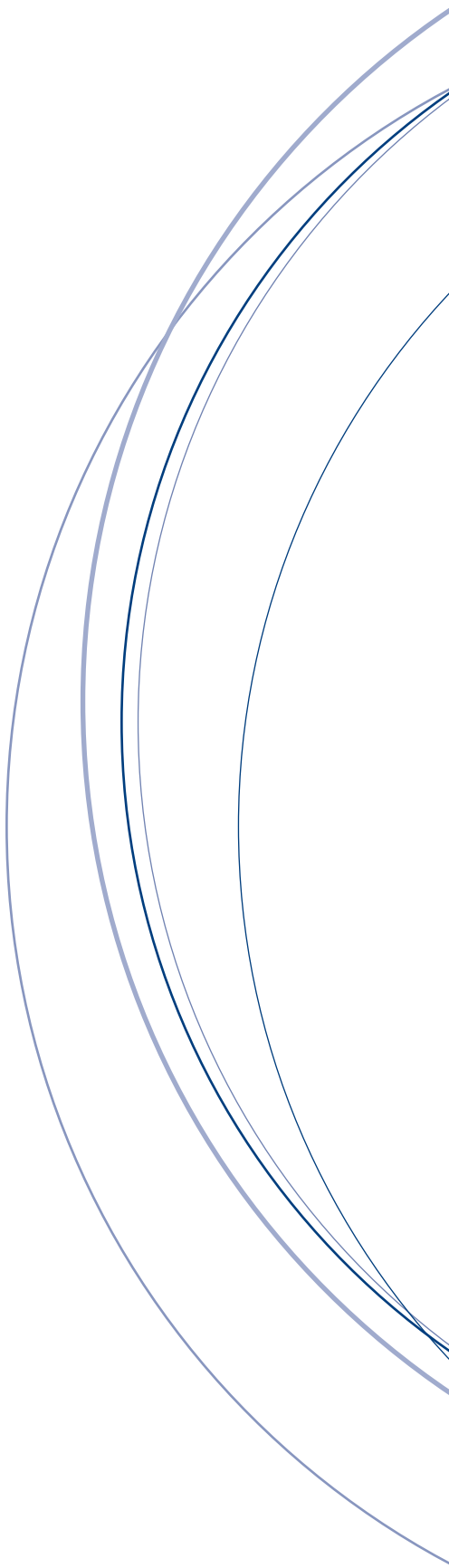


KONSOLIDIRANO
LETNO POROČILO
SKUPINA KAPITALSKA DRUŽBA
ZA LETO 2011



KAPITALSKA DRUŽBA



KONSOLIDIRANO
LETNO POROČILO
SKUPINA KAPITALSKA DRUŽBA
ZA LETO 2011



KAPITALSKA DRUŽBA

KAZALO VSEBINE

1. Predstavitev Skupine Kapitalska družba	9
1.1 Kapitalska družba, d. d.	9
1.2 Modra zavarovalnica, d. d.	12
1.3 Skupina PDP	14
1.4 Steklarska nova, proizvodnja stekla Rogaška Slatina, d. o. o., v stečaju	15
2 Nagovor uprave obvladujoče družbe	17
3 Poročilo nadzornega sveta o preveritvi revidiranega konsolidiranega letnega poročila skupine Kapitalska družba za leto 2011	21
4 Preoblikovanje Kapitalske družbe, d. d., v letu 2011	25
5 Organizacija Skupine Kapitalska družba	29
5.1 Poročanje o zaposlenih	29
6 Makroekonomski okvir poslovanja	31
6.1 Inflacija	31
6.2 Bruto domači proizvod	31
6.3 Zaposlenost in plače	32
6.4 Trg denarja	32
6.4.1 Obrestne mere	32
6.4.2 Devizni tečaj	33
6.5 Trg kapitala	34
6.5.1 Trg lastniškega kapitala	34
6.5.2 Trg dolžniškega kapitala	34
6.6 Cena nafte	35
7 Poslovanje Skupine Kapitalska družba po področjih v letu 2011	37
7.1 Področje upravljanja pokojninskih skladov	37
7.1.1 Kapitalska družba, d. d.	37
7.1.2 Modra zavarovalnica, d. d.	51
7.2 Podjetniško svetovanje	59
7.2.1 Upravljanje naložb	59
7.2.2 Svetovalne storitve	62
7.2.3 Sodelovanje PDP, d. d., pri morebitnem vstopu v družbe	62
7.3 Področje proizvodnje stekla	63
8 Upravljanje tveganj	65
8.1 Upravljanje finančnih tveganj	65
8.1.1 Kreditno tveganje	66
8.1.2 Tveganje spremembe cen vrednostnih papirjev	66
8.1.3 Tveganje spremembe deviznih tečajev	67
8.1.4 Obrestno tveganje	67
8.1.5 Likvidnostno tveganje	68
8.1.6 Tveganje spremembe cene goriva oziroma energentov	68
8.1.7 Operativno tveganje	68
8.1.8 Tveganja, povezana z naložbami, v katerih ima Skupina Kapitalska družba pomemben delež	69

9 Pomembnejši poslovni dogodki po koncu leta 2011	73
10 Pričakovani razvoj Skupine Kapitalska družba za leto 2012	77
11 Družbena odgovornost	81
11.1 Odgovornost do širše družbene skupnosti	81
11.2 Odgovornost do zaposlenih	82
11.2.1 Skrb za izobraževanje zaposlenih	82
11.2.2 Skrb za varno in zdravo delovno okolje	83
11.3 Odgovornost do okolja	84
12 Revizorjevo poročilo	87
13 Izjava posloводства	89
14 Računovodski izkazi in razkritja k računovodskim izkazom	91
14.1 Konsolidirani izkaz poslovnega izida od 1. 1. 2011 do 31. 12. 2011	91
14.2 Konsolidirani izkaz drugega vseobsegajočega donosa od 1. 1. 2011 do 31. 12. 2011	93
14.3 Konsolidirana bilanca stanja na dan 31. 12. 2011	94
14.4 Konsolidirani izkaz denarnih tokov od 1. 1. 2011 do 31. 12. 2011	98
14.5 Konsolidirani izkaz gibanja kapitala od 1. 1. 2011 do 31. 12. 2011	100
14.6 Konsolidirani izkaz gibanja kapitala od 1. 1. do 31. 12. 2010	102
14.7 Splošna razkritja	104
14.8 Računovodske usmeritve	106
14.9 Razčlenitev in razkritja k računovodskim izkazom	128
14.9.1 Razkritja k izkazu poslovnega izida	128
14.9.2 Razkritja k bilanci stanja	140
14.10 Druga razkritja	161
14.11 Računovodski kazalniki	167

KAZALO TABEL

Tabela 1:	Število zaposlenih v Skupini Kapitalska družba	29
Tabela 2:	Sestava naložb Kapitalske družbe, d. d., na dan 31. 12. 2011 glede na način upravljanja	37
Tabela 3:	Kapitalske naložbe Kapitalske družbe, d. d., na dan 31. 12. 2011	38
Tabela 4:	Deset največjih kapitalskih naložb Kapitalske družbe, d. d., po padajoči vrednosti na dan 31. 12. 2011	38
Tabela 5:	Sestava naložb glede na velikost lastniškega deleža na dan 31. 12. 2011	39
Tabela 6:	Prodaje gospodarskih družb v letu 2011	40
Tabela 7:	Nakupi in dokapitalizacije gospodarskih družb v letu 2011	40
Tabela 8:	Prihodki iz naslova največjih dividend kapitalskih naložb v letu 2011	41
Tabela 9:	Udeležba na skupščinah gospodarskih družb	42
Tabela 10:	Sestava portfeljskih lastniških finančnih naložb na dan 31. 12. 2011	43
Tabela 11:	Pet največjih finančnih naložb v delnice in investicijske sklade na dan 31. 12. 2011	44
Tabela 12:	Pet borznoposredniških hiš, prek katerih smo največ trgovali v okviru portfelja lastniških finančnih naložb v obdobju od 1. 1. 2011 do 31. 12. 2011	44
Tabela 13:	Sestava dolžniških finančnih naložb na dan 31. 12. 2011	45
Tabela 14:	Sestava denarnih sredstev na dan 31. 12. 2011	47
Tabela 15:	Donosnost SODPZ v letu 2011	48
Tabela 16:	Prihodki Kapitalske družbe, d. d., od upravljanja SODPZ v letu 2011	49
Tabela 17:	Sestava naložb SODPZ na dan 31. 12. 2011	50
Tabela 18:	Finančna sredstva Modre zavarovalnice, d. d.	51
Tabela 19:	Sestava lastnih finančnih sredstev Modre zavarovalnice, d. d.	52
Tabela 20:	Sestava portfeljskih lastniških finančnih naložb na dan 31. 12. 2011	52
Tabela 21:	Sestava dolžniških finančnih naložb na dan 31. 12. 2011	53
Tabela 22:	Sestava denarnih sredstev na dan 31. 12. 2011	53
Tabela 23:	Sestava sredstev KS PPS na dan 31. 12. 2011	54
Tabela 24:	Geografska razpršenost naložb KS PPS na dan 31. 12. 2011	54
Tabela 25:	Sestava sredstev KS MR na dan 31. 12. 2011	55
Tabela 26:	Podatki o vzajemnih pokojninskih skladih v upravljanju Modre zavarovalnice, d. d., na dan 31. 12. 2011	56
Tabela 27:	Vplačila Kapitalske družbe, d. d., v blagajno ZPIZ	81
Tabela 28:	Pregled gibanja neopredmetenih sredstev in dolgoročnih aktivnih časovnih razmejitev v letu 2011	140
Tabela 29:	Pregled gibanja neopredmetenih sredstev in dolgoročnih aktivnih časovnih razmejitev v letu 2010	141
Tabela 30:	Pregled gibanja opredmetenih osnovnih sredstev v letu 2011	142
Tabela 31:	Pregled gibanja opredmetenih osnovnih sredstev v letu 2010	143
Tabela 32:	Neodpisana vrednost zemljišč in zgradb	143
Tabela 33:	Pregled gibanja naložbenih napremičnin v letu 2011	144
Tabela 34:	Pregled gibanja naložbenih napremičnin v letu 2010	145
Tabela 35:	Gibanje vrednosti naložb v pridružene družbe	147

Tabela 36:	Sestava finančnih naložb po skupinah na dan 31. 12. 2011 glede na pogodbene roke za popravek obrestne mere ali roka za plačilo oziroma zapadlost, kar nastopi prej	159
Tabela 37:	Prikaz efektivnih obrestnih mer po skupinah finančnih naložb na dan 31. 12. 2011	159
Tabela 38:	Valutna sestava finančnih sredstev družbe na dan 31. 12. 2011	160
Tabela 39:	Prejemki v letu 2011 po vrsti prejemnikov	161
Tabela 40:	Prejemki članov uprave v letu 2011	162
Tabela 41:	Prejemki članov nadzornega sveta v letu 2011	163

KAZALO SLIK

Slika 1:	Gibanje mesečne in letne stopnje rasti cen življenjskih potrebščin v letu 2011 (v %)	31
Slika 2:	Gibanje medletnih realnih stopenj rasti BDP po četrtletjih od leta 2010 do četrtega četrtletja 2011 (v %)	32
Slika 3:	Gibanje donosnosti do dospelja desetletne nemške državne obveznice in šestmesečnega EURIBOR-ja v letu 2011 (v %)	33
Slika 4:	Gibanje tečaja ameriškega dolarja glede na evro v letu 2011 (\$/€)	33
Slika 5:	Gibanje slovenskega borznega indeksa SBI TOP in nekaterih tujih borznih indeksov v letu 2011 (indeks: 1. 1. 2011 = 100) v evrih	34
Slika 6:	Gibanje indeksa državnih obveznic IBOXX EUR Sovereigns TR index in indeksa podjetniških obveznic IBOXX EUR Corporates TR index v letu 2011 (indeks: 1. 1. 2011 = 100)	35
Slika 7:	Gibanje cene surove nafte (West Texas Intermediate) in severnomorske nafte Brent v letu 2011 (v USD za 159 litrski sod)	35
Slika 8:	Dejanska in zajamčena donosnost SODPZ ter čista in zajamčena vrednost sredstev SODPZ v letu 2011	48

SEZNAM UPORABLJENIH KRATIC

AUKN	Agencija za upravljanje kapitalskih naložb Republike Slovenije
BDP	Bruto domači proizvod
DURS	Davčna uprava Republike Slovenije
ECB	Evropska centralna banka
EOM	Efektivna obrestna mera
ETF	Skladi, s katerimi se trguje na borzi (angl. Exchange-traded funds)
EUR	Evro – denarna valuta Evropske unije
FED	Ameriška centralna banka (angl. Federal Reserve)
IFI	Izvedeni finančni instrument
IMF	Mednarodni denarni sklad (angl. International Monetary Fund)
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 uslužbence
KS MR	Kritni sklad modra renta
KS PPS	Kritni sklad Prvega pokojninskega sklada Republike Slovenije
KVPS	Kapitalski vzajemni pokojninski sklad
PDP	Posebna družba za podjetniško svetovanje, d. d.
PDPZ	Prostovoljno dodatno pokojninsko zavarovanje
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 uslužbence
PPS	Prvi pokojninski sklad Republike Slovenije
RS	Republika Slovenija
SBI TOP	Osrednji slovenski borzni indeks
SODPZ	Sklad obveznega dodatnega pokojninskega zavarovanja Republike Slovenije
SRS	Slovenski računovodski standardi
USD	Ameriški dolar
VaR	Metoda tvegane vrednosti (angl. Value At Risk)
ZDDPO-2	Zakon o davku od dohodkov pravnih oseb
ZFPPIPP	Zakon o finančnem poslovanju, postopkih zaradi insolventnosti in prisilnem prenehanju
ZISDU	Zakon o investicijskih skladih in družbah za upravljanje
ZKDPZJU	Zakon o kolektivnem dodatnem pokojninskem zavarovanju za javne uslužbence
ZPIZ	Zavod za pokojninsko in invalidsko zavarovanje Republike Slovenije
ZPIZ-1	Zakon o pokojninskem in invalidskem zavarovanju
ZPKDPIZ	Zakon o preoblikovanju Kapitalske družbe pokojninskega in invalidskega zavarovanja ter o naložbeni politiki Kapitalske družbe pokojninskega in invalidskega zavarovanja in Slovenske odškodninske družbe
ZPPOGD	Zakon o prejemkih poslovnih oseb v gospodarskih družbah v večinski lasti Republike Slovenije in samoupravnih lokalnih skupnosti
ZUKN	Zakon o upravljanju kapitalskih naložb Republike Slovenije
ZVPSJU	Zaprti vzajemni pokojninski sklad za javne uslužbence
ZZZS	Zavod za zdravstveno zavarovanje Slovenije

UVODNI DEL
POSLOVNEGA POROČILA
SKUPINA KAPITALSKA DRUŽBA
ZA LETO 2011

1

Predstavitev Skupine Kapitalska družba

Skupino Kapitalska družba sestavljajo obvladujoča družba Kapitalska družba, d. d., Modra zavarovalnica, d.d., Skupina PDP 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.**Splošni podatki**

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. 2011 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. Na podlagi četrtega odstavka 243. člena Zakona o pokojninskem in invalidskem zavarovanju (v nadaljevanju: ZPIZ-1) je edini ustanovitelj Kapitalske družbe, d. d., Republika Slovenija.

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

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

Predstavitev Skupine Kapitalska družba

Dejavnosti družbe

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

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

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

Organi družbe

Uprava

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

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

Predstavitev Skupine Kapitalska družba

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

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

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

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

Nadzorni svet

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

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

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

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

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

Skupščina

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

1.2

Modra zavarovalnica, d. d.

Splošni podatki

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

Lastniška sestava in podatki o kapitalu

Na dan 31. 12. 2011 je bila edini delničar Modre zavarovalnice, d. d., Kapitalska družba, d. d.

Osnovni kapital zavarovalnice znaša 152.200.000 evrov. Osnovni kapital je razdeljen na 152.200.000 navadnih imenskih kosovnih delnic. Vsaka delnica ima enak delež in pripadajoči znesek v osnovnem kapitalu. 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 skladno z Zakonom o zavarovalništvu.

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

Predstavitev Skupine Kapitalska družba

- 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

Modro zavarovalnico, d. d., je v letu 2011 vodila uprava v sestavi:

- Borut Jamnik, predsednik uprave, in
- mag. Matija Debelak, član uprave.

Upravo Modre zavarovalnice, d. d., je skladno s statutom družbe, ki velja od dne 31. 3. 2011, imenoval prvi nadzorni svet Modre zavarovalnice, d. d., dne 17. 5. 2011 z odločnim pogojem. Odločni pogoji je bil izpolnjen s pridobitvijo dovoljenja za opravljanje zavarovalnih poslov, ki ga je izdala Agencija za zavarovalni nadzor.

Nadzorni svet

Za člane prvega nadzornega sveta Modre zavarovalnice, d. d., z mandatom do prve skupščine družbe dne 9. 12. 2011 so bili dne 31. 3. 2011 imenovani:

- Bachtiar Djalil, predsednik;
- Ernest Ermenc, namestnik predsednika;
- Tomaž Kuntarič, član;
- Andreja Štrukelj, članica;
- Branimir Štrukelj, član, in
- Bojan Zupančič, član.

Na prvi skupščini Modre zavarovalnice, d. d., dne 9. 12. 2011 so bili za obdobje petih let imenovani:

- Branimir Štrukelj, predsednik;
- Aleš Groznik, namestnik predsednika;
- Bojan Zupančič, član;
- Dario Radešič, član;
- Goran Bizjak, član, in
- Marino Furlan, član.

Skupščina

Glasovalne pravice na skupščinah v imenu in za račun edinega delničarja Modre zavarovalnice, d. d., torej Kapitalske družbe, d. d., skladno z 2. členom ZPKDPIZ-A izvaja Agencija za upravljanje kapitalskih naložb Republike Slovenije.

1.3

Skupina PDP**Splošni podatki o obvladujoči družbi PDP, d. d.**

Podjetje:	PDP, Posebna družba za podjetniško svetovanje, d. d.
Skrajšano podjetje:	PDP, d. d.
Sedež:	Ljubljana
Poslovni naslov:	Dunajska cesta 160, 1000 Ljubljana
Matična številka:	3545962
ID številka za DDV:	SI11010371
Vpis v sodno/poslovni register:	Srg 2009/12666 z dne 18. 5. 2009
Transakcijski računi:	0310 0100 2277 335, SKB banka d. d. 0451 5000 1806 939, Nova KBM d. d. 0600 0036 1163 988, Banka Celje d. d.

Lastniška sestava in podatki o kapitalu obvladujoče družbe PDP, d. d.

Št. delnic:	1.786.947
Delničarji PDP, d. d.:	Kapitalska družba, d. d. – 73,98 % Slovenska odškodninska družba, d. d. – 22,96 % D.S.U., d. o. o. – 3,06 %

Dejavnost družbe

Dejavnosti družbe PDP, d. d., so določene s statutom družbe. Glavna registrirana dejavnost družbe ima šifro 64.200 – dejavnost holdingov.

Druge registrirane dejavnosti so še:

64.910	Dejavnost finančnega zakupa,
64.920	Drugo kreditiranje,
64.990	Drugje nerazvrščene dejavnosti finančnih storitev, razen zavarovalništva in dejavnosti pokojnin skih skladov,
66.190	Druge pomožne dejavnosti za finančne storitve, razen za zavarovalništvo in pokojninske sklade,
68.100	Trgovanje z lastnimi nepremičninami,
68.200	Oddajanje in obratovanje lastnih ali najetih nepremičnin,
68.320	Upravljanje nepremičnin za plačilo ali po pogodbi,
69.200	Računovodske, knjigovodske in revizijske dejavnosti; davčno svetovanje (razen revizijskih dejavnosti),
70.100	Dejavnost uprav podjetij,
70.210	Dejavnost stikov z javnostjo,
70.220	Drugo podjetniško in poslovno svetovanje.

Organi družbe

Družba ima enotirni sistem upravljanja. Organi družbe so:

- upravni odbor,
- skupščina.

Mandat članov upravnega odbora traja pet let. V letu 2011 je upravni odbor deloval v naslednji sestavi:

- Borut Jamnik, predsednik,
- mag. Tomaž Kuntarič, namestnik predsednika,
- dr. Janez Prašnikar, član,
- Matej Golob Matzele, član,
- Metka Kandrič, članica.

Družbo vodita glavni izvršni direktor Matej Golob Matzele in izvršna direktorica Metka Kandrič. Mandata sta nastopila 9. 9. 2010 in trajata šest let.

1.4

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

Splošni podatki

Ime podjetja:	Steklarska nova, proizvodnja stekla Rogaška Slatina, d. o. o.
Skrajšano ime podjetja:	Steklarska nova Rogaška Slatina, d. o. o.
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 31. 12. 2011 je bila družba v 100-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 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.



Bachtiar Djalil, predsednik uprave



mag. Anja Strojín Štampar, članica uprave

2

Nagovor uprave obvladujoče družbe

Gospodarsko okolje je tudi v letu 2011 odigralo pomembno vlogo pri poslovanju Skupine Kapitalska družba. Nadaljevala se je negativna donosnost na slovenskem delniškem trgu, gospodarska kriza pa se je še poglobljala. Zunanji dejavniki so v veliki meri vplivali na poslovne rezultate Skupine Kapitalska družba v letu 2011. Posledica tega so bile potrebne slabitve naložb, kar je pomembno vplivalo na poslovni izid. Skupina Kapitalska družba je poslovno leto 2011 zaključila z negativnim čistim poslovnim izidom v znesku 166,7 milijona evrov, pri čemer so na poslovni izid vplivali predvsem višji finančni odhodki.

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

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

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

Skupina Kapitalska družba je v letu 2011 izkazala za 246,1 milijona evrov čistih prihodkov, ki so se v primerjavi z letom 2010 zvišali za 32,9 %. Prihodki iz financiranja v znesku 38,6 milijona evrov so bili višji za 1,3 % v primerjavi z letom 2010. Zaradi zaostrenih razmer na finančnih trgih je Skupina Kapitalska družba v letu 2011 morala slabiti tako tržne kot netržne naložbe v skupni višini 136,5 milijona evrov. Omenjeno vplačilo v ZPIZ je Skupina Kapitalska družba v letu 2011 izkazala kot finančni odhodek, medtem ko je bil v letu 2010 izkazan kot drugi odhodek. Odhodki iz financiranja so tako v letu 2011 zaradi navedenih dogodkov dosegli 209,1 milijona evrov.

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

Nagovor uprave obvladujoče družbe

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

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

Konec leta 2011 je Modra zavarovalnica, d. d., upravljala več kot 781 milijonov evrov sredstev, zbranih v vzajemnih pokojninskih skladih, 89 milijonov evrov finančnih sredstev obeh kritnih skladov in 155 milijonov evrov lastnih finančnih sredstev. Poslovni cilji upravljanja premoženja so bili usmerjeni v doseganje čim višje donosnosti ob upoštevanju sprejemljive ravni tveganja. Donosnosti pokojninskih skladov v upravljanju Modre zavarovalnice, d. d., so bile v letu 2011 primerljive tako z domačo kot s tujo konkurenco. Zahtevno gospodarsko okolje, nadaljevanje trenda izplačil privarčevanih sredstev dodatnega pokojninskega zavarovanja zaradi zakonske možnosti dviga po 10 letih ter načrtovan razvoj in uvajanje novih zavarovalnih produktov so izzivi, na katere je Modra zavarovalnica, d. d., dobro pripravljena.

Ključna aktivnost, ki je najbolj zaznamovala delovanje Skupine PDP v letu 2011, je bila namenjena finančnemu prestrukturiranju družbe Adria Airways, d. d., ki je do konca septembra 2011 sestavljala Skupino PDP. Skupina PDP se je lani aktivno ukvarjala tudi z reševanjem zahtevnega finančnega položaja v nekaterih družbah. Skupina PDP je v letu 2011 nadaljevala oziroma v nekaterih primerih začela s postopki iskanja strateških/finančnih investitorjev. V nekaterih družbah je Skupina PDP zaradi ugotovljenih sumov nepravilnosti prek organov družb zahtevala izvedbo posebnih revizij in v primeru dejansko potrjenih nepravilnosti tudi ustrezno ukrepala. Skupina PDP je v letu 2011 preverjala možnosti vstopa v nekatere naložbene priložnosti, vendar vanje ni vstopila, saj za to ni bilo ekonomsko opravičljivih razlogov, razen nakupa paketa navadnih delnic družbe Adria Airways Tehnika, d. d., v januarju 2011.

Sklenemo lahko, da je bilo leto 2011 za Skupino Kapitalska družba leto številnih izzivov, in ocenjujemo, da bo tako tudi v letu 2012. Verjamemo, da bodo ključnim izzivom kos strokovno usposobljeni zaposleni, ki so temeljni dejavnik razvoja in uspešnosti vsake družbe.



mag. Anja STROJIN ŠTAMPAR
članica uprave



Bachtiar DJALIL
predsednik uprave



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

3

Poročilo nadzornega sveta o preveritvi revidiranega konsolidiranega letnega poročila skupine Kapitalska družba za leto 2011

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

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

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

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

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

Skupino Kapitalska družba sestavljajo obvladujoča družba Kapitalska družba, d. d., Modra zavarovalnica, d. d., Skupina PDP in Steklarska nova Rogaška Slatina, d. o. o., v stečaju. Nadzorni svet je tekoče, praviloma po izteku vsakega trimesečja, spremljal zlasti poslovanje družbe PDP, Posebne družbe za podjetniško sveto-vanje, d. d., in družb v njenem portfelju. Ko je vrednost posameznega posla v zvezi s pridobitvijo, odsvojitvi-jo ali obremenitvijo delnic in poslovnih deležev, katerih imetnik je družba PDP, d. d., presegala znesek 1.500.000,00 EUR, je bil nadzorni svet Kapitalske družbe, d. d., o tovrstnih poslih razpolaganja predhodno seznanjen.

V nadaljevanju sledi pregled pomembnejših vsebin, ki jih je v letu 2011 obravnaval nadzorni svet:

- Najpomembnejše teme sej nadzornega sveta v letu 2011 so bile povezane s spremljanjem poteka postopka preoblikovanja družbe z izčlenitvijo zavarovalnice, ki se je izvedlo na podlagi določil dru-gega poglavja ZPKDPIZ. Nadzorni svet je prav tako aktivno sodeloval v posameznih fazah postopka preobliko-vanja, in sicer je skupaj z upravo podal predlog sodišču za imenovanje ustanovitvenega in delitvenega revizorja, potrdil delitveni načrt Kapitalske družbe, d. d., za delitev z izčlenitvijo premo-ženja in preno-

Poročilo nadzornega sveta

som na novoustanovljeno družbo ter sprejel poročilo o pregledu delitve in soglašal s predlogom uprave za sklic skupščine družbe, ki je podala soglasje k delitvi družbe. Preoblikovanje Kapitalske družbe, d. d., je bilo zaključeno 3. 10. 2011 z vpisom ustanovitve nove družbe, Modra zavarovalnica, d. d., v sodni register. Nadzorni svet je v povezavi z izvedenim preoblikovanjem družbe zaradi prenehanja funkcije predsednika uprave Boruta Jamnika, ki je nastopil funkcijo predsednika uprave na novoustanovljeni Modri zavarovalnici, d. d., sklenil, da se nov predsednik uprave Kapitalske družbe, d. d., imenuje izmed obstoječih dveh članov uprave ter za novega predsednika uprave imenoval Bachtiarja Djalila, ki je to funkcijo nastopil z dnem 4. 10. 2011. Nadzorni svet je prav tako zaradi postopka preoblikovanja soglašal s spremembami in dopolnitvami pravilnika, ki ureja notranjo organizacijo Kapitalske družbe, d. d.

- Spremljanje poslovanja Kapitalske družbe, d. d., v letu 2011 je sicer obsegalo tako spremljanje upravljanja z osnovnim premoženjem Kapitalske družbe, d. d., kakor tudi spremljanje upravljanja in izvajanja dodatnega pokojninskega zavarovanja pokojninskih skladov, ki jih je v letu 2011 upravljala Kapitalska družba, d. d. (Prvi pokojninski sklad Republike Slovenije – PPS, Kritni sklad Prvega pokojninskega sklada – KS PPS, Kapitalski vzajemni pokojninski sklad – KVPS in Zaprti vzajemni pokojninski sklad za javne uslužbenke – ZVPSJU so skladno z določilom 14. člena ZPKDPIZ z dnem vpisa Modre zavarovalnice, d. d., v sodni register (3. 10. 2011) prešli v upravljanje Modre zavarovalnice, d. d.), Sklad obveznega dodatnega pokojninskega zavarovanja – SODPZ pa še naprej upravlja Kapitalska družba, d. d.
- Potrditev letnega poročila Skupine Kapitalska družba za poslovno leto 2010 in predlog skupščini za imenovanje revizorja za poslovno leto 2011.
- Soglasje k Poslovno-finančnemu načrtu Kapitalske družbe, d. d., za poslovno leto 2012.
- Soglasje k letnemu programu dela Službe za notranjo revizijo za poslovno leto 2012.
- V letu 2011 so člani nadzornega sveta skladno z določili statuta družbe odločali o podelitvi soglasja upravi za sodelovanje pri dokapitalizaciji družbe Nova KBM, d. d. Na podlagi sprememb statuta družbe, ki so bile na predlog Agencije za upravljanje kapitalskih naložb Republike Slovenije sprejete v juliju 2011, je nadzorni svet v drugi polovici poslovnega leta podal svoje predhodno mnenje k odločitvam uprave v zvezi z uveljavljanjem glasovalnih pravic na skupščinah družb, v katerih vrednost kapitalske naložbe Kapitalske družbe, d. d., v posamezni družbi presega pet milijonov evrov (za skupščine družb Nova KBM, d. d., Talum, d. d., Pivovarna Laško, d. d., Telekom, d. d., Hit, d. d., Perutnina Ptuj, d. d., PDP, d. d., Kompas MTS, d. d., NLB, d. d., Terme Čatež, d. d. in Modra zavarovalnica, d. d.).
- Štiričlanska revizijska komisija v sestavi mag. Ladislav Rožič (predsednik), mag. Klemen Ferjančič, Ana Bilbija in Mojca Verbič (neodvisna zunanja članica) je v letu 2011 predstavljala stalno operativno telo nadzornega sveta in za potrebe odločanja nadzornega sveta podrobneje spremljala poslovanje družbe in delo uprave med poslovnim letom. V letu 2011 se je revizijska komisija sestala na osmih sejah. Revizijska komisija je pri svojem delu uporabljala Priporočila Združenja članov nadzornih svetov za revizijske komisije in Slovenskega inštituta za revizijo ter Poslovnik o delu revizijske komisije, ki ga je sprejel nadzorni svet. Revizijska komisija je preverila letno poročilo družbe in revizijsko poročilo zunanjega revizorja, letni program dela Službe za notranjo revizijo ter Poslovno-finančni načrt Kapitalske družbe, d. d., za leto 2011, h kateremu je nato nadzorni svet podal soglasje. Poleg v ZGD-1 opredeljenih nalog je revizijska komisija opravila tudi pregled Delitvenega načrta Kapitalske družbe, d. d., spremljala projekt oblikovanja kritnega sklada SODPZ, spremljala delo Službe za notranjo revizijo, pregledala medletna poročila o poslovanju Kapitalske družbe, d. d., odvisne družbe PDP, d. d., in pokojninskih skladov v upravljanju Kapitalske družbe, d. d., pregledala postopke javnih naročil ter se seznanila s pogodbami, ki so sklenjene z večjimi pogodbenimi partnerji. Dva člana revizijske komisije sta sodelovala v postopku izbora revizorja za imenovanje revizorja za leto 2011, ki se je izvedel skladno z določili zakona o javnem naročanju. Revizijska komisija je o svojem delu redno obveščala nadzorni svet na sejah nadzornega sveta.

Poročilo nadzornega sveta

Ocena dela uprave in nadzornega sveta

Na podlagi opisanega tekočega spremljanja in nadziranja poslovanja in vodenja Kapitalske družbe, d. d., ter njenih družb v skupini v poslovnem letu ter na podlagi pregleda konsolidiranega letnega poročila Skupine Kapitalska družba, 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 2011 je nadzornemu svetu omogočilo ustrezno opravljanje nadzorne funkcije.

b) Stališče nadzornega sveta do revizijskega poročila

Nadzorni svet je na podlagi drugega odstavka 282. člena ZGD-1 pregledal in obravnaval revizorjevo poročilo o reviziji računovodskih izkazov Skupine Kapitalska družba za leto 2011, ki jo je opravila revizijska družba Ernst & Young, d. o. o., iz Ljubljane. Nadzorni svet ugotavlja, da je revizor opravil svojo nalogo skladno z zakoni, s pravili o revidiranju in z mednarodnimi revizijskimi standardi. Nadzorni svet k revizorjevemu poročilu nima pripomb.

c) Sklep o potrditvi letnega poročila za leto 2011

Na podlagi določil 282. člena Zakona o gospodarskih družbah nadzorni svet potrjuje konsolidirano letno poročilo Skupine Kapitalska družba za leto 2011.

č) Predlog skupščini o podelitvi razrešnice upravi in nadzornemu svetu

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



Roman Dobnikar
predsednik nadzornega sveta

V Ljubljani, 20. 7. 2012

POSLOVNO POROČILO
SKUPINA KAPITALSKA DRUŽBA
ZA LETO 2011

4

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

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

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

ZPKDPIZ določa omejitve tudi glede razpolaganja, in sicer na podlagi 8. člena Kapitalska družba, d. d., ne sme niti v celoti niti delno razpolagati z nobeno kapitalsko naložbo, ki je opredeljena kot strateška skladno z ZUKN ali v kateri knjigovodska vrednost naložbe Kapitalske družbe, d. d., presega 20 milijonov evrov, brez soglasja skupščine družbe. Do sprejetja Strategije upravljanja kapitalskih naložb Republike Slovenije se prej navedeno določilo ne uporablja, ampak Kapitalska družba, d. d., razpolaga z naložbami, katerih skupna knjigovodska vrednost naložbe presega 20 milijonov evrov, oziroma z naložbami v družbah, v katerih ima najmanj 25-odstotni lastniški delež oziroma delež glasovalnih pravic, s soglasjem AUKN, ki mora pred izdajo soglasja o posamezni naložbi pridobiti mnenje Vlade Republike Slovenije (drugi odstavek 2. člena ZPKDPIZ-A).

Preoblikovanje Kapitalske družbe

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

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



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

5

Organizacija Skupine Kapitalska družba

Skupina Kapitalska družba deluje na naslednjih področjih: obvladujoča družba Kapitalska družba, d. d., in Modra zavarovalnica, d. d., se ukvarjata z upravljanjem pokojninskih skladov, PDP, d. d., s podjetniškim svetovanjem in Steklarska nova Rogaška Slatina, d. o. o., v stečaju, pa s proizvodnjo stekla.

Kapitalska družba, d. d., kot obvladujoča družba v skupinskih računovodskih izkazih uskuinjuje Modro Zavarovalnico, d. d. in Skupino PDP.

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

5.1

Poročanje o zaposlenih

Konec leta 2011 je bilo v Skupini Kapitalska družba 2.169 zaposlenih, od tega na področnem odseku upravljanje pokojninskih skladov, ki se nanaša na Kapitalsko družbo, d. d., in Modro zavarovalnico, d. d., 111 zaposlenih, na področnem odseku podjetniško svetovanje, ki se nanaša na skupino PDP, pa 2.058 zaposlenih.

Tabela 1: Število zaposlenih v Skupini Kapitalska družba

Področni odsek	Stanje 31. 12. 2011
Upravljanje pokojninskih skladov	111
Podjetniško svetovanje	2.058
Skupaj	2.169



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

6

Makroekonomski okvir poslovanja

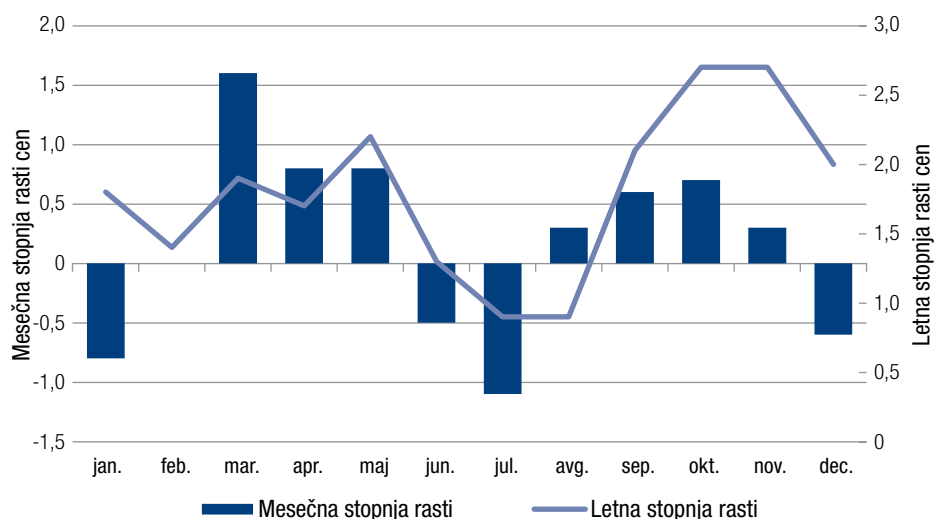
6.1

Inflacija

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

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

Slika 1: Gibanje mesečne in letne stopnje rasti cen življenjskih potrebščin v letu 2011 (v %)



Vir: Statistični urad Republike Slovenije

6.2

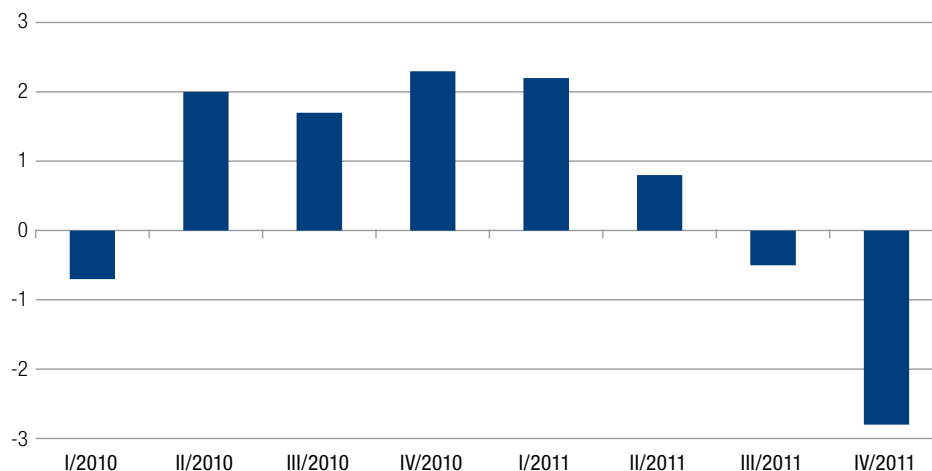
Bruto domači proizvod

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

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

Makroekonomski okvir poslovanja

Slika 2: Gibanje medletnih realnih stopenj rasti BDP po četrtletjih od leta 2010 do četrtega četrletja 2011 (v %)



Vir: Statistični urad Republike Slovenije

6.3

Zaposlenost in plače

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

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

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

6.4

Trg denarja

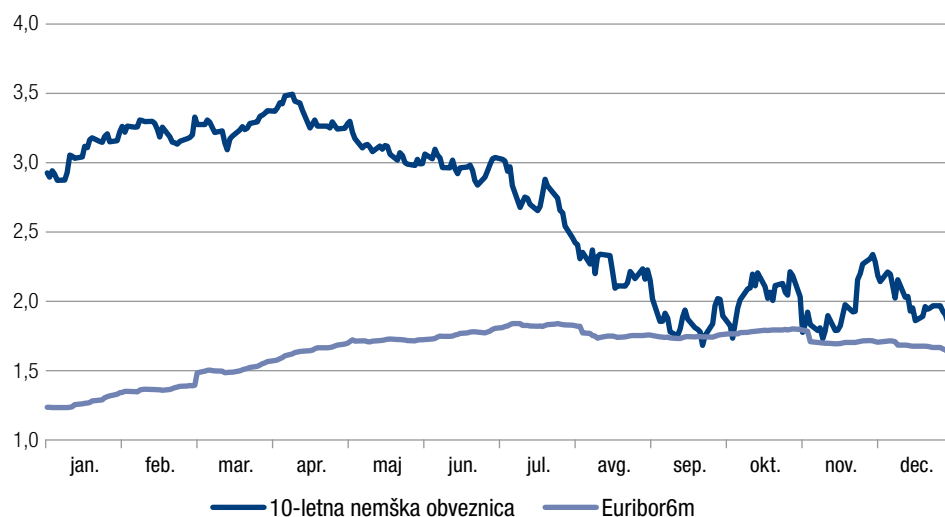
6.4.1 Obrestne mere

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

Makroekonomski okvir poslovanja

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

Slika 3: Gibanje donosnosti do dospelja desetletne nemške državne obveznice in šestmesečnega EURIBOR-ja v letu 2011 (v %)



Vir: Bloomberg

6.4.2 Devizni tečaj

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

Slika 4: Gibanje tečaja ameriškega dolarja glede na evro v letu 2011 (\$/€)



Vir: Bloomberg

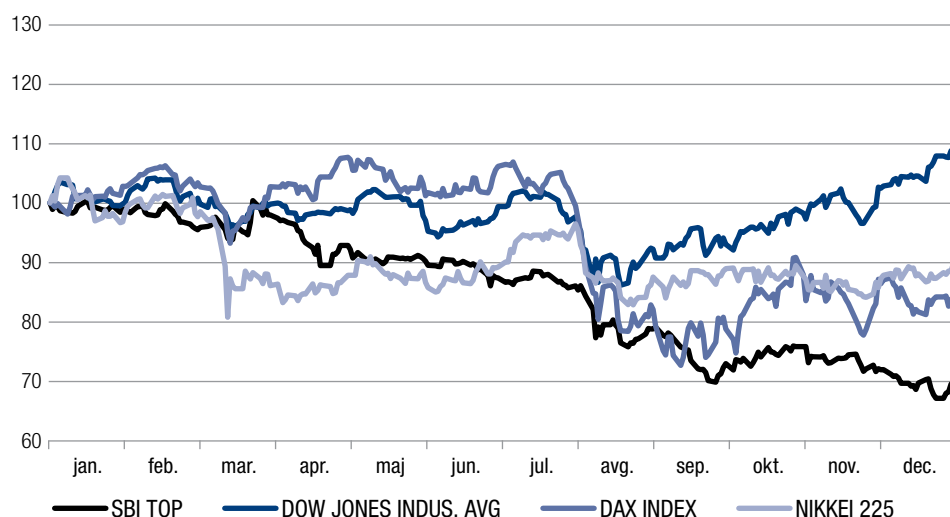
6.5

Trg kapitala

6.5.1 Trg lastniškega kapitala

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

Slika 5: Gibanje slovenskega borznega indeksa SBI TOP in nekaterih tujih borznih indeksov v letu 2011 (indeks: 1. 1. 2011 = 100) v evrih



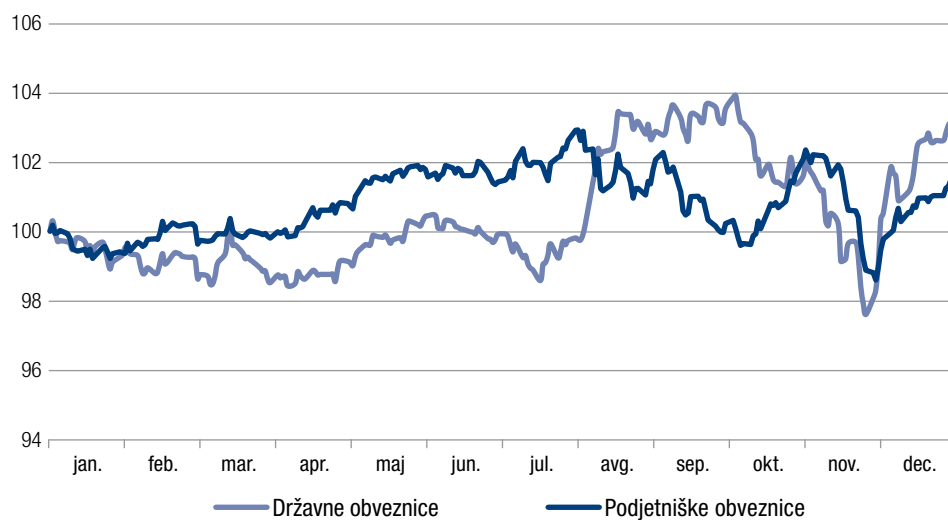
Vir: Bloomberg

6.5.2 Trg dolžniškega kapitala

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

Makroekonomski okvir poslovanja

Slika 6: Gibanje indeksa državnih obveznic IBOXX EUR Sovereigns TR index in indeksa podjetniških obveznic IBOXX EUR Corporates TR index v letu 2011 (indeks: 1. 1. 2011 = 100)



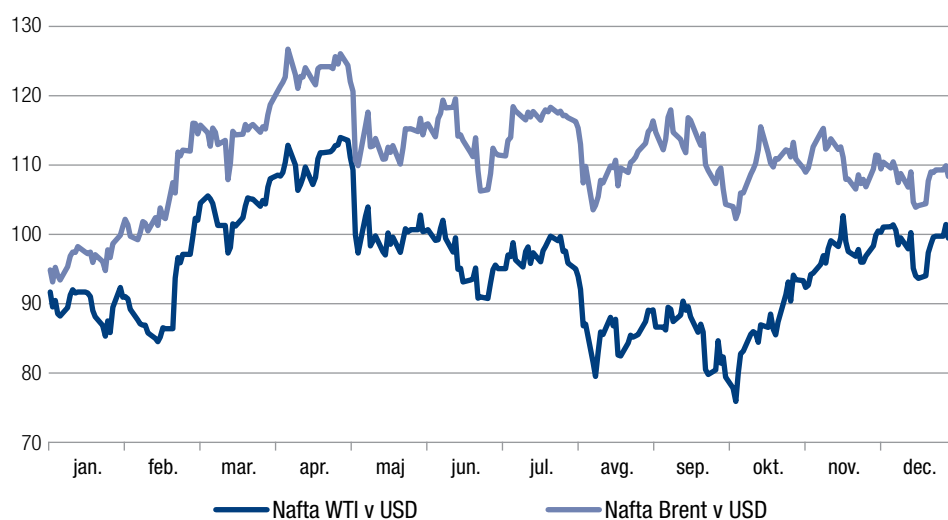
Vir: Bloomberg

6.6

Cena nafte

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

Slika 7: Gibanje cene surove nafte (West Texas Intermediate) in severnomorske nafte Brent v letu 2011 (v USD za 159-litrski sod)



Vir: Bloomberg



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

7

Poslovanje Skupine Kapitalska družba po področjih v letu 2011

Poslovanje Skupine Kapitalska družba poteka na dveh področnih odsekih, in sicer:

- področje upravljanja pokojninskih skladov in
- podjetniško svetovanje.

Upravljanje pokojninskih skladov poteka v okviru obvladujoče družbe Kapitalska družba, d. d., in Modre zavarovalnice, d. d., podjetniško svetovanje pa je osnovna dejavnost v Skupini PDP. Družba Steklarska nova Rogaška Slatina, d. o. o., ki se je ukvarjala s proizvodnjo stekla, pa je v stečaju.

7.1

Področje upravljanja pokojninskih skladov

7.1.1 Kapitalska družba, d. d.

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

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

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

Tabela 2: Sestava naložb Kapitalske družbe, d. d., na dan 31. 12. 2011 glede na način upravljanja

v 000 EUR

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

7.1.1.1 Upravljanje kapitalskih naložb

7.1.1.1.1 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.

Poslovanje Skupine Kapitalska družba po področjih v letu 2011

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

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

Tabela 3: Kapitalske naložbe Kapitalske družbe, d. d., na dan 31. 12. 2011

		v 000 EUR
Postavka	Število naložb	Vrednost
Strateške naložbe ¹	14 ²	446.635
Tržne naložbe	15	57.618
Netržne naložbe	24	57.915
Stečaji in likvidacije	14	1.279
Skupaj	67	563.447

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

Tabela 4: Deset največjih kapitalskih naložb Kapitalske družbe, d. d., po padajoči vrednosti na dan 31. 12. 2011

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

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

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

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

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

Tabela 5: Sestava naložb glede na velikost lastniškega deleža na dan 31. 12. 2011

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

7.1.1.1.2 Prodaja gospodarskih družb Kapitalske družbe, d. d.

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

Navkljub prizadevanjem pa je bila posledica nadaljevanje zaostrenih gospodarskih razmer tudi v letu 2011 zmanjšanje zanimanja za nakup delnic in deležev v gospodarskih družbah. Obenem je na zmanjšanje obsega prodaje delnic in deležev v gospodarskih družbah vplivalo tudi nesprejetje Strategije upravljanja kapitalskih naložb Republike Slovenije, ki jo je pripravila AUKN. Kapitalska družba, d. d., je med procesom priprave Strategije upravljanja kapitalskih naložb Republike Slovenije aktivno podajala pripombe na Strategijo in za ta namen pripravila tudi Analizo naložbenega portfelja Kapitalske družbe, d. d., in načrtovanih ukrepov za izpolnjevanje zakonskih obveznosti.

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

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

Tabela 6: Prodaje gospodarskih družb v letu 2011

v 000 EUR

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

7.1.1.1.3 Nakupi gospodarskih družb Kapitalske družbe, d. d.

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

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

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

Tabela 7: Nakupi in dokapitalizacije gospodarskih družb v letu 2011

v 000 EUR

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

7.1.1.1.4 Dividende gospodarskih domačih družb

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

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

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

Tabela 8: Prihodki iz naslova največjih dividend kapitalskih naložb v letu 2011

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

7.1.1.1.5 Kodeks korporativnega upravljanja in izvrševanje lastniških pravic na skupščinah družb

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

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

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

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

- uprava Kapitalske družbe, d. d., je dolžna pridobiti predhodno mnenje nadzornega sveta k odločitvam v zvezi z uveljavljanjem glasovalnih pravic na skupščinah družb, v katerih vrednost kapitalske naložbe Kapitalske družbe, d. d., presega 5.000 tisoč evrov;
- Kapitalska družba, d. d., mora pri izvajanju svoje dejavnosti upoštevati Kodeks upravljanja družb s kapitalskimi naložbami države, ki ga je sprejela AUKN;
- pri postopkih izbora in imenovanja članov organov nadzora družbe, v kateri ima Kapitalska družba, d. d., kapitalsko naložbo, mora Kapitalska družba, d. d., v največji možni meri, kadar to ni v nasprotju s ko-

gentnimi predpisi, upoštevati ista pravila in postopke, kot veljajo za kandidate za člane organov nadzora gospodarskih družb, v katerih ima Republika Slovenija kapitalsko naložbo; navedeni postopki in pravila so določeni v ZUKN in internih aktih AUKN, sprejetih na podlagi tega zakona, ter v Kodeksu upravljanja družb s kapitalskimi naložbami države.

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

Kapitalska družba, d. d., je bila v letu 2011 v svojem imenu in za račun pokojninskih skladov v njenem upravljanju upravičena do udeležbe na 114 skupščinah delničarjev oziroma družbenikov gospodarskih družb. Predstavniki Kapitalske družbe, d. d., so se udeležili 94 skupščin; od tega so se 74 skupščin udeležili naši zaposleni, za glasovanje na 20 sejah skupščin pa je Kapitalska družba, d. d., pooblastila zunanje pooblaščenice. Med njimi je bila za uresničevanje glasovalnih pravic v skladu s sprejetim zakonom v letu 2010 pooblaščenca tudi AUKN, ki je v imenu Kapitalske družbe, d. d., glasovala na 12 skupščinah. Pri 14 sejah skupščin delničarjev se Kapitalska družba, d. d., ni odločila za udeležbo, šest skupščin je bilo pred zasedanjem preklicanih oz. prestavljenih na drug datum zasedanja.

Pri vrednotenju predlogov skupščinskih sklepov in oblikovanju glasovalnih stališč za glasovanje na skupščinah je Kapitalska družba, d. d., upoštevala sprejeti Kodeks korporativnega upravljanja in interna izhodišča za glasovanje, na skupščinah od 14. 7. 2011 pa tudi na novo sprejeta določila statuta Kapitalske družbe, d. d., ki se nanašajo na izvajanje nalog korporativnega upravljanja. Glede nagrajevanja članov nadzornih svetov in upravnih odborov je Kapitalska družba, d. d., smiselno upoštevala Merila za plačilo članom nadzornih organov družb s kapitalskimi naložbami države, ki jih je 18. 1. 2011 sprejela AUKN, in Priporočila za odločanje o sejinah in plačilih za člane nadzornih svetov, ki jih je dne 11. 4. 2011 ravno tako sprejela AUKN.

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

Tabela 9: Udeležba na skupščinah gospodarskih družb

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

7.1.1.1.6 Upravljanje kapitalskih naložb v prihodnje

Na upravljanje kapitalskih naložb v prihodnje pomembno vplivata dva zakona, ki sta bila sprejeta v letu 2010. Državni zbor je namreč dne 3. 5. 2010 sprejel ZUKN, ki je bil objavljen v Uradnem listu RS, št. 38 z dne 14. 5. 2010. V skladu z ZUKN bi morala Vlada (po podaljšanju zakonskega roka) Državnemu zboru najkasneje do 30. 6. 2011 posredovati predlog Strategije upravljanja kapitalskih naložb Republike Slovenije, kar pa se ni zgodilo. Strategija bi lahko pomembno vplivala na upravljanje kapitalskih naložb Kapitalske družbe, d. d., in posledično na njeno poslovanje. Dne 28. 9. 2010 je Državni zbor sprejel še ZPKDPIZ, ki je bil objavljen v Uradnem listu RS, št. 79 z dne 8. 10. 2010 in je začel veljati 23. 10. 2010.³

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

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

7.1.1.2 Upravljanje portfeljskih naložb

7.1.1.2.1 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. 2011 znašala 90.797 tisoč evrov. Pet največjih naložb v portfelju portfeljsko upravljanih lastniških finančnih naložb na dan 31. 12. 2011 predstavljajo: indeksni sklad, ki predstavlja ameriški indeks S&P 500 (SPY US), indeksna sklada, ki predstavljata svetovni indeks delnic MSCI World (XMWO GY in SMSWLD GY), indeksni ameriški indeks tehnološke panoge IXT (XLK US) ter indeksni sklad, ki predstavlja državne obveznice evro območja (XGLE GY).

Tabela 10: Sestava portfeljskih lastniških finančnih naložb na dan 31. 12. 2011

v 000 EUR		
Vrsta naložbe	Stanje	Delež v portfelju lastniških naložb
Tuje delnice	7.736	8,5 %
Investicijski skladi	83.061	91,5 %
Domači investicijski skladi	356	0,4 %
Tuji investicijski skladi	82.705	91,1 %
Skupaj	90.797	100,0 %

³ Več o tem v poglavju 4. Preoblikovanje Kapitalske družbe, d. d., v letu 2011.

Tabela 11: Pet največjih finančnih naložb v delnice in investicijske sklade na dan 31. 12. 2011

v 000 EUR

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

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

v 000 EUR

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

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

7.1.1.2.2 Portfeljske dolžniške naložbe

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

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

Poslovanje Skupine Kapitalska družba po področjih v letu 2011

Tabela 13: Sestava dolžniških finančnih naložb na dan 31. 12. 2011

v 000 EUR

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

7.1.1.2.3 Naložbe v denarna sredstva

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

Tabela 14: Sestava denarnih sredstev na dan 31. 12. 2011

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

v 000 EUR

7.1.1.3 Nakazila Zavodu za pokojninsko in invalidsko zavarovanje

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

7.1.1.4 Upravljanje pokojninskega Sklada obveznega pokojninskega zavarovanja Republike Slovenije

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

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

7.1.1.4.1 Poslovanje SODPZ

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

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

Poslovanje Skupine Kapitalska družba po področjih v letu 2011

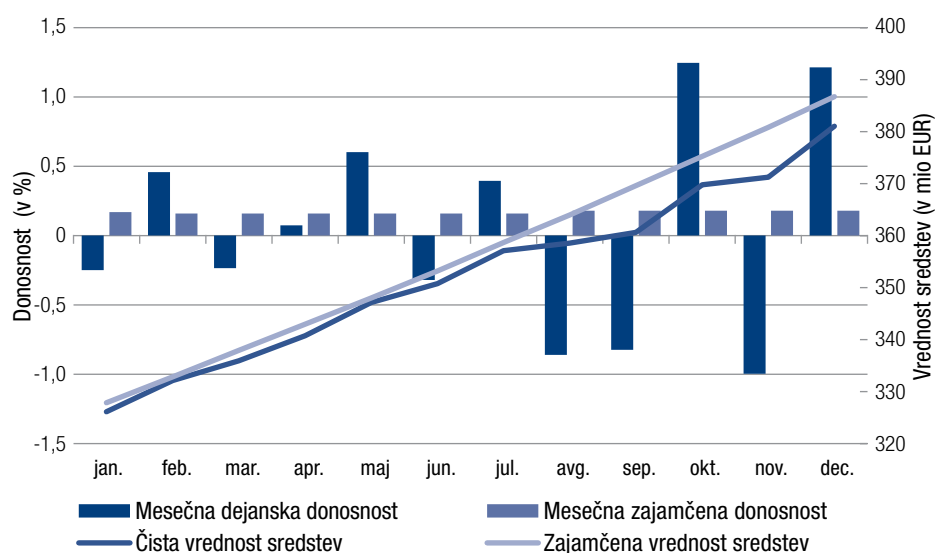
Leta 2011 se je število zavarovancev SODPZ povečalo za 1.396, tako da je imel sklad na dan 31. 12. 2011 skupaj 43.677 zavarovancev.

Tabela 15: Donosnost SODPZ v letu 2011

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

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

Slika 8: Dejanska in zajamčena donosnost SODPZ ter čista in zajamčena vrednost sredstev SODPZ v letu 2011



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

Tabela 16: Prihodki Kapitalske družbe, d. d., od upravljanja SODPZ v letu 2011

v 000 EUR	
Prihodki od upravljanja	2011
Upravljavska provizija	4.174
Vstopni stroški	2.296
Izstopni stroški	12
Skupaj	6.482

7.1.1.4.2 Naložbe SODPZ

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

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

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

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

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

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

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

Tabela 17: Sestava naložb SODPZ na dan 31. 12. 2011

v 000 EUR

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

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

7.1.1.4.3 Vzpostavitev Kritnega sklada Sklada obveznega dodatnega pokojninskega zavarovanja Republike Slovenije

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

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

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

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

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

Spremenjen pokojninski načrt je aktuarsko pregledala Agencija za zavarovalni nadzor. Na podlagi njenega priporočila so spremenjene tablice smrtnosti, ki se upoštevajo pri določitvi odmere pokojnine tako, da se uporabljajo enotne tablice smrtnosti pri določanju poklicnih pokojnin. S tem se je vsebina pokojninskega načrta uskladila z določili evropske direktive, ki zahteva izvajanje načela enakega obravnavanja moških in žensk pri dostopu do blaga in storitev, kar pomeni, da je dovoljena uporaba aktuarskih faktorjev, ločenih po spolu, najdlje do 21. 12. 2012.

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

7.1.2 Modra zavarovalnica, d. d.

Modra zavarovalnica, d. d., upravlja lastna finančna sredstva, sredstva obeh kritnih skladov (Kritnega sklada Prvega pokojninskega sklada Republike Slovenije in Kritnega sklada modra renta) ter sredstva, zbrana v vzajemnih pokojninskih skladih (Zaprti vzajemni pokojninski sklad za javne uslužbenke, Kapitalski vzajemni pokojninski sklad in Prvi pokojninski sklad Republike Slovenije).

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

Tabela 18: Finančna sredstva Modre zavarovalnice, d. d.

v 000 EUR	
Finančno sredstvo	Znesek
Lastna finančna sredstva	155.095
Sredstva KS PPS	89.085
Sredstva KS MR	392
Skupaj	244.572

7.1.2.1 Upravljanje lastnih finančnih sredstev

Lastna finančna sredstva Modre zavarovalnice, d. d., so konec leta 2011 dosegla 155.095 tisoč evrov. Modra zavarovalnica, d. d., jih razčlenjuje skladno s postavkami v spodnji tabeli. Največji delež pomeni portfelj dolžniških naložb, sledijo mu portfelj lastniških naložb in neportfeljske lastniške naložbe.

Tabela 19: Sestava lastnih finančnih sredstev Modre zavarovalnice, d. d.

v 000 EUR	
Finančno sredstvo	Znesek
Portfeljske lastniške finančne naložbe	60.079
Neportfeljske lastniške finančne naložbe	32.691
Portfelj dolžniških finančnih naložb	61.617
Denarna sredstva	708
Skupaj	155.095

7.1.2.1.1 Portfeljske lastniške finančne naložbe

Portfeljske lastniške finančne naložbe zajemajo tuje delnice in investicijske kupone investicijskih skladov domačih in tujih izdajateljev. Od oktobra do konca decembra 2011 Modra zavarovalnica, d. d., ni trgovala z lastniškimi vrednostnimi papirji iz lastnega portfelja. Vrednost omenjenih naložb je na dan 31. 12. 2011 dosegla 60.079 tisoč evrov. Največjih pet naložb v portfelju portfeljsko upravljanih lastniških finančnih naložb na dan 31. 12. 2011 predstavljajo: indeksni sklad, ki predstavlja ameriški indeks S&P Consumer Staples Sector (XLP US), indeksni sklad, ki predstavlja nemški indeks DAX (DAXEX GR), delnice podjetja Coca-Cola Company, indeksni sklad, ki vlaga v kmetijsko panogo (MOO US), in indeksni sklad, ki predstavlja MSCI svetovni indeks (XMWO GY).

Tabela 20: Sestava portfeljskih lastniških finančnih naložb na dan 31. 12. 2011

v 000 EUR	
Naložba	Znesek
Delnice	23.483
Domače delnice	0
Tuje delnice	23.483
Investicijski skladi	36.596
Domači investicijski skladi	721
Tuji investicijski skladi	35.875
Skupaj	60.079

Delniški indeksi so se v letu 2011 v povprečju znižali. Glede na panožno izpostavljenost je bil portfelj na dan 31. 12. 2011 najbolj izpostavljen do panoge necikličnih potrošnih dobrin, sledita panogi finance in informacijska tehnologija. Glede na valutno izpostavljenost je bil portfelj konec leta 2011 najbolj izpostavljen do ameriškega dolarja in evra. Približno polovica omenjenega portfelja je investiranega v lastniške naložbe izdajateljev iz Severne Amerike, približno tretjina pa v naložbe evropskih izdajateljev. Preostanek predstavljajo naložbe v izdajatelje razvitih azijskih držav in v izdajatelje razvijajočih se gospodarstev.

7.1.2.1.2 Upravljanje neportfeljskih finančnih naložb

Modra zavarovalnica, d. d., je imela ob koncu 2011 v lasti pet lastniških finančnih naložb domačih izdajateljev, ki predvsem zaradi velikosti lastniškega deleža zahtevajo drugačen način upravljanja od portfeljskega. Te naložbe predstavljajo deleže v družbah: Cinkarna Celje, d. d., Helios, d. d., Žito, d. d., Iskra avtoelektrika, d. d., in Juteks, d. d. Skupaj je vrednost teh naložb konec leta 2011 dosegla 32.691 tisoč evrov.

7.1.2.1.3 Upravljanje portfelja dolžniških finančnih naložb

Konec leta 2011 je stanje dolžniških finančnih naložb doseglo 61.617 tisoč evrov. Največji delež med dolžniškimi finančnimi naložbami so pomenile podjetniške obveznice, sledijo jim državne obveznice in depoziti.

Tabela 21: Sestava dolžniških finančnih naložb na dan 31. 12. 2011

v 000 EUR	
Naložba	Znesek
Obveznice	44.110
Državne obveznice	17.581
Domače državne obveznice	8.868
Tuje državne obveznice	8.713
Podjetniške obveznice	26.529
Domače podjetniške obveznice	7.007
Tuje podjetniške obveznice	19.522
Depoziti	17.507
Skupaj	61.617

7.1.2.1.4 Naložbe v denarna sredstva

Modra zavarovalnica, d. d., je imela konec leta 2011 med finančnimi sredstvi tudi 708 tisoč evrov lastnih denarnih sredstev. Pretežni del teh sredstev so evrski depoziti na odpoklic.

Tabela 22: Sestava denarnih sredstev na dan 31. 12. 2011

v 000 EUR	
Naložba	Znesek v EUR
Denar na računih pri bankah in v blagajni	26
Evrski depoziti na odpoklic	682
Skupaj	708

7.1.2.2 Upravljanje kritnih skladov

Modra zavarovalnica, d. d., je v upravljanje od Kapitalske družbe, d. d., prevzela tudi upravljanje Kritnega sklada Prvega pokojninskega sklada Republike Slovenije. Z novembrom 2011 je Modra zavarovalnica, d. d., zavarovancem/članom KVPS in ZVPSJU že ponudila dodatne pokojninske rente v okviru Kritnega sklada modra renta.

7.1.2.2.1 Kritni sklad Prvega pokojninskega sklada

Sklad KS PPS je ločeno premoženje, oblikovano 13. 7. 2004 za vse zavarovance, ki imajo oziroma dopolnijo 60 let in s tem pridobijo pravico do rente. Vsak zavarovanec ob pridobitvi pravice do pokojninske rente izbere enega izmed rentnih produktov ter s tem uveljavi pravico in dokončno določi način uživanja te pravice. Zavarovanec z več kot 2.000 točkami na zavarovalni polici lahko izbira med dosmrtno pokojninsko rento in dosmrtno pokojninsko rento z zajamčeno dobo izplačevanja. Zajamčena doba izplačevanja je določena na 5, 10 ali 15 let. Če zavarovanec umre med zajamčeno dobo izplačevanja, se pokojninska renta do izteka zajamčene dobe izplačuje njegovim upravičencem oziroma dedičem. Zavarovancem z 2.000 točkami ali manj se pokojninska renta lahko izplača v enkratnem znesku.

Sredstva sklada na dan 31. 12. 2011 znašajo 89.247 tisoč evrov. Največji del sredstev predstavljajo obveznice, in sicer 58,7 % vseh sredstev, depoziti pa 25,4 % vseh sredstev sklada.

Tabela 23: Sestava sredstev KS PPS na dan 31. 12. 2011

v 000 EUR	
Sredstvo	Znesek
Delnice	9.124
Obveznice	52.352
Kratkoročni vrednostni papirji	378
Potrdilo o vlogi	500
Posojila in depoziti	22.682
Investicijski kuponi	3.627
Denarna sredstva	422
Preostale terjatve	162
Skupaj	89.247

V naložbe v Republiki Sloveniji je bilo na dan 31. 12. 2011 vloženih 80,2 % sredstev KS PPS, v naložbe tujih izdajateljev pa 19,8 % vseh sredstev; največji del naložb tujih izdajateljev predstavljajo tuje obveznice.

Tabela 24: Geografska razpršenost naložb KS PPS na dan 31. 12. 2011

v 000 EUR	
Področje	Znesek
Domače naložbe	71.617
Tuје naložbe	17.630
Skupaj	89.247

7.1.2.2.2 Kritni sklad modra renta

Sklad KS MR je ločeno premoženje, namenjeno izplačilu pokojninskih rent iz prostovoljnega dodatnega pokojninskega zavarovanja. Rentno zavarovanje KS MR se financira z enkratnim plačilom premije iz naslova zbranih sredstev dodatnega pokojninskega zavarovanja. Vsak zavarovanec lahko ob sklenitvi rentnega pokojninskega zavarovanja izbere eno izmed oblik dosmrtnih rent in s tem uveljavi pravico do dodatne starostne pokojnine.

Rentna pokojninska zavarovanja pri Modri zavarovalnici, d. d., je možno skleniti v naslednjih oblikah:

- dosmrtna pokojninska renta;
- dosmrtna pokojninska renta z zajamčeno dobo izplačevanja (5, 10, 15, 20 let);
- dosmrtna pokojninska renta z zajamčeno dobo in pospešenim izplačevanjem (od 1 do 10 let – v zajamčeni dobi izplačevanja je renta višja in se izplačuje mesečno, po izteku tega obdobja pa posameznik prejema letna izplačila v višini predhodnega mesečnega zneska; jamstvo je zagotovljeno v obdobju pospešenega izplačevanja);
- dosmrtna pokojninska renta z omejenim jamstvom in pospešenim izplačevanjem (od 2 do 10 let: v obdobju mesečnega izplačevanja je renta višja, nato se izplačuje letno v višini 12 evrov; jamstvo je 12 mesecev krajše od obdobja pospešenega izplačevanja).

Zavarujejo se lahko samo zavarovanci pokojninskih načrtov dodatnega pokojninskega zavarovanja, ki izpolnjujejo pogoje za redno prenehanje in uveljavijo pravico do dodatne starostne pokojnine. Do 31. 12. 2011 je 129 zavarovancev/članov KVPS in ZVPSJU uveljavilo pravico do dodatne starostne pokojnine in se odločilo za prejemanje izbrane mesečne pokojninske rente, 39 zavarovancem pa je bila v decembru 2011 prva renta že izplačana.

Višina posameznikove pokojninske rente je odvisna od zbranih sredstev dodatnega pokojninskega zavarovanja, tehnične obrestne mere, tablic smrtnosti, ločenih glede na spol, datuma rojstva zavarovanca, starosti zavarovanca ob začetku veljavnosti rentnega zavarovanja ter stroškov izplačila rente.

Zavarovanja ni možno prekiniti, kar pomeni, da se rente izplačujejo dosmrtno ali do izteka zajamčene dobe izplačevanja. V primeru smrti zavarovanca pred iztekom zajamčene dobe izplačevanja se renta do izteka zajamčenega obdobja izplačuje upravičencu, ki ga je določil zavarovanec, ali pa njegovim dedičem.

Sredstva sklada na dan 31. 12. 2011 znašajo 1.321 tisoč evrov. Največji del sredstev predstavljajo terjatve, ki pomenijo vplačilo enkratne premije na podlagi prenosa sredstev iz varčevalnega dela ZVPSJU in KVPS za namen izplačila dodatne pokojninske rente.

Tabela 25: Sestava sredstev KS MR na dan 31. 12. 2011

v EUR	
Sredstvo	Znesek
Obveznice	290
Posojila in depoziti	85
Denarna sredstva	17
Preostale terjatve	929
Skupaj	1.321

7.1.2.3 Upravljanje vzajemnih pokojninskih skladov

Modra zavarovalnica, d. d., z vso odgovornostjo in strokovnostjo nadaljuje dejavnost upravljanja vzajemnih pokojninskih skladov, ki jo je s 3. 10. 2011 na podlagi ZPKDPIZ prevzela od Kapitalske družbe, d. d. Vsem članom/zavarovancem prenesenih vzajemnih pokojninskih skladov so se na podlagi univerzalnega pravnega nasledstva ohranile vse njihove pravice in obveznosti iz naslova varčevanja za dodatno pokojnino po obstoječih pokojninskih načrtih oz. splošnih pogojih dodatnega pokojninskega zavarovanja. Hkrati pa je zavarovalnica razširila področje svojega delovanja in z novembrom 2011 zavarovancem/članom, vključenim v pokojninske načrte dodatnega pokojninskega zavarovanja, ki izpolnjujejo pogoje za redno prenehanje zavarovanja, že ponudila konkurenčne dodatne pokojnine v obliki različnih mesečnih pokojninskih rent.

Modra zavarovalnica, d. d., upravlja tri vzajemne pokojninske sklade:

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

Modra zavarovalnica, d. d., je največji izvajalec dodatnih pokojninskih zavarovanj v Sloveniji in ključni ponudnik varčevanja za starost v okviru drugega pokojninskega stebra. V njenih treh vzajemnih pokojninskih skladih je decembra 2011 varčevalo več kot 268 tisoč posameznikov. Zbrana sredstva, ki jih upravlja za račun zavarovancev/članov, so presegla 781 milijonov evrov.

Tabela 26: Podatki o vzajemnih pokojninskih skladih v upravljanju Modre zavarovalnice, d. d., na dan 31. 12. 2011

Sklad	Število članov/ zavarovancev (število oseb)	Število delodajalcev/ plačnikov premije (število družb oziroma plačnikov)	Višina sredstev v upravljanju (v mio EUR)	Donosnost v letu 2011	Povprečna letna donosnost v obdobju 2009–2011
KVPS	34.811	303	208,8	-0,28%	4,16%
ZVPSJU	203.726	1.969	519,6	-0,15%	3,87%
PPS	29.769	-	53,2	-1,34%	-1,37%
Skupaj	268.306	2.272	781,6		

Skladno s 322. členom ZPIZ-1 mora Modra zavarovalnica, d. d., če je dejanska čista vrednost sredstev skladov KVPS in ZVPSJU v obračunskem obdobju nižja od zajamčene vrednosti sredstev sklada, v breme kapitala oblikovati rezervacije za nedoseganje zajamčene donosnosti v znesku, ki je enak razliki med zajamčeno in dejansko čisto vrednostjo sredstev. Enako velja tudi za KS PPS. Konec leta 2011 je imela Modra zavarovalnica, d. d., za ta namen oblikovanih 10.071 tisoč evrov rezervacij.

7.1.2.3.1 Zaprti vzajemni pokojninski sklad za javne uslužbence

Sklad ZVPSJU je zaprt vzajemni pokojninski sklad, namenjen izključno javnim uslužbencem. Ustanovljen je z namenom zbiranja sredstev iz dohodkov 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. 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. avgusta 2003 status javnega uslužbenca, oziroma tisti, za katere je veljala KPNG. Posamezniki, ki so sklenili pogodbo o zaposlitvi z Republiko Slovenijo, lokalno skupnostjo ali z osebo javnega prava kot delodajalcem po 1. avgustu 2003, se vključijo v pokojninski načrt PNJU K na dan sklenitve pogodbe o zaposlitvi oziroma na dan, ko pridobijo status javnega uslužbenca.

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. Skladno z 11. členom ZKDPZJU in 46. členom pokojninskega načrta PNJU K velja posebna ureditev izplačila odkupne vrednosti za člana ZVPSJU, ki mu je na dan 1. avgusta 2003 manjkalo manj kot deset let do izpolnitve minimalnih pogojev za pridobitev pravice do starostne pokojnine po 36. členu v zvezi s 398. členom ZPIZ-1. V tem primeru pridobi član ZVPSJU pravico do dodatne starostne pokojnine oziroma izplačila odkupne vrednosti ob upokojitvi v obveznem zavarovanju še pred iztekom desetih let od začetka zavarovanja po pokojninskem načrtu PNJU K. Izredno prenehanje kolektivnega dodatnega pokojninskega zavarovanja po pokojninskem načrtu PNJU K nastopi:

- če članu ZVPSJU preneha veljati pogodba o zaposlitvi pri delodajalcu in je od vključitve v zavarovanje že minilo 120 mesecev,
- s smrtjo člana ZVPSJU pred uveljavitvijo pravice do dodatne starostne pokojnine,
- s prenehanjem ZVPSJU.

Modra zavarovalnica, d. d., je kot upravljevec ZVPSJU na podlagi pokojninskega načrta PNJU K in Pravil ZVPSJU upravičena do vstopnih stroškov in provizije za upravljanje ZVPSJU, ki se plačuje iz sredstev sklada. Vstopni stroški se obračunajo v odstotku od vplačane premije ob njenem vplačilu in se odvedejo na račun upravitelja ter so v letu 2011 znašali 0,55 %. Vse do leta 2014 se vstopni stroški znižujejo, in sicer po 0,025 odstotne točke letno. Letna provizija za upravljanje ZVPSJU znaša 0,50 % povprečne letne čiste vrednosti sredstev ZVPSJU.

Upravljanje sklada ZVPSJU je bilo tudi v letu 2011 usmerjeno v varnost, donosnost, likvidnost in razpršenost naložb ter dolgoročno rast vrednosti premoženja ZVPSJU.

7.1.2.3.2 Kapitalski vzajemni pokojninski sklad

Sklad KVPS je odprt pokojninski sklad, namenjen izvajanju pokojninskih načrtov prostovoljnega dodatnega pokojninskega zavarovanja. V skladu 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.

Prostovoljno dodatno pokojninsko zavarovanje lahko preneha redno oziroma izredno. Zavarovanje preneha redno, ko zavarovanec, vključen v to zavarovanje, pridobi pravico do dodatne starostne pokojnine ali predčasne dodatne starostne pokojnine. Poseben način prenehanja zavarovanja je prenos sredstev. Izredno prenehanje nastopi, ko član sklada izstopi iz zavarovanja na podlagi pisne izjave o izstopu, ali ob smrti člana. Posebno pozornost smo v letu 2011 namenili ozaveščanju tistih članov sklada, ki so pridobili pravico do predčasnega dviga sredstev dodatnega kolektivnega pokojninskega zavarovanja po poteku 120 mesecev od sklenitve zavarovanja. Opravili smo številne posvete, ki smo jih skupaj z delodajalci organizirali za posamezna podjetja, ter člane opozarjali na posledice predčasnega dviga, davčno obravnavo tega, predvsem pa poudarjali namen prostovoljnega dodatnega pokojninskega zavarovanja ter pripravljenost delodajalca, da skrbi za varno finančno starost zaposlenih po upokojitvi.

Skladno s pokojninskima načrtoma PN1 P in PN1 K ter s Pravili KVPS je upravljavec sklada upravičen do vstopnih in izstopnih stroškov ter provizije za upravljanje sklada. V letu 2011 je provizija za upravljanje sklada znašala 1,3 %. Modra zavarovalnica, d. d., je konec leta 2011 sprejela odločitev, da v letu 2012 zniža provizijo za upravljanje, in sicer v prvem polletju 2012 na 1,1 %, od 1. 7. 2012 pa na 1 % povprečne letne čiste vrednosti sklada, in s tem prispeva k povečanju zbranih sredstev zavarovancev ter doseganju višje donosnosti sklada.

V letu 2011 je Modra zavarovalnica, d. d., posebno pozornost pri upravljanju sredstev sklada KVPS namenila likvidnosti, saj se je po preteku 120 mesecev varčevanja srečala z zahtevami zavarovancev za izplačilo sredstev. Zaradi zagotavljanja likvidnosti in hkrati zelo konkurenčnih pogojev je bil delež depozitov pri domačih bankah večinoma blizu zakonsko določenega maksimuma, medtem ko se je delež lastniških naložb znižal.

7.1.2.3.3 Prvi pokojninski sklad Republike Slovenije

Sklad PPS je posebna oblika pokojninskega sklada, ki ga v svojem imenu in za račun zavarovancev upravlja Modra zavarovalnica, d. d. Namenjen je izključno kritju izplačila pokojninskih rent iz zavarovalnih polic dodatnega pokojninskega zavarovanja, ki so se oblikovale z zamenjavo za pokojninske bone. Od 1. 1. 2003 naprej je PPS zaprt vzajemni pokojninski sklad in dodatna vplačila ali vključitve niso možne. Od avgusta 2004 se zbrana sredstva vseh zavarovancev/članov, starih najmanj 60 let, prenašajo v Kritni sklad PPS, ki je namenjen kritju obveznosti iz naslova izplačil 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 znaša 1,5 % od povprečne letne čiste vrednosti sredstev, in do izstopnih stroškov v višini 1 %, ki so obračunani ob izplačilih odkupne vrednosti police dedičem zavarovancev/članov, ki so umrli po 13. 7. 2004.

Osnovni cilj upravljavca v letu 2011 je bilo prestrukturiranje portfelja PPS, in sicer prednostno prodaja naložb v družbah z omejeno odgovornostjo in netržnih naložb v delniških družbah. Skladno z Zakonom o spremembi Zakona o Prvem pokojninskem skladu Republike Slovenije in preoblikovanju pooblaščenih investicijskih družb je rok za preoblikovanje sredstev sklada PPS 13. 7. 2012. Modra zavarovalnica, d. d., z namenom obvladovanja tveganj v zvezi z izpolnitvijo roka za preoblikovanje sredstev pripravlja predlog za podaljšanje zakonskega roka za tri leta.

S ciljem pospešitve prodajnih aktivnosti naložb in uskladitve strukture PPS je bil že v decembru 2010 sprejet Akcijski načrt prodaje lastniških naložb sklada PPS, ki se uresničuje in dopolnjuje skladno s tržnimi razmerami.

7.2

Podjetniško svetovanje

Skupina PDP je sestavljena iz obvladujoče družbe PDP, d. d., in njenih odvisnih družb: Adria Airways Tehnika, d. d., Fotona, d. d., Elektrooptika, d. d., Skupina Elan in Skupina Paloma. Osnovna dejavnost Skupine PDP je podjetniško svetovanje, ki poteka v okviru obvladujoče družbe PDP, d. d. Obvladujoča družba PDP, d. d., je tudi družbo Adria Airways, d. d., uskupinjevala v obdobju od 1. 1. 2011 do 30. 9. 2011, ko je delež udeležbe v osnovnem kapitalu znašal 86,02 %. Na podlagi izvršene dokapitalizacije se je delež udeležbe po tem datumu znižal na 2,08 %.

Obvladujoča družba PDP, d. d., naložbe upravlja aktivno, z namenom povečanja ali vsaj ohranjanja vrednosti teh naložb. PDP, d. d., ima glede na lastniški delež v posamezni družbi ključno odgovornost za njeno korporativno upravljanje.

PDP, d. d., se je že v preteklosti z vsemi družbami iz portfelja dogovorila za redne mesečne sestanke, na katerih se obravnavajo tekoči poslovni rezultati družb in odmiki od načrta, aktualna problematika ter predvidene aktivnosti v prihodnjem obdobju.

PDP, d. d., je v prvi polovici leta 2010 sprejela Kodeks korporativnega upravljanja Kapitalske družbe, d. d., in spremljajočo izjavo o dopolnitvah in spremembah Kodeksa. Tudi v letu 2011 je sledila vsem že sprejetim ter dodatnim smiselnim vsebinskim priporočilom korporativnega upravljanja, ki sta jih pripravili Kapitalska družba, d. d., in Agencija za upravljanje kapitalskih naložb Republike Slovenije.

7.2.1 Upravljanje naložb

PDP, d. d., naložbe aktivno upravlja z namenom povečanja njihove vrednosti in s tem tudi povečanja vrednosti PDP, d. d., za njene lastnike. Glede na lastniške deleže v posameznih družbah ima PDP, d. d., ključno odgovornost v procesu njihovega korporativnega upravljanja. Kratek opis upravljaljskih aktivnosti obvladujoče družbe PDP, d. d., v odvisnih družbah je podan v nadaljevanju.

Adria Airways Tehnika, d. d., je bila ustanovljena 1. 6. 2010, pred tem je delovala kot divizija vzdrževanja in servisiranja letal v družbi Adria Airways, d. d. Njeni glavni dejavnosti sta popraviljanje in vzdrževanje letal.

Leto 2011 je bilo prvo celotno leto samostojnega poslovanja družbe. Ob postopku reorganiziranja in finančnega prestrukturiranja družbe Adria Airways, d. d., leta 2010, ko je ta prenesla dejavnost vzdrževanja letal in inženiringa na novoustanovljeno podjetje, je na Adria Airways Tehnika, d. d., prešlo stvarno premoženje in 217 zaposlenih. Stvarno premoženje so predstavljala neopredmetena sredstva (dovoljenja oziroma licence), zaloge, terjatve do kupcev, dolgoročne rezervacije in obveznosti do dobaviteljev. Leto 2011 je bilo tudi leto, ko je družba vzpostavljala potrebne poslovne funkcije in procese.

Družba opravlja dejavnost vzdrževanja in popravila letal CRJ 100/200/700/900 in Airbus 319/320/321.

Znotraj osnovne dejavnosti družba opravlja naslednje programe:

- bazno vzdrževanje letal,
- linijsko vzdrževanje doma in v tujini,
- vzdrževanje komponent v delavnicah,
- vodenje plovnosti za Adrio Airways, d. d., – storitve inženiringa,
- tehnično izobraževanje,
- prodaja materiala,
- druge storitve, najemi.

Glavna kupca družbe sta slovenski prevoznik Adria Airways, d. d. (katere delež v celotni realizaciji leta 2011 znaša 35 %), ter katalonski prevoznik Spanair S.A. (katerega delež je celo višji in znaša 41 %). Družba je torej visoko odvisna od ozkega kroga kupcev. To se je posebej odrazilo v začetku leta 2012, ko je družba Spanair S.A. objavila stečaj. Slednje je vplivalo na finančne rezultate Adrie Airways Tehnika, d. d., za leto 2011 zaradi izdelanih odpisov terjatev. V avgustu 2011 je družba začela izgradnjo tretjega hangarja s pripadajočimi delavnicami, ki je v januarju 2012 že dobil uporabno dovoljenje in dovoljenje Agencije za civilno letalstvo. Poteka še izgradnja delavnic.

Fotona, d. d., je proizvajalka sevalnih, elektromedicinskih in elektroterapevtskih naprav. V začetnem obdobju je delovala predvsem na področju vojaške optoelektronike, kasneje pa se je preusmerila na področje laserske medicine. Danes predstavljajo medicinski laserji strateški program družbe in vključujejo laserje za zobozdravstvo, dermatologijo, estetiko in kirurgijo. Družba je še vedno aktivna tudi v vojaškem programu, in sicer s programi laserskih daljinomerov in izvorov, tankovskih in artilerijskih sistemov ter senzorjev laserskega sevanja. V manjšem obsegu pa proizvaja tudi industrijske laserje za varjenje.

Fotona, d. d., je globalni tekmelec, saj laserske sisteme prodaja v več kot 50 držav po svetu. Svojo konkurenčno prednost gradi na lastnem razvoju in lastni proizvodni tehnologiji. Fotona, d. d., proda večino svojih izdelkov pod lastno blagovno znamko prek globalne mreže distributerjev. Pomembnejši trgi, kamor družba prodaja svoje proizvode, so evropske države, kjer je ustvarila 39 % vseh prihodkov, azijske države (31 %) in Amerika (15 %). V Sloveniji je realizirala le 3 % vseh prihodkov.

Elektrooptika, d. d., je bila ustanovljena leta 2007 z odcepitvijo od družbe Fotona, d. d. Družba ne opravlja poslovnih aktivnosti, temveč je njeno delovanje povezano z izterjavo terjatev oziroma unovčevanjem premoženja, ki je bilo nanjo preneseno ob ustanovitvi. Družba nima zaposlenih. Od ustanovitve vodi posamezne sodne spore glede neplačanih terjatev, ki so nastale pred letom 1991. Družba je v preteklosti že unovčila iraške terjatve. V letu 2011 je vodila sodne postopke za unovčitev sirskih terjatev. V sredini leta je bil v Beogradu vložen zahtevek za nadaljevanje sodnega spora, ki je bil v zvezi s predmetno zadevo prekinjen leta 1991. Sodišče je nadaljevanje postopka dovolilo, ni pa do zdaj še sprejelo konkretnih sklepov v zvezi s tožbo.

Skupina Elan deluje pod okriljem krovne družbe Elan, d. o. o., in je vsebinsko organizirana na naslednje divizije:

- »zimsko-športna divizija«, ki deluje znotraj krovne družbe, predstavljajo pa jo še povezane družbe Elan Sportartikel GmbH (proizvodnja snežnih desk) in štiri distribucijska podjetja v Kanadi, Švici, Nemčiji in na Japonskem,
- »navtična divizija«, ki deluje znotraj krovne družbe,
- divizija »vetrna energija«, ki deluje znotraj krovne družbe,
- »storitvena divizija«, ki jo predstavlja družba Elan Inventa, d. o. o. (ponuja opremljanje športnih objektov, servis, proizvodnjo in prodajo opreme za športne objekte),
- invalidsko podjetje Elan IP, d. o. o., katerega dejavnost je prodaja storitev družbam v Skupini Elan.

Skupina Elan je v zadnjih dveh letih izvedla proces finančnega, organizacijskega in poslovnega prestrukturiranja. Z nastopom gospodarske krize leta 2008 je bil obstoj družbe močno ogrožen. Skupina se je spopadala s kolapsom navtičnega trga, neustrezno strukturo financiranja, nepregledno organizacijo, medsebojno odvisnostjo, ki je ogrožala obstoj celotne skupine, hipotekarno obremenjenostjo premoženja, ipd. Potrebno je bilo temeljito prestrukturiranje skupine na finančnem, kadrovskem, organizacijskem in poslovnem področju. V letu 2011 se je proces preobrazbe Skupine Elan nadaljeval, pri čemer so posamezni programski sklopi dosegli različne rezultate.

Skupino Paloma sestavljajo matična družba Paloma, d. d., in odvisni družbi:

- Paloma PIS, d. o. o., Sladki Vrh: njene glavne dejavnosti so prepakiranje izdelkov za krovno družbo, izdelava in prodaja papirne higienske konfekcije, popravila lesenih palet in druge storitve (čiščenje upravnih prostorov, administrativna opravila itd.),
- Paloma Zagreb, d. o. o., Zagreb: njeni dejavnosti sta marketing in prodaja izdelkov, ki jih proizvaja Paloma, d. d.

Pogoji poslovanja Palome, d. d., so bili v letu 2011 zelo nepredvidljivi in do avgusta pod pritiskom stalnega naraščanja cen celuloze, starega papirja in delno tudi energentov. Zadržano povpraševanje in koncentracija ponudbe proizvodov higienskega papirja niso dovoljevali večjih korekcij prodajnih cen produktov družbe. Zato so v Palomi, d. d., izdelali program ukrepov poslovnega in finančnega prestrukturiranja, katerih cilj je povečevanje prihodkov in nižanje stroškov ter s tem optimiziranje rezultatov poslovanja.

Iskanje notranjih rezerv ter pospešen razvoj in začetek proizvodnje in trženja novih produktov (serviete, prenovljena linija toaletnega papirja Exclusive) so ključno vplivale na tekoče poslovanje leta 2011. Družba je dosegla inovativni preboj s patentiranim produktom PALBIP, ki širi možnosti plasmana proizvodov blagovne znamke Paloma tudi zunaj tradicionalnih trgov. Vse aktivnosti v podjetju so skupaj z agresivnimi tržnimi akcijami kljub recesiji in zmanjšani kupni moči generirale dovolj poslovnih priložnosti, da je podjetje ohranilo doseženo tržno pozicijo in ostaja pomemben regionalni ponudnik higienskih papirjev.

Za Adrio Airways, d. d., je bilo poslovno leto 2011 izjemno težko. Ob vsakodnevnih poslovnih izzivih se je družba spopadala predvsem z likvidnostnimi težavami, ki so začele ogroziti obstoj družbe in dodobra načele (do tedaj) dobre poslovne odnose z dobavitelji in bankami ter posegle tudi v raven zaupanja potnikov. Zaradi šibkega denarnega toka družba ni bila zmožna redno izpolnjevati svojih obveznosti do dobaviteljev in bank, s katerimi ji je v začetku leta sicer uspelo doseči dogovor o moratoriju na odplačilo glavnice. Za zagotavljanje likvidnosti so se v družbi v začetku leta 2011 odločili prodati delež v odvisni družbi Adria Airways Tehnika, d. d. Obenem so pri pristojnem ministristvu vložili vlogo za dodelitev državne pomoči za reševanje, ki je bila kasneje umaknjena.

Zaradi potrebnih slabitev vrednosti letal v floti je družba izpolnila zakonske pogoje za ugotovitev insolventnosti, saj je bila dolgoročno plačilno nesposobna. Zato je pripravila program finančnega in poslovnega prestrukturiranja, katerega izvedba je vodila k odpravi vzrokov za insolventnost. Verificirani program poslovnega in finančnega prestrukturiranja je bil tudi osnova za izvedbo povečanja osnovnega kapitala, ki je v zadnjem četrtletju 2011 korenito spremenila lastniško strukturo družbe. Največji del na novo izdanih delnic je po principu zasebnega investitorja vplačala in vpisala Republika Slovenija. Evropska Komisija je medtem to že pozvala k podajanju informacij, na podlagi katerih bo presojala o začetku uradnega postopka ugotavljanja morebitne nedovoljene državne pomoči družbi Adria Airways, d. d. V dokapitalizaciji so s konverzijo terjatev sodelovale še banke, manjši delež pa je vplačala tudi PDP, d. d.

Kot že prej omenjeno, je obvladujoča družba PDP, d. d., družbo Adria Airways, d. d., uskupinjevala v obdobju od 1. 1. 2011 do 30. 9. 2011.

7.2.2 Svetovalne storitve

Obvladujoča družba Skupine PDP poleg aktivnega upravljanja naložb, katerih namen in cilj je povečevanje vrednosti posameznih naložb, opravlja tudi različne svetovalne storitve. Te ponuja tako družbam v svojem portfelju kot tudi drugim družbam, v katerih ni lastniško udeležena. Pri tem PDP, d. d., upošteva notranje in zunanje poslovno okolje posameznih družb, kar pomeni, da svoje storitve prilagaja dejanskim potrebam naročnika storitev in seveda potrebam naložb. Nabor storitev, ki jih PDP, d. d., trži, vključuje naslednja področja: aktivno upravljanje naložb, storitve sistemov upravljanja, storitve finančnega in poslovnega prestrukturiranja družb, kontrolniške storitve, storitve vrednotenja gospodarskih družb, svetovanje na področju korporacijskega prava, priprava in vodenje postopkov prodaje naložb.

7.2.3 Sodelovanje PDP, d. d., pri morebitnem vstopu v družbe

PDP, d. d., je v skladu s svojo dejavnostjo finančnega investitorja v preteklem letu analizirala več možnosti vstopa v družbe, ki niso bile predmet prenosa nanjo v obliki stvarnega vložka ob ustanovitvi. Ključne usmeritve pri morebitnem sodelovanju PDP, d. d., v novih naložbah so ugotovitev ekonomskega interesa, ustreza finančna konstrukcija in struktura vstopa v naložbo, ustrezen model korporativnega upravljanja in opredelitev pogojev izstopa PDP, d. d., iz naložbe. PDP, d. d., pri vstopu v potencialne naložbe deluje po principu zasebnega investitorja, kjer sledi ciljem tržnih pogojev vstopa, upravljanja naložbe in izstopa iz naložbe. To pomeni, da PDP, d. d., v potencialne naložbe vstopa po tržni ceni, ki je ekonomsko utemeljena, ob sodelovanju zasebnih investitorjev pod istimi pogoji, zagotovitvi ustreznega modela korporativnega upravljanja, ustreznega nadzora nad poslovanjem družbe ter zagotovitvi izstopa iz naložbe ob ustreznem donosu, ki opravičuje prevzeta tveganja. Pri tem PDP, d. d., proučuje različne možnosti finančnega sodelovanja tako v obliki lastniškega kot v obliki dolžniškega oziroma tako imenovanega »mezzanin« kapitala.

PDP, d. d., je v letu 2011 proučila možnost vstopa v družbe Fructal, d. d., Lesna TIP, d. d., Ljubljanske mlekarne, d. d., in TVM, d. o. o.

Med vsemi analiziranimi potencialnimi projekti je kot ekonomsko sprejemljivo ocenila le naložbo v družbo Adria Airways Tehnika, d. d. V začetku leta 2011 je kupila 5.000.000 navadnih delnic družbe.

7.3

Področje proizvodnje stekla

V skladu z Zakonom o finančnem poslovanju, postopkih zaradi insolventnosti in prisilnem prenehanju je bil dne 21. 5. 2009 uveden stečajni postopek nad podjetjem Steklarska nova Rogaška Slatina, d. o. o. Za upravitelja je bil najprej imenovan upravitelj v insolvenčnih postopkih 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.

Stečajna upravitelja sta pripravila poročili o poteku stečajnega postopka v družbi Steklarska nova, d. o. o., v stečaju. V podjetju so v letu 2011 potekale tekoče aktivnosti v zvezi s prodajo premoženja, aktivnosti, povezane s pravnimi posli, in drugo.

V letu 2011 je bil od nepremičnin prodan kompleks št. I po izklicni ceni 138.424 evrov ter stanovanje po izklicni ceni 23.450 evrov. Podjetje v tem obdobju ni zaposlovalo ljudi.

Podjetje v obdobju od 1. 1. do 31. 12. 2011 ni ustvarilo nobenih prihodkov iz naslova prodaje proizvodov in najemnin poslovnih prostorov. V tem obdobju so nastali stroški blaga materiala in storitev v višini 118.494 evrov ter odpisi obratnih sredstev višini 32.688 evrov. Izguba iz poslovanja je v letu 2011 znašala 151.182 evrov. Čisti izguba je v letu 2011 znašala 103.447 evrov.

Obveznosti do izločitvenih upnikov na dan 31. 12. 2011 znašajo 163.770 evrov, do ločitvenih upnikov 3.544.100 evrov ter do navadnih upnikov 5.992.184 evrov.



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

8

Upravljanje tveganj

8.1

Upravljanje finančnih tveganj

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

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

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

Modra zavarovalnica, d. d., posluje na način, da:

- vedno razpolaga z ustreznim kapitalom glede na obseg in vrste zavarovalnih poslov, ki jih opravlja, ter tveganja, ki jim je izpostavljena pri opravljanju teh poslov (kapitalska ustreznost);
- tveganja, ki jim je izpostavljena pri posameznih oziroma vseh vrstah zavarovalnih poslov, ki jih opravlja, nikoli ne presežejo omejitev, določenih z zakonom o zavarovalništvu in na njegovi podlagi izdanih predpisov;
- je v vsakem trenutku sposobna pravočasno izpolnjevati zapadle obveznosti (likvidnost) in da je trajno sposobna izpolniti vse svoje obveznosti (solventnost).

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

Upravljanje tveganj

Skupina PDP med pomembnejšimi tveganji izpostavlja kreditno tveganje, tveganje spremembe cen vrednostnih papirjev, tveganje spremembe deviznih tečajev, tveganje spremembe obrestne mere, likvidnostno tveganje oziroma tveganje plačilne sposobnosti in tveganje, povezano s spremembo cene goriva oziroma energentov. Identificiranje, ocenjevanje in obvladovanje tveganj je del vsakodnevnih poslovnih procesov družb iz Skupine PDP.

8.1.1 Kreditno tveganje

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

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

Modra zavarovalnica, d. d., zagotavlja obvladovanje kreditnega tveganja z razpršenostjo naložb glede na izdajatelje, panoge in geografska področja.

Premoženje je naloženo v državne vrednostne papirje Republike Slovenije in držav EU, dolžniške vrednostne papirje držav EU in mednarodnih finančnih institucij, lastniške in dolžniške vrednostne papirje nefinančnih družb, v domače lastniške in dolžniške vrednostne papirje in v domače banke.

Modra zavarovalnica, d. d., ima natančno določene postopke, s katerimi spremlja kreditno izpostavljenost do finančnih institucij, v instrumente katerih nalaga svoje premoženje. V okviru internih predpisov zavarovalnice se boniteta poslovnega partnerja določa z lastnim modelom ter z upoštevanjem bonitetnih ocen agencij Standard & Poor's, Fitch in Moody's. Odločanje o odobritvi naložb je v pristojnosti uprave na podlagi predlogov internih odborov. Skupna izpostavljenost do posameznega izdajatelja se ugotavlja sproti in je usklajena z določbami Zakona o zavarovalništvu.

V povprečju se je izpostavljenost kreditnim tveganjem v letu 2011 zaradi splošnega znižanja plačilne sposobnosti kupcev povečala v vseh družbah v Skupini PDP. Posamezne družbe znotraj Skupine PDP poskušajo zmanjševati to tveganje z varovalno politiko pri ravnanju s terjatvami in z zavarovanjem terjatev.

8.1.2 Tveganje spremembe cen vrednostnih papirjev

Tveganje spremembe cen vrednostnih papirjev se obvladuje s čim večjo razpršitvijo naložb, s katero se odpravi večina nesistematičnega tveganja. Kapitalska družba, d. d., se pri svojih naložbah osredotoča na panožno in regijsko razpršitev naložb. Razpršitev dela naložb Kapitalske družbe, d. d., v tujino je zmanjšala odvisnost portfelja dolgoročnih naložb od gibanja tečajev na slovenskem kapitalskem trgu.

Upravljanje tveganj

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

Enako spremljanje in merjenje tveganj se izvaja tudi na Modri zavarovalnici, d. d.

Družbe iz Skupine PDP v pretežni meri ne vlagajo denarnih sredstev v nakupe vrednostnih papirjev, zato je to tveganje minimalno.

8.1.3 Tveganje spremembe deviznih tečajev

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

Enako spremljanje in merjenje tveganj se izvaja tudi na Modri zavarovalnici, d. d.

Tveganju sprememb deviznih tečajev oziroma valutnemu tveganju so izpostavljene predvsem družbe iz Skupine PDP, ki so izvozno naravnane in pridobivajo prihodke v različnih valutah. Valutno tveganje je namreč tveganje, da bo vrednost finančnih instrumentov nihala zaradi spremembe deviznih tečajev.

8.1.4 Obrestno tveganje

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

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

Enako spremljanje in merjenje tveganj se izvaja tudi na Modri zavarovalnici, d. d.

Družbe iz Skupine PDP tovrstna tveganja obvladujejo z rednim spremljanjem izpostavljenosti in dogovori o instrumentih varovanja obrestnega tveganja ter z izvedenimi finančnimi instrumenti.

8.1.5 Likvidnostno tveganje

Zaradi nizke likvidnosti slovenskega kapitalskega trga likvidnostno tveganje obstaja pri večini naložb Kapitalske družbe, d. d., v domače lastniške in dolžniške vrednostne papirje, največje pa je pri netržnih naložbah. Pri razpršitvi dela naložb v tujino Kapitalska družba, d. d., zmanjšuje likvidnostno tveganje tako, da premoženje vloga le v bolj likvidne vrednostne papirje. Poleg tega likvidnostno tveganje omejuje tudi z načrtovanjem in dnevnim spremljanjem denarnih tokov portfelja ter z naložbami omejenega dela premoženja v visoko likvidne instrumente denarnega trga.

Modra zavarovalnica, d. d., z viri in naložbami gospodari tako, da je v vsakem trenutku sposobna izpolniti vse dospelosti obveznosti. Zavarovalnica oblikuje in izvaja politiko rednega upravljanja z likvidnostjo v skladu z Zakonom o zavarovalništvu in podzakonskimi akti, ločeno za Modro zavarovalnico, d. d., in kritne sklade.

Zaradi nizke likvidnosti slovenskega kapitalskega trga likvidnostno tveganje obstaja pri večini naložb Modre zavarovalnice, d. d., v domače lastniške in dolžniške vrednostne papirje, največje pa je pri netržnih naložbah. Pri razpršitvi dela naložb v tujino Modra zavarovalnica, d. d., zmanjšuje likvidnostno tveganje tako, da premoženje vloga le v bolj likvidne vrednostne papirje. Poleg tega likvidnostno tveganje omejuje tudi z načrtovanjem in dnevnim spremljanjem denarnih tokov portfelja ter z naložbami omejenega dela premoženja v visoko likvidne instrumente denarnega trga.

Likvidnostno tveganje oziroma tveganje plačilne nesposobnosti predstavlja tveganje, da posamezna družba iz Skupine PDP v vsakem trenutku ne bo sposobna poravnati svojih obveznosti. Likvidnostno tveganje je neposredno povezano z vplivom recesije na zmanjševanje posojilnega kapitala bank in na zaostrene pogoje kreditiranja. Posebno likvidnostno tveganje nastopi pri tistih družbah, ki denarna sredstva nalagajo v domače lastniške in dolžniške vrednostne papirje oziroma v netržne naložbe. Zaradi nizke likvidnosti slovenskega kapitalskega trga je tovrstno tveganje sistemsko visoko. Praktično nobena od odvisnih družb iz Skupine PDP presežnih denarnih sredstev ne investira v vrednostne papirje, zato je to tveganje zanje relativno nizko.

8.1.6 Tveganje spremembe cene goriva oziroma energentov

Na naraščanje cen energentov najbolj vplivajo neustaljene politične razmere v državah, pridelovalkah nafte ter investicijska in tehnološka vlaganja v črpanje nafte. Zmanjševanje odvisnosti od nafte zaradi vlaganj v pridobivanje energije iz drugih naravnih virov in velikih naložb v raziskave energetskega manj zahtevnih tehnologij še lahko poslabša stabilnost trga energentov in jih kot vhodne surovine podraži. Zato so ta tveganja za družbe iz Skupine PDP visoka.

8.1.7 Operativno tveganje

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

Upravljanje tveganj

Enako spremljanje in merjenje tveganj se izvaja tudi na Modri zavarovalnici, d. d., ki pa bo predvidoma v prvi polovici leta 2012 vzpostavila sistem evidentiranja škodnih dogodkov s ciljem minimiziranja operativnega tveganja družbe.

Ključna operativna tveganja družb iz Skupine PDP so prodajna, nabavna, produktna in kadrovska tveganja.

Med glavna prodajna tveganja spadajo tveganja izgube tržnega deleža, tveganja izgube prihodkov ter tveganja neustreznih prodajnih kanalov. Družbe iz Skupine PDP obvladujejo tovrstna tveganja s sprotnim spremljanjem dogajanj na trgu, z iskanjem novih trgov, kontinuiranim opazovanjem konkurence, aktivnim pogajanjem s kupci na trgu, sodelovanjem na sejmih ipd.

Med ključna nabavna tveganja spadajo tveganja monopolnega položaja dobaviteljev, tveganja zviševanja cen energentov, materialov in surovin za proizvodnjo, tveganje kakovosti materiala, tveganja povezanosti posameznih dobaviteljev s konkurenco ipd. Čeprav vse družbe iz Skupine PDP vlagajo velike napore v obvladovanje tovrstnih tveganj, je izpostavljenost tem kljub temu velika. Posamezne družbe tveganja spreminjanja cen vhodnih surovin, materialov in storitev poskušajo obvladati s širitvijo pogodb pri dobavi surovin in materialov, vendar na tem področju še ne beležijo zadovoljivih rezultatov.

Med produktnimi tveganji so ključna tveganja pri uvajanju novih proizvodov, tveganja patentov in zaščit, tveganja reklamacij ipd.

Kadrovska tveganja so povezana z »begom možganov«, tveganjem pridobivanja ustreznih kadrov, tveganjem ustreznega števila kadrov pri sezonski naravi poslovanja ter tveganjem varnosti in zdravja pri delu.

8.1.8 Tveganja, povezana z naložbami, v katerih ima Skupina Kapitalska družba pomemben delež

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

Upravljanje tveganj

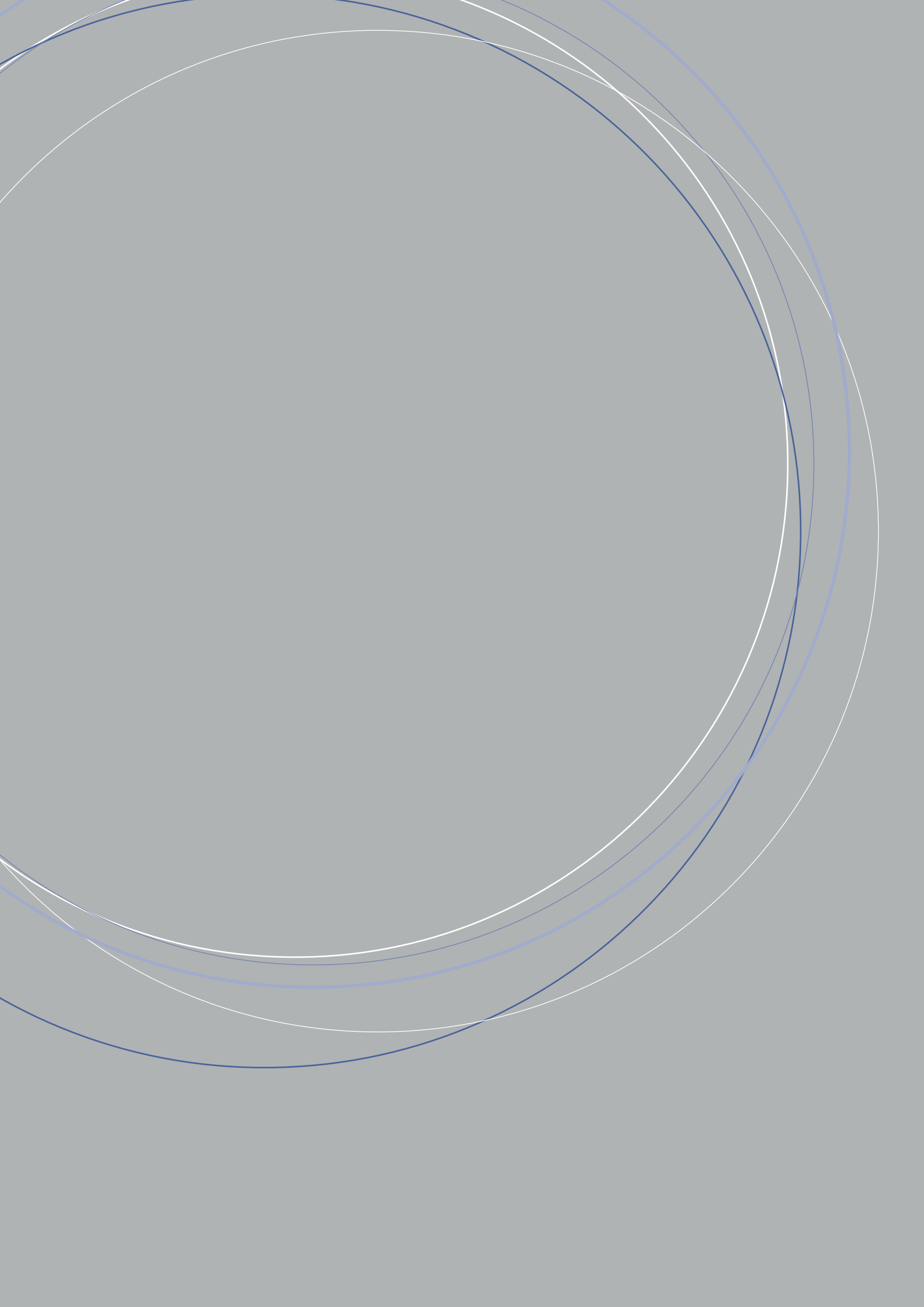
Sestavni del obvladovanja teh tveganj je tudi v januarju 2009 sprejet Kodeks korporativnega upravljanja, ki opredeljuje izvrševanje članskih pravic v družbah, kjer ima Kapitalska družba, d. d., lastniške deleže. Kodeks predstavlja komunikacijsko orodje do vseh nosilcev funkcij v Kapitalski družbi, d.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

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

Tudi PDP, d. d., posveča posebno pozornost obvladovanju tveganj, ki izhajajo iz naložb, v katerih ima pomemben delež.

Glavna tveganja za PDP, d. d., so naslednja:

- vpliv spremembe vrednosti posamezne naložbe na višino njenega kapitala. V letu 2011 je družba opravila prevrednotenja posameznih naložb, za katere je ugotovila, da njihove vrednosti ne ustrezajo dejanskemu stanju.
- vpliv naložb na likvidnost PDP, d. d. PDP, d. d., je lastnica netržnih naložb (z izjemo naložbe v družbo Unior, d. d.), s katerimi se ne trguje na organiziranem trgu. Poleg tega ima PDP, d. d., v posameznih družbah večje lastniške deleže, zato pri njih obstaja visoko likvidnostno tveganje.
- nelikvidnost naložb, katerih lastnica je, povečuje tveganja, povezana z morebitnim iskanjem dodatnih virov financiranja.



9

Pomembnejši poslovni dogodki po koncu leta 2011

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

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

Modra zavarovalnica, d. d., po datumu izdelave bilance stanja ni imela pomembnejših dogodkov.

Upravni odbor družbe Adria Airways Tehnika, d. d., je v februarju 2012 sprejel sklep o poenostavljenem zmanjšanju osnovnega kapitala družbe, ki se izvede z združevanjem delnic, in sicer v razmerju 0,25 nove delnice za vsako 1 dosedanje delnico. Lastniška razmerja med delničarjema ostanejo enaka. PDP, d. d., bo po vpisu spremenjenega števila delnic v centralni register pri KDD, Klirinško depotna družba, d. d., razpolagala z manjšim številom delnic izdajatelja Adria Airways Tehnika, d. d., kot jih je imela na dan 31. 12. 2011.

Družba Adria Airways Tehnika, d. d., je v aprilu 2012 za dne 24. 5. 2012 sklicala skupščino družbe, ki bo obravnavala tudi predlog sklepa o povečanju osnovnega kapitala družbe v skupni višini 3.400 tisoč evrov. PDP, d. d., bo povabljen k vplačilu novih delnic.

Okrožno sodišče v Celju je dne 10. 4. 2012 sprejelo sklep (St 2422/2011), v katerem je določilo, da se v družbi Rimske terme, d. o. o., izvede zmanjšanje osnovnega kapitala zaradi pokrivanja izgube v višini 20.000 tisoč evrov in sočasno povečanje osnovnega kapitala z novimi denarnimi vložki v višini najmanj 2.500 tisoč evrov. PDP, d. d., bo povabljen k vplačilu novih poslovnih deležev.

Kot je že zapisano, je bilo v letu 2012 izvedeno zmanjšanje osnovnega kapitala družbe Adria Airways Tehnika, d. d., z dotedanjih 14.670.500,00 evrov na 7.780.223,92 evra, višina znižanja znaša 6.890.276,08 evra. Namen zmanjšanja osnovnega kapitala je pokrivanje prenesene izgube preteklih let v višini 5.083.365,08 evra in pokrivanje izgube tekočega leta v višini 1.806.911,00 evrov.

Adria Airways Tehnika, d. d., je januarja 2012 pridobila uporabno dovoljenje za hangarski del nove investicije in začela obratovati v novem hangarju.

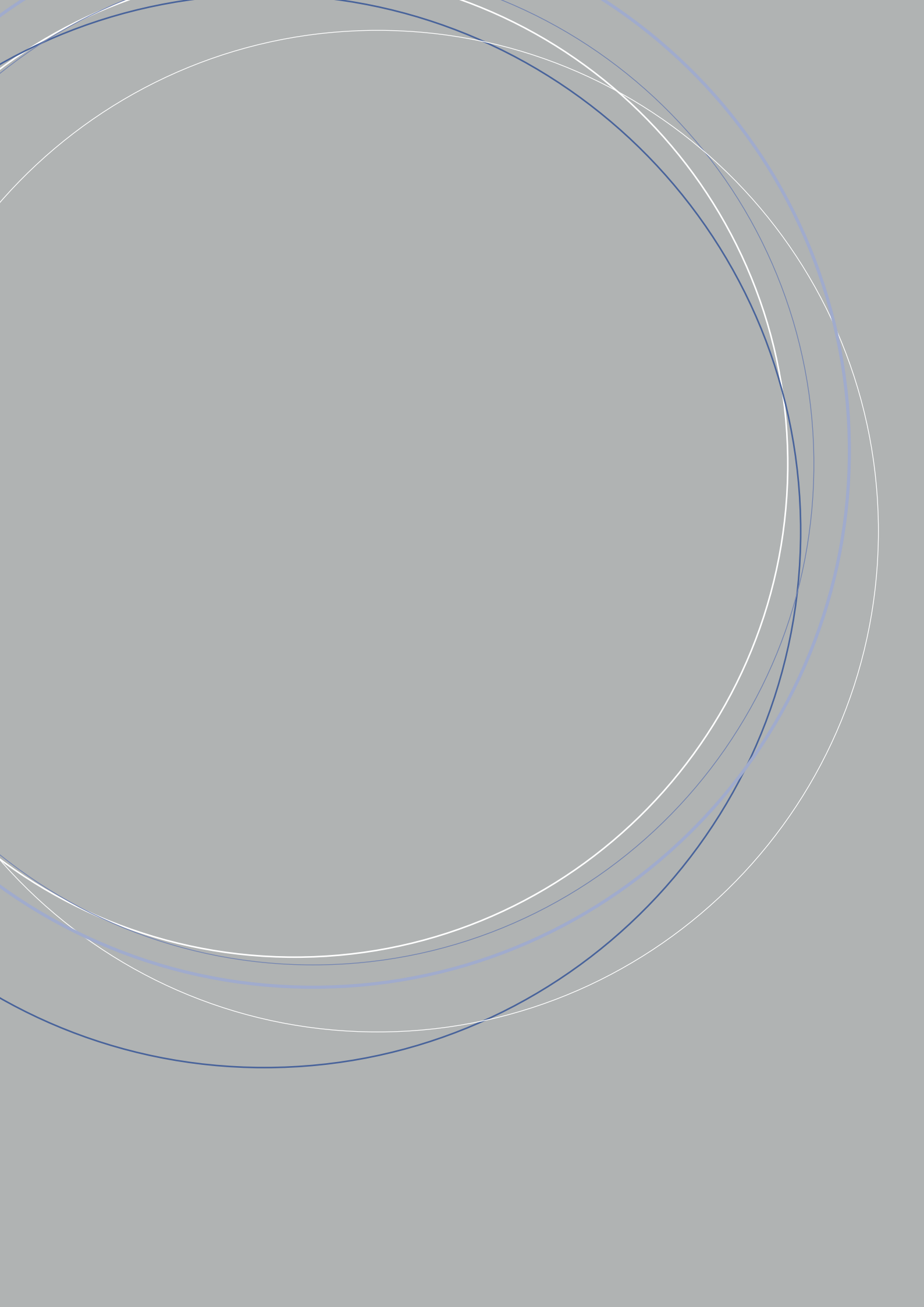
Pomembnejši poslovni dogodki po koncu leta 2011

Adria Airways Tehnika, d. d., je ob prenehanju poslovanja prevoznika Spanair S.A. v stečajno maso prijavila terjatve v skupni višini 2.883.552,20 evra, odpis terjatev v višini 2.721.111,94 evra je izveden v finančnih izkazih za leto 2011.

Poslovodstvo Adria Airways Tehnika, d. d., je pripravilo Okvirni strateški načrt poslovnega in finančnega prestrukturiranja 2012–2016, ki predvideva dokapitalizacijo družbe v višini 3.400 tisoč evrov. Skupščina družbe bo o predvideni dokapitalizaciji odločala v drugi polovici maja 2012.

Adria Airways Tehnika, d. d., je v začetku februarja 2012 sklenila sporazum s sindikati o 20-odstotnem zmanjšanju plač od marca 2012.

V marcu 2012 je družba vložila tožbo proti Adrii Airways, d. d., kot ustanoviteljici družbe za plačilo odškodnine zaradi prevrednotenja stvarnega vložka, vplačanega v družbo ob ustanovitvi, v skupni višini 8.783.683,97 evra s pripadki.



10

Pričakovani razvoj Skupine Kapitalska družba za leto 2012

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

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

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

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

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

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

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

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

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

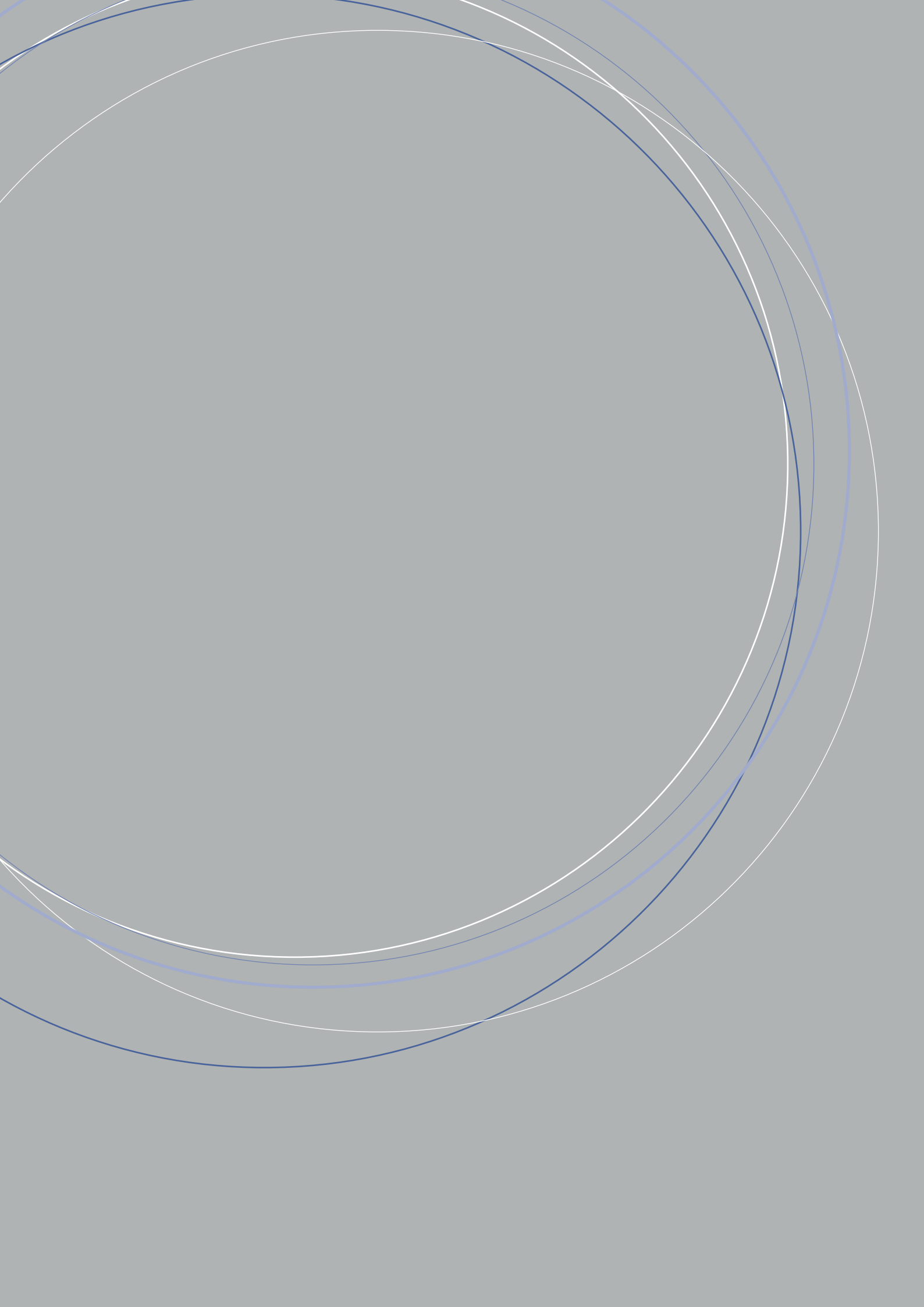
Modra zavarovalnica, d. d., bo v letu 2012 z vso odgovornostjo in strokovnostjo nadaljevala dejavnost dodatnega pokojninskega zavarovanja, ki jo je z oktobrom 2011 na podlagi ZPKDPIZ prevzela od Kapital-ske družbe, d. d., hkrati pa razširila področje svojega delovanja z razvojem dodatnih osebnih zavarovanj. Poslovni cilji Modre zavarovalnice, d. d., bodo v letu 2012 usmerjeni v ohranjanje tržnega deleža na področju prostovoljnih pokojninskih zavarovanj, kot tudi v razširitev ponudbe na več zavarovalnih produktov, pri čemer največji delež ponudbe predstavljajo dodatne pokojninske rente. Širitev ponudbe bo narekovala optimiziranje prodajnih in trženjskih procesov ter razvoj informacijske podpore, ki bo prispevala k boljšim rezultatom in doseganju zastavljenih trženjskih ciljev.

Aktivnosti bodo usmerjene tudi v prizadevanja za povečevanje kakovosti storitev in s tem zadovoljstva zavarovancev in delodajalcev, v dvig zaupanja v sistem dodatnega pokojninskega zavarovanja ter v izgradnjo ugleda Modre zavarovalnice, d. d., kot najprimernejšega partnerja na področju dodatne socialne varnosti in starostne preskrbljenosti posameznika.

Pričakovano zaostrovanje dolžniške krize v perifernih evropskih državah in hkrati zelo verjetno vnovično gospodarsko ohlajanje bosta v letu 2012 zahtevala veliko preudarnost pri investiranju tako lastnih sredstev kot tudi sredstev zavarovancev v pokojninskih skladih. Modra zavarovalnica, d. d., bo v letu 2012 pri upravljanju lastnih sredstev sledila ciljem doseganja donosnosti vsaj v višini donosnosti izbranih kriterijskih indeksov po posameznih naložbenih razredih ter usklajevanju razmerja med tveganjem in pričakovano donosnostjo v skladu z razmerami na svetovnih trgih kapitala. Na področju upravljanja pokojninskih skladov pa bo veliko pozornosti namenjene izzivom, povezanim z zagotavljanjem zajamčene donosnosti, ki je vezana na donosnost do dospelja slovenskih državnih obveznic.

Med pomembnimi poslovno-informacijskimi projekti, ki jih Modra zavarovalnica, d. d., načrtuje v letu 2012, so projekt uvedbe sistema upravljanja odnosov s strankami (CRM), namenjen podpori prodaje z zbiranjem, obvladovanjem in analiziranjem podatkov o strankah, podpora operativnemu kontrolingu z uporabo poslovnega obveščanja, namenjenega izpolnjevanju notranjih ter zunanjih poročevalskih zahtev, implementacija direktive Solventnost II ter izgradnja spletnega portala za člane/zavarovance. V okviru portala bo zavarovancem/članom omogočen vpogled v njihove osebne kapitalske račune oziroma privarčevana sredstva; hkrati bo portal namenjen tudi izobraževanju in ozaveščanju ter spodbujanju k varčevanju za starost.

Skupina PDP bo v letu 2012 svoje aktivnosti usmerila v izboljšanje poslovanja družb v Skupini, v iskanje strateških partnerjev in novih perspektivnih naložb. V luči zaostrovanja razmer na finančnih trgih (predvsem povezanih s pridobitvijo in ceno virov financiranja), predvidenim povečanjem števila insolventnih postopkov lastnikov družb in povečevanja deleža lastništva bank v družbah bi lahko PDP, d. d., postala tisti finančni posrednik, ki prek »mezzanin« kapitala deluje na trgu začasnega financiranja oziroma vstopa v nove naložbene priložnosti z namenom prestrukturiranja podjetij in s ciljem njihove prodaje. Ključna pogoja za takšen strateški preskok sta soglasje njenih delničarjev in pridobitev dodatnih virov kapitala. Ekonomske razmere v Sloveniji tak predlog opravičujejo, odgovor pa bo verjetno odvisen tudi od nove strategije upravljanja premoženja države, ki ga pripravlja Vlada Republike Slovenije.



11

Družbena odgovornost

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

11.1

Odgovornost do širše družbene skupnosti

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

Tabela 27: Vplačila Kapitalske družbe, d. d., v blagajno ZPIZ

Leto	Znesek nakazila (v EUR)
1999	7.093.974
2000	55.499.917
2001	34.948.256
2002	41.729.261
2003	26.602.404
2004	26.602.404
2005	26.602.404
2006	39.121.182
2007	39.121.182
2008	49.000.000
2009	49.000.000
2010	100.000.000
2011	50.000.000
Skupaj	545.320.982

Družbena odgovornost

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

Poslanstvo Modre zavarovalnice, d. d., je ponujati celosten nabor konkurenčnih ter komplementarnih zavarovalnih produktov, s katerimi lahko omogoča dvig socialne varnosti posameznika in njegove družine v vseh življenjskih obdobjih ter z dolgoročnim, postopnim varčevanjem posamezniku omogočiti ohranitev življenjske ravni po upokojitvi.

Tako varčevalci kot tudi širša javnost nezadostno poznajo pomen dodatnega pokojninskega zavarovanja, pokojninske sklade in delovanje pokojninskega sistema. Le obveščeni in ozaveščeni varčevalci so pri svojih odločitvah racionalni, zato je Modra zavarovalnica, d. d., v ta namen začela objavljati strokovne prispevke ter pomembne novice, na katere vse naročnike opozarja z e-novicami. Informativni e-časopis Modre novice je lažje dostopen, hkrati pa je poskrbela tudi za zmanjšano porabo papirja. Prva številka je bila poslana na nekaj manj kot 9.000 elektronskih naslovov. Obveščanje, predvsem pa ozaveščanje sta ključni sestavini, s katerimi bo gradila zaupanje in prepoznavnost.

11.2

Odgovornost do zaposlenih

11.2.1 Skrb za izobraževanje zaposlenih

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

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

Družbena odgovornost

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

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

Obstoječa delovna področja in razvoj novih poslovnih funkcij v Modri zavarovalnici, d. d., nadgrajujejo z različnimi oblikami izobraževanja, ki je prilagojeno zahtevam delovnih mest, specifičnim področjem potrebnih znanj vsakega zaposlenega in razvojno zastavljenim nalogam zavarovalnice. Zaposleni se dodatno izobražujejo doma in v tujini z obiskovanjem krajših ali daljših seminarjev, delavnic ter z načrtovanim internim izobraževanjem. Spodbujamo tudi nadaljevanje študija in pridobivanje različnih licenc, kar omogoča kakovostnejše izvajanje delovnega procesa ter povečevanje usposobljenosti za delo na posameznem delovnem mestu.

V Modri zavarovalnici, d. d., skrbijo tudi za varno in prijetno delovno okolje ter z upoštevanjem vseh predpisov na področju varstva pri delu zagotavljajo ustrezne pogoje za delo. Redno izobražujejo in usposabljaajo zaposlene s področij varnosti in zdravja pri delu, požarnega in zdravstvenega varstva ter izvajajo obdobjne preventivne zdravstvene preglede.

11.2.2 Skrb za varno in zdravo delovno okolje

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

Družbena odgovornost

Pomemben vidik zagotavljanja in večanja prihodnje socialne varnosti zaposlenih je tudi kolektivno prostovoljno pokojninsko zavarovanje. Urejeno je s pogodbo o oblikovanju pokojninskega načrta, ki vsem zaposlenim omogoča zavarovanje pod enakimi pogoji. Izvajalec zavarovanja je odprti vzajemni pokojninski sklad Modre zavarovalnice, d. d., Kapitalski vzajemni pokojninski sklad. Kapitalska družba, d. d., svojim zaposlenim od januarja 2009 plačuje maksimalno premijo dodatnega pokojninskega zavarovanja v znesku 5,844 % bruto plače zaposlenega z upoštevanjem omejitev, ki jih glede najvišje mogoče davčne olajšave prostovoljnega dodatnega pokojninskega zavarovanja določa veljavna zakonodaja za posamezno leto. Strošek premij zaposlenim za prostovoljno dodatno pokojninsko zavarovanje za leto 2011 je dosegel skoraj 105 tisoč evrov.

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

Tudi Modra zavarovalnica, d. d., se zaveda pomembnosti usklajevanja poklicnega in družinskega življenja, obenem pa tudi družbene odgovornosti do zaposlenih, zato nadaljuje izvedbo ukrepov, ki si jih je zadala za pridobitev certifikata Družini prijazno podjetje. Zavarovalnica je sorazmerno mlad kolektiv z visoko izobraženimi kadri, v katerem je zaposlenih 75 % žensk, med njimi številne mame z majhnimi otroki.

Vsem zaposlenim pod enakimi pogoji zagotavlja socialno varnost po upokojitvi z vplačevanjem maksimalne davčno priznane premije v kolektivno prostovoljno pokojninsko zavarovanje pri pokojninskem skladu KVPS, kar dodatno povečuje pripadnost in tudi prepoznavnost produkta.

11.3

Odgovornost do okolja**Ločujemo odpadke**

Nepremišljena poraba naravnih virov in onesnaževanje okolja postajata pereči težavi, ki ju tudi v Kapitalski družbi, d. d., ne moremo spregledati, zato smo vzpostavili ločeno zbiranje odpadkov. S porazdelitvijo odpadkov omogočimo njihovo nadaljnjo uporabo in/ali predelavo. Poleg ločenega zbiranja embalaže in papirja posebej zbiramo tudi plastične zamaške. V letu 2011 nam je uspelo zbrati približno 50 kilogramov zamaškov, ki smo jih namenili za financiranje nakupa proteze za nekega fantka.

Družbena odgovornost

Zbiramo kartuše za tiskalnike

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

Prispevamo v Modri sklad

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

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

Tudi Modra zavarovalnica, d. d., podpira okoljsko naravnane dejavnosti. Ločuje odpadke, skrbi za manjšo porabo papirja in zbira odpadne, izrabljene kartuše za tiskalnike ter se odziva na akcije zbiranja zamaškov za številne, pomoči potrebne invalide.

Podjetja iz Skupine PDP kot družbeno odgovorna kažejo skrb in odgovornost do ljudi in prostora, v katerem živijo. Med družbeno odgovornost spadajo odgovornost do širše družbene skupnosti, skrb za zaposlene in aktivna skrb za okolje. Prizadevajo si za razvoj vrednot, potrebnih za dolgoročni poslovni uspeh, spodbujanje zaposlenih k varovanju okolja ter zagotavljajo dolgoročno osebno rast zaposlenih z izobraževanjem in zagotavljanjem dobrih delovnih razmer.

RAČUNOVODSKO POROČILO
SKUPINA KAPITALSKA DRUŽBA
ZA LETO 2011





13

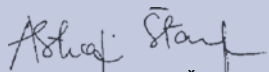
Izjava posloводства

Uprava Kapitalske družbe pokojninskega in invalidskega zavarovanja, d. d., potrjuje računovodske izkaze Skupine za leto, končane na dan 31. 12. 2011, ter pripadajoča pojasnila in razkritja k računovodskim izkazom na straneh od 83 do 166, ki so sestavni del računovodskih izkazov.

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

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

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



mag. Anja STROJIN ŠTAMPAR
članica uprave



Bachtiar DJALIL
predsednik uprave



14

Računovodski izkazi in razkritja k računovodskim izkazom

14.1

Konsolidirani izkaz poslovnega izida od 1. 1. 2011 do 31. 12. 2011

v 000 EUR

Postavka	Pojasnilo	1. 1.–31. 12. 2011	1. 1.–31. 12. 2010
Neustavljeno poslovanje			
1. Čisti prihodki iz prodaje	1		
c) Prihodki od prodaje na domačem trgu		51.289	16.517
č) Prihodki od prodaje na tujih trgih		194.774	168.583
Skupaj prihodki od prodaje		246.063	185.100
2. Sprememba vrednosti zalog proizvodov in ned. proizvodnje		-308	172
3. Usredstveni lastni proizvodi in lastne storitve		202	13
4. Drugi poslovni prihodki (s prevred. poslovnimi prihodki)	2	3.105	10.530
Skupaj prihodki		249.062	195.815
5. Stroški blaga, materiala in storitev	3		
a) Nabavna vrednost prodanega blaga in materiala		-915	-64
b) Stroški materiala		-100.898	-53.714
c) Stroški storitev		-83.487	-85.982
Skupaj stroški blaga, materiala in storitev		-185.300	-139.760
6. Stroški dela	4		
a) Stroški plač		-34.410	-32.269
b) Stroški socialnih zavarovanj		-3.828	-4.643
c) Stroški pokojninskih zavarovanj		-3.723	-2.409
č) Drugi stroški dela		-5.754	-6.070
Skupaj stroški dela		-47.715	-45.391
7. Odpisi vrednosti	5		
a) Amortizacija		-12.329	-13.494
b) Prevred. poslovni odhodki pri osnovnih sredstvih		-33	-37.857
c) Prevred. poslovni odhodki pri obratnih sredstvih		-3.327	-1.622
Skupaj odpisi vrednosti		-15.689	-52.973
8. Drugi poslovni odhodki	6	-16.558	-4.221
Skupaj stroški		-265.262	-242.345

Računovodski izkazi in razkritja k računovodskim izkazom

Postavka	Pojasnilo	1. 1.–31. 12. 2011	1. 1.–31. 12. 2010
Dobiček (izguba) iz poslovanja		-16.200	-46.530
9. Finančni prihodki iz deležev	7		
b) Finančni prihodki iz deležev v pridruženih družbah		4.047	1.579
c) Finančni prihodki iz deležev v drugih družbah		18.830	18.151
č) Finančni prihodki iz drugih naložb		9.252	10.336
Skupaj finančni prihodki iz deležev		32.129	30.066
10. Finančni prihodki iz danih posojil	7		
b) Finančni prihodki iz posojil, danih drugim		3.363	3.529
Skupaj finančni prihodki iz danih posojil		3.363	3.529
11. Finančni prihodki iz poslovnih terjatev	7		
b) Finančni prihodki iz poslovnih terjatev do drugih		3.154	4.544
Skupaj finančni prihodki		3.154	4.544
Skupaj finančni prihodki		38.646	38.139
12. Finančni odhodki iz oslavitve in odpisov finančnih naložb	8		
b) Finančni odhodki iz oslavitve in odpisov drugih naložb		-128.420	-39.955
b) Finančni odhodki iz oslavitve in odpisov pridruženih družb		-20.902	0
Skupaj finančni odhodki iz oslavitve in odpisov finančnih naložb		-149.322	-39.955
13. Finančni odhodki iz finančnih obveznosti	8		
b) Finančni odhodki iz posojil, prejetih od bank		-5.198	-2.940
c) Finančni odhodki iz izdanih obveznic		0	0
d) Finančni odhodki iz drugih finančnih obveznosti		-50.267	-18
Skupaj finančni odhodki iz finančnih obveznosti		-55.465	-2.958
14. Finančni odhodki iz poslovnih obveznosti	8		
b) Finančni odhodki iz obveznosti do dobaviteljev in meničnih obveznosti		-576	-657
c) Finančni odhodki iz drugih poslovnih obveznosti		-3.714	-5.857
Skupaj finančni odhodki iz poslovnih obveznosti		-4.290	-6.514
Skupaj finančni odhodki		-209.077	-49.427
Dobiček (izguba) iz rednega delovanja		-186.631	-57.818
15. Drugi prihodki	9	39.090	1.045
16. Drugi odhodki	10	-4.424	-100.665

Računovodski izkazi in razkritja k računovodskim izkazom

Postavka	Pojasnilo	1. 1.–31. 12. 2011	1. 1.–31. 12. 2010
Celotni dobiček (izguba) iz neustavljenega poslovanja		-151.965	-157.438
17. Davek iz dobička	11	-13	-118
18. Odloženi davki	12	-15.164	9
19. Čisti poslovni rezultat obračunskega obdobja iz neustavljenega poslovanja		-167.142	-157.547
Ustavljeno poslovanje			
20. Rezultat iz ustavljenega poslovanja	13.1	485	0
21. Čisti poslovni izid obračunskega obdobja	13	-166.657	-157.547
a) Čisti poslovni izid obračunskega obdobja večinskega lastnika		-171.274	-137.174
b) Čisti poslovni izid obračunskega obdobja manjšinskega lastnika		4.617	-20.373

Pojasnila k računovodskim izkazom so sestavni del računovodskih izkazov.

14.2

Konsolidirani izkaz drugega vseobsegajočega donosa od 1. 1. 2011 do 31. 12. 2011

v 000 EUR

	31. 12. 2011	31. 12. 2010
19. Čisti poslovni izid obračunskega obdobja	-166.657	-157.547
Čisti poslovni izid obračunskega obdobja večinskega lastnika	-171.274	-137.174
Čisti poslovni izid obračunskega obdobja manjšinskega lastnika	4.617	-20.373
20. Spremembe presežka iz prevrednotenja neopredmetenih sredstev in opredmetenih osnovnih sredstev	0	-1.741
Spremembe presežka iz prevrednotenja neopredmetenih sredstev in opredmetenih osnovnih sredstev	0	-1.741
21. Spremembe presežka iz prevrednotenja finančnih sredstev, razpoložljivih za prodajo	-54.812	-65.278
Spremembe presežka iz prevrednotenja finančnih sredstev, razpoložljivih za prodajo	-54.812	-65.278
22. Dobički in izgube, ki izhajajo iz prevedbe računovodskih izkazov podjetij v tujini (vpliv sprememb deviznih tečajev)	0	-1.896
23. Druge sestavine vseobsegajočega donosa	0	0
24. Celotni vseobsegajoči donos obračunskega obdobja	-221.469	-226.462
Celotni vseobsegajoči donos obračunskega obdobja večinskih lastnikov	-226.086	-206.089
Celotni vseobsegajoči donos obračunskega obdobja manjšinskih lastnikov	4.617	-20.373

Pojasnila k računovodskim izkazom so sestavni del računovodskih izkazov.

14.3

Konsolidirana bilanca stanja na dan 31. 12. 2011

v 000 EUR

Postavka	Pojasnilo	31. 12. 2011	31. 12. 2010
SREDSTVA			
A. Dolgoročna sredstva	14		
I. Neopredmetena sredstva in dolgoročne AČR			
1. Dolgoročne premoženjske pravice		340	583
2. Dobro ime		0	0
3. Predujmi za neopredmetena sredstva		0	0
4. Dolgoročno odloženi stroški razvijanja		170	0
5. Druge dolgoročne aktivne časovne razmejitve		877	3.240
Skupaj neopredmetena sredstva		1.387	3.823
II. Opredmetena osnovna sredstva			
1. Zemljišča	15	4.010	1.957
2. Zgradbe		21.809	24.328
3. Proizvajalne naprave in stroji		12.858	48.072
4. Druge naprave in oprema		1.173	2.260
5. Opredmetena osnovna sredstva v gradnji ali izdelavi		4.629	1.428
6. Predujmi za pridobitev opredmetenih osnovnih sredstev		127	339
7. Osnovna čreda		0	0
8. Večletni nasadi		0	0
Skupaj opredmetena osnovna sredstva		44.606	78.384
III. Naložbene nepremičnine	16	16.652	18.701
IV. Dolgoročne finančne naložbe			
1. Dolgoročne finančne naložbe, razen posojil			
b. Delnice in deleži v pridruženih družbah	17	102.065	138.565
c. Druge delnice in deleži	19	503.062	628.529
č. Druge dolgoročne finančne naložbe	19	190.937	187.691
Skupaj dolgoročne finančne naložbe, razen posojil		796.064	954.785
2. Dolgoročna posojila	20		
b. Dolgoročna posojila drugim		21.172	7.291
c. Dolgoročno nevplačani vpoklicani kapital		0	0
Skupaj dolgoročna posojila		21.172	7.291
Skupaj dolgoročne finančne naložbe		817.236	962.076
V. Dolgoročne poslovne terjatve			
2. Dolgoročne poslovne terjatve do kupcev	21	0	0
3. Dolgoročne poslovne terjatve do drugih		920	1.321
Skupaj dolgoročne poslovne terjatve		920	1.321

Računovodski izkazi in razkritja k računovodskim izkazom

Postavka	Pojasnilo	31. 12. 2011	31. 12. 2010
VI. Odložene terjatve za davek		30.534	46.420
Skupaj stalna sredstva		911.335	1.110.725
B. Kratkoročna sredstva			
I. Sredstva za prodajo	18	103.864	141.953
II. Zaloge	22		
1. Material		7.031	8.981
2. Nedokončana proizvodnja		1.648	2.929
3. Proizvodi in trgovsko blago		4.149	398
4. Predujmi za zaloge		97	49
Skupaj zaloge		12.925	12.357
III. Kratkoročne finančne naložbe	19		
1. Kratkoročne finančne naložbe, razen posojil			
b. Delnice in deleži v pridruženih podjetjih		0	0
c. Druge delnice in deleži		0	0
č. Druge kratkoročne finančne naložbe		34.208	26.316
Skupaj kratkoročne finančne naložbe, razen posojil		34.208	26.316
2. Kratkoročna posojila	20		
b. Kratkoročna posojila drugim		133.394	67.451
c. Kratkoročno nevplačani vpoklicani kapital		0	0
Skupaj kratkoročna posojila		133.394	67.451
Skupaj kratkoročne finančne naložbe		167.602	93.767
IV. Kratkoročne poslovne terjatve	21		
2. Kratkoročne poslovne terjatve do kupcev		13.398	14.069
3. Kratkoročne poslovne terjatve do drugih		10.265	7.964
Skupaj kratkoročne poslovne terjatve		23.663	22.033
V. Denarna sredstva	23	29.650	7.388
Skupaj kratkoročna sredstva		337.704	277.498
C. Kratkoročne aktivne časovne razmejitve		289	3.552
Skupaj sredstva		1.249.328	1.391.775
OBVEZNOSTI DO VIROV SREDSTEV			
A. Kapital			
I. Vpoklicani kapital	24	364.810	304.810

Računovodski izkazi in razkritja k računovodskim izkazom

Postavka	Pojasnilo	31. 12. 2011	31. 12. 2010
II. Kapitalske rezerve	25	0	32.176
III. Rezerve iz dobička	26	0	0
1. Zakonske rezerve		0	0
2. Rezerve za lastne delnice in poslovne deleže		0	0
3. Lastne delnice in lastni poslovni deleži		0	0
4. Statutarne rezerve		0	0
5. Druge rezerve iz dobička		0	0
Skupaj rezerve iz dobička		0	0
IV. Presežek iz prevrednotenja		185.326	240.138
V. Preneseni čisti poslovni izid		27.874	35.874
VI. Čisti poslovni izid poslovnega leta		-129.214	-27.739
Skupaj kapital večinskega lastnika		448.796	585.259
VII. KAPITAL MANJŠINSKIH LASTNIKOV		21.277	4.271
Skupaj celotni kapital		470.073	589.530
B. Rezervacije in dolgoročne PČR	30		
I. Rezervacije za pokojnine in podobne obveznosti		3.256	2.458
II. Druge rezervacije		17.246	7.739
III. Zavarovalno-tehnične rezervacije (matematične rezervacije)		95.559	0
IV. Dolgoročne pasivne časovne razmejitev		1.940	73
Skupaj rezervacije in dolgoročne PČR		118.001	10.270
C. Dolgoročne obveznosti			
I. Dolgoročne finančne obveznosti	27		
2. Dolgoročne finančne obveznosti do bank		67.730	116.605
3. Dolgoročne finančne obveznosti na podlagi obveznic		0	0
4. Druge dolgoročne finančne obveznosti		447.792	451.858
Skupaj dolgoročne finančne obveznosti		515.522	568.463
II. Dolgoročne poslovne obveznosti	28		
2. Dolgoročne poslovne obveznosti do dobaviteljev		0	2.298
3. Dolgoročne menične obveznosti		0	0
4. Dolgoročne poslovne obveznosti na podlagi predujmov		18	18
5. Druge dolgoročne poslovne obveznosti		160	116
Skupaj dolgoročne poslovne obveznosti		178	2.432
III. Odložene obveznosti za davek		24.488	33.960
Skupaj dolgoročne obveznosti		540.188	604.855

Računovodski izkazi in razkritja k računovodskim izkazom

Postavka	Pojasnilo	31. 12. 2011	31. 12. 2010
Č. Kratkoročne obveznosti			
I. Obveznosti, vključene v skupine za odtujitev	29	78.371	113.844
II. Kratkoročne finančne obveznosti			
	27		
2. Kratkoročne finančne obveznosti do bank		10.737	15.756
3. Kratkoročne finančne obveznosti na podlagi obveznic		0	0
4. Druge kratkoročne finančne obveznosti		1.549	4.614
Skupaj kratkoročne finančne obveznosti		12.286	20.370
III. Kratkoročne poslovne obveznosti			
	28		
2. Kratkoročne poslovne obveznosti do dobaviteljev		24.495	40.503
3. Kratkoročne menične obveznosti		0	0
4. Kratkoročne poslovne obveznosti na podlagi predujmov		130	758
5. Kratkoročne obveznosti do države		137	341
6. Druge kratkoročne poslovne obveznosti		3.824	7.125
Skupaj kratkoročne poslovne obveznosti		28.586	48.727
Skupaj kratkoročne obveznosti		119.243	182.941
D. Kratkoročne pasivne časovne razmejitve			
		1.823	4.179
Skupaj obveznosti do virov sredstev		1.249.328	1.391.775

Pojasnila k računovodskim izkazom so sestavni del računovodskih izkazov.

14.4

Konsolidirani izkaz denarnih tokov od 1. 1. 2011 do 31. 12. 2011

v 000 EUR

	2011	2010
A. Denarni tokovi pri poslovanju		
a) Čisti poslovni izid in prilagoditve		
Poslovni izid pred obdavčitvijo	-151.480	-157.438
Davki iz dobička in drugi davki, ki niso zajeti v poslovnih odhodkih	0	-109
Prilagoditve za amortizacijo	1.640	12.996
Prilagoditve za prihodke iz deležev v pridruženih družbah	0	0
Prilagoditve za slabitve naložb	0	0
Prilagoditve za prevrednotovalne poslovne prihodke	0	0
Prilagoditve za prevrednotovalne poslovne odhodke	-31.401	37.774
Prilagoditve za finančne prihodke iz financiranja	-38.646	4.604
Prilagoditve za finančne odhodke iz financiranja	104.501	49.427
Skupaj postavke izkaza poslovnega izida	-115.386	-52.746
b) Spremembe čistih obratnih sredstev – poslovnih postavk bilance stanja		
Začetne manj končne poslovne terjatve	-1.229	1.650
Začetne manj končne aktivne časovne razmejitve	3.263	133
Začetne manj končne odložene terjatve za davek	0	0
Začetna manj končna sredstva (skupine za odtujitev) za prodajo	2.616	-28.109
Začetne manj končne zaloge	-568	-450
Končni manj začetni poslovni dolgovi	-20.141	12.864
Končne manj začetne pasivne časovne razmejitve in rezervacije	105.375	3.048
Končne manj začetne odložene obveznosti za davek	0	0
Skupaj postavke čistih obratnih sredstev – poslovnih postavk bilance stanje	89.316	-10.864
c) Prebitek prejemkov (izdatkov) pri poslovanju	-26.070	-63.610
B. Denarni tokovi pri naložbenju		
a) Prejemki pri naložbenju		
Prejemki od dobljenih obresti in deležev v dobičku drugih, ki se nanašajo na naložbenje	20.300	29.847
Prejemki od odtujitve neopredmetenih sredstev	2.026	839
Prejemki od odtujitve opredmetenih osnovnih sredstev	48	0
Prejemki od odtujitve naložbenih nepremičnin	1.552	531
Prejemki od odtujitve dolgoročnih finančnih naložb	65.215	81.802
Prejemki od odtujitve kratkoročnih finančnih naložb	0	0
Skupaj prejemki pri naložbenju	89.141	113.019

Računovodski izkazi in razkritja k računovodskim izkazom

	2011	2010
b) Izdatki pri naložbenju		
Izdatki za pridobitev neopredmetenih sredstev	0	0
Izdatki za pridobitev opredmetenih osnovnih sredstev	-87	-5.805
Izdatki za pridobitev naložbenih nepremičnin	-524	0
Izdatki za pridobitev dolgoročnih finančnih naložb	-54.840	0
Izdatki za pridobitev kratkoročnih finančnih naložb	-73.835	-54.031
Skupaj izdatki pri naložbenju	-129.286	-59.836
c) Prebitek prejemkov (izdatkov) pri naložbenju	-40.145	53.183
C. Denarni tokovi pri financiranju		
a) Prejemki pri financiranju		
Prejemki od vplačanega kapitala	90.197	0
Prejemki od povečanja dolgoročnih finančnih obveznosti	0	0
Prejemki od povečanja kratkoročnih finančnih obveznosti	0	1.208
Skupaj prejemki pri financiranju	90.197	1.208
b) Izdatki pri financiranju		
Izdatki za dane obresti, ki se nanašajo na financiranje	-1.720	0
Izdatki za odplačila dolgoročnih finančnih obveznosti	0	0
Izdatki za odplačila kratkoročnih finančnih obveznosti	0	0
Izdatki za izplačila dividend in drugih deležev v dobičku	0	0
Skupaj izdatki pri financiranju	-1.720	0
c) Prebitek prejemkov (izdatkov) pri financiranju	88.477	1.208
Č. Končno stanje denarnih sredstev		
a) Denarni izid v obdobju	22.262	-9.219
b) Začetno stanje denarnih sredstev	7.388	16.607
c) Skupaj končno stanje denarnih sredstev	29.650	7.388

Pojasnila k računovodskim izkazom so sestavni del računovodskih izkazov.

Sestavine končnega stanja denarnih sredstev so razkrite v pojasnilu številka 23.

14.5

Konsolidirani izkaz gibanja kapitala od 1. 1. 2011 do 31. 12. 2011

	Osnovni kapital	Kapitalske rezerve	Zakonske rezerve
A. 1. Stanje 31. 12. 2010	304.810	32.176	0
a) Preračuni za nazaj (popravek napak)	0	0	0
b) Prilagoditve zaradi konsolidiranja na dveh nivojih	0	0	0
A. 2. Stanje 1. 1. 2011	304.810	32.176	0
B. 1. Spremembe lastniškega kapitala – transakcije z lastniki	60.000	30.196	0
a) Vpis vpoklicanega osnovnega kapitala	0	0	0
b) Vpis nevpoklicanega osnovnega kapitala	0	0	0
c) Vpoklic vpisanega osnovnega kapitala	0	0	0
č) Vnos dodatnih vplačil kapitala	60.000	30.196	0
d) Nakup lastnih delnic in lastnih poslovnih deležev	0	0	0
e) Odtujitev oziroma umik lastnih delnic in lastnih poslovnih deležev	0	0	0
f) Vračilo kapitala	0	0	0
g) Izplačilo dividend	0	0	0
h) Izplačilo nagrad organom vodenja in nadzornemu svetu	0	0	0
i) Druge spremembe lastniškega kapitala	0	0	0
B. 2. Celotni vseobsegajoči donos poročevalskega obdobja	0	0	0
a) Vnos čistega poslovnega izida poročevalskega obdobja	0	0	0
b) Vnos drugega vseobsegajočega donosa	0	0	0
c) Sprememba presežka iz prevrednotenja opredmetenih osnovnih sredstev	0	0	0
č) Sprememba presežka iz prevrednotenja opredmetenih osnovnih sredstev – pridružene	0	0	0
d) Sprememba presežka iz prevrednotenja finančnih naložb	0	0	0
e) Sprememba presežka iz prevrednotenja finančnih naložb – pridružene	0	0	0
f) Druge sestavine vseobsegajočega donosa poročevalskega obdobja	0	0	0
B. 3. Spremembe v kapitalu	0	-62.372	0
a) Razporeditev preostalega dela čistega dobička primerjalnega poročevalskega obdobja na druge sestavine kapitala	0	0	0
b) Razporeditev dela čistega dobička poročevalskega obdobja na druge sestavine kapitala po sklepu organov vodenja in nadzornega sveta	0	0	0
c) Razporeditev dela čistega dobička za oblikovanje dodatnih rezerv po sklepu skupščine	0	0	0
č) Poravnava izgube kot odbitne sestavine kapitala	0	-62.372	0
d) Oblikovanje rezerv za lastne delnice in lastne poslovne deleže iz drugih sestavin kapitala	0	0	0
e) Sprostitev rezerv za lastne delnice in lastne poslovne deleže in razporeditev na druge sestavine kapitala	0	0	0
f) Druge spremembe v kapitalu	0	0	0
C. Končno stanje 31. 12. 2011	364.810	0	0

Pojasnila k računovodskim izkazom so sestavni del računovodskih izkazov.

Računovodski izkazi in razkritja k računovodskim izkazom

v 000 EUR

Rezerve za lastne delnice, deleže	Rezerve iz dobička								Skupaj
	Lastne delnice ali deleži	Statutarne rezerve	Druge rezerve iz dobička	Presežek iz prevrednotenja	Preneseni čisti poslovni izid	Čisti poslovni izid tek. obdobja	Kapital večinskih lastnikov	Kapital manjšinskih lastnikov	
0	0	0	0	240.138	35.874	-27.739	585.259	4.271	589.530
0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
0	0	0	0	240.138	35.874	-27.739	585.259	4.271	589.530
0	0	0	0	0	-367	0	89.829	12.389	102.218
0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
0	0	0	0	0	0	0	90.196	0	90.196
0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
0	0	0	0	0	-367	0	-367	12.389	12.022
0	0	0	0	-54.812	0	-171.274	-226.086	4.617	-221.469
0	0	0	0	0	0	-171.274	-171.274	4.617	-166.657
0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
0	0	0	0	-54.648	0	0	-54.648	0	-54.648
0	0	0	0	-164	0	0	-164	0	-164
0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
0	0	0	0	0	-7.633	69.799	-206	0	-206
0	0	0	0	0	-7.633	7.427	-206	0	-206
0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
0	0	0	0	0	0	62.372	0	0	0
0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
0	0	0	0	185.326	27.874	-129.214	448.796	21.277	470.073

14.6

Konsolidirani izkaz gibanja kapitala od 1. 1. do 31. 12. 2010

	Osnovni kapital	Kapitalske rezerve	Zakonske rezerve
A. 1. Stanje 31. 12. 2009	304.810	400.793	0
a) Preračuni za nazaj (popravek napak)	0	0	0
b) Prilagoditve zaradi konsolidiranja na dveh ravneh	0	0	0
A. 2. Stanje 1. 1. 2010	304.810	400.793	0
B. 1. Spremembe lastniškega kapitala – transakcije z lastniki	0	227	0
a) Vpis vpoklicanega osnovnega kapitala	0	0	0
b) Vpis nevpoklicanega osnovnega kapitala	0	0	0
c) Vpoklic vpisanega osnovnega kapitala	0	0	0
č) Vnos dodatnih vplačil kapitala	0	227	0
d) Nakup lastnih delnic in lastnih poslovnih deležev	0	0	0
e) Odtujitev oziroma umik lastnih delnic in lastnih poslovnih deležev	0	0	0
f) Vračilo kapitala	0	0	0
g) Izplačilo dividend	0	0	0
h) Izplačilo nagrad organom vodenja in nadzora	0	0	0
i) Druge spremembe lastniškega kapitala	0	0	0
B. 2. Celotni vseobsegajoči donos poročevalskega obdobja	0	0	0
a) Vnos čistega poslovnega izida poročevalskega obdobja	0	0	0
b) Vnos drugega vseobsegajočega donosa	0	0	0
c) Sprememba presežka iz prevrednotenja opredmetenih osnovnih sredstev	0	0	0
č) Sprememba presežka iz prevrednotenja opredmetenih osnovnih sredstev – pridružene družbe	0	0	0
d) Sprememba presežka iz prevrednotenja finančnih naložb	0	0	0
e) Sprememba presežka iz prevrednotenja finančnih naložb – pridružene družbe	0	0	0
f) Druge sestavine vseobsegajočega donosa poročevalskega obdobja	0	0	0
B. 3. Spremembe v kapitalu	0	-368.844	0
a) Razporeditev preostalega dela čistega dobička primerjalnega poročevalskega obdobja na druge sestavine kapitala	0	0	0
b) Razporeditev dela čistega dobička poročevalskega obdobja na druge sestavine kapitala po sklepu organov vodenja in nadzora	0	0	0
c) Razporeditev dela čistega dobička za oblikovanje dodatnih rezerv po sklepu skupščine	0	0	0
č) Poravnava izgube kot odbitne sestavine kapitala	0	0	0
d) Oblikovanje rezerv za lastne delnice in lastne poslovne deleže iz drugih sestavin kapitala	0	0	0
e) Sprostitev rezerv za lastne delnice in lastne poslovne deleže in razporeditev na druge sestavine kapitala	0	0	0
f) Druge spremembe v kapitalu	0	-368.844	0
C. Končno stanje 31. 12. 2010	304.810	32.176	0

Pojasnila k računovodskim izkazom so sestavni del računovodskih izkazov.

Računovodski izkazi in razkritja k računovodskim izkazom

v 000 EUR

Rezerve za lastne delnice, deleže	Rezerve iz dobička								Skupaj
	Lastne delnice ali deleži	Statutarne rezerve	Druge rezerve iz dobička	Presežek iz prevrednotenja	Preneseni čisti poslovni izid	Čisti poslovni izid tek. obdobja	Kapital večinskih lastnikov	Kapital manjšinskih lastnikov	
0	0	0	179.692	312.646	77.828	-34.200	1.241.569	9.721	1.251.290
0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
0	0	0	0	-3.593	-3.986	0	-7.579	0	-7.579
0	0	0	179.692	309.053	73.842	-34.200	1.233.990	9.721	1.243.711
0	0	0	0	0	0	0	227	14.923	15.150
0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
0	0	0	0	0	0	0	227	900	1.127
0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
0	0	0	0	0	0	0	0	14.023	14.023
0	0	0	0	-68.915	0	-137.174	-206.089	-20.373	-226.462
0	0	0	0	0	0	-137.174	-137.174	-20.373	-157.547
0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
0	0	0	0	-1.741	0	0	-1.741	0	-1.741
0	0	0	0	-64.317	0	0	-64.317		-64.317
0	0	0	0	-961	0	0	-961	0	-961
0	0	0	0	-1.896	0	0	-1.896		-1.896
0	0	0	-179.692	0	-37.968	143.635	-442.869	0	-442.869
0	0	0	-10.885	0	-37.968	48.853	0	0	0
0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
0	0	0	-94.782	0	0	94.782	0	0	0
0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
0	0	0	-74.025	0	0	0	-442.869	0	-442.869
0	0	0	0	240.138	35.874	-27.739	585.259	4.271	589.530

14.7

Splošna razkritja

Podatki o Skupini

Kapitalska družba, d. d., je kot obvladujoča družba zavezana k izdelavi skupinskih računovodskih izkazov, ki jih je za poslovno leto 2011 dolžna pripraviti v skladu s Slovenskimi računovodskimi standardi (SRS).

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

Dejavnosti Kapitalske družbe, d. d., so določene z ZPIZ-1 in s statutom družbe. Na podlagi standardne klasifikacije dejavnosti skladno s statutom družbe in z vpisom v sodni register opravlja Kapitalska družba, d. d., tudi druge dejavnosti, povezane z upravljanjem premoženja, in storitve, povezane s podporo upravljanju premoženja: drugo finančno posredništvo, dejavnost pokojninskih skladov, pomožne dejavnosti v pokojninskih skladih, trgovanje z lastnimi nepremičninami, dajanje lastnih nepremičnin v najem, oskrba z računalniškimi programi in svetovanje, obdelava podatkov, omrežne podatkovne storitve, druge računalniške dejavnosti, računovodske in knjigovodske dejavnosti, davčno svetovanje, raziskovanje trga in javnega mnenja, podjetniško in poslovno svetovanje, dejavnost holdingov, izdajanje revij in periodike ter drugo izobraževanje.

Podatki o odvisnih družbah

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

v 000 EUR				
Ime odvisne družbe	Država	Delež v kapitalu	Kapital družbe na dan 31. 12. 2011	Čisti dobiček/ izguba leta 2011
Modra zavarovalnica, d. d.	Slovenija	100,00 %	150.903	443
PDP, Posebna družba za podjetniško svetovanje, d. d.	Slovenija	73,98 %	26.876	-16.667
Steklarska nova Rogaška Slatina, d. o. o. – v stečaju	Slovenija	100,00 %	0	-103 ⁴

Kapitalska družba, d. d., uskuinjuje v skupinskih računovodskih izkazih Skupino PDP in Modro zavarovalnico, 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 Podatek za čisto izgubo, ki je nastala v času stečajnega postopka, je prikazan za obdobje od 1. 1. 2011 do 31. 12. 2011. Stečajni postopek na dan 31. 12. 2011 še ni zaključen.

Podatki o lastnih deležih

Skupina nima lastnih delnic.

Podatki o jamstvih

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

Skupina PDP ima na dan 31. 12. 2011 za zavarovanje 10.000 tisoč evrov posojil zastavljene posamezne delnice iz lastnega portfelja delnic.

Skupina PDP ima na dan 31. 12. 2011 z menicami, dodatno zastavo na nepremičnini, odstopom terjatev, dodatno zastavo na premičnini in zastavo opreme zavarovane druge finančne obveznosti do bank.

Skupina PDP ima na dan 31. 12. 2011 za financiranje izgradnje hangarja zavarovano posojilo s hipoteko na stavbno pravico oz. hangar.

Podatki o zaposlenih

Konec leta 2011 je bilo v Skupini Kapitalska družba 2.169 zaposlenih, od tega v področnem odseku upravljanje pokojninskih skladov, ki se nanaša na Kapitalsko družbo, d. d., in Modro zavarovalnico, d. d., 111 zaposlenih, v področnem odseku podjetniško svetovanje, ki se nanaša na skupino PDP, pa 2.058 zaposlenih.

Področni odsek	Stanje 31. 12. 2011
Upravljanje pokojninskih skladov	111
Podjetniško svetovanje	2.058
Skupaj	2.169

14.8

Računovodske usmeritve**Osnove za pripravo**

Skupinski računovodski izkazi so pripravljeni na podlagi računovodskih usmeritev, prikazanih v nadaljevanju. Navedene računovodske usmeritve so stalno uporabljene, razen če ni drugače navedeno. Računovodski izkazi za leto 2011 so pripravljeni v skladu s Slovenskimi računovodskimi standardi in Zakonom o gospodarskih družbah.

Izjava o skladnosti

Skupinski računovodski izkazi družbe Kapitalska družba, d. d., in vseh njenih odvisnih družb (v nadaljevanju Skupina) so pripravljeni v skladu s SRS.

Osnovne usmeritve

Skupinski računovodski izkazi so pripravljeni na podlagi izvirnih vrednosti, razen za finančna sredstva, izmerjena po poštenu vrednosti prek poslovnega izida, in za prodajo razpoložljiva finančna sredstva, ki so vrednotena po poštenu vrednosti. Skupinski računovodski izkazi so prikazani v evrih. Vse vrednosti so zaokrožene na tisoč evrov (000 EUR), razen v primerih, kadar je to posebej navedeno.

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

Pomembne ocene se nanašajo na slabitev netržnih naložb, ocene vrednosti opredmetenih sredstev in oblikovanje rezervacij za doseganje zajamčenih donosov.

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

Naložbe v pridružena podjetja in skupne podvige

Naložbe v pridružena podjetja in skupne podvige so pripoznane na podlagi kapitalske metode. Pridruženo podjetje je podjetje, v katerem ima matično podjetje pomemben vpliv in ki ni ne odvisno podjetje ne skupni podvig. Skupni podvig je naložba v skupaj obvladovane družbe na podlagi ustanovitvene pogodbe. Računovodski izkazi pridruženih podjetij in skupnih podvigov so osnova za uporabo kapitalske metode. Datum poročanja pridruženih podjetij in skupnih podvigov je enak datumu poročanja Skupine.

Naložbe v pridružena podjetja in skupne podvige so pripoznane v bilanci stanja po nabavni vrednosti, povečani za spremembe (po nakupu) v kapitalu pridruženega podjetja oziroma skupnega podviga ter zmanjšane za morebitno oslabitev vrednosti. Izkaz poslovnega izida izkazuje delež rezultata pridruženega podjetja oziroma skupnega podviga. Če so spremembe pripoznane neposredno v kapitalu pridruženega podjetja oziroma skupnega podviga, pripozna Skupina delež teh sprememb in razkrije pomembne spremembe v izkazu gibanja kapitala.

Preračun tujih valut

Skupinski izkazi so predstavljeni v evrih (EUR), funkcionalni in poročevalni valuti, ki jo uporabljajo matična družba in njene odvisne družbe v Sloveniji. Transakcije v tuji valuti so na začetku pripoznane v funkcionalni valuti in so preračunane po referenčnem tečaju ECB na dan transakcije. Monetarna sredstva in obveznosti v tuji valuti so preračunani po tečaju funkcionalne valute na dan bilance stanja. Vse razlike, ki izhajajo iz preračuna tujih valut, se pripoznajo v izkazu poslovnega izida. Nemonetarna sredstva in obveznosti, pripoznana na podlagi izvirnih vrednosti v tuji valuti, so preračunani po tečaju na dan transakcije. Nemonetarna sredstva in obveznosti, merjena po pošteni vrednosti v tuji valuti, so preračunana po tečaju, ko je bila ugotovljena poštena vrednost.

Zemljišča, zgradbe in oprema

Zemljišča so vrednotena po nabavni vrednosti, zmanjšani za morebitno oslabitev. Zgradbe, oprema in letala so vrednoteni 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	1,3–20,0
Proizvodna oprema:	
proizvajalna oprema	8,0–14,3
oprema za vzdrževanje letal	14,3
merilni in kontrolni aparati	16,6
Računalniška oprema	25,0–33,3
Druga oprema	5,0–33,3
Motorna vozila	20,0–25,0
Naložbene nepremičnine	2,5–3,33

Odprava pripoznanja zemljišč, zgradb, opreme ali letal 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 v izkaz poslovnega izida v letu vključijo, ko se posamezno sredstvo izknjiži.

Preostala vrednost sredstev, ocenjena doba koristnosti sredstev oziroma metoda amortizacije so pregledane oziroma po potrebi tudi spremenjena letno pri pripravi letnih računovodskih izkazov.

Stroški izposojanja

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

Neopredmetena sredstva

Neopredmetena sredstva, pridobljena posamezno, so pripoznana po nabavni vrednosti, medtem ko se neopredmetena sredstva, pridobljena na podlagi poslovnih združenj, pripoznajo po pošteni vrednosti na dan prevzema. Po začetem 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 usredstvi. Stroški so odhodek obdobja, v katerem nastanejo.

Neopredmetena sredstva so preverjena letno za oslabitev, in sicer ali posamezno ali kot del denar ustvarjajoče enote. Doba uporabnosti posameznega neopredmetenega sredstva je ocenjena enkrat na leto in se po potrebi prilagodi.

Stroški raziskav predstavljajo stroške obdobja in jih Skupina ne pripozna kot neopredmeteno sredstvo. Stroški razvoja se pripoznajo v bilanci stanja kot neopredmeteno sredstvo, kadar je razumno pričakovati, da bodo v zvezi s posameznim projektom pritekale gospodarske koristi. Po začetnem pripoznavanju stroškov razvoja Skupina uporablja model nabavne vrednosti. Neopredmetena sredstva se pripoznajo na podlagi stroškov posameznega projekta po izvirni vrednosti ter se amortizirajo skozi dobo uporabnosti in oslabijo, če je to potrebno. Doba uporabnosti se določi na podlagi pričakovanih prihodkov, ki bodo pritekali v naslednjih letih na podlagi usredstvenega projekta.

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

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

Sredstvo	Amortizacijska stopnja v %
Računalniški programi	10,0–33,3
Licence	25,0–50,0
Druge dolgoročne aktivne časovne razmejitve	20,0

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.

Naložbene nepremičnine

Naložbene nepremičnine, ki izpolnjujejo pogoje za pripoznanje, se ob začetnem pripoznanju ovrednotijo po nabavni vrednosti. Sestavljajo jo njena nakupna cena in stroški, ki jih je mogoče pripisati neposredno nakupu.

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

Nadomestljivi znesek nekratkoročnih sredstev

Na dan poročanja Skupina oceni, ali obstajajo morebitni dejavniki, ki nakazujejo, da bi bilo treba nekratkoročna sredstva oslabiti. Ko nastopijo dogodki, ki kažejo na to, da je knjigovodska vrednost sredstva višja od ocenjene nadomestljive vrednosti, je vrednost sredstva oslabljena na nadomestljivo vrednost sredstva oziroma denar ustvarjajoče enote. Nadomestljiva vrednost sredstva je čista prodajna vrednost oziroma vrednost v uporabi, in sicer večja od njih. Vrednost v uporabi se določi tako, da se pričakovani prihodnji 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 prihodnji denarni tokovi odvisni tudi od drugih sredstev v posamezni denar ustvarjajoči enoti, se vrednost v uporabi izračuna na podlagi prihodnjih denarnih tokov te denar ustvarjajoče enote. Izgube, ki nastanejo na podlagi oslabitve, se pripoznajo med prevrednotovalnimi poslovnimi odhodki.

Naložbe

Skupina razporedi 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;
- posojila in terjatve.

Razporeditev je odvisna od namena pridobitve.

Pripoznavanje finančnih sredstev

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

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

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

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

Nabava in prodaja posameznih finančnih naložb, razporejenih v skupino finančna sredstva po pošteni vrednosti skozi izkaz poslovnega izida, sta pripoznani na dan trgovanja; to je dan, ko se je Skupina 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 zapadlost, 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 razmejitev 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. Posojila in terjatve

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 se merijo po metodi odplačne vrednosti z uporabo metode efektivne obrestne mere in so pripoznani na dan trgovanja.

4. Za prodajo razpoložljiva finančna sredstva

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

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

Skupina redno preverja potrebo po slabitvi finančnih naložb, ki so razporejene v skupino za prodajo razpoložljiva finančna sredstva. Skupina slabi naložbe, katerih vrednost se je v poročevalskem obdobju pomembneje znižala ali pa je takšno znižanje dolgoročne narave. 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 takšne lastniške naložbe slabi, in sicer v celotnem znesku v kapitalu akumuliranega negativnega prevrednotenja in morebitnih tečajnih razlik. Če je višina negativnega prevrednotenja v kapitalu skupaj z morebitnimi tečajnimi razlikami med 10 in 39 %, se z upoštevanjem časovne komponente ugotovi potreba po slabitvi takšnih 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 bilance stanja. Za naložbe, ki so enkrat oslabiljene, se v prihodnjih obdobjih vse negativno prevrednotenje v kapitalu, vključno s tečajnimi razlikami, ne glede na višino tega oslabi.

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

Oslabitev in razveljavitev oslabeitev 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 oslabeitve, se njen znesek izmeri kot razlika med knjigovodsko vrednostjo finančnega sredstva in sedanjo vrednostjo pričakovanih prihodnjih denarnih tokov, ki so razobresteni (diskontirani) po izvirni efektivni obrestni meri finančnega sredstva. Knjigovodsko vrednost sredstva je treba zmanjšati s preračunom na kontu popravka vrednosti. Izguba zaradi oslabeitve se mora pripoznati v poslovnem izidu kot prevrednotovalni finančni odhodek.

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

Pomembne računovodske presoje in ocene

Rezervacije za nedoseganje zajamčene donosnosti

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

Slabitve vrednosti naložb

Na dan bilance stanja upravljavec oceni, ali obstaja nepristranski dokaz o morebitni oslabiljenosti finančne naložbe ali skupine finančnih naložb. Če tak dokaz obstaja, se takšna finančna naložba prevrednoti zaradi oslabitve. Izguba, ki nastane zaradi oslabitve, se pripozna v poslovnem izidu.

Nekratkoročna sredstva (skupine za odtujitev) za prodajo

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

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

Zaloge

Med zalogami so ločeno izkazane zaloge surovin in materiala, drobnega inventarja in embalaže, zaloge nedokončane proizvodnje, zaloge polizdelkov in zaloge gotovih izdelkov. Kot material se šteje tudi drobn inventar z dobo koristnosti do leta dni, lahko pa tudi tisti z dobo koristnosti več kot leto dni, če njegova posamična nabavna cena ne presega 500 evrov.

1. Dani predujmi za material

Dani predujmi za material, ki se v bilanci stanja izkazujejo v povezavi z zalogami, se knjigovodsko izkazujejo kot terjatve.

2. Zaloge materiala in trgovskega blaga

Zaloge materiala in trgovskega blaga se vrednotijo po nabavni ceni, ki jo sestavljajo kupna cena, uvozne dajatve in neposredni stroški nabave. Knjigovodska vrednost porabljenih zalog materiala je strošek obdobja. Pri prodaji in porabi zalog materiala uporablja družba metodo FIFO.

3. Zaloge proizvodov in nedokončane proizvodnje

Zaloge proizvodov in nedokončane proizvodnje so vrednotene po proizvodjalnih stroških. Proizvajalne stroške sestavljajo neposredni stroški materiala, neposredni stroški dela, neposredni stroški storitev in ustrezni del splošnih proizvodjalnih stroškov. Knjigovodska vrednost prodanih zalog je poslovni odhodek.

Prevrednotenje zalog je sprememba njihove knjigovodske vrednosti. Opravi se lahko na koncu poslovnega leta. Zaloge se zaradi okrepitve ne prevrednotujejo, se pa prevrednotijo zaradi oslabitve, če knjigovodska vrednost presega njihovo iztržljivo vrednost. Zaloge so izkazane po nabavni ali iztržljivi vrednosti glede na to, katera je nižja. Popravki vrednosti zalog so obračunani zaradi zmanjšanja vrednosti zalog na njihovo iztržljivo vrednost in se vštevajo med odhodke poslovanja.

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

Delniški kapital

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

Prejeti krediti in posojila

Vsi krediti in posojila so na začetku pripoznani po izvirni vrednosti, zmanjšani za stroške pridobitve posameznega posojila.

Po začetnem pripoznanju se posojila merijo po metodi odplačne vrednosti z uporabo metode efektivne obrestne mere skozi izkaz poslovnega izida. Pri tem se upoštevajo stroški pridobitve in kakršni koli diskonti ali premije pri pridobitvi.

Pri izločitvi teh obveznosti se dobički ali izgube pripoznajo v izkazu poslovnega izida.

Rezervacije

Skupina pripozna rezervacije, kadar obstajajo zaradi preteklega dogodka sedanje obveze (pravne ali posredne) in je verjetno, da bo pri poravnavi obveze potreben odtok dejavnikov, ki omogočajo gospodarske koristi, in je mogoče zanesljivo oceniti znesek obveze. Znesek, pripoznan kot rezervacija, je najboljša ocena izdatkov, potrebnih za poravnavo 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 sedanjih vrednostih kot finančni odhodki.

Kjer se pričakuje, da bodo nekatere ali vse izdatke, potrebne za poravnavo rezervacije, povrnile 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.

Zavarovalne pogodbe – kritni skladi

Kritni sklad PPS in Kritni sklad MR se na podlagi mednarodnega standarda računovodskega poročanja 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 prihodnjem 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, njegovimi podzakonskimi akti in MSRP 4.

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

Čiste zavarovalno-tehnične rezervacije Kritnega sklada MR

Čiste zavarovalno-tehnične rezervacije KS MR predstavljajo matematične rezervacije polic KVPS in ZVPS-JU. Pri izračunavanju matematičnih rezervacij iz polic KVPS in ZVPSJU se upoštevajo 117. člen Zakona o zavarovalništvu, Sklep o podrobnejših pravilih in minimalnih standardih za izračun zavarovalno-tehničnih rezervacij ter Zavarovalno-tehnične osnove za rentna pokojninska zavarovanja Modre zavarovalnice, d. d.

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

Čiste zavarovalno-tehnične rezervacije Kritnega sklada PPS

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

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

Obračun stanja (izračun) matematičnih rezervacij pripravi pooblaščen aktuar Modre zavarovalnice, d. d., na podlagi akta Zavarovalno-tehnične osnove za rentna zavarovanja PPS.

Matematične rezervacije iz polic PPS

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

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

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:
 - a) presežek sredstev, ki je posledica presežnega donosa Kritnega sklada nad zajamčenim,
 - b) 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 delno porabljen za oblikovanje rezervacij za izravnavo izkustva donosnosti. Delež presežka, namenjen povečanju rent, določi uprava upravljavca.

Zaslужki zaposlenih

Prispevke v pokojninski sklad na ravni države, socialno zavarovanje, zdravstveno zavarovanje in zavarovanje za brezposelnost priporoča Skupina kot tekoče stroške obdobja. Skupina priporoča tudi morebitne prihodnje stroške na podlagi kolektivne pogodbe v zvezi z zaposlenimi. Omenjeni stroški so preračunani na podlagi aktuarske metode in so pripoznani za celotno obdobje posameznih zaposlenih, na katere se nanaša kolektivna pogodba.

Finančni in poslovni najem

Skupina kot najemodajalec

Skupina priporoča finančni najem, ko je velika večina tveganj in koristi predmeta najema prenesena na Skupino. Finančni najem priporoča Skupina v bilanci stanja kot sredstvo in kot dolg v znesku, ki je na začetku najema enak poštenu vrednosti v najem vzetega sredstva ali sedanji vrednosti najmanjše vsote najemnin, če je ta manjša. Plačila najemnine se razporedijo med finančne odhodke in zmanjšanje neporavnane dolga. Finančni odhodki se razporedijo na obdobja med trajanjem najema z uporabo metode efektivne obrestne mere. Finančni odhodki so pripoznani neposredno v izkazu poslovnega izida.

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

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

Skupina kot najemodajalec

Ko Skupina prenese veliko večino tveganj in koristi predmeta na najemodajalca, Skupina izknjiži sredstvo in pripozna terjatev iz finančnega najema. Plačila najemnine se razporedijo med finančne prihodke in zmanjšanje terjatev. Finančni prihodki se na obdobja med trajanjem najema razporedijo po metodi efektivne obrestne mere. Finančni prihodki so pripoznani neposredno v izkazu poslovnega izida.

Najemnine, prejete za sredstva v poslovnem najemu, so evidentirane kot prihodki po enakomerni časovni metodi v celotni dobi najema.

Prihodki

Prihodki so pripoznani, če je verjetno, da bodo Skupini pritekale gospodarske koristi in jih je mogoče zanesljivo izmeriti. Izpolnjena morajo biti naslednja merila:

1. 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. Vstopni stroški

Skupina si za opravljanje svoje dejavnosti skladno s pokojninskim načrtom zaračunava vstopne stroške, 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. Izstopni stroški

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

2. Prihodki od prodaje proizvodov in storitev

Prihodki so pripoznani, ko Skupina na kupca prenese pomembna tveganja in koristi, povezane z lastništvom proizvodov oziroma z opravljeno storitvijo, prihodke pa je mogoče zanesljivo izmeriti. Prihodki od prodaje sestavljajo prodajne vrednosti prodanih storitev, proizvodov, trgovskega blaga in materiala v obračunskem obdobju, če je realno pričakovati, da bodo plačane ter so navedene v računih in drugih listinah, zmanjšane za vse popuste, ki so dani ob prodaji, pozneje pa tudi za vrednosti vrnjenih količin in pozneje odobrenih popustov.

3. Obresti

Prihodki od obresti se obračunavajo in pripoznajo na podlagi efektivne obrestne mere.

4. Dividende

Dividende se pripoznajo, ko Skupina pridobi pravico do izplačila.

5. Prihodki od najemnin

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

6. Državne podpore

Državne podpore se pripoznajo po pošteni vrednosti, vendar ne, dokler ne obstaja sprejemljivo zagotovilo, da bo Skupina izpolnila pogoje v zvezi z njimi in podpore prejela. Državne podpore se pripoznajo kot prihodki v obdobjih, v katerih se vzporejajo z zadevnimi stroški, ki naj bi jih nadomestile. Če se državna podpora nanaša na določeno sredstvo, se pripozna kot razmejeni prihodek, ki ga Skupina pripozna v izkazu poslovnega izida v obdobju pričakovane dobe uporabnosti sredstva v enakih letnih obrokih.

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.

Prekinitev pripoznavanja finančnih instrumentov

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

Izpeljani finančni instrumenti

Skupina uporablja finančne instrumente, na primer terminske pogodbe in obrestne zamenjave, da zavaruje svoja tveganja, povezana z obrestnimi merami, nihanjem tujih valut in nihanjem cen goriva. Izpeljane finančne instrumente pripozna Skupina po pošteni vrednosti.

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

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

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

Računovodski izkazi in razkritja k računovodskim izkazom

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

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

Računovodsko obračunavanje varovanja pred tveganjem se prekine, ko finančni instrument za varovanje pred tveganjem poteče ali se proda oziroma ne izpolnjuje več zahtev za računovodsko obravnavanje varovanja pred tveganjem. Dobički in izgube, nabrani pri izpeljanih finančnih instrumentih, ki jih Skupina pripozna v kapitalu, se zadržijo v kapitalu, dokler se ne zgodi predvidena transakcija. Če se nič več ne pričakuje, da se bo zgodila predvidena transakcija, se nabrani dobički in izgube, pripoznani v kapitalu, prenesejo v izkaz poslovnega izida v tekočem letu.

Izkaz denarnih tokov

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

Upravljanje finančnih tveganj

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

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

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

Modra zavarovalnica, d. d., posluje tako, da:

- vedno razpolaga z ustreznim kapitalom glede na obseg in vrste zavarovalnih poslov, ki jih opravlja, ter tveganja, ki jim je izpostavljena pri opravljanju teh poslov (kapitalska ustreznost);
- tveganja, ki jim je izpostavljena pri posameznih oziroma vseh vrstah zavarovalnih poslov, ki jih opravlja, nikoli ne presežejo omejitev, določenih z zakonom o zavarovalništvu, in na njegovi podlagi izdanih predpisov;
- je v vsakem trenutku sposobna pravočasno izpolnjevati zapadle obveznosti (likvidnost) ter da je trajno sposobna izpolniti vse svoje obveznosti (solventnost).

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

Skupina PDP med pomembnejšimi tveganji izpostavlja kreditno tveganje, tveganje spremembe cen vrednostnih papirjev, tveganje spremembe deviznih tečajev, tveganje spremembe obrestne mere, likvidnostno tveganje oziroma tveganje plačilne sposobnosti in tveganje, povezano s spremembo cene goriva oziroma energentov. Identificiranje, ocenjevanje in obvladovanje tveganj je del vsakodnevnih poslovnih procesov družb iz Skupine PDP.

Kreditno tveganje

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

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

Modra zavarovalnica, d. d., zagotavlja obvladovanje kreditnega tveganja z razpršenostjo naložb glede na izdajatelje, panoge in geografska področja.

Premoženje je naloženo v državne vrednostne papirje Republike Slovenije in držav EU, dolžniške vrednostne papirje držav EU in mednarodnih finančnih institucij, lastniške in dolžniške vrednostne papirje nefinančnih družb, v domače lastniške in dolžniške vrednostne papirje in v domače banke.

Modra zavarovalnica, d. d., ima natančno določene postopke, s katerimi spremlja kreditno izpostavljenost do finančnih institucij, v instrumente katerih nalaga svoje premoženje. V okviru internih predpisov zavarovalnice se boniteta poslovnega partnerja določa z lastnim modelom ter z upoštevanjem bonitetnih ocen agencij Standard & Poor's, Fitch in Moody's. Odločanje o odobritvi naložb je v pristojnosti uprave na podlagi predlogov internih odborov. Skupna izpostavljenost do posameznega izdajatelja se ugotavlja sproti in je usklajena z določbami Zakona o zavarovalništvu.

V povprečju se je zaradi splošnega znižanja plačilne sposobnosti kupcev izpostavljenost kreditnim tveganjem v letu 2011 povečala v vseh družbah v Skupini PDP. Posamezne družbe znotraj Skupine PDP poskušajo zmanjševati to tveganje z varovalno politiko pri ravnanju s terjatvami in z zavarovanjem terjatev.

Tveganje spremembe cen vrednostnih papirjev

Tveganje spremembe cen vrednostnih papirjev se obvladuje s čim večjo razpršitvijo naložb, s katero se odpravi večina nesistematičnega tveganja. Kapitalska družba, d. d., se pri svojih naložbah osredotoča na panožno in regijsko razpršitev naložb. Razpršitev dela naložb Kapitalske družbe, d. d., v tujino je zmanjšala odvisnost portfelja dolgoročnih naložb od gibanja tečajev na slovenskem kapitalskem trgu.

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

Enako spremljanje in merjenje tveganj se izvaja tudi v Modri zavarovalnici, d. d.

Družbe iz Skupine PDP v pretežni meri ne vlagajo denarnih sredstev v nakupe vrednostnih papirjev, zato je to tveganje minimalno.

Tveganje spremembe deviznih tečajev

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

Enako spremljanje in merjenje tveganj se izvaja tudi na Modri zavarovalnici, d. d.

Tveganju sprememb deviznih tečajev oziroma valutnemu tveganju so izpostavljene predvsem družbe iz Skupine PDP, ki so izvozno naravnane in pridobivajo prihodke v različnih valutah. Valutno tveganje je namreč tveganje, da bo vrednost finančnih instrumentov nihala zaradi spremembe deviznih tečajev.

Obrestno tveganje

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

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

Enako spremljanje in merjenje tveganj se izvaja tudi v Modri zavarovalnici, d. d.

Družbe iz Skupine PDP tovrstna tveganja obvladujejo z rednim spremljanjem izpostavljenosti in dogovori o instrumentih varovanja obrestnega tveganja in z izvedenimi finančnimi instrumenti.

Likvidnostno tveganje

Zaradi nizke likvidnosti slovenskega kapitalskega trga likvidnostno tveganje obstaja pri večini naložb Kapitalske družbe, d. d., v domače lastniške in dolžniške vrednostne papirje, največje pa je pri netržnih naložbah. Pri razpršitvi dela naložb v tujino Kapitalska družba, d. d., zmanjšuje likvidnostno tveganje tako, da premoženje vlaga le v bolj likvidne vrednostne papirje. Poleg tega likvidnostno tveganje omejuje tudi z načrtovanjem in dnevnim spremljanjem denarnih tokov portfelja ter z naložbami omejenega dela premoženja v visoko likvidne instrumente denarnega trga.

Modra zavarovalnica, d. d., z viri in naložbami gospodari tako, da je v vsakem trenutku sposobna izpolniti vse dospelosti obveznosti. Zavarovalnica oblikuje in izvaja politiko rednega upravljanja z likvidnostjo v skladu z Zakonom o zavarovalništvu in podzakonskimi akti, ločeno za Modro zavarovalnico, d. d., in kritne sklade.

Zaradi nizke likvidnosti slovenskega kapitalskega trga likvidnostno tveganje obstaja pri večini naložb Modre zavarovalnice, d. d., v domače lastniške in dolžniške vrednostne papirje, največje pa je pri netržnih naložbah. Pri razpršitvi dela naložb v tujino Modra zavarovalnica, d. d., zmanjšuje likvidnostno tveganje tako, da premoženje vlaga le v bolj likvidne vrednostne papirje. Poleg tega likvidnostno tveganje omejuje tudi z načrtovanjem in dnevnim spremljanjem denarnih tokov portfelja ter z naložbami omejenega dela premoženja v visoko likvidne instrumente denarnega trga.

Likvidnostno tveganje oziroma tveganje plačilne nesposobnosti predstavlja tveganje, da posamezna družba iz Skupine PDP v vsakem trenutku ne bo sposobna poravnati svojih obveznosti. Likvidnostno tveganje je neposredno povezano z vplivom recesije na zmanjševanje posojilnega kapitala bank in na zaostrene pogoje kreditiranja. Posebno likvidnostno tveganje nastopi pri tistih družbah, ki denarna sredstva nalagajo v domače lastniške in dolžniške vrednostne papirje oziroma v netržne naložbe. Zaradi nizke likvidnosti slovenskega kapitalskega trga je tovrstno tveganje sistemsko visoko. Večina družb iz Skupine PDP presežnih denarnih sredstev ne investira v vrednostne papirje, zato je to tveganje zanje relativno nizko.

Tveganje spremembe cene goriva oziroma energentov

Na naraščanje cen energentov najbolj vplivajo neustaljene politične razmere v državah, pridelovalkah nafte, ter investicijska in tehnološka vlaganja v črpanje nafte. Zmanjševanje odvisnosti od nafte zaradi vlaganj v pridobivanje energije iz drugih naravnih virov in velikih naložb v raziskave energetskega manj zahtevnih tehnologij še lahko poslabša stabilnost trga energentov in jih kot vhodne surovine podraži. Zato so ta tveganja za družbe iz Skupine PDP visoka.

Operativno tveganje

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

Enako spremljanje in merjenje tveganj se izvaja tudi v Modri zavarovalnici, d. d., ki bo predvidoma v prvi polovici leta 2012 vzpostavila sistem evidentiranja škodnih dogodkov s ciljem minimiziranja operativnega tveganja družbe.

Ključna operativna tveganja družb iz Skupine PDP so prodajna, nabavna, produktna in kadrovska.

Med glavna prodajna tveganja spadajo tveganja izgube tržnega deleža, tveganja izgube prihodkov ter tveganja neustreznih prodajnih kanalov. Proizvodne družbe iz Skupine PDP obvladujejo tovrstna tveganja s sprotnim spremljanjem dogajanj na trgu, z iskanjem novih trgov, kontinuiranim opazovanjem konkurence, aktivnim pogajanjem s kupci na trgu, sodelovanjem na sejmih ipd.

Med ključna nabavna tveganja spadajo tveganja monopolnega položaja dobaviteljev, tveganja zviševanja cen energentov, materialov in surovin za proizvodnjo, tveganje kakovosti materiala, tveganja povezanosti posameznih dobaviteljev s konkurenco ipd. Čeprav vse družbe iz Skupine PDP vlagajo velike napore v obvladovanje tovrstnih tveganj, je izpostavljenost tem kljub temu velika. Posamezne družbe tveganja spreminjanja cen vhodnih surovin, materialov in storitev poskušajo obvladati s širitvijo pogodb pri dobavi surovin in materialov, vendar na tem področju še ne beležijo zadovoljivih rezultatov.

Med produktnimi tveganji so ključna tveganja pri uvajanju novih proizvodov, tveganja patentov in zaščit, tveganja reklamacij ipd.

Kadrovska tveganja so povezana z »begom možganov«, tveganjem pridobivanja ustreznih kadrov, tveganjem ustreznega števila kadrov pri sezonski naravi poslovanja ter tveganjem varnosti in zdravja pri delu.

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

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

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

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

Tudi PDP, d. d., posveča posebno pozornost obvladovanju tveganj, ki izhajajo iz naložb, v katerih ima pomemben delež.

Glavna tveganja za PDP, d. d., so naslednja:

- vpliv spremembe vrednosti posamezne naložbe na višino njenega kapitala. V letu 2011 je družba opravila prevrednotenje posameznih naložb, za katere je ugotovila, da njihove vrednosti ne ustrezajo dejanskemu stanju.
- vpliv naložb na likvidnost PDP, d. d. PDP, d. d., je lastnica netržnih naložb (z izjemo naložbe v družbo Uni-or, d. d.), s katerimi se ne trguje na organiziranem trgu. Poleg tega ima PDP, d. d., v posameznih družbah večje lastniške deleže, zato pri njih obstaja visoko likvidnostno tveganje.
- nelikvidnost naložb, katerih lastnica je, povečuje tveganja, povezana z morebitnim iskanjem dodatnih virov financiranja.

Poročanje po odsekih

Področni odseki

Skupina je kot primarni odsek za poročanje določila področni odsek. Skupina ocenjuje, da so tveganja in donosi iz različnih proizvodnih programov različni, zato ima za potrebe izkazovanja v računovodskih izkazih razkrita dva področna odseka, in sicer upravljanje pokojninskih skladov, ki predstavlja poslovanje Kapitalske družbe, d. d., in Modre zavarovalnice, d. d., ter podjetniško svetovanje, ki predstavlja poslovanje Skupine PDP.

Področni odseki v letu 2011

v 000 EUR

Leto končano 31. 12. 2011	Upravljanje pokojninskih skladov	Podjetniško svetovanje	Skupaj
Prihodki iz prodaje	16.965	229.098	246.063
Sprememba vrednosti zalog proizvodov in nedokončane proizvodnje	0	-308	-308
Usredstveni lastni proizvodi in lastne storitve	0	202	202
Drugi poslovni prihodki s prevrednotovalnimi poslovnimi prihodki	2.045	1.060	3.105
Prihodki iz poslovanja	19.010	230.052	249.062
Finančni prihodki	32.416	6.098	38.514
Pripis dobičkov/izgub po kapitalski metodi	132	0	132
Skupaj finančni prihodki	32.548	6.098	38.646
Drugi prihodki	428	38.662	39.090
Skupni prihodki	51.986	274.812	326.798

v 000 EUR

Sredstva in obveznosti po odsekih 31. 12. 2011	Upravljanje pokojninskih skladov	Podjetniško svetovanje	Skupaj
Sredstva po odsekih	954.818	192.445	1.147.263
Naložbe v pridružena podjetja	102.065	0	102.065
Skupaj sredstva v skupini	1.056.883	192.445	1.249.328
Skupaj obveznosti v skupini	635.278	143.977	779.255

Računovodski izkazi in razkritja k računovodskim izkazom

v 000 EUR

Drugi podatki po segmentih 31. 12. 2011	Upravljanje pokojninskih skladov	Podjetniško svetovanje	Skupaj
Sredstva (neodpisana vrednost)			
• Opredmetena osnovna sredstva	8.318	36.288	44.606
• Neopredmetena osnovna sredstva	833	554	1.387
• Naložbene nepremičnine	16.272	380	16.652

Področni odseki v letu 2010

v 000 EUR

Leto končano 31. 12. 2010	Upravljanje pokojninskih skladov	Podjetniško svetovanje	Skupaj
Prihodki iz prodaje	13.780	171.320	185.100
Sprememba vrednosti zalog proizvodov in nedokončane proizvodnje	0	172	172
Usredstveni lastni proizvodi in lastne storitve	0	13	13
Drugi poslovni prihodki s prevrednotovalnimi poslovnimi prihodki	9.790	740	10.530
Prihodki iz poslovanja	23.570	172.245	195.815
Finančni prihodki	27.815	10.118	37.933
Pripis dobičkov/izgub po kapitalski metodi	206	0	206
Skupaj finančni prihodki	28.021	10.118	38.139
Drugi prihodki	125	920	1.045
Skupni prihodki	51.716	183.283	234.999

v 000 EUR

Sredstva in obveznosti po odsekih 31. 12. 2010	Upravljanje pokojninskih skladov	Podjetniško svetovanje	Skupaj
Sredstva po odsekih	973.083	280.127	1.253.210
Naložbe v pridružena podjetja	138.565	0	138.565
Skupaj sredstva v skupini	1.111.648	280.127	1.391.775
Skupaj obveznosti v skupini	538.533	263.712	802.245

v 000 EUR

Drugi podatki po segmentih 31. 12. 2010	Upravljanje pokojninskih skladov	Podjetniško svetovanje	Skupaj
Sredstva (neodpisana vrednost)			
• Opredmetena osnovna sredstva	8.693	69.691	78.384
• Neopredmetena osnovna sredstva	1.101	2.722	3.823
• Naložbene nepremičnine	16.769	1.932	18.701

14.9

Razčlenitev in razkritja k računovodskim izkazom

14.9.1 Razkritja k izkazu poslovnega izida

Pojasnilo št. 1

Čisti prihodki od prodaje

v 000 EUR

	2011	2010
Prihodki od prodaje proizvodov	108.461	18.987
Prihodki od prodaje storitev	118.997	150.981
Prihodki od prodaje blaga	704	125
Prihodki od upravljanja premoženja	13.937	12.484
Prihodki od najemnin	2.433	2.458
Drugi prihodki od prodaje	1.531	65
Skupaj	246.063	185.100

v 000 EUR

	2011		
	Upravljanje pokojninskih skladov	Podjetniško svetovanje	Skupaj
Prihodki od prodaje na domačem trgu	16.965	34.324	51.289
Prihodki od prodaje na tujih trgih	0	194.774	194.774
Skupaj	16.965	229.098	246.063

v 000 EUR

	2010		
	Upravljanje pokojninskih skladov	Podjetniško svetovanje	Skupaj
Prihodki od prodaje na domačem trgu	13.780	2.737	16.517
Prihodki od prodaje na tujih trgih	0	168.583	168.583
Skupaj	13.780	171.320	185.100

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

v 000 EUR		
	2011	2010
Prihodki od odprave dolgoročnih rezervacij	2.025	9.789
Prevrednotovalni poslovni prihodki	405	354
Prihodki od subvencij	675	387
Skupaj	3.105	10.530

Prihodki od odprave dolgoročnih rezervacij v višini 2.025 so prihodki od odprave rezervacij, ki so bile oblikovane za prejete tožbe in pravne spore na podlagi najboljše ocene verjetnosti plačila v višini 593 tisoč evrov, in prihodki od odprave rezervacij, ki so bile oblikovane za nedoseganje zajamčene donosnosti pokojninskih skladov v višini 1.432 tisoč evrov.

v 000 EUR			
2011			
	Upravljanje pokojninskih skladov	Podjetniško svetovanje	Skupaj
Drugi poslovni prihodki	2.045	1.060	3.105

v 000 EUR			
2010			
	Upravljanje pokojninskih skladov	Podjetniško svetovanje	Skupaj
Drugi poslovni prihodki	9.790	740	10.530

Pojasnilo št. 3**Stroški blaga, materiala in storitev**

v 000 EUR			
2011			
	Upravljanje pokojninskih skladov	Podjetniško svetovanje	Skupaj
Nabavna vrednost prodanega materiala in blaga	0	915	915
Stroški materiala	336	100.562	100.898
Stroški storitev	3.714	79.773	83.487
Skupaj	4.050	181.250	185.300

Računovodski izkazi in razkritja k računovodskim izkazom

v 000 EUR

	2010		
	Upravljanje pokojninskih skladov	Podjetniško svetovanje	Skupaj
Nabavna vrednost prodanega materiala in blaga	0	64	64
Stroški materiala	402	53.312	53.714
Stroški storitev	3.910	82.072	85.982
Skupaj	4.312	135.448	139.760

Stroški materiala

Stroški materiala pomenijo stroške energije, odpis drobnega inventarja in embalaže, 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 zaposlenim 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 revizorja

v 000 EUR

	2011	2010
Revidiranje letnega poročila	183	141
Druge storitve dajanja zagotovil	11	8
Storitve davčnega svetovanja	0	0
Druge nerevizijske storitve	6	41
Skupaj	200	190

Pojasnilo št. 4**Stroški dela**

v 000 EUR

	2011		
	Upravljanje pokojninskih skladov	Podjetniško svetovanje	Skupaj
Stroški plač	3.813	30.597	34.410
Stroški socialnih zavarovanj	617	3.211	3.828
Stroški pokojninskih zavarovanj	202	3.521	3.723
Drugi stroški dela	414	5.340	5.754
Skupaj stroški dela	5.046	42.669	47.715

Računovodski izkazi in razkritja k računovodskim izkazom

v 000 EUR

			2010
	Upravljanje pokojninskih skladov	Podjetniško svetovanje	Skupaj
Stroški plač	3.621	28.648	32.269
Stroški socialnih zavarovanj	595	4.048	4.643
Stroški pokojninskih zavarovanj	201	2.208	2.409
Drugi stroški dela	454	5.616	6.070
Skupaj stroški dela	4.871	40.520	45.391

Pojasnilo št. 5**Odpisi vrednosti**

v 000 EUR

	2011	2010
Amortizacija	12.329	13.494
Amortizacija neopredmetenih dolgoročnih sredstev	1.150	1.446
Amortizacija zgradb	1.174	768
Amortizacija garaž	11	11
Amortizacija opreme in nadomestnih delov	9.304	11.604
Amortizacija drobnega inventarja	1	3
Amortizacija naložbenih nepremičnin	689	537
Drugo	0	-875
Prevrednotovalni poslovni odhodki	3.360	39.479
Prevrednotovalni poslovni odhodki neopredmetenih dolgoročnih sredstev in opredmetenih osnovnih sredstev	33	37.857
Prevrednotovalni poslovni odhodki pri obratnih sredstvih	3.327	1.622
Skupaj	15.689	52.973

Amortizacija neopredmetenih dolgoročnih sredstev

Stroški se nanašajo na amortizacijo računalniških programov in drugih dolgoročnih aktivnih časovnih razmejitev.

Amortizacija zgradb

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

Amortizacija opreme in nadomestnih delov

Stroški amortizacije opreme in nadomestnih delov se nanašajo na amortizacijo elektronske opreme, lese-ne opreme, avtomobilov in druge opreme.

Prevrednotovalni poslovni odhodki

Največji del prevrednotovalnih poslovnih odhodkov se nanaša na prevrednotenje obratnih sredstev v višini 3.327 tisoč evrov Skupine PDP.

Pojasnilo št. 6**Drugi poslovni odhodki**

v 000 EUR			
2011			
	Upravljanje pokojninskih skladov	Podjetniško svetovanje	Skupaj
Rezervacije	10.396	283	10.679
Drugi poslovni odhodki	2.026	3.853	5.879
Skupaj	12.422	4.136	16.558

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

Modra zavarovalnica, d. d., je v letu 2011 oblikovala rezervacije za pokojnine in jubilejne nagrade v višini 117 tisoč evrov ter rezervacije za nedoseganje zajamčene donosnosti v višini 5.435 tisoč evrov.

Skupina PDP je v letu 2011 oblikovala rezervacije za odpravnine ob upokojitvi in jubilejne nagrade v višini 283 tisoč evrov.

Največji del drugih poslovnih odhodkov predstavljajo obračunani kosmati zneski škod Modre zavarovalnice, d. d., ki pomenijo obračunane pokojninske rente.

v 000 EUR			
2010			
	Upravljanje pokojninskih skladov	Podjetniško svetovanje	Skupaj
Rezervacije	0	365	365
Drugi poslovni odhodki	0	3.856	3.856
Skupaj	0	4.221	4.221

Pojasnilo št. 7**Finančni prihodki**

	v 000 EUR	
	2011	2010
Finančni prihodki iz deležev	22.877	19.730
Finančni prihodki iz drugih naložb in danih posojil	12.615	13.865
Finančni prihodki iz drugih naložb	9.252	10.336
Finančni prihodki iz danih posojil	3.363	3.529
Finančni prihodki iz poslovnih terjatev	3.154	4.544
Skupaj	38.646	38.139

Finančni prihodki iz deležev

	v 000 EUR	
	2011	2010
Prihodki od dividend in deležev v dobičku v podjetjih	12.784	12.242
Prevrednotovalni finančni prihodki pri deležih	739	741
Učinek popravka finančnih prihodkov iz deležev zaradi preračuna pridruženih družb po kapitalski metodi	132	206
Prihodki pri prodaji finančnih naložb	9.222	6.541
Skupaj	22.877	19.730

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

Prihodki od dividend in drugih deležev v dobičku

V letu 2011 prihodki od dividend za tri družbe z najvišjim zneskom:

	v 000 EUR	
Ime podjetja	Znesek dividend v letu 2011	
Krka, d. d.	4.890	
Petrol, d. d.	1.295	
Telekom Slovenije, d. d.	1.242	

Finančni prihodki iz drugih naložb, danih posojil in kratkoročnih terjatev

v 000 EUR

	2011	2010
Obrestni prihodki	9.592	12.685
Prihodki od prevrednotenja terjatev, dolgov in posojil zaradi ohranitve vrednosti	3.176	4.805
Prihodki iz tečajnih razlik	3.171	4.509
Prevrednotovalni prihodki terminskih poslov in poslov valutnih zamenjav	5	293
Prihodki od prevrednotenja depozitov in posojil, nominiranih v tuji valuti	0	0
Drugi prevrednotovalni prihodki	0	3
Drugi finančni prihodki	3.001	919
Skupaj	15.769	18.409

Prihodki od obresti

v 000 EUR

	2011	2010
Depoziti	2.892	3.529
Obveznice	6.658	8.960
Drugi vrednostni papirji	42	196
Skupaj	9.592	12.685

Pojasnilo št. 8**Finančni odhodki za odpise dolgoročnih in kratkoročnih finančnih naložb**

v 000 EUR

	2011	2010
Odhodki od prodaje finančnih naložb	2.743	1.409
Odhodki za obresti	5.943	2.940
Prevrednotovalni finančni odhodki in slabitve	142.013	44.049
Odhodki od vrednotenja delnic, razporejenih po pošteni vrednosti prek izkaza poslovnega izida	443	0
Odhodki od slabitev delnic in deležev, vrednotenih po nabavni vrednosti	47.656	30.262
Odhodki od slabitev lastniških naložb, vrednotenih po pošteni vrednosti prek kapitala	87.844	5.383
Odhodki od slabitev obveznic, vrednotenih po odplačni vrednosti	1.035	0
Odhodki iz tečajnih razlik	3.277	5.251
Prevrednotovalni odhodki poslov valutnih zamenjav	1.095	1.536
Drugi prevrednotovalni odhodki	663	1.617
Drugi finančni odhodki	52.078	2
Odprava slabitev	5.742	0
Povečanje finančnih odhodkov zaradi preračuna pridruženih družb po kapitalski metodi	558	1.027
Skupaj	209.077	49.427

Računovodski izkazi in razkritja k računovodskim izkazom

Največji del odhodkov za obresti v višini 5.943 tisoč evrov obsegajo odhodki za najete kredite pri bankah.

Skupina je slabila lastniške naložbe, vrednotene po pošteni vrednosti prek kapitala, ki so razporejene v skupino za prodajo razpoložljiva finančna sredstva, v skupnem znesku 82.131 tisoč evrov. Skupina je ocenila, da je izpolnjena predpostavka o pomembnejšem znižanju vrednosti tistih lastniških naložb, katerih negativno prevrednotenje v kapitalu skupaj z morebitnimi tečajnimi razlikami doseže 40 % nabavne vrednosti predmetne lastniške finančne naložbe. Skupina je takšne lastniške naložbe slabila v celotnem znesku v kapitalu akumuliranega negativnega prevrednotenja in morebitnih tečajnih razlik.

Skupina je slabila lastniške naložbe, vrednotene po pošteni vrednosti prek kapitala, ki so razporejene v skupino za prodajo razpoložljiva finančna sredstva, v skupnem znesku 148 tisoč evrov. Skupina je ocenila, da je izpolnjena predpostavka o pomembnejšem znižanju vrednosti tistih lastniških naložb, katerih negativno prevrednotenje je v kapitalu skupaj z morebitnimi tečajnimi razlikami med 10 in 39 % nabavne vrednosti predmetne lastniške finančne naložbe z upoštevanjem časovne komponente. Skupina je takšne lastniške naložbe slabila v celotnem znesku v kapitalu akumuliranega negativnega prevrednotenja in morebitnih tečajnih razlik.

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

Skupina je slabila delnice in deleže, vrednotene po nabavni vrednosti, ki so razporejene v skupino za prodajo razpoložljiva finančna sredstva, v skupnem znesku 47.656 tisoč evrov. Skupina je ocenila, da obstajajo nepristranski dokazi o oslabiljenosti teh naložb.

Skupina je slabila dolžniške naložbe, vrednotene po odplačni vrednosti, ki so razporejene v skupino v posesti do zapadlosti v plačilo, v skupnem znesku 1.035 tisoč evrov, kar predstavlja 50 % odplačne vrednosti glavnice teh dolžniških naložb.

Največji del drugih finančnih prihodkov so skladno s prvim odstavkom 6. člena ZPKDPIZ vplačila Kapitalske družbe, d. d., v ZPIZ v višini 50.000 tisoč evrov. Kapitalska družba, d. d., je ta vplačila izkazala kot finančne odhodke iz drugih finančnih obveznosti.

Tečajne razlike

	v 000 EUR	
	2011	2010
Prihodki iz tečajnih razlik	3.171	4.509
Odhodki iz tečajnih razlik	-3.277	5.251
Neto tečajne razlike	-106	-742

Neto tečajne razlike skupine so bile tudi v letu 2011 negativne in so znašale 106 tisoč evrov.

Pojasnilo št. 9**Drugi prihodki**

	v 000 EUR	
	2011	2010
Izterjane odpisane terjatve	2	11
Prejete odškodnine	40	560
Druge postavke	711	474
Iz naslova Adria Airways zaradi prenehanja obvladovanja	38.337	0
Skupaj	39.090	1.045

Družba Adria Airways, d. d. je bila sestavni del Skupine PDP do konca septembra 2011, ko je bila izvedena dokapitalizacija družbe in se je (do tedaj) večinski lastniški delež PDP, d. d., v njenem osnovnem kapitalu znižal z 86,02 % na 2,08 %. Posledično je imela Skupina PDP zaradi tega prihodke v višini 38.337 tisoč evrov.

Največji del drugih postavk pomenijo prihodki iz preteklih let.

Pojasnilo št. 10**Drugi odhodki**

	v 000 EUR	
	2011	2010
Odhodki za ZPIZ	0	100.000
Druge postavke	4.424	665
Skupaj	4.424	100.665

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

Pojasnilo št. 11**Davek od dobička**

Skupina Kapitalska družba ne izdeluje konsolidirane davčne bilance in je imela v letu 2011 obveznosti za plačilo davka od dohodkov pravnih oseb v višini 13 tisoč evrov, ki v celoti odpade na obveznosti iz naslova davka od dohodkov Skupine PDP. Kapitalska družba, d. d., na dan 31. 12. 2011 ni imela obveznosti za plačilo davka od dohodkov pravnih oseb zaradi negativne davčne osnove v višini 47.804 tisoč evrov.

Davek iz dobička je izkazan na podlagi seštevka davka iz dobička družb, ki se uskupinjujejo, in temelji na prihodkih in odhodkih, ki so vključeni v izkaz poslovnega izida posamezne družbe, skladno s slovenskimi

Računovodski izkazi in razkritja k računovodskim izkazom

računovodskimi standardi in Zakonom o davku od dohodkov pravnih oseb (ZDDPO-2). Davek iz dobička družb, ki se uskupinjujejo, je obračunan po stopnji 20 % od davčne osnove.

Izračun davčne obveznosti je po mnenju uprave ustrezen in 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.

Kapitalska družba, d. d., je skladno z določili ZPKDPIZ v letu 2011 morala v blagajno ZPIZ izvršiti plačilo v vrednosti 50.000 tisoč evrov. Kapitalska družba, d. d., je v blagajno ZPIZ vplačala skupaj že 545.321 tisoč evrov. Kapitalska družba, d. d., je ta vplačila izkazala kot finančne odhodke iz drugih finančnih obveznosti v izkazu poslovnega izida in kot davčno priznane odhodke v izračunu davčne obveznosti.

Izračun efektivne davčne stopnje Skupine za leto 2011 zaradi negativnega poslovnega izida obračunskega obdobja pred davki ni smiselna. Efektivna davčna stopnja je v letih 2011 in 2010 znašala 0,0 %.

Pojasnilo št. 12**Odloženi davek**

Odloženi davek od dobička na dan 31. 12. 2011 vključuje postavke v spodnji tabeli.

v 000 EUR

	Balanca stanja		Izkaz poslovnega izida	
	31.12.2011	31.12.2010	2011	2010
Odloženi davek od dobička – obveznosti	24.488	33.960	0	0
Iz naslova prevrednotenja za prodajo razpoložljivih finančnih naložb na pošteno vrednost	24.488	33.960	0	0
Celotne obveznosti iz odloženega davka od dobička	24.488	33.960	0	0
Odloženi davek od dobička – terjatve	30.534	46.420	-15.164	9
Prenesene izgube, ki se jih lahko uporabi za davčne olajšave	6.707	23.853	-17.146	-6.827
Popravki vrednosti OS	0	0	0	0
Popravki vrednosti naložb	23.617	22.188	1.429	6.823
Popravki vrednosti terjatev	0	0	0	0
Popravki za dividende	120	62	58	22
Rezervacije	90	317	-227	-9
Drugo	0	0	722	0
Celotna sredstva od odloženih davkov na dobiček	30.534	46.420	-15.164	9
Netiranje obveznosti in terjatve za odloženi davek	6.046	12.460	-15.164	9

Računovodski izkazi in razkritja k računovodskim izkazom

Razkritje davčne izgube

	v 000 EUR	
	2011	2010
Stanje davčne izgube na 31. 12. poročevalskega obdobja	246.417	273.071
Davčna izguba, ki ni upoštevana v izračunu odloženih davkov	246.417	153.807
Davčna izguba, ki je upoštevana v izračunu odloženih davkov	0	119.264

Na davčno izgubo, ki znaša 246.417 tisoč evrov, niso bile obračunane terjatve za odloženi davek. Davčne izgube so časovno neomejeno prenosljive.

Razkritje gibanja odloženih davkov, pripoznanih neposredno v izkazu vseobsegajočega donosa

	v 000 EUR	
	2011	2010
Gibanje odloženih davkov	2011	2010
Stanje na dan 1. 1.	33.960	66.802
Spremembe na dan 1. 1.	0	0
Spremembe med letom	-9.472	-32.842
Stanje na dan 31. 12.	24.488	33.960

Obveznost za odloženi davek na dan 31. 12. 2011 v višini 24.488 tisoč evrov je posledica prevrednotenja finančnih naložb, ki so vrednotene po pošteni vrednosti prek izkaza vseobsegajočega donosa. Celotna sprememba odloženih davkov, pripoznanih neposredno v izkazu vseobsegajočega donosa, se nanaša na Kapitalsko družbo, d. d. in Modro zavarovalnico, d. d.

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 upoštevanega časa, v katerem so bile delnice udeležene pri ustvarjanju dobička. Popravljeni čisti dobiček/izguba na delnico upošteva tudi vse potencialne navadne delnice, ki izhajajo iz zamenljivih obveznic, opcij in rokovnih pogodb. Pri njegovem izračunu 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.

Računovodski izkazi in razkritja k računovodskim izkazom

	2011	2010
Čisti poslovni izid, ki pripada imetnikom navadnih delnic matične družbe (v 000 EUR)	-171.274	-137.174
Prilagojeni čisti poslovni izid, ki pripada imetnikom navadnih delnic matične družbe (v 000 EUR)	-171.274	-137.174
Tehtano povprečno število navadnih delnic za osnovni čisti dobiček na delnico	731.238	730.450
Prilagojeno povprečno število navadnih delnic za izračun prilagojenega čistega dobička na delnico	731.238	730.450
Čisti dobiček na delnico (v EUR)	-234,2	-187,8

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

Pojasnilo št. 13**Čisti poslovni izid**

Čista izguba poslovnega leta v višini -166.657 tisoč evrov bi se na podlagi prevrednotenja kapitala zaradi ohranjanja kupne moči na podlagi rasti cen življenjskih potrebščin povečala za 7.854 tisoč evrov.

Pojasnilo št. 13.1**Rezultat iz ustavljenega poslovanja**

Rezultat iz ustavljenega poslovanja v višini 485 tisoč evrov se nanaša na družbi iz Skupine PDP, ki sta namenjeni za prodajo.

14.9.2 Razkritja k bilanci stanja

Pojasnilo št. 14

Neopredmetena sredstva in dolgoročne aktivne časovne razmejitve

Tabela 28: Pregled gibanja neopredmetenih sredstev in dolgoročnih aktivnih časovnih razmejitev v letu 2011

v 000 EUR

31. 12. 2011	Dolgoročne premoženjske pravice	Dobro ime	Dolgoročno odloženi stroški razvijanja	Druge dolgoročne aktivne časovne razmejitve	Predujmi za neopredm. sredstva	Skupaj
Nabavna vrednost						
Nabavna vrednost na dan 1. 1. 2011	2.174	0	0	7.361	0	9.535
Drugo	649	0	0	0	0	649
Nove nabave	158	0	170	91	0	419
Odtujitve	0	0	0	-4.564	0	-4.564
Nabavna vrednost na dan 31. 12. 2011	2.981	0	170	2.888	0	6.039
Popravek vrednosti						
						0
Popravek vrednosti na dan 1. 1. 2011	1.591	0	0	4.121	0	5.712
Drugo	803	0	0	0	0	803
Povečanja, prenosi	0	0	0	0	0	0
Zmanjšanja, odpisi	-12	0	0	-3.002	0	-3.014
Amortizacija	259	0	0	892	0	1.151
Popravek vrednosti na dan 31. 12. 2011	2.641	0	0	2.011	0	4.652
Neodpisana vrednost						
						0
Neodpisana vrednost na dan 1. 1. 2011	583	0	0	3.240	0	3.823
Neodpisana vrednost na dan 31. 12. 2011	340	0	170	877	0	1.387

Računovodski izkazi in razkritja k računovodskim izkazom

Tabela 29: Pregled gibanja neopredmetenih sredstev in dolgoročnih aktivnih časovnih razmejitev v letu 2010

v 000 EUR

31. 12. 2010	Dolgoročne premoženjske pravice	Dobro ime	Dolgoročno odloženi stroški razvijanja	Druge dolgoročne aktivne časovne razmejitve	Predujmi za neopredm. sredstva	Skupaj
<i>Nabavna vrednost</i>						
Nabavna vrednost na 1. 1. 2010	1.941	0	0	7.243	0	9.184
Nove nabave	261	0	0	1.065	0	1.326
Odtujitve	-28	0	0	-947	0	-975
Nabavna vrednost na 31. 12. 2010	2.174	0	0	7.361	0	9.535
<i>Popravek vrednosti</i>						
Popravek vrednosti na 1. 1. 2010	1.175	0	0	3.347	0	4.522
Povečanja, prenosi	0	0	0	0	0	0
Zmanjšanja, odpisi	-25	0	0	-231	0	-256
Amortizacija	441	0	0	1.005	0	1.446
Popravek vrednosti na 31. 12. 2010	1.591	0	0	4.121	0	5.712
<i>Neodpisana vrednost</i>						
Neodpisana vrednost na 1. 1. 2010	766	0	0	3.896	0	4.662
Neodpisana vrednost na 31. 12. 2010	583	0	0	3.240	0	3.823

Pojasnilo št. 15**Opredmetena osnovna sredstva**

Tabela 30: Pregled gibanja opredmetenih osnovnih sredstev v letu 2011

v 000 EUR

31. 12. 2011	Zemljišča	Zgradbe	Proizvajalne naprave in oprema	Druge naprave in oprema	Opredmetena osnovna sredstva, ki se pridobivajo	Predujmi za pridobitev opredmetenih osnovnih sredstev	Skupaj
Nabavna vrednost							
Nabavna vrednost na dan 1. 1. 2011	1.957	37.970	194.784	11.587	1.428	339	248.065
Drugo	4.353	21.342	0	0	0	173	25.868
Nove nabave	0	0	2.005	465	5.826	448	8.744
Odtujitve	0	0	-48.571	-5.582	-2.625	-833	-57.611
Prevrednotenje	0	0	0	0	0	0	0
Nabavna vrednost na dan 31. 12. 2011	6.310	59.312	148.218	6.470	4.629	127	225.066
Popravek vrednosti							
Popravek vrednosti na dan 1. 1. 2011	0	13.642	146.712	9.327	0	0	169.681
Drugo	2.300	22.677	0	0	0	0	24.977
Povečanja, prenosi	0	0	0	29	0	0	29
Zmanjšanja, odpisi	0	0	-20.110	-4.608	0	0	-24.718
Amortizacija	0	1.184	8.758	549	0	0	10.491
Popravek vrednosti na dan 31. 12. 2011	2.300	37.503	135.360	5.297	0	0	180.460
Neodpisana vrednost							
Neodpisana vrednost na dan 1. 1. 2011	1.957	24.328	48.072	2.260	1.428	339	78.384
Neodpisana vrednost na dan 31. 12. 2011	4.010	21.809	12.858	1.173	4.629	127	44.606

Računovodski izkazi in razkritja k računovodskim izkazom

Tabela 31: Pregled gibanja opredmetenih osnovnih sredstev v letu 2010

v 000 EUR

31. 12. 2010	Zemljišča	Zgradbe	Proizvajalne naprave in oprema	Druge naprave in oprema	Opredmetena osnovna sredstva, ki se pridobivajo	Predjumi za pridobitev opredmetenih osnovnih sredstev	Skupaj
Nabavna vrednost							
Nabavna vrednost na 1. 1. 2010	1.958	37.934	195.233	11.597	175	386	247.283
Nove nabave	0	87	3.828	465	2.266	123	6.769
Odtujitve	-1	-51	-4.277	-475	-1.013	-170	-5.987
Prevrednotenje	0	0	0	0	0	0	0
Nabavna vrednost na 31. 12. 2010	1.957	37.970	194.784	11.587	1.428	339	248.065
Popravek vrednosti							
Popravek vrednosti na 1. 1. 2010	0	12.867	102.122	8.945	0	0	123.934
Povečanja, prenosi	0	0	0	0	0	0	0
Zmanjšanja, odpisi	0	-4	-3.940	-469	0	0	-4.413
Amortizacija	0	779	10.756	851	0	0	12.386
Slabitev	0	0	37.774	0	0	0	37.774
Popravek vrednosti na 31. 12. 2010	0	13.642	146.712	9.327	0	0	169.681
Neodpisana vrednost							
Neodpisana vrednost na 1. 1. 2010	1.958	25.067	93.111	2.652	175	386	123.349
Neodpisana vrednost na 31. 12. 2010	1.957	24.328	48.072	2.260	1.428	339	78.384

Tabela 32: Neodpisana vrednost zemljišč in zgradb

v 000 EUR

Neodpisana vrednost zemljišč in zgradb	31. 12. 2011	31. 12. 2010
Zemljišča	4.010	1.957
Zgradbe	21.809	24.328
Skupaj	25.819	26.285

Pojasnilo št. 16**Naložbene nepremičnine**

Tabela 33: Pregled gibanja naložbenih nepremičnin v letu 2011

v 000 EUR

31.12.2011	Zemljišča	Zgradbe	Skupaj
Nabavna vrednost			
Začetno stanje na 1. 1. 2011	0	20.835	20.835
Pridobitve	0	0	0
Odtujitve	0	0	0
Prevrednotenje	0	0	0
Drugo	0	-878	-878
Končno stanje na 31. 12. 2011	0	19.957	19.957
Popravek vrednosti			
Začetno stanje na 1. 1. 2011	0	2.134	2.134
Amortizacija	0	687	687
Odtujitve	0	0	0
Povečanje	0	0	0
Prevrednotenje	0	0	0
Drugo	0	484	484
Končno stanje na 31. 12. 2011	0	3.305	3.305
Neodpisana vrednost			
Začetno stanje na 1. 1. 2011	0	18.701	18.701
Končno stanje na 31. 12. 2011	0	16.652	16.652

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

Računovodski izkazi in razkritja k računovodskim izkazom

Tabela 34: Pregled gibanja naložbenih nepremičnin v letu 2010

v 000 EUR

31. 12. 2010	Zemljišča	Zgradbe	Skupaj
Nabavna vrednost			
Začetno stanje na 1. 1. 2010	0	20.829	20.829
Pridobitve	0	6	6
Odtujitve	0	0	0
Prevrednotenje	0	0	0
Drugo	0	0	0
Končno stanje na 31. 12. 2010	0	20.835	20.835
Popravek vrednosti			
Začetno stanje na 1. 1. 2010	0	1.597	1.597
Amortizacija	0	537	537
Odtujitve	0	0	0
Prevrednotenje	0	0	0
Drugo	0	0	0
Končno stanje na 31. 12. 2010	0	2.134	2.134
Neodpisana vrednost			
Začetno stanje na 1. 1. 2010	0	19.232	19.232
Končno stanje na 31. 12. 2010	0	18.701	18.701

Pojasnilo št. 17

Naložbe v odvisne družbe, pridružene družbe in skupne podvige

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

Zap. št.	Odvisna družba	Sedež družbe	Delež udeležbe v kapitalu (%)
1.	Modra zavarovalnica, d. d.	Dunajska cesta 119, Ljubljana	100,00
2.	PDP, Posebna družba za podjetniško svetovanje, d. d.	Dunajska cesta 160, Ljubljana	73,98
3.	Steklarska nova Rogaška Slatina, d. o. o. – v stečaju ⁵	Steklarska ulica 1, Rogaška Slatina	100,00

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

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

⁵ 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.

Računovodski izkazi in razkritja k računovodskim izkazom

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

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

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

- Gorenje, d. d.,
- Gospodarsko razstavišče, d. o. o.,
- Hit, d. d., in
- Loterija Slovenije, d. d.

Zap. št.	Pridružena družba	Sedež družbe	Delež udeležbe v kapitalu (%)
1.	Cinkarna Celje, d. d.	Kidričeva ulica 26, Celje	20,00

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

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

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

⁹ V družbi Hit, d. d., znaša delež glasovalnih pravic 33,33 %.

¹⁰ Družba je pridružena družba Modre zavarovalnice, d. d. Delež udeležbe v kapitalu predstavlja lastniški delež Modre zavarovalnice, d. d., v družbi.

Računovodski izkazi in razkritja k računovodskim izkazom

Kapitalska družba, d. d., uskuinjuje po kapitalski metodi v skupinskih računovodskih izkazih tudi družbo Cinkarno Celje, d. d., ki je pridružena družba Modre zavarovalnice, d. d. Modra zavarovalnica, d. d., je odvisna družba Kapitalske družbe, d. d., in ne sestavlja skupinskih računovodskih izkazov.

Preostalih pridruženih družb pa 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.

Naslednji pridruženi družbi imata pomemben vpliv za resničen in pošten prikaz stanja družbe. Kapitala in čistega dobička/izgube za leto 2011 pri drugih pridruženih družbah ne prikazujemo, ker menimo, da za prikaz stanja družbe niso pomembne.

v 000 EUR

Pridružena družba	Kapital družbe na dan 31. 12. 2011	Čisti dobiček družbe v letu 2011
Gorenje, d. d.	335.326	7.288
Hit, d. d.	83.304	988

Tabela 35: Gibanje vrednosti naložb v pridružene družbe

	2011	2010
Knjigovodska vrednost na dan 1. 1.	138.565	155.709
Spremembe	-40.241	-5.440
Pripis neto dobička zaradi prevzema pridruženih družb po kapitalski metodi	1.115	-821
Izločitev dividend	-1.541	0
Izločitev presežka iz prevrednotenja	-174	-4.619
Slabitve	-39.641	0
Prenos pridruženih družb s sredstev za prodajo	-1.632	-8.050
Prerazvrstitev obstoječih naložb med pridružene družbe	13.770	1.985
Sprememba presežka iz prevrednotenja	-8.397	-5.639
Knjigovodska vrednost na dan 31. 12.	102.065	138.565

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

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

Kapitalska družba, d. d., ne uskuinjuje skupaj obvladovane družbe Terme Olimia Bazeni, d. d., v skupinskih računovodskih izkazih, ker vključitev računovodskih izkazov skupaj obvladovane družbe v skupinske izkaze ni pomembna za resničen in pošten prikaz računovodskih izkazov Skupine Kapitalska družba kot celote.

Računovodski izkazi in razkritja k računovodskim izkazom

v 000 EUR

	31. 12. 2011	31. 12. 2010
Delnice in deleži v pridruženih družbah	102.065	138.565
Skupaj	102.065	138.565

Pojasnilo št. 18**Sredstva za prodajo**

v 000 EUR

	31. 12. 2011	31. 12. 2010
Sredstva za prodajo	103.864	141.953
Skupaj	103.864	141.953

Nekratkoročna sredstva za prodajo na dan 31. 12. 2011 v višini 103.864 tisoč evrov vključujejo lastniške naložbe, namenjene prodaji v naslednjih 12 mesecih.

Pojasnilo št. 19**Finančne naložbe, razen posojil**

v 000 EUR

	Dolgoročne		Kratkoročne		Skupaj	
	31. 12. 2011	31. 12. 2010	31. 12. 2011	31. 12. 2010	31. 12. 2011	31. 12. 2010
Delnice in deleži v pridruženih družbah	102.065	138.565	0	0	102.065	138.565
Druge delnice in deleži	503.062	628.529	0	0	503.062	628.529
Druge finančne naložbe	190.900	187.654	34.208	26.316	225.108	213.970
Sredstva za prodajo	0	0	103.864	141.953	103.864	141.953
Skupaj	796.027	954.748	138.072	168.269	934.099	1.123.017

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

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.

Računovodski izkazi in razkritja k računovodskim izkazom

Finančne naložbe, razen posojil, so bile 31. 12. 2011 razporejene v naslednje skupine:

v 000 EUR

	Dolgoročne		Kratkoročne		Skupaj	
	31. 12. 2011	31. 12. 2010	31. 12. 2011	31. 12. 2010	31. 12. 2011	31. 12. 2010
Finančne naložbe, izmerjene po poštenu vrednosti prek poslovnega izida	14.472	2.072	13.013	0	27.485	2.072
Finančne naložbe v posesti do zapadlosti v plačilo	41.180	299	3.033	0	44.213	299
Za prodajo razpoložljiva finančna sredstva	638.310	813.812	122.026	168.269	760.336	982.081
Finančne naložbe v pridružena podjetja, obračunane po kapitalski metodi	102.065	138.565	0	0	102.065	138.565
Skupaj	796.027	954.748	138.072	168.269	934.099	1.123.017

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

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

v 000 EUR

	31. 12. 2011	31. 12. 2010
Finančne naložbe, ki kotirajo	725.827	813.065
Finančne naložbe, ki ne kotirajo	208.272	309.952
Skupaj	934.099	1.123.017

Pojasnilo št. 20

Posojila drugim

v 000 EUR

	Dolgoročna		Kratkoročna		Skupaj	
	31. 12. 2011	31. 12. 2010	31. 12. 2011	31. 12. 2010	31. 12. 2011	31. 12. 2010
Posojila drugim	21.172	7.291	133.394	67.451	154.566	74.742
Skupaj	21.172	7.291	133.394	67.451	154.566	74.742

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

Računovodski izkazi in razkritja k računovodskim izkazom

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

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

Modra zavarovalnica, d. d., ima na dan 31. 12. 2011 za 14.500 tisoč evrov dolgoročnih depozitov in 25.773 tisoč evrov kratkoročnih depozitov pri domačih bankah.

Dolgoročna posojila drugim v Skupini PDP so dana dolgoročna posojila za stanovanja v višini 71 tisoč evrov in dani depozit Carinski upravi v višini tisoč evrov.

Kratkoročna posojila drugim v višini 2.150 tisoč evrov Skupine PDP predstavljajo kratkoročne depozite v banki. Preostali del kratkoročnih posojil drugim v višini 71 tisoč evrov v Skupini PDP se nanašajo na dane kratkoročne depozite pri Novi Kreditni banki Maribor, d. d., od odstopljenih prispevkov za plače zaposlenih pri invalidskem podjetju.

Pojasnilo št. 21**Poslovne terjatve**

v 000 EUR

	Dolgoročna		Kratkoročna		Skupaj	
	31. 12. 2011	31. 12. 2010	31. 12. 2011	31. 12. 2010	31. 12. 2011	31. 12. 2010
Poslovne terjatve do kupcev	0	0	13.398	14.069	13.398	14.069
Poslovne terjatve do drugih	920	1.321	10.265	7.964	11.185	9.285
Skupaj	920	1.321	23.663	22.033	24.583	23.354

Dolgoročne poslovne terjatve do drugih Kapitalske družbe, d. d., v višini 74 tisoč evrov so vplačila v rezervni sklad za vzdrževanje nepremičnin v višini 69 tisoč evrov in dana posojila kupcem nekdanjih družbenih stanovanj, ki jih je Kapitalska družba, d. d., dobila po Zakonu o denacionalizaciji in prodala po stanovanjskem zakonu v višini 5 tisoč evrov.

Dolgoročne poslovne terjatve do drugih Skupine PDP v višini 846 tisoč evrov se nanašajo na dano depozitarno varščino Immorentu Epsilon, Ljubljana v višini 823 tisoč evrov, na dano varščino v znesku 10 tisoč evrov družbi Petrol, d. d., in druge dolgoročne poslovne terjatve v višini 13 tisoč evrov.

Kratkoročne poslovne terjatve do kupcev v višini 13.398 tisoč evrov pomenijo poslovne terjatve do kupcev Kapitalske družbe, d. d., v višini 836 tisoč evrov, poslovne terjatve do kupcev Modre zavarovalnice, d. d., v višini 1.522 tisoč evrov in poslovne terjatve do kupcev Skupine PDP v višini 11.040 tisoč evrov.

Kratkoročne poslovne terjatve do drugih v višini 10.265 tisoč evrov pomenijo poslovne terjatve Kapitalske družbe, d. d., do drugih v višini 1.124 tisoč evrov, poslovne terjatve Modre zavarovalnice, d. d., do drugih v višini 6.852 tisoč evrov in poslovne terjatve Skupine PDP do drugih v višini 2.289 tisoč evrov.

Računovodski izkazi in razkritja k računovodskim izkazom

Najvišjo postavko kratkoročnih poslovnih terjatev do drugih predstavlja zadržani primanjkljaj sredstev za pokrivanje obveznosti do zavarovancev KS PPS v višini 6.491 tisoč evrov Modre zavarovalnice, d. d.

Skupina oblikuje popravke vrednosti terjatev skladno s kriteriji, ki so navedeni v poglavju o računovodskih usmeritvah. V letu 2011 je Skupina oblikovala popravke vrednosti kratkoročnih poslovnih terjatev v višini 6.484 tisoč evrov, ki se nanašajo na Skupino PDP. Kapitalska družba, d. d., in Modra zavarovalnica, d. d., nimata oblikovanih popravkov vrednosti terjatev.

Kapitalska družba, d. d., in Modra zavarovalnica, d. d., nimata zavarovanih terjatev, Skupina PDP pa ima približno 67,2 % zavarovanih terjatev do kupcev.

Terjatve Skupine Kapitalska družba niso pomembneje izpostavljene tveganjem.

Skupina nima poslovnih terjatev do članov uprave, članov nadzornega sveta in delavcev s posebnimi pooblastili.

Razčlenitev poslovnih terjatev do kupcev po rokih zapadlosti

v 000 EUR

31. 12. 2011	Nezapadle	do 30 dni	od 31 do 60 dni	od 61 do 90 dni	od 91 do 180 dni	od 181 do 365 dni
13.398	10.246	880	1.349	632	256	35

Pojasnilo št. 22**Zaloge**

v 000 EUR

	31. 12. 2011	31. 12. 2010
Material	7.031	8.981
Nedokončana proizvodnja	1.648	2.929
Proizvodi in trgovsko blago	4.149	398
Predujmi za zaloge	97	49
Skupaj	12.925	12.357

Pri rednem letnem popisu zalog je Skupina PDP ugotovila popisne primanjkljaje v skupni vrednosti 70 tisoč evrov in popisne presežke v skupni vrednosti 3 tisoč evrov. Pri nekurantnih zalogah je bil opravljen 100-odstotni odpis.

Skupina PDP ima na dan 31. 12. 2011 zastavljene zaloge v višini 1.900 tisoč evrov.

Kapitalska družba, d. d., in Modra zavarovalnica, d. d., nimata zalog.

Knjigovodska in iztržljiva vrednost zalog se ne razlikujeta.

Pojasnilo št. 23**Denarna sredstva**

	v 000 EUR	
	31. 12. 2011	31. 12. 2010
Denar na transakcijskih računih pri bankah in v blagajni	861	2.429
Depozit na odpoklic	27.825	1.791
Depoziti do treh mesecev originalne dospelosti	964	3.168
Skupaj	29.650	7.388

Pojasnilo št. 24**Kapital**

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

Skupina nima lastnih delnic. Osnovni kapital skupine v višini 364.810 tisoč evrov je razdeljen na 874.235 navadnih imenskih kosovnih delnic. Osnovni kapital skupine se je v letu 2011 povečal za 60.000 tisoč evrov z izdajo 143.785 novih navadnih prosto prenosljivih imenskih kosovnih delnic. Tako ob koncu leta 2011 znaša osnovni kapital skupine 364.810 tisoč evrov.

Pojasnilo št. 25**Kapitalske rezerve**

	v 000 EUR
Kapitalske rezerve	
1. 1. 2011	32.176
Povečanje kapitalskih rezerv	30.196
Zmanjšanje kapitalskih rezerv	-62.372
31. 12. 2011	0

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

Pojasnilo št. 26**Rezerve iz dobička**

v 000 EUR

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

Pojasnilo št. 27**Finančne obveznosti**

v 000 EUR

	Dolgoročne		Kratkoročne		Skupaj	
	31. 12. 2011	31. 12. 2010	31. 12. 2011	31. 12. 2010	31. 12. 2011	31. 12. 2010
Finančne obveznosti do bank	67.730	116.605	10.737	15.756	78.467	132.361
Druge finančne obveznosti	447.792	451.858	1.549	4.614	449.341	456.472
Skupaj	515.522	568.463	12.286	20.370	527.808	588.833

Ponderirane povprečne obrestne mere

31. 12. 2011	Znesek (v 000 EUR)	Obrestna mera
Finančne obveznosti do bank	78.467	/
Bančno posojilo Kapitalske družbe, d. d.	50.000	2,57 %
Bančna posojila Skupine PDP	28.467	4,76 %
Diskontna stopnja		
Obveznost do ZPIZ	442.870	11,29 %

Valute posojil

v 000 EUR

31. 12. 2011	EUR	Drugo	Skupaj
Finančne obveznosti do bank	78.467	0	78.467
Druge posojila	447.037	2.304	449.341
Skupaj	525.504	2.304	527.808

Računovodski izkazi in razkritja k računovodskim izkazom

31. 12. 2010	EUR	Drugo	Skupaj
Finančne obveznosti do bank	132.361	0	132.361
Druga posojila	456.449	23	456.472
Skupaj	588.810	23	588.833

Razkritja obrestnega tveganja po posameznih vrstah prejetih posojil

v 000 EUR

Leto končano 31. 12. 2011	Obrestna mera se spremeni v 6 mesecih ali manj	Obrestna mera se spremeni v 6 do 12 mesecih	Obrestna mera se spremeni v 1 do 5 letih	Nad 5 let	Skupaj
Skupaj posojila	34.938	0	50.000	442.870	527.808
Učinek obrestne zamenjave	0	0	0	0	0
Skupaj	34.938	0	50.000	442.870	527.808

Obveznost do ZPIZ v višini 442.870 tisoč evrov nima izrecne obrestne mere, bančno posojilo Kapitalske družbe, d. d., v višini 50.000 tisoč evrov ima nespremenljivo letno obrestno mero.

v 000 EUR

Leto končano 31. 12. 2010	Obrestna mera se spremeni v 6 mesecih ali manj	Obrestna mera se spremeni v 6 do 12 mesecih	Obrestna mera se spremeni v 1 do 5 letih	Nad 5 let	Skupaj
Skupaj posojila	85.525	0	58.823	444.485	588.833
Učinek obrestne zamenjave	-22.606	0	16.606	6.000	0
Skupaj	62.919	0	75.429	450.485	588.833

v 000 EUR

	Zapadlo do 1 leta	Od 1 do 2 let	Od 2 do 5 let	Nad 5 let	Brez zapadlosti	Skupaj
31. 12. 2011	12.285	56.782	4.249	11.622	442.870	527.808
31. 12. 2010	20.370	17.305	87.757	20.531	442.870	588.833

Druge dolgoročne finančne obveznosti Kapitalske družbe, d. d., v znesku 442.870 tisoč evrov pomenijo vzpostavitev dolgoročne finančne obveznosti do Zavoda za pokojninsko in invalidsko zavarovanje. Omejenjena obveznost se je vzpostavila na podlagi določil Zakona o preoblikovanju Kapitalske družbe pokojninskega in invalidskega zavarovanja ter o naložbeni politiki Kapitalske družbe pokojninskega in invalidskega zavarovanja in Slovenske odškodninske ter Slovenskih računovodskih standardov.

Finančne obveznosti do bank Skupine Kapitalska družba v višini 78.467 tisoč evrov se nanašajo na posojila, prejeta od bank.

Druge finančne obveznosti v višini 6.467 tisoč evrov se nanašajo na Skupino PDP, predvsem iz naslova finančnih leasingov, ki so zavarovana z varščinami, menicami, odstopom terjatev in asignacijo.

Zavarovanje kreditov

Kapitalska družba, d. d., je imela na dan 31. 12. 2011 za zavarovanje obveznosti na podlagi posojilne pogodbe zastavljene dolžniške vrednostne papirje v skupni vrednosti 53.176 tisoč evrov.

Skupina PDP ima na dan 31. 12. 2011 za zavarovanje 10.000 tisoč evrov posojil zastavljene posamezne delnice iz lastnega portfelja delnic.

Skupina PDP ima na dan 31. 12. 2011 z menicami, dodatno zastavo na nepremičnini, odstopom terjatev, dodatno zastavo na premičnini in zastavo opreme zavarovane druge finančne obveznosti do bank.

Skupina PDP ima na dan 31. 12. 2011 za financiranje izgradnje hangarja posojilo zavarovano s hipoteko na stavbno pravico oz. hangar.

Pojasnilo št. 28**Poslovne obveznosti**

v 000 EUR

	Dolgoročne		Kratkoročne		Skupaj	
	31. 12. 2011	31. 12. 2010	31. 12. 2011	31. 12. 2010	31. 12. 2011	31. 12. 2010
Poslovne obveznosti do dobaviteljev	0	2.298	24.495	40.503	24.495	42.801
Poslovne obveznosti na podlagi predujmov	18	18	130	758	148	776
Druge poslovne obveznosti	160	116	3.961	7.466	4.121	7.582
Skupaj	178	2.432	28.586	48.727	28.764	51.159

Dolgoročne poslovne obveznosti na podlagi predujmov v višini 18 tisoč evrov sestavljata prejeti varščini najemnikov poslovnih prostorov Kapitalske družbe, d. d.

Dolgoročne poslovne obveznosti v višini 160 tisoč evrov Skupine PDP predstavljajo dolgoročne obveznosti do Občine Cerklje iz naslova komunalne ureditve pri gradnji hangarja.

Kratkoročne poslovne obveznosti v višini 28.586 tisoč evrov se nanašajo na obveznosti do domačih in tujih dobaviteljev, na obveznosti na podlagi prejetih predujmov za proizvode ter na druge kratkoročne poslovne obveznosti, ki zajemajo predvsem obveznosti do zaposlenih, do države in druge kratkoročne obveznosti.

Kratkoročne poslovne obveznosti predstavljajo obveznosti Skupine PDP v višini 23.923 tisoč evrov, Kapital-ske družbe, d. d., v višini 3.427 tisoč evrov in Modre zavarovalnice, d. d., v višini 1.236 tisoč evrov.

Računovodski izkazi in razkritja k računovodskim izkazom

v 000 EUR

31. 12. 2011	Poslovne obveznosti do dobaviteljev	Poslovne obveznosti na podlagi predujmov	Druge poslovne obveznosti	Skupaj
Dospelost do 1 leta	24.495	130	3.961	28.586
Od 1 do 2 let	0	0	160	160
Od 2 do 5 let	0	18	0	18
Nad 5 let	0	0	0	0
Skupaj	24.495	148	4.121	28.764
Obveznosti zavarovane s stvarnim jamstvom (zastavna pravica, ipd.)	0	0	0	0

Pojasnilo št. 29**Obveznosti, vključene v skupine za odtujitev**

v 000 EUR

	31. 12. 2011	31. 12. 2010
Obveznosti, vključene v skupine za odtujitev	78.371	113.844

Obveznosti, vključene v skupine za odtujitev v višini 78.371 tisoč evrov pomenijo obveznosti iz naslova nekratkoročnih sredstev, ki so namenjena prodaji v naslednjih 12 mesecih.

Pojasnilo št. 30**Rezervacije in dolgoročne pasivne časovne razmejitev**

v 000 EUR

	Rezervacije za pokojnine in podobne obveznosti	Druge rezervacije	Dolgoročne pasivne časovne razmejitev	Zavarovalno-tehnične rezervacije	Skupaj
Na dan 1. 1. 2011	2.458	7.739	73	0	10.270
Druge prilagoditve rezervacij	448	1.303	1.882	0	3.633
Novooblikovane med letom	450	10.229	0	95.559	106.238
Črpanje rezervacij	-100	0	-15	0	-115
Odprava rezervacij	0	-2.025	0	0	-2.025
Na dan 31. 12. 2011	3.256	17.246	1.940	95.559	118.001

Skupina Kapitalska družba je v letu 2011 oblikovala rezervacije za odpravnine ob upokojitvi in jubilejne nagrade v višini 450 tisoč evrov, črpala pa za 100 tisoč evrov rezervacij. Tako je ob koncu leta 2011 oblikovanih rezervacij za odpravnine ob upokojitvi in jubilejnih nagrad v višini 3.256 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.

Računovodski izkazi in razkritja k računovodskim izkazom

Novooblikovane druge rezervacije Skupine Kapitalska družba med letom se nanašajo na oblikovane rezervacije za nedoseganje zjamčene donosnosti pokojninskega sklada SODPZ v upravljanju Kapitalske družbe, d. d., v višini 4.794 tisoč evrov in na rezervacije zaradi nedoseganja zjamčene donosnosti vzajemnih pokojninskih skladov Modre zavarovalnice, d. d., v višini 5.435 tisoč evrov.

Odpravljene druge rezervacije v višini 2.025 so rezervacije, ki so bile oblikovane za prejete tožbe in pravne spore na podlagi najboljše ocene verjetnosti plačila Kapitalske družbe, d. d., v višini 593 tisoč evrov, in rezervacije, ki so bile oblikovane za nedoseganje zjamčene donosnosti pokojninskih skladov Modre zavarovalnice, d. d., v višini 1.432 tisoč evrov.

Skupina v skladu z načelom previdnosti oblikuje rezervacije za prejete tožbe in pravne spore na podlagi najboljše ocene verjetnosti plačila.

Dolgoročne pasivne časovne razmejitev na dan 31. 12. 2011 v višini 1.940 tisoč evrov Skupine PDP se nanašajo na odstopljene prispevke po Zakonu o pokojninskem in invalidskem zavarovanju, po Zakonu o zdravstvenem varstvu in zdravstvenem zavarovanju in po Zakonu o družinskih prejemkih.

Zavarovalno-tehnične rezervacije Modre zavarovalnice, d. d., na dan 31. 12. 2011 so matematične rezervacije kritnih skladov življenjskih zavarovanj v višini 95.559 tisoč evrov.

v 000 EUR	
Postavka	31. 12. 2011
Zavarovalno-tehnične rezervacije KS PPS	95.178
Zavarovalno-tehnične rezervacije KS MR	381
Skupaj	95.559

Skupna sedanja bruto vrednost prihodnjih izplačil vseh vrst pokojninskih rent KS PPS znaša 95.178 tisoč evrov. Pri izračunu vrednosti prihodnjih izplačil so bile uporabljene rentne tablice DAV2004R in zakonsko predpisana tehnična obrestna mera v višini 1 %. Vsak zavarovanec lahko ob pridobitvi pravice do pokojninske rente izbere enega izmed možnih rentnih produktov in s tem uveljavi pravico ter dokončno določi način uživanja te pravice. Zavarovanec, ki ima v lasti več kot 2.000 točk, lahko izbira med dosmrtno pokojninsko rento in dosmrtno pokojninsko rento z zjamčeno dobo izplačevanja 5, 10 ali 15 let. Če zavarovanec umre med zjamčeno dobo izplačevanja, se pokojninska renta do izteka zjamčene dobe izplačuje njegovim upravičencem oziroma dedičem. Zavarovanec, ki ima v lasti manj kot 2.000 točk, ima možnost poleg mesečne pokojninske rente izbrati enkratno izplačilo pokojninske rente, zavarovanec, ki pa ima v lasti od 2.001 do 5.000 točk, pa letno pokojninsko rento.

Matematične rezervacije Kritnega sklada modra renta 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. V primeru smrti zavarovanca pred iztekom zajamčene dobe izplačevanja (5, 10, 15 ali 20 let) 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 (24, 48, 72, 96 ali 120 mesecev) 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 (24, 48, 72, 96 ali 120 mesecev) višja, nato se izplačuje letno v višini 12 evrov. V primeru smrti zavarovanca pred iztekom zajamčene dobe izplačevanja se renta do izteka zajamčenega obdobja izplačuje upravičencu ali dedičem. Obdobje jamstva je leto krajše od dobe mesečnega izplačevanja.

Zunajbilančne obveznosti

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

PDP, d. d., je dne 21. 1. 2011 z družbo Adria Airways, d. d. sklenila Pogodbo o kupo-prodaji delnic izdajatelja družbe Adria Airways Tehnika, d. d., z oznako AATR, na podlagi katere je pridobila 5.000.000 rednih delnic izdajatelja. PDP, d. d., je hkrati s sklenitvijo kupo-prodajne pogodbe z družbo Adria Airways, d. d., sklenila Pogodbo o ustanovitvi nakupne opcije, na podlagi katere ima družba Adria Airways, d. d., v obdobju treh let od sklenitve kupo-prodajne pogodbe pravico od PDP, d. d., kupiti 2.676.346 prednostnih delnic družbe Adria Airways Tehnika, d. d., z oznako AATP in 5.000.000 rednih delnic družbe Adria Airways Tehnika, d. d., z oznako AATR.

Skupina PDP v zunajbilančni evidenci vodi terjatve iz poslov prek SDPR v Siriji, Angoli in Kuvajtu v znesku 6.043 tisoč evrov ter terjatve do JLA v znesku 318 tisoč evrov. Vse te terjatve so iz obdobja do leta 1991. Skupina v zunajbilančni evidenci vodi tudi obveznice RS, ki predstavljajo pogojno obveznost, ki jo je treba poravnati le v primeru poplačil zgoraj omenjenih terjatev iz Kuvajta v znesku 142 tisoč evrov.

Skupina PDP v zunajbilančni evidenci vodi izdane garancije v višini 3 tisoč evrov.

Skupina PDP v zunajbilančni evidenci vodi zastavne pravice v višini 21.051 tisoč evrov, možne obveznosti do delavcev iz naslova odškodnin v višini 407 tisoč evrov in druga zunajbilančna sredstva v višini 8.356 tisoč evrov, največ od tega odpade na terjatve do republik nekdanje Jugoslavije v višini 7.541 tisoč evrov in na terjatve iz naslova obračunanih obresti kupcem v višini 413 tisoč evrov.

Finančni instrumenti

Poštena vrednost

Večina naložb, razporejenih v skupino finančna sredstva, izmerjena po pošteni vrednosti skozi izkaz poslovnega izida in za prodajo razpoložljivih finančnih sredstev je izkazanih v izkazih po pošteni vrednosti, medtem ko so terjatve in posojila izkazani po odplačni vrednosti. Po mnenju posloводства poštene vrednosti naložb, ki so vrednotene po odplačni vrednosti, ne odstopajo pomembno od knjigovodskih vrednosti, ker je večina terjatev, obveznosti in posojil kratkoročnih oziroma s spremenljivo obrestno mero.

Naložbe, pri katerih se poštena vrednost ne more zanesljivo določiti, so vrednotene po nabavni vrednosti, zmanjšani za morebitne trajne oslabitve. Skupna vrednost teh naložb v računovodskih izkazih družbe na dan 31. 12. 2011 znaša 280.289 tisoč evrov.

Tveganje spremembe obrestnih mer

Tabela 36: Sestava finančnih naložb po skupinah na dan 31. 12. 2011 glede na pogodbene roke za popravek obrestne mere ali roka za plačilo oziroma zapadlost, kar nastopi prej

v 000 EUR

Postavka	Manj kot 1 leto	Nad 1 do 5 let	Nad 5 let	Skupaj
Finančne naložbe po pošteni vrednosti prek izkaza poslovnega izida	1.421	9.270	1.381	12.072
Finančne naložbe v posesti do zapadlosti v plačilo	1.681	19.981	22.551	44.213
Za prodajo razpoložljiva finančna sredstva	13.476	93.509	53.902	160.887
Dana posojila in depoziti	133.388	21.178	0	154.566
Denarna sredstva	29.650	0	0	29.650
Skupaj naložbe	179.616	143.938	77.834	401.388
Skupaj finančne obveznosti	34.938	50.000	442.870	527.808
Razlika med naložbami in obveznostmi	144.678	93.938	-365.036	-126.420

Finančne naložbe v zgornji tabeli obsegajo vse dolžniške finančne naložbe, povečane za denarna sredstva.

Tabela 37: Prikaz efektivnih obrestnih mer po skupinah finančnih naložb na dan 31. 12. 2011

v 000 EUR

Postavka	Efektivna obrestna mera
Finančne naložbe v posesti do zapadlosti v plačilo	5,59%
Za prodajo razpoložljiva finančna sredstva	4,76%
Dana posojila in depoziti	3,30%
Denarna sredstva	0,22%

Finančne naložbe v zgornji tabeli vključujejo vse dolžniške finančne naložbe, povečane za denarna sredstva in zmanjšane za tisti del dolžniških finančnih naložb, ki je razporejen v skupino finančna sredstva, izmerjena po pošteni vrednosti prek poslovnega izida.

Računovodski izkazi in razkritja k računovodskim izkazom

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

Obrestno tveganje skupine, ki izhaja iz financiranja skupine, je razvidno pri točki razkritij pri finančnih obveznostih.

Valutno tveganje

Tabela 38: Valutna sestava finančnih sredstev družbe na dan 31. 12. 2011

v 000 EUR

Skupina finančnega sredstva	EUR	USD	Drugo	Skupaj
Finančna sredstva, izmerjena po pošteni vrednosti prek poslovnega izida	26.205	1.280	0	27.485
Finančne naložbe v posesti do zapadlosti v plačilo	44.213	0	0	44.213
Za prodajo razpoložljiva finančna sredstva	665.670	89.357	5.309	760.336
Finančne naložbe v pridružena podjetja obračunane po kapitalski metodi	102.065	0	0	102.065
Dana posojila in depoziti	154.566	0	0	154.566
Denarna sredstva	29.409	241	0	29.650
Skupaj naložbe	1.022.128	90.878	5.309	1.118.315
Skupaj finančne obveznosti	525.504	0	2.304	527.808
Skupaj	496.624	90.878	3.005	590.507

Finančne naložbe v zgornji tabeli obsegajo dolgoročne in kratkoročne finančne naložbe in denarna sredstva, razen umetniških del Kapitalske družbe, d. d., v znesku 37 tisoč evrov. V znesku 1.118.315 tisoč evrov niso zajete naložbe nepremičnine, katerih stanje je konec leta 2011 znašalo 16.652 tisoč evrov.

Valutno tveganje skupine, ki izhaja iz financiranja skupine, je razvidno pri točki razkritij pri finančnih obveznostih.

Izvedeni finančni instrumenti

Na dan 31. 12. 2011 je imela skupina naslednje odprte terminske pogodbe.

Terminske devizne zamenjave

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

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

Kreditno tveganje

Skupina na 31. 12. 2011 ni imela pomembnih koncentracij kreditnega tveganja.

14.10

Druga razkritja**Podatki o skupinah oseb**

Imena članov uprave in drugih organov so navedena v uvodnem delu letnega poročila v razdelku Splošna predstavitev Skupine.

V letu 2011 ni bilo evidentiranih poslovnih terjatev ter dolgo- oziroma kratkoročnih dolgov do članov uprave, nadzornega sveta oziroma notranjih lastnikov.

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

Prejemki, ki so jih za opravljanje funkcije oziroma nalog v podjetju prejeli člani uprave, člani nadzornega sveta družbe in zaposleni na podlagi individualne pogodbe, za katere ne velja tarifni del kolektivne pogodbe, so v letu 2011 dosegli skupaj 865 tisoč evrov.

Tabela 39: Prejemki v letu 2011 po vrsti prejemnikov

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

v 000 EUR

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

Prejemki članov organov vodenja in nadzora

Prejemke članov uprave urejata Zakon o prejemkih poslovnih oseb v gospodarskih družbah v večinski lasti Republike Slovenije in samoupravnih lokalnih skupnosti (ZPPOGD) ter Uredba o določitvi najvišjih razmerij za osnovna plačila ter višini spremenljivih prejemkov direktorjev. Pogodbe o zaposlitvi članov uprave upoštevajo navedene zakonske podlage, v skladu s katerimi je osnovno plačilo članov uprave določeno v višini 5-kratnika povprečne bruto plače, izplačane v Skupini Kapitalska družba v preteklem poslovnem letu. Vsi dodatki so vključeni v osnovno plačilo. Osnovno plačilo se usklajuje enkrat letno, potem ko so znani podatki o povprečni plači v Skupini Kapitalske družbe za preteklo poslovno leto, uskladitev pa se izvede s 1. 7. tekočega poslovnega leta. Osnovna plača članov uprave Kapitalske družbe, d. d., je bila v letu 2011 obračunana in izplačana ob upoštevanju navedenih kriterijev. Uprava ima po pogodbi pravico do izobraževanja doma in v tujini do 15 dni na leto na stroške Kapitalske družbe, d. d., v okviru sprejetega Poslovno-finančnega načrta družbe.

Tabela 40: Prejemki članov uprave v letu 2011

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

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

Računovodski izkazi in razkritja k računovodskim izkazom

Tabela 41: Prejemki članov nadzornega sveta v letu 2011

v EUR

Ime in priimek	Fiksni prejemek	Variabilni prejemek	Povračila stroškov	Zavarovalne premije	Provizije	Udeležba v dobičku	Opcije	Druge nagrade	Druge dodatna plačila	Skupaj
dr. Boštjan Aver (predsednik nadzornega sveta do 30. 1. 2011)	358	-	78	-	-	-	-	-	-	436
Ciril Pucko (namestnik predsednika nadzornega sveta do 30. 1. 2011)	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Roman Dobnikar (predsednik nadzornega sveta od 31. 1. 2011)	11.088	-	346	-	-	-	-	-	-	11.434
Aldo Ternovec (namestnik predsednika nadzornega sveta od 31. 1. 2011)	8.041	-	1.409	-	-	-	-	-	-	9.450
mag. Klemen Ferjančič	9.025	-	545	-	-	-	-	-	-	9.570
mag. Ladislav Rožič (član nadzornega sveta od 31. 1. 2011)	9.658	-	2.060	-	-	-	-	-	-	11.718
Branko Tomažič (član nadzornega sveta od 31. 1. 2011)	7.705	-	1.409	-	-	-	-	-	-	9.114
Ana Bilbija (članica nadzornega sveta od 31. 1. 2011)	9.245	-	1.243	-	-	-	-	-	-	10.488
Uroš Glavan (član nadzornega sveta do 30. 1. 2011)	275	-	-	-	-	-	-	-	-	275

Računovodski izkazi in razkritja k računovodskim izkazom

v EUR

Ime in priimek	Fiksni prejemek	Variabilni prejemek	Povračila stroškov	Zavarovalne premije	Provizije	Udeležba v dobičku	Opcije	Druge nagrade	Druška dodatna plačila	Skupaj
Milan Petek (član nadzornega sveta do 30. 1. 2011)	275	-	96	-	-	-	-	-	-	371
Branimir Štrukelj (član nadzornega sveta do 30. 1. 2011)	275	-	-	-	-	-	-	-	-	275
dr. Boris Gaberščik (član nadzornega sveta do 30. 1. 2011)	275	-	-	-	-	-	-	-	-	275
Jani Kavtičnik (član nadzornega sveta do 30. 1. 2011)	275	-	95	-	-	-	-	-	-	370
Skupaj	56.495	-	7.281	-	-	-	-	-	-	63.776

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

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

Poslovanje s povezanimi podjetji in strankami

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

Predlog spremembe pokojninskega načrta SODPZ

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

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

Računovodski izkazi in razkritja k računovodskim izkazom

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

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

Pomembnejši dogodki po datumu izdelave bilance stanja

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

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

Modra zavarovalnica, d. d., po datumu izdelave bilance stanja ni imela pomembnejših dogodkov.

Upravni odbor družbe Adria Airways Tehnika, d. d., je v februarju 2012 sprejel sklep o poenostavljenem zmanjšanju osnovnega kapitala družbe, ki se izvede z združevanjem delnic, in sicer v razmerju 0,25 nove delnice za vsako 1 dosedanje delnico. Lastniška razmerja med delničarjema ostanejo enaka. PDP, d. d., bo po vpisu spremenjenega števila delnic v centralni register pri KDD, Klirinško depotna družba, d. d., razpolagala z manjšim številom delnic izdajatelja Adria Airways Tehnika, d. d., kot jih je imela na dan 31. 12. 2011.

Družba Adria Airways Tehnika, d. d., je v aprilu 2012 za dne 24. 5. 2012 sklicala skupščino družbe, ki bo obravnavala tudi predlog sklepa o povečanju osnovnega kapitala družbe v skupni višini 3.400 tisoč evrov. PDP, d. d., bo povabljen k vplačilu novih delnic.

Okrožno sodišče v Celju je dne 10. 4. 2012 sprejelo sklep (St 2422/2011), v katerem je določilo, da se v družbi Rimske terme, d. o. o., izvede zmanjšanje osnovnega kapitala zaradi pokrivanja izgube v višini 20.000 tisoč evrov in sočasno povečanje osnovnega kapitala z novimi denarnimi vložki v višini najmanj 2.500 tisoč evrov. PDP, d. d., bo povabljen k vplačilu novih poslovnih deležev.

Računovodski izkazi in razkritja k računovodskim izkazom

Kot je že zapisano, je bilo v letu 2012 izvedeno zmanjšanje osnovnega kapitala družbe Adria Airways Tehnika, d. d., z dotedanjih 14.670.500,00 evrov na 7.780.223,92 evra, višina znižanja znaša 6.890.276,08 evra. Namen zmanjšanja osnovnega kapitala je pokrivanje prenesene izgube preteklih let v višini 5.083.365,08 evra in pokrivanje izgube tekočega leta v višini 1.806.911,00 evrov.

Adria Airways Tehnika, d. d., je januarja 2012 pridobila uporabno dovoljenje za hangarski del nove investicije in začela obratovanje v novem hangarju.

Adria Airways Tehnika, d. d., je ob prenehanju poslovanja prevoznika Spanair S.A. v stečajno maso prijavila terjatve v skupni višini 2.883.552,20 evra, odpis terjatev v višini 2.721.111,94 evra je izveden v finančnih izkazih za leto 2011.

Poslovodstvo Adria Airways Tehnika, d. d., je pripravilo Okvirni strateški načrt poslovnega in finančnega prestrukturiranja 2012–2016, ki predvideva dokapitalizacijo družbe v višini 3.400 tisoč evrov. Skupščina družbe bo o predvideni dokapitalizaciji odločala v drugi polovici maja 2012.

Adria Airways Tehnika, d. d., je v začetku februarja 2012 sklenila sporazum s sindikati o 20-odstotnem zmanjšanju plač od marca 2012.

V marcu 2012 je družba vložila tožbo proti Adrii Airways, d. d., kot ustanoviteljici družbe za plačilo odškodnine zaradi prevrednotenja stvarnega vložka, vplačanega v družbo ob ustanovitvi, v skupni višini 8.783.683,97 evra s pripadki.

14.11

Računovodski kazalniki

v 000 EUR

	2011	2010	2011	2010
1. KAZALNIKI STANJA FINANCIRANJA				
a) stopnja lastniškosti financiranja				
kapital	470.073	589.530	0,38	0,42
obveznosti do virov sredstev	1.249.328	1.391.775		
b) stopnja dolgoročnosti financiranja				
kapital + dolg. dolgovi (skupaj z rezervacijami) + dolg. PČR	1.128.262	1.204.655	0,90	0,87
obveznosti do virov sredstev	1.249.328	1.391.775		
2. KAZALNIKI STANJA INVESTIRANJA				
a) stopnja osnovnosti investiranja				
osnovna sredstva (po knjigovodski vrednosti)	45.993	82.207	0,04	0,06
sredstva	1.249.328	1.391.775		
b) stopnja dolgoročnosti investiranja				
osn. sr. + dolg. AČR (po knjig. vrednosti) + naložbene nepr. + dolg. fin. nal. + dolg. posl. terj.	880.801	1.064.305	0,71	0,76
sredstva	1.249.328	1.391.775		
3. KAZALNIKI VODORAVNEGA FINANČNEGA USTROJA				
a) kapitalska pokritost osnovnih sredstev				
kapital	470.073	589.530	10,22	7,17
osnovna sredstva (po knjigovodski vrednosti)	45.993	82.207		
b) neposredna pokritost kratkoročnih obveznosti				
likvidna sredstva	29.650	7.388	0,24	0,04
kratkoročne obveznosti	121.066	187.120		
c) pospešena pokritost kratkoročnih obveznosti				
likvidna sredstva + kratkoročne terjatve	53.313	29.421	0,44	0,16
kratkoročne obveznosti	121.066	187.120		
č) kratkoročna pokritost kratkoročnih obveznosti				
kratkoročna sredstva	337.993	281.050	2,79	1,50
kratkoročne obveznosti	121.066	187.120		

Računovodski izkazi in razkritja k računovodskim izkazom

v 000 EUR

	2011	2010	2011	2010
4. KAZALNIKI GOSPODARNOSTI				
a) gospodarnost poslovanja				
poslovni prihodki	249.062	195.815	0,94	0,81
poslovni odhodki	265.262	242.345		
5. KAZALNIKI DOBIČKONOSNOSTI				
a) čista dobičkonosnost kapitala				
čisti poslovni izid obračunskega obdobja	-166.657	-157.547	-0,24	-0,15
povprečni kapital (brez č. posl. izida obrač. obd.)	691.904	1.018.536		
b) dividendnost osnovnega kapitala				
vsota dividend za poslovno leto	0	0	0,00	0,00
povprečni osnovni kapital	334.810	304.810		

