljanju naložb v letu 2016 pričakujemo zahtevno leto, kar je posledica rekordno nizkih obrestnih mer, donosnosti obveznic in relativno visoko ovrednotenih bolj tveganih naložbenih razredov. Zajamčena donosnost se je v letu 2016 znižala z 1,94 na 1,08 %, vendar kljub temu ocenjujemo, da bo njeno doseganje zahtevno. Priložnosti bo treba iskati v novih naložbenih razredih. Načrtujemo doseganje donosnosti vsaj na ravni donosnosti izbranih kriterijskih indeksov po posameznih naložbenih razredih in preseganje povprečne donosnosti konkurenčnih pokojninskih skladov. Pri upravljanju Prvega pokojninskega sklada Republike Slovenije bomo zasledovali cilj zmanjšanja negativne razlike med zajamčeno in dejansko vrednostjo sredstev ter tako zmanjševali obseg potrebnih rezervacij zaradi nedoseganja zajamčene donosnosti, kar bo pozitivno vplivalo na dosežen poslovni rezultat v letu 2016.

Modra zavarovalnica, d. d., bo posebno pozornost namenila tudi strokovnemu in osebnemu razvoju svojih zaposlenih, ki zagotavljajo uspeh, rast in razvoj zavarovalnice. Še naprej bomo delovali kot družini prijazno podjetje, hkrati pa bomo svojo družbeno odgovornost izkazovali tudi z odgovornim odnosom do okolja, s transparentnim in odgovornim poslovanjem ter izvajanjem aktivnosti ozaveščanja širše javnosti, da je varčevanje za dodatno pokojnino neizogibno in da je nujno potreben vir, ki bo posameznikom po upokojitvi omogočal dostojno življenje.

Družbena odgovornost

10.1 ODGOVORNOST DO ŠIRŠE DRUŽBENE SKUPNOSTI

Poslanstvo Kapitalske družbe, d. d., je zagotavljati dodatna sredstva za obvezno pokojninsko in invalidsko zavarovanje. Kapitalska družba, d. d., nakaže ZPIZ vsako leto najpozneje do 29. septembra 50 milijonov evrov, predvsem za usklajevanje pokojnin, oziroma sorazmerno nižji znesek, če je znesek za usklajevanje pokojnin nižji.

ZSDH-1 je posegel v dosedanje ureditev izvrševanja plačila v blagajno ZPIZ. Skladno s tretjim odstavkom 52. člena ZSDH-1 je letna obveznost do ZPIZ odvisna od višine usklajevanja pokojnin, pri čemer je ta višina omejena s 50 milijoni evrov. Ne glede na navedeno je Kapitalska družba, d. d., na podlagi določila ZIPRS1415-C v letu 2015 ZPIZ nakazala 19.000 tisoč evrov za letni dodatek upokojencem. Kapitalska družba, d. d., je v blagajno ZPIZ skupaj vplačala že 664.321 tisoč evrov.

Tabela 28: Vplačila Kapitalske družbe, d. d., v blagajno ZPIZ

Leto	Znesek nakazila (v EUR)
1999	7.093.974
2000	55.499.916
2001	34.948.255
2002	41.729.261
2003	26.602.404
2004	26.602.404
2005	26.602.404
2006	39.121.182
2007	39.121.182
2008	49.000.000
2009	49.000.000
2010	100.000.000
2011	50.000.000

Leto	Znesek nakazila (v EUR)
2012	50.000.000
2013	50.000.000
2014	0
2015	19.000.000
Skupaj	664.320.982

Ker Zveza društev upokojencev Slovenije združuje in motivira posameznike, ki se odločajo za dejavno preživljanje prostega časa tudi po upokojitvi, ji je Kapitalska družba, d. d., na začetku leta 2015 donirala odpisano računalniško opremo in mobilne telefone.

Kapitalska družba, d. d., je, zaradi pomanjkanja in splošnega slabega stanja opremljenosti njihovih prostorov, donirala odpisano pisarniško pohištvo Ministrstvu za notranje zadeve.

V juniju 2015 se je Kapitalska družba, d. d., odločila za nakup defibrilatorja, ki je namenjen nudenju prve pomoči ob srčnem zastoju. Nameščen je v skupnih prostorih poslovne stavbe in je javno dostopen vsem v poslovni stavbi in njeni okolici. Vpisan je v bazi AED, z namenom ozaveščanja javnosti o pomembnosti in dostopnosti naprave, za vse prisotne v naši bližini. Z nakupom navedenega pripomočka želimo prispevati k izboljšanju možnosti preživetja tistih, ki doživijo srčni zastoj.

Modra zavarovalnica, d. d., se kot družbeno odgovorno podjetje odziva tudi na potrebe okolja. Razvijamo kulturo donatorstva, ki postaja del naše družbene odgovornosti. Podpiramo družbeno koristne projekte, ki jih izobraževalne ustanove ne morejo izvesti samo z lastnimi viri, ali pa se odzivamo na prošnje za finančna sredstva vzgojno-izobraževalnih ustanov v primeru naravnih nesreč. V letu 2015 smo finančno podprli Poletno šolo Balkan Express 2015, katere organizator je bila Ekonomska fakulteta v Ljubljani ter je bila namenjena izobraževanju slovenskih in tujih dodiplomskih in podiplomskih študentov ekonomskih ali poslovnih smeri.

Skozi vse leto smo se odzivali tudi na prošnje posameznih društev in organizacij, ki smo jim s pomočjo promocijskega gradiva pomagali pri izvedbi srečelovov in obdarovanj (športna društva in klubi, društva upokojencev, gasilska društva).

V Modri zavarovalnici, d. d., pomemben del komunikacijskih aktivnosti usmerjamo v povečevanje ozaveščenosti prebivalstva o pomenu varčevanja za starost. Zaradi boljšega poznavanja dodatnega pokojninskega zavarovanja smo organizirali številne posvete, pripravili informacije za objavo na spletnih straneh in v internih časopisih podjetij, zagotavljali strokovno pomoč pri pripravi odgovorov, ki jih v zvezi z dodatnim pokojninskim zavarovanjem zaposleni zastavljajo delodajalcem in sindikatom. Kadrovske in računovodske službe strank smo izobraževali o možnostih in prednostih izplačila v obliki dodatne pokojnine ter zagotovili izvedbo informativnih pisarn na sedežih podjetij. V preteklem letu smo s predstavitvijo dodatnega pokojninskega zavarovanja sodelovali tudi na letni konferenci podjetij pod okriljem združenja Družini prijazno podjetje in na jesenskih finančnih dnevih banke Unicredit.

10.2 ODGOVORNOST DO ZAPOSLENIH

10.2.1 Skrb za izobraževanje zaposlenih

Obstoječa delovna področja in razvoj novih poslovnih funkcij v družbi nadgrajujemo tudi z različnimi oblikami vnaprej načrtovanih izobraževanj, prilagojenih zahtevam posameznih delovnih mest, specifičnim področjem potrebnih znanj vsakega zaposlenega in razvojno zasta-

vljenim nalogam družbe. Tako se zaposleni redno dodatno izobražujejo doma in v tujini z obiskovanjem krajših ali daljših seminarjev, delavnic in z načrtovanim internim izobraževanjem, ki ga redno izvajamo za vse zaposlene.

Med letom 2015 so se zaposleni udeležili seminarjev s področij davčnih predpisov, plač, kadrovske in druge dokumentacije z osebnimi podatki, varnosti in zdravja pri delu, javnega naročanja, ocenjevanja vrednosti, certifikata Družini prijazno podjetje, financ, aktualnih vprašanj gospodarskega prava, novosti in preprečevanja pranja denarja, poslovne akademije, zajema, arhiviranja, upravljanja in hrambe podatkov, računalniških tečajev in revidiranja.

Kapitalska družba, d. d., je v letu 2015 skladno z načrtom izobraževanja izvedla tudi interna izobraževanja s področja preprečevanja pranja denarja, varstva osebnih podatkov, ravnanja v primeru požara ali druge nesreče, predstavitve etičnega kodeksa, aktualnih zakonodajnih novosti gospodarskih družbah (ZGD-1) in modela odličnosti EFQM (European Foundation for Quality Management). Septembra 2015 je za vse zaposlene organizirala delavnico iz poslovnega bontona in oktobra 2015 delavnico na temo učinkovite komunikacije in sodelovanja med zaposlenimi. Vsem zaposlenim je tudi ponudila možnost, da nadgradijo znanje iz poslovne ter finančne angleščine in poslovne nemščine.

Kapitalska družba, d. d., spodbuja nadaljevanje študija in pridobivanje različnih licenc, ki so v interesu delodajalca, kar omogoča kakovostnejše izvajanje delovnega procesa in povečuje usposobljenost zaposlenih za delo na posameznem delovnem mestu. V letu 2015 je magistrski bolonjski študij obiskoval en zaposleni, podiplomski študij (znanstveni magisterij) so obiskovali trije zaposleni, izobraževanja za pridobitev strokovnih znanj pa sta se udeleževala dva zaposlena.

V Modri zavarovalnici, d. d., se zavedamo, da so le usposobljeni zaposleni sposobni dosegati cilje zavarovalnice in s svojim delom prispevali k še uspešnejšemu poslovanju. Modra zavarovalnica, d. d., zaposlene spodbuja k stalnemu izobraževanju na vseh ravneh, saj je uspešnost zavarovalnice odvisna od motiviranosti, usposobljenosti in znanja. Izobraževanje omogoča pridobitev strateško pomembnega znanja, učinkovitejše delo in uspešno doseganje ciljev, dolgoročno pa vpliva na zavzetost zaposlenih in večja pripadnost zavarovalnici, kar ima za posledico manjšo oziroma skoraj nično stopnjo fluktuacije.

Leta 2015 je v različnih oblikah izobraževanja in izpopolnjevanja sodelovalo skoraj 92 % zaposlenih, trije zaposleni so vključeni v dodiplomski študij, en zaposlen v specializacijo in en zaposleni v doktorski študij. Modra zavarovalnica, d. d., poleg zunanjega organizira tudi notranje izobraževanje zaposlenih, ki ga izvajajo strokovnjaki Modre zavarovalnice, d. d., samostojno.

Zaposleni so se udeleževali seminarjev, posvetov, konferenc in delavnic v zunanjih institucijah, predvsem zaradi poglobljanja znanja in pridobivanja novega strokovnega znanja. Izobraževanja so bila prilagojena zahtevam posamičnega delovnega mesta in posebnim področjem potrebnih znanj za vsakega zaposlenega ter usklajena z razvojno zastavljenimi nalogami. Poudarek je bil predvsem na razvoju vodstvenih in prodajnih veščin, veščin za večjo učinkovitost in na povečanju zavedanja o izpostavljenosti operativnim tveganjem ter usposabljanjih za strokovno izvajanje vseh aktivnosti v zavarovalnici, ki zagotavljajo skladnost poslovanja z zakonodajo in zmanjšujejo vse vrste tveganj pri poslovanju.

10.2.2 Skrb za varno in zdravo delovno okolje

V Kapitalski družbi, d. d., skrbimo za varno in zdravo delovno okolje in pri tem upoštevamo vse predpise s področja varstva pri delu ter zagotavljamo ustrezne pogoje za delo. Redno izvajamo naloge s področij varnosti in zdravja pri delu, požarnega varstva in zdravstvenega varstva pri delu. Med pomembnejšimi izvedenimi nalogami s tega področja je treba poudariti redno izobraževanje zaposlenih s področja varnosti in zdravja pri delu, sodelovanje pri oceni tveganja na delovnem mestu in v delovnem okolju, redno izvajanje obdobjnih preventivnih

zdravstvenih pregledov, revidiranje izjave o varnosti pri delu, izvajanje preiskav delovnega okolja (meritve mikroklima, osvetlitve in hrupa na delovnem mestu), meritve električne napetosti, pregled delovne opreme in opravljanje nadzornih pregledov o izpolnjevanju ukrepov varstva pred požarom.

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

Pomemben vidik zagotavljanja in večanja prihodnje socialne varnosti zaposlenih je tudi kolektivno dodatno pokojninsko zavarovanje, ki ga Kapitalska družba, d. d., kot odgovorno podjetje, ki skrbi za svoje zaposlene, izvaja z vplačili mesečnih premij v Modri krovni pokojninski sklad (MKPS) upravljavca Modre zavarovalnice, d. d. Med zaposlenimi velja kot ena od najbolj cenjenih oblik motiviranja. S pogodbo o oblikovanju pokojninskega načrta, sklenjeno februarja 2015, je zagotovljeno, da so se vsi zaposleni lahko vključili v MKPS pod enakimi pogoji.

Kapitalska družba, d. d., vsem zaposlenim vplačuje maksimalno premijo dodatnega pokojninskega zavarovanja v znesku 5,844 % bruto plače oziroma največ 234,92 evra mesečno. Prva premija je bila v MKPS vplačana marca 2015.

Strošek plačanih premij zaposlenim za prostovoljno dodatno pokojninsko zavarovanje (KVPS⁵ in MKPS) za leto 2015 je dosegel 109 tisoč evrov.

Tudi Modra zavarovalnica, d. d., zaposlenim zagotavlja varno delovno okolje in stimulatívne delovne pogoje. Ravnamo v skladu z Izjavo o varnosti z oceno tveganj, katere glavni namen je preprečevanje poškodb pri delu, zdravstvenih okvar, poklicnih bolezni in bolezni, povezanih z delom. Zaposleni se redno udeležujejo usposabljanja iz varnosti in zdravja pri delu ter varstva pred požarom, prav tako so vključeni v okvir programa preventivnih zdravstvenih pregledov.

Zavedamo se pomena skrbi za zdravje vseh zaposlenih. Z izvajanjem načrta ukrepov promocije zdravja zaposlene spodbujamo k zdravemu življenjskemu slogu ter tako skušamo zmanjšati tveganja za obolenja na delovnem mestu in v zasebnem življenju. Na intranetnem portalu ModriNet so na voljo številne informacije o aktualnih zdravstvenih vsebinah ter koristni članki o gibanju in zdravi prehrani. Dvakrat na teden je vsem zaposlenim na voljo sveže sezonsko sadje, omogočamo tudi cepljenja proti sezonski gripi in klopnemu meningoencefalitisu. Z letom 2016 smo uvedli tudi organizirano polurno jutranjo telovadbo, ki poteka enkrat tedensko, s poudarkom na raztezanju vratnega, ramenskega in hrbtne delu, ki so tudi najbolj obremenjeni deli pri pisarniškem delu.

Vsem zaposlenim pod enakimi pogoji zagotavljamo socialno varnost po upokojitvi z vplačevanjem najvišje davčno priznane premije v kolektivno dodatno pokojninsko zavarovanje pri pokojninskem skladu MKPS, ki ga upravlja Modra zavarovalnica, d. d.

Družini prijazno podjetje

V Kapitalski družbi, d. d., se zavedamo pomena in prednosti aktivne, družini prijazne politike v družbi, ki omogoča usklajevanje poklicnega in družinskega življenja. Smo raznolik kolektiv, med njimi so številni starši, ki imajo majhne otroke. Prizadevamo si še dodatno izboljšati delovno oko-

⁵ Do 1. 3. 2015 se je zaposlenim vplačevalo v Kapitalski vzajemni pokojninski sklad (KVPS).

Ije ter vsem zaposlenim omogočiti lažje usklajevanje kariernega razvoja in družinskega življenja, kar je postalo del naše organizacijske kulture. Zato smo tudi v letu 2015 ohranili dejavnosti projekta Družini prijazno podjetje. Med ukrepi, izbranimi v času pridobivanja osnovnega in polnega certifikata, smo sprejeli dvanajst ukrepov: komuniciranje z zaposlenimi, mnenjske raziskave med zaposlenimi, odnosi z javnostjo, časovni konto, otroški časovni bonus, dodatni dopust, filozofija in koncept vodenja, načrt ponovnega vključevanja po daljši odsotnosti z dela, druženje med zaposlenimi, sodelovanje svojcev pri občasnih delih v družbi, obdaritev novorojenca in novoletno obdarovanje otrok. Opravljena mnenjska raziskava med zaposlenimi je pokazala, da se je večini zaposlenih, ki so odgovorili na anketo, izboljšalo usklajevanje zasebnega in poklicnega življenja. Med najpriljubljenejšimi ukrepi so časovni konto, otroški časovni bonus na prvi šolski dan v prvi triadi osnovne šole ter novoletno obdarovanje otrok in obdaritev novorojenčka.

Tudi Modra zavarovalnica, d. d., je ponosna imetnica polnega certifikata družini prijazno podjetje. Skrb za usklajevanje poklicnega in družinskega življenja je postala del naše organizacijske kulture. Sledimo prepričanju, da so zadovoljni zaposleni uspešnejši in čutijo večjo pripadnost podjetju, manjša je obremenjenost s stresom, kar pripomore k boljšim delovnim rezultatom. Skrbimo tudi za dober pretok informacij, zadovoljstvo zaposlenih in dobro delovno klimo.

Delovna praksa dijaka Zavoda za slepo in slabovidno mladino Ljubljana

V letu 2015 je delovno prakso na Kapitalski družbi, d. d., ponovno opravljal dijak Zavoda za slepo in slabovidno mladino Ljubljana. Trudili smo se, da bi dijaku omogočili čim bolj prijetno opravljanje delovne prakse, hkrati pa smo mu želeli približati pomen in delovanje Kapitalske družbe, d. d., ter ga seznaniti z določenimi delovnimi procesi v družbi. Velik poudarek je bil na osebnem pristopu in interakciji z dijakom. Dijak je na Kapitalski družbi, d. d., v letu 2015 opravil 76 ur delovne prakse. Slabovidnemu dijaku smo s tem omogočili usposabljanje v poslovnem okolju zaradi pridobitve samostojnosti in lažjega vključevanja v družbeno okolje po zaključku izobraževanja.

10.3 ODGOVORNOST DO OKOLJA

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. S predelavo odpadkov varujemo okolje. Ker se odpadki uporabijo kot surovina pri proizvodnji novih izdelkov, porabimo manj naravnih surovin in veliko manj energije. Posebej zbiramo tudi plastične zamaške, ki se jih je tekom leta nabralo kar 40 kilogramov. V letu 2015 smo jih podarili Društvu za pomoč osebam z motnjami v razvoju "Vesele nogice".

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

Razpis za dobavo električne energije, izveden leta 2014, je v skladu z Uredbo o zelenem javnem naročanju. Upoštevali smo njene določbe in zahteve ter sklenili pogodbo za dobavo električne energije, 100-odstotno proizvedene iz obnovljivih virov. Energija, pridobljena iz okolju prijaznih, obnovljivih virov, pri proizvodnji ne izrablja fosilnih goriv, prav tako zajemanje obnovljivih virov energije ne izčrpa vira. Tako je okolje manj obremenjeno s toplogrednimi plini, škodljivimi emisijami in radioaktivnimi odpadki.

Tudi Modra zavarovalnica, d. d., kot družbeno odgovorno podjetje podpira okoljsko naravnane dejavnosti. Ločuje odpadke, skrbi za manjšo porabo papirja in zbira odpadne, izrabljene kartuše za tiskalnike ter se odziva na dobrodelne akcije. S tem namenom razvija tudi različne

spletne aplikacije, ki zmanjšujejo potrebo po tiskanju ter omogočajo hitrejše in bolj zanesljive postopke obveščanja.

Z uporabo brezplačne spletne storitve Modri e-račun lahko varčevalci kadar koli dostopajo do podatkov o lastnih mesečnih vplačilih in vplačilih delodajalca ter spremljajo višino privarčevanih sredstev za dodatno pokojnino, hkrati pa zaradi uvajanja elektronskih poti obveščanja varčujemo s papirjem in tako pripomoremo k ohranjanju narave.

Tudi v Modri zavarovalnici, d. d., smo leta 2015 zbrali veliko količino plastičnih zamaškov, ki smo jih namenili Društvu "Vesele nogice", za pomoč otrokom z zaostankom v razvoju na različnih področjih. Ustanovitelji društva so starši otrok s cerebralno paralizo ali drugimi razvojnimi zaostanki. Zaposleni smo se odzvali tudi na projekte, kot so na primer Božiček za en dan, in se pridružili številnim dobrim ljudem, ki so več kot 8.500 otrokom iz Slovenije in Bosne omogočili, da so za božične praznike odpirali darila. Prav tako smo dejavni pri zbiranju pomoči za socialno ogrožene družine, ne pozabimo pa niti na naše štirinožne živalske prijatelje.

V letu 2015 smo podprli tudi projekt "Jaz, ti, mi za Slovenijo", katerega cilj je ozaveščati mlade o pomenu zdravega okolja ter odnosa do narave in recikliranja odpadnih materialov, ki so lahko tudi surovine za nadaljnjo predelavo. Hkrati ima projekt dobrodelno noto, saj bodo zbrana sredstva namenili nakupu inkubatorja oziroma reanimacijske posteljice za eno od slovenskih porodnišnic.

Poročilo o razmerjih z odvisnimi družbami

Kapitalska družba, d. d., kot obvladujoča družba je 100-odstotna lastnica Modre zavarovalnice, d. d., do 21. 1. 2015 pa je bila 66,04-odstotna lastnica PDP, d. d. V letu 2015 med obvladujočo družbo in odvisnimi družbami ni bilo transakcij, opravljenih pod neobičajnimi tržnimi pogoji.

11.1 POROČILO O RAZMERJIH Z MODRO ZAVAROVALNICO, D. D.

Najem poslovnih prostorov

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

Uporaba računalniških programov

Kapitalska družba, d. d., kot izključna imetnica materialnih avtorskih pravic na programski opremi za podporo pokojninskim skladom, ki vključuje programske pakete KadSkladi, ProcScheduler za ZVPSJU, ProcScheduler za KVPS in Kad.Net, po tej pogodbi Modri zavarovalnici, d. d., dovoljuje uporabo teh programov. Prav tako Kapitalska družba, d. d., kot imetnica pravic do uporabe programskega paketa za podporo upravljanja premoženja, s soglasjem izključnih imetnikov materialnih avtorskih pravic na računalniških programih AdTreasury in IteoNaložbe, dovoljuje uporabo teh programov Modri zavarovalnici, d. d. Uporabo programov dovoljuje za določen čas, opredeljen v medsebojni pogodbi o najemu programov. Mesečna pogodbena vrednost je 9.800 evrov brez DDV, ki se postopoma zmanjšuje zaradi prehoda Modre zavarovalnice, d. d., na samostojne programske rešitve za upravljanje premoženja in upravljanje skladov.

Opravljanje storitev na področju informacijske tehnologije

Kapitalska družba, d. d., za Modro zavarovalnico, d. d., izvaja storitve na področju informacijskih tehnologij. Storitve vključujejo vzdrževanje delovnih postaj in drugih odjemalcev, pomoč uporabnikom, storitev internetnega dostopa, storitev sporočilnega sistema, datotečne in tiskalniške storitve, storitev gostovanja poslovne programske opreme v testnem in produkcijskem okolju na informacijski infrastrukturi Kapitalske družbe, d. d., ter vzdrževanje te infrastrukture. V mesečno nadomestilo je vključeno delo strokovnjakov, strošek vzdrževanja strojne opreme, strošek licenc sistemske programske opreme in strošek interneta. Mesečna pogodbena vrednost znaša 10.752 evrov brez DDV.

Pogodba o financiranju pokojninskega načrta

Kapitalska družba, d. d., je imela do februarja 2015 z Modro zavarovalnico, d. d., sklenjeno pogodbo o financiranju pokojninskega načrta PN1 K, ki ga izvaja Kapitalski vzajemni pokojninski sklad, od februarja 2015 pa pogodbo o financiranju pokojninskega načrta PNMZ K, ki ga izvaja odprti Modri krovni pokojninski sklad. Kapitalska družba, d. d., vsem zaposlenim vplačuje maksimalno premijo dodatnega pokojninskega zavarovanja v znesku 5,844 % bruto plače oziroma največ 234,92 evra mesečno.

11.2

POROČILO O RAZMERJIH S PDP, D. D.

Opravljanje storitev na kadrovskem področju

Kapitalska družba, d. d., je za odvisno družbo PDP, d. d., do njene pripojitve SDH, d. d., dne 1. 7. 2015, izvajala storitve na kadrovskem in splošnem področju. Storitve so obsegale izvajanje vseh dejavnosti v zvezi z zaposlovanjem in prenehanjem delovnih razmerij, vodenjem kadrovskih evidenc, pripravo podatkov za obračun plač, strokovno pomoč pri usklajevanju notranjih aktov, skrb in izvajanje HRM in izobraževanj ter vseh drugih kadrovskih opravil v skladu z delovnopravno zakonodajo. Mesečna vrednost nadomestila je znašala 150 evrov brez DDV.

Opravljanje finančno-računovodskih storitev

Kapitalska družba, d. d., je za odvisno družbo PDP, d. d., do njene pripojitve SDH, d. d., vodila poslovne knjige, sestavljala računovodske izkaze skladno s standardi in veljavno zakonodajo, izdelovala davčne obračune ter opravljala druge storitve, povezane z opravljanjem računovodskih storitev. Skladno s tem je bila sklenjena pogodba o opravljanju finančno-računovodskih storitev. Mesečna vrednost nadomestila je znašala 1.666 evrov brez DDV.

Opravljanje storitev na področju informacijske tehnologije

Kapitalska družba, d. d., je za odvisno družbo PDP, d. d., do njene pripojitve SDH, d. d., izvajala storitve na področju informacijskih tehnologij. Storitve so vključevale vzdrževanje delovnih postaj in drugih odjemalcev, pomoč uporabnikom, storitev sporočilnega sistema, datotečne storitve, storitev stacionarne telefonije, najem poslovne programske opreme (licenc), storitev gostovanja poslovne programske opreme v produkcijskem okolju na informacijski infrastrukturi Kapitalske družbe, d. d., in vzdrževanje te infrastrukture. Mesečno nadomestilo je vključevalo delo strokovnjakov, strošek licenc sistemske programske opreme in strošek vzdrževanja strojne opreme. Mesečna pogodbeno vrednost je znašala 688 evrov brez DDV. Z izbrisom družbe iz sodnega registra z dne 1. 7. 2015 se je prekinilo tudi pogodbeno razmerje za opravljanje omenjenih storitev za družbo PDP, d. d.

Kazalniki

v 000 EUR

		2015	2014	2015	2014
1.	KAZALNIKI STANJA FINANCIRANJA				
a)	stopnja lastniškosti financiranja				
	kapital	1.004.495	997.917	0,85	0,80
	obveznosti do virov sredstev	1.184.036	1.249.082		
b)	stopnja dolgoročnosti financiranja				
	kapital + dolg. dolgovi (skupaj z rezervacijami) + dolg. PČR	1.179.507	1.146.088	1,00	0,92
	obveznosti do virov sredstev	1.184.036	1.249.082		
2.	KAZALNIKI STANJA INVESTIRANJA				
a)	stopnja osnovnosti investiranja				
	osnovna sredstva (po knjigovodski vrednosti)	7.730	7.919	0,01	0,01
	sredstva	1.184.036	1.249.082		
b)	stopnja dolgoročnosti investiranja				
	osn. sr. + dolg. AČR (po knjig. vrednosti) + naložbene nepr. + dolg. fin. nal. + dolg. posl. terj.	1.012.425	851.402	0,86	0,68
	sredstva	1.184.036	1.249.082		
3.	KAZALNIKI VODORAVNEGA FINANČNEGA USTROJA				
a)	kapitalska pokritost osnovnih sredstev				
	kapital	1.004.495	997.917	129,95	126,02
	osnovna sredstva (po knjigovodski vrednosti)	7.730	7.919		
b)	neposredna pokritost kratkoročnih obveznosti				
	likvidna sredstva	44.146	37.040	9,75	0,36
	kratkoročne obveznosti	4.529	102.994		

v 000 EUR

	2015	2014	2015	2014
c) pospešena pokritost kratkoročnih obveznosti				
likvidna sredstva + kratkoročne terjatve	50.290	39.424		
kratkoročne obveznosti	4.529	102.994	11,10	0,38
č) kratkoročna pokritost kratkoročnih obveznosti				
kratkoročna sredstva	157.843	391.102		
kratkoročne obveznosti	4.529	102.994	34,85	3,80
4. KAZALNIKI GOSPODARNOSTI				
a) gospodarnost poslovanja				
poslovni prihodki	40.431	36.041		
poslovni odhodki	45.908	39.220	0,88	0,92
5. KAZALNIKI DOBIČKONOSNOSTI				
a) čista dobičkonosnost kapitala				
čisti poslovni izid obračunskega obdobja	29.351	73.460		
povprečni kapital (brez č. posl. izida obrač. obd.)	949.801	937.482	0,03	0,08
b) dividendnost osnovnega kapitala				
vsota dividend za poslovno leto	0	0		
povprečni osnovni kapital	364.810	364.810	0,00	0,00

Izjava o upravljanju

Na podlagi določila 3.4 Kodeksa korporativnega upravljanja družb s kapitalsko naložbo države Kapitalska družba, d. d., podaja izjavo o upravljanju družbe za obdobje od 1. 1. 2015 do 31. 12. 2015.

- 1.1 Kapitalska družba, d. d., kot delniška družba, v kateri je Republika Slovenija 100 % delničar, prostovoljno spoštuje Kodeks korporativnega upravljanja družb s kapitalsko naložbo države, ki priporoča načela, postopke in merila za ravnanje članov organov vodenja in nadzora družb, katerih deležnik je Republika Slovenija.

Kapitalska družba, d. d., podaja izjavo o skladnosti s Kodeksom korporativnega upravljanja družb s kapitalsko naložbo države, ki ga je sprejel Slovenski državni holding, d. d., dne 19. 12. 2014. Kodeks vsebuje načela in priporočila dobre prakse za korporativno upravljanje družb s kapitalsko naložbo države. Kodeks je javno objavljen na spletni strani Slovenskega državnega holdinga, d. d. <http://www.sdh.si/sl-si/upravljanje-nalozb/kodeks-upravljanja-kapitalskih-nalozb-republike-slovenije>.

Izjava o skladnosti s Kodeksom korporativnega upravljanja družb s kapitalsko naložbo države je dostopna na spletni strani družbe <http://www.kapitalska-druzba.si>.

Uprava in nadzorni svet Kapitalske družbe, d. d., izjavljata, da pri delu in poslovanju prostovoljno spoštujeta Kodeks korporativnega upravljanja družb s kapitalsko naložbo države. Odstopanja od priporočil Kodeksa upravljanja kapitalskih naložb Republike Slovenije so navedena in pojasnjena v nadaljevanju:

3. Okvir upravljanja družb s kapitalsko naložbo države

3.1 Osnovni cilj družbe s kapitalsko naložbo države, ki opravlja pridobitno dejavnost, je maksimiziranje vrednosti družbe in ustvarjanje tem višjega donosa za lastnika. Družbe zasledujejo tudi uresničevanje drugih ciljev, ki jih za posamezno družbo opredeljuje predpis oziroma akt o ustanovitvi družbe (npr. izvajanje gospodarske javne službe, zagotavljanje državljanom dostopnost do infrastrukture). Družbe so dolžne poskrbeti, da so zaradi zagotovitve večje preglednosti ciljev družbe in dejstva, da se morajo z zasledovanjem neekonomskih ciljev strinjati delničarji, vsi taki cilji jasno opredeljeni v ustanovitvenem aktu družbe ne glede na to, ali izhajajo iz zakonskih določil ali volje delničarjev oziroma družbenikov.

Pojasnilo: Kapitalska družba, d. d., glede na specifičen namen njene ustanovitve in njeno predvideno preoblikovanje v avtonomni neodvisni demografski rezervni sklad ter ob

upoštevanju strategije upravljanja kapitalskih naložb države pri opravljanju svoje dejavnosti primarno skrbi za izpolnjevanje zakonske obveznosti zagotavljanja sredstev ZPIZ.

3.2 Uprava javne delniške družbe s kapitalsko naložbo države ne glede na lastniško strukturo ter uprava velike in srednje delniške družbe in družbe z omejeno odgovornostjo, v kateri imata država ali SDH posamič ali skupaj posredno ali neposredno prevladujoč vpliv, skupaj z nadzornim svetom oblikuje in sprejme Politiko upravljanja družbe, v kateri določi poglobitve usmeritve upravljanja družbe in opredeli drugo vsebino, kot to določa Kodeks upravljanja javnih delniških družb v priporočilu 2.1 in v Prilogi A.14, pri tem pa družba upošteva tudi strategijo upravljanja naložb države. Politika upravljanja je sprejeta za prihodnje obdobje in jo družba posodablja tako, da je vedno skladna s predpisi, aktom o ustanovitvi družbe, strategijo upravljanja naložb države in aktualnimi usmeritvami korporativnega upravljanja. Vsebuje datum zadnje posodobitve in je dostopna na javni spletni strani družbe.

Pojasnilo: Kapitalska družba, d. d., glede na njeno zakonsko predvideno preoblikovanje v avtonomni neodvisni demografski rezervni sklad politike upravljanja družbe še ni sprejela. Politika upravljanja družbe bo oblikovana ob upoštevanju določb zakona o preoblikovanju, ki bo opredelil delovanje demografskega rezervnega sklada in dodatne stalne vire njegovega financiranja, ter ob upoštevanju strategije upravljanja kapitalskih naložb države.

6. Nadzorni svet

6.4 Nadzorni svet je sestavljen tako, da se zagotovita odgovoren nadzor in sprejemanje odločitev v korist družbe. Pri sestavi nadzornega sveta se upoštevajo strokovna znanja, izkušnje in veščine, ki se med posameznimi člani nadzornega sveta razlikujejo in dopolnjujejo (komplementarnost znanja in izkušenj). V tem večji meri naj se zagotavlja tudi raznolika sestava nadzornega sveta glede na lastnosti, kot so starost, spol, mednarodna sestava ipd. (heterogenost sestave).

Pojasnilo: Kapitalska družba, d. d., navedeno določila Kodeksa upošteva smiselno, ob upoštevanju kogentnih določil 51. člena ZSDH-1 in statuta družbe, ki urejata posebno sestavo nadzornega sveta Kapitalske družbe, d. d.

6.6 Če skupščina voli člane nadzornega sveta na predlog nadzornega sveta, nadzorni svet v utemeljitvi predlogov za sprejemanje sklepov poleg podatkov, ki jih zahteva zakon, za posameznega predlaganega kandidata navede vsaj še informacijo o članstvu v drugih organih vodenja ali nadzora ter oceno morebitnega (potencialnega) konflikta interesov, pri čemer se pri oceni potencialnega konflikta interesov kandidata upoštevajo tudi posamični kriteriji, ki so navedeni v Prilogi C Kodeksa javnih delniških družb. Prav tako mora nadzorni svet razkriti informacije o tem, ali je predlagani kandidat neodvisen v smislu definicije po tem Kodeksu in ali je nadzorni svet pri izbiri kandidata upošteval postopke opredeljene s tem Kodeksom.

Pojasnilo: Družba navedenega določila Kodeksa ne upošteva v celoti zaradi kogentnih določil Zakona o Slovenskem državnem holdingu (ZSDH-1) in statuta družbe, ki za Kapitalsko družbo, d. d., predvidevata poseben nominacijski postopek za člane nadzornega sveta družbe.

6.7.8 Takoj po objavi sklica skupščine, ki bo na predlog nadzornega sveta družbe s kapitalsko naložbo države volila nove člane nadzornega sveta, predsednik nadzornega sveta družbe pozove kandidate, ki jih je predlagal v izvolitev nadzorni svet, da vložijo prijavo pri Kadrovske komisiji SDH za akreditacijo. Če ve za njihove naslove, lahko kandidate k vložitvi prijave za akreditacijo in nominacijo pozove tudi Kadrovska komisija SDH.

Pojasnilo: Družba navedenega določila Kodeksa ne upošteva v celoti, saj skupščino Kapitalske družbe, d. d., predstavlja Vlada Republike Slovenije. V skladu z določili ZSDH-1 so trije člani nadzornega sveta imenovani na predlog SDH, d. d.

7. Uprava oziroma posloводство

7.3 Nadzorni svet družbe s kapitalsko naložbo države, ki je organizirana kot delniška družba ali kot velika ali srednja družba z omejeno odgovornostjo, naj pripravi predlog politike prejemkov organa vodenja v skladu s tem Kodeksom in jo predloži skupščini v sprejetje. Priprava predloga je v odgovornosti predsednika nadzornega sveta in komisije za imenovanja, če je oblikovana. Na skupščini predsednik nadzornega sveta predstavi delničarjem oziroma družbenikom trenutno politiko prejemkov in njeno izvajanje ter oceni funkcijo in vlogo politike prejemkov. Nadzorni svet mora poskrbeti, da so prejemki članov uprave oziroma posloводства v skladu s politiko, ki je bila sprejeta na skupščini v skladu z zakonom.

Pojasnilo: Prejemke članov uprave ureja ZSDH-1. V skladu s petim odstavkom 51. člena ZSDH-1 za člane uprave Kapitalske družbe, d. d., veljajo enaki pogoji in merila kot za člane uprave Slovenskega državnega holdinga, d. d., skladno z določili ZSDH-1. Politika prejemkov še ni sprejeta.

10. Sprejetje etičnega kodeksa in korporativna integriteta

10.2 Družbe s kapitalsko naložbo države naj upoštevajo velikost družbe ter stopnjo kršitev korporativne integritete v družbi (zaznano ali domnevano) v tem večji meri vzpostavijo sistem korporativne integritete z elementi, ki jih opredeljujejo Slovenske smernice korporativne integritete. SDH podpira, da zlasti velike družbe nadzor nad korporativno integriteto kot samostojno in neodvisno funkcijo zaupajo pooblaščenca za korporativno integriteto, ki mu bodo zaradi zagotovitve neoviranega dela zagotovljeni ustrezno usposobljena in plačana strokovna pomoč, ustrezna materialna sredstva in pooblastila.

Pojasnilo: Kapitalska družba, d. d., spoštuje bistvene elemente, ki jih opredeljujejo Slovenske smernice korporativne integritete, čeprav nima vzpostavljene samostojne in neodvisne funkcije pooblaščenca za korporativno integriteto.

1.2

Opis glavnih značilnosti sistemov notranjih kontrol in upravljanja tveganj v družbi v povezavi s postopkom računovodskega poročanja

Pojasnilo: Kapitalska družba, d. d., upravlja tveganja in izvaja postopke notranjih kontrol na vseh ravneh. Namen notranjih kontrol je zagotavljanje točnosti, zanesljivosti, transparentnosti in preglednosti vseh procesov ter obvladovanje tveganj, povezanih z računovodskim poročanjem.

Kontrole, ki se izvajajo v sektorju za finance in računovodstvo, ki je odgovoren za vodenje poslovnih knjig ter izdelavo računovodskih izkazov v skladu z veljavnimi računovodskimi, davčnimi in drugimi predpisi, vključujejo postopke, ki zagotavljajo, da:

- ♦ so poslovni dogodki evidentirani na podlagi verodostojnih knjigovodskih listin, na podlagi katerih so poslovni dogodki evidentirani točno in pošteno ter dajejo jamstvo, da družba pošteno razpolaga s svojim premoženjem;
- ♦ so poslovni dogodki evidentirani in računovodski izkazi izdelani v skladu z veljavno zakonodajo.

Računovodske izkaze Kapitalske družbe, d. d., za vsako poslovno leto preveri in revidira tudi zunanja revizija. Na podlagi sklepa skupščine z dne 31. 8. 2015 računovodske izkaze družbe za leto 2015 revidira revizijska družba Deloitte revizija, d. o. o., Ljubljana.

Služba notranje revizije je v organizacijski strukturi družbe umeščena kot samostojna organizacijska enota, neposredno podrejena upravi. S tem sta zagotovljeni neodvisnost njenega delovanja in ločenost od izvedbenih funkcij, ki so predmet revidiranja. Preverjanje in dajanje zagotovil o delovanju notranjih kontrolnih sistemov družbe je temeljno področje notranjerevizijskega dela. Notranji revizor učinkovitost delovanja notranjih kontrol presoja z vidika obvladovanja tveganj, ki jim je družba izpostavljena. Notranja revizija, skladno z letnim programom

dela, ki ga sprejmeta uprava in nadzorni svet družbe, izvaja revizijske preglede za posamezna področja delovanja družbe. S predlogi izboljšav poslovnih procesov in postopkov v družbi notranja revizija prispeva k povečanju uspešnosti poslovanja družbe.

1.3 Pomembno neposredno in posredno imetništvo vrednostnih papirjev družbe, v smislu doseganja kvalificiranega deleža, kot ga določa zakon, ki ureja prevzeme

Pojasnilo: Edina delničarka Kapitalske družbe, d. d., je Republika Slovenija, ki je imetnica vseh 874.235 navadnih imenskih kosovnih delnic (100-odstotni delež v osnovnem kapitalu).

1.4 Imetniki vrednostnih papirjev, ki zagotavljajo posebne kontrolne pravice

Pojasnilo: Družba nima vrednostnih papirjev, ki bi zagotavljali posebne kontrolne pravice.

1.5 Omejitve glasovalnih pravic

Pojasnilo: Edina delničarka Kapitalske družbe, d. d., je Republika Slovenija, ki je imetnica vseh 874.235 navadnih imenskih kosovnih delnic in nima omejitev glasovalnih pravic.

1.6 Pravila družbe o imenovanju ter zamenjavi članov organov vodenja ali nadzora in spremembah statuta

Pojasnilo: Pravila o imenovanju ter zamenjavi članov organov vodenja ali nadzora in spremembah statuta so opredeljena v statutu družbe.

Nadzorni svet Kapitalske družbe, d. d., imenuje skupščina družbe. Skladno s šestim odstavkom 51. člena ZSDH-1 je nadzorni svet družbe šestčlanski. Trije člani nadzornega sveta so imenovani na predlog Slovenskega državnega holdinga, d. d., dva člana na predlog zvez oziroma organizacij upokojencev na ravni države in en član na predlog sindikalnih zvez oziroma konfederacij, reprezentativnih za območje države. Če posamezna interesna skupina ne oblikuje predloga za imenovanje članov nadzornega sveta na način, kot je opredeljen v nadaljevanju, odloča o imenovanju manjkajočih članov nadzornega sveta skupščina družbe po lastni presoji. Predlog kandidatov predstavnikov Slovenskega državnega holdinga, d. d., oblikuje uprava Slovenskega državnega holdinga, d. d., in o izbiri obvesti nadzorni svet. Predlog kandidatov predstavnikov upokojencev oblikujejo zveze oziroma organizacije upokojencev na ravni države in o izbiri obvestijo nadzorni svet. Predlog kandidata predstavnika sindikatov izvolijo predstavniki (elektorji) reprezentativnih zvez oziroma konfederacij na državni ravni in o izbiri obvestijo nadzorni svet. Vsaka reprezentativna zveza oziroma konfederacija ima toliko predstavnikov, kolikor je v njej združenih reprezentativnih sindikatov. Poleg predstavnikov iz prejšnjega stavka izvoli zveza oziroma konfederacija še po enega predstavnika na vsakih deset tisoč članov. Mandat članov nadzornega sveta traja štiri leta in so lahko ponovno imenovani.

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

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

1.7 Pooblastila članov posloводства, zlasti pooblastilih za izdajo ali nakup lastnih delnic

Pojasnilo: Pooblastila članov posloводства so določena v statutu družbe. Uprava Kapitalske družbe, d. d., nima pooblastil za izdajo ali nakup lastnih delnic.

1.8 Podatki o delovanju skupščine družbe in njenih ključnih pristojnostih ter opis pravic delničarjev in načinu njihovega uveljavljanja

Pojasnilo: Edina delničarka družbe uresničuje svoje pravice, ki izhajajo iz imetništva delnic, na skupščini družbe. Skupščina je najvišji organ družbe in deluje skladno z določili ZGD-1, ZSDH-1 in statuta družbe. Skupščino sklicuje uprava družbe, kot določata zakon in statut

ter kadar je to v korist družbe. Skupščino lahko skliče tudi nadzorni svet. Skupščino je treba sklicati tudi, če delničar od uprave zahteva sklic skupščine. Delničar mora zahtevi za sklic skupščine v pisni obliki priložiti dnevni red, predlog sklepa za vsako predlagano točko dnevnega reda, o kateri naj skupščina odloča, ali če skupščina pri posamezni točki dnevnega reda ne sprejme sklepa, obrazložitev točke dnevnega reda. Sklic skupščine je treba objaviti najmanj 30 dni pred dnevno zasedanja skupščine. Sklic skupščine se objavi na spletni strani AJPes in na spletni strani Kapitalske družbe, d. d. Objava sklica skupščine mora vsebovati tudi predloge sklepov in navedbo kraja, kjer mora biti hkrati z objavo sklica hkrati dostopno celotno gradivo, ki bo predloženo v odločanje na skupščini. Pravico do udeležbe na skupščini in ureničevanja glasovalne pravice ima delničar, ki je kot imetnik delnic vpisan v centralnem registru nematerializiranih vrednostnih papirjev konec četrtega dne pred zasedanjem skupščine.

Skupščina sklepa o temeljnih zadevah Kapitalske družbe, d. d., zlasti pa sprejema statut Kapitalske družbe, d. d., in njegove spremembe; sprejema letno poročilo, če nadzorni svet letnega poročila ni potrdil ali če uprava in nadzorni svet prepustita odločitev o sprejetju letnega poročila skupščini; odloča o uporabi bilančnega dobička na predlog uprave in nadzornega sveta; odloča o podelitvi razrešnice članom uprave in nadzornega sveta; imenuje in razrešuje člane nadzornega sveta Kapitalske družbe, d. d.; imenuje revizorja Kapitalske družbe, d. d.; odloča o ukrepih za povečanje ali zmanjšanje osnovnega kapitala, če statut ali zakon ne določa drugače; odloča o prenehanju Kapitalske družbe, d. d., in statusnih spremembah ter odloča o drugih zadevah v skladu z zakonom in tem statutom.

1.9 Podatki o sestavi in delovanju organov vodenja ali nadzora ter njihovih komisij

Pojasnilo: Vodenje in upravljanje Kapitalske družbe, d. d., temelji na zakonskih določilih in določbah statuta. Družba ima dvotirni sistem upravljanja, po katerem družbo vodi uprava, njeno delovanje pa nadzoruje nadzorni svet.

1.9.1 Nadzorni svet

Pristojnosti nadzornega sveta so določene v statutu družbe, način njegovega dela pa ureja Poslovnik nadzornega sveta. Podroben opis dejavnosti in načina delovanja nadzornega sveta v letu 2015 je naveden v Poročilu nadzornega sveta. Nadzorni svet Kapitalske družbe, d. d., je v letu 2015 deloval v naslednji sestavi:

- ♦ Samo Lozej, predsednik,
- ♦ Aldo Ternovec, namestnik predsednika (do 31. 1. 2015),
- ♦ mag. Aleksander Mervar, član,
- ♦ Stanislav Seničar, član,
- ♦ Ana Bilbija, članica (do 31. 1. 2015),
- ♦ mag. Ladislav Rožič, član,
- ♦ dr. Boris Žnidarič, član (od 1. 2. 2015), kot namestnik predsednika (od 5. 3. 2015 do 22. 11. 2015), od 23. 11. 2015 mu funkcija v nadzornem svetu miruje,
- ♦ Cirila Surina Zajc, članica (od 1. 2. 2015), namestnica predsednika (od 23. 11. 2015).

V letu 2015 sta delovali dve komisiji nadzornega sveta (Revizijska komisija in Akreditacijska komisija), katerih sestava in delo je predstavljeno v Poročilu nadzornega sveta.

1.9.2 Uprava

Skladno z ZSDH-1 in statutom družbe ima uprava najmanj dva in največ tri člane. Člane uprave na podlagi javnega razpisa imenuje nadzorni svet za dobo štirih let. Kapitalsko družbo, d. d., je v letu 2015 vodila uprava v sestavi:

- ♦ Bachtar Djalil, predsednik uprave,
- ♦ mag. Anja Strojin Štampar, članica uprave,
- ♦ dr. Boris Žnidarič, član uprave.

Predsednika uprave in članico uprave Kapitalske družbe, d. d., je skladno s statutom družbe in določili ZSDH-1 na podlagi javnega razpisa imenoval nadzorni svet. Predsednik uprave Bach-

tiar Djalil je nov štiriletni mandat nastopil 2. 1. 2015. Mag. Anji Strojin Štampar je mandat članice uprave prenehal 30. 11. 2015. Začasnega člana uprave dr. Borisa Žnidariča je za obdobje enega leta z začetkom mandata 23. 11. 2015, v skladu z drugim odstavkom 273. člena ZGD-1, imenoval nadzorni svet Kapitalske družbe, d. d.

Uprava vodi družbo v dobro družbe, samostojno in na lastno odgovornost. Kapitalsko družbo, d. d., zastopajo člani uprave samostojno in neomejeno. S statutom družbe so določeni posli in odločitve, za katere mora uprava pridobiti soglasje nadzornega sveta. Uprava Kapitalske družbe, d. d., je za svoje delo odgovorna nadzornemu svetu in skupščini, pri čemer mora pri vodenju poslov ravnati s strokovno skrbnostjo dobrega gospodarstvenika, varovati mora poslovne skrivnosti Kapitalske družbe, d. d., in spoštovati klavzulo o prepovedi konkurence.

Uprava družbe je v letu 2015 svoje pristojnosti izvrševala skladno s Poslovníkom o delu uprave, redno je poročala nadzornemu svetu ter skladno s statutom izvrševala obveznosti do delničarja, kot jih opredeljujeta ZGD-1 in ZSDH-1.



Računovodsko poročilo



Izjava o odgovornosti posloводства

Uprava Kapitalske družbe pokojninskega in invalidskega zavarovanja, d. d., potrjuje računovodske izkaze Skupine Kapitalska družba za leto, končano na dan 31. 12. 2015, ter pripadajoča pojasnila in razkritja k računovodskim izkazom na straneh od 90 do 149, ki so sestavni del računovodskih izkazov.

Uprava potrjuje, da so bile pri izdelavi računovodskih izkazov dosledno uporabljene ustrezne računovodske usmeritve, da so bile računovodske ocene izdelane po načelu previdnosti in dobrega gospodarjenja ter da računovodski izkazi predstavljajo resnično in pošteno sliko premoženjskega stanja Skupine Kapitalska družba in izidov njenega poslovanja za leto 2015.

Uprava je odgovorna tudi za ustrezno vodenje računovodstva, za sprejetje ustreznih ukrepov za zavarovanje premoženja in drugih sredstev ter potrjuje, da so računovodski izkazi skupaj s pojasnili izdelani na predpostavki o nadaljnjem poslovanju družbe in v skladu z veljavno zakonodajo in Mednarodnimi standardi računovodskega poročanja (MSRP), ki jih je sprejela EU.

Davčne oblasti lahko kadar koli v petih letih po poteku leta, v katerem je treba davek odmeriti, preverijo poslovanje Skupine Kapitalska družba, 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.



dr. **Boris Žnidarič**
član uprave



Bachtiar Djalil
predsednik uprave

Revizorjevo poročilo

78

Deloitte.

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

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

POROČILO NEODVISNEGA REVIZORJA **Skupščini gospodarske družbe Kapitalska družba pokojninskega in invalidskega** **zavarovanja, d.d.**

Poročilo o računovodskih izkazih

Revidirali smo priložene konsolidirane računovodske izkaze Skupine Kapitalska družba (v nadaljevanju »Skupine«), ki vključujejo izkaz finančnega položaja na dan 31. december 2015, izkaz poslovnega izida, izkaz drugega vseobsegajočega donosa, izkaz gibanja kapitala in izkaz denarnih tokov za tedaj končano leto ter povzetek bistvenih računovodskih usmeritev in druge pojasnjevalne opombe.

Odgovornost posloводства za računovodske izkaze

Posloводство je odgovorno za pripravo in pošteno predstavitev teh konsolidiranih računovodskih izkazov v skladu z mednarodnimi standardi računovodskega poročanja, ki jih je sprejela EU, in za takšen notranji nadzor, ki je po mnenju posloводства potreben za pripravo računovodskih izkazov, ki ne vsebujejo pomembno napačne navedbe zaradi prevare ali napake.

Revizorjeva odgovornost

Naša odgovornost je izraziti mnenje o teh konsolidiranih 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 skupine, da bi določil okoliščinam ustrezne revizijske postopke, ne pa, da bi izrazil mnenje o uspešnosti notranjega kontroliranja skupine. Revizija vključuje tudi ovrednotenje ustreznosti uporabljenih računovodskih usmeritev in utemeljenosti računovodskih ocen posloводства kot tudi ovrednotenje celotne predstavitve računovodskih izkazov.

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

Mnenje

Po našem mnenju konsolidirani računovodski izkazi v vseh pomembnih pogledih podajajo resničen in pošten prikaz finančnega položaja Skupine Kapitalska družba na dan 31. december 2015 ter njenega poslovnega izida in denarnih tokov za tedaj končano leto v skladu z mednarodnimi standardi računovodskega poročanja, kot jih je sprejela EU.

Ime Deloitte se nanaša na Deloitte Touche Tohmatsu Limited, pravno osebo, ustanovljeno v skladu z zakonodajo Združenega kraljestva Velike Britanije in Severne Irskije (v izvirniku UK private company limited by guarantee), in mrežo njenih članic, od katerih je vsaka ločena in samostojna pravna oseba. Podroben opis pravne organiziranosti združenja Deloitte Touche Tohmatsu Limited in njenih družb članic je na voljo na www.deloitte.si.

Member of Deloitte Touche Tohmatsu Limited

Deloitte Revizija d.o.o. - Družba vpisana pri Okrožnem sodišču v Ljubljani - Matična številka: 1647105 - ID št. za DDV: SI62560085 - Osnovni kapital: 74.214,30 EUR

Poudarjanje zadev - Nekonsolidirani računovodski izkazi

Kapitalska družba pokojninskega in invalidskega zavarovanja, d.d. je obvladujoča družba v Skupini Kapitalska družba. Nekonsolidirani računovodski izkazi družbe, pripravljeni v skladu z mednarodnimi standardi računovodskega poročanja, kot jih je sprejela EU, so predstavljeni ločeno. Revidirali smo nekonsolidirane računovodske izkaze Kapitalske družbe pokojninskega in invalidskega zavarovanja, d.d. in 5. aprila 2016 izdali neprilagojeno mnenje.

Naše mnenje v zvezi s poudarjeno zadevo ni prilagojeno.

Poročilo o drugih zakonskih in regulativnih zahtevah:

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

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

DELOITTE REVIZIJA d.o.o.

Barbara Žibret Kralj
Pooblaščenka revizorka



Ljubljana, 2. junij 2016

Računovodski izkazi za leto 2015

16.1 KONSOLIDIRANI IZKAZ POSLOVNEGA IZIDA OD 1. 1. 2015 DO 31. 12. 2015

v 000 EUR

	Postavka	Pojasnilo	1. 1.–31. 12. 2015	1. 1.–31. 12. 2014
	Neustavljeno poslovanje			
1.	Čisti prihodki iz prodaje	1		
c)	Prihodki od prodaje na domačem trgu		39.942	35.297
	Skupaj prihodki od prodaje		39.942	35.297
4.	Drugi poslovni prihodki (s prevrednotovalnimi poslovnimi prihodki)	2	489	744
	Skupaj prihodki		40.431	36.041
5.	Stroški blaga, materiala in storitev	3		
b)	Stroški materiala		-253	-240
c)	Stroški storitev		-4.342	-3.837
	Skupaj stroški blaga, materiala in storitev		-4.595	-4.077
6.	Stroški dela	4		
a)	Stroški plač		-4.260	-4.042
b)	Stroški socialnih zavarovanj		-683	-650
c)	Stroški pokojninskih zavarovanj		-213	-206
č)	Drugi stroški dela		-482	-438
	Skupaj stroški dela		-5.638	-5.336

	Postavka	Pojasnilo	1. 1.–31. 12. 2015	1. 1.–31. 12. 2014
7.	Odpisi vrednosti	5		
a)	Amortizacija		-1.170	-1.168
c)	Prevrednotovalni poslovni odhodki pri obratnih sredstvih		-31	-22
	Skupaj odpisi vrednosti		-1.201	-1.190
8.	Drugi poslovni odhodki	6	-34.474	-28.617
	Skupaj stroški		-45.908	-39.220
	Dobiček (izguba) iz poslovanja		-5.477	-3.179
9.	Finančni prihodki iz deležev	7		
b)	Finančni prihodki iz deležev v pridruženih družbah		2.999	3.046
c)	Finančni prihodki iz deležev v drugih družbah		45.046	57.450
č)	Finančni prihodki iz drugih naložb		11.375	11.456
	Skupaj finančni prihodki iz deležev		59.420	71.952
10.	Finančni prihodki iz danih posojil	7		
b)	Finančni prihodki iz posojil, danih drugim		1.922	2.280
	Skupaj finančni prihodki iz danih posojil		1.922	2.280
11.	Finančni prihodki iz poslovnih terjatev	7		
b)	Finančni prihodki iz poslovnih terjatev do drugih		6.954	0
	Skupaj finančni prihodki		6.954	0
	Skupaj finančni prihodki		68.296	74.232
12.	Finančni odhodki iz oslabitve in odpisov finančnih naložb	8		
b)	Finančni odhodki iz oslabitve in odpisov drugih naložb		-9.297	-5.513
b)	Finančni odhodki iz oslabitve in odpisov pridruženih družb		-1.569	0
	Skupaj finančni odhodki iz oslabitve in odpisov finančnih naložb		-10.866	-5.513
13.	Finančni odhodki iz finančnih obveznosti	8		
d)	Finančni odhodki iz drugih finančnih obveznosti		-19.001	0
	Skupaj finančni odhodki iz finančnih obveznosti		-19.001	0
	Skupaj finančni odhodki		-29.867	-5.513

v 000 EUR

Postavka	Pojasnilo	1. 1.–31. 12. 2015	1. 1.–31. 12. 2014
Dobiček (izguba) iz rednega delovanja		32.952	65.540
15. Drugi prihodki	9	26	51
16. Drugi odhodki	10	-4	-3
Celotni dobiček (izguba) iz neustavljenega poslovanja		32.974	65.588
17. Davek iz dobička	11	0	-2.804
18. Odloženi davki	12	-3.623	10.273
19. Čisti poslovni rezultat obračunskega obdobja iz neustavljenega poslovanja		29.351	73.057
Ustavljeno poslovanje			
20. Rezultat iz ustavljenega poslovanja	13.1	0	403
21. Čisti poslovni izid obračunskega obdobja	13	29.351	73.460
a) Čisti poslovni izid obračunskega obdobja večinskega lastnika		29.351	72.751
b) Čisti poslovni izid obračunskega obdobja manjšinskega lastnika		0	709

Razkritja in pojasnila, na straneh od 90 do 149, so sestavni del računovodskih izkazov.

16.2 KONSOLIDIRANI IZKAZ DRUGEGA VSEOBSEGAJOČEGA DONOSA OD 1. 1. 2015 DO 31. 12. 2015

v 000 EUR

	1. 1.–31. 12. 2015	1. 1.–31. 12. 2014
19. Čisti poslovni izid obračunskega obdobja	29.351	73.460
Čisti poslovni izid obračunskega obdobja večinskega lastnika	29.351	72.751
Čisti poslovni izid obračunskega obdobja manjšinskega lastnika	0	709
21. Spremembe presežka iz prevrednotenja finančnih sredstev, razpoložljivih za prodajo	-17.284	76.971
Spremembe presežka iz prevrednotenja finančnih sredstev, razpoložljivih za prodajo	-17.284	76.971
23. Druge sestavine vseobsegajočega donosa	81	0

v 000 EUR

1. 1.–31. 12. 2015 1. 1.–31. 12. 2014

24.	Celotni vseobsegajoči donos obračunskega obdobja	12.148	150.431
	Celotni vseobsegajoči donos obračunskega obdobja večinskih lastnikov	12.148	149.722
	Celotni vseobsegajoči donos obračunskega obdobja manjšinskih lastnikov	0	709

Razkritja in pojasnila, na straneh od 90 do 149, so sestavni del računovodskih izkazov.

16.3

KONSOLIDIRANI IZKAZ FINANČNEGA POLOŽAJA NA DAN 31. 12. 2015

v 000 EUR

Postavka	Pojasnilo	31. 12. 2015	31. 12. 2014
SREDSTVA			
A.	Dolgoročna sredstva	14	
I.	Neopredmetena sredstva in dolgoročne AČR		
5.	Druge dolgoročne aktivne časovne razmejitve	645	464
	Skupaj neopredmetena sredstva	645	464
II.	Opredmetena osnovna sredstva	15	
2.	Zgradbe	6.862	7.180
4.	Druge naprave in opema	223	275
	Skupaj opredmetena osnovna sredstva	7.085	7.455
III.	Naložbene nepremičnine	16	14.438
IV.	Dolgoročne finančne naložbe		
1.	Dolgoročne finančne naložbe, razen posojil		
b)	Delnice in deleži v pridruženih družbah	17	34.374
c)	Druge delnice in deleži	19	675.026
č)	Druge dolgoročne finančne naložbe	19	221.395
	Skupaj dolgoročne finančne naložbe, razen posojil		930.795
2.	Dolgoročna posojila	20	
b)	Dolgoročna posojila drugim		59.359
	Skupaj dolgoročna posojila		59.359
	Skupaj dolgoročne finančne naložbe	990.154	828.588
V.	Dolgoročne poslovne terjatve	21	
3.	Dolgoročne poslovne terjatve do drugih		103
	Skupaj dolgoročne poslovne terjatve	103	53

	Postavka	Pojasnilo	31. 12. 2015	31. 12. 2014
VI.	Odložene terjatve za davek		13.768	6.578
	Skupaj stalna sredstva		1.026.193	857.980
B.	Kratkoročna sredstva			
I.	Sredstva za prodajo	18	6.574	197.739
III.	Kratkoročne finančne naložbe			
1.	Kratkoročne finančne naložbe, razen posojil	19		
č)	Druge kratkoročne finančne naložbe		39.104	46.262
	Skupaj kratkoročne finančne naložbe, razen posojil		39.104	46.262
2.	Kratkoročna posojila	20		
b)	Kratkoročna posojila drugim		61.180	107.432
	Skupaj kratkoročna posojila		61.180	107.432
	Skupaj kratkoročne finančne naložbe		100.284	153.694
IV.	Kratkoročne poslovne terjatve	21		
2.	Kratkoročne poslovne terjatve do kupcev		1.227	1.660
3.	Kratkoročne poslovne terjatve do drugih		4.917	724
	Skupaj kratkoročne poslovne terjatve		6.144	2.384
V.	Denarna sredstva	22	44.146	37.040
	Skupaj kratkoročna sredstva		157.148	390.857
C.	Kratkoročne aktivne časovne razmejitve		695	245
	Skupaj sredstva		1.184.036	1.249.082
	OBVEZNOSTI DO VIROV SREDSTEV			
A.	Kapital			
I.	Vpoklicani kapital	23	364.810	364.810
II.	Kapitalske rezerve	24	216.413	215.953
III.	Rezerve iz dobička	25	0	0
IV.	Presežek iz prevrednotenja		331.867	350.916
V.	Preneseni čisti poslovni izid		62.054	-9.447
VI.	Čisti poslovni izid poslovnega leta		29.351	72.751
	Skupaj kapital večinskega lastnika		1.004.495	994.983

	Postavka	Pojasnilo	31. 12. 2015	31. 12. 2014
VII.	KAPITAL MANJŠINSKIH LASTNIKOV		0	2.934
	Skupaj celotni kapital		1.004.495	997.917
B.	Rezervacije in dolgoročne PČR	29		
I.	Rezervacije za pokojnine in podobne obveznosti		324	315
II.	Druge rezervacije		157.959	137.920
	Skupaj rezervacije in dolgoročne PČR		158.283	138.235
I.	Dolgoročne finančne obveznosti	26	0	0
II.	Dolgoročne poslovne obveznosti	27		
4.	Dolgoročne poslovne obveznosti na podlagi predujmov		12	6
5.	Druge dolgoročne poslovne obveznosti		36	12
	Skupaj dolgoročne poslovne obveznosti		48	18
III.	Odložene obveznosti za davek		16.681	9.918
	Skupaj dolgoročne obveznosti		16.729	9.936
Č.	Kratkoročne obveznosti			
I.	Obveznosti, vključene v skupine za odtujitev	28	0	92.784
II.	Kratkoročne finančne obveznosti	26	0	0
III.	Kratkoročne poslovne obveznosti	27		
2.	Kratkoročne poslovne obveznosti do dobaviteljev		3.412	6.169
4.	Kratkoročne poslovne obveznosti na podlagi predujmov		0	6
5.	Kratkoročne obveznosti do države		131	2.792
6.	Druge kratkoročne poslovne obveznosti		562	520
	Skupaj kratkoročne poslovne obveznosti		4.105	9.487
	Skupaj kratkoročne obveznosti		4.105	102.271
D.	Kratkoročne pasivne časovne razmejitev		424	723
	Skupaj obveznosti do virov sredstev		1.184.036	1.249.082

Razkritja in pojasnila, na straneh od 90 do 149, so sestavni del računovodskih izkazov.

KONSOLIDIRANI IZKAZ DENARNIH TOKOV OD 1. 1. 2015 DO 31. 12. 2015

v 000 EUR

1. 1.–31. 12. 2015 1. 1.–31. 12. 2014

A.	Denarni tokovi pri poslovanju		
a)	Čisti poslovni izid in prilagoditve		
	Poslovni izid pred obdavčitvijo	32.974	65.991
	Davki iz dobička in drugi davki, ki niso zajeti v poslovnih odhodkih	0	-2.804
	Prilagoditve za amortizacijo	1.170	1.179
	Prilagoditve za prevrednotovalne poslovne odhodke	0	2.999
	Prilagoditve za finančne prihodke iz financiranja	-45.776	-21.309
	Prilagoditve za finančne odhodke iz financiranja	29.867	11.404
	Skupaj postavke izkaza poslovnega izida	18.235	57.460
b)	Spremembe čistih obratnih sredstev – poslovnih postavk bilance stanja		
	Začetne manj končne poslovne terjatve	-3.810	1.135
	Začetne manj končne aktivne časovne razmejitve	-450	-5
	Začetne manj končne odložene terjatve za davek	-7.190	28.236
	Začetna manj končna sredstva (skupine za odtujitev) za prodajo	0	-13.429
	Končni manj začetni poslovni dolgovi	-5.382	4.780
	Končne manj začetne pasivne časovne razmejitve in rezervacije	19.749	10.301
	Končne manj začetne odložene obveznosti za davek	6.763	-25.462
	Skupaj postavke čistih obratnih sredstev – poslovnih postavk bilance stanja	9.680	5.556
c)	Prebitek prejemkov (izdatkov) pri poslovanju	27.915	63.016
B.	Denarni tokovi pri naložbenju		
a)	Prejemki pri naložbenju		
	Prejemki od dobljenih obresti in deležev v dobičku drugih, ki se nanašajo na naložbenje	39.161	41.317
	Prejemki od odtujitve dolgoročnih finančnih naložb	54.842	44.071
	Prejemki od odtujitve kratkoročnih finančnih naložb	53.410	0
	Skupaj prejemki pri naložbenju	147.413	85.388
b)	Izdatki pri naložbenju		
	Izdatki za pridobitev neopredmetenih sredstev	-252	-156
	Izdatki za pridobitev opredmetenih osnovnih sredstev	-43	-179
	Izdatki za pridobitev naložbenih nepremičnin	-101	-70
	Izdatki za pridobitev dolgoročnih finančnih naložb	-149.286	-46.742

v 000 EUR

1. 1.–31. 12. 2015 1. 1.–31. 12. 2014

	Izdatki za pridobitev kratkoročnih finančnih naložb	0	-72.206
	Skupaj izdatki pri naložbenju	-149.682	-119.353
c)	Prebitek prejemkov (izdatkov) pri naložbenju	-2.269	-33.965
C.	Denarni tokovi pri financiranju		
a)	Prejemki pri financiranju		
	Prejemki od vplačanega kapitala	460	86
	Skupaj prejemki pri financiranju	460	86
b)	Izdatki pri financiranju		
	Izdatki za odplačila dolgoročnih finančnih obveznosti	-19.000	0
	Skupaj izdatki pri financiranju	-19.000	0
c)	Prebitek prejemkov (izdatkov) pri financiranju	-18.540	86
Č.	Končno stanje denarnih sredstev		
a)	Denarni izid v obdobju	7.106	29.137
b)	Začetno stanje denarnih sredstev	37.040	7.903
c)	Skupaj končno stanje denarnih sredstev	44.146	37.040

Razkritja in pojasnila, na straneh od 90 do 149, so sestavni del računovodskih izkazov.

16.5

KONSOLIDIRANI IZKAZ GIBANJA KAPITALA OD 1. 1. 2015 DO 31. 12. 2015

v 000 EUR

		Osnovni kapital	Kapitalne rezerve	Presežek iz prevrednotenja	Preneseni čisti poslovnizid	Čisti poslovni izid obdobja	Kapital večinskih lastnikov	Kapital manjšinskih lastnikov	Skupaj
A. 1	Stanje 31. 12. 2014	364.810	215.953	350.916	-9.447	72.751	994.983	2.934	997.917
A. 2	Stanje 1. 1. 2015	364.810	215.953	350.916	-9.447	72.751	994.983	2.934	997.917
B. 1	Spremembe lastniškega kapitala – transakcije z lastniki	0	460	-41	-3.055	0	-2.636	-2.934	-5.570
č)	Vnos dodatnih vplačil kapitala	0	460	0	0	0	460	0	460
i)	Druge spremembe lastniškega kapitala	0	0	-41	-3.055		-3.096	-2.934	-6.030

v 000 EUR

		Osnovni kapital	Kapitalne rezerve	Presežek iz prevrednotenja	Preneseni čisti poslovnizid	Čisti poslovni izid tek. obdobja	Kapital večinskih lastnikov	Kapital manjšinskih lastnikov	Skupaj
B. 2	Celotni vseobsegajoči donos poročevalskega obdobja	0	0	-17.203	0	29.351	12.148	0	12.148
a)	Vnos čistega poslovnega izida poročevalskega obdobja	0	0	0	0	29.351	29.351	0	29.351
d)	Sprememba presežka iz prevrednotenja finančnih naložb	0	0	-16.975	0	0	-16.975	0	-16.975
e)	Sprememba presežka iz prevrednotenja finančnih naložb – pridružene družbe	0	0	-309	0	0	-309	0	-309
f)	Druge sestavine vseobsegajočega donosa poročevalskega obdobja	0	0	81	0	0	81	0	81
B. 3	Spremembe v kapitalu	0	0	-1.805	74.556	-72.751	0	0	0
a)	Razporeditev preostalega dela čistega dobička primerjalnega poročevalskega obdobja na druge sestavine kapitala	0	0	-1.805	74.556	-72.751	0	0	0
C.	Končno stanje 31. 12. 2015	364.810	216.413	331.867	62.054	29.351	1.004.495	0	1.004.495

Razkritja in pojasnila, na straneh od 90 do 149, so sestavni del računovodskih izkazov.

16.6 KONSOLIDIRANI IZKAZ GIBANJA KAPITALA OD 1. 1. 2014 DO 31. 12. 2014

v 000 EUR

		Osnovni kapital	Kapitalne rezerve	Presežek iz prevrednotenja	Preneseni čisti poslovnizid	Čisti poslovni izid tek. obdobja	Kapital večinskih lastnikov	Kapital manjšinskih lastnikov	Skupaj
A. 1.	Stanje 31. 12. 2013	364.810	215.867	277.932	4.155	-17.589	845.175	11.348	856.523
A. 2.	Stanje 1. 1. 2014	364.810	215.867	277.932	4.155	-17.589	845.175	11.348	856.523
B. 1.	Spremembe lastniškega kapitala – transakcije z lastniki	0	86	0	0	0	86	-9.123	-9.037
č)	Vnos dodatnih vplačil kapitala	0	86	0	0	0	86	0	86
i)	Druge spremembe lastniškega kapitala	0	0	0	0	0	0	-9.123	-9.123
B. 2.	Celotni vseobsegajoči donos poročevalskega obdobja	0	0	76.971	0	72.751	149.722	709	150.431

v 000 EUR

		Osnovni kapital	Kapitalske rezerve	Presežek iz prevrednotenja	Preneseni čisti poslovnizid	Čisti poslovni izid tek. obdobja	Kapital večinskih lastnikov	Kapital manjšinskih lastnikov	Skupaj
a)	Vnos čistega poslovnega izida poročevalskega obdobja	0	0	0	0	72.751	72.751	709	73.460
d)	Sprememba presežka iz prevrednotenja finančnih naložb	0	0	77.440	0	0	77.440	0	77.440
e)	Sprememba presežka iz prevrednotenja finančnih naložb – pridružene družbe	0	0	-469	0	0	-469	0	-469
B. 3.	Spremembe v kapitalu	0	0	-3.987	-13.602	17.589	0	0	0
a)	Razporeditev preostalega dela čistega dobička primerjalnega poročevalskega obdobja na druge sestavine kapitala	0	0	-3.987	-13.602	17.589	0	0	0
C.	Končno stanje 31. 12. 2014	364.810	215.953	350.916	-9.447	72.751	994.983	2.934	997.917

Razkritja in pojasnila, na straneh od 90 do 149, so sestavni del računovodskih izkazov.

Razkritja in pojasnila

17.1

SPLOŠNA RAZKRITJA

Podatki o obvladujoči družbi

Kapitalska družba, d. d., je organizirana kot delniška družba. Sedež družbe je na Dunajski cesti 119 v Ljubljani, v Sloveniji. Edina delničarka Kapitalske družbe, d. d., je Republika Slovenija. Osnovni kapital družbe v višini 364.809.523,15 evra je razdeljen na 874.235 navadnih imenskih kosovnih delnic. Vsaka kosovna delnica ima enak delež in pripadajoč znesek v osnovnem kapitalu. Pravice edine delničarke, tj. Republike Slovenije, izvaja Vlada Republike Slovenije.

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

Spremembe statuta ter pravila imenovanja uprave in nadzornega sveta obvladujoče družbe

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

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

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

Nadzorni svet Kapitalske družbe, d. d., imenuje skupščina družbe. Skladno s šestim odstavkom 51. člena ZSDH-1 je nadzorni svet družbe šestčlanski. Trije člani nadzornega sveta so imenovani na predlog Slovenskega državnega holdinga, d. d.,⁶ dva člana na predlog zvez oziroma organizacij upokojencev na ravni države in en član na predlog sindikalnih zvez oziroma konfederacij, reprezentativnih za območje države. Če posamezna interesna skupina ne oblikuje predloga za imenovanje članov nadzornega sveta na način, kot je opredeljen v nadaljevanju, odloča o imenovanju manjkajočih članov nadzornega sveta skupščina družbe po lastni presoji. Predlog kandidatov predstavnikov Slovenskega državnega holdinga, d. d., oblikuje uprava Slovenskega državnega holdinga, d. d., in o izbiri obvesti nadzorni svet. Predlog kandidatov predstavnikov upokojencev oblikujejo zveze oziroma organizacije upokojencev na ravni države in o izbiri obvestijo nadzorni svet. Predlog kandidata predstavnika sindikatov izvolijo predstavniki (elektorji) reprezentativnih zvez oziroma konfederacij na državni ravni in o izbiri obvestijo nadzorni svet. Vsaka reprezentativna zveza oziroma konfederacija ima toliko predstavnikov, kolikor je v njej združenih reprezentativnih sindikatov. Poleg predstavnikov iz prejšnjega stavka izvoli zveza oziroma konfederacija še po enega predstavnika na vsakih deset tisoč članov. Mandat članov nadzornega sveta traja štiri leta in so lahko ponovno imenovani.

Podatki o 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. 2015	Čisti dobiček leta 2015
Modra zavarovalnica, d. d.	Slovenija	100,00 %	201.324	4.725
Steklarska nova Rogaška Slatina, d. o. o. – v stečajju	Slovenija	100,00 %	negativen	n.p.

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

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

Podatki o uskupinjevanju (konsolidiranju)

Uskupinjevanje (konsolidiranje) računovodskih podatkov poteka na Kapitalski družbi, d. d., kot najvišji ravni. Konsolidirano letno poročilo Skupine Kapitalska družba je dosegljivo na spletni strani http://www.kapitalska-druzba.si/o_kapitalski_druzbi/letna_porocila.

Podatki o lastnih deležih

Skupina nima lastnih delnic.

Podatki o zaposlenih

Konec leta 2015 je bilo v Skupini Kapitalska družba 115 zaposlenih, od tega se nanaša na Kapitalsko družbo, d. d., 59 zaposlenih, na Modro zavarovalnico, d. d., 56 zaposlenih.

⁶ Sedanji trije člani nadzornega sveta so bili v skladu s prej veljavnim ZSDH sicer imenovani na predlog Slovenske odškodninske družbe, d. d.

17.2 RAČUNOVODSKE USMERITVE

Osnove za pripravo

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

Pomembne računovodske presoje in ocene

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

Primernost uporabljenih predpostavk in ocen se obdobjno preverja.

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

Na dan izkaza finančnega položaja upravljavec oceni, ali obstaja nepristranski dokaz o morebitni oslabiljenosti finančne naložbe ali skupine finančnih naložb. Če dokaz obstaja, je taka finančna naložba prevrednotena zaradi oslabilitve. Izguba, ki nastane zaradi oslabilitve, je pripoznana v poslovnem izidu.

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

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

Izjava o skladnosti

Skupinski računovodski izkazi družbe Kapitalska družba, d. d., in vseh njenih odvisnih družb (v nadaljevanju: Skupina) so pripravljeni skladno z Mednarodnimi standardi računovodskega poročanja (MSRP), ki jih je sprejel Odbor za mednarodne računovodske standarde (IASB), ter pojasnili, ki jih sprejema Odbor za pojasnjevanje mednarodnih standardov računovodskega poročanja (OPMSRP) in jih je sprejela Evropska unija (EU).

Skupina je v računovodskih izkazih uporabila vse MSRP in OPMSRP, ki so bili obvezni za uporabo v letu 2015. Hkrati ni predčasno uporabila nobenega standarda in pojasnila, kjer uporaba spremenjenih standardov in pojasnil ni bila obvezna v letu 2015.

Spremembe standardov in pojasnil

Standardi in pojasnila, ki veljajo v tekočem obdobju

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

- Spremembe različnih standardov "Izboljšave MSRP (obdobje 2011–2013)", ki izhajajo iz letnega projekta za izboljšanje MSRP (MSRP 3, MSRP 13 in MRS 40), predvsem zaradi odpravljanja neskladnosti in razlage besedila, ki jih je EU sprejela 18. decembra 2014 (spremembe je treba uporabljati za letna obdobja, ki se začnejo 1. januarja 2015 ali pozneje);
- OPMSRP 21 "Dajatve", ki ga je EU sprejela 13. junija 2014 (velja za letna obdobja, ki se začnejo 17. junija 2014 ali pozneje).

Sprejetje teh sprememb obstoječih standardov in pojasnil ni pripeljalo do pomembnih sprememb računovodskih izkazov podjetja.

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

Na datum odobritve teh računovodskih izkazov so naslednje spremembe obstoječih standardov, ki jih je izdal OMRS in sprejela EU, bile izdane, vendar še niso začele veljati:

- Spremembe MSRP 11 "Skupne ureditve" – Obračunavanje pridobitve deležev pri skupnem delovanju, ki jih je EU sprejela 24. novembra 2015 (velja za letna obdobja, ki se začnejo 1. januarja 2016 ali pozneje);
- Spremembe MRS 1 "Predstavljanje računovodskih izkazov" – Pobuda za razkritje, ki jih je EU sprejela 18. decembra 2015 (velja za letna obdobja, ki se pričnejo 1. januarja 2016 ali pozneje);
- Spremembe MRS 16 "Opredmetena osnovna sredstva" in MRS 38 "Neopredmetena sredstva" – Pojasnilo sprejemljivih metod amortizacije, ki jih je EU sprejela 2. decembra 2015 (velja za letna obdobja, ki se začnejo 1. januarja 2016 ali pozneje);
- Spremembe MRS 16 "Opredmetena osnovna sredstva" in MRS 41 "Kmetijstvo" – Kmetijstvo: Rodne rastline – kot jih je sprejela EU 23. novembra 2015 (velja za letna obdobja, ki se začnejo 1. januarja 2016 ali pozneje);
- Spremembe MRS 19 "Zasluzki zaposlencev" – Programi z določenimi zasluški: Prispevki zaposlencev, ki jih je EU sprejela 17. decembra 2014 (velja za letna obdobja, ki se začnejo 1. februarja 2015 ali pozneje);
- Spremembe MRS 27 "Ločeni računovodski izkazi" – Kapitalska metoda pri ločenih računovodskih izkazih, ki jih je EU sprejela 18. decembra 2015 (velja za letna obdobja, ki se začnejo 1. januarja 2016 ali pozneje);
- Spremembe različnih standardov "Izboljšave MSRP (obdobje 2010–2012)", ki izhajajo iz letnega projekta za izboljšanje MSRP (MSRP 2, MSRP 3, MSRP 8, MSRP 13, MRS 16, MSR 24 in MRS 38), predvsem zaradi odpravljanja neskladnosti in razlage besedila, ki jih je EU sprejela 17. decembra 2014 (spremembe je treba uporabljati za letna obdobja, ki se začnejo 1. februarja 2015 ali pozneje);
- Spremembe različnih standardov "Izboljšave MSRP (obdobje 2012–2014)", ki izhajajo iz letnega projekta za izboljšanje MSRP (MSRP 5, MSRP 7, MRS 19 in MRS 34), predvsem zaradi odpravljanja neskladnosti in razlage besedila, ki jih je EU sprejela 15. decembra 2015 (spremembe je treba uporabljati za letna obdobja, ki se začnejo 1. januarja 2016 ali pozneje).

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

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

- MSRP 9 "Finančni instrumenti" (velja za letna obdobja, ki se začnejo 1. januarja 2018 ali pozneje);

- ♦ MSRP 14 "Zakonsko predpisani odlog plačila računov" (velja za letna obdobja, ki se začnejo 1. januarja 2016 ali pozneje) – Evropska komisija je sklenila, da ne bo začela postopka potrjevanja tega vmesnega standarda in da bo počakala na izdajo njegove končne verzije;
- ♦ MSRP 15 "Prihodki iz pogodb s strankami" ter nadaljnje spremembe (velja za letna obdobja, ki se začnejo 1. januarja 2018 ali pozneje);
- ♦ MSRP 16 "Najemi" (velja za letna obdobja, ki se začnejo 1. januarja 2019 ali pozneje);
- ♦ Spremembe MSRP 10 "Konsolidirani računovodski izkazi", MSRP 12 "Razkritje deležev v drugih družbah" in MRS 28 "Naložbe v podjetja in skupne podvige" – Naložbena podjetja: izjeme pri konsolidaciji (veljajo za letna obdobja, ki se začnejo 1. januarja 2016 ali pozneje);
- ♦ Spremembe MSRP 10 "Konsolidirani računovodski izkazi" in MRS 28 "Naložbe v pridružena podjetja in skupne podvige" – Prodaja ali prispevanje sredstev med vlagateljem in njegovim pridruženim podjetjem oziroma skupnim podvigom ter nadaljnje spremembe (datum začetka veljavnosti je odložen za nedoločen čas do zaključka raziskovalnega projekta v zvezi s kapitalsko metodo);
- ♦ Spremembe MRS 12 "Davki iz dobička" – Pripoznavanje odloženih terjatev za davek iz naslova nerealiziranih izgub (velja za letna obdobja, ki se začnejo 1. januarja 2017 ali pozneje).

Skupina predvideva, da uvedba teh novih standardov in sprememb obstoječih standardov v obdobju začetne uporabe ne bo pomembno vplivala na skupinske računovodske izkaze.

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

Skupina ocenjuje, da uporaba obračunavanja varovanja pred tveganji v zvezi s finančnimi sredstvi in obveznostmi v skladu z zahtevami MRS 39: "Finančni instrumenti: Pripoznavanje in merjenje" ne bi pomembno vplivala na računovodske izkaze Skupine, če bi bila uporabljena na datum izkaza finančnega izida.

Preračun tujih valut

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

Osnovne usmeritve

Računovodski izkazi so pripravljeni ob upoštevanju predpostavke delujočega podjetja.

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

Osnove uskupinjevanja

Skupinski računovodski izkazi obsegajo računovodske izkaze Kapitalske družbe, d. d., in njenih odvisnih družb na dan 31. 12. vsako leto. Računovodski izkazi odvisnih družb so pripravljeni za enako poslovno leto kot računovodski izkazi matične družbe z uporabo enotnih računo-

vodskih usmeritev. V primeru nekonsistentnosti računovodskih usmeritev so v skupinskih računovodskih izkazih narejeni ustrezni popravki.

Vsa medsebojna stanja in transakcije, vključno z neuresničenimi dobički, ki izhajajo iz medsebojnih stanj in transakcij, se popolnoma izločijo.

Vsa odvisna podjetja se začnejo uskupinjevati z dnem, ko se prenese kontrola na Skupino, in nasprotno se uskupinjevanje nekega odvisnega podjetja opusti, ko je kontrola nad odvisnim podjetjem prenesena iz Skupine. Če Skupina med letom izgubi kontrolo nad odvisnim podjetjem, se v uskupinjene računovodske izkaze vključijo rezultati odvisnega podjetja vse do dne, dokler je kontrola nad odvisnim podjetjem še obstajala.

Neopredmetena sredstva

Neopredmetena sredstva, pridobljena posamezno, so pripoznana po nabavni vrednosti. Po začetnem pripoznavanju se uporablja model nabavne vrednosti. Uporabna vrednost posameznega neopredmetenega sredstva je omejena. Ko se obračunava amortizacija neopredmetenega sredstva, se pripozna v izkazu poslovnega izida. Neopredmetena sredstva, ustvarjena znotraj Skupine, razen stroškov razvoja, se ne usredstviijo. Stroški so odhodek obdobja, v katerem nastanejo.

Knjigovodska vrednost neopredmetenega sredstva se preverja letno za oslabitev, če sredstvo še ni dano v uporabo, in pogosteje, če obstajajo znaki oslabitve. Oslabitev pripoznanih neopredmetenih sredstev se izvede, ko knjigovodska vrednost presega čisto nadomestljivo vrednost neopredmetenih sredstev. V primeru oslabitve sredstev se knjigovodska vrednost zniža na čisto nadomestljivo vrednost in hkrati pripozna odhodek iz oslabitve sredstev neposredno v poslovnem izidu.

Skupina obračunava amortizacijo neopredmetenih sredstev na podlagi enakomerne časovne razmejitve v skladu z ocenjeno dobo koristnosti:

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

Skupina 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.

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

Dobički in izgube iz izločitve ali odtujitve neopredmetenega sredstva se ugotovijo kot razlika med prodajno vrednostjo iz odtujitve in knjigovodsko vrednostjo sredstva ter se pripoznajo kot prihodki ali odhodki v izkazu poslovnega izida, ko se neopredmeteno sredstvo izloči ali odtuji.

Opredmetena osnovna sredstva

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

Sredstvo	Amortizacijska stopnja v %
Zgradbe	3,00–3,33
Oprema	16,67–33,33
Deli gradbenih objektov	6,00

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

Odprava pripoznanja zgradb ali opreme se izvede, ko se sredstvo proda ali ko Skupina ne pričakuje več ekonomskih koristi, ki bi lahko pritekale ob nadaljnji uporabi posameznega sredstva. Dobički in izgube zaradi odprave pripoznanja sredstva se vključijo v izkaz poslovnega izida v letu, ko se posamezno sredstvo izknjiži.

Preostala vrednost sredstev, ocenjena doba koristnosti sredstev oziroma metoda amortizacije je pregledana oziroma po potrebi pa tudi spremenjena letno pri 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 drobne inventarja, katerih posamična nabavna vrednost po dobaviteljevem obračunu ne presega 500 evrov, so lahko razporejene med material.

Stroški vzdrževanja in povečevanje vrednosti osnovnih sredstev

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

Kriteriji za razmejevanje stroškov vzdrževanja in povečanja vrednosti osnovnih sredstev

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

Naložbene nepremičnine

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

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

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

nepremičnine znaša od 3,00 do 3,33 % letno, ocenjena doba koristnosti pa 33,33 oziroma 30 let. Amortizacijska stopnja za dele naložbenih nepremičnin znaša 6,00 % letno, ocenjena doba koristnosti pa 16,67 leta.

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

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

Finančna sredstva

Razporeditev finančnih sredstev

Skupina razporedi finančne naložbe v naslednje kategorije:

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

Razporeditev je odvisna od namena pridobitve.

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

- a. je izpolnjen vsaj eden od naslednjih kriterijev:
 - finančno sredstvo je pridobljeno ali prevzeto predvsem za prodajo ali ponovni nakup v kratkem obdobju;
 - finančno sredstvo je del portfelja pripoznatih finančnih inštrumentov, ki se obravnavajo skupaj in
 - za katere obstajajo dokazi o nedavnem kratkoročnem prinašanju dobičkov;
- b. je izpeljani instrument (razen izpeljani instrument, ki je predvideni in dejanski instrument za varovanje pred tveganjem);
- c. je vsako finančno sredstvo, ki ga kot tako opredeli podjetje, če zanj obstaja delujoči trg ali če je njegovo vrednost mogoče zanesljivo izmeriti.

V skupino naložbe v posesti do zapadlosti v plačilo se sredstvo razporedi, če so izpolnjeni naslednji kriteriji:

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

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

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

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

Pripoznavanje finančnih sredstev

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

1. Finančna sredstva, izmerjena po poštenu vrednosti prek poslovnega izida

Finančna sredstva, izmerjena po poštenu vrednosti prek poslovnega izida, se merijo po poštenu vrednosti. Dobički in izgube naložb, razporejenih v skupino po poštenu vrednosti prek izkaza poslovnega izida, so pripoznane neposredno v izkazu poslovnega izida.

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

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

2. Finančne naložbe v posesti do zapadlosti v plačilo

Skupina 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 Skupina za nedoločen čas, niso razvrščene v to skupino.

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

3. Za prodajo razpoložljiva finančna sredstva

Po začetnem pripoznanju so vse naložbe, ki jih Skupina opredeli med za prodajo razpoložljiva finančna sredstva, vrednotene po poštenu vrednosti oziroma po nabavni vrednosti, če se poštena vrednost ne more zanesljivo določiti. Dobički in izgube naložb, razpoložljive za prodajo, se pripoznajo v izkazu vseobsegajočega donosa kot presežek iz prevrednotenja finančnih naložb za prodajo, dokler naložba ni prodana ali kakor koli drugače odtujena. Če je naložba oslabiljena, se oslabitev pripozna 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 Skupina zavezala, da bo posamezno sredstvo nabavila ali prodala.

4. Finančne naložbe v posojila

Posojila in terjatve so finančna sredstva z določenimi ali določljivimi plačili, s katerimi se ne trguje na organiziranem trgu. Ta skupina vključuje tako posojila in terjatve, ki jih pridobi podjetje, kot tudi posojila in terjatve, ki izvirajo iz podjetja. Posojila in terjatve so vrednotene po

metodi odplačne vrednosti z uporabo metode efektivne obrestne mere in so pripoznane na dan poravnave.

Finančne naložbe, vrednotene po nabavni vrednosti

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

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

Naložbe v odvisna in pridružena podjetja

Uskupinjeno odvisno podjetje (konsolidirano odvisno podjetje) je podjetje, v katerem ima obvladujoče podjetje prevladujoč kapitalski delež ali prevladujoč vpliv zaradi drugih razlogov in ki vstopa v skupino, za katero so sestavljeni skupinski računovodski izkazi. Pridruženo podjetje je podjetje, v katerem ima matično podjetje pomemben vpliv in ki ni ne odvisno podjetje ne skupni podvig.

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

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

Družba razporeja pridružena podjetja in skupne podvige v skladu z MRS 28. Odprava slabitev pridruženih podjetij in skupnih podvigov se pripozna kot prihodek, vendar največ do višine v preteklosti že oslabiljene naložbe.

Metode vrednotenja finančnih sredstev

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

Ocenjevanje delnic poteka z uporabo na donosu osnovanega načina ocenjevanja vrednosti podjetja, z uporabo metode diskontiranja prostih denarnih tokov in z na sredstvih osnovanim načinom ocenjevanja vrednosti podjetja, z uporabo metode redne likvidacije družbe ter z na tržnih primerjavah osnovanim načinom ocenjevanja vrednosti podjetja, z uporabo metode primerljivih podjetij, uvrščenih na borzo. Ocenjevanje vrednosti določenih obveznic je potekalo z uporabo na tržnih primerjavah osnovanega načina ocenjevanja vrednosti, z uporabo metode primerljivih obveznic uvrščenih na borzo.

Ocena poštene vrednosti

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

- ♦ vložek ravni 1, ki ga sestavljajo kotirane (neprilagojene) cene na delujočih trgih za enaka sredstva ali obveznosti, do katerih lahko podjetja dostopa na datum merjenja
V to skupino so razvrščena tudi sredstva Modre Zavarovalnice, d. d., vrednotena na podlagi CBBT cene na delujočem trgu in vrednotena na podlagi transakcijske cene na delujočem trgu. Predpostavka o delujočem trgu je izpolnjena, če je bila cena CBBT objavljena za vsaj polovico trgovalnih dni v zadnjih 30 dneh do dneva vrednotenja. Če je trg trgovcev oziroma trg OTC delujoč, se za namen merjenja poštene vrednosti uporabi zadnja znana cena CBBT, ki ni starejša od 15 dni. Če trg trgovcev oziroma trg OTC ni delujoč, se za namen merjenja poštene vrednosti uporabi zadnja znana CBBT cena, ki ni starejša od 90 dni. Če je zadnja znana cena CBBT starejša od realizirane zadnje transakcijske cene finančnega sredstva ali cena CBBT ni na voljo, se za namen merjenja poštene vrednosti uporabi zadnja znana transakcijska cena, ki ni starejša od 90 dni, pri čemer je predpostavka o delujočem trgu izpolnjena, če transakcijska cena ni starejša od 15 dni. V drugih primerih se poštena vrednost finančne naložbe določi s pomočjo tehnike ocenjevanja vrednosti. V to skupino niso razvrščena sredstva v lasti Kapitalske družbe, d. d., vrednotena na podlagi cen, pridobljenih v sistemu Bloomberg.
- ♦ vložek ravni 2 so vložki, ki niso kotirane cene, vključene v raven 1, in jih je mogoče neposredno ali posredno opazovati za sredstvo ali obveznost
V drugo raven so vključene naložbe, vrednotene z uporabo primerljivih tržnih podatkov (razen kotirajočih cen identičnih sredstev), pridobljenih posredno ali neposredno za identično ali podobno sredstvo; podlaga za vrednotenje je krivulja donosnosti za primerljiva finančna sredstva s podobno ročnostjo in kreditnim tveganjem. Poleg tega so v drugo raven razvrščene tudi naložbe v lasti Modre zavarovalnice, d. d., ki so vrednotene na podlagi borzne cene na nedelujočem trgu, vrednotene na podlagi CBBT cene na nedelujočem trgu in vrednotene na podlagi transakcijske cene na nedelujočem trgu. V primeru borznega trga je predpostavka o delujočem trgu izpolnjena, če je bil na borzi povprečni dnevni promet posamezne finančne naložbe v zadnjih 180 dneh do dneva merjenja poštene vrednosti višji od 0,5 milijona evrov z upoštevanjem števila trgovalnih dni. Če je borzni trg delujoč, se za namen merjenja poštene vrednosti uporabi zadnja znana borzna cena, ki ni starejša od 15 dni. Če borzni trg ni delujoč, se za namen merjenja poštene vrednosti uporabi zadnja znana borzna cena, ki ni starejša od 90 dni. V drugih primerih se poštena vrednost finančne naložbe določi z uporabo tehnike ocenjevanja vrednosti. V drugo skupino poštene vrednosti niso razvrščena sredstva v lasti Kapitalske družbe, d. d., vrednotena na podlagi cen, pridobljenih v sistemu Bloomberg.
- ♦ vložek ravni 3 so nepovezani vložki za sredstvo ali obveznost
V tretjo raven so vključene naložbe, kjer je poštena vrednost določena na podlagi lastnih modelov vrednotenja, pri katerih so upoštevane subjektivne spremenljivke, ki niso javno dostopne na trgih. Poleg tega so v tretjo raven razvrščene tudi tiste dolžniške naložbe v lasti Modre zavarovalnice, d. d., ki so vrednotene s tehniko ocenjevanja vrednosti (upoštevanje vložkov 3. ravni), dolžniški vrednostni papirji, za katere cena CBBT (ne)delujočega trga ne obstaja in je njihova vrednost določena s tehniko ocenjevanja vrednosti (upoštevanje vložkov 3. ravni), in dolžniške naložbe, vrednotene na podlagi posredovanih vrednosti tretjih oseb. Poleg vseh teh naložb so v tretjo raven poštene vrednosti razporejene vse naložbe v lasti Kapitalske družbe, d. d., pri katerih se za določitev cene dolžniških finančnih instrumentov uporabljajo tečaji "Bloomberg Generic" (BGN) in tečaji iz modela Bloomberg Valuation Services (BVAL). Omenjena metodologija in predpostavke izračuna cen niso javno razkrite, zato so vse te naložbe v lasti Kapitalske družbe, d. d., razporejene v tretjo raven hierarhije poštene vrednosti.

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

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

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

Slabitev finančnih sredstev

Skupina redno preverja potrebo po slabitvi finančnih naložb, razporejenih v skupino za prodajo razpoložljiva finančna sredstva. Skupina slabi naložbe, katerih vrednost se je v poročevalskem obdobju pomembneje znižala ali pa je tako znižanje dolgoročno. Skupina 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 % nabavne vrednosti predmetne lastniške finančne naložbe. V tem primeru skupina take lastniške naložbe slabi, in sicer v celotnem znesku v kapitalu akumuliranega negativnega prevrednotenja in morebitnih tečajnih razlik. Če je višina negativnega prevrednotenja v kapitalu skupaj z morebitnimi tečajnimi razlikami med 10 in 39 %, se z upoštevanjem časovne komponente ter pomembnosti naložb glede na velikost portfelja ugotovi potreba po slabitvi takih naložb. Če imajo naložbe negativno prevrednotenje v kapitalu med 10 in 39 % nabavne vrednosti predmetne lastniške finančne naložbe in skupina naložb ni oslabila, morajo za to obstajati objektivni dokazi. Slabitve teh naložb skupina preverja po potrebi, najmanj pa enkrat letno na dan izkaza finančnega položaja. Za naložbe, ki so enkrat oslABLJENE, se v prihodnjih obdobjih oslabi vse negativno prevrednotenje v kapitalu, vključno s tečajnimi razlikami in ne glede na višino.

Modra zavarovalnica redno preverja potrebo po slabitvi finančnih naložb, razporejenih v skupino za prodajo razpoložljiva finančna sredstva. Zavarovalnica slabi naložbe, katerih vrednost se je v poročevalskem obdobju pomembneje znižala ali pa je tako znižanje dolgoročno. Zavarovalnica ocenjuje, da je praviloma izpolnjena predpostavka o pomembnejšem znižanju vrednosti lastniških naložb v primeru, ko negativno prevrednotenje v kapitalu skupaj z morebitnimi tečajnimi razlikami preseže 40 % nabavne vrednosti predmetne lastniške finančne naložbe. V tem primeru zavarovalnica take lastniške naložbe slabi, in sicer v celotnem znesku v kapitalu akumuliranega negativnega prevrednotenja in morebitnih tečajnih razlik. Zavarovalnica ocenjuje, da je znižanje vrednosti dolgoročno, ko se vrednost naložbe znižuje od 9 do 12 mesecev v neprekinjenem trendu. Slabitve naložb zavarovalnica dodatno preverja po potrebi, najmanj pa enkrat na leto na dan bilance stanja.

Skupina slabi tiste dolžniške naložbe, razporejene v skupino za prodajo razpoložljiva sredstva, za katere kot dober gospodar oceni, da so oslABLJENE oziroma da njihova glavnica ob zapadlosti ne bo poplačana ali ne bo poplačana v celoti. V prvem primeru take dolžniške naložbe praviloma slabi na vrednost 0 evrov, v drugem primeru pa take dolžniške naložbe praviloma slabi na tisti odstotek glavnice, za katerega oceni, da bo ob zapadlosti zanesljivo poplačana. V slednjem primeru skupina takih dolžniških naložb, če nimajo materialnega vpliva na računovodske izkaze, ne vrednoti po odplačni vrednosti, pač pa po ocenjeni izterljivosti vrednosti. Slabitve teh naložb skupina preverja po potrebi, najmanj pa enkrat letno na dan izkaza finančnega položaja.

Navedeno ne velja za netržne naložbe Kapitalske družbe, katerih poštena vrednost se ugotavlja z modelom. Pri teh naložbah gre vedno za trajno oslabitev, ki je pripoznana v izkazu poslovnega izida.

Slabitev in razveljavitev oslabitev finančnih sredstev, izkazanih po odplačni vrednosti

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

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

Slabitev in razveljavitev oslabitev finančnih sredstev, izkazanih po nabavni vrednosti

Če obstajajo nepristranski dokazi, da je prišlo do izgube zaradi oslabitve pri nekotiranem kapitalskem instrumentu, ki ni izkazan po pošteni vrednosti iz razloga, ker njegove poštene vrednosti ni mogoče zanesljivo izmeriti, se znesek izgube zaradi oslabitve izmeri kot razlika med knjigovodsko vrednostjo finančnega sredstva in sedanjo vrednostjo pričakovanih prihodnjih denarnih tokov, diskontiranih po trenutni tržni donosnosti za podobna finančna sredstva. Takih izgub zaradi oslabitve ni dovoljeno razveljaviti. Skupina v pomoč pri ugotavljanju, ali obstajajo nepristranski dokazi za oslabitev, uporablja model vrednotenja.

Slabitev in razveljavitev oslabitev finančnih sredstev, razporejenih v skupino za prodaja razpoložljiva finančna sredstva

Če je zmanjšanje poštene vrednosti finančnega sredstva, ki je na razpolago za prodajo, pripoznano neposredno v drugem vseobsegajočem donosu in obstajajo nepristranski dokazi, da je to sredstvo oslabiljeno, je treba kumulativno izgubo, pripoznano v drugem vseobsegajočem donosu, odstraniti iz lastniškega kapitala in jo pripoznati v poslovnem izidu, četudi pri finančnem sredstvu ni bilo odpravljeno pripoznanje.

Znesek kumulativne izgube, ki se prerazvrsti iz lastniškega kapitala v poslovni izid, je razlika med nabavno vrednostjo (po odštetju vseh vračil in odplačil glavnice) in sprotno pošteno vrednostjo, zmanjšano za izgubo zaradi oslabitve takega finančnega sredstva, ki je bila prej pripoznana v poslovnem izidu.

Izgube zaradi oslabitve, ki so pripoznane v poslovnem izidu za finančno naložbo v kapitalski instrument, razvrščen kot na razpolago za prodajo, se ne morejo razveljaviti prek poslovnega izida.

Če se v naslednjem obdobju poštena vrednost dolžniškega instrumenta, razvrščenega za prodajo, poveča ter je mogoče povečanje nepristransko povezati z dogodkom, ki se pojavi po pripoznanju izgube zaradi oslabitve v poslovnem izidu, je treba izgubo zaradi oslabitve razveljaviti in znesek razveljavitve pripoznati v poslovnem izidu.

Nadomestljivi znesek nekratkoročnih sredstev

Na dan poročanja skupina oceni, ali obstajajo morebitni dejavniki, ki nakazujejo, da bi bilo treba nekratkoročna sredstva oslabiliti. Ko nastopijo dogodki, ki kažejo, da je knjigovodska vrednost sredstva višja od ocenjene nadomestljive vrednosti, je vrednost sredstva oslabiljena na nadomestljivo vrednost sredstva oziroma denar ustvarjajoče enote. Nadomestljiva vrednost sredstva je čista prodajna vrednost oziroma vrednost v uporabi, in sicer višja od njiju. Vrednost v uporabi se določi 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, se pripoznajo med prevrednotovalnimi poslovnimi odhodki.

Prekinitev pripoznavanja finančnih instrumentov

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

Nekratkoročna sredstva (skupine za odtujitev) za prodajo

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

Ko je sredstvo opredeljeno kot nekratkoročno sredstvo za prodajo ali uvrščeno v skupino za odtujitev za prodajo ali ko se odpravi pripoznanje, odvisno od tega, kaj se zgodi prej, se preneha amortizirati. Tako nekratkoročno sredstvo ali skupina za odtujitev za prodajo se izmeri po knjigovodski vrednosti ali poštenu vrednosti, zmanjšani za stroške prodaje, in sicer po tisti, ki je nižja.

Poslovne in druge terjatve

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

Denar in denarni ustrezniki

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

Aktivne časovne razmejitve

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

Kapital

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

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

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

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

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

Presežek iz prevrednotenja

Presežek iz prevrednotenja izvira zgolj iz učinkov vrednotenja finančnih sredstev, razpoložljivih za prodajo po poštenu vrednosti. V izkazu finančnega položaja izkazani zneski presežka iz prevrednotenja so popravljeni za zneske odloženega davka.

Rezervacije

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

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

Sprememba matematičnih rezervacij se v izkazu poslovnega izida prikazuje kot povečanje oziroma zmanjšanje drugih poslovnih odhodkov.

Skupina oblikuje dolgoročne rezervacije:

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

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

Zavarovalne pogodbe – kritni skladi

Kritni sklad PPS in Kritni sklad MR se na podlagi mednarodnega standarda računovodskega poročanja št. 4 (MSRP 4) in mednarodnega aktuarskega standarda št. 3 (IASP 3) uvrščata med zavarovalne pogodbe. Zavarovalna pogodba je pogodba, po kateri ena stranka (zavarovatelj) prevzame precejšnje zavarovalno tveganje od druge stranke (imetnika police) tako, da se strinja, da bo imetniku police povrnila škodo, ki bi jo imetnik police utrpel v določenem bodočem dogodku (zavarovani dogodek), katerega nastop je negotov.

Po MSRP 4 se šteje, da je dogodek negotov, če ob sklenitvi pogodbe ni jasno:

- ♦ ali se bo zavarovalni dogodek pojavil,
- ♦ kdaj se bo pojavil oziroma
- ♦ kolikšna bo odškodnina.

Zavarovalne pogodbe, ki prinašajo pomembno zavarovalno tveganje, se knjigovodsko obravnavajo v skladu z MSRP 4. Če zavarovalne pogodbe ne prinašajo pomembnega zavarovalnega tveganja, se računovodsko obravnavajo kot finančne pogodbe po MRS 39.

Obveznosti iz zavarovalnih pogodb – zavarovalno-tehnične rezervacije

Oblikovanje dolgoročnih zavarovalno-tehničnih rezervacij za zavarovalne pogodbe je predpisano z Zakonom o zavarovalništvu in njegovimi podzakonskimi akti ter MSRP 4.

Modra zavarovalnica, d. d., mora oblikovati ustrezne zavarovalno-tehnične rezervacije, namenjene kritju bodočih obveznosti iz zavarovanj in morebitnih izgub zaradi tveganj, ki izhajajo iz zavarovalnih poslov, ki jih opravlja.

Matematične rezervacije se izračunavajo za vsako zavarovalno pogodbo posebej. Pri izračunu je uporabljena prospektivna metoda.

Izračuni upoštevajo aktuarske predpostavke, določila veljavne zakonodaje in vse pogodbene obveznosti do zavarovancev v skladu z vsebino zavarovalnih pogodb.

Izračun zavarovalno-tehničnih rezervacij iz zavarovalnih pogodb in njihovo zadostnost na letni ravni preverja in o njih izrazi mnenje pooblaščen aktuar, ki ga imenuje uprava družbe.

Čiste zavarovalne tehnične rezervacije Kritnega sklada MR

Čiste zavarovalno-tehnične rezervacije KS MR pomenijo matematične rezervacije zavarovalnih polic Kritnega sklada Modra renta, sklenjenih po upokojitvi zavarovancev, ki so uveljavili redno prenehanje dodatnega pokojninskega zavarovanja. Matematične rezervacije so izračunane v skladu z Zakonom o zavarovalništvu, Zavarovalno-tehničnimi osnovami za rentna pokojninska zavarovanja Modre zavarovalnice in zavarovalno-tehničnimi standardi, prospektivno za vsako zavarovalno polico posebej. Pri izračunu so bile uporabljene nemške rentne tablice DAV1994R. Vračunana obrestna mera, tablice umrljivosti in stroški so enaki tistim, ki se uporabljajo pri odmeri dodatne pokojnine.

Čiste zavarovalne tehnične rezervacije Kritnega sklada PPS

Čiste zavarovalno-tehnične rezervacije Kritnega sklada PPS so matematične rezervacije, ki so sestavljene iz:

- ♦ matematičnih rezervacij polic PPS,
- ♦ rezervacij za izravnavo izkustva smrtnosti PPS in
- ♦ rezervacij za izravnavo izkustva donosnosti PPS.

Matematične rezervacije iz polic PPS

Pri izračunavanju matematičnih rezervacij iz polic PPS se upoštevata 117. člen Zakona o zavarovalništvu in Pravilnik za izračun matematičnih rezervacij.

Podlaga za izračun so zadnje rentne tablice smrtnosti, ki jih potrdi Agencija za zavarovalni nadzor.

Vračunana obrestna mera in stroški so enaki tistim, ki se uporabljajo pri izračunu rent, uporabljene tablice umrljivosti pa so pri izračunu matematičnih rezervacij konservativnejše, kot se uporabljajo pri odmeri rent.

Rezervacije za izravnavo izkustva smrtnosti PPS

Rezervacije za izravnavo izkustva smrtnosti so ugotovljene ob prvem izračunu matematične rezervacije kot razlika med vrednostjo prenesenega premoženja in vrednostjo matematične rezervacije police PPS.

Rezervacije za izravnavo izkustva smrtnosti, izračunane po posameznih policah ob prenosu, povečujejo stanje rezervacij za izravnavo izkustva smrtnosti PPS in so oblikovane skupno za vse zavarovance.

Izračunane in pripoznane so mesečno ob izračunu višine matematičnih rezervacij polic Kritnega sklada PPS za tekoči mesec. Knjižene so na kontu matematičnih rezervacij, podskupina rezervacije za izravnavo izkustva smrtnosti.

Dodatno so lahko rezervacije za izravnavo izkustva smrtnosti oblikovane ob koncu leta iz presežka sredstev Kritnega sklada PPS, in sicer:

- ♦ če matematične rezervacije niso oblikovane v skladu z zadnjimi rentnimi tablicami, se med rezervacije v celoti razporedi:
 - presežek sredstev, ki je posledica presežnega donosa Kritnega sklada nad zajamčenim;
 - presežek sredstev, ki je posledica smrtnosti populacije rentnih zavarovancev;
- ♦ če pa so matematične rezervacije skladne z zadnjimi rentnimi tablicami, se med rezervacije razporedi presežek sredstev, ki je posledica nadumrljivosti rentne populacije.

Rezervacije za izravnavo izkustva donosnosti PPS

Rezervacije za izravnavo izkustva donosnosti so oblikovane ob koncu leta, če so matematične rezervacije iz polic PPS oblikovane v skladu z zadnjimi rentnimi tablicami. V tem primeru je lahko presežek sredstev, ki je posledica presežnega donosa Kritnega sklada PPS nad zajamčenim, razporejen za trajna povečanja rent ali pa je v celoti ali deloma porabljen za oblikovanje rezervacij za izravnavo izkustva donosnosti. Delež presežka, namenjen povečanju rent, določi uprava upravljavca.

Škodne rezervacije

Škodne rezervacije na kritnih skladih se oblikujejo v višini obveznosti do zavarovancev, ki jih je kritni sklad dolžan izplačati na podlagi zavarovalnih pogodb, pri katerih je zavarovalni primer nastopil do konca obračunskega obdobja.

Poslovne obveznosti

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

Pasivne časovne razmejitve

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

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 pripoznani hkrati. Ločimo naslednje vrste prihodkov:

1. Prihodki iz zavarovalnih premij

Čisti prihodki od zavarovalnih premij so enaki obračunanim kosmatim zavarovalnim premijam. Obračunane kosmate zavarovalne premije se v računovodskih evidencah pripoznajo na dan obračuna in ne na dan plačila.

2. Prihodki iz naslova provizij

Skupina je upravičena do povračila vstopnih in izstopnih stroškov ter do letne provizije za upravljanje premoženja pokojninskih skladov. Vstopni stroški se obračunavajo v odstotku od vplačane premije, izstopni stroški v odstotku od odkupne vrednosti ob prenehanju, provizija za upravljanje pa v odstotku od povprečne letne skupne čiste vrednosti sredstev sklada za obdobje varčevanja.

a. Vstopna provizija

Skupina si za opravljanje svoje dejavnosti skladno s pokojninskim načrtom zaračunava vstopno provizijo, kar pomeni, da se zbrana sredstva, ki se prenašajo v posamezni pokojninski sklad, zmanjšajo za vstopne stroške, sklad pa upravlja sredstva v okviru čiste premije. Vstopni stroški se obračunavajo v odstotku od vplačane premije ob njenem vplačilu.

b. Upravljavska provizija

Skupina vzajemnim pokojninskim skladom zaračunava upravljavsko provizijo, kar pomeni, da se mesečna vrednost sredstev posameznih skladov zmanjša za upravljavske stroške. Provizija za upravljanje skladov se izračunava kot odstotek od povprečne čiste letne vrednosti sredstev posameznega sklada, izračunane kot aritmetična sredina čistih vrednosti sredstev sklada na dneve konverzije v tekočem letu.

c. Izstopna provizija

Skupini v skladu s pokojninskim načrtom pripada izstopna provizija, kar pomeni, da se odkupna vrednost zmanjša za izstopne stroške, in tako čisto vrednost nato dobi posameznik, ki je prekinil zavarovanje. Izstopni stroški se obračunavajo v odstotku od odkupne vrednosti ob njenem unovčenju oziroma izplačilu.

3. Prihodki od najemnin

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

Finančni prihodki

1. Obresti

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

2. Dividende

Dividende se pripoznajo, ko Skupina pridobi pravico do izplačila.

3. Prihodki pri prodaji finančnih naložb

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

Stroški

Stroški materiala in storitev

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

Stroški izposojanja

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

Zasluzki zaposlencev

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

Odhodki

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

Finančni odhodki

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

Davki

1. Tekoči davki

Obveznost oziroma terjatev za tekoče davke za sedanja in pretekla obdobja se izmeri v znesku, ki ga Skupina pričakuje, da ga bo plačala oziroma dobila od davčne uprave. Obveznosti ali terjatve za tekoče davke se izmerijo na podlagi davčnih stopenj, veljavnih na dan bilance stanja.

2. Odloženi davki

Odložene terjatve in obveznosti za davek iz dobička se obračunavajo po metodi obveznosti v bilanci stanja. Pripoznavajo se samo odložene terjatve in obveznosti, ki izhajajo iz začasnih razlik.

Odložena terjatev za davek se pripozna tudi za neizkoriščene davčne izgube in neizkoriščene davčne dobropise, ki se prenašajo v naslednje obdobje, če obstaja verjetnost, da bo v prihodnje na razpolago obdavčljivi dobiček, v breme katerega bo mogoče uporabiti neizkoriščene davčne izgube in neizkoriščene davčne dobropise.

Terjatve za odložene davke se pregledujejo na dan bilance stanja in se oslabijo 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 se izmerijo na podlagi davčnih stopenj, za katere se pričakuje, da bodo uporabljene, ko bo sredstvo realizirano ali obveznost plačana. Pri tem se upoštevajo davčne stopnje (in davčni predpisi), veljavni ali blizu sprejetja na dan bilance stanja.

Odloženi davek se pripozna neposredno v breme ali dobro v izkazu vseobsegajočega donosa, če se davek nanaša na postavke, pripoznane neposredno v breme ali dobro izkaza vseobsegajočega donosa.

Izkaz denarnih tokov

Izkaz denarnih tokov je sestavljen po posredni metodi (različica II) iz podatkov izkaza finančnega položaja na dan 31. 12. 2015, iz podatkov izkaza finančnega položaja na dan 31. 12. 2014, iz podatkov izkaza poslovnega izida za leto 2015 in iz dodatnih podatkov, potrebnih za prilagoditev prejemkov in izdatkov ter za ustrezno razčlenitev pomembnejših postavk.

Poročanje po področjih

Skupina Kapitalska družba v letu 2015 ni imela poslovnih področij.

Upravljanje tveganj

Upravljanje tveganj se je v kriznih gospodarskih razmerah pokazalo za zelo pomembno področje, saj je učinkovito obvladovanje tveganj pogoj za uspešno in stabilno poslovanje. Zato je upravljanje tveganj pri izvrševanju aktivnosti za doseganje ciljev Skupine ključnega pomena. Uporaba standardnih metodologij upravljanja tveganj omogoča kakovostno ocenjevanje vseh vrst tveganj, pravočasno odzivanje in zmanjševanje izpostavljenosti tveganjem. Skupina prvenstveno upošteva zakonske predpise, področje upravljanja tveganj pa ureja tudi z internimi akti, kot je Pravilnik o upravljanju tveganj, ki poleg opisa posameznih vrst tveganj ureja tudi notranjo organiziranost obvladovanja tveganj, ukrepe in metode obvladovanja tveganj in postopke za kontroliranje izvajanja ukrepov obvladovanja posameznih tveganj.

Zaradi dolgoročnega izboljšanja upravljanja premoženja Skupina vseskozi razvija in nadgrajuje celoten sistem upravljanja tveganj. Zlasti pri Modri zavarovalnici, d. d., je pomemben projekt Solventnost II, katerega strateški cilj je zaščita sredstev zavarovancev, dodatno pa tudi izpolnjevanje kapitalskih zahtev, izboljšanje upravljanja s tveganji, zagotavljanje pogojev za boljšo alokacijo kapitala, povečanje preglednosti poslovanja ipd.

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

Tveganje spremembe cen vrednostnih papirjev

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

Spremljanje in merjenje tveganj se izvaja na tedenski ravni z izračunom tvegane vrednosti (VaR), in sicer na ravni celotnega portfelja ter tudi ločeno za lastniške in dolžniške vrednostne papirje. Prav tako se za lastniške vrednostne papirje kot mera sistematičnega tveganja izračunava kazalnik beta. Tekoče se spremljajo tudi nihaji cen vrednostnih papirjev.

Obrestno tveganje

Skupina se z nalaganjem sredstev v dolžniške naložbe izpostavlja tveganju, ki je povezano s spremembo vrednosti naložb zaradi sprememb tržnih obrestnih mer. Zaradi nižanja obrestnih mer je bilo premoženje izpostavljeno tveganju reinvestiranja. Izpostavljenost obrestnemu tveganju se redno meri s kazalnikom Modified Duration (modificirano trajanje). Interni odbori družbe tedensko spremljajo gibanje obrestnih mer ter analize in napovedi tržnih udeležencev, na podlagi katerih pripravljajo naložbene predloge.

Tveganja, ki izhajajo iz obrestnih mer, Skupina zmanjšuje s prestrukturiranjem portfelja glede na tržne razmere, z zmanjševanjem povprečnega trajanja obvezniških portfeljev, s prestrukturiranjem naložb s fiksno obrestno mero v naložbe s spremenljivo obrestno mero ali obratno glede na pričakovano gibanje tržnih obrestnih mer in z razporeditvijo naložb v razred finančnih naložb v posesti do zapadlosti skladno z MSRP. Izvedenih finančnih instrumentov za varovanje pred obrestnim tveganjem Skupina v letu 2015 ni uporabljala.

Tveganje spremembe deviznih tečajev

Pri upravljanju dela finančnih sredstev, naloženega v tujih valutah, je Skupina izpostavljena tudi tveganju spremembe deviznih tečajev.

Valutno tveganje se spremlja ter upravlja dnevno z valutno usklajenostjo finančnih sredstev z zakonskimi in internimi omejitvami. Osnova za merjenje valutnega tveganja je spremljanje in izračunavanje izpostavljenosti sredstev do posameznih valut. Izvedenih finančnih instrumentov za varovanje pred valutnim tveganjem Skupina v letu 2015 ni uporabljala.

Kreditno tveganje

Kreditno tveganje se nanaša na dolžniške naložbe (finančne naložbe v obveznice, zakladne menice, komercialne zapise, potrdila o vlogi, depozite, denarna sredstva) in predstavlja možnost, da bodo naložbe poplačane samo delno oziroma sploh ne bodo poplačane. Upravljanje kreditnega tveganja se izvaja s skrbno izbiro poslovnih partnerjev, s sprotnim spremljanjem poslovanja družb in s postavljanjem naložbenih omejitev glede dovoljene izpostavljenosti naložb. Nadalje se kreditno tveganje obvladuje tudi z razpršitvijo naložb glede na izdajatelje, sektorje in geografska področja ter s tekočim spremljanjem kreditnih pribitkov in bonitetnih ocen naložb oziroma izdajateljev naložb ali pogodbenih partnerjev.

V okviru internih aktov se določa boniteta poslovnega partnerja z bonitetnimi ocenami agencij Standard & Poor's, Fitch in Moody's ter z lastnimi analizami. Kreditno tveganje tujih dolžniških vrednostnih papirjev se upravlja praviloma z vlaganjem v tiste tuje dolžniške vrednostne papirje, katerih bonitetna ocena priznanih bonitetnih agencij je višja od BBB-, in tudi s prilaganjem bonitetne strukture portfelja sprejetim internim omejitvam. Določena je največja dovoljena izpostavljenost do t. i. "high yield" dolžniških vrednostnih papirjev.

Za naložbe v depozite, zadolžnice in potrdila o vlogi je razvit interni model za določitev limitov tovrstnih naložb v posameznih bankah. Interni limiti po bankah se redno osvežujejo. Skupna izpostavljenost do posamezne banke se ugotavlja sproti in je usklajena z zakonskimi predpisi.

Likvidnostno tveganje

Likvidnostno tveganje je tveganje likvidnosti kapitalnega trga ali naložbe in tveganje plačilne sposobnosti Skupine. Z viri in naložbami se gospodari na način, da je Skupina v vsakem trenutku sposobna izpolniti vse dospele obveznosti. Izvaja se politika rednega upravljanja likvidnosti v skladu z zakonskimi in podzakonskimi predpisi.

Zaradi nizke likvidnosti slovenskega kapitalnega trga likvidnostno tveganje obstaja pri večini naložb v domače lastniške in dolžniške vrednostne papirje, največje pa je pri netržnih naložbah. Pri razpršitvi dela naložb v tujino Skupina zmanjšuje likvidnostno tveganje tako, da vlaga premoženje v bolj likvidne vrednostne papirje. Poleg tega se likvidnostno tveganje obvladuje z dnevnim spremljanjem dinamike prilivov in odlivov sredstev ter z natančnim uravnavanjem ročnosti sredstev z obveznostmi.

Operativno tveganje

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

Poleg Službe za upravljanje s tveganji je vzpostavljena tudi Služba za notranjo revizijo, ki posebno pozornost namenja preverjanju notranjega kontrolnega sistema in dajanju predlogov za njegovo izboljšanje.

Strateško tveganje

Strateško tveganje je tveganje nastanka izgube zaradi nepravilnih poslovnih odločitev, neustrezne organizacije in strategije družbe ter premajhne odzivnosti na spremembe iz poslovnega okolja. Med pomembna strateška tveganja spadajo tudi zakonodajna, davčna in politična tveganja, ki so posledica diskrecijske pravice odločanja države ter lahko pripeljejo do sprememb v poslovnem in davčnem okolju. Ta tveganja vplivajo tudi na procese prodaj podjetij, v katerih ima Skupina naložbe, in na višino obveznosti do pokojninske blagajne ter posledično na upravljanje finančnih sredstev.

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

17.3 POJASNILA IN RAZKRITJA K RAČUNOVODSKIM IZKAZOM

17.3.1 Pojasnila k izkazu poslovnega izida

Pojasnilo št. 1

Čisti prihodki od prodaje

	v 000 EUR	
	2015	2014
Prihodki od prodaje storitev	31.022	27.226
Prihodki od upravljanja premoženja	7.843	7.079
Prihodki od najemnin	1.062	992
Drugi prihodki	15	0
Skupaj	39.942	35.297

Prihodki od prodaje storitev se v največji meri nanašajo na prihodke iz naslova zavarovalnih premij.

	v 000 EUR	
	2015	2014
Prihodki od prodaje na domačem trgu	39.942	35.297
Skupaj	39.942	35.297

Pojasnilo št. 2

Drugi poslovni prihodki (s prevrednotovalnimi poslovnimi prihodki)

	v 000 EUR	
	2015	2014
Prihodki od odprave dolgoročnih rezervacij	11	716
Drugi poslovni prihodki	477	28
Prevrednotovalni poslovni prihodki	1	0
Skupaj	489	744

Prihodki od odprave dolgoročnih rezervacij v višini 11 tisoč evrov so prihodki od odprave rezervacij za kočljive pogodbe Kapitalske družbe, d. d.

Drugi poslovni prihodki v višini 477 tisoč evrov se nanašajo predvsem na prihodek iz naslova vplačila primanjkljaja sredstev v sklad KS MR v višini 363 tisoč evrov. Med drugimi poslovnimi prihodki so še prihodki od odprave zastaranih obveznosti v višini 108 tisoč evrov in druge manjše postavke.

Pojasnilo št. 3

Stroški blaga, materiala in storitev

	2015	2014
Stroški materiala	253	240
Stroški storitev	4.342	3.837
Skupaj	4.595	4.077

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

Stroški revizije

Stroški revizije računovodskih izkazov in letnega poročila Skupine Kapitalska družba za leto 2015 znašajo 13.100 evrov.

Pojasnilo št. 4

Stroški dela

	2015	2014
Stroški plač	4.260	4.042
Stroški socialnih zavarovanj	683	650
Stroški pokojninskih zavarovanj	213	206
Drugi stroški dela	482	438
Skupaj stroški dela	5.638	5.336

Pojasnilo št. 5

Odpisi vrednosti

	2015	2014
Amortizacija	1.170	1.168
Amortizacija neopredmetenih dolgoročnih sredstev	244	287
Amortizacija zgradb	307	308
Amortizacija garaž	11	11
Amortizacija opreme in nadomestnih delov	103	62
Amortizacija naložbenih nepremičnin	505	500

v 000 EUR

	2015	2014
Prevrednotovalni poslovni odhodki	31	22
Prevrednotovalni poslovni odhodki pri obratnih sredstvih	31	22
Skupaj	1.201	1.190

Amortizacija neopredmetenih dolgoročnih sredstev

Stroški se nanašajo na amortizacijo računalniških programov in licence.

Amortizacija zgradb

Med te stroške so vključeni stroški amortizacije poslovnih prostorov v lasti Kapitalske družbe, d. d.

Amortizacija opreme in nadomestnih delov

Stroški amortizacije opreme in nadomestnih delov se nanašajo na amortizacijo elektronske opreme, lesene opreme, avtomobilov in druge opreme.

Pojasnilo št. 6

Drugi poslovni odhodki

v 000 EUR

	2015	2014
Sprememba zavarovalno-tehničnih rezervacij	11.393	13.140
Rezervacije	6.031	26
Drugi poslovni odhodki	17.050	15.451
Skupaj	34.474	28.617

Modra zavarovalnica, d. d., je v letu 2015 povečala matematične rezervacije v višini 11.393 tisoč evrov, oblikovala rezervacije za nedoseganje zjamčene donosnosti skladov v upravljanju v višini 4.980 tisoč evrov, oblikovala rezervacije za pokojnine in jubilejne nagrade v višini 17 tisoč evrov in oblikovala rezervacije iz naslova preizkusa ustreznosti rezervacij v višini 524 tisoč evrov.

Kapitalska družba, d. d., je v letu 2015 oblikovala rezervacije za nedoseganje zjamčene donosnosti sklada SODPZ v višini 13 tisoč evrov in oblikovala rezervacije za potencialno obveznost družbe iz naslova "Indemnity Agreement" v višini 497 tisoč evrov.

Največji del drugih poslovnih odhodkov predstavljajo obračunani kosmati zneski škod življenjskih zavarovanj Modre zavarovalnice, d. d., v višini 15.176 tisoč evrov, ki pomenijo obračunane pokojninske rente.

Pojasnilo št. 7

Finančni prihodki

	2015	2014
v 000 EUR		
Finančni prihodki iz deležev	48.045	60.496
Finančni prihodki iz drugih naložb in iz danih posojil	13.297	13.736
Finančni prihodki iz drugih naložb	11.375	11.456
Finančni prihodki iz danih posojil	1.922	2.280
Finančni prihodki iz poslovnih terjatev	6.954	0
Skupaj	68.296	74.232

Finančni prihodki iz poslovnih terjatev v višini 6.954 tisoč evrov pomenijo prejeto vračilo državne pomoči od družbe Elan, d. o. o., ki ga v letu 2014 ni bilo.

Finančni prihodki iz deležev

	2015	2014
v 000 EUR		
Prihodki od dividend in deležev v dobičku v podjetjih	21.243	25.234
Prevrednotovalni finančni prihodki pri deležih	813	5.747
Učinek popravka finančnih prihodkov iz deležev zaradi preračuna pridruženih družb po kapitalski metodi	2.724	1.203
Prihodki iz realiziranih dobičkov pri prodaji finančnih naložb	23.265	28.312
- za prodajo razpoložljive finančne naložbe	22.951	28.295
- finančne naložbe, izmerjene po poštenu vrednosti prek poslovnega izida	314	17
Skupaj	48.045	60.496

Finančni prihodki iz drugih naložb in danih posojil

	2015	2014
v 000 EUR		
Obrestni prihodki	12.734	9.730
Prihodki od prevrednotenja terjatev, dolgov in posojil zaradi ohranitve vrednosti	563	22
- Prihodki iz tečajnih razlik	563	22
Prihodki iz realiziranih dobičkov	0	3.984
- Prihodki iz prodaj finančnih naložb, razpoložljivih za prodajo	0	3.981
- Prihodki iz prodaj finančnih naložb, izmerjenih po poštenu vrednosti prek poslovnega izida	0	3
Drugi finančni prihodki	0	0
Skupaj	13.297	13.736

Prihodki pri prodaji finančnih naložb

v 000 EUR

	2015	2014
Prihodki iz realiziranih dobičkov	23.265	32.296
- za prodajo razpoložljive finančne naložbe	22.951	32.276
- finančne naložbe, izmerjene po pošteni vrednosti prek poslovnega izida	314	20

Prihodki iz prodaj finančnih naložb v višini 22.951 tisoč evrov pomenijo realizirane kapital-ske dobičke iz naslova prodaj finančnih naložb, razpoložljivih za prodajo. Prihodki iz prodaj finančnih naložb v višini 314 tisoč evrov pomenijo realizirane kapitalske dobičke iz naslova prodaj finančnih naložb, izmerjenih po pošteni vrednosti prek poslovnega izida.

Prihodki od obresti

v 000 EUR

	2015	2014
Depoziti	1.922	2.280
Obveznice	10.686	7.437
- finančne naložbe, izmerjene po pošteni vrednosti prek poslovnega izida	931	0
- za prodajo razpoložljive finančne naložbe	6.811	4.469
- v posesti do zapadlosti v plačilo	2.944	2.968
Drugi vrednostni papirji	126	13
- finančne naložbe, izmerjene po pošteni vrednosti prek poslovnega izida	120	13
- v posesti do zapadlosti v plačilo	6	0
Skupaj	12.734	9.730

Finančni prihodki iz poslovnih terjatev

v 000 EUR

	2015	2014
Finančni prihodki iz poslovnih terjatev	6.954	0
Skupaj	6.954	0

Finančni prihodki iz poslovnih terjatev v višini 6.954 tisoč evrov pomenijo prejeto vračilo državne pomoči od družbe Elan, d. o. o., v skladu s sklepom Evropske komisije SA.26379 z dne 19. 9. 2012.

Pojasnilo št. 8

Finančni odhodki za odpise dolgoročnih in kratkoročnih finančnih naložb

v 000 EUR

	2015	2014
Odhodki iz prodaje finančnih naložb	545	642
- po pošteni vrednosti prek poslovnega izida	189	18
- v posesti do zapadlosti v plačilo	0	275
- razpoložljive za prodajo	356	349

	2015	2014
Odhodki za obresti	1	0
Prevrednotovalni finančni odhodki	8.736	13.594
- Odhodki od prevrednotenj finančnih naložb, izmerjenih po poštenu vrednosti prek poslovnega izida	5.105	1.827
- Odhodki iz slabitev lastniških naložb, vrednotenih po poštenu vrednosti prek kapitala	2.876	82
- Odhodki iz slabitev delnic in deležev, vrednotenih po nabavni vrednosti	0	10.864
- Odhodki iz naslova izbrisa delnic in podrejenih bančnih obveznic	0	747
- Odhodki iz tečajnih razlik	656	50
- Drugi prevrednotovalni odhodki	99	24
Drugi finančni odhodki	16	0
Odhodki za ZPIZ	19.000	0
Odprava slabitev	0	-8.723
Učinek popravka finančnih odhodkov iz deležev zaradi preračuna pridruženih družb po kapitalski metodi	1.569	0
Skupaj	29.867	5.513

Odhodki iz prodaje finančnih naložb v višini 545 tisoč evrov pomenijo realizirane kapitalske izgube iz prodaj finančnih naložb.

Skupina je slabila lastniško naložbo, vrednoteno po poštenu vrednosti prek kapitala, ki je razporejena v skupino za prodajo razpoložljiva finančna sredstva v skupnem znesku 9 tisoč evrov. Ta naložba je bila v preteklem obdobju že slabljena. Za naložbe, ki so enkrat slabljene, se v prihodnjih obdobjih slabi vse negativno prevrednotenje v kapitalu, vključno s tečajnimi razlikami in ne glede na višino.

Skupina je slabila delnice, razporejene v skupino za prodajo razpoložljiva finančna sredstva, v skupnem znesku 2.867 tisoč evrov. Skupina je ocenila, da obstajajo nepristranski dokazi o oslabiljenosti teh naložb. Poštene vrednosti naložb so bile ocenjene na podlagi internih ocen vrednosti in ene zunanje ocene vrednosti. Pri ocenjevanju vrednosti naložb so bile uporabljene naslednje metode in načini: na donosu osnovan način ocenjevanja vrednosti, z uporabo metode diskontiranja prostih denarnih tokov, na sredstvih osnovan način ocenjevanja vrednosti, z uporabo metode čiste vrednosti sredstev ob predpostavki delujočega podjetja in ob predpostavki redne likvidacije ter metoda primerljivih podjetij, uvrščenih na borzo, pri kateri z uporabo izbranih multiplikatorjev, na podlagi primerjave kazalnikov poslovanja in tržne vrednosti delnic primerljivih podjetij, določimo ocenjeno vrednost obravnavanega podjetja. Uporabljeni modeli vrednotenja naložb so v letu 2015 pokazali manjšo potrebo po slabitvah naložb kot v letu 2014.

Skupina je prevrednotila lastniške naložbe, razporejene v skupino po poštenu vrednosti prek poslovnega izida, v znesku 5.105 tisoč evrov.

Na podlagi določila petega odstavka 67.a člena ZIPRS1415-C je Kapitalska družba, d. d., v letu 2015 nakazala ZPIZ 19 milijonov evrov za letni dodatek upokojemcem. Tako je Kapital-ska družba, d. d., nakazala ZPIZ skupaj že 664.321 tisoč evrov. Kapitalska družba, d. d., je ta vplačila izkazala kot finančne odhodke iz drugih finančnih obveznosti v izkazu poslovnega izida.

Tečajne razlike

	2015	2014
Prihodki iz tečajnih razlik	563	22
Odhodki iz tečajnih razlik	-656	-50
Neto tečajne razlike	-93	-28

Neto tečajne razlike skupine so bile tudi v letu 2015 negativne in so znašale 93 tisoč evrov.

Izid iz finančnih naložb

	2015	2014
Prihodki iz finančnih naložb	68.296	74.232
Odhodki iz finančnih naložb	-29.867	-5.513
Neto izid iz finančnih naložb	38.429	68.719

Pojasnilo št. 9

Drugi prihodki

	2015	2014
Druge neobičajne postavke	26	51
Skupaj	26	51

Največji del drugih neobičajnih postavk pomenijo prihodki iz preteklih let.

Pojasnilo št. 10

Drugi odhodki

	2015	2014
Druge postavke	4	3
Skupaj	4	3

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

Pojasnilo št. 11

Davek od dobička

	2015	2014
Poslovni izid obračunskega obdobja pred davki	45.919	56.727
Davek od tujih dividend	225	0
Davčno nepriznani odhodki	5.039	13.147
Neobdavčeni prihodki	-71.314	-36.045
Davčne olajšave	-109	-414

v 000 EUR

	2015	2014
Davčne izgube	-625	-16.915
Skupaj	-20.865	16.500
Davčna stopnja	-	17 %
Davek od dobička	-	2.804
Davek od tujih dividend do sporazuma	88	-

Skupina Kapitalska družba ne izdeluje konsolidirane davčne bilance. Kapitalska družba, d. d., in Modra zavarovalnica, d. d., v letu 2015 nista imeli obveznosti za plačilo davka od dohodkov pravnih oseb.

Izračun davčne obveznosti je po mnenju uprave ustrezen ter je narejen na podlagi stališč, navedenih v nadaljevanju, in na podlagi pridobljenih mnenj davčnih svetovalcev. Obstaja možnost, da bi pristojni davčni organ zavzel drugačno stališče do nekaterih vprašanj, kar bi lahko imelo za posledico razlike med izkazanim stanjem davčnih obveznosti v računovodskih izkazih družb, ki se uskupinjujejo, in ocenjenim zneskom davčnega organa.

Na podlagi določila petega odstavka 67.a člena ZIPRS1415-C je Kapitalska družba, d. d., v letu 2015 nakazala ZPIZ 19 milijonov evrov za letni dodatek upokojemcem. Tako je Kapitalska družba, d. d., nakazala ZPIZ skupaj že 664.321 tisoč evrov. Kapitalska družba, d. d., je ta vplačila izkazala kot finančne odhodke iz drugih finančnih obveznosti v izkazu poslovnega izida in kot davčno priznane odhodke v izračunu davčne obveznosti.

Efektivna davčna stopnja, ki je razmerje med obračunanim davkom od dobička in poslovnim izidom obračunskega obdobja pred davki, ni izračunana, ker Skupina Kapitalska družba v letu 2015 izkazuje davčno izgubo.

Pojasnilo št. 12

Odloženi davek

Odloženi davek od dobička na dan 31. 12. 2015 vključuje postavke v spodnji tabeli.

v 000 EUR

	Bilanca stanja		Izkaz poslovnega izida	
	31. 12. 2015	31. 12. 2014	2015	2014
Odloženi davek od dobička – obveznosti	44.046	48.408	313	19
Celotne obveznosti iz odloženega davka od dobička	44.046	48.408	313	19
Odloženi davek od dobička – terjatve	41.131	45.068	-3.936	10.254
- Prenesene izgube, ki se jih lahko uporabi za davčne olajšave	11.624	4.167	7.457	272
- Popravki vrednosti naložb	29.394	40.828	-11.434	10.274
- Popravki za dividende	33	34	0	-263
- Rezervacije	80	39	41	-29
Celotna sredstva od odloženih davkov na dobiček	41.131	45.068	-3.936	10.254
Netiranje obveznosti in terjatev za odloženi davek	2.915	3.340	-3.623	10.273

Razkritje davčne izgube

v 000 EUR

	2015	2014
Stanje davčne izgube na 31. 12. poročevalskega obdobja	441.084	405.855
Davčna izguba, ki ni upoštevana v izračunu odloženih davkov	415.507	401.688
Davčna izguba, ki je upoštevana v izračunu odloženih davkov	25.577	4.167

Na davčno izgubo, ki znaša 415.507 tisoč evrov, niso bile obračunane terjatve za odloženi davek, za davčno izgubo, ki znaša 25.577 tisoč evrov, pa so bile obračunane terjatve za odloženi davek. Davčne izgube so časovno neomejeno prenosljive.

Kapitalska družba, d. d., in Modra zavarovalnica, d. d., v letu 2015 nista izkazovali obveznosti za plačilo davka od dohodkov pravnih oseb, ker je bila za leto 2015 ugotovljena davčna izguba.

Razkritje gibanja odloženih davkov pripoznanih neposredno v izkazu vseobsegajočega donosa

v 000 EUR

Gibanje odloženih davkov	2015	2014
Stanje na dan 1. 1.	48.408	35.380
Spremembe med letom	4.362	13.028
Stanje na dan 31. 12.	44.046	48.408

Obveznost za odloženi davek na dan 31. 12. 2015 v višini 44.046 tisoč evrov je posledica prevrednotenja finančnih naložb, vrednotenih po pošteni vrednosti prek izkaza vseobsegajočega donosa.

Pojasnilo št. 13

Čisti dobiček/izguba na delnico

Osnovni čisti dobiček/izguba na delnico je izračunan, če čisti dobiček/izgubo obračunskega obdobja, ki pripada navadnim delničarjem, delimo s tehtanim povprečnim številom v obračunskem obdobju uveljavljajočih se navadnih delnic. Tehtano povprečno število uveljavljajočih se navadnih delnic se izračuna iz podatkov o številu uveljavljajočih se navadnih delnic ob upoštevanju morebitnih odkupov in prodaj znotraj obdobja ter upoštevanem času, 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 se čisti dobiček/izguba in število uveljavljajočih se navadnih delnic prilagodi za učinke vseh popravljanih potencialnih navadnih delnic, ki bi se pojavili, če bi v obračunskem obdobju prišlo do njihove zamenjave v navadne delnice.

	2015	2014
Čisti poslovni izid, ki pripada imetnikom navadnih delnic matične družbe (v 000 EUR)	29.351	72.751
Prilagojeni čisti poslovni izid, ki pripada imetnikom navadnih delnic matične družbe (v 000 EUR)	29.351	72.751
Tehtano povprečno število navadnih delnic za osnovni čisti dobiček na delnico	874.235	874.235
Prilagojeno povprečno število navadnih delnic za izračun prilagojenega čistega dobička na delnico	874.235	874.235
Čisti dobiček na delnico (v EUR)	33,6	83,3

Skupina na dan 31. 12. 2015 ni imela finančnih instrumentov, ki bi zahtevali prilagoditev bodisi čistega poslovnega izida bodisi tehtanega povprečnega števila navadnih delnic.

Pojasnilo št. 13.1

Rezultat iz ustavljenega poslovanja

Rezultat iz ustavljenega poslovanja v višini 403 tisoč evrov iz leta 2014 se nanaša na družbe, ki so bile namenjene za prodajo.

17.3.2 Pojasnila k izkazu finančnega položaja

Pojasnilo št. 14

Neopredmetena sredstva in dolgoročne aktivne časovne razmejitve

Tabela 30: Pregled gibanja neopredmetenih sredstev in dolgoročnih aktivnih časovnih razmejitev v letu 2015

v 000 EUR

31. 12. 2015	Druge dolgoročne aktivne časovne razmejitve
Nabavna vrednost	
Nabavna vrednost na dan 1. 1. 2015	3.352
- Nove nabave	425
- Odtujitve	-64
Nabavna vrednost na dan 31. 12. 2015	3.713
Popravek vrednosti	
Popravek vrednosti na dan 1. 1. 2015	2.888
- Zmanjšanja, odpisi	-64
- Amortizacija	244
Popravek vrednosti na dan 31. 12. 2015	3.068
Neodpisana vrednost	
Neodpisana vrednost na dan 1. 1. 2015	464
Neodpisana vrednost na dan 31. 12. 2015	645

Tabela 31: Pregled gibanja neopredmetenih sredstev in dolgoročnih aktivnih časovnih razmejitev v letu 2014

v 000 EUR

31. 12. 2014	Druge dolgoročne aktivne časovne razmejitve
Nabavna vrednost	
Nabavna vrednost na dan 1. 1. 2014	3.196
- Nove nabave	156
Nabavna vrednost na dan 31. 12. 2014	3.352
Popravek vrednosti	
Popravek vrednosti na dan 1. 1. 2014	2.601
- Amortizacija	287
Popravek vrednosti na dan 31. 12. 2014	2.888
Neodpisana vrednost	
Neodpisana vrednost na dan 1. 1. 2014	595
Neodpisana vrednost na dan 31. 12. 2014	464

Pojasnilo št. 15

Opredmetena osnovna sredstva

Tabela 32: Pregled gibanja opredmetenih osnovnih sredstev v letu 2015

v 000 EUR

31. 12. 2015	Zgradbe	Druge naprave in oprema	Skupaj
Nabavna vrednost			
Nabavna vrednost na dan 1. 1. 2015	10.217	2.670	12.887
- Nove nabave	0	51	51
- Odtujitve	0	-102	-102
Nabavna vrednost na dan 31. 12. 2015	10.217	2.619	12.836
Popravek vrednosti			
Popravek vrednosti na dan 1. 1. 2015	3.037	2.395	5.432
- Zmanjšanja, odpisi	0	-102	-102
- Amortizacija	318	103	421
Popravek vrednosti na dan 31. 12. 2015	3.355	2.396	5.751
Neodpisana vrednost			
Neodpisana vrednost na dan 1. 1. 2015	7.180	275	7.455
Neodpisana vrednost na dan 31. 12. 2015	6.862	223	7.085

Tabela 33: Pregled gibanja opredmetenih osnovnih sredstev v letu 2014

v 000 EUR

31. 12. 2014	Zgradbe	Druge naprave in oprema	Skupaj
Nabavna vrednost			
Nabavna vrednost na dan 1. 1. 2014	10.217	2.538	12.755
- Nove nabave	0	179	179
- Odtujitve	0	-47	-47
Nabavna vrednost na dan 31. 12. 2014	10.217	2.670	12.887
Popravek vrednosti			
Popravek vrednosti na dan 1. 1. 2014	2.719	2.380	5.099
- Zmanjšanja, odpisi	0	-47	-47
- Amortizacija	318	62	380
Popravek vrednosti na dan 31. 12. 2014	3.037	2.395	5.432
Neodpisana vrednost			
Neodpisana vrednost na dan 1. 1. 2014	7.498	158	7.656
Neodpisana vrednost na dan 31. 12. 2014	7.180	275	7.455

Pojasnilo št. 16
Naložbene nepremičnine

Tabela 34: Pregled gibanja naložbenih nepremičnin v letu 2015

v 000 EUR

31. 12. 2015	Zgradbe
Nabavna vrednost	
Začetno stanje 1. 1. 2015	18.939
- Pridobitve	123
- Odtujitve, prenosi	-22
Končno stanje 31. 12. 2015	19.040
Popravek vrednosti	
Začetno stanje 1. 1. 2015	4.097
- Amortizacija	505
Končno stanje 31. 12. 2015	4.602
Neodpisana vrednost	
Začetno stanje 1. 1. 2015	14.842
Končno stanje 31. 12. 2015	14.438

Poštena vrednost naložbenih nepremičnin ne odstopa pomembneje od knjigovodske vrednosti naložbenih nepremičnin na dan 31. 12. 2015. Ocenjena poštena vrednost naložbenih nepremičnin je bila ocenjena na podlagi interne ocene vrednosti. Ocenjena vrednost naložbenih nepremičnin na dan 31. 12. 2015 znaša 16.020 tisoč evrov. Knjigovodska vrednost naložbenih nepremičnin se je preverjala s tržno vrednostjo in ni bilo ugotovljenih znakov slabitve.

Tabela 35: Pregled gibanja naložbenih nepremičnin v letu 2014

v 000 EUR

31. 12. 2014	Zgradbe
Nabavna vrednost	
Začetno stanje 1. 1. 2014	18.869
- Pridobitve	70
Končno stanje 31. 12. 2014	18.939
Popravek vrednosti	
Začetno stanje 1. 1. 2014	3.596
- Amortizacija	501
Končno stanje 31. 12. 2014	4.097
Neodpisana vrednost	
Začetno stanje 1. 1. 2014	15.273
Končno stanje 31. 12. 2014	14.842

Tabela 36: Prihodki od najemnin naložbenih nepremičnin in stroški, povezani z naložbenimi nepremičninami

v 000 EUR

	2015	2014
Prihodki od najemnin naložbenih nepremičnin	1.051	982
Stroški, povezani z naložbenimi nepremičninami	643	747

Podatki o jamstvih

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

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

Pojasnilo št. 17

Naložbe v odvisne družbe, pridružene družbe in skupne podvige

Naložbe v odvisne družbe na dan 31. 12. 2015 vključujejo:

Odvisna družba	Sedež družbe	Delež udeležbe v kapitalu (%)
Modra zavarovalnica, d. d.	Dunajska cesta 119, Ljubljana	100,00
Steklarska nova Rogaška Slatina, d. o. o. – v stečaju ⁷	Steklarska ulica 1, Rogaška Slatina	100,00

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

Naložbe v pridružene družbe na dan 31. 12. 2015 vključujejo:

Pridružena družba	Sedež družbe	Delež udeležbe v kapitalu (%)
Casino Maribor, d. d. – v stečaju ⁸	Glavni trg 1, Maribor	20,00
Gio, d. o. o. – v likvidaciji	Dunajska cesta 160, Ljubljana	28,68
Gospodarsko razstavišče, d. o. o.	Dunajska cesta 18, Ljubljana	29,51
Hit, d. d. ⁹	Delpinova ulica 7a, Nova Gorica	20,32
Kli Logatec, d. d. – v likvidaciji ¹⁰	Tovarniška cesta 36, Logatec	27,70
Loterija Slovenije, d. d.	Gerbičeva ulica 99, Ljubljana	25,00
Terme Čatež, d. d.	Čatež ob Savi, Topliška cesta 35, Brežice	23,79
Terme Olimia, d. d.	Zdraviliška cesta 24, Podčetrtek	24,79

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

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

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

¹⁰ Denar iz likvidacijske mase je Kapitalska družba, d. d., že dobila. Izbris družbe iz sodnega registra bo predvidoma v letu 2016.

Kapitalska družba, d. d., uskuinjuje po kapitalski metodi v skupinskih računovodskih izkazih naslednje pridružene družbe:

- ♦ Hit, d. d.,
- ♦ Gospodarsko razstavišče, d. o. o.,
- ♦ Loterijo Slovenije, d. d., in
- ♦ Cinkarno Celje, d. d.

Cinkarna Celje, d. d., je pridružena družba Modre zavarovalnice, d. d., ki ne izdeluje skupinskih računovodskih izkazov.

Preostalih pridruženih družb ne uskuinjuje po kapitalski metodi, ker vključitev njihovih računovodskih izkazov v skupinske računovodske izkaze ni pomembna za resničen in pošten prikaz računovodskih izkazov Skupine Kapitalska družba kot celote.

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

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

Tabela 37: **Gibanje vrednosti naložb v pridružene družbe**

	2015	2014
Knjigovodska vrednost na dan 1. 1.	21.334	13.391
Spremembe	-667	1.557
- Pripis neto dobička zaradi prevzema pridruženih družb po kapitalski metodi	1.155	1.203
- Izločitev dividend	-2.232	-836
- Izločitev presežka iz prevrednotenja	-227	-469
- Slabitve/krepitev	637	1.659
Prenos pridruženih družb s sredstev za prodajo	13.707	6.386
Knjigovodska vrednost na dan 31. 12.	34.374	21.334

	31. 12. 2015	31. 12. 2014
Delnice in deleži v pridruženih družbah	34.374	21.334
Skupaj	34.374	21.334

Pojasnilo št. 18

Sredstva za prodajo

	31. 12. 2015	31. 12. 2014
Sredstva za prodajo	6.574	197.739
Skupaj	6.574	197.739

Nekratkoročna sredstva za prodajo na dan 31. 12. 2015 v višini 6.574 tisoč evrov so namenjena za prodajo v naslednjih 12 mesecih.

Pojasnilo št. 19

Finančne naložbe, razen posojil

v 000 EUR

	Dolgoročne		Kratkoročne		Skupaj	
	31. 12. 2015	31. 12. 2014	31. 12. 2015	31. 12. 2014	31. 12. 2015	31. 12. 2014
Delnice in deleži v pridruženih družbah	34.374	21.334	0	0	34.374	21.334
Druge delnice in deleži	675.026	599.281	0	0	675.026	599.281
Druge finančne naložbe	221.395	198.593	39.104	46.262	260.499	244.855
Sredstva za prodajo	0	0	6.574	197.739	6.574	197.739
Skupaj	930.795	819.208	45.678	244.001	976.473	1.063.209

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

Finančne naložbe, razen posojil, so bile 31. 12. 2015 razporejene v naslednje skupine:

v 000 EUR

	Dolgoročne		Kratkoročne		Skupaj	
	31. 12. 2015	31. 12. 2014	31. 12. 2015	31. 12. 2014	31. 12. 2015	31. 12. 2014
Finančne naložbe, izmerjene po pošteni vrednosti prek poslovnega izida	49.634	36.080	9.021	16.796	58.655	52.876
Finančne naložbe v posesti do zapadlosti v plačilo	89.473	62.803	9.004	7.277	98.477	70.080
Za prodajo razpoložljiva finančna sredstva	757.314	698.004	27.653	220.915	784.967	918.919
Finančne naložbe v pridružena podjetja, obračunane po kapitalski metodi	34.374	21.334	0	0	34.374	21.334
Skupaj	930.795	818.221	45.678	244.988	976.473	1.063.209

Naložbe v vrednostne papirje

v 000 EUR

	31. 12. 2015	31. 12. 2014
Finančne naložbe, izmerjene po pošteni vrednosti prek poslovnega izida	58.655	52.876
Lastniški vrednostni papirji	31.910	29.603
Dolžniški vrednostni papirji	26.745	23.273
Finančne naložbe v posesti do zapadlosti v plačilo	98.477	70.080
Za prodajo razpoložljiva finančna sredstva	819.341	940.253
Lastniški vrednostni papirji	684.066	797.989
Dolžniški vrednostni papirji	135.275	142.264
Skupaj	976.473	1.063.209

Prikaz finančnih sredstev po knjigovodski in pošteni vrednosti na dan 31. 12. 2015

v 000 EUR

Finančno sredstvo	Knjigovodska vrednost	Poštena vrednost
Finančne naložbe po pošteni vrednosti prek poslovnega izida	58.655	58.655
Finančne naložbe v posesti do zapadlosti v plačilo	98.477	109.744
Za prodajo razpoložljiva finančna sredstva	819.341	824.784
Finančne naložbe v posojila	120.539	120.539
Denarna sredstva	44.146	44.146
Skupaj	1.141.158	1.157.868

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

v 000 EUR

Finančno sredstvo	Knjigovodska vrednost	Poštena vrednost
Finančne naložbe po pošteni vrednosti prek poslovnega izida	52.876	52.876
Finančne naložbe v posesti do zapadlosti v plačilo	70.080	81.082
Za prodajo razpoložljiva finančna sredstva	940.253	940.253
Finančne naložbe v posojila	116.812	116.812
Denarna sredstva	37.040	37.040
Skupaj	1.217.061	1.228.063

Računovodska usmeritev Skupine Kapitalska družba je, da finančna sredstva vrednoti po pošteni vrednosti, ki je enaka tržni vrednosti finančne naložbe. Razlika med knjigovodsko in pošteno vrednostjo se pojavi pri finančnih naložbah v posesti do zapadlosti v plačilo, ki se vrednotijo po njihovi odplačni vrednosti. Pri finančnih naložbah v posojila in terjatve je poštena vrednost prav tako enaka njihovi odplačni vrednosti.

Gibanje naložb v vrednostne papirje za leto 2015

v 000 EUR

	31. 12. 2014	Pridobitve	Odtujitve, zapadanje	Prevred- notenje	31. 12. 2015
Finančne naložbe, izmerjene po pošteni vrednosti prek poslovnega izida	52.876	40.450	-31.616	-3.055	58.655
Finančne naložbe v posesti do zapadlosti v plačilo	70.080	33.527	-8.080	2.950	98.477
Za prodajo razpoložljiva finančna sredstva	940.253	62.875	-198.621	14.834	819.341
Skupaj	1.063.209	136.852	-238.317	14.729	976.473

Prikaz finančnih naložb glede na vrsto obrestne mere na dan 31. 12. 2015

v 000 EUR

	31. 12. 2015	31. 12. 2014
Dolžniške naložbe	260.497	235.617
- Fiksna obrestna mera	255.354	229.877
- Variabilna obrestna mera	5.143	5.740
Posojila in depoziti	120.556	150.612
- Fiksna obrestna mera	120.556	150.612
- Variabilna obrestna mera	0	0
Skupaj	381.053	386.229

Hierarhija poštene vrednosti na dan 31. 12. 2015

v 000 EUR

	Raven 1	Raven 2	Raven 3	Skupaj
Finančne naložbe, izmerjene po poštenu vrednosti prek poslovnega izida	36.956	17.004	4.695	58.655
Za prodajo razpoložljiva finančna sredstva	678.846	39.208	101.287	819.341
Skupaj	715.802	56.212	105.982	877.996

Raven 1

V to skupino so razvrščena tudi sredstva Modre Zavarovalnice, d. d., vrednotena na podlagi cene CBBT na delujočem trgu in vrednotena na podlagi transakcijske cene na delujočem trgu. Predpostavka o delujočem trgu je izpolnjena, če je bila cena CBBT objavljena za vsaj polovico trgovalnih dni v zadnjih 30 dneh do dneva vrednotenja. Če je trg trgovcev oziroma trg OTC delujoč, se za namen merjenja poštene vrednosti uporabi zadnja znana cena CBBT, ki ni starejša od 15 dni. Če trg trgovcev oziroma trg OTC ni delujoč, se za namen merjenja poštene vrednosti uporabi zadnja znana cena CBBT, ki ni starejša od 90 dni. Če je zadnja znana cena CBBT starejša od realizirane zadnje transakcijske cene finančnega sredstva ali cena CBBT ni na voljo, se za namen merjenja poštene vrednosti uporabi zadnja znana transakcijska cena, ki ni starejša od 90 dni, pri čemer je predpostavka o delujočem trgu izpolnjena, če transakcijska cena ni starejša od 15 dni. V drugih primerih se poštena vrednost finančne naložbe določi z uporabo tehnike ocenjevanja vrednosti. V to skupino niso razvrščena sredstva v lasti Kapital-ske družbe, d. d., vrednotena na podlagi cen, pridobljenih v sistemu Bloomberg.

Raven 2

V drugo raven so vključene naložbe, vrednotene z uporabo primerljivih tržnih podatkov (razen kotirajočih cen identičnih sredstev), pridobljenih posredno ali neposredno za identično ali podobno sredstvo; podlaga za vrednotenje je krivulja donosnosti za primerljiva finančna sredstva s podobno ročnostjo in kreditnim tveganjem.

Poleg tega so v drugo raven razvrščene tudi naložbe v lasti Modre zavarovalnice, d. d., ki so vrednotene na podlagi borzne cene na nedelujočem trgu, vrednotene na podlagi cene CBBT na nedelujočem trgu in vrednotene na podlagi transakcijske cene na nedelujočem trgu. V drugo raven so razporejene naložbe Modre zavarovalnice, d. d., vrednotene z uporabo primerljivih tržnih podatkov; pri tem vrednost naložb, ki so merjene po poštenu vrednosti, znaša 9.232.322 evrov, zajema pa naložbe v obveznice družb SID banka, d. d., in SIJ, d. d., naložbe

v zakladne menice Republike Slovenije in v državno obveznico RS 33. Cena za obveznico SID banke je izračunana na podlagi slovenske državne obveznice SLOVEN 4 03/22/18. Vrednost obveznice RS 33 se izračuna na podlagi donosa do zapadlosti primerljive, likvidne slovenske države obveznice SLOREP2 1/4 03/22. Cene za obveznice družbe SIJ, d. d., in zakladne menice Republike Slovenije so izračunane na podlagi povprečnega donosa do zapadlosti primerljivih, likvidnih obveznic oziroma zakladnih menic. V model za vrednotenje obveznice družbe SIJ, d. d., so vključene obveznice družb ThyssenKrupp AG, ArcelorMittal S.A. in Smurfit Kappa Group PLC, za zakladno menico Republike Slovenije pa zakladne menice Republike Italije in Portugalske ter Kraljevine Španije. V drugo raven so vključene tudi naložbe Modre zavarovalnice, d. d., v delnice podjetij Elektro Gorenjska Kranj, Elektro Maribor, Elektro Celje in Elektro Primorska v skupni vrednosti 2.228.571 evrov. Naložbe so vrednotene z uporabo tržnih podatkov primerljivih podjetij, ki kotirajo na borzi. Pri oceni vrednosti je bil uporabljen postopek celotnega kapitala in multiplikator EV/EBITDA.

V drugo raven so razporejene naložbe Kapitalske družbe, d. d., v delnice družb Elektro Gorenjska, d. d., Elektro Primorska, d. d., Elektro Celje, d. d., Elektro Ljubljana, d. d., Elektro Maribor, d. d., in Geoplin, d. o. o., katerih ocenjena poštena vrednost je določena z na tržnih primerjavah osnovanem načinu ocenjevanja vrednosti podjetja, z uporabo metode primerljivih podjetij, uvrščenih na borzo. Uporabljeni so bili prilagojeni mnogokratniki. V drugo skupino poštene vrednosti niso razvrščena sredstva v lasti Kapitalske družbe, d. d., vrednotena na podlagi cen, pridobljenih v sistemu Bloomberg.

Raven 3

V tretjo raven so vključene naložbe, kjer je poštena vrednost določena na podlagi lastnih modelov vrednotenja, pri katerih so upoštevane subjektivne spremenljivke, ki niso javno dostopne na trgih. Poleg tega so v tretjo raven razvrščene tudi tiste dolžniške naložbe v lasti Modre zavarovalnice, d. d., ki so vrednotene s tehniko ocenjevanja vrednosti (upoštevanje vložkov 3. ravni), dolžniški vrednostni papirji, za katere cena CBBT (ne)delujočega trga ne obstaja in je njihova vrednost določena s tehniko ocenjevanja vrednosti (upoštevanje vložkov 3. ravni), in dolžniške naložbe vrednotene na podlagi posredovanih vrednosti tretjih oseb. V tretjo raven spadajo delnice nekaterih slovenskih podjetij v lasti Modre zavarovalnice, d. d., v skupni vrednosti 1.685.109 evrov. Največje so naložbe v družbe Hit, d. d., Elektro Ljubljana, d. d., in Certa, d. d. Vrednost navedenih naložb je bila določena primarno z modelom sedanje vrednosti pričakovanih prostih denarnih tokov. Poštena vrednost naložbe v Hit, d. d., je 31. 12. 2015 znašala 780.656 evrov. Pri vrednotenju je bila upoštevana diskontna stopnja na ravni 7,8 %. Poštena vrednost delnic podjetja Certa, d. d., je 31. 12. 2015 znašala 280.566 evrov; pri vrednotenju sta bili upoštevani stopnja dolgoročne rasti v višini 2 % in diskontna stopnja na ravni 15 %. Poštena vrednost naložbe v Elektro Ljubljana, d. d., je 31. 12. 2015 znašala 260.126 evrov; pri vrednotenju sta bili upoštevani diskontna stopnja na ravni 8,56 % in dolgoročna stopnja rasti 2,5 %. V tretjo raven so vključeni tudi depoziti v lasti Modre zavarovalnice, d. d., v vrednosti 34.030.013 evrov ter komercialna zapisa MEL08 in MEL09 v skupni vrednosti 3.443.468 evrov. Cene komercialnih zapisov se izračunavajo iz teoretične (odplačne) vrednosti komercialnih zapisov, ki se izračunavajo glede na obrestno mero, ki izhaja iz posameznega nakupa. V letu 2015 je Modra zavarovalnica, d. d., v tretjo raven prerazvrstila depozite in komercialne zapise, pri čemer prerazvrstitev ni imela učinka na poslovni izid. Iz tretje ravni v drugo raven so prerazvrstili naložbo v slovenske državne obveznice RS 33.

Ocenjevanje poštene vrednosti posameznih naložb v lasti Kapitalske družbe, d. d., v tretji ravni poštene vrednosti je za delnice potekalo z uporabo na donosu osnovanega načina ocenjevanja vrednosti podjetja, z uporabo metode diskontiranja prostih denarnih tokov in z na sredstvih osnovanim načinom ocenjevanja vrednosti podjetja, z uporabo metode redne likvidacije družbe.

Poleg tega so v tretjo raven poštene vrednosti razporejene vse naložbe, pri katerih se za določitev cene dolžniških finančnih instrumentov uporabljajo tečaji "Bloomberg Generic" (BGN) in tečaji iz modela Bloomberg Valuation Services (BVAL). Navedena metodologija in predpostavke izračuna cen niso javno razkrite, zato so vse te naložbe razporejene v tretjo raven hierarhije poštene vrednosti. Ocenjevanje poštene vrednosti določenih delnic je narejeno na podlagi modelov vrednotenja, pri katerih so upoštevane subjektivne spremenljivke, ki niso javno dostopne na trgih. Določeni podatki za ocenjevanje so pridobljeni iz sistema Bloomberg in drugih finančnih virov, pri nekaterih družbah pa so pomemben vir podatki ter dokumenti o preteklem in pričakovanem prihodnjem poslovanju, ki smo jih prejeli od posameznih podjetij.

Ocenjena poštena vrednost navadnih delnic družbe Hit, d. d., je določena z na donosu osnovanim načinom ocenjevanja vrednosti podjetja, z uporabo metode diskontiranja prostih denarnih tokov. Ocenjeni prosti denarni tok je diskontiran z diskontno stopnjo 8,80 %. Preostala rast normaliziranega denarnega toka znaša 2 %. Ocenjena poštena vrednost delnic družbe Pomurske mlekarne, d. d., je določena v višini 0,00 evra, ker je družba v postopku prisilne poravnave, kjer je v načrtu finančnega prestrukturiranja predviden izbris lastništva obstoječih delničarjev. Ocenjena poštena vrednost poslovnega deleža družbe Gospodarsko razstavišče, d. o. o., je določena z na donosu osnovanim načinom ocenjevanja vrednosti podjetja, z uporabo metode diskontiranja prostih denarnih tokov, in z na sredstvih osnovanim načinom ocenjevanja vrednosti podjetja, z uporabo metode redne likvidacije družbe. Ocenjeni prosti denarni tok je diskontiran z diskontno stopnjo 7,8 %. Preostala rast normaliziranega denarnega toka znaša 2 %. Pri ocenjevanju vrednosti Gospodarskega razstavišča, d. o. o., je pomembna postavka ocena vrednosti nepremičnin družbe, ki smo jih opredelili kot poslovno nepotrebno premoženje. Ocenjena vrednost teh nepremičnin je določena z uporabo metode redne likvidacije. Obdobje likvidacije naj bi trajalo 24 mesecev, netvegana obrestna mera, uporabljena za diskontiranje, pa znaša 1,7 %. Ocenjena poštena vrednost delnic družbe Perutnina Ptuj, d. d., je določena z na donosu osnovanim načinom ocenjevanja vrednosti podjetja, z uporabo metode diskontiranja prostih denarnih tokov. Ocenjeni prosti denarni tok je diskontiran z diskontno stopnjo 9,87 %. Preostala rast normaliziranega denarnega toka znaša 2 %. Ocenjena poštena vrednost delnic družbe Terme Olimia, d. d., je določena z na donosu osnovanim načinom ocenjevanja vrednosti podjetja, z uporabo metode diskontiranja prostih denarnih tokov. Ocenjeni prosti denarni tok je diskontiran z diskontno stopnjo 8,46 %. Preostala rast normaliziranega denarnega toka znaša 2 %. Ocenjena poštena vrednost delnic družbe Talum, d. d., je določena z na donosu osnovanim načinom ocenjevanja vrednosti podjetja, z uporabo metode diskontiranja prostih denarnih tokov, ki je deloma korigirana z ocenjeno vrednostjo delnice po metodi primerljivih podjetij, uvrščenih na borzo. Pri na donosu osnovanem načinu ocenjevanja je ocenjeni prosti denarni tok diskontiran z diskontno stopnjo 9,90 %. Preostala rast normaliziranega denarnega toka znaša 2 %. Ocenjena poštena vrednost delnic družbe TKI Hrastnik, d. d., je določena z na donosu osnovanim načinom ocenjevanja vrednosti podjetja, z uporabo metode diskontiranja prostih denarnih tokov. Ocenjeni prosti denarni tok je diskontiran z diskontno stopnjo 9,07 %. Preostala rast normaliziranega denarnega toka znaša 2 %. Ocenjena poštena vrednost poslovnega deleža družbe GIO, d. o. o. – v likvidaciji, je določena z na sredstvih osnovanim načinom ocenjevanja vrednosti podjetja, z uporabo metode redne likvidacije družbe. Ocenjena poštena vrednost poslovnega deleža družbe Elan Inventa, d. o. o., je določena z na donosu osnovanim načinom ocenjevanja vrednosti podjetja, z uporabo metode diskontiranja prostih denarnih tokov. Ocenjeni prosti denarni tok je diskontiran z diskontno stopnjo 9,47 %. Preostala rast normaliziranega denarnega toka znaša 1,5 %. Naložbi v delnice družb Modra zavarovalnica, d. d., in Loterija Slovenije, d. d., sta izkazani po nabavni vrednosti, saj za njih ni mogoče dovolj zanesljivo izdelati ocene vrednosti, ker se pričakujejo določene spremembe v zakonodaji, ki bi lahko pomembno vplivale na ocenjeno vrednost družb.

Hierarhija poštene vrednosti na dan 31. 12. 2014

v 000 EUR

	Raven 1	Raven 2	Raven 3	Skupaj
Finančne naložbe, izmerjene po poštenu vrednosti prek poslovnega izida	40.395	10.176	2.305	52.876
Za prodajo razpoložljiva finančna sredstva	705.047	13.222	221.984	940.253
Skupaj	745.442	23.398	224.289	993.129

Raven 1

V prvo raven so vključene naložbe, pri katerih je poštena vrednost določena na podlagi objavljenih cen, doseženih na aktivnem trgu za identična sredstva. V to skupino so razvrščena tudi sredstva Modre zavarovalnice, d. d., vrednotena na podlagi cen, pridobljenih v sistemu Bloomberg, če je model preverjanja tržnih vrednosti pokazal, da so modelske cene oblikovane na tržnih podatkih. Tečaji, pridobljeni v sistemu Bloomberg, sicer niso neposredno tisti tečaji, po katerih bi lahko zavarovalnica na dan vrednotenja prodala vrednostne papirje, toda njihova uporaba zagotavlja nepristranskost pri vrednotenju, cena pa je odraz dejanskih poslov na trgu in ustrezen pokazatelj cene, ki bi jo zavarovalnica dosegla ob prodaji obveznice na trgu. Cene ponudnikov materialno pomembno ne odstopajo od uporabljenega tečaja. Sredstva so bila v raven 1 razvrščena, če je bila cena v celoti oblikovana na tržnih podatkih, in hkrati v več kot 50 % temelji na neposredno izvršljivih kotacijah.

V to skupino niso razvrščena sredstva v lasti Kapitalske družbe, d. d., vrednotena na podlagi cen, pridobljenih v sistemu Bloomberg.

Raven 2

V drugo raven so vključene naložbe, ki so vrednotene z uporabo primerljivih tržnih podatkov (razen kotirajočih cen identičnih sredstev), pridobljenih posredno ali neposredno za identično ali podobno sredstvo; podlaga za vrednotenje je krivulja donosnosti za primerljiva finančna sredstva s podobno ročnostjo in kreditnim tveganjem.

Poleg tega so v drugo raven razvrščene tudi tiste dolžniške naložbe v lasti Modre zavarovalnice, d. d., vrednotene na podlagi podatkov v sistemu Bloomberg, za katere je zgoraj omenjeni model preverjanja tržnih vrednosti pokazal, da je bila cena oblikovana pretežno na tržnih podatkih, in hkrati v manj kot 50 % temelji na neposredno izvršljivih kotacijah. Dolžniške naložbe Modre zavarovalnice, d. d., razporejene v raven 2 na podlagi modela preverjanja tržnih vrednosti, predstavljajo 8.118.341 evrov. Navedene naložbe so bile 31. 12. 2014 prerazporejene iz prve ravni. Navedena prerazvrstitev ni imela učinka na poslovni izid. Z uporabo primerljivih tržnih podatkov je bila od naložb Modre zavarovalnice, d. d., vrednotena obveznica BCE14 v vrednosti 2.053.337 evrov. Cena za obveznico BCE14 se izračunava iz diskontne stopnje obveznic iz primerljive panoge, bonitetne ocene in valute. Diskontna stopnja je izračunana iz povprečnih kreditnih pribitkov primerljivih obveznic in iz primerljive krivulje Euro Swap glede na modificirano trajanje obveznice BCE14. V raven so vključene tudi naložbe v lasti Modre zavarovalnice, d. d., v delnice podjetij Elektro Gorenjska Kranj, Elektro Maribor, Elektro Celje in Elektro Primorska v skupni vrednosti 1.856.877 evrov. Naložbe so vrednotene z uporabo tržnih podatkov primerljivih podjetij, ki kotirajo na borzi. Pri oceni vrednosti je bil uporabljen postopek celotnega kapitala in multiplikator EV/EBITDA. Te naložbe v lasti Modre zavarovalnice, d. d., so bile 31. 12. 2014 na drugo raven prerazporejene iz tretje ravni. Prerazvrstitev ni imela učinka na poslovni izid. Poleg vseh teh naštetih naložb v lasti Modre zavarovalnice, d. d., so v drugo raven vključeni tudi komercialni zapisi GEN02 in IML01 v vrednosti 4.172.352 evrov. Obe naložbi sta v lasti Modre zavarovalnice, d. d. Njihove cene se izračunavajo iz teo-

retične (odplačne) vrednosti komercialnih zapisov, ki se izračunavajo glede na obrestno mero, ki izhaja iz posameznega nakupa.

V drugo skupino poštene vrednosti niso razvrščena sredstva v lasti Kapitalske družbe, d. d., vrednotena na podlagi cen, pridobljenih v sistemu Bloomberg.

Ocenjevanje poštene vrednosti v drugi ravni poštene vrednosti je potekalo pri določenih obveznic v lasti Kapitalske družbe, d. d., z uporabo na tržnih primerjavah osnovanega načina ocenjevanja vrednosti, z uporabo metode primerljivih obveznic, uvrščenih na borzo. Ocenjevanje določenih delnic v drugi ravni hierarhije vrednosti je potekalo z uporabo metode primerljivih podjetij, uvrščenih na borzo.

Raven 3

V tretjo raven so vključene naložbe, pri katerih je poštena vrednost določena na podlagi lastnih modelov vrednotenja, pri katerih so upoštevane subjektivne spremenljivke, ki niso javno dostopne na trgih, in tiste dolžniške naložbe v lasti Modre zavarovalnice, d. d., vrednotene na podlagi podatkov v sistemu Bloomberg, za katere je zgoraj omenjeni model preverjanja tržnih vrednosti pokazal, da tečaji temeljijo na neopazovanih podatkih.

Na podlagi modela preverjanja tržnih vrednosti so bile v tretjo raven razvrščene obveznice nekaterih slovenskih bank in nelikvidne slovenske državne obveznice v lasti Modre zavarovalnice, d. d., v skupni vrednosti 7.777.094 evrov. Obveznice so bile 31. 12. 2014 prerazvrščene iz prve ravni. Prerazvrstitev ni imela učinka na poslovni izid. V tretjo raven spadajo tudi delnice nekaterih slovenskih podjetij v lasti Modre zavarovalnice, d. d., v skupni vrednosti 1.552.128 evrov. Največje so naložbe v družbe Hit, d. d., Elektro Ljubljana, d. d., in Certa, d. d. Vrednost navedenih naložb je bila določena primarno z modelom sedanje vrednosti pričakovanih prostih denarnih tokov. Poštena vrednost naložbe v Hit, d. d., je 31. 12. 2014 znašala 780.656 evrov. Pri vrednotenju je bila upoštevana diskontna stopnja na ravni 7,8 %. Poštena vrednost delnic podjetja Certa, d. d., je 31. 12. 2014 znašala 280.566 evrov; pri vrednotenju sta bili upoštevani stopnja dolgoročne rasti v višini 2 % in diskontna stopnja na ravni 15 %. Poštena vrednost naložbe v Elektro Ljubljana, d. d., je 31. 12. 2014 znašala 260.126 evrov; pri vrednotenju sta bili upoštevani diskontna stopnja na ravni 8,56 % in dolgoročna stopnja rasti 2,5 %.

Ocenjevanje poštene vrednosti posameznih naložb v tretji ravni poštene vrednosti je za delnice v lasti Kapitalske družbe, d. d., potekalo z uporabo na donosu osnovanega načina ocenjevanja vrednosti podjetja, z uporabo metode diskontiranja prostih denarnih tokov in z na sredstvih osnovanim načinom ocenjevanja vrednosti podjetja, z uporabo metode redne likvidacije družbe.

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

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

Na podlagi izdelanih ocen vrednosti naložb v lasti Kapitalske družbe, d. d., so bile v letu 2014 oslABLJENE naložbe, katerih predpostavke izračuna ocene poštene vrednosti so navedene v nadaljevanju. Ocenjena poštena vrednost navadnih delnic družbe HIT, d. d., je določena z na

donosu osnovanim načinom ocenjevanja vrednosti podjetja, z uporabo metode diskontiranja prostih denarnih tokov. Ocenjeni prosti denarni tok je diskontiran z diskontno stopnjo 8,6 %. Preostala rast normaliziranega denarnega toka znaša 2 %. Ocenjena poštena vrednost delnic družbe Pomurske mlekarne, d. d., je določena z na donosu osnovanim načinom ocenjevanja vrednosti podjetja, z uporabo metode diskontiranja prostih denarnih tokov. Ocenjeni prosti denarni tok je diskontiran z diskontno stopnjo 8,9 %. Preostala rast normaliziranega denarnega toka znaša 2 %. Ocenjena poštena vrednost poslovnega deleža družbe Gospodarsko razstavišče, d. o. o., je določena z na donosu osnovanim načinom ocenjevanja vrednosti podjetja, z uporabo metode diskontiranja prostih denarnih tokov, in z na sredstvih osnovanim načinom ocenjevanja vrednosti podjetja, z uporabo metode redne likvidacije družbe. Ocenjeni prosti denarni tok je diskontiran z diskontno stopnjo 7,8 %. Preostala rast normaliziranega denarnega toka znaša 2 %. Pri ocenjevanju vrednosti Gospodarskega razstavišča, d. o. o., je pomembna postavka ocena vrednosti nepremičnin družbe. Ocenjevanje vrednosti nepremičnin je potekalo z uporabo na donosu osnovanega načina ocenjevanja z uporabo metode kapitalizacije donosov in metode razvoja. Hkrati je bila pri ocenjevanju vrednosti nepremičnin uporabljena tudi metoda neposrednih primerljivih prodaj. Pri metodi kapitalizacije donosov je bila uporabljena diskontna stopnja v višini 8,71 %. Pri metodi razvoja je bila uporabljena uporabljena diskontna stopnja za 10,19 %, 8,71 % in 7,64 %. Ocenjena poštena vrednost delnic družbe Elektro Gorenjska, d. d., je določena z na tržnih primerjavah osnovanim načinom ocenjevanja vrednosti podjetja, z uporabo metode primerljivih podjetij, uvrščenih na borzo. Ocenjena poštena vrednost delnic družbe Elektro Primorska, d. d., je določena z na tržnih primerjavah osnovanim načinom ocenjevanja vrednosti podjetja, z uporabo metode primerljivih podjetij, uvrščenih na borzo. Ocenjena poštena vrednost delnic družbe PDP, d. d., je določena z na sredstvih osnovanim načinom ocenjevanja vrednosti podjetja, z uporabo metode redne likvidacije družbe. Posamezne družbe v lasti družbe PDP, d. d., so ocenjene z na donosu osnovanim načinom ocenjevanja vrednosti podjetja, z uporabo metode diskontiranja prostih denarnih tokov. Ocenjena poštena vrednost delnic družbe Cimos, d. d., je določena z na sredstvih osnovanim načinom ocenjevanja vrednosti podjetja. Nad družbo je bil 3. 6. 2014 začet postopek prisilne poravnave. Obstaja velika verjetnost, da bo v okviru postopka prisilne poravnave prišlo do razlastitve obstoječih delničarjev. Iz poročila o poslovanju insolventnega dolžnika Cimos, d. d., izhaja, da je družba v letu 2014 nadaljevala z negativnim poslovanjem, kapital družbe Cimos, d. d., pa je na dan 30. 11. 2014 znašal –131,7 milijona evrov.

Tabela 38: **Efektivne obrestne mere po skupinah naložb**

	2015	2014
Finančne naložbe v posesti do zapadlosti v plačilo	3,37 %	4,60 %
Finančne naložbe v posojila in depozite	5,16 %	1,83 %

Pojasnilo št. 20

Posojila drugim

v 000 EUR

	Dolgoročna		Kratkoročna		Skupaj	
	31. 12. 2015	31. 12. 2014	31. 12. 2015	31. 12. 2014	31. 12. 2015	31. 12. 2014
Posojila drugim	59.359	9.380	61.180	107.432	120.539	116.812
Skupaj	59.359	9.380	61.180	107.432	120.539	116.812

Posojila drugim Kapitalske družbe, d. d., na dan 31. 12. 2015 so depoziti pri Abanki, d. d., Gorenjski banki, d. d., Hypo Alpe-Adria-Banki, d. d., Novi Kreditni banki Maribor, d. d., Novi

Ljubljanski banki, d. d., Ljubljana, Sberbanki, d. d., UniCredit banki, d. d., Delavski hranilnici, d. d., in Hranilnici LON, d. d.

Posojila drugim Modre zavarovalnice, d. d., na dan 31. 12. 2015 so depoziti pri bankah v Sloveniji.

Pojasnilo št. 21

Poslovne terjatve

v 000 EUR

	Dolgoročna		Kratkoročna			Skupaj
	31. 12. 2015	31. 12. 2014	31. 12. 2015	31. 12. 2014	31. 12. 2015	31. 12. 2014
Poslovne terjatve do kupcev	0	0	1.227	1.660	1.227	1.660
Poslovne terjatve do drugih	103	53	4.917	724	5.020	777
Skupaj	103	53	6.144	2.384	6.247	2.437

Dolgoročne poslovne terjatve do drugih Kapitalske družbe, d. d., v višini 103 tisoč evrov so vplačila v rezervni sklad za vzdrževanje nepremičnin v višini 67 tisoč evrov, terjatve do družbe, ki je v prisilni poravnavi, v višini 34 tisoč evrov ter dana posojila kupcem nekdanjih družbenih stanovanj, ki jih je Kapitalska družba, d. d., dobila po Zakonu o denacionalizaciji in prodala po stanovanjskem zakonu v višini 2 tisoč evrov.

Kratkoročne poslovne terjatve do kupcev v višini 1.227 tisoč evrov pomenijo poslovne terjatve do kupcev Kapitalske družbe, d. d., v višini 819 tisoč evrov in poslovne terjatve do kupcev Modre zavarovalnice, d. d., v višini 408 tisoč evrov.

Kratkoročne poslovne terjatve do drugih v višini 4.917 tisoč evrov pomenijo poslovne terjatve do drugih Kapitalske družbe, d. d., v višini 2.043 tisoč evrov in poslovne terjatve do drugih Modre zavarovalnice, d. d., v višini 2.874 tisoč evrov.

Skupina nima oblikovanih popravkov vrednosti terjatev.

Skupina nima zavarovanih terjatev.

Terjatve Skupine niso pomembneje izpostavljene tveganjem.

Razčlenitev poslovnih terjatev do kupcev po rokih zapadlosti

v 000 EUR

31. 12. 2015	Nezapadle	do 30 dni	od 31 do 60 dni	od 61 do 90 dni	od 91 do 180 dni	od 181 do 365 dni
1.227	1.203	1	1	0	0	22

Pojasnilo št. 22

Denarna sredstva

v 000 EUR

	31. 12. 2015	31. 12. 2014
Denar na transakcijskih računih pri bankah in v blagajni	44.129	1.952
Depozit na odpoklic	17	35.088
Skupaj	44.146	37.040

Pojasnilo št. 23

Kapital

	31. 12. 2015	31. 12. 2014
Osnovni kapital (v 000 EUR)	364.810	364.810
Navadne delnice (število)	874.235	874.235

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

Pojasnilo št. 24

Kapitalske rezerve

v 000 EUR

Kapitalske rezerve

1. 1. 2015	215.953
Povečanje kapitalskih rezerv	460
31. 12. 2015	216.413

Kapitalske rezerve so se v letu 2015 povečale za 460 tisoč evrov od prejetega dodatnega premoženja skladno z Zakonom o lastninskem preoblikovanju podjetij. Tako je na dan 31. 12. 2015 stanje kapitalskih rezerv 216.413 tisoč evrov.

Pojasnilo št. 25

Rezerve iz dobička

Skupina Kapitalska družba na dan 31. 12. 2015 ni imela drugih rezerv iz dobička.

Pojasnilo št. 26

Finančne obveznosti

Skupina Kapitalska družba na dan 31. 12. 2015 ni imela finančnih obveznosti.

Pojasnilo št. 27

Poslovne obveznosti

v 000 EUR

	Dolgoročne		Kratkoročne		Skupaj	
	31. 12. 2015	31. 12. 2014	31. 12. 2015	31. 12. 2014	31. 12. 2015	31. 12. 2014
Poslovne obveznosti do dobaviteljev	0	0	3.412	6.169	3.412	6.169
Poslovne obveznosti na podlagi predujmov	12	6	0	6	12	12
Obveznosti do države	0	0	131	2.792	131	2.792
Druge poslovne obveznosti	36	12	562	520	598	532
Skupaj	48	18	4.105	9.487	4.153	9.505

Dolgoročne poslovne obveznosti na podlagi predujmov v višini 12 tisoč evrov sestavljata prejeti varščini s strani najemnika poslovnih prostorov Kapitalske družbe, d. d.

Druge dolgoročne poslovne obveznosti Modre zavarovalnice, d. d., v višini 36 tisoč evrov so obveznosti za izplačilo spremenljivega prejemka članov uprave.

Kratkoročne poslovne obveznosti v višini 4.105 tisoč evrov se nanašajo na obveznosti do domačih in tujih dobaviteljev, na obveznosti na podlagi prejetih predujmov ter na druge kratkoročne poslovne obveznosti, ki zajemajo predvsem obveznosti do zaposlencev, do države in ostale kratkoročne obveznosti.

v 000 EUR

31. 12. 2015	Dospelost do 1 leta	Od 1 do 2 let	Od 2 do 5 let	Nad 5 let	Skupaj
Poslovne obveznosti do dobaviteljev	3.412	0	0	0	3.412
Poslovne obveznosti na podlagi predujmov	0	0	12	0	12
Obveznosti do države	131	0	0	0	131
Druge poslovne obveznosti	562	36	0	0	598
Skupaj	4.105	36	12	0	4.153

Pojasnilo št. 28

Obveznosti, vključene v skupine za odtujitev

v 000 EUR

	31. 12. 2015	31. 12. 2014
Obveznosti, vključene v skupine za odtujitev	0	92.784

Obveznosti, vključene v skupine za odtujitev, v višini 92.784 tisoč evrov iz leta 2014 pomenijo obveznosti iz naslova nekratkoročnih sredstev, ki so bila namenjena za prodajo v naslednjih 12 mesecih.

Pojasnilo št. 29

Rezervacije in dolgoročne pasivne časovne razmejitve

v 000 EUR

	Rezervacije za pokojnine in podobne obveznosti	Druge rezervacije	Zavarovalno- tehnične rezervacije	Skupaj
1. 1. 2015	315	10.657	127.263	138.235
Novo oblikovane tekom leta	17	7.813	12.237	20.067
Črpanje rezervacij	-8	0	0	-8
Odprava rezervacij	0	-11	0	-11
31. 12. 2015	324	18.459	139.500	158.283

Skupina Kapitalska družba je v letu 2015 oblikovala rezervacije za odpravnine ob upokojitvi in jubilejne nagrade v višini 17 tisoč evrov, črpala pa za 8 tisoč evrov rezervacij. Tako ob koncu leta 2015 rezervacije za odpravnine ob upokojitvi in jubilejne nagrade znašajo 324 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.

Skupina Kapitalska družba je v letu 2015 oblikovala rezervacije za nedoseganje zajamčene donosnosti skladov v upravljanju v višini 4.993 tisoč evrov, za potencialno obveznost iz naslova "Indemnity Agreement" v višini 497 tisoč evrov, rezervacije iz naslova preizkusa ustreznosti rezervacij v višini 524 tisoč evrov in rezervacije za primanjkljaj sredstev na KS PPS Modre zavarovalnice, d. d., v višini 1.799 tisoč evrov, ki ni prikazan v drugih poslovnih odhodkih.

Odpravljene druge rezervacije v višini 11 tisoč evrov so rezervacije, ki so bile oblikovane za kočljive pogodbe Kapitalske družbe, d. d. Skupina v skladu z načelom previdnosti oblikuje rezervacije za prejete tožbe in pravne spore na podlagi najboljše ocene verjetnosti plačila.

Zavarovalno-tehnične rezervacije Modre zavarovalnice, d. d., na dan 31. 12. 2015 so matematične rezervacije kritnih skladov KS PPS in KS MR v višini 139.500 tisoč evrov, od tega znašajo matematične rezervacije KS PPS 99.579 tisoč evrov, KS MR pa 39.921 tisoč evrov.

Tabela 39: **Sedanja bruto vrednost bodočih izplačil KS PPS in KS MR**

Vrste izplačil	v 000 EUR	
	31. 12. 2015	31. 12. 2014
KS PPS	96.520	95.602
KS MR	39.920	27.230
Skupaj	136.440	122.832

Skupna sedanja bruto vrednost bodočih izplačil vseh vrst pokojninskih rent KS PPS se od matematičnih rezervacij KS PPS, ki znašajo 98.735 tisoč evrov, razlikuje za rezervacije za izravnavo izkustva donosnosti v znesku 2.215 tisoč evrov.

Skupna sedanja bruto vrednost bodočih izplačil vseh vrst pokojninskih rent KS PPS na dan 31. 12. 2015 je 96.520 tisoč evrov. Pri izračunu vrednosti bodočih izplačil so bile uporabljene rentne tablice DAV2004R in zakonsko predpisana tehnična obrestna mera v višini 1 odstotek. Vsak zavarovanec lahko ob pridobitvi pravice do pokojninske rente izbere enega od možnih rentnih produktov ter s tem uveljavi pravico in dokončno določi način uživanja te pravice. Zavarovanec, ki ima v lasti več kot 2.000 točk, lahko izbira med doživljenjsko pokojninsko rento in doživljenjsko pokojninsko rento z zajamčeno dobo izplačevanja 5, 10 ali 15 let. Če zavarovanec umre med zajamčeno dobo izplačevanja, se pokojninska renta do izteka zajamčene dobe izplačuje njegovim upravičencem oziroma dedičem. Zavarovanec, ki ima v lasti manj kot 2.000 točk, ima poleg mesečne pokojninske rente možnost izbrati enkratno izplačilo pokojninske rente, zavarovanec, ki pa ima v lasti od 2.001 do 5.000 točk, pa letno pokojninsko rento.

Matematične rezervacije KS MR se izračunajo v skladu z Zakonom o zavarovalništvu, zavarovalno-tehničnimi standardi in zavarovalno-tehničnimi podlagami. Za zavarovalni produkt rentno zavarovanje se matematična rezervacija izračunava prospektivno za vsako zavarovalno pogodbo posebej. Pri izračunu so bile uporabljene nemške rentne tablice DAV1994R.

Rentno zavarovanje je mogoče skleniti v več oblikah. Klasična Modra renta se izplačuje mesečno od začetka veljavnosti rentnega zavarovanja do izteka življenja in se ne deduje. Klasična Modra renta z jamstvom se izplačuje mesečno od začetka veljavnosti rentnega zavarovanja do izteka življenja. V primeru smrti zavarovanca pred iztekom zajamčene dobe izplačevanja se renta do izteka zajamčenega obdobja izplačuje upravičencu ali dedičem.

Pospešena Modra renta s polnim jamstvom se izplačuje od začetka veljavnosti rentnega zavarovanja do izteka življenja. V zajamčeni dobi izplačevanja je renta višja in se izplačuje mesečno, po izteku tega obdobja pa v enakem znesku letno. V primeru smrti zavarovanca pred iztekom zajamčene dobe izplačevanja se renta do izteka zajamčenega obdobja izplačuje upravičencu ali dedičem.

Pospešena Modra renta z omejenim jamstvom se izplačuje od začetka veljavnosti rentnega zavarovanja do izteka življenja. Renta je v obdobju mesečnega izplačevanja višja, nato se izplačuje letno v višini 12 evrov. V primeru smrti zavarovanca pred iztekom zjamčene dobe izplačevanja se renta do izteka zjamčenega obdobja izplačuje upravičencu ali dedičem. Obdobje jamstva je leto krajše od dobe mesečnega izplačevanja.

Ustreznost obveznosti

Modra zavarovalnica, d. d., preverja ustreznost obveznosti oziroma zadostnost oblikovanih matematičnih rezervacij z izvedbo testa ustreznosti obveznosti (LAT – Liability Adequacy Test), ki izhajajo iz sklenjenih zavarovalnih pogodb. Preverjanje je omejeno le na rentna zavarovanja. Pri testu se določi najboljša ocena obveznosti, ki je določena kot vsota sedanje vrednosti pričakovanih denarnih tokov (izplačila rent in stroški zavarovalnice). Ta ocena se primerja z vrednostjo matematičnih rezervacij, ki so določene v skladu s pravili, navedenimi v zavarovalno-tehničnih osnovah posameznih zavarovanj.

Pri testu ustreznosti obveznosti, ki je bil izveden na ravni posamezne zavarovalne pogodbe z upoštevanjem mesečne dinamike, so bile upoštevane naslednje predpostavke:

- ♦ pričakovana umrljivost je bila določena v skladu z nemškimi rentnimi tablicami smrtnosti D1994R, ki glede na pretekle izkušnje ustrezno popisuje dejansko umrljivost;
- ♦ predčasne prekinitve niso bile predvidene, saj glede na določila v zavarovalnih pogodbah tudi niso mogoče;
- ♦ pričakovani stroški so enaki vračunanim;
- ♦ diskontna stopnja je bila določena glede na krivuljo iz donosov slovenskih državnih dolžniških vrednostnih papirjev.

Test ustreznosti obveznosti na dan 31. 12. 2015 je pokazal zadostnost matematičnih rezervacij na KS PPS, medtem ko je bil za KS MR ugotovljen primanjkljaj v znesku 524 tisoč evrov.

Sprememba obrestnih mer/donosnosti

Tabela 40: Sprememba obrestnih mer/donosnosti za KS PPS na dan 31. 12. 2015

v 000 EUR

Sprememba donosnosti	Povečanje donosnosti za 0,25 odstotne točke	Zmanjšanje donosnosti za 0,25 odstotne točke
Sprememba v obveznostih (rezervacijah)	-2.928	3.084

Tabela 41: Sprememba obrestnih mer/donosnosti za KS PPS na dan 31. 12. 2014

v 000 EUR

Sprememba donosnosti	Povečanje donosnosti za 0,25 odstotne točke	Zmanjšanje donosnosti za 0,25 odstotne točke
Sprememba v obveznostih (rezervacijah)	-2.940	3.099

Tabela 42: Sprememba obrestnih mer / donosnosti za KS MR na dan 31. 12. 2015

v 000 EUR

Sprememba donosnosti	Povečanje donosnosti za 0,25 odstotne točke	Zmanjšanje donosnosti za 0,25 odstotne točke
Sprememba v obveznostih (rezervacijah)	-519	539

Tabela 43: Sprememba obrestnih mer / donosnosti za KS MR na dan 31. 12. 2014

v 000 EUR

Sprememba donosnosti	Povečanje donosnosti za 0,25 odstotne točke	Zmanjšanje donosnosti za 0,25 odstotne točke
Sprememba v obveznostih (rezervacijah)	-227	233

Sprememba smrtnosti

Tabela 44: Sprememba smrtnosti na dan 31. 12. 2015 za KS PPS

v 000 EUR

Sprememba smrtnosti	Povečanje verjetnosti smrtnosti za 10 %	Zmanjšanje verjetnosti smrtnosti za 10 %
Sprememba v obveznostih (rezervacijah)	-3.194	3.626

Povečanje verjetnosti smrtnosti za 10 % bi povzročilo zmanjšanje obveznosti za 3.194 tisoč evrov. Za izračun spremembe višine obveznosti zaradi spremembe v umrljivosti smo uporabili rentne tablice DAV2004R.

Tabela 45: Sprememba smrtnosti na dan 31. 12. 2014 za KS PPS

v 000 EUR

Sprememba smrtnosti	Povečanje verjetnosti smrtnosti za 10 %	Zmanjšanje verjetnosti smrtnosti za 10 %
Sprememba v obveznostih (rezervacijah)	-3.093	3.509

Povečanje verjetnosti smrtnosti za 10 % bi povzročilo zmanjšanje obveznosti za 3.093 tisoč evrov. Za izračun spremembe višine obveznosti zaradi spremembe v umrljivosti smo uporabili rentne tablice DAV2004R.

Tabela 46: Sprememba smrtnosti na dan 31. 12. 2015 za KS MR

v 000 EUR

Sprememba smrtnosti	Povečanje verjetnosti smrtnosti za 10 %	Zmanjšanje verjetnosti smrtnosti za 10 %
Sprememba v obveznostih (rezervacijah)	-244	272

Povečanje verjetnosti smrtnosti za 10 % bi povzročilo zmanjšanje obveznosti za 244 tisoč evrov. Za izračun spremembe višine obveznosti zaradi spremembe v umrljivosti smo uporabili rentne tablice DAV1994R.

Tabela 47: Sprememba smrtnosti na dan 31. 12. 2014 za KS MR

v 000 EUR

Sprememba smrtnosti	Povečanje verjetnosti smrtnosti za 10 %	Zmanjšanje verjetnosti smrtnosti za 10 %
Sprememba v obveznostih (rezervacijah)	-126	137

Povečanje verjetnosti smrtnosti za 10 % bi povzročilo zmanjšanje obveznosti za 126 tisoč evrov. Za izračun spremembe višine obveznosti zaradi spremembe v umrljivosti smo uporabili rentne tablice DAV1994R.

Izvenbilančne terjatve

Kapitalska družba, d. d., je septembra 2015, v skladu s sklepom Evropske komisije SA.26379 z dne 19. 9. 2012, od družbe Elan, d. o. o., prejela vračilo državne pomoči v višini 6.954 tisoč evrov ter ga pripoznala kot sredstvo in prihodke v izkazu poslovnega izida. Za potencialno obveznost vračila prejetega vračila državne pomoči, ki bi se pojavila v primeru, da bi Splošno sodišče Evropske unije prej navedeni sklep razglasilo za ničnega, pa oblikovala izvenbilančno obveznost do družbe Elan, d. o. o., v višini 6.457 tisoč evrov.

17.3.3 Upravljanje tveganj finančnih sredstev

Vsa tveganja, ki jim je Skupina izpostavljena, so skupaj z njihovimi ukrepi za obvladovanje in merili opisana v poglavju 17.2 Računovodske usmeritve. Ocenjujemo, da je Skupina pri finančnih sredstvih izpostavljena kreditnemu, tržnemu (obrestnemu, valutnemu, cenovnemu) in likvidnostnemu tveganju.

Kreditno tveganje

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

Tabela 48: Izpostavljenost finančnih sredstev kreditnemu tveganju brez upoštevanja morebitnih zavarovanj na dan 31. 12. 2015

v 000 EUR

Skupina finančnih sredstev	Varne naložbe – visoka sposobnost dolžnika	Srednje varne naložbe – srednja sposobnost dolžnika	Manj varne naložbe	Skupaj
Finančne naložbe po poštenu vrednosti prek poslovnega izida	778	12.909	13.059	26.746
Finančne naložbe v posesti do zapadlosti v plačilo	20.155	76.212	2.111	98.478
Za prodajo razpoložljiva finančna sredstva	11.423	102.602	21.251	135.276
Posojila	0	800	119.739	120.539
Denarna sredstva	0	0	44.146	44.146
Skupaj	32.356	192.523	200.305	425.184

Tabela 49: Izpostavljenost finančnih sredstev kreditnemu tveganju brez upoštevanja morebitnih zavarovanj na dan 31. 12. 2014

v 000 EUR

Skupina finančnih sredstev	Varne naložbe – visoka sposobnost dolžnika	Srednje varne naložbe – srednja sposobnost dolžnika	Manj varne naložbe	Skupaj
Finančne naložbe po poštenu vrednosti prek poslovnega izida	542	11.626	11.104	23.273
Finančne naložbe v posesti do zapadlosti v plačilo	13.417	56.462	201	70.080

v 000 EUR

Skupina finančnih sredstev	Varne naložbe – visoka sposobnost dolžnika	Srednje varne naložbe – srednja sposobnost dolžnika	Manj varne naložbe	Skupaj
Za prodajo razpoložljiva finančna sredstva	16.142	107.622	18.499	142.264
Posojila	0	19.830	96.982	116.812
Denarna sredstva	16	2.540	34.485	37.040
Skupaj	30.117	198.080	161.272	389.469

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

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

Tabela 50: Geografska koncentracija kreditne izpostavljenosti finančnih sredstev

v 000 EUR

Regija	31. 12. 2015	31. 12. 2014
Slovenija	323.394	307.063
Druge države	101.790	82.406
Skupaj	425.184	389.469

Delež finančnih sredstev, izpostavljenih kreditnemu tveganju v Sloveniji, se je v letu 2015 zmanjšal z 79 % na 76 %.

Valutno tveganje

Tabela 51: Valutna sestava finančnih sredstev

v 000 EUR

Valuta	31. 12. 2015	31. 12. 2014
Sredstva, nominirana v evrih	994.345	1.080.161
Sredstva, nominirana v ameriških dolarjih	141.636	130.898
Sredstva, nominirana v drugih valutah	5.177	6.002
Skupaj	1.141.158	1.217.061

Dne 31. 12. 2015 je bilo 87,1 % finančnih sredstev sklada nominiranih v evrih, 12,4 % v ameriških dolarjih, 0,5 % pa v drugih valutah.

Tabela 52: Valutno tveganje finančnih sredstev na dan 31. 12. 2015

v 000 EUR

Sprememba tečaja USD v %	Vpliv na izkaz poslovnega izida	Vpliv na kapital
+/- 10 %	+/- 428	+/- 13.736

Tabela 53: Valutno tveganje finančnih sredstev na dan 31. 12. 2014

v 000 EUR

Sprememba tečaja USD v %	Vpliv na izkaz poslovnega izida	Vpliv na kapital
+/- 10 %	+/- 159	+/- 12.931

Obrestno tveganje

Obrestno tveganje je povezano z naložbami, ki se odzivajo na spremembo ravni tržnih obrestnih mer. V to skupino spadajo naložbe, katerih prihodki so vezani na spremenljivo obrestno mero, ter naložbe, katerih obrestni prihodki so sicer vezani na fiksno obrestno mero, a se njihova tržna vrednost spremeni ob spremembi ravni tržnih obrestnih mer. Zaradi nižanja obrestnih mer je bilo premoženje izpostavljeno tveganju reinvestiranja. Izpostavljenost obrestnemu tveganju se redno meri s kazalnikom Modified Duration (modificirano trajanje).

Tabela 54: Analiza občutljivosti naložb glede na gibanje tržnih obrestnih mer na dan 31. 12. 2015 – sprememba obrestnih mer za 50 bazičnih točk

v 000 EUR

Skupina finančnih sredstev	Sprememba obrestne mere	Občutljivost obrestnega prihodka	Vpliv na pošteno vrednost	Skupaj
Finančne naložbe po poštenu vrednosti prek poslovnega izida	+/- 0,5 %	+/- 3	-/+ 598	-/+ 595
Finančne naložbe v posesti do zapadlosti v plačilo	+/- 0,5 %	+/- 0	+/- 0	+/- 0
Za prodajo razpoložljiva finančna sredstva	+/- 0,5 %	+/- 4	-/+ 3.959	-/+ 3.955
Posojila in terjatve	+/- 0,5 %	+/- 0	+/- 0	+/- 0
Skupaj		+/- 7	-/+ 4.557	-/+ 4.550

Tabela 55: Analiza občutljivosti naložb glede na gibanje tržnih obrestnih mer na dan 31. 12. 2014 – sprememba obrestnih mer za 50 bazičnih točk

v 000 EUR

Skupina finančnih sredstev	Sprememba obrestne mere	Občutljivost obrestnega prihodka	Vpliv na pošteno vrednost	Skupaj
Finančne naložbe po poštenu vrednosti prek poslovnega izida	+/- 0,5 %	+/- 0	-/+ 1.121	-/+ 1.121
Finančne naložbe v posesti do zapadlosti v plačilo	+/- 0,5 %	+/- 0	+/- 0	+/- 0
Za prodajo razpoložljiva finančna sredstva	+/- 0,5 %	+/- 12	-/+ 4.888	-/+ 4.876
Posojila in terjatve	+/- 0,5 %	+/- 0	+/- 0	+/- 0
Skupaj		+/- 12	-/+ 6.009	-/+ 5.997

Pri izračunu občutljivosti obrestnega prihodka so upoštevane naložbe s spremenljivo obrestno mero, pri izračunu vpliva na pošteno vrednost pa naložbe s fiksno obrestno mero. Če bi se tržne obrestne mere spremenile za 50 bazičnih točk, bi se vrednost naložb na dan 31. 12. 2015 spremenila za 4.550 tisoč evrov.

Tržno tveganje

Tržno tveganje predstavlja možnost, da se bo vrednost lastniških vrednostnih papirjev spremenila zaradi sprememb v tržnih indeksih oziroma v tržnih vrednostih posameznih lastniških naložb. Za lastniške vrednostne papirje se kot mera sistematičnega tveganja izračunava kazalnik beta. Prav tako se spremlja kazalnik tvegane vrednosti (VaR).

Tabela 56: Tržno tveganje portfelja lastniških vrednostnih papirjev na dan 31. 12. 2015

v 000 EUR

Sprememba indeksa v %	Vpliv na izkaz poslovnega izida	Vpliv na kapital
+/- 10 %	+/- 1.707	+/- 57.794

Tabela 57: Tržno tveganje portfelja lastniških vrednostnih papirjev na dan 31. 12. 2014

v 000 EUR

Sprememba indeksa v %	Vpliv na izkaz poslovnega izida	Vpliv na kapital
+/- 10 %	+/- 1.861	+/- 48.160

V tabeli so upoštevane lastniške naložbe brez investicijskih kuponov, vezanih na obveznice. Učinek na izkaz poslovnega izida izkazujejo lastniške naložbe, ki so vrednotene po poštenu vrednosti prek poslovnega izida, učinek na kapital pa za prodajo razpoložljive lastniške naložbe.

Tabela 58: Prikaz finančnih instrumentov glede na tržnost

v 000 EUR

Finančni instrument	31. 12. 2015	31. 12. 2014
Vrednostni papirji, s katerimi se trguje na organiziranem trgu	926.909	905.978
Finančne naložbe po poštenu vrednosti prek poslovnega izida	52.887	46.640
Finančne naložbe v posesti do zapadlosti v plačilo	98.477	70.080
Za prodajo razpoložljiva finančna sredstva	775.545	789.258
Vrednostni papirji, s katerimi se ne trguje na organiziranem trgu	49.564	157.231
Finančne naložbe po poštenu vrednosti prek poslovnega izida	5.768	6.236
Finančne naložbe v posesti do zapadlosti v plačilo	-	0
Za prodajo razpoložljiva finančna sredstva	43.796	150.995
Skupaj	976.473	1.063.209

Konec leta 2015 so naložbe, s katerimi se je trgovalo na organiziranih trgih vrednostnih papirjev, predstavljale 95 % finančnih instrumentov oziroma 78 % vseh sredstev Skupine. Finančna sredstva, razpoložljiva za prodajo, s katerimi se ne trguje na organiziranem trgu, zajemajo netržne delnice, deleže in investicijske kupone.

Likvidnostno tveganje

Likvidnostno tveganje predstavlja možnost, da obveznosti ne bodo poravnane ob zapadlosti. Tveganje se obvladuje z dnevnim spremljanjem dinamike prilivov in odlivov sredstev ter z natančnim uravnavanjem ročnosti sredstev z obveznostmi. Na dan 31. 12. 2015 je imela Skupina skupaj za 1.038.701 tisoč evrov presežka pričakovanih nediskontiranih denarnih prilivov nad odlivi.

Tabela 59: Pričakovani dejanski nediskontirani denarni tokovi na dan 31. 12. 2015

v 000 EUR

Postavka	Manj kot 1 leto	Nad 1 do 5 let	Nad 5 let	Brez zapadlosti	Skupaj
Naložbe v vrednostne papirje	42.311	131.630	129.752	703.981	1.007.674
- po poštenu vrednosti prek poslovnega izida	8.164	14.893	3.745	31.910	58.711
- v posesti do zapadlosti v plačilo	10.793	37.448	70.822	0	119.062
- razpoložljive za prodajo	23.354	79.289	55.186	672.071	829.901
Dana posojila in depoziti	63.818	57.996	0	0	121.814
Denarna sredstva	44.146	0	0	0	44.146
Terjatve iz poslovanja	6.144	103	0	0	6.247
Skupaj sredstva	156.418	189.729	129.752	703.981	1.179.881
Obveznosti iz poslovanja	4.105	48	0	0	4.153
Finančne obveznosti	0	0	0	0	0
Obveznosti kritnih skladov PPS in MR	14.157	38.991	83.879	0	137.027
Skupaj obveznosti	18.262	39.039	83.879	0	141.180
Razlika	138.156	150.691	45.873	703.981	1.038.701

Tabela 60: Pričakovani dejanski nediskontirani denarni tokovi na dan 31. 12. 2014

v 000 EUR

Postavka	Manj kot 1 leto	Nad 1 do 5 let	Nad 5 let	Brez zapadlosti	Skupaj
Naložbe v vrednostne papirje	49.463	106.435	131.675	828.561	1.116.133
- po poštenu vrednosti prek poslovnega izida	7.209	13.974	4.216	29.603	55.002
- v posesti do zapadlosti v plačilo	7.536	27.812	51.035	0	86.384
- razpoložljive za prodajo	34.717	64.649	76.424	798.958	974.748
Dana posojila in depoziti	110.165	9.743	0	0	119.908
Denarna sredstva	37.040	0	0	0	37.040
Terjatve iz poslovanja	2.384	53	0	0	2.437
Skupaj sredstva	199.052	116.231	131.675	828.561	1.275.519
Obveznosti iz poslovanja	9.487	18	0	0	9.505
Finančne obveznosti	0	0	0	0	0
Obveznosti kritnih skladov PPS in MR	12.550	32.543	92.905	0	137.999
Skupaj obveznosti	22.037	32.561	92.905	0	147.504
Razlika	177.014	83.670	38.770	828.561	1.128.015

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

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., in Modre zavarovalnice, d. d. V letu 2015 ni bilo evidentiranih poslovnih terjatev in dolgo- oziroma kratkoročnih dolgov do članov uprave in nadzornega sveta Kapitalske družbe, d. d.

Prejemki uprave, nadzornega sveta in delavcev, zaposlenih na podlagi individualne pogodbe Kapitalske družbe, d. d.

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 2015 dosegli skupaj 888 tisoč evrov.

Prejemki po posameznih kategorijah so prikazani v tabeli 61.

Tabela 61: **Prejemki v letu 2015 po vrsti prejemnikov**

v 000 EUR	
Kategorija prejemnikov	Znesek prejemkov
Člani uprave	284
Člani nadzornega sveta	122
Zaposleni po individualni pogodbi	482
Skupaj	888

Predujmov, posojil oziroma poroštev Kapitalska družba, d. d., v letu 2015 ni izdajala.

Prejemki članov organov vodenja in nadzora Kapitalske družbe, d. d.

Prejemke članov uprave ureja ZSDH-1. V skladu s petim odstavkom 51. člena ZSDH-1 za člane uprave Kapitalske družbe, d. d., veljajo enaki pogoji in merila kot za člane uprave Slovenskega državnega holdinga, d. d., skladno z določili ZSDH-1. Tako ob smiselni uporabi določil sedmega odstavka 46. člena ZSDH-1 prejemke članov uprave določi nadzorni svet, pri čemer se ne uporabljajo določbe zakona, ki ureja prejemke članov organa nadzora v gospodarskih družbah v večinski lasti Republike Slovenije in samoupravnih lokalnih skupnosti. Pogodbe o zaposlitvi članov uprave upoštevajo navedeno zakonsko podlago. Osnovno plačilo članov uprave je določeno v višini 5-kratnika povprečne bruto plače, izplačane v Skupini Kapitalska družba v preteklem poslovnem letu, pri čemer ne glede na tako opravljen izračun osnovno plačilo ne sme presegati 95 % vsakokratnega osnovnega plačila predsednika uprave Slovenskega državnega holdinga, d. d., kot je javno objavljen. Vsi dodatki so vključeni v osnovno plačilo. Osnovno plačilo se usklajuje enkrat letno, potem ko so znani podatki o povprečni plači v Skupini Kapitalska družba za preteklo poslovno leto, uskladitev pa se izvede 1. 7. tekočega poslovnega leta. Osnovna plača članov uprave Kapitalske družbe, d. d., je bila v letu 2015 obračunana in izplačana ob upoštevanju navedenih meril. Uprava ima po pogodbi pravico do izobraževanja doma in v tujini do 15 dni na leto na stroške Kapitalske družbe, d. d., v okviru sprejetega poslovnno-finančnega načrta družbe.

Tabela 62: Prejemki članov uprave Kapitalske družbe, d. d., v letu 2015

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
Bachtar Djalil (predsednik uprave)	125.114	8.285	55	2.355	2.819	-	-	-	791	139.419
dr. Boris Žnidarič (član uprave od 23. 11. 2015)	2.830	-	-	61	165	-	-	-	85	3.141
mag. Anja Stojin Štampar (članica uprave do 30. 11. 2015)	118.858	15.597	750	3.094	2.819	-	-	-	791	141.909
Skupaj	246.802	23.882	805	5.510	5.803	-	-	-	1.667	284.469

Fiksni prejemek vključuje prejemek iz naslova bruto plač. Variabilni prejemek vključuje prejemek za uspešnost poslovanja, in sicer ob upoštevanju meril uspešnosti največ v višini 30 % letne osnovne bruto plače v tem poslovnem letu. Povračila stroškov vključujejo prehrano in/ali prevoz in/ali nočitve in/ali dnevnice. Bonitete vključujejo bonitete iz kolektivnega nezgodnega zavarovanja in/ali boniteto za službena vozila. Zavarovalne premije (PDPZ) pomenijo vplačano premijo za prostovoljno dodatno pokojninsko zavarovanje. Druga dodatna plačila pomenijo regres za letni dopust.

Tabela 63: Prejemki članov nadzornega sveta Kapitalske družbe, d. d., v letu 2015

v EUR

Ime in priimek	Fiksni prejemek	Variabilni prejemek	Povračila stroškov	Zavarovalne premije	Provizije	Udeležba v dobičku	Opcije	Druge nagrade	Druga dodatna plačila	Skupaj
Samo Lozej (predsednik nadzornega sveta)	20.790	-	-	-	-	-	-	-	-	20.790
Cirila Surina Zajc (članica nadzornega sveta od 1. 2. 2015 in namestnica predsednika nadzornega sveta od 23. 11. 2015)	16.607	-	864	-	-	-	-	-	-	17.471
dr. Boris Žnidarič ¹¹ (član nadzornega sveta od 1. 2. 2015 in namestnik predsednika nadzornega sveta od 5. 3. 2015 do 22. 11. 2015, od 23. 11. 2015 član uprave)	17.247	-	59	-	-	-	-	-	-	17.306
Aldo Ternovec (član nadzornega sveta in namestnik predsednika nadzornega sveta do 31. 1. 2015)	3.199	-	83	-	-	-	-	-	-	3.282
mag. Aleksander Mervar (član nadzornega sveta)	18.875	-	433	-	-	-	-	-	-	19.308
Stanislav Seničar (član nadzornega sveta)	19.526	-	722	-	-	-	-	-	-	20.248

¹¹ V času, ko dr. Boris Žnidarič opravlja funkcijo člana uprave, njegova funkcija v nadzornem svetu miruje.

v EUR

Ime in priimek	Fiksni prejemek	Variabilni prejemek	Povračila stroškov	Zavarovalne premije	Provizije	Udeležba v dobičku	Opcije	Druge nagrade	Druge dodatna plačila	Skupaj
mag. Ladislav Rožič (član nadzornega sveta)	20.640	-	-	-	-	-	-	-	-	20.640
Ana Bilbija (članica nadzornega sveta do 31. 1. 2015)	3.007	-	104	-	-	-	-	-	-	3.111
Skupaj	119.891	-	2.265	-	-	-	-	-	-	122.156

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

Člani organov vodenja ali nadzora v letu 2015 niso imeli prejemkov iz naslova opravljanja nalog v odvisnih družbah Kapitalske družbe, d. d.

Prejemki uprave, nadzornega sveta in delavcev, zaposlenih na podlagi individualne pogodbe Modre zavarovalnice, d. d.

Prejemki, ki so jih za opravljanje funkcij oziroma nalog v podjetju prejeli člani uprave, člani nadzornega sveta zavarovalnice in zaposleni na podlagi individualnih pogodb, za katere ne velja tarifni del kolektivne pogodbe, so v letu 2015 skupno dosegli 652 tisoč evrov.

V letu 2015 Modra zavarovalnica, d. d., članom organov vodenja in nadzora ni odobrila predplačil in posojil niti ni prevzela nobenih obveznosti v njihovem imenu.

Tabela 64: Bruto prejemki v letu 2015 po kategoriji prejemnikov Modre zavarovalnice, d. d.

v 000 EUR

Kategorija prejemnikov	Znesek
Člani uprave	315
Člani nadzornega sveta	77
Zaposleni po individualni pogodbi	260
Skupaj	652

Prejemki članov organov vodenja in nadzora Modre zavarovalnice, d. d.

Tabela 65: Prejemki članov uprave Modre zavarovalnice, d. d., v letu 2015

v EUR

Ime in priimek	Fiksni prejemek	Zaostala izplačila	Bonitete	Regres	Povračila stroškov	Zavarovalne premije (PDPZ)	Skupaj
Borut Jamnik	118.858	34.989	1.871	791	4.833	2.819	164.161
Matija Debelak	112.915	31.907	99	791	2.290	2.819	150.821

Fiksni prejemek vključuje prejemek iz bruto plač. Zaostala izplačila vključujejo drugi del spremenljivega prejemka za leti 2011 in 2012 ter prvi del spremenljivega prejemka za leto 2014.

Povračila stroškov vključujejo prehrano in/ali prevoz in/ali druga povračila stroškov službenih poti (dnevnice, kilometrino, nočnine, parkirnine, taksi prevoze). Bonitete vključujejo boniteto za službene avtomobile in bonitete iz kolektivnega nezgodnega zavarovanja. Zavarovalne premije (PDPZ) pomenijo vplačano premijo za prostovoljno dodatno pokojninsko zavarovanje.

Tabela 66: **Prejemki članov nadzornega sveta Modre zavarovalnice, d. d., v letu 2015**

v EUR

Ime in priimek	Fiksni prejemek	Mesečno nadomestilo	Povračila stroškov	Skupaj
Branimir Štrukelj	3.905	0	0	3.905
Aleš Groznik	3.630	11.495	466	15.591
Bojan Zupančič	2.805	10.450	0	13.255
Dario Radešič	3.905	10.450	1.066	15.421
Goran Bizjak	3.630	10.450	277	14.357
Marino Furlan	3.080	10.450	604	14.134

Fiksni prejemek vključuje sejnine nadzornega sveta. Mesečno nadomestilo vključuje mesečni prejemek za opravljanje funkcije člana nadzornega sveta. Povračila stroškov vključujejo povračila potnih stroškov.

Poslovanje s povezanimi podjetji in strankami

Skupina Kapitalska družba v letu 2015 s povezanimi strankami ni imela pomembnih transakcij, opravljenih pod neobičajnimi tržnimi pogoji.

Razkritje v zvezi s pokojninskima načrtoma

Kapitalska družba, d. d., je dne 6. 11. 2015 s strani Ministrstva za delo, družino, socialne zadeve in enake možnosti prejela Odločbo o odobritvi sprememb in dopolnitev Pokojninskega načrta poklicnega zavarovanja, št. 1032-5/2013-26, z dne 30. 10. 2015. Spremembe in dopolnitve Pokojninskega načrta poklicnega zavarovanja se nanašajo na znižanje provizije za upravljanje glede na višino čiste vrednosti sredstev v upravljanju. Določbe Pokojninskega načrta poklicnega zavarovanja se začnejo uporabljati z uveljavitvijo sprememb Pravil upravljanja Sklada obveznega dodatnega pokojninskega zavarovanja Republike Slovenije, ki je vezana na pridobitev soglasja Agencije za trg vrednostnih papirjev, vendar najpozneje v roku 90 dni od vročitve odločbe o odobritvi spremembe pokojninskega načrta upravljavcu Sklada. Kapitalska družba, d. d., je 4. 12. 2015 na Agencijo za trg vrednostnih papirjev vložila zahtevo za izdajo soglasja k spremembi Pravil upravljanja Sklada obveznega dodatnega pokojninskega zavarovanja Republike Slovenije.

Z dnem 1. 1. 2016 je začel veljati Zakon o spremembah in dopolnitvah Zakona o pokojninskem in invalidskem zavarovanju (Ur. list RS, št. 102/2015; ZPIZ-2B). Drugi odstavek 38. člena ZPIZ-2B določa, da mora Kapitalska družba, d. d., Pokojninski načrt poklicnega zavarovanja in Pokojninski načrt za izplačevanje poklicnih pokojnin uskladiti z določbami ZPIZ-2B v roku dvanajstih mesecev po uveljavitvi ZPIZ-2B. Do začetka uporabe novega pokojninskega načrta se uporabljajo določbe pokojninskih načrtov, veljavnih ob uveljavitvi ZPIZ-2B. Z uveljavitvijo novega pokojninskega načrta se bo KS SODPZ likvidiral, iz SODPZ pa se bodo izplačevale poklicne pokojnine kot delne odkupne vrednosti.

Pomembnejši dogodki po datumu izdelave izkaza finančnega položaja

Splošno sodišče Evropske unije je dne 28. 1. 2016 razsodilo, da se tožbeni zahtevek Republike Slovenije za razglasitev ničnosti sklepa Evropske komisije SA.26379 z dne 19. 9. 2012

o ukrepih v korist podjetja Elan, d. o. o., v celoti zavrne. Z navedeno razsodbo je prenehala potencialna obveznost Kapitalske družbe, d. d., do morebitnega vračila prejetega vračila državne pomoči, zato je Kapitalska družba, d. d., odpravila izvenbilančno obveznost do družbe Elan, d. o. o., v višini 6.457 tisoč evrov.

S 1. 1. 2016 je začela veljati novela Zakona o pokojninskem in invalidskem zavarovanju ZPIZ-2B, ki prinaša spremembe tudi za Kapitalsko družbo, d. d. V skladu z novelo se bodo poklicne pokojnine izplačevale neposredno iz SODPZ, KS SODPZ pa bo prenehal. Ob prenosu sredstev KS SODPZ na SODPZ se bo upravljavska provizija, ki jo zaračunava Kapitalska družba, d. d., povečala, zato ker se na KS SODPZ upravljavska provizija ni obračunavala.

Upniški odbor navadnih upnikov je 2. 2. 2016 sprejel sklep, da se osnovni kapital Pomurskih mlekarn, d. d., zniža z 1,4 milijona evrov na nič evrov, pri čemer se vse obstoječe delnice izbrišejo. Sklep bo postal veljaven po pravnomočno potrjeni prisilni poravnavi.

Kapitalska družba, d. d., je imela 31. 12. 2015 kapitalsko naložbo v delnice družbe Sava, d. d., vrednoteno na 255 tisoč evrov. Upniški odbor družbe Sava, d. d., je 12. 2. 2016 sprejel sklep, da se osnovni kapital družbe Sava, d. d., zniža z 14,1 milijona evrov na nič evrov, pri čemer se vse obstoječe delnice razveljavijo. Sklep bo postal veljaven po pravnomočno potrjeni prisilni poravnavi. V primeru pravnomočnosti sklepa o potrjeni prisilni poravnavi bo Kapitalska družba, d. d., izgubila celotno vrednost naložbe v delnice družbe Sava, d. d.

Modra zavarovalnica, d. d., od konca leta 2015 do izdelave letnega poročila ni imela pomembnejših poslovnih dogodkov, ki bi lahko vplivali na njene računovodske izkaze za leto 2015.