

Letno

poročilo

2017



KAPITALSKA DRUŽBA

8	1	Poudarki letnega poročila	28	6.2.1	Trg kapitala
10	2	Predstavitev Kapitalske družbe, d. d.	30	6.2.2	Cena nafte in devizni tečaji
10	2.1	Splošni podatki	31	6.3	Upravljanje naložb
10	2.1.1	Podjetje	32	6.3.1	Upravljanje kapitalskih naložb
10	2.1.2	Lastniška sestava in podatki o kapitalu	36	6.3.2	Opuščeni vrednostni papirji iz naslova 48. a člena ZNVP-1
10	2.1.3	Dejavnosti družbe	37	6.3.3	Upravljanje portfeljskih naložb
11	2.1.4	Organi družbe	39	6.4	Nakazila Zavodu za pokojninsko in invalidsko zavarovanje
12	2.1.5	Politika raznolikosti	39	6.5	Naložbene nepremičnine
14	3	Nagovor uprave	39	6.6	Upravljanje tveganj
18	4	Poročilo nadzornega sveta Kapitalske družbe, d. d.	39	6.7	Upravljanje pokojninskih skladov
24	5	Organizacija Kapitalske družbe, d. d.	39	6.7.1	Sklad obveznega dodatnega pokojninskega zavarovanja Republike Slovenije
26	5.1	Poročanje o zaposlenih	41	6.7.2	Dejavnosti pri izvajanju ZPIZ-2 v letu 2017
27	6	Poslovanje Kapitalske družbe, d. d.	42	6.7.3	Sklad premostitvenega zavarovanja poklicnih in vrhunskih športnikov
27	6.1	Gospodarsko okolje v Sloveniji	43	6.8	Informatika
27	6.1.1	Bruto domači proizvod	44	6.9	Pomembnejši poslovni dogodki po koncu leta 2017
28	6.1.2	Inflacija	46	7	Pričakovani razvoj Kapitalske družbe, d. d., v letu 2018
28	6.1.3	Zaposlenost in plače			
28	6.2	Gibanja na finančnih trgih			

48	8	Družbena odgovornost	75	14.3	Izkaz finančnega položaja na dan 31. 12. 2017
48	8.1	Odgovornost do širše družbene skupnosti	78	14.4	Izkaz denarnih tokov od 1. 1. 2017 do 31. 12. 2017
49	8.2	Odgovornost do zaposlenih	80	14.5	Izkaz gibanja kapitala od 1. 1. 2017 do 31. 12. 2017
49	8.2.1	Skrb za izobraževanje zaposlenih	81	14.6	Izkaz gibanja kapitala od 1. 1. 2016 do 31. 12. 2016
50	8.2.2	Skrb za varno in zdravo delovno okolje	82	14.7	Prikaz bilančnega dobička za leto 2017
51	8.3	Odgovornost do okolja	83	15	Razkritja in pojasnila
52	9	Poročilo o razmerjih z odvisno družbo	83	15.1	Splošna razkritja
54	10	Kazalniki	86	15.2	Računovodske usmeritve
56	11	Izjava o upravljanju	105	15.3	Pojasnila in razkritja k računovodskim izkazom
66	12	Izjava o odgovornosti posloводства	105	15.3.1	Pojasnila k izkazu poslovnega izida
68	13	Revizorjevo poročilo	115	15.3.2	Pojasnila k izkazu finančnega položaja
72	14	Računovodski izkazi za leto 2017	133	15.3.3	Upravljanje tveganj finančnih sredstev
72	14.1	Izkaz poslovnega izida od 1. 1. 2017 do 31. 12. 2017	139	15.4	Druga razkritja
74	14.2	Izkaz drugega vseobsegajočega donosa od 1. 1. 2017 do 31. 12. 2017			

26	Tabela 1: Število zaposlenih po organizacijskih enotah na dan 31. 12. 2017 in 31. 12. 2016	85	Tabela 18: Število zaposlenih in povprečno število zaposlenih po ravneh izobrazbe v letu 2017
31	Tabela 2: Finančna sredstva Kapitalske družbe, d. d., na dan 31. 12. 2017 in 31. 12. 2016 glede na način upravljanja	95	Tabela 19: Razvrščanje lastniških finančnih naložb v primeru, da je glavni trg borzni trg (kotirajoče lastniške finančne naložbe)
32	Tabela 3: Razvrstitev kapitalskih naložb Kapitalske družbe, d. d., na dan 31. 12. 2017 in 31. 12. 2016 skladno z Odlokom o strategiji upravljanja kapitalskih naložb države	95	Tabela 20: Razvrščanje nekotirajočih lastniških finančnih naložb
32	Tabela 4: Deset največjih kapitalskih naložb Kapitalske družbe, d. d., po vrednosti na dan 31. 12. 2017	95	Tabela 21: Razvrščanje ciljnih skladov
33	Tabela 5: Sestava kapitalskih naložb glede na velikost lastniškega deleža na dan 31. 12. 2017	95	Tabela 22: Razvrščanje kuponov vzajemnih skladov
34	Tabela 6: Deset največjih prejemkov od dividend kapitalskih naložb v letih 2017 in 2016	96	Tabela 23: Razvrščanje dolžniških finančnih naložb v primeru, da je glavni trg borzni trg
34	Tabela 7: Prejemek od dividend na podlagi dobljenih tožb glede delitev dobička in izplačila zaostankov prednostnih dividend	96	Tabela 24: Razvrščanje dolžniških finančnih naložb v primeru, da je glavni trg trgovcev (trg OTC)
35	Tabela 8: Udeležba na skupščinah gospodarskih družb	115	Tabela 25: Pregled gibanja neopredmetenih sredstev in dolgoročnih aktivnih časovnih razmejitev v letu 2017
37	Tabela 9: Sestava portfeljskih lastniških finančnih naložb na dan 31. 12. 2017 in 31. 12. 2016	115	Tabela 26: Pregled gibanja neopredmetenih sredstev in dolgoročnih aktivnih časovnih razmejitev v letu 2016
38	Tabela 10: Sestava dolžniških finančnih naložb na dan 31. 12. 2017 in 31. 12. 2016	116	Tabela 27: Pregled gibanja opredmetenih osnovnih sredstev v letu 2017
38	Tabela 11: Sestava naložb denarnega trga na dan 31. 12. 2017 in 31. 12. 2016	116	Tabela 28: Pregled gibanja opredmetenih osnovnih sredstev v letu 2016
40	Tabela 12: Prihodki Kapitalske družbe, d. d., od upravljanja SODPZ v letih 2017 in 2016	117	Tabela 29: Pregled gibanja naložbenih nepremičnin v letu 2017
41	Tabela 13: Sestava naložb SODPZ na dan 31. 12. 2017 in 31. 12. 2016	118	Tabela 30: Pregled gibanja naložbenih nepremičnin v letu 2016
48	Tabela 14: Vplačila Kapitalske družbe, d. d., v blagajno ZPIZ	118	Tabela 31: Prihodki od najemnin naložbenih nepremičnin in stroški, povezani z naložbenimi nepremičninami
62	Tabela 15: Sestava posloводства v poslovnem letu 2017	124	Tabela 32: Prehod med ravnmi hierarhije poštene vrednosti sredstev na dan 31. 12. 2017
62	Tabela 16: Sestava nadzornega sveta in komisij v poslovnem letu 2017	126	Tabela 33: Informacija o hierarhiji poštene vrednosti sredstev na dan 31. 12. 2016, če metodologija razvrščanja sredstev ne bi bila spremenjena
62	Tabela 17: Zunanji člani v komisijah nadzornega sveta v poslovnem letu 2017	127	Tabela 34: Prehod med ravnmi hierarhije zaradi spremembe metodologije
		127	Tabela 35: Efektivne obrestne mere po skupinah naložb

128	Tabela 36: Donosnosti po skupinah naložb	25	Slika 1: Organizacijska struktura Kapitalske družbe, d. d.	5
133	Tabela 37: Izpostavljenost finančnih sredstev kreditnemu tveganju brez upoštevanja morebitnih zavarovanj na dan 31. 12. 2017	27	Slika 2: Gibanje medletnih realnih stopenj rasti BDP po četrtnjih v letu 2017	
134	Tabela 38: Izpostavljenost finančnih sredstev kreditnemu tveganju brez upoštevanja morebitnih zavarovanj na dan 31. 12. 2016	28	Slika 3: Gibanje mesečne in letne stopnje rasti cen življenjskih potrebščin v letu 2017	
134	Tabela 39: Geografska koncentracija kreditne izpostavljenosti finančnih sredstev	29	Slika 4: Gibanje slovenskega borznega indeksa SBI TOP in nekaterih tujih borznih indeksov v letu 2017 v evrih (indeks: 1. 1. 2017 = 100)	
135	Tabela 40: Panožna koncentracija finančnih sredstev	30	Slika 5: Gibanje indeksa celotne donosnosti državnih evropskih obveznic (IBOXX EUR Sovereigns TR) in indeksa celotne donosnosti podjetniških evropskih obveznic (IBOXX EUR Corporates TR) ter donosnosti do dospelja desetletne nemške državne obveznice in šestmesečnega EURIBOR-ja v letu 2017	
135	Tabela 41: Valutna sestava finančnih sredstev	31	Slika 6: Gibanje cen surove nafte WTI in severnomorske nafte Brent (v ameriških dolarjih za 159-litrski sod) in tečaj ameriškega dolarja glede na evro v letu 2017	
135	Tabela 42: Valutno tveganje finančnih sredstev na dan 31. 12. 2017			
135	Tabela 43: Valutno tveganje finančnih sredstev na dan 31. 12. 2016			
136	Tabela 44: Analiza občutljivosti naložb glede na gibanje tržnih obrestnih mer na dan 31. 12. 2017 – sprememba obrestnih mer za 50 bazičnih točk			
136	Tabela 45: Analiza občutljivosti naložb glede na gibanje tržnih obrestnih mer na dan 31. 12. 2016 – sprememba obrestnih mer za 50 bazičnih točk			
137	Tabela 46: Tržno tveganje portfelja lastniških vrednostnih papirjev na dan 31. 12. 2017			
137	Tabela 47: Tržno tveganje portfelja lastniških vrednostnih papirjev na dan 31. 12. 2016			
137	Tabela 48: Prikaz finančnih instrumentov glede na tržnost			
138	Tabela 49: Pričakovani dejanski nediskontirani denarni tokovi na dan 31. 12. 2017			
138	Tabela 50: Pričakovani dejanski nediskontirani denarni tokovi na dan 31. 12. 2016			
139	Tabela 51: Prejemki v letu 2017 po vrsti prejemnikov			
140	Tabela 52: Prejemki članov uprave v letu 2017			
140	Tabela 53: Prejemki članov nadzornega sveta v letu 2017			
141	Tabela 54: Prejemki zunanjih članov komisij nadzornega sveta v letu 2017			
142	Tabela 55: Prejemki članov organov vodenja ali nadzora v odvisni družbi Modra zavarovalnica, d. d., v letu 2017			

AZN	Agencija za zavarovalni nadzor	PSŠ	Sklad premostitvenega zavarovanja poklicnih in vrhunskih športnikov (Premostitveni sklad športnikov)
BDP	Bruto domači proizvod	RS	Republika Slovenija
BVAL	Bloomberg Valuation Service	SBI TOP	Osrednji slovenski borzni indeks
CBBT	Composite Bloomberg Bond Trader	SDH	Slovenski državni holding, d. d.
CRP	Centralni register prebivalstva	SODPZ	Sklad obveznega dodatnega pokojninskega zavarovanja Republike Slovenije
ECB	Evropska centralna banka	USD	Ameriški dolar
EUR	Evro – denarna valuta Evropske monetarne unije	VaR	Metoda tvegane vrednosti (angl. Value At Risk)
FURS	Finančna uprava Republike Slovenije	ZDDPO-2	Zakon o davku od dohodkov pravnih oseb (Uradni list RS, št. 117/2006, 90/2007, 76/2008, 56/2008, 92/2008, 5/2009, 96/2009, 110/2009 – ZdavP-2B, 43/2010, 59/2011, 30/2012, 24/2012, 94/2012, 81/2013, 50/2014, 23/2015, 82/2015, 68/2016, 69/2017)
IASB	Odbor za mednarodne računovodske standarde (angl. International Accounting Standards Board)	ZFPPIPP	Zakon o finančnem poslovanju, postopkih zaradi insolventnosti in prisilnem prenehanju (Uradni list RS, št. 126/2007, 40/2009, 59/2009, 52/2010, 106/2010 – ORZFPPIPP21, 26/2011, 47/2011 – ORZFPPIPP21-1, 87/2011 – ZPUOOD, 23/2012 – Odl. US, 48/2012 – Odl. US, 47/2013, 100/2013, 10/2015 – popr., 27/2016, 31/2016 – odl. US, 38/2016 – odl. US, 63/2016 – ZD-C)
KAD	Kapitalska družba pokojninskega in invalidskega zavarovanja, d. d.	ZGD-1	Zakon o gospodarskih družbah (Uradni list RS, št. 42/2006, 60/2006 – popr., 26/2007 – ZSDU-B, 33/2007 – ZSReg-B, 67/2007 – ZTFI, 10/2008, 68/2008, 42/2009, 33/2011, 91/2011, 100/2011 – Skl. US, 32/2012, 57/2012, 44/2013 – Odl. US, 82/2013, 55/2015, 15/2017)
KaD.Net	Spletno mesto za varno izmenjavo podatkov		
KDD	Centralna klirinško depotna družba, d. d.		
KS SODPZ	Kritni sklad Sklada obveznega dodatnega pokojninskega zavarovanja Republike Slovenije		
MDDSZ	Ministrstvo za delo, družino, socialne zadeve in enake možnosti		
MF	Ministrstvo za finance		
MKPS	Modri krovni pokojninski sklad		
MSRP	Mednarodni standardi računovodskega poročanja		
OdSUKND	Odlok o strategiji upravljanja kapitalskih naložb države		
OPMSRP	Odbor za pojasnjevanje mednarodnih standardov računovodskega poročanja		
OTC	Trg Over The Counter		
PDPZ	Prostovoljno dodatno pokojninsko zavarovanje		

ZIPRS1617	Zakon o izvrševanju proračunov Republike Slovenije za leti 2016 in 2017 (Uradni list RS, št. 96/2015, 46/2016, 80/2016)	ZPPOGD	Zakon o prejemkih poslovnih oseb v gospodarskih družbah v večinski lasti Republike Slovenije in samoupravnih lokalnih skupnosti (Uradni list RS, št. 21/2010, 8/2011, 23/2014 – ZDIJZ-C)
ZIPRS1718	Zakon o izvrševanju proračunov Republike Slovenije za leti 2017 in 2018 (Uradni list RS, št. 80/2016, 33/2017, 59/2017, 71/2017 – ZIPRS1819)	ZPZPŠ-1	Zakon o premostitvenem zavarovanju poklicnih in vrhunskih športnikov (Uradni list RS, št. 82/2015)
ZIPRS1819	Zakon o izvrševanju proračunov Republike Slovenije za leti 2018 in 2019 (Uradni list RS, št. 71/2017)	ZPZRTH	Zakon o postopnem zapiranju Rudnika Trbovlje-Hrastnik in razvojnem prestrukturiranju regije (Uradni list RS, št. 61/2000, 42/2003, 71/2004, 43/2010, 49/2010 – popr., 40/2012 – ZUJF, 25/2014, 46/2014, 82/2015)
ZNVP-1	Zakon o nematerializiranih vrednostnih papirjih (Uradni list RS, 75/2015, 74/2016 – ORZNV48, 5/2017)	ZSDH	Zakon o Slovenskem državnem holdingu (Uradni list RS, št. 105/2012, 39/2013, 101/2013 – ZIPRS1415, 25/2014 – ZSDH-1)
ZPIZ	Zavod za pokojninsko in invalidsko zavarovanje Slovenije	ZSDH-1	Zakon o Slovenskem državnem holdingu (Uradni list RS, št. 25/2014, 96/2015 – ZIPRS1617, 80/2016 – ZIPRS1718, 71/2017 – ZIPRS1819)
ZPIZ-2	Zakon o pokojninskem in invalidskem zavarovanju (Uradni list RS, št. 96/2012, 39/2013, 46/2013 – ZIPRS1314-A, 63/2013 – ZIUPTDSV, 99/2013 – ZSVarPre-C, 101/2013 – ZIPRS1415, 111/2013 – ZMEPIZ-1, 44/2014, 85/2014 – ZUJF-B, 95/2014 – ZIUPTDSV-A, 97/2014 – ZMEPIZ-1A, 95/2014 – ZIPRS1415-C, 95/2014 – ZUPPJS15, 95/2014 – ZUJF-C, 31/2015 – ZISDU-3, 90/2015 – ZIUPTD, 90/2015 – ZUPPJS16, 96/2015 – ZIPRS1617, 102/2015, 42/2016 – odl. US, 80/2016 – ZIPRS1718, 88/2016 – ZUPPJS17, 40/2017, 23/2017, 75/2017 – ZIUPTD-A, 65/2017, 71/2017 – ZIPRS1819)	ZZavar-1	Zakon o zavarovalništvu (Uradni list RS, št. 93/2015)
ZPIZ-2B	Zakon o spremembah in dopolnitvah Zakona o pokojninskem in invalidskem zavarovanju (Uradni list RS, št. 102/2015)	ZZZS	Zavod za zdravstveno zavarovanje Slovenije

I

Poudarki letnega poročila

Celotni vseobsegajoči donos je v letu 2017 znašal 32,6 milijona evrov po nakazilu ZPIZ, pred nakazilom ZPIZ pa bi znašal 82,6 milijona evrov, brez upoštevanja davčnih posledic.

Prihodki iz poslovanja so v letu 2017 dosegli 9,5 milijona evrov.

Finančni prihodki so v letu 2017 dosegli 50 milijonov evrov.

Čisti dobiček poslovnega leta 2017 je znašal 5,9 milijona evrov. Čisti poslovni izid za leto 2017 bi bil brez nakazila ZPIZ za 50 milijonov evrov višji in bi znašal 55,9 milijona evrov, brez upoštevanja davčnih posledic.

9

Vrednost sredstev družbe je konec leta 2017 dosegla 1,1 milijarde evrov.

Vrednost sredstev sklada SODPZ, ki ga upravlja Kapitalska družba, d. d., je konec leta 2017 dosegla 701,2 milijona evrov.

V pokojninskem skladu SODPZ je konec leta 2017 varčevalo 46.901 zavarovancev.

Kapitalska družba, d. d., je v blagajno ZPIZ v obdobju od 1999 do 2017 vplačala skupaj že 764,3 milijona evrov, v letu 2017 je nakazala ZPIZ 50 milijonov evrov.

Število zaposlenih konec leta 2017 je bilo 60.

II

Predstavitev Kapitalske družbe, d. d.

10

2.1 Splošni podatki

2.1.1 Podjetje

Naziv družbe: Kapitalska družba pokojninskega in invalidskega zavarovanja, d. d.

Skrajšan naziv družbe: Kapitalska družba, d. d.

Naziv družbe v angleškem jeziku: Pension Fund Management

Sedež družbe: Dunajska cesta 119, Ljubljana

Matična številka: 5986010000

Davčna številka: SI59093927

Vpis v sodni register: Okrožno sodišče v Ljubljani, vložna št.: 1/28739/00

2.1.2 Lastniška sestava in podatki o kapitalu

Na dan 31. 12. 2017 je edini delničar Kapitalske družbe, d. d., Republika Slovenija.

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

2.1.3 Dejavnosti družbe

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

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

- 58.110 Izdajanje knjig
- 58.120 Izdajanje imenikov in adresarjev
- 58.130 Izdajanje časopisov
- 58.140 Izdajanje revij in druge periodike
- 58.190 Drugo založništvo
- 58.290 Drugo izdajanje programja
- 59.200 Snemanje in izdajanje zvočnih zapisov in muzikalij
- 62.010 Računalniško programiranje
- 62.020 Svetovanje o računalniških napravah in programih
- 62.030 Upravljanje računalniških naprav in sistemov
- 62.090 Druge z informacijsko tehnologijo in računalniškimi storitvami povezane dejavnosti
- 63.110 Obdelava podatkov in s tem povezane dejavnosti
- 63.120 Obratovanje spletnih portalov
- 64.200 Dejavnost holdingov
- 64.300 Dejavnost skrbniških in drugih skladov ter podobnih finančnih subjektov
- 64.990 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

11

2.1.4 Organi družbe

2.1.4.1 Uprava

Kapitalsko družbo, d. d., je v letu 2017 vodila uprava v sestavi:

- Bachtiar Djalil, predsednik uprave,
- Goranka Volf, članica uprave,
- Gregor Bajraktarevič, član uprave (od 6. 2. 2017).

Predsednika uprave in članico uprave Kapitalske družbe, d. d., je skladno s statutom družbe in določili ZSDH-1 na podlagi javnega razpisa imenoval nadzorni svet. Začasnega člana uprave je skladno s statutom družbe za obdobje največ enega leta od dneva nastopa funkcije oziroma največ do preoblikovanja Kapitalske družbe, d. d., v demografski rezervni sklad prav tako imenoval nadzorni svet Kapitalske družbe, d. d. Član uprave Gregor Bajraktarevič je mandat nastopil 6. 2. 2017.¹

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

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

¹ Mandat člana uprave Gregorja Bajraktareviča je trajal od 6. 2. 2017 do 6. 2. 2018. Skladno s statutom družbe in določili ZSDH-1 je nadzorni svet na podlagi javnega razpisa imenoval Gregorja Bajraktareviča za štiriletni mandat, ki ga je nastopil 7. 2. 2018.

2.1.4.2 Nadzorni svet

Nadzorni svet Kapitalske družbe, d. d., je v letu 2017 deloval v naslednji sestavi²:

- Stanislav Seničar, predsednik,
- dr. Boris Žnidarič, namestnik predsednika,
- Cirila Surina Zajc, članica,
- mag. Aleksander Mervar, član,
- mag. Ladislav Rožič, član,
- Natalija Stošicki, članica.

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

2.1.4.3 Skupščina

12

Pravice edinega delničarja izvaja Vlada Republike Slovenije.

2.1.5 Politika raznolikosti

Kapitalska družba, d. d., politike raznolikosti v zvezi z zastopanostjo v organih vodenja ali nadzora družbe glede vidikov, kot so na primer spol, starost ali izobrazba, ne izvaja.

² Članoma nadzornega sveta Stanislavu Seničarju in mag. Aleksandru Mervarju se je v letu 2017 iztekel štiriletni mandat, vendar sta bila na skupščini družbe oba imenovana za nov enoletni mandat. Stanislav Seničar je bil na prvi seji po začetku novega mandata ponovno imenovan za predsednika nadzornega sveta.

III

Nagovor uprave

14

Za Kapitalsko družbo, d. d., je bilo leto 2017 zelo uspešno. Vseobsegajoči donos je brez upoštevanja nakazila Zavodu za pokojninsko in invalidsko zavarovanje znašal kar 82,6 milijona evrov, ob upoštevanju omenjenega nakazila pa 32,6 milijona evrov.

Skladno z uravnoteženo in stroškovno učinkovito politiko gospodarjenja je Kapitalska družba, d. d., dosegla pozitiven rezultat iz poslovanja v višini 3,8 milijona evrov, z uspešnim upravljanjem družb in finančnih naložb pa smo prigospodarili 49,8 milijona evrov. Kapitalska družba, d. d., je Zavodu za pokojninsko in invalidsko zavarovanje v letu 2017 nakazala 50 milijonov evrov. Kljub visokemu nakazilu v korist slovenskih upokojencev, ki presega v letu 2017 ustvarjene prihodke iz finančnega poslovanja, smo dosegli dobiček iz rednega delovanja v višini 1,4 milijona evrov in čisti poslovni izid v višini 5,9 milijona evrov.

Kapitalska družba, d. d., je tako tudi v letu 2017 uspešno izpolnjevala svoje poslanstvo, to je zagotavljanje dodatnih sredstev za pokojninsko in invalidsko zavarovanje ter učinkovito upravljanje Sklada obveznega dodatnega pokojninskega zavarovanja (SODPZ).

Poslanstvo uresničujemo z visoko stopnjo integritete in transparentnosti. Zavedamo se svoje odgovornosti v mozaiku slovenskega pokojninskega sistema, zato že skoraj dvajset let zagotavljamo dodatna sredstva za finančne potrebe Zavoda za pokojninsko in invalidsko zavarovanje Slovenije. Skupno je Kapitalska družba, d. d., do zdaj Zavodu za pokojninsko in invalidsko zavarovanje Slovenije nakazala že 764,3 milijona evrov, kar presega dvomesečni strošek vseh slovenskih pokojnin.

S trajnostnim uresničevanjem svojih zavez prispevamo k zanesljivi trdnosti slovenskega javnega pokojninskega sistema, čeprav višina vplačil v Zavod za pokojninsko in invalidsko zavarovanje Slovenije presega značilnosti premoženja, s katerim razpolagamo. Pomemben delež naložb Kapitalske družbe, d. d., spada med strateške, torej neprodajne naložbe. Po drugi strani je Kapitalska družba, d. d., pri prodajah gospodarskih družb v pomembnem delu odvisna od Slovenskega državnega holdinga, d. d., ki v imenu in za račun Kapitalske družbe, d. d., vodi prodajne postopke naložb, v katerih sta udeležena tudi SDH in/ali Republika Slovenija. Ne glede na vse navedeno ostaja Kapitalska



Gregor Bajraktarević
član uprave



Goranka Volf
članica uprave



Bachtiar Djalil
predsednik uprave

družba, d. d., zvesta izvrševanju svojih obveznosti in uresničevanju poslanstva v korist slovenskih upokoјencev.

15

Zavedamo se, da je naše poslanstvo v službi trajnostnega razvoja slovenske družbe, ki se sooča z neugodnimi demografskimi trendi. Naša prizadevanja zato niso usmerjena le v dobrobit javnega pokojninskega sistema, pač pa tudi v zagotavljanje dodatnih pokojnin za zaposlene na posebno težkih delovnih mestih. V skladu SODPZ smo konec leta 2017 imeli v upravljanju 701 milijon evrov, kar so pokojninski prihranki 46.901 zavarovancev. Na 31. 12. 2017 je poklicne pokojnine prejelo 243 poklicnih upokoјencev, višina kosmatih pokojnin pa je v letu 2017 dosegla dobre štiri milijone evrov. V letu 2017 je po določbah Zakona o pokojninskem in invalidskem zavarovanju (ZPIZ-2) poklicne pokojnine začelo prejemati 126 upokoјencev, po določbah Zakona o postopnem zapiranju Rudnika Trbovlje -Hrastnik in razvojnem prestrukturiranju regije (ZPZRTH) pa se je poklicno upokoјilo osem upokoјencev. V letu 2017 je enkratno izplačilo oziroma prenos sredstev v dodatno pokojninsko zavarovanje zahtevalo 574 zavarovancev, v skupni višini dobrih 11 milijonov evrov. Z uspešnim upravljanjem pokojninskih prihrankov zavarovancev v SODPZ in z izplačevanjem poklicnih pokojnin izvajamo naloge t. i. drugega stebra pokojninskega sistema, ki zaradi pospešenega staranja slovenske družbe postaja vedno bolj pomemben. Pri izvajanju obveznega dodatnega zavarovanja nas vodi zavedanje, da s tem zavarovanjem odločilno prispevamo k varnosti in kakovosti življenja sedanjih in prihodnjih poklicnih upokoјencev.

Številni izzivi v poslovnem okolju terjajo prilagoditve informacijskega sistema. Zaradi velikosti, zahtevnosti in tveganj, ki izhajajo iz tovrstnih projektov, poteka prenova postopno. Zamenjavo informacijskega sistema spremlja optimizacija ključnih poslovnih procesov in njihova prilagoditev spremembam v poslovnem okolju. V letu 2017 se je projekt prenove pospešeno izvajal, tako da je bil s 1. 1. 2018 izveden delni prehod na novo informacijsko podporo. Načrtujemo, da bo projekt prenove informacijskega sistema zaključen v letu 2018.

Delni prehod na novo informacijsko podporo je vključeval tudi prilagoditev novemu mednarodnemu standardu računovodskega poročanja MSRP 9. Prilagoditev MSRP 9 je potekala v okviru posebnega projekta, ki je bil organiziran zaradi visokih in hkrati nejasnih

zahtev novega standarda ter kratkih časovnih rokov. V okviru projekta smo izvajali organizacijske, kadrovske in informacijske prilagoditve, ki jih zahteva MSRP 9, tako da smo z začetkom novega leta 2018 uspešno zagotovili skladnost poslovanja družbe z omenjenim standardom.

V letu 2017 smo izvedli zaključne aktivnosti na projektu ustanovitve Sklada premostitvenega zavarovanja poklicnih in vrhunskih športnikov (PSS). Sklad je bil v zakonskem roku ustanovljen že leta 2016. Kljub velikim prizadevanjem, da bi premostitveno zavarovanje zaživel tudi v praksi, se to do zdaj ni zgodilo. Kapitalska družba, d. d., podpira vsa prizadevanja tega zavarovanja, s katerim bi lahko pomembno izboljšali eksistenčno varnost športnikov po zaključku aktivne kariere. Kljub temu pa še vedno obstaja visoko tveganje poslovne uspešnosti sklada PSS, ki ga Kapitalska družba, d. d., ne more obvladovati, ker izhaja iz sistemske ureditve področja športa v Sloveniji.

V Kapitalski družbi, d. d., si prizadevamo ne le za skladnost poslovanja, pač pa želimo doseči raven poslovne odličnosti. S tem namenom smo v Kapitalski družbi, d. d., v letu 2017 izvedli projekt samoocene kot prvo stopnjo na poti k poslovni odličnosti. Projekt je predstavljal izpolnitev priporočila SDH št. 5, s katerim želi Kapitalska družba, d. d., doseči celovito in trajnostno odličnost poslovanja ter postati zgled uvajanja kulture odličnosti za vse družbe v portfelju in za širše poslovno okolje. V okviru projekta je bil izdelan management dokument, ki je vključeval tudi številčno oceno poslovanja družbe. Projektna skupina je na podlagi ugotovljenih priložnosti določila šest prednostnih nalog, s katerimi bomo izboljšali učinkovitost poslovnih procesov in dosegli višjo raven obvladovanja tveganj. Celovito in trajnostno doseganje poslovne odličnosti ostaja še naprej temeljna paradigma poslovanja Kapitalske družbe, d. d.

V sodelovanju s partnerji in deležniki postavljamo standarde kakovostnega in zanesljivega poslovanja na področju pokojninskih zavarovanj. Pri tem ostajamo zavezani visokim vrednotam: stabilnosti, varnosti, kakovosti in integriteti. Zavedamo se dolgoročnega pomena, poslanstva in vloge, ki jo ima Kapitalska družba, d. d., v slovenskem pokojninskem sistemu. Trajnostno in v prihodnost usmerjeno poslovanje uresničujemo v prizadevanjih za doseganje odličnih kratko- in srednjeročnih rezultatov. Svojo moč in prednost vidimo v zaupanju, raznolikosti in neprestanem razvoju.


Gregor Bajraktarević
član uprave


Goranka Volf
članica uprave


Bachtiar Djalil
predsednik uprave

IV

*Poročilo
nadzornega
sveta Kapitalske
družbe, d. d.*

POROČILO NADZORNEGA SVETA KAPITALSKE DRUŽBE, D. D., ZA LETO 2017

Na podlagi določil 282. člena ZGD-1 nadzorni svet Kapitalske družbe, d. d., skupščini družbe podaja naslednje poročilo:

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

Nadzorni svet Kapitalske družbe, d. d., imenuje skupščina družbe. Skladno s šestim odstavkom 51. člena ZSDH-1 je nadzorni svet družbe šestčlanski. Trije člani nadzornega sveta se imenujejo na predlog SDH, dva člana na predlog zvez oziroma organizacij upokojencev na ravni države in en član na predlog sindikalnih zvez oziroma konfederacij, reprezentativnih za območje države. Za člane nadzornega sveta Kapitalske družbe, d. d., veljajo enaki pogoji in kriteriji kot za člane nadzornega sveta SDH. Mandat članov nadzornega sveta Kapitalske družbe, d. d., traja štiri leta in so lahko ponovno imenovani.

V letu 2017 je nadzorni svet Kapitalske družbe, d. d., deloval v sestavi: Stanislav Seničar (predsednik), dr. Boris Žnidarič (namestnik predsednik), mag. Aleksander Mervar, Natalija Stošički, Cirila Surina Zajc in mag. Ladislav Rožič. Članoma nadzornega sveta Stanislavu Seničarju in mag. Aleksandru Mervarju se je 28. 8. 2017 iztekel štiriletni mandat, vendar sta bila na 70. skupščini družbe, 28. 7. 2017, oba imenovana za nov enoletni mandat z začetkom 29. 8. 2017. Stanislav Seničar je bil na 129. seji nadzornega sveta, 7. 9. 2017, to je prvi seji po začetku novega mandata, ponovno imenovan za predsednika nadzornega sveta.

Vsi člani nadzornega sveta so bili aktivno vključeni v njegovo delovanje, zlasti z redno prisotnostjo na sejah, s sodelovanjem v razpravah in pri sprejemanju odločitev. V zvezi s sprejemanjem odločitev nadzornega sveta Poslovnik nadzornega sveta Kapitalske družbe, d. d., vključuje določila glede ravnanja v primeru potencialnega nasprotja interesov.

V poslovnem letu 2017 se je nadzorni svet sestal na 17 sejah, pri čemer je bilo izvedenih 11 rednih zasedanj in 6 korespondenčnih sej.

Spremljanje poslovanja Kapitalske družbe, d. d., v letu 2017 je obsegalo zlasti spremljanje upravljanja premoženja Kapitalske družbe, d. d., ter spremljanje upravljanja Sklada obveznega dodatnega pokojninskega zavarovanja – SODPZ, ki ga upravlja Kapitalska družba, d. d.

Nadzorni svet je na svoji 121. seji, 17. 5. 2017, potrdil Letno poročilo Kapitalske družbe, d. d., za poslovno leto 2016, sprejel Poročilo o preveritvi Letnega poročila družbe za leto 2016 ter se seznanil z revidiranim Letnim poročilom Sklada obveznega dodatnega pokojninskega zavarovanja za leto 2016. Na svoji 123. seji, 14. 6. 2017, je nadzorni svet potrdil Konsolidirano letno poročilo Skupine Kapitalska družba za poslovno leto 2016, sprejel Poročilo o preveritvi Konsolidiranega letnega poročila Skupine Kapitalska družba za leto 2016 in podal predlog skupščini za imenovanje revizorja družbe.

Nadzorni svet se je tekoče seznanjal s poslovanjem odvisne družbe Modre zavarovalnice, d. d. Posebna pozornost je bila posvečena upravljavskim aktivnostim družbe, pri čemer so bile posamične naložbe podrobno predstavljene in obravnavane na sejah nadzornega sveta. Poleg tega je uprava za posamezne naložbe pred

uveljavljanjem glasovalnih pravic na skupščinah družb pridobila soglasje nadzornega sveta h glasovalnim stališčem, ki jih je oblikovala. Skladno z določili statuta družbe so člani nadzornega sveta odločali tudi o podelitvi soglasij upravi za sklenitve poslov nakupa in prodaje vrednostnih papirjev in poslovnih deležev, kadar je vrednost posameznega posla presegla s sklepom nadzornega sveta določene vrednosti.

Nadzorni svet je na 132. seji, 4. 12. 2017, podal soglasje k Poslovno-finančnemu načrtu Kapitalske družbe, d. d., za poslovno leto 2018.

V letu 2017 je nadzorni svet na 131. seji, 7. 11. 2017, na podlagi predhodno izvedenega javnega razpisa imenoval Gregorja Bajraktareviča za člana uprave za štiriletni mandat. Gregor Bajraktarevič je mandat člana uprave nastopil 7. 2. 2018.

Nadzorni svet je izvedel postopek samoocenjevanja za potrebe vrednotenja učinkovitosti svojega dela. Pri vrednotenju svoje učinkovitosti se je oprl na matriko za samoocenjevanje, objavljeno v Priročniku za vrednotenje učinkovitosti nadzornih svetov, ki ga je sprejelo Združenje nadzornikov Slovenije. Vrednotenje učinkovitosti se uporablja kot podlaga za pripravo predlogov in ukrepov za izboljšanje prihodnjega delovanja.

Kot posvetovalna telesa nadzornega sveta so v letu 2017 delovale tudi revizijska komisija nadzornega sveta, akreditacijska komisija nadzornega sveta in kadrovska komisija nadzornega sveta.

Prejemki članov nadzornega sveta in zunanjih članov njegovih komisij so prikazani v letnem poročilu v tabelah 52 in 53.

Delo revizijske komisije nadzornega sveta

Revizijska komisija nadzornega sveta je v letu 2017 delovala v sestavi:

- mag. Ladislav Rožič, predsednik,
- mag. Aleksander Mervar, član,
- Cirila Surina Zajc, članica,
- Natalija Stošički, članica,
- Mojca Verbič, zunanja članica.

V letu 2017 se je revizijska komisija sestala na šestih sejah. Revizijska komisija je pri delu upoštevala določila ZGD-1 glede svojih pristojnosti in določila Poslovnika o delu revizijske komisije, ki ga je sprejel nadzorni svet. Revizijska komisija je predstavljala stalno operativno telo nadzornega sveta ter za potrebe odločanja nadzornega sveta podrobneje spremljala poslovanje družbe in delo uprave med poslovnim letom. Poleg zakonsko opredeljenih nalog je pregledovala tudi medletna poročila o poslovanju Kapitalske družbe, d. d., njene odvisne družbe in pokojninskega sklada SODPZ v upravljanju Kapitalske družbe, d. d. Spremljala je tudi delo Službe za notranjo revizijo. Izvedeno je bilo tudi samoocenjevanje revizijske komisije. Revizijska komisija je o svojem delu redno obveščala nadzorni svet na sejah tega organa.

Delo akreditacijske komisije nadzornega sveta

Akreditacijska komisija nadzornega sveta je v letu 2017 delovala v sestavi:

- dr. Boris Žnidarič, predsednik,
- mag. Aleksander Mervar, član,
- mag. Ladislav Rožič, član,
- dr. Alenka Stanič, zunanja članica,
- mag. Irena Prijović, zunanja članica.

V letu 2017 se je akreditacijska komisija sestala na šestih sejah. Naloga akreditacijske komisije je bila zagotavljati podporo nadzornemu svetu pri izvajanju nadzora nad vodenjem poslov družbe v zvezi s korporacijskim upravljanjem gospodarskih družb, v katerih ima Kapitalska družba, d. d., kapitalsko naložbo. Akreditacijska komisija je pri delu upoštevala določila Poslovnika akreditacijske komisije, ki ga je sprejel nadzorni svet.

Delo kadrovske komisije

Kadrovska komisija nadzornega sveta je v letu 2017 delovala v sestavi:

- mag. Aleksander Mervar, predsednik,
- Cirila Surina Zajc, članica,
- Natalija Stošički, članica.

V letu 2017 se je revizijska komisija sestala na eni seji, njena glavna naloga pa je bila pregled prijav in oblikovanje predloga nadzornemu svetu za imenovanje člana uprave na podlagi izvedenega javnega razpisa za člana uprave.

Ocena dela uprave in nadzornega sveta

Na podlagi navedenega tekočega spremljanja in nadziranja poslovanja ter vodenja Kapitalske družbe, d. d., med poslovnim letom ter na podlagi pregleda letnega poročila, ki ga je sestavila in predložila uprava, nadzorni svet ocenjuje, da letno poročilo in v njem vsebovana razkritja prikazujejo dejansko stanje in položaj Kapitalske družbe, d. d. Nadzorni svet ocenjuje, da je uprava Kapitalske družbe, d. d., v poslovnem letu 2017 uspešno in korektno vodila posle družbe ter uspešno uresničevala zastavljene poslovne cilje. Pravočasno je pripravljala gradiva, ki so omogočala kakovostne informacije in temeljito razpravo o vseh najpomembnejših kategorijah poslovanja, ter izčrpno odgovarjala na dodatna vprašanja in pobude članov nadzornega sveta. Poročanje uprave v poslovnem letu 2017 je nadzornemu svetu omogočalo ustrezno opravljanje nadzorne funkcije.

b) Stališče nadzornega sveta do revizijskega poročila

Nadzorni svet je na podlagi drugega odstavka 282. člena ZGD-1 pregledal in obravnaval revizorjevo poročilo o reviziji računovodskih izkazov Kapitalske družbe, d. d., za leto 2017, ki jo je opravila revizijska družba Deloitte Revizija d. o. o., Ljubljana. Nadzorni svet ugotavlja, da je revizor svojo nalogo opravil 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 2017

Na podlagi določil 282. člena ZGD-1 nadzorni svet potrjuje Letno poročilo Kapitalske družbe pokojninskega in invalidskega zavarovanja, d. d., za leto 2017.

d) Predlog skupščini o podelitvi razrešnice upravi in nadzornemu svetu

Ob upoštevanju navedenega pod a), b) in c) v tem poročilu nadzorni svet skupščini Kapitalske družbe, d. d., predlaga, da skladno z določilom 294. člena ZGD-1 sprejme sklepa, s katerima se upravi in nadzornemu svetu Kapitalske družbe, d. d., podelita razrešnici za delo v poslovnem letu 2017.

Stanislav Seničar
predsednik nadzornega sveta



V Ljubljani, 24. 5. 2018



Organizacija Kapitalske družbe, d. d.

24

Obstoječa notranja organizacijska struktura Kapitalske družbe, d. d., je bila vzpostavljena septembra 2017 zaradi potrebe po njeni prilagoditvi oziroma spremembi na področju upravljanja skladov. Vzpostavljena notranja organizacijska struktura zagotavlja učinkovito izvajanje vseh temeljnih poslovnih procesov s primerno organizacijsko strukturo in ob ustreznem številu zaposlenih. Upošteva se tudi vloga Kapitalske družbe, d. d., kot nadrejene družbe v zavarovalniški skupini, v kateri je podrejena družba Modra zavarovalnica, d. d. Od ustanovitve zavarovalnice Kapitalska družba, d. d., za zavarovalnico opravlja IT-storitve.

Z obstoječo notranjo organizacijo je oblikovana prilagodljiva organizacijska struktura, ki omogoča učinkovit odločitveni proces na dveh ravneh organiziranosti in zagotavlja optimalno izvajanje na ključnih področjih dela, organiziranih v šestih organizacijskih enotah, sektorjih:

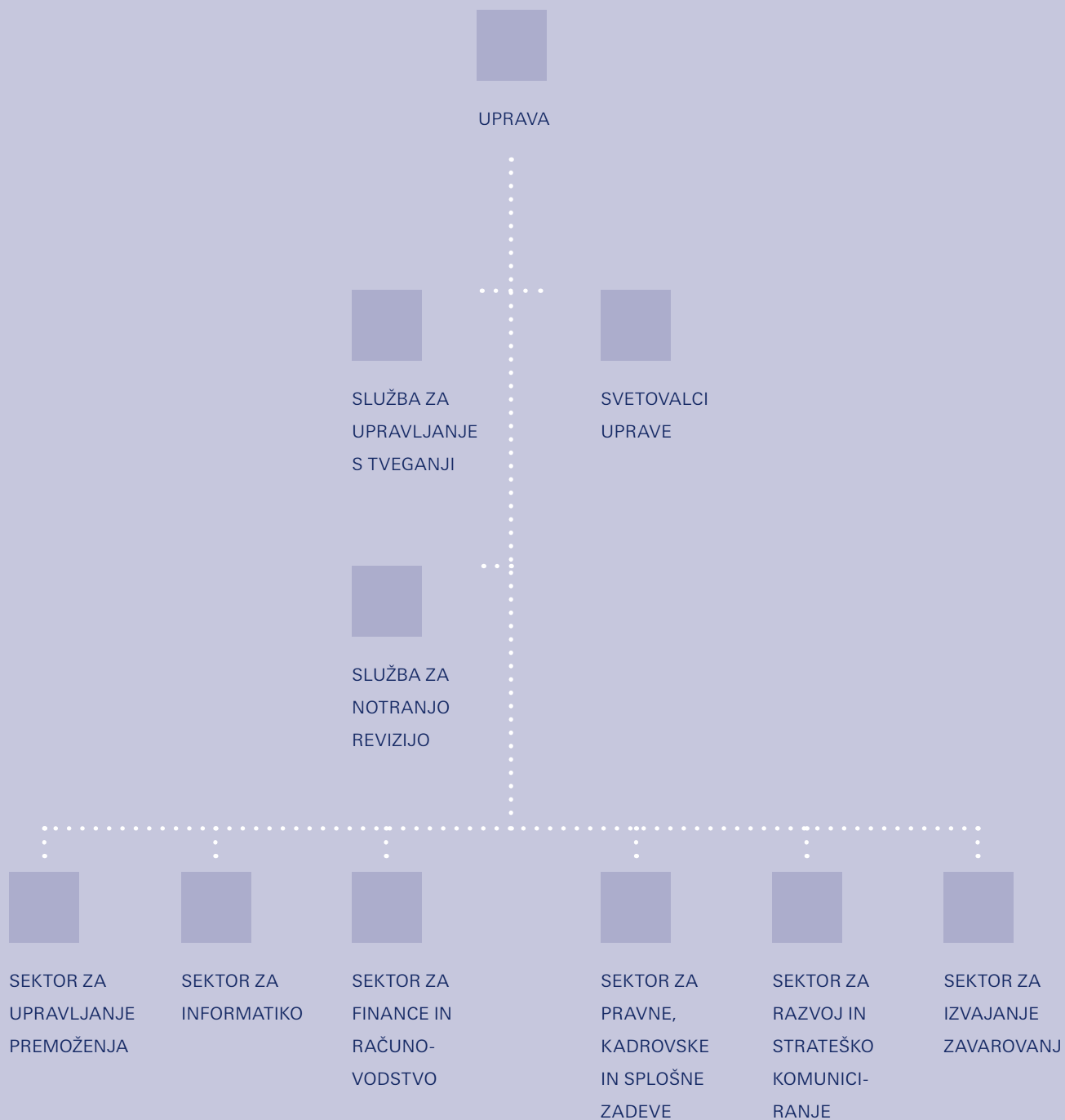
- Sektor za upravljanje premoženja,
- Sektor za razvoj in strateško komuniciranje,
- Sektor za izvajanje zavarovanj,
- Sektor za finance in računovodstvo,
- Sektor za pravne, kadrovske in splošne zadeve in
- Sektor za informatiko.

Do meseca septembra 2017 se je, pred vzpostavitvijo Sektorja za razvoj in strateško komuniciranje in Sektorja za izvajanje zavarovanj, upravljanje pasive skladov izvajalo v Sektorju za upravljanje skladov in strateško komuniciranje.

Podporni poslovni procesi se izvajajo v službah, umeščenih neposredno pod upravo družbe:

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

Za izvajanje podpornih poslovnih procesov sta zadolžena tudi svetovalca uprave, ki sta prav tako umeščena neposredno pod upravo družbe.



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

5.1 Poročanje o zaposlenih

Na dan 31. 12. 2017 je bilo v družbi 60 zaposlenih, vsi za nedoločen čas. V letu 2017 je bila ena delavka odsotna zaradi dopusta za nego in varstvo otroka. Delavka se je v septembru vrnila na delo.

V letu 2017 je dvema delavcema prenehalo delovno razmerje zaradi redne odpovedi delovnega razmerja, za eno delavko pa velja suspenz pogodbe. V nadaljevanju sledi pregled števila zaposlenih po organizacijskih enotah.

Tabela 1: Število zaposlenih po organizacijskih enotah na dan 31. 12. 2017 in 31. 12. 2016

Organizacijska enota	31. 12. 2017	31. 12. 2016
Uprava	3	2
Svetovalci uprave	2	2
Sektor za finance in računovodstvo	10	10
Sektor za upravljanje premoženja	9	9
Sektor za upravljanje skladov in strateško komuniciranje	0	15
Sektor za razvoj in strateško komuniciranje	6	0
Sektor za izvajanje zavarovanj	7	0
Sektor za pravne, kadrovske in splošne zadeve	13	11
Sektor za informatiko	7	7
Služba za notranjo revizijo	2	2
Služba za upravljanje s tveganji	1	2
Skupaj	60	60

V Kapitalski družbi, d. d., je bilo 31. 12. 2017 zaposlenih 56,67 % delavcev z dokončano najmanj 7. ravno izobrazbo, od tega 20,00 % z magisterijem in 1,67 % z doktoratom. Med zaposlenimi je 68,34 % žensk in 31,67 % moških.

Povprečna delovna doba delavcev na dan 31. 12. 2017 je bila 21 let, 5 mesecev in 13 dni, od tega 20 let, 5 mesecev in 12 dni pri moških ter 22 let, 5 mesecev in 13 dni pri ženskah.

Povprečna starost je bila tako pri ženskah kot pri moških 46 let.

VI

Poslovanje Kapitalske družbe, d. d.

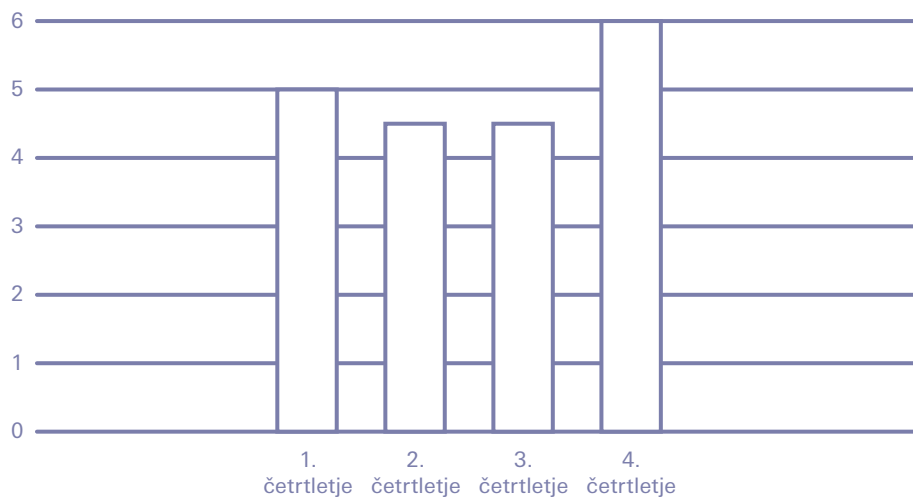
6.1 Gospodarsko okolje v Sloveniji

27

6.1.1 Bruto domači proizvod

Bruto domači proizvod (BDP) je v letu 2017, merjeno v tekočih cenah, znašal 43,3 milijarde evrov in je bil v zadnjem četrtnetju 2017 za 6,0 % višji kot v istem četrtnetju prejšnjega leta. BDP z izločenimi vplivi sezone in koledarja je bil v zadnjem četrtnetju 2017 za 2,0 % višji kot v prejšnjem četrtnetju ter za 6,2 % višji kot v četrtem četrtnetju 2016.

Slika 2: Gibanje medletnih realnih stopenj rasti BDP po četrtnetjih v letu 2017 (v %)
Vir: Statistični urad Republike Slovenije



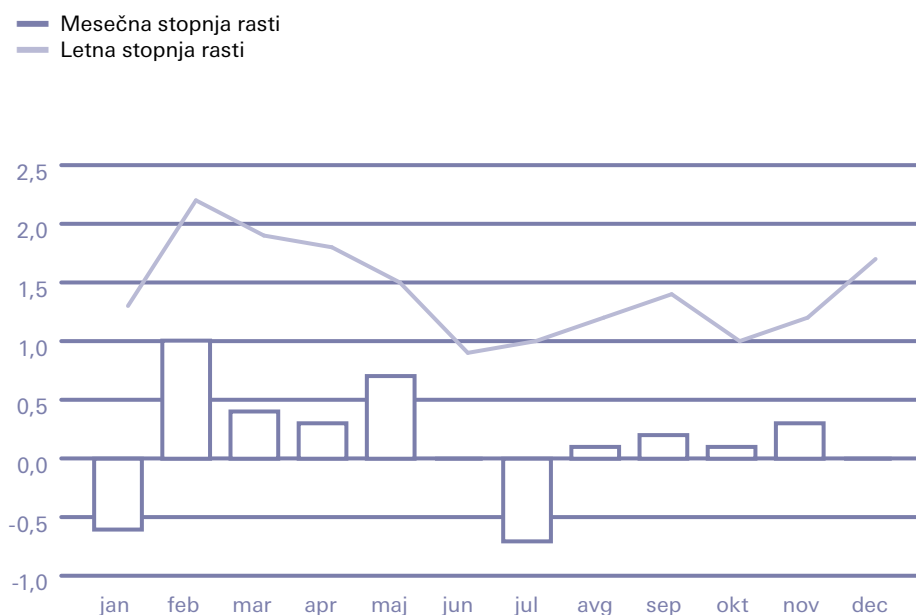
6.1.2 Inflacija

V letu 2017 je rast cen življenjskih potrebščin znašala 1,7 %, povprečna 12-mesečna rast cen je bila 1,4-odstotna.

V letu 2017 so k letni inflaciji največ, 0,5 odstotne točke, prispevale višje cene hrane (najizraziteje se je podražilo sveže sadje za 12,4 % in meso za 6,5 %) ter dražji naftni derivati (dražja so bila tekoča goriva za 13,4 % in cene dizelskega goriva za 10,6 % ter bencina za 6,1 %).

Po drugi strani so v letu 2017 letno rast cen zniževale nižje cene avtomobilov (za 2,7 %).

Slika 3: Gibanje mesečne in letne stopnje rasti cen življenjskih potrebščin v letu 2017 (v %)
Vir: Statistični urad Republike Slovenije



6.1.3 Zaposlenost in plače

Stopnja anketne brezposelnosti je v letu 2017 znašala 5,8 % in je bila prvič po letu 2009 nižja od 6 %. Skupna zaposlenost je v letu 2017 znašala 986.000 oseb, kar je največ po letu 2008; glede na leto 2016 se je povečala za 2,8 % ali za 27.000 oseb.

Povprečna mesečna bruto plača za december 2017 je znašala 1.723,13 evra, neto pa 1.129,76 evra.

6.2 Gibanja na finančnih trgih

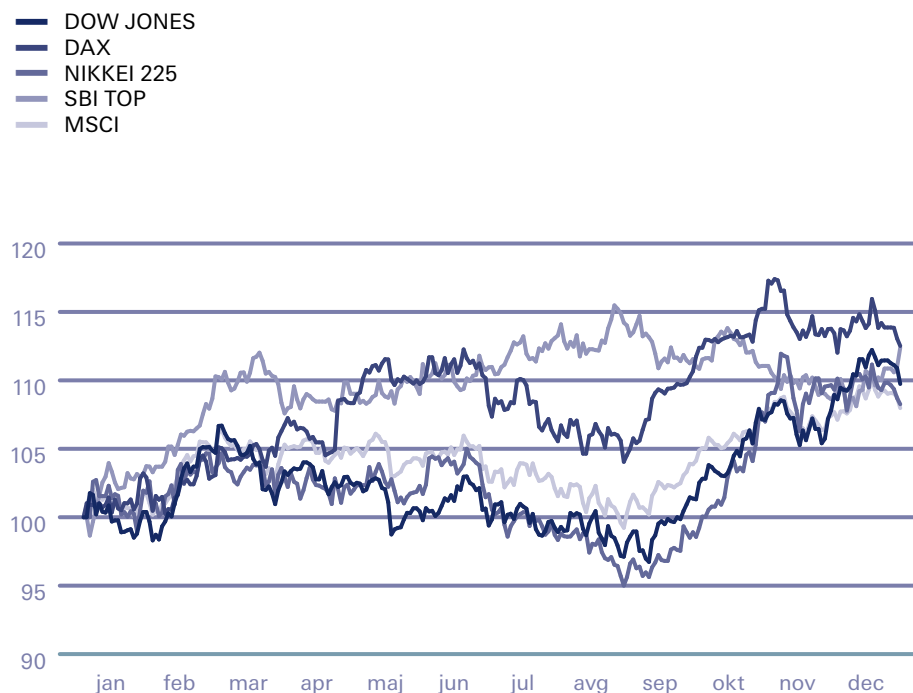
6.2.1 Trg kapitala

6.2.1.1 Trg lastniškega kapitala

V letu 2017 so se vrednosti delniških indeksov, merjeno v evrih, zvišale. Svetovni indeks MSCI je dosegel 8,0-odstotni donos, ameriški borzni indeks Dow Jones 9,7-odstotni donos, japonski borzni indeks Nikkei 225 8,3-odstotni donos, nemški borzni indeks DAX 12,5-odstotni donos, merjeno v evrih. Slovenski borzni indeks SBI TOP je v tem obdobju dosegel 12,4-odstotno rast.

Slika 4: Gibanje slovenskega borznega indeksa SBI TOP in nekaterih tujih borznih indeksov v letu 2017 v evrih (indeks: 1. 1. 2017 = 100)

Vir: Bloomberg



6.2.1.2 Trg dolžniškega kapitala

Monetarne politike največjih centralnih bank so v letu 2017 postale manj stimulative. Ameriška centralna banka (FED) je z restriktivno monetarno politiko začela decembra 2015, v letu 2017 pa je obrestno mero zvišala trikrat in z izjavami na zasedanjih napovedala dodatno zvišanje v letu 2018. Obrestno mero je zvišala tudi centralna banka Združenega kraljestva, Evropska centralna banka (ECB) pa je v letu 2017 napovedala zmanjšanje obsega odkupa obveznic, ki je začelo veljati januarja 2018.

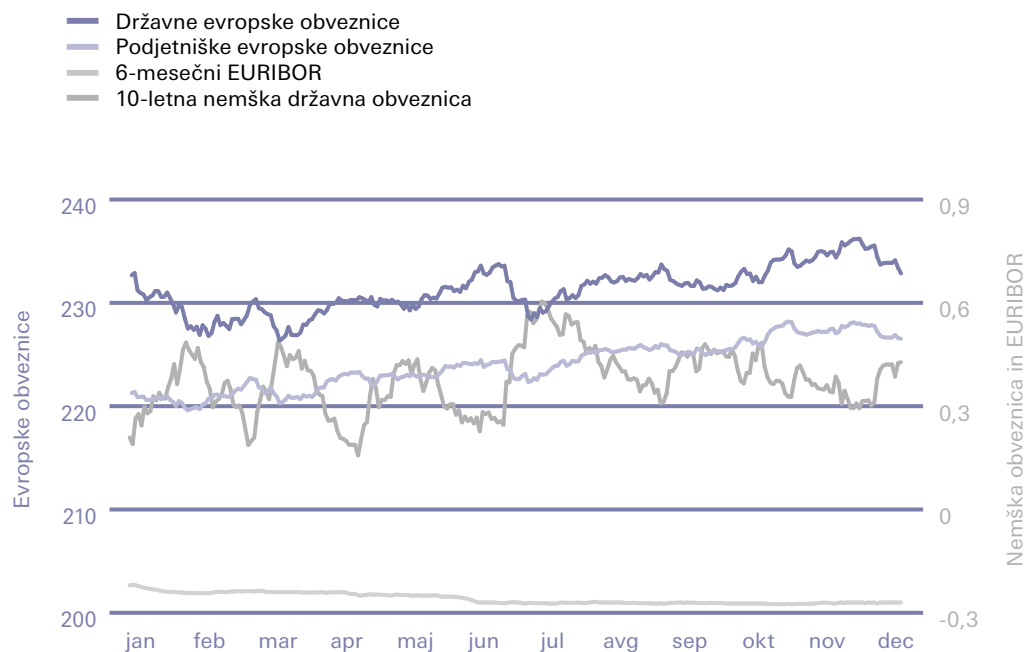
Referenčna medbančna obrestna mera na evrskem območju, šestmesečni EURIBOR, se je v letu 2017 gibala med -0,276 % in -0,220 %. Ključna obrestna mera ECB je v letu 2017 znašala 0 %, obrestna mera za mejni depozit, po kateri ECB bankam zaračunava presežno likvidnost, ki jo plasirajo pri ECB, pa je v letu 2017 znašala -0,4 %.

Donosnost do dospelja 10-letne nemške državne obveznice je v letu 2017 nihala med najnižjo vrednostjo v aprilu 2017 (0,156 %) in najvišjo vrednostjo v juliju 2017 (0,603 %).

V letu 2017 je indeks državnih obveznic (IBOXX EUR Sovereigns TR) pridobil 0,1 %, indeks podjetniških obveznic (IBOXX EUR Corporates TR) pa 2,4 %.

Slika 5: Gibanje indeksa celotne donosnosti državnih evropskih obveznic (IBOXX EUR Sovereigns TR) in indeksa celotne donosnosti podjetniških evropskih obveznic (IBOXX EUR Corporates TR) ter donosnosti do dospelja desetletne nemške državne obveznice in šestmesečnega EURIBOR-ja v letu 2017

Vir: Bloomberg



6.2.2 Cena nafte in devizni tečaji

Cena surove nafte WTI (West Texas Intermediate)³ se je v letu 2017 zvišala za 12,5 % in je znašala 60,42 ameriškega dolarja za sodček. Povprečna cena surove nafte WTI je v letu 2017 znašala 50,92 ameriškega dolarja za sodček.

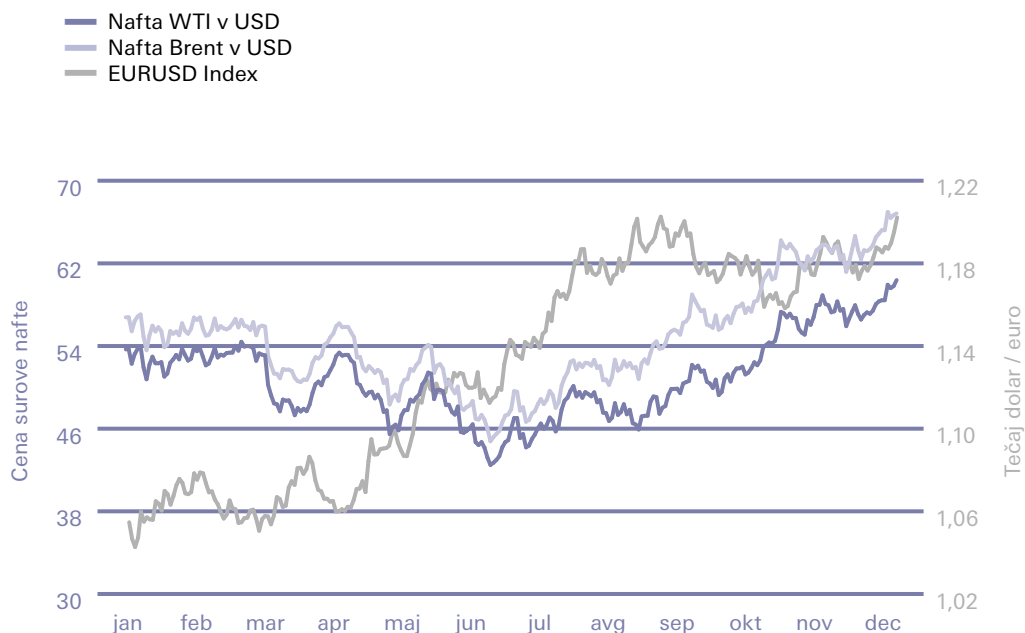
Cena surove nafte Brent se je konec leta 2017 zvišala za 17,7 % in je znašala 66,87 ameriškega dolarja za sodček. Povprečna cena surove nafte Brent je v letu 2017 znašala 54,80 ameriškega dolarja za sodček.

Tečaj evra se je v letu 2017 gibal v razponu med 1,0427 in 1,2026 ameriškega dolarja za evro. Leto 2017 je zaključil pri 1,2022 dolarja za evro, povprečni tečaj ameriškega dolarja je znašal 1,1294 dolarja za evro.

³ Kapitalska družba, d. d., spremlja gibanje cene surove nafte WTI z uporabo zapadlosti prvega generičnega terminskega posla v sistemu Bloomberg s trgovalno oznako CL1 COMB COMDTY.

Slika 6: Gibanje cen surove nafte WTI in severnomorske nafte Brent (v ameriških dolarjih za 159-litrski sod) in tečaj ameriškega dolarja glede na evro v letu 2017

Vir: Bloomberg



6.3 Upravljanje naložb

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

- kapitalske naložbe,
- opuščeni vrednostni papirji⁴,
- portfeljske naložbe.

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

Tabela 2: Finančna sredstva Kapitalske družbe, d. d., na dan 31. 12. 2017 in 31. 12. 2016 glede na način upravljanja (v 000 EUR)

Vrsta naložbe	Vrednost	Delež	Vrednost	Delež
		2017		2016
Kapitalske naložbe	552.479	57,3 %	523.670	56,2 %
Strateške naložbe ⁵	193.449	20,1 %	190.535	20,5 %
Pomembne naložbe ⁶	297.748	30,9 %	276.798	29,7 %
Portfeljske naložbe	59.859	6,2 %	55.073	5,9 %
Naložbe v stečaju ali likvidaciji	1.423	0,1 %	1.264	0,1 %
Opuščeni vrednostni papirji	217	0,0 %	0	0,0 %
Portfeljske naložbe	411.011	42,7 %	407.385	43,8 %
Portfeljske lastniške naložbe	240.054	24,9 %	200.071	21,5 %

4 Opuščeni vrednostni papirji, pridobljeni iz naslova 48. a člena ZNVP-1.

5 Razvrstitev strateških naložb je v skladu z Odlokom o strategiji upravljanja kapitalskih naložb države.

6 Razvrstitev pomembnih naložb je v skladu z Odlokom o strategiji upravljanja kapitalskih naložb države.

7 Naložbe v denarni trg vključujejo tudi denarna sredstva, ki so 31. 12. 2017 znašala 33.127 tisoč evrov.

Vrsta naložbe	Vrednost	Delež	Vrednost	Delež
		2017		2016
Portfeljske dolžniške naložbe	84.436	8,8 %	85.130	9,2 %
Denarni trg ⁷	52.641	5,5 %	87.620	9,4 %
Naložba v finančno terjatev	33.880	3,5 %	34.564	3,7 %
Skupaj finančna sredstva	963.707	100,0 %	931.055	100,0 %

6.3.1 Upravljanje kapitalских naložb

6.3.1.1 Sestava kapitalских naložb

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

Skupno število teh naložb je po stanju na zadnji dan leta 2017 znašalo 40. Od tega je imela Kapitalska družba, d. d., 35 t. i. aktivnih naložb, in sicer 29 naložb v delniške družbe in šest naložb v družbe z omejeno odgovornostjo. Poleg aktivnih naložb je imela Kapitalska družba, d. d., v lasti še štiri naložbe v stečaju in eno naložbo v likvidaciji. Zadnji stečaj se je začel 11. 3. 2009 v družbi Casino Maribor, d. d. – v stečaju.

Vrednost kapitalских naložb 31. 12. 2017 je znašala 552.479 tisoč evrov in se je v primerjavi s predhodnim letom povečala za 28.809 tisoč evrov.

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

Tabela 3: Razvrstitev kapitalских naložb Kapitalske družbe, d. d., na dan 31. 12. 2017 in 31. 12. 2016 skladno z Odlokom o strategiji upravljanja kapitalских naložb države (v 000 EUR)

Vrsta naložbe	Število naložb	Vrednost	Delež v portfelju kapitalских naložb	Število naložb	Vrednost	Delež v portfelju kapitalских naložb
			2017			2016
Strateške naložbe ⁸	10	193.449	35,0 %	10	190.535	36,4 %
Pomembne naložbe ⁹	9	297.748	53,9 %	9	276.798	52,9 %
Portfeljske naložbe ¹⁰	16	59.859	10,8 %	17	55.073	10,5 %
Naložbe v stečaju ali likvidaciji	5	1.423	0,3 %	5	1.264	0,2 %
Skupaj kapitalске naložbe	40	552.479	100,0 %	41	523.670	100,0 %

Tabela 4: Deset največjih kapitalских naložb Kapitalske družbe, d. d., po vrednosti na dan 31. 12. 2017 (v %)

Zap. št.	Naziv družbe	Delež v osnovnem kapitalu družbe
1.	Krka, d. d.	10,65
2.	Modra zavarovalnica, d. d.	100,00

⁸ Razvrstitev strateških naložb je v skladu z Odlokom o strategiji upravljanja kapitalских naložb države.

⁹ Razvrstitev portfeljskih naložb je v skladu z Odlokom o strategiji upravljanja kapitalских naložb države.

¹⁰ Pri eni gospodarski družbi, ki je razvrščena med t. i. portfeljske naložbe, ima Kapitalska družba, d. d., v lasti prednostne in tudi navadne delnice, kar smo upoštevali kot eno naložbo.

Zap. št.	Naziv družbe	Delež v osnovnem kapitalu družbe
3.	Petrol, d. d.	8,27
4.	Telekom Slovenije, d. d.	5,59
5.	Luka Koper, d. d.	4,98
6.	Gorenje, d. d.	16,37
7.	Loterija Slovenije, d. d.	25,00
8.	Hit, d. d.	20,32
9.	Sava, d. d.	22,56
10.	Union hoteli, d. d.	18,75

V sestavi kapitalskih naložb prevladujejo naložbe, v katerih ima Kapitalska družba, d. d., manj kot 20-odstotni delež lastništva. Med t. i. aktivnimi naložbami je takih naložb 28, med stečajni in likvidacijami pa so tri naložbe. Natančnejši pregled sestave naložb glede na velikost lastniškega deleža je v spodnji tabeli.

Tabela 5: Sestava kapitalskih naložb glede na velikost lastniškega deleža na dan 31. 12. 2017

Lastniški delež v osnovnem kapitalu družb	Aktivne naložbe	Naložbe v stečaju ali likvidaciji
Do vključno 9,99 %	20	2
Od 10,00 % do vključno 19,99 %	8	1
Od 20,00 % do vključno 49,99 % (pridružena družba)	6	2
Od 50,00 % do vključno 100,00 % (odvisna družba)	1	0
Skupno število naložb	35	5

6.3.1.2 Prodaje in izbrisi gospodarskih družb

Zaradi zagotavljanja preglednosti postopkov prodaje in enakopravnega obravnavanja ponudnikov so prodaje kapitalskih naložb potekale prek javnih objav vabil k dajanju ponudb. V letu 2017 je Kapitalska družba, d. d., objavila tri javna vabila k dajanju ponudb za nakup delnic in poslovnih deležev.

Kapitalska družba, d. d., je od kupcev prejela 25 ponudb za odkup delnic in deležev za 10 različnih kapitalskih naložb, ki pa večinoma zaradi prenizke ponujene cene delnic oziroma deležev za Kapitalsko družbo, d. d., niso bile sprejemljive.

V letu 2017 je Kapitalska družba, d. d., v celoti odsvojila dve kapitalski naložbi v skupni vrednosti 938 tisoč evrov, in sicer kapitalsko naložbo v delnice družbe Intertrade ITA, d. d., kapitalsko naložbo v družbo Snežnik, d. d., pa je bila odsvojena na podlagi postopka izključitve manjšinskih delničarjev.

Poleg tega je Kapitalska družba, d. d., sklenila še kupoprodajno pogodbo o obročni prodaji delnic družbe KDD, d. d., za kupnino v višini 675 tisoč evrov, ki zapade v dokončno plačilo v letu 2019, ter pogodbo o prodaji in nakupu poslovnega deleža v družbi Geoplin, d. o. o., za kupnino 410 tisoč evrov, ki je vezana na izpolnitev pogodbeno določenih odložnih pogojev. Oba postopka je v skladu ZSDH-1 vodil SDH, d. d.

Na 31. 12. 2017 sta bila aktivna še dva prodajna postopka. Enega je vodil SDH, d. d., skladno s ZSDH-1.

6.3.1.3 Nakupi gospodarskih družb

Kapitalska družba, d. d., v letu 2017 ni sodelovala v dokapitalizacijah družb in ni sprejela nobene ponudbe za nakup kapitalskih naložb.

Kapitalska družba, d. d., je od prodajalcev prejela pet ponudb za nakup delnic in deležev za štiri različne kapitalske naložbe.

Naložbo v Plinhold, d. o. o., opredeljeno kot strateška naložba, je Kapitalska družba, d. d., pridobila na podlagi oddelitve od družbe Geoplin, d. o. o.

6.3.1.4 Dividende domačih gospodarskih družb

Kapitalska družba, d. d., je v letu 2017 dosegla 21.367 tisoč evrov prejemkov od dividend domačih gospodarskih družb, kar je za 3.107 tisoč evrov več kot v letu 2016, ko so te dosegle skupaj 18.260 tisoč evrov. Pri tem je prvih deset kapitalskih naložb po višini izglasovane dividende prispevalo kar 98,0 % vseh dividend kapitalskih naložb v lasti Kapitalske družbe, d. d.

Izplačilo dividend je bilo v letu 2017 izglasovano na skupščinah 25 kapitalskih naložb, kjer ima Kapitalska družba, d. d., lastniški delež. V letu 2016 so bile dividende izglasovane na skupščinah 22 kapitalskih naložb, kjer je imela Kapitalska družba, d. d., lastniški delež.

Tabela 6: Deset največjih prejemkov od dividend kapitalskih naložb v letih 2017 in 2016

Zap. št.	Izdajatelj	Dividenda na delnico v letu 2017 (v EUR)	Dividenda na delnico v letu 2016 (v EUR)	Dividenda skupaj v letu 2017 (v 000 EUR)	Dividenda skupaj v letu 2016 (v 000 EUR)
1.	Krka, d. d.	2,75	2,65	9.606	9.257
2.	Modra zavarovalnica, d. d.	0,01947	0,01401	2.965	2.132
3.	Petrol, d. d.	14,00	12,60	2.417	2.175
4.	Loterija Slovenije, d. d.	126,66	62,68	2.352	1.164
5.	Telekom Slovenije, d. d.	5,00	5,00	1.826	1.826
6.	Luka Koper, d. d.	1,40	1,13	975	787
7.	Gorenje, d. d.	0,10	0,00	400	0
8.	Hit, d. d.	0,20	0,20	276	276
9.	Elektro Maribor, d. d.	0,12	0,16	65	88
10.	Hoteli Union, d. d.	0,17	0,17	57	57

V letu 2017 je Kapitalska družba, d. d., od treh družb iz svojega portfelja prejela tudi dividendo od dobljenega tožbenega zahtevka za delitev bilančnega dobička iz preteklih let v znesku 21 tisoč evrov.

Tabela 7: Prejemek od dividend na podlagi dobljenih tožb glede delitev dobička in izplačila zaostankov prednostnih dividend (v 000 EUR)

Izdajatelj	Dividenda iz leta	Dividenda na delnico	Dividenda skupaj
TKI Hrastnik, d. d.	Bilančni dobiček za leto 2012	0,16	13
Cimos, d. d.	Bilančni dobiček za leto 2010	0,06	8

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

Kapitalska družba, d. d., je v zvezi z upravljanjem svojih kapitalskih naložb v obdobju od 1. 1. 2017 do 31. 12. 2017 smiselno uporabljala Kodeks korporativnega upravljanja družb s kapitalsko naložbo države, ki ga je 19. 12. 2014 sprejel SDH, d. d. V maju 2017 je SDH, d. d., sprejel dokument z nekaterimi spremembami (v nadaljevanju: Kodeks).

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

Poleg Kodeksa je Kapitalska družba, d. d., pri upravljanju kapitalskih naložb upoštevala tudi lastna izhodišča za glasovanje na skupščinah gospodarskih družb v letu 2017. Kapitalska družba, d. d., vsako leto pred začetkom skupščinske sezone posodobi izhodišča za glasovanje na skupščinah gospodarskih družb. Ta izhodišča med drugim opredeljujejo politiko nagrajevanja nadzornih svetov, upravnih odborov in uprav, dividendno politiko, uporabo bilančnega dobička, dokapitalizacije z odobrenim kapitalom, pridobivanja lastnih delnic in uvedbe enotirnega sistema upravljanja. Dokument je objavljen na spletni strani Kapitalske družbe, d. d.

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

Kapitalska družba, d. d., je bila v letu 2017 v svojem imenu in na račun pokojninskega sklada v upravljanju upravičena do udeležbe na 57 skupščinah delničarjev oziroma družbenikov gospodarskih družb. Predstavniki Kapitalske družbe, d. d., so se udeležili 18 skupščin, na katerih je Kapitalska družba, d. d., samostojno uresničevala glasovalno pravico. V skladu s 53. členom ZSDH-1 je glasovalne pravice Kapitalske družbe, d. d., na 35 skupščinah v imenu in na račun Kapitalske družbe, d. d., izvrševal SDH, d. d. Zaposleni Kapitalske družbe, d. d., so bili pooblaščen za udeležbo in izvrševanje vseh pravic delničarja, razen izvrševanja glasovalne pravice. Pri štirih skupščinah je bila seja pred zasedanjem preklicana oziroma predstavljena na drug datum zasedanja.

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

Kapitalska družba, d. d., je na vseh skupščinah, ki so se jih udeležili njeni predstavniki v letu 2017, delovala skladno s sprejetim Kodeksom. Razkritja delovanja Kapitalske družbe, d. d., na skupščinah družb so objavljena na spletni strani Kapitalske družbe, d. d.

Tabela 8: Udeležba na skupščinah gospodarskih družb

Oblika udeležbe	Število skupščin
Udeležba in glasovanje zaposlenih Kapitalske družbe, d. d.	18
Udeležba zaposlenih Kapitalske družbe, d. d., glasovanje s strani SDH, d. d.	35
Preklicana oz. predstavljena skupščina	4
Skupaj	57

6.3.1.6 Kodeks ravnanja v Skupini Kapitalska družba

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

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

6.3.1.7 Upravljanje glede na sistemsko ureditev in preoblikovanje Kapitalske družbe, d. d., v demografski rezervni sklad

Konec aprila 2014 je začel veljati nov Zakon o Slovenskem državnem holdingu (ZSDH-1). Tudi z uveljavitvijo ZSDH-1 je upravljanje naložb Republike Slovenije v imenu Republike Slovenije in na njen račun ostalo v pristojnosti SDH, d. d. Ta v imenu Kapitalske družbe, d. d., izvršuje glasovalne pravice in vodi prodajne postopke v primeru skupnih naložb.

V zakonu se je opredelila najvišja letna obveznost Kapitalske družbe, d. d., za zagotavljanje sredstev ZPIZ, in sicer mora po novem Kapitalska družba, d. d., na podlagi določila tretjega odstavka 52. člena ZSDH-1 vsako leto najpozneje do 29. septembra ZPIZ nakazati 50 milijonov evrov, predvsem za usklajevanje pokojnin, oziroma sorazmerno nižji znesek, če je znesek za usklajevanje pokojnin nižji. Ne glede na to je Kapitalska družba, d. d., skladno z določili ZIPRS1617 oziroma ZIPRS1718 v letu 2017 ZPIZ nakazala 50 milijonov evrov. V skladu s 65. členom ZIPRS1819 mora Kapitalska družba, d. d., v letih 2018 in 2019 ZPIZ nakazati 50 milijonov evrov letno.

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

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

6.3.2 Opušteni vrednostni papirji iz naslova 48. a člena ZNVP-1

Februarja 2017 je začel veljati Zakon o spremembah in dopolnitvah Zakona o nematerializiranih vrednostnih papirjih (ZNVP-1), s katerim je bil v ZNVP-1 dodan nov 48. a člen, ki določa, da Centralna depotna družba vpiše vse nematerializirane vrednostne papirje, ki so se jim imetniki odpovedali, v dobro posebnega računa, katerega imetnik je Kapitalska družba, d. d.

V 48. a členu ZNVP-1 je še določeno, da se ne glede na določbe zakona, ki ureja prevzeme, pri ugotavljanju deleža glasovalnih pravic Kapitalske družbe, d. d., in družb, za katere velja, da s Kapitalsko družbo, d. d., delujejo usklajeno, v ciljni družbi ne upoštevajo glasovalne pravice iz nematerializiranih vrednostnih papirjev, ki jih je Kapitalska družba, d. d., pridobila v skladu s tem členom. Kapitalska družba, d. d., tudi ne sme uresničevati glasovalnih pravic iz delnic, ki jih je pridobila na podlagi tega člena.

Od uveljavitve ZNVP-1 do 31. 12. 2017 smo iz opuščenih vrednostnih papirjev pridobili naložbe od 152 različnih izdajateljev, od tega je Kapitalska družba, d. d., na novo pridobila naložbe v 140 gospodarskih družb, ki jih do uveljavitve zakona ni imela v svojem osnovnem portfelju. Pridobljeni vrednostni papirji štirih izdajateljev (KD Group, d. d., Kompas RAC, d. d., Ljubljana – v likvidaciji, Pivka, pooblaščenka, d. d., in Zdravilišče Rogaška, d. d.) obsegajo poleg rednih delnic tudi prednostne delnice oziroma obveznice.

Kapitalska družba, d. d., je iz opuščenih vrednostnih papirjev od kupcev prejela 42 ponudb za odkup delnic za 27 različnih kapitalskih naložb, ki pa večinoma zaradi prenizke ponujene cene delnic za Kapitalsko družbo, d. d., niso bile sprejemljive, od prodajalcev pa je prejela šest ponudb za nakup delnic za šest različnih vrednostnih papirjev.

V tem obdobju je Kapitalska družba, d. d., odsvojila 22 naložb, pridobljenih iz opuščenih vrednostnih papirjev, v skupni vrednosti 5 tisoč evrov. S sklenitvijo neposredne pogodbe je odsvojila šest naložb (Elma TT, d. d., Gozdarstvo Grča, d. d., Gozdno gospodarstvo Novo mesto, d. d., SIP Šempeter, d. d., Telemach Pobrežje, d. d., in Telemach Tabor, d. d.), s sprejetjem prevzemne ponudbe je odsvojila sedem naložb (Nama, d. d., Paloma, d. d., Panvita, d. d., Panvita mesnine, d. d., Telemach Tezno, d. d., Zdravilišče Dobrna d. d., in Žičnice Vogel Bohinj, d. d.) in na podlagi postopka izključitve manjšinskih delničarjev devet naložb (Eti, d. d., GP Ljubljana, d. d., Herz, d. d., Hidrotehnik, d. d., Kompas hoteli Bled, d. d., Koratur, d. d., Kovonoplastika Lož, d. d., Lisca, d. d., in Tekstina, d. d.)

V letu 2017 je Kapitalska družba, d. d., iz opuščenih vrednostnih papirjev prejela 1.652,65 evra dividend.

Skupščin družb, ki smo jih pridobili na podlagi 48. a člena ZNVP-1, se udeležujemo le izjemoma. Za morebitno udeležbo na skupščini se odločamo na podlagi velikosti pridobljenega lastniškega deleža in presoje vsebine, o kateri naj bi odločala skupščina družbe (zlasti če skupščina odloča o iztisnitvi manjšinskih delničarjev).

V preteklem letu se je Kapitalska družba, d. d., udeležila treh skupščin delničarjev (Mladina, d. d., Vizija holding, d. d., in Vizija holding ena, d. d.), na katerih pa v skladu z zakonom ni izvrševala glasovalnih pravic. Na dveh skupščinah delničarjev je Kapitalska družba, d. d., napovedala vložitev izpodbojne tožbe na skupščinski sklep o izključitvi manjšinskih delničarjev in napovedala sodno preveritev cene, po kateri želi večinski delničar izplačati ostale delničarje.

37

6.3.3 Upravljanje portfeljskih naložb

6.3.3.1 Portfeljske lastniške naložbe

Portfeljske lastniške finančne naložbe vključujejo tuje delnice in investicijske kupone investicijskih skladov domačih in tujih izdajateljev. Vrednost premoženja portfeljskih lastniških finančnih naložb je 31. 12. 2017 znašala 240.054 tisoč evrov.

Tabela 9: Sestava portfeljskih lastniških finančnih naložb na dan 31. 12. 2017 in 31. 12. 2016 (v 000 EUR)

Vrsta naložbe	Vrednost	Delež v portfelju portfeljskih lastniških naložb	Vrednost	Delež v portfelju portfeljskih lastniških naložb
		2017		2016
Tuje delnice	1.947	0,8 %	6.534	3,3 %
Investicijski skladi	238.107	99,2 %	193.537	96,7 %
Domači investicijski skladi	13	0,0 %	12	0,0 %
Tuji investicijski skladi	238.094	99,2 %	193.525	96,7 %
Skupaj portfeljske lastniške naložbe	240.054	100,0 %	200.071	100,0 %

Pet največjih naložb v portfelju portfeljsko upravljanih lastniških finančnih naložb je 31. 12. 2017 skupaj obsegalo 42,2-odstotni delež v portfelju portfeljskih lastniških naložb. Te naložbe so bile indeksna sklada, ki sledita svetovnemu indeksu delnic MSCI World (SMSWLD GY in XMWO GY), indeksni sklad, ki sledi ameriškemu indeksu S&P 500 (SPY US), indeksni sklad, ki sledi indeksu tehnološke panoge IXT (XLK US), in indeksni sklad, ki sledi svetovnemu indeksu trgov v razvoju MSCI Emerging market (MXFS LN).

6.3.3.2 Portfeljske dolžniške naložbe

Konec leta 2017 je stanje portfeljskih dolžniških finančnih naložb doseglo 84.436 tisoč evrov. Največji delež med portfeljskimi dolžniškimi finančnimi naložbami so imele s 86,6 % domače obveznice. Naložbe v domače obveznice so znašale 73.142 tisoč evrov, naložbe v tuje obveznice 9.056 tisoč evrov, preostanek pa so bile terjatve za natečene obresti.

Pri investiranju v letu 2017 je Kapitalska družba, d. d., zaradi nizkih (negativnih) obrestnih mer in nizkih kreditnih pribitkov na trgu obveznic največ pozornosti posvetila predvsem varnosti in ohranjanju vrednosti premoženja.

Tabela 10: Sestava dolžniških finančnih naložb na dan 31. 12. 2017 in 31. 12. 2016 (v 000 EUR)

Vrsta naložbe	Vrednost	Delež v portfelju portfeljskih dolžniških naložb	Vrednost	Delež v portfelju portfeljskih dolžniških naložb
		2017		2016
Domače obveznice	73.142	86,6 %	75.854	89,1 %
Domače državne obveznice	62.558	74,1 %	64.838	76,2 %
Domače podjetniške in bančne obveznice	10.584	12,5 %	11.016	12,9 %
Tuje obveznice	9.056	10,7 %	6.820	8,0 %
Tuje državne obveznice	4.931	5,8 %	0	0,0 %
Tuje podjetniške in bančne obveznice	4.125	4,9 %	6.820	8,0 %
Terjatve za obresti	2.238	2,7 %	2.456	2,9 %
Skupaj portfeljske dolžniške naložbe	84.436	100,0 %	85.130	100,0 %

Štiri največje naložbe v portfelju dolžniških naložb je 31. 12. 2017 skupaj z natečenimi obrestmi obsegalo 74,0-odstotni delež v portfelju dolžniških naložb. Vseh pet naložb so bile obveznice Republike Slovenije različnih izdaj (66., 67., 69. in 70. izdaja).

6.3.3.3 Naložbe denarnega trga

Stanje naložb denarnega trga je konec leta 2017 znašalo 52.641 tisoč evrov. Pretežni del naložb denarnega trga so bila denarna sredstva.

Tabela 11: Sestava naložb denarnega trga na dan 31. 12. 2017 in 31. 12. 2016 (v 000 EUR)

Vrsta naložbe	Vrednost	Delež v portfelju naložb denarnega trga	Vrednost	Delež v portfelju naložb denarnega trga
		2017		2016
Dana posojila (depoziti)	18.917	35,9 %	58.654	66,9 %
Denarna sredstva	33.127	62,9 %	28.138	32,2 %

Vrsta naložbe	Vrednost	Delež v portfelju naložb denarnega trga	Vrednost	Delež v portfelju naložb denarnega trga
Denar na transakcijskih računih pri bankah	4.105	7,8 %	4.689	5,4 %
Evrski depoziti na odpoklic	29.022	55,1 %	23.449	26,8 %
Komercialni zapisi	597	1,2 %	828	0,9 %
Skupaj naložbe denarnega trga	52.641	100,0 %	87.620	100,00 %

6.4 Nakazila Zavodu za pokojninsko in invalidsko zavarovanje

Skladno s tretjim odstavkom 52. člena ZSDH-1 je letna obveznost Kapitalske družbe, d. d., do ZPIZ odvisna od višine usklajevanja pokojnin, pri čemer je ta višina omejena s 50 milijoni evrov. Skladno z določili ZIPRS1617 oziroma ZIPRS1718 je Kapitalska družba, d. d., v letu 2017 ZPIZ nakazala 50 milijonov evrov. Skupaj pa Kapitalska družba, d. d., v blagajno ZPIZ vplačala že 764.321 tisoč evrov.

V skladu s 65. členom ZIPRS1819 mora Kapitalska družba, d. d., v letih 2018 in 2019 ZPIZ nakazati 50 milijonov evrov letno.

6.5 Naložbene nepremičnine

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

- Stekljeni dvor, Dunajska cesta 119, Ljubljana;
- Glavarjeva rezidenca, Pegamova ulica G, Ljubljana;
- Bežigrajski dvor, Dunajska cesta 56, 58 in Kržičeva ulica 3, Ljubljana;
- Nebotičnik, Štefanova ulica 1, 3 in 5, Ljubljana;
- Smelt, Dunajska cesta 160, Ljubljana.

Na dan 31. 12. 2017 so bile oddane vse nepremičnine.

6.6 Upravljanje tveganj

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

6.7 Upravljanje pokojninskih skladov

6.7.1 Sklad obveznega dodatnega pokojninskega zavarovanja Republike Slovenije

6.7.1.1 Poslovanje SODPZ

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

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

Na 31. 12. 2017 je imel SODPZ 46.901 zavarovanca. Dejanska donosnost SODPZ je v letu 2017 znašala 1,12 %, zjamčena donosnost SODPZ pa je bila 0,60 %. Oblikovane solidarnostne rezerve so odbitna postavka pri izračunu čiste vrednosti sredstev SODPZ, kar znižuje dejansko donosnost sklada. Na zadnji obračunski dan v letu 2017 (29. 12. 2017) je čista vrednost sredstev SODPZ znašala 697.016 tisoč evrov in je za 54.918 tisoč evrov presegala zjamčeno vrednost sredstev SODPZ, ki je znašala 642.098 tisoč evrov. V letu 2017 je imel SODPZ končno število enot premoženja v obtoku 801.050.065.

Kapitalska družba, d. d., je bila v letu 2017 kot upravljavec SODPZ upravičena do povračila vstopnih in izstopnih stroškov, do letne provizije za upravljanje SODPZ in do stroškov izplačevanja poklicnih pokojnin. Vstopni stroški se obračunajo v odstotku od zneska vplačila in so znašali 2,3 %. Izstopni stroški se obračunajo v odstotku od zneska izplačila in so znašali 0,5 %. Izstopni stroški se ne obračunavajo ob prenosu v dodatno zavarovanje in ob dokupu pokojninske dobe. Letna provizija za upravljanje je znašala ob upoštevanju višine čiste vrednosti sredstev SODPZ največ 1,0 % povprečne letne čiste vrednosti sredstev SODPZ. Stroški izplačevanja poklicnih pokojnin so znašali 0,5 % mesečnega zneska poklicne pokojnine.

Prihodki Kapitalske družbe, d. d., od upravljanja SODPZ so v letu 2017 dosegli 7.918 tisoč evrov, od tega je provizija za upravljanje obsegala 6.748 tisoč evrov, vstopni stroški 1.144 tisoč evrov, izstopni stroški 5 tisoč evrov in stroški izplačevanja poklicnih pokojnin 21 tisoč evrov. Razlog za znižanje prihodkov v letu 2017 glede na preteklo leto so predvsem nižji vstopni stroški zaradi nižje vrednosti vplačanih prispevkov, kar je posledica znižanja prispevne stopnje, ki od 1. 1. 2017 znaša 8 %. Precej so se znižali tudi izstopni stroški zaradi manjšega števila zahtevkov za izplačila odkupnih vrednosti v letu 2017 in stroški izplačevanja poklicnih pokojnin zaradi manjšega odstotka stroškov izplačil v letu 2017.

Tabela 12: Prihodki Kapitalske družbe, d. d., od upravljanja SODPZ v letih 2017 in 2016 (v 000 EUR)

Prihodki od upravljanja	2017	2016
Provizija za upravljanje	6.748	6.721
Vstopni stroški	1.144	1.250
Izstopni stroški	5	413
Stroški izplačevanja poklicnih pokojnin	21	60 ¹¹
Skupaj	7.918	8.444

S 1. 1. 2016 je začel veljati Zakon o spremembah in dopolnitvah Zakona o pokojninskem in invalidskem zavarovanju (Uradni list RS, št. 102/15; ZPIZ-2B), ki je prinesel pomembne novosti pri poklicnem zavarovanju in poklicnem upokojevanju. Kapitalska družba, d. d., je pripravila spremembe in dopolnitve Pokojninskega načrta poklicnega zavarovanja, usklajene z določbami ZPIZ-2B. Pokojninski načrt poklicnega zavarovanja je odobrila ministrica za delo, družino, socialne zadeve in enake možnosti z odločbo št. 1031-160/2016-3 z dne 23. 11. 2016, uporabljati pa se je začel 1. 1. 2017. Prav tako so s 1. 1. 2017 začela veljati spremenjena Pravila upravljanja SODPZ, h katerim je Agencija za trg vrednostnih papirjev 30. 11. 2016 izdala soglasje. S 1. 1. 2017 so se začele izplačevati poklicne pokojnine kot delne odkupne vrednosti neposredno iz SODPZ, KS SODPZ je bil likvidiran, njegov portfelj pa je bil s 1. 1. 2017 prenesen na SODPZ.

11 Prihodek v letu 2016 v višini 60 tisoč evrov je prihodek iz izplačil poklicnih pokojnin iz Kritnega sklada SODPZ.

6.7.1.2 Naložbe SODPZ

Upravljavec premoženje sklada upravlja tako, da zagotavlja najmanj zjamčeno donosnost ob minimalnem tveganju in ob upoštevanju meril likvidnosti. Upravljavec naložbe sklada usmerja tako, da so ustrezno razpršene ter da ne presegajo zakonskih omejitev glede vrste dovoljenih naložb in obsega sredstev, naloženih v posamezne oblike naložb, razen izjem, določenih v Pravilih upravljanja sklada.

Merilo uspešnosti sklada je zjamčena donosnost sklada. Ugotavlja se na mesečni in letni ravni.

Temeljni cilj upravljanja v letu 2017 je bil povečati presežek dejanske vrednosti sredstev nad zjamčeno vrednostjo sredstev in hkrati maksimizirati višino pričakovanega presežka pri ciljni stopnji tveganja.

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

Pri vrednotenju uspešnosti upravljanja sredstev sklada je upravljavec izvajal primerjavo z merilom uspešnosti, zjamčeno donosnostjo sklada in tudi z uspešnostjo drugih upravljavcev vzajemnih pokojninskih skladov.

Vrednost sredstev SODPZ je 31. 12. 2017 znašala 701.185 tisoč evrov in se je v primerjavi z letom 2016 povečala za 5,5 %. Portfelj je sestavljen iz svetovno razpršenega portfelja lastniških in dolžniških naložb, največji del sredstev pa obsegajo naložbe v dolžniške vrednostne papirje.

Tabela 13: Sestava naložb SODPZ na dan 31. 12. 2017 in 31. 12. 2016 (v 000 EUR)

Razred	Vrednost		Delež v sredstvih sklada	
	2017	2016	2017	2016
Delnice	5.070	4.457	0,7 %	0,7 %
Dolžniški vrednostni papirji	296.090	266.897	42,2 %	40,2 %
Posojila in depoziti	150.365	162.073	21,5 %	24,4 %
Investicijski kuponi	197.524	188.804	28,2 %	28,4 %
Denarna sredstva	52.106	39.936	7,4 %	6,0 %
Ostale terjatve	30	2.189	0,0 %	0,3 %
Skupaj	701.185	664.356	100,0%	100,0%

Zaradi omejenosti slovenskega finančnega trga in širšega nabora naložbenih možnosti je bil del sredstev sklada že od začetka usmerjen v tujino. Izpostavljenost sklada valutnemu tveganju se je v letu 2017 nekoliko povečala, saj se je delež naložb v vrednostne papirje, denominirane v tujih valutah, povečal z 2,4 % na 2,9 %, pri čemer ni upoštevan efekt sprememb deviznih tečajev vrednostnih papirjev, ki sestavljajo določen investicijski sklad. Pri spremljanju valutne sestave finančnih sredstev se upošteva valuta osnovnega instrumenta, v kateri je instrument nominiran.

6.7.2 Dejavnosti pri izvajanju ZPIZ-2 v letu 2017

Kapitalska družba, d. d., se je v letu 2017 dejavno ukvarjala z nadgradnjo poslovnih procesov SODPZ, predvsem s poklicnim upokojevanjem, izplačevanjem poklicnih pokojnin, aktivnim obveščanjem zavezancev in zavarovancev o dogajanjih na področju poklicnega

zavarovanja, z rednim izvajanjem sej odbora SODPZ ter z dejavnostmi glede reševanja tekoče problematike poklicnega upokojevanja, vključno s komunikacijo z vsemi deležniki poklicnega zavarovanja.

S 1. 1. 2016 je začel veljati Zakon o spremembah in dopolnitvah Zakona o pokojninskem in invalidskem zavarovanju (ZPIZ-2B), ki je prinesel pomembne novosti pri poklicnem zavarovanju in poklicnem upokojevanju, med drugim tudi likvidacijo KS SODPZ. Kapitalska družba, d. d., je v okviru projekta Implementacija ZPIZ-2B, v okviru katerega je prilagodila procese izvajanja poklicnega zavarovanja in izplačevanja poklicnih pokojnin ter nadgradila informacijsko podporo. Ključni cilji projekta, ki jih je uresničevala Kapitalska družba, d. d., so bili: vzpostavitev sistema nadzora nad obračunavanjem in plačilom prispevkov, obračunavanje zamudnih obresti in izterjava, vzpostavitev sistema obračunavanja sorazmernega dela dodane dobe, vzpostavitev sistema solidarnostnih rezerv, vzpostavitev in vodenje evidenc, likvidacija KS SODPZ, vzpostavitev sistema izplačevanja premij iz SODPZ in informacijska podpora procesov. Za doseg navedenih ciljev je bilo treba pripraviti in uskladiti pravne podlage, in sicer Pokojninski načrt poklicnega zavarovanja, Pravila upravljanja SODPZ, Izjavo o naložbeni politiki in Načrt upravljanja s tveganji.

S 1. 1. 2017 so se začele izplačevati poklicne pokojnine kot delne odkupne vrednosti neposredno iz SODPZ, KS SODPZ je bil likvidiran, njegov portfelj pa je bil prenesen na SODPZ.

Tekom projekta je Kapitalska družba, d. d., zaradi vzpostavitve evidenc ter integracije s CRP in z zunanjimi institucijami, kot so ZPIZ, ZZSZ in FURS, dejavno pristopila k uskladitvi in pripravi ustreznih podlag za posredovanje in izmenjavo podatkov ter njihovo aplikativno podporo.

Da bi Kapitalska družba, d. d., vzpostavila sistem nadzora nad obračunavanjem in plačilom prispevkov, je v letu 2017 izvedla več sestankov s predstavniki MDDSZ, MF, FURS in ZPIZ, na katerih je predstavila težave, ki zaradi neustreznih oziroma pomanjkljivih zakonskih določb ovirajo izvedbo učinkovitega nadzora, ter omenjene deležnike zaprosila za sodelovanje pri iskanju ustrezne rešitve. Kapitalska družba, d. d., ima trenutno v skladu z veljavno zakonodajo zelo omejene možnosti na področju izvajanja nadzora in izterjave prispevkov.

Z uveljavitvijo novega pokojninskega načrta, ki je začel veljati s 1. 1. 2018, so bile že v letu 2017 nujno potrebne takojšnje dograditve in spremembe aplikativne podpore določenih poslovnih procesov v okviru poklicnega zavarovanja (sprememba prispevne stopnje, upravljske provizije, vstopnih stroškov).

Kapitalska družba, d. d., vse deležnike poklicnega zavarovanja redno obvešča prek spletne strani o vseh novostih in tudi o poslovanju sklada. Komunikacija z zavarovanci in zavezanci poteka skozi vse leto, tako osebno v kontaktnem centru ter tudi prek brezplačne telefonske številke in elektronske pošte.

O dejavnostih na področju poklicnega zavarovanja, o poslovanju sklada in problematiki, s katero se Kapitalska družba, d. d., srečuje pri izvajanju poklicnega upokojevanja, je Kapitalska družba, d. d., redno obveščala tudi odbor SODPZ, ki se je v letu 2017 sestel na petih sejah.

6.7.3 Sklad premostitvenega zavarovanja poklicnih in vrhunskih športnikov

Sklad premostitvenega zavarovanja poklicnih in vrhunskih športnikov ali Premostitveni sklad športnikov (PSŠ) je namenjen vključitvi poklicnih in vrhunskih športnikov v premostitveno zavarovanje ter omogoča zagotavljanje njihove socialne varnosti po zaključku aktivne športne kariere. Kapitalska družba, d. d., je skladno z zahtevami Zakona o premostitvenem zavarovanju poklicnih in vrhunskih športnikov (ZPZPŠ-1) izvedla vse potrebne aktivnosti za ustanovitev in poslovanje PSŠ, ustanovljenega 1. 9. 2016. V letu 2017 je bila sklenjena ena pogodba o financiranju, vendar v PSŠ še ni bilo prejetih vplačil prispevkov za premostitveno zavarovanje. PSŠ konec leta 2017 tako še ni imel sredstev.

6.8 Informatika

V letu 2017 so bile naloge Kapitalske družbe, d. d., na področju informatike prednostno usmerjene v aktivno sodelovanje pri uvedbi nove programske podpore za upravljanje premoženja in vodenje skladov. S tem nikakor ni manjkalo zagotavljanje visoke razpoložljivosti in zanesljivosti informacijskega sistema, kar je družba dosegala s kakovostnimi notranjimi strokovnjaki ob pomoči zunanjih izvajalcev.

V sklopu vodenja skladov je družba v novi programski podpori do 1. 9. 2016 uspešno vzpostavila informacijsko podporo za vodenje PSŠ. Z dnem 29. 12. 2017 je tudi uspešno izvedla delni prevzem programske podpore za upravljanje premoženja. Ta je z do tedaj uvedenimi dopolnitvami že omogočala izvajanje najnujnejših poslovnih procesov s področja upravljanja premoženja. Hkrati je vsebovala tudi že zakonske dopolnitve v zvezi z novim računovodskim standardom MSRP 9, katerega začetek uporabe je bil 1. 1. 2018. S tem je Kapitalska družba, d. d., izpolnila zakonske zahteve. Prehod na novo programsko podporo, ki informacijsko podpira ključne poslovne procese Kapitalske družbe, d. d., ponudnika IN2, za Kapitalsko družbo, d. d., pomeni bistveno manjše tveganje v zvezi z dolgoročnim zagotavljanjem zahtevane zanesljivosti in razpoložljivosti programske podpore za upravljanje premoženja in vodenja skladov. S tem je zagotovljeno tudi nemoteno izvajanje dolgoročne strategije Kapitalske družbe, d. d. V letu 2017 si je Kapitalska družba, d. d., tudi na področju IT močno prizadevala za prilagoditev SODPZ ZPIZ-2B.

Na področju informacijskih tehnologij je bilo v letu 2017 pomembno izvajanje funkcij storitvenega centra za uporabnike Kapitalske družbe, d. d., prav tako pa tudi za uporabnike odvisne družbe Modre zavarovalnice, d. d. Kapitalska družba, d. d., je dejavno skrbela za informatizacijo tekočih sprememb v poslovnih procesih, ki so izhajale bodisi iz zakonskih sprememb bodisi iz utemeljenih pobud uporabnikov, hkrati je izvajala potrebno optimizacijo obstoječih poslovnih procesov. Pri informatizaciji in optimizaciji poslovnih procesov je sledila pomembnemu vodilu zmanjševanja stroškov, seveda ob nezmanjšani kakovosti izvajanja poslovnih procesov. S storitvenim centrom je izvajala naloge tehnične podpore in spremljanja delovanja storitev ter komunikacijo med uporabniki in informacijsko podporo. Storitveni center je imel osrednjo vlogo pri zagotavljanju kakovosti storitev na področju informacijskih tehnologij in pri njihovem izpolnjevanju.

Ker tako Kapitalska družba, d. d., kot tudi Modra zavarovalnica, d. d., opravljata vlogo obdelovalcev osebnih podatkov, s čimer jima je dodeljena velika odgovornost do družbe, je varnost informacijskega sistema ključna. V letu 2017 je bil zato izveden zunanji varnostni pregled informacijskega sistema. Na podlagi predloženih priporočil je Kapitalska družba, d. d., del potencialnih ranljivosti že odpravila, del pa jih bo odpravila v letu 2018. S tem se bodo precej zmanjšala možna tveganja nepooblaščenega dostopa do informacijskega sistema.

S kakovostnim upravljanjem sistema za neprekinjeno poslovanje je bila zagotovljena dodatna razpoložljivost informacijskega sistema v primeru izpada informacijskega sistema na osnovni lokaciji, to je v primeru katastrof.

Zaradi zagotavljanja visoke razpoložljivosti informacijskega sistema naročnikom, s tem pa tudi zagotavljanja nemotenega poslovanja in hkrati izpolnjevanja vseh obveznosti do njihovih strank smo v letu 2017 zamenjali zastarelo in iztrošeno tiskalniško opremo. Poslovni procesi ob menjavi niso bili moteni.

Informacijsko infrastrukturo Kapitalske družbe, d. d., v določenem obsegu uporablja tudi odvisna družba Modra zavarovalnica, d. d., hkrati pa najema tudi del poslovne programske opreme. Z odvisno družbo Modro zavarovalnico, d. d., vodimo tudi skupno vzdrževanje in razvoj dela ključne poslovne programske opreme, katere obseg pa se zaradi prehoda Modre zavarovalnice, d. d., na samostojne programske rešitve postopoma zmanjšuje.

6.9 Pomembnejši poslovni dogodki po koncu leta 2017

Dne 7. 2. 2018 je na podlagi izvedenega javnega razpisa član uprave Gregor Bajraktarevič nastopil štiriletni mandat.

Spremembe Pokojninskega načrta poklicnega zavarovanja je odobrila ministrica za delo, družino, socialne zadeve in enake možnosti 29. 11. 2017. Nov pokojninski načrt se uporablja od 1. 1. 2018, razen določbe 29. člena, ki se uporablja od 1. 2. 2018. Spremembe in dopolnitve se nanašajo na spremembo prispevne stopnje, na znižanje provizije za upravljanje glede na višino čiste vrednosti sredstev skladno z lestvico, opredeljeno v pokojninskem načrtu, in na znižanje vstopnih stroškov. Spremembe Pravil upravljanja SODPZ, h katerim je Agencija za trg vrednostnih papirjev izdala soglasje 20. 12. 2017, so začele veljati 1. 2. 2018.

V februarju 2018 je 95 zavarovancev SODPZ, pripadnikov Slovenske vojske, ki so prejeli izplačilo odkupne vrednosti enot premoženja na podlagi tedaj veljavnega petega odstavka 206. člena ZPIZ-2, in sicer zaradi sprejete odločbe Ustavnega sodišča RS¹², zoper Kapitalsko družbo, d. d., vložilo tožbe za plačilo zamudnih obresti zaradi domnevne zamude pri izplačilu odkupne vrednosti. Kapitalska družba, d. d., je na vse tožbe odgovorila v zakonskem roku.

Kapitalska družba, d. d., je aprila 2018 podpisala pogodbo o nakupu nepremičnine (nakup dodatnih poslovnih prostorov na lokaciji Dunajska cesta 119).

Kapitalska družba, d. d., je v letu 2017 sklenila pogodbo o prodaji in nakupu poslovnega deleža v družbi Geoplin, d. o. o., za kupnino 410 tisoč evrov, ki je vezana na izpolnitev pogodbeno določenih odločnih pogojev. Ocenjujemo, da bo pogodba realizirana v prvi polovici leta 2018.

¹² Ustavno sodišče RS je z odločbo, objavljeno dne 10. 6. 2016, odločilo, da je bil peti odstavek 206. člena ZPIZ-2 v delu, v katerem je določal, da imajo zavarovanci, ki so najmanj 10 let opravljali vojaško službo v Slovenski vojski ter ne nameravajo uveljaviti pravice do poklicne pokojnine, pravico zahtevati, da se jim sredstva, ki jih imajo na računu pri skladu, izplačajo v enkratnem znesku šele po prenehanju veljavnosti pogodbe o zaposlitvi z Ministrstvom za obrambo, v neskladju z Ustavo.

VII

Pričakovani razvoj Kapitalske družbe, d. d., v letu 2018

46

Kapitalska družba, d. d., je pomemben steber stabilnosti pokojninskega sistema, tako z upravljanjem lastnega premoženja za zagotavljanje sredstev pokojninski blagajni kot tudi z upravljanjem Sklada obveznega dodatnega pokojninskega sistema. Skupina Kapitalska družba je s hčerinsko družbo Modro zavarovalnico, d. d., največja ponudnica prostovoljnega dodatnega pokojninskega zavarovanja v Sloveniji. V letu 2016 je oblikovala tudi Sklad premostitvenega zavarovanja poklicnih in vrhunskih športnikov, namenjen vključitvi poklicnih in vrhunskih športnikov zaradi zagotavljanja njihove socialne varnosti v prehodnem obdobju po zaključku aktivne športne kariere.

Dinamične razmere na finančnih trgih, implementacija nove programske opreme za podporo upravljanju premoženja in skladov, predvidena sprememba Pokojninskega načrta poklicnega zavarovanja in na tej podlagi uskladitev poslovanja SODPZ, začetek uporabe mednarodnih standardov računovodskega poročanja (MSRP 9), digitalizacija fizičnega arhiva Kapitalske družbe, d. d., vzpostavitev dokumentarnega sistema in prenova sistema nagrajevanja nakazujejo, da bo leto 2018 za Kapitalsko družbo, d. d., ponovno zahtevno in dinamično.

Zakon o izvrševanju proračunov Republike Slovenije (ZIPRS1819) predvideva tudi v letu 2018 usklajevanje pokojnin in posledično vplačilo Kapitalske družbe, d. d., v pokojninsko blagajno v najvišjem možnem znesku, kot ga določa ZSDH-1, in sicer 50 milijonov evrov.

Poslovni cilji sklada SODPZ so tudi v letu 2018 usmerjeni v proces optimalnega upravljanja premoženja zavarovancev, pri čemer bomo pomemben del pozornosti namenili načeloma varnosti in likvidnosti. Osnovna cilja bosta povečevati presežek dejanske vrednosti sredstev nad zajamčeno vrednostjo ob maksimizaciji višine pričakovanega presežka pri ciljni stopnji tveganja ter dosegati in presegati povprečno donosnost primerljivih pokojninskih skladov ob minimalnem tveganju. S poklicnimi pokojninami, ki jih izplačuje sklad SODPZ, prihaja v Sloveniji do temeljnega spreminjanja pokojninskega sistema. Obvezno dodatno pokojninsko zavarovanje, ki temelji na dejanskih prihrankih zavarovancev, v določenem obdobju nadomešča pokojnine, ki se financirajo sproti, in zato pomeni moderno obliko pokojninskega izplačevanja, utemeljeno na kapitalski osnovi. Zaposlenim,

ki opravljajo posebno težka in zdravju škodljiva dela ter dela, ki jih po določeni starosti ni mogoče uspešno opravljati, omogoča predčasno upokožitev, ki ne zajeda v javnofinančne in proračunske vire. Te pokojnine postajale, prvič izplačane v letu 2013, so ena od možnih trajnostno vzdržnih oblik, ki bodo zaradi neugodnih demografskih značilnosti slovenske družbe vedno pomembnejše.

Pri izvajanju obveznega dodatnega pokojninskega zavarovanja nas vodita skrb za zavarovance in njihove delodajalce ter poklicne upokožence. Zato si bomo še naprej prizadevali, da bomo med najuspešnejšimi upravljavci pokojninskih prihrankov v Sloveniji ter da bodo sistemske pokojninske rešitve usmerjene v višjo kakovost in varnost zavarovanja. S tem bomo največ prispevali k večji pokojninski stabilnosti poklicnih zavarovancev in upokožencev.

Zaradi zakonskih sprememb in optimizacije poslovnih procesov, prilagojenih aktualnim zahtevam poslovnega okolja, ter doseganja celovite in trajnostne odličnosti poslovanja bomo v letu 2018 nadaljevali projekt celostne prenove informacijskega sistema za upravljanje premoženja in vodenje skladov ter dokončali prilagoditev poslovanja mednarodnemu standardu računovodskega poročanja (MSRP 9). Izvajali bomo optimizacijo poslovanja na področjih, ki smo jih prepoznali kot najpomembnejša v okviru projekta samoocene.

Pomembno mesto bosta imela razvoj odnosov med zaposlenimi in tudi samih zaposlenih. Obstoječa delovna področja in razvoj bo družba tudi v prihodnjem letu nadgrajevala z različnimi oblikami izobraževanja. Poudarek bo na iskanju izobraževalnih programov, prilagojenih potrebam in ciljem zaposlenih, v sodelovanju z zunanjimi sodelavci in tudi lastnimi zaposlenimi, kar bo prispevalo k učinkovitejšemu pridobivanju novih znanj z nižjimi stroški. Poudarek bo tudi na skupnih izobraževanjih na ravni Skupine s ciljem prenašati specifična znanja znotraj Skupine. Spodbujali bomo pridobivanje strokovnih licenc na temeljnih področjih poslovanja družbe in le kadar so v interesu delodajalca.

S predanostjo in visoko motivacijo vseh zaposlenih bomo tudi v letu 2018 izpolnjevali poslanstvo ter s preudarnimi, zanesljivimi odločitvami gradili in povečevali dolgoročno vrednost družbe za lastnika.

VIII

Družbena odgovornost

48

8.1 Odgovornost do širše družbene skupnosti

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

ZSDH-1 je posegel v dosedanje ureditev izvrševanja plačila v blagajno ZPIZ. Skladno s tretjim odstavkom 52. člena ZSDH-1 je letna obveznost do ZPIZ odvisna od višine usklajevanja pokojnin, pri čemer je ta višina omejena s 50 milijoni evrov. Ne glede na navedeno je Kapitalska družba, d. d., na podlagi določila ZIPRS1617 oziroma ZIPRS1718 v letu 2017 ZPIZ nakazala 50.000 tisoč evrov. Kapitalska družba, d. d., je v blagajno ZPIZ skupaj vplačala že 764.321 tisoč evrov.

Tabela 14: Vplačila Kapitalske družbe, d. d., v blagajno ZPIZ

Leto	Znesek nakazila (v EUR)
1999	7.093.974
2000	55.499.916
2001	34.948.255
2002	41.729.261
2003	26.602.404
2004	26.602.404
2005	26.602.404
2006	39.121.182

Leto	Znesek nakazila (v EUR)
2007	39.121.182
2008	49.000.000
2009	49.000.000
2010	100.000.000
2011	50.000.000
2012	50.000.000
2013	50.000.000
2014	0
2015	19.000.000
2016	50.000.000
2017	50.000.000
Skupaj	764.320.982

8.2 Odgovornost do zaposlenih

8.2.1 Skrb za izobraževanje zaposlenih

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

V letu 2017 so se zaposleni udeležili seminarjev s področij notranje revizije, financ, računovodstva, računovodskega poročanja, davkov, javnih naročil, obvladovanja tveganj, ocenjevanja vrednosti, informacijske tehnologije, varstva osebnih podatkov in poslovne angleščine. Poseben poudarek na področju izobraževanja je bil na uvedbi standarda MSRP 9 v poslovanje, Kapitalska družba, d. d., pa je v sodelovanju z Modro zavarovalnico, d. d., organizirala tudi izobraževanje s tega področja. Posebna pozornost je bila namenjena pripravam na uskladitev s Splošno uredbo o varstvu osebnih podatkov (General Data Protection Regulation – GDPR).

Kapitalska družba, d. d., je v letu 2017 skladno z načrtom izobraževanja izvedla štiri interna izobraževanja s področij izvajanja ukrepov pregleda stranke v skladu z Zakonom o preprečevanju pranja denarja in financiranja terorizma, ureditve in izvajanja poklicnega upokojevanja po novem, procesa upravljanja s tveganji in predstavitev internega navodila o oddaji javnih naročil, ki so jih izvedli strokovnjaki s posameznih področij. Prednost takih izobraževanj je, da so bolj racionalna z vidika stroškov ter da so dostopna vsem zaposlenim Kapitalske družbe, d. d.

Kapitalska družba, d. d., spodbuja dodatno izobraževanje in pridobivanje različnih licenc, ki so v interesu delodajalca, kar omogoča kakovostnejše izvajanje delovnega procesa in povečuje usposobljenost zaposlenih za delo na posameznem delovnem mestu.

V letu 2017 je en zaposleni nadaljeval izobraževanje v okviru bolonjskega magistrskega študija na Ekonomski fakulteti v Ljubljani – smer poslovna informatika, drug zaposleni pa je nadaljeval izobraževanjem v zadnjem semestru bolonjskega magistrskega študija s področja računalništva, ki ga izvaja The Open University v Veliki Britaniji in ki ga je v oktobru 2017 uspešno končal.

Izobraževanje za pridobitev strokovnih znanj so v letu 2017 nadaljevali trije zaposleni, in sicer eden od njih za pridobitev strokovnih znanj za opravljanje nalog pooblaščenega ocenjevalca strojev in opreme, druga dva pa za pridobitev strokovnih znanj za opravljanje nalog pooblaščenega ocenjevalca vrednosti podjetij. Dva zaposlena sta v letu 2017 opravila preizkus znanj, potrebnih za opravljanje poslov borznega posrednika (investicijskega svetovanja).

En zaposleni je v letu 2017 uspešno opravil certifikacijo VMCE (Veem Certified Engineer) s področja računalništva, druga zaposlena pa je začela opravljati sodno pripravništvo z namenom opravljanja pravniskega državnega izpita.

8.2.2 Skrb za varno in zdravo delovno okolje

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

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

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

Strošek plačanih premij zaposlenim za prostovoljno dodatno pokojninsko zavarovanje MKPS za leto 2017 je dosegel 117 tisoč evrov.

Družini prijazno podjetje

V Kapitalski družbi, d. d., se zavedamo pomena in prednosti aktivne, družini prijazne politike v družbi, ki omogoča usklajevanje poklicnega in družinskega življenja. Smo raznolik kolektiv, povprečna starost zaposlenih je 46 let, med njimi so številni starši s šoloobveznimi otroki. Usklajevanje kariernega razvoja in družinskega življenja je postalo del naše organizacijske kulture, kar je v današnjem času pogosto velik izziv. Certifikat Družini prijazno podjetje je Kapitalska družba, d. d., prejela v letu 2010, ga nadgradila s polnim certifikatom, po uspešno opravljeni reviziji triletnega obdobja od pridobitve polnega certifikata pa je prejela posebno zahvalo za širjenje kulture družini prijaznega podjetja v Sloveniji. S sprejetimi ukrepi želimo zagotoviti kratko- in dolgoročne pozitivne učinke življenja zaposlenih. Izmed ukrepov, izbranih v času pridobivanja osnovnega in polnega certifikata, smo jih sprejeli 13: komuniciranje z zaposlenimi, mnenjske raziskave med zaposlenimi, odnosi z javnostjo, časovni konto, otroški časovni bonus, dodatni dopust, filozofija in koncept

vodenja, načrt ponovnega vključevanja po daljši odsotnosti z dela, druženje med zaposlenimi, sodelovanje svojcev pri občasnih delih v družbi, obdaritev novorojenca, novoletno obdarovanje otrok in izobraževanje vodij na področju usklajevanja dela in družine. Med najpogostejše koriščenimi ukrepi so časovni konto, otroški časovni bonus (prost dan na prvi šolski dan v prvi triadi osnovne šole), druženje med zaposlenimi in upravo ter novoletno obdarovanje otrok in obdaritev novorojenčka. V avgustu 2017 smo prvič izvedli dan odprtih vrat, namenjen vsem otrokom zaposlenih.

8.3 Odgovornost do okolja

Uporabljamo električno energijo iz obnovljivih virov

Razpis za dobavo električne energije, izveden leta 2017, je v skladu z Uredbo o zelenem javnem naročanju. Upoštevali smo njene določbe in zahteve ter sklenili pogodbo za dobavo električne energije, 80-odstotno proizvedene iz obnovljivih virov. Energija, pridobljena iz okolju prijaznih, obnovljivih virov, pri proizvodnji ne izrablja fosilnih goriv, prav tako pa zajemanje obnovljivih virov energije ne izčrpa vira. Okolje je tako manj obremenjeno s toplogrednimi plini, škodljivimi emisijami in radioaktivnimi odpadki.

IX

Poročilo o razmerjih z odvisno družbo

52

Kapitalska družba, d. d., kot obvladujoča družba je 100-odstotna lastnica Modre zavarovalnice, d. d. V letu 2017 med obvladujočo družbo in odvisno družbo ni bilo transakcij, opravljenih pod neobičajnimi tržnimi pogoji.

Najem poslovnih prostorov

Modra zavarovalnica, d. d., je najemnica poslovnih prostorov v lasti Kapitalske družbe, d. d. Najemno razmerje je bilo sklenjeno leta 2011, pozneje je bilo z aneksom podaljšano do leta 2019. Mesečna najemnina opremljenih poslovnih prostorov v skupni površini 1.704,23 m² znaša 27.714 evrov. Cena najemnine vključuje tudi 50 parkirnih mest in stroške električne energije.

Uporaba računalniških programov

Kapitalska družba, d. d., kot izključna imetnica materialnih avtorskih pravic za programske rešitve Kad.Net, po tej pogodbi Modri zavarovalnici, d. d., dovoljuje njeno uporabo. Prav tako Kapitalska družba, d. d., kot imetnica pravic do uporabe programske podpore za upravljanje premoženja, s soglasjem izključnih imetnikov materialnih avtorskih pravic za programske rešitve AdTreasury, dovoljuje njeno uporabo Modri zavarovalnici, d. d. Uporabo programov dovoljuje za določen čas, opredeljen v medsebojni pogodbi o najemu programov. Mesečna pogodbeni vrednost znaša 2.610 evrov brez DDV, ki se postopoma zmanjšuje zaradi prehoda Modre zavarovalnice, d. d., na samostojne programske rešitve.

Opravljanje storitev na področju informacijske tehnologije

Kapitalska družba, d. d., za Modro zavarovalnico, d. d., izvaja storitve na področju informacijskih tehnologij. Storitve vključujejo vzdrževanje delovnih postaj in drugih odjemalcev, pomoč uporabnikom, storitev internetnega dostopa, storitev sporočil-

nega sistema, datotečne in tiskalniške storitve, storitev gostovanja poslovne programske opreme v testnem in produkcijskem okolju na informacijski infrastrukturi Kapitalske družbe, d. d., in vzdrževanje te infrastrukture. V mesečno nadomestilo so vključeni delo strokovnjakov, strošek vzdrževanja strojne opreme, strošek licenc systemske programske opreme in strošek interneta. Mesečna pogodbeni vrednost znaša 8.943 evrov brez DDV.

Pogodba o financiranju pokojninskega načrta

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



Kazalniki

		Vrednost		Vrednost kazalnika	
		2017	2016	2017	2016
1.	KAZALNIKI STANJA FINANCIRANJA				
a)	stopnja lastniškosti financiranja				
	kapital	978.323	945.586		
	obveznosti do virov sredstev	1.109.551	1.022.677	0,88	0,92
b)	stopnja dolgoročnosti financiranja				
	kapital + dolg. dolgovi (skupaj z rezervacijami) + dolg. PČR	1.055.889	969.245	0,95	0,95
	obveznosti do virov sredstev	1.109.551	1.022.677		
2.	KAZALNIKI STANJA INVESTIRANJA				
a)	stopnja osnovnosti investiranja				
	osnovna sredstva (po knjigovodski vrednosti)	3.627	3.711		
	sredstva	1.109.551	1.022.677	0,00	0,00
b)	stopnja dolgoročnosti investiranja				
	osn. sr. + dolg. AČR (po knjig. vrednosti) + naložbene nepr. + dolg. fin. nal. + dolg. posl. terj.	976.280	861.887	0,88	0,84
	sredstva	1.109.551	1.022.677		

		Vrednost		Vrednost kazalnika	
		2017	2016	2017	2016
3.	KAZALNIKI VODORAVNEGA FINANČNEGA USTROJA				
a)	kapitalska pokritost osnovnih sredstev				
	kapital	978.323	945.586		
	osnovna sredstva (po knjigovodski vrednosti)	3.627	3.711	269,73	254,81
b)	neposredna pokritost kratkoročnih obveznosti				
	likvidna sredstva	33.127	28.138		
	kratkoročne obveznosti	53.561	53.311	0,62	0,53
c)	pospešena pokritost kratkoročnih obveznosti				
	likvidna sredstva + kratkoročne terjatve	34.319	29.333		
	kratkoročne obveznosti	53.561	53.311	0,64	0,55
č)	kratkoročna pokritost kratkoročnih obveznosti				
	kratkoročna sredstva	58.339	90.525		
	kratkoročne obveznosti	53.561	53.311	1,09	1,70
4.	KAZALNIKI GOSPODARNOSTI				
a)	gospodarnost poslovanja				
	poslovni prihodki	9.493	10.129		
	poslovni odhodki	5.736	6.416	1,65	1,58
5.	KAZALNIKI DOBIČKONOSNOSTI				
a)	čista dobičkonosnost kapitala				
	čisti dobiček obračunskega obdobja	5.864	-6.444		
	povprečni kapital (brez čistega posl. izida obrač. obdobja)	962.245	933.035	0,01	-0,01
b)	dividendnost osnovnega kapitala				
	vsota dividend za poslovno leto	0	0		
	povprečni osnovni kapital	364.810	364.810	0,00	0,00

XI

Izjava o upravljanju

56

Na podlagi določila petega odstavka 70. člena ZGD-1 in 3.4 Kodeksa korporativnega upravljanja družb s kapitalsko naložbo države Kapitalska družba, d. d., daje izjavo o upravljanju družbe za obdobje od 1. 1. 2017 do 31. 12. 2017.

I. Kapitalska družba, d. d., kot delniška družba, v kateri je Republika Slovenija 100-odstotni delničar, prostovoljno spoštuje Kodeks korporativnega upravljanja družb s kapitalsko naložbo države, ki vsebuje načela, postopke in merila za ravnanje članov organov vodenja in nadzora družb, katerih deležnik je Republika Slovenija. Poleg tega Kapitalska družba, d. d. sledi veljavnim Priporočilom in pričakovanjem SDH, d. d.

Kapitalska družba, d. d., daje izjavo o skladnosti s Kodeksom korporativnega upravljanja družb s kapitalsko naložbo države, ki ga je sprejel SDH, d. d., v decembru 2014 in prvič delno prenovil marca 2016, drugič pa maja 2017. Kodeks vsebuje načela in priporočila dobre prakse za korporativno upravljanje družb s kapitalsko naložbo države. Kodeks je javno objavljen na spletni strani SDH, d. d., <http://www.sdh.si/sl-si/upravljanje-nalozb/kljucni-dokumenti-upravljanja>.

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

Uprava in nadzorni svet Kapitalske družbe, d. d., izjavljata, da pri svojem delu in poslovanju prostovoljno spoštujeta Kodeks korporativnega upravljanja družb s kapitalsko naložbo države (v nadaljevanju: Kodeks). Odstopanja od posameznih priporočil kodeksa so navedena in pojasnjena v nadaljevanju:

Točka 3.1 Kodeksa: Temeljni cilj družbe s kapitalsko naložbo države je maksimiziranje vrednosti družbe in ustvarjanje tem višjega donosa za lastnike, če iz zakona oziroma akta o ustanovitvi ne izhaja kaj drugega. Družbe poleg temeljnega cilja zasledujejo tudi druge cilje, ki jih za posamezno družbo opredeljuje zakon oziroma akt o ustanovitvi družbe. Družbe so dolžne poskrbeti, da so zaradi zagotovitve večje preglednosti ciljev družbe vsi cilji jasno opredeljeni v aktu o ustanovitvi družbe. Če ima družba nasprotujoče si cilje, naj

akt o ustanovitvi ali drug ustrezen akt (npr. politika upravljanja družbe) opredeli odnose med cilji in razreševanje nasprotij med njimi.

Pojasnilo: Kapitalska družba, d. d., glede na specifičen namen njene ustanovitve in predvideno preoblikovanje v avtonomni neodvisni demografski rezervni sklad ter ob upoštevanju strategije upravljanja kapitalskih naložb države pri opravljanju dejavnosti primarno skrbi za izpolnjevanje zakonske obveznosti zagotavljanja sredstev Zavodu za pokojninsko in invalidsko zavarovanje ter za upravljanje Sklada obveznega dodatnega pokojninskega zavarovanja (SODPZ) in Premostitvenega sklada športnikov (PSS).

Točka 3.2 Kodeksa: Poslovodstvo javne delniške družbe s kapitalsko naložbo države ne glede na lastniško strukturo ter poslovodstvo velike in srednje delniške družbe in družbe z omejeno odgovornostjo, v kateri ima SDH prevladujoč vpliv, skupaj z nadzornim svetom oblikuje in sprejme Politiko upravljanja družbe, v kateri določi poglobitve usmeritve upravljanja družbe in opredeli drugo vsebino, kot jo v II. poglavju pri opredelitvi pojma "Politika upravljanja" določa Slovenski kodeks upravljanja javnih delniških družb. Politika upravljanja je sprejeta za prihodnje obdobje in jo družba posodablja tako, da je vedno skladna s predpisi, aktom o ustanovitvi družbe, strategijo upravljanja naložb države ob smiselni uporabi priporočila 3.1.1 tega Kodeksa in aktualnimi usmeritvami korporativnega upravljanja. Vsebuje datum zadnje posodobitve in je dostopna na javni spletni strani družbe.

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

Točka 3.6 Kodeksa: Poslovodstvo družbe, ki je po ZGD-1 zavezana izdelati poslovno poročilo, v sodelovanju z nadzornim svetom v obliki posebnega akta oblikuje in sprejme Politiko raznolikosti, ki se izvaja v zvezi z zastopanostjo v organih vodenja ali nadzora družbe glede vidikov kot so spol, starost ter strokovni profil. Politika raznolikosti se objavi na javni spletni strani družbe ali se drugače zagotovi njena dostopnost vsem delničarjem družbe.

57

Pojasnilo: Kapitalska družba, d. d., politike raznolikosti v zvezi z zastopanostjo v organih vodenja ali nadzora družbe z vidika spola in drugih vidikov, kot so na primer starost ali izobrazba in poklicne izkušnje, glede na zakonske zahteve v zvezi z oblikovanjem nadzornega sveta ne more oblikovati, glede uprave pa še ni bila sprejeta. Ne glede na navedeno je treba upoštevati, da je pri sestavi nadzornega sveta zakonsko opredeljena interesna sestava, saj sta od skupaj šestih članov dva člana imenovana na predlog zvez oziroma organizacij upokojujencev na ravni države, en član pa na predlog sindikalnih zvez oziroma konfederacij, reprezentativnih za območje države, kar posredno omogoča sledenje posameznim elementom politike raznolikosti.

Točka 4.3 Kodeksa: O zadevah, ki se nanašajo na izvrševanje članskih pravic iz kapitalske naložbe države v družbi s kapitalsko naložbo države, se organi vodenja in nadzora družb s kapitalsko naložbo države vzdržijo vsakršne komunikacije s predstavniki ministrstev.

Pojasnilo: Kapitalska družba, d. d., navedenega določila Kodeksa ne upošteva v celoti, saj Kapitalska družba, d. d., ni družba v upravljanju SDH. Kapitalska družba, d. d., je poleg tega na podlagi zakona upravljavka SODPZ in PSS, ki predstavljata del obveznega zavarovanja.

Točka 6.4 Kodeksa: Nadzorni svet je sestavljen tako, da se zagotovita odgovoren nadzor in sprejemanje odločitev v korist družbe. Ne glede na to, ali je v družbi sprejeta politika raznolikosti, je treba pri sestavi nadzornega sveta upoštevati strokovna znanja, izkušnje in veščine, ki se med posameznimi člani nadzornega sveta dopolnjujejo (komplementarnost znanja in izkušenj). V večji meri naj se zagotavljata tudi kontinuiteta in raznolikost sestave nadzornega sveta glede na lastnosti, kot so starost, mednarodna sestava in zastopanost spolov v nadzornih svetih (heterogenost sestave).

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

Točka 6.7 Kodeksa: Če skupščina voli člane nadzornega sveta na predlog nadzornega sveta, nadzorni svet v utemeljitvi predlogov za sprejemanje sklepov poleg podatkov, ki jih zahteva zakon, za posameznega predlaganega kandidata navede vsaj še informacijo o članstvu v drugih organih vodenja ali nadzora ter oceno potencialnega nasprotja interesov, pri čemer se pri oceni potencialnega nasprotja interesov kandidata upoštevajo tudi posamične okoliščine, navedene v prilogi 3 tega Kodeksa. Prav tako mora nadzorni svet razkriti informacije o tem, ali je predlagani kandidat neodvisen v smislu definicije po tem Kodeksu in ali je nadzorni svet pri izbiri kandidata upošteval postopke, opredeljene s tem Kodeksom.

Podtočka 6.7.1 Kodeksa: Nadzorni svet v utemeljitvi svojega (volilnega) predloga zagotovi tudi opis kompetenčnega profila za člana nadzornega sveta in podatke o kandidatu, ki delničarjem omogočajo presojo, v kakšni meri kandidat izpolnjuje lastnosti iskanega profila.

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

Točka 6.8 Kodeksa: Postopek izbire kandidatov za člane nadzornega sveta in oblikovanje predloga skupščinskega sklepa o imenovanju članov nadzornega sveta naj bo transparenten in vnaprej opredeljen.

Podtočka 6.8.8 Kodeksa: Takoj po objavi sklica skupščine, ki bo na predlog nadzornega sveta družbe s kapitalsko naložbo države volila nove člane nadzornega sveta, predsednik nadzornega sveta družbe pozove kandidate, ki jih je predlagal v izvolitev nadzorni svet, naj vložijo prijavo pri Kadrovske komisiji SDH za akreditacijo in nominacijo. Kandidate k vložitvi prijave za akreditacijo in nominacijo lahko pozove tudi Kadrovska komisija SDH. Priporočilo se ne uporablja, če je bil predlog kandidatov SDH edina naborna pot.

Pojasnilo: Kapitalska družba, d. d., priporočila iz podtočke 6.8.8 Kodeksa ne upošteva v celoti, saj skupščino Kapitalske družbe, d. d., predstavlja Vlada Republike Slovenije. V skladu z določili ZSDH-1 so trije člani nadzornega sveta imenovani na predlog SDH, d. d., zato skladno s statutom predlog kandidatov predstavnikov SDH oblikuje uprava SDH in o izbiri obvesti nadzorni svet. Dva člana sta imenovana na predlog zvez oziroma organizacij upokojencev na ravni države in en član na predlog sindikalnih zvez oziroma konfederacij, reprezentativnih za območje države.

Točka 8.5 Kodeksa: Velike in srednje družbe pred začetkom leta izdelajo finančni koledar, ki vsebuje predvidene datume pomembnejših objav družbe (skupščine delničarjev, datum izplačila dividend, letnih in medletnih poročil) za poslovno leto. Finančni koledar je objavljen in dostopen javnosti na spletnih straneh družbe.

Pojasnilo: Družba navedenega določila Kodeksa zaradi specifik, ki jih za Kapitalsko družbo, d. d., določa ZSDH-1, ne more upoštevati (skladno z drugim odstavkom 52. člena ZSDH-1 se bilančni dobiček družbe na more uporabiti za razdelitev delničarjem, naloge skupščine družbe pa, skladno z 51. členom ZSDH-1, opravlja skupščina SDH, to je Vlada Republike Slovenije).

Točka 10.2 Kodeksa: Družbe s kapitalsko naložbo države naj ob upoštevanju velikosti družbe in stopnje kršitev korporativne integritete v družbi (zaznano ali domnevano) v tem večji meri vzpostavijo sistem korporativne integritete z elementi, ki jih opredeljujejo Slovenske smernice korporativne integritete. SDH podpira, da zlasti velike družbe nadzor nad korporativno integriteto kot samostojno in neodvisno funkcijo zaupajo ustrezno izobraženemu in usposobljenemu pooblaščenцу za korporativno integriteto, ki mu bodo zaradi zagotovitve neoviranega dela zagotovljena ustrezno usposobljena in plačana strokovna pomoč, ustrezna materialna sredstva in pooblastila. Slednja bodo vključevala tudi avtonomno pravico poročanja najprej organom vodenja, potem pa tudi organom nadzora v družbi in drugim notranjim ali zunanjim organom.

Pojasnilo: Kapitalska družba, d. d., spoštuje bistvene elemente, ki jih opredeljujejo Slovenske smernice korporativne integritete, čeprav nima vzpostavljene samostojne

in neodvisne funkcije pooblaščenca za korporativno integriteto. Kapitalska družba, d. d., načrtuje, da bo celovit sistem korporativne integritete vzpostavila do konca leta 2019.

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

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

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

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

Računovodske izkaze Kapitalske družbe, d. d., za vsako poslovno leto preveri in revidira tudi zunanja revizija. Na podlagi sklepa skupščine z dne 28. 7. 2017 računovodske izkaze družbe za leto 2017 revidira revizijska družba Deloitte revizija, d. o. o., Ljubljana.

Služba notranje revizije je v organizacijski strukturi družbe umeščena kot samostojna organizacijska enota, neposredno podrejena upravi, funkcionalno pa je podrejena tudi revizijski komisiji. S tem sta zagotovljeni neodvisnost njenega delovanja in ločenost od izvedbenih funkcij, ki so predmet revidiranja. Preverjanje in dajanje zagotovil o delovanju notranjih kontrolnih sistemov družbe je temeljno področje notranjerevizijskega dela. Notranji revizor učinkovitost delovanja notranjih kontrol presoja z vidika obvladovanja tveganj, ki jim je družba izpostavljena. Notranja revizija skladno z letnim programom dela, ki ga sprejmeta uprava in nadzorni svet družbe, izvaja revizijske preglede za posamezna področja delovanja družbe. S predlogi izboljšav poslovnih procesov in postopkov v družbi notranja revizija prispeva k povečanju uspešnosti poslovanja družbe.

59

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

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

IV. Imetniki vrednostnih papirjev, ki zagotavljajo posebne kontrolne pravice

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

V. Omejitve glasovalnih pravic

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

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

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

Nadzorni svet Kapitalske družbe, d. d., imenuje skupščina družbe. Skladno s šestim odstavkom 51. člena ZSDH-1 je nadzorni svet družbe šestčlanski. Trije člani nadzornega sveta so imenovani na predlog SDH, d. d., dva člana na predlog zvez oziroma organizacij upokojujencev na ravni države in en član na predlog sindikalnih zvez oziroma konfederacij, reprezentativnih za območje države. Če posamezna interesna skupina ne oblikuje predloga za imenovanje članov nadzornega sveta na način, kot je opredeljen

v nadaljevanju, odloča o imenovanju manjkajočih članov nadzornega sveta skupščina družbe po lastni presoji. Predlog kandidatov predstavnikov SDH, d. d., oblikuje uprava SDH, d. d., in o izbiri obvesti nadzorni svet. Predlog kandidatov predstavnikov upokojencev oblikujejo zveze oziroma organizacije upokojencev na ravni države in o izbiri obvestijo nadzorni svet. Predlog kandidata predstavnika sindikatov izvolijo predstavniki (elektorji) reprezentativnih zvez oziroma konfederacij na državni ravni in o izbiri obvestijo nadzorni svet. Vsaka reprezentativna zveza oziroma konfederacija ima toliko predstavnikov, kolikor je v njej združenih reprezentativnih sindikatov. Poleg predstavnikov iz prejšnjega stavka izvoli zveza oziroma konfederacija še po enega predstavnika na vsakih deset tisoč članov. Mandat članov nadzornega sveta traja štiri leta in so lahko ponovno imenovani.

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

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

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

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

VIII. Podatki o delovanju skupščine družbe in njenih ključnih pristojnostih ter opis pravic delničarjev in načina njihovega uveljavljanja

Pojasnilo: Edina delničarka družbe uresničuje svoje pravice, ki izhajajo iz imetništva delnic, na skupščini družbe. Skupščina je najvišji organ družbe ter deluje skladno z določili ZGD-1, ZSDH-1 in statuta družbe. Skupščino sklicuje uprava družbe, kot to določata zakon in statut ter kadar je to v korist družbe. Skupščino lahko skliče tudi nadzorni svet. Skupščino je treba sklicati tudi, če delničar od uprave zahteva sklic skupščine. Delničar mora zahtevi za sklic skupščine v pisni obliki priložiti dnevni red, predlog sklepa za vsako predlagano točko dnevnega reda, o kateri naj skupščina odloča, ali če skupščina pri posamezni točki dnevnega reda ne sprejme sklepa, obrazložitev točke dnevnega reda. Sklic skupščine je treba objaviti najmanj 30 dni pred dnevom zasedanja skupščine. Sklic skupščine se objavi na spletni strani AJ PES in na spletni strani Kapitalske družbe, d. d. Objava sklica skupščine mora vsebovati tudi predloge sklepov in navedbo kraja, kjer mora biti hkrati z objavo sklica dostopno celotno gradivo, ki bo predloženo v odločanje na skupščini. Pravico do udeležbe na skupščini in uresničevanja glasovalne pravice ima delničar, ki je kot imetnik delnic konec četrtega dne pred zasedanjem skupščine vpisan v centralnem registru nematerializiranih vrednostnih papirjev.

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

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

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

a) Nadzorni svet

Pristojnosti nadzornega sveta so določene v statutu družbe, način njegovega dela pa ureja Poslovnik nadzornega sveta. Podroben opis dejavnosti in načina delovanja nadzornega sveta v letu 2017 je naveden v Poročilu nadzornega sveta. Nadzorni svet Kapitalske družbe, d. d., je v letu 2017 deloval v naslednji sestavi¹³:

- Stanislav Seničar, predsednik,
- dr. Boris Žnidarič, namestnik predsednika,
- Cirila Surina Zajc, članica,
- mag. Aleksander Mervar, član,
- mag. Ladislav Rožič, član,
- Natalija Stošicki, članica.

V letu 2017 so delovale tri komisije nadzornega sveta (Revizijska komisija, Akreditacijska komisija in Kadrovska komisija), katerih sestava in delo sta predstavljena v Poročilu nadzornega sveta.

b) Uprava

Skladno z ZSDH-1 in statutom družbe ima uprava najmanj dva in največ tri člane. Člane uprave na podlagi javnega razpisa imenuje nadzorni svet za dobo štirih let. Kapitalsko družbo, d. d., je v letu 2017 vodila uprava v sestavi:

- Bachtar Djalil, predsednik uprave,
- Goranka Volf, članica uprave,
- Gregor Bajraktarevič, član uprave (od 6. 2. 2017).

Predsednika uprave in članico uprave Kapitalske družbe, d. d., je skladno s statutom družbe in določili ZSDH-1 na podlagi javnega razpisa imenoval nadzorni svet. Predsednik uprave Bachtar Djalil je štiriletni mandat nastopil 2. 1. 2015, članica uprave Goranka Volf pa je štiriletni mandat nastopila 24. 11. 2016. Začasni član uprave Gregor Bajraktarevič je mandat nastopil 6. 2. 2017, trajanje njegovega mandata pa je bilo opredeljeno za obdobje največ enega leta od dneva nastopa funkcije oziroma največ do preoblikovanja Kapitalske družbe, d. d., v demografski rezervni sklad, kar datumsko nastopi prej. Na podlagi izvedenega javnega razpisa je član uprave Gregor Bajraktarevič 7. 2. 2018 nastopil štiriletni mandat.

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

Uprava družbe je v letu 2017 svoje pristojnosti izvrševala skladno s Poslovnikom o delu uprave, redno je poročala nadzornemu svetu ter skladno s statutom izvrševala obveznosti do delničarja, kot jih opredeljujeta ZGD-1 in ZSDH-1.

¹³ Članoma nadzornega sveta Stanislavu Seničarju in mag. Aleksandru Mervarju se je v letu 2017 iztekel štiriletni mandat, vendar sta bila na skupščini družbe oba imenovana za nov enoletni mandat. Stanislav Seničar je bil na prvi seji po začetku novega mandata ponovno imenovan za predsednika nadzornega sveta.

Tabela 15: Sestava posloводства v poslovnem letu 2017

Ime in priimek	Funkcija (predsednik, član)	Področje dela v upravi	Prvo imenovanje na funkcijo	Zaključek funkcije / mandata	Spol
Bachtiar Djalil	predsednik	SPKSZ, SNR, SUT, SU	1. 1. 2010	2. 1. 2019	M
Goranka Volf	članica	SRSK, SIZ, SFR	24.11.2016	24. 11. 2020	Ž
Gregor Bajraktarević	član	SUP, SI	6. 2. 2017	7. 2. 2022	M

Tabela 16: Sestava nadzornega sveta in komisij v poslovnem letu 2017

Ime in priimek	Funkcija (predsednik, namestnik, član NS)	Prvo imenovanje na funkcijo	Zaključek funkcije / mandata	Predstavnik kapitala / zaposlenih	Udeležba na sejah NS glede na skupno število sej NS (npr. 5/7)	Spol	Državljanstvo
Stanislav Seničar	predsednik	28.8.2013	29.8.2018	predst. kapitala	17/17	M	RS
Boris Žnidarič	namestnik	1.2.2015	1.2.2019	predst. upokojencev	17/17	M	RS
Aleksander Mervar	član	28.8.2013	29.8.2018	predst. kapitala	14/17	M	RS
Natalija Stošički	članica	8.4.2016	8.4.2020	predst. kapitala	16/17	Ž	RS
Cirila Surina Zajc	članica	1.2.2015	1.2.2019	predst. upokojencev	16/17	Ž	RS
Ladislav Rožič	član	31.1.2011	1.2.2019	predst. sindikato	17/17	M	RS

Tabela 17: Zunanji člani v komisijah nadzornega sveta v poslovnem letu 2017

Ime in priimek	Komisija	Udeležba na sejah komisij glede na skupno število sej komisij (npr. 5/7)	Spol	Državljanstvo
Mojca Verbič	revizijska	2/6	Ž	RS
Irena Prijović	akreditacijska	5/6	Ž	RS
Alenka Stanič	akreditacijska	6/6	Ž	RS

Državljanstvo	Letnica rojstva	Izobrazba	Strokovni profil	Članstvo v organih nadzora z družbo nepovezanih družb
RS	1975	univ. dipl. pravnik, LL.M.	korporativno upravljanje, upravljanje pokojninskih in investicijskih skladov, gospodarsko in finančno pravo	Gorenje, d. d., Loterija Slovenije, d. d.
RS	1959	univ. dipl. ekonomist	upravljanje pokojninskih skladov, korporativno upravljanje, korporativno komuniciranje	Terme Čatež, d. d.
RS	1975	mag.	upravljanje premoženja, korporativno upravljanje, investicijsko bančništvo in restrukturiranje družb	Hit, d. d.

Letnica rojstva	Izobrazba	Strokovni profil	Neodvisnost po točki 6.6. Kodeksa (DA/ NE)	Obstoj nasprotja interesa v poslovnem letu (DA / NE)	Članstvo v organih nadzora drugih družb	Članstvo v komisijah (revizijska, kadrovska, komisija za prejemke...)	Predsednik / član	Udeležba na sejah komisij glede na skupno število sej komisij (npr. 5/7)
1942	univ. dipl. sociolog	korporativno upravljanje	Da	Ne	/	/	/	/
1948	dr. znanosti	mag. pravnih in dr. družbenih znanosti, habilitiran univerzitetni učitelj	Da	Ne	Krka, d. d., Modra za- varovalnica, d. d.	akreditacij- ska	predsednik	6/6
1962	mag.	finance, raču- novodstvo, korporativno upravljanje, sis- temi upravljanj	Da	Ne	Stelkom, d. o. o.	kadrovska, revizijska, akreditacij- ska	predsednik član, član	1/1 3/6 2/6
1966	univ. dipl. ekonomist	strokovnjak s področja finančnih storitev	Da	Ne	Modra za- varovalnica, d. d.	revizijska, kadrovska	članica, članica	5/6 1/1
1949	dipl. ekonomist	finance	Da	Ne	/	revizijska, kadrovska	članica, članica	6/6 1/1
1957	mag.	finance, korporativno upravljanje	Da	Ne	/	revizijska, akreditacij- ska	predsednik član	6/6 5/6

Izobrazba	Letnica rojstva	Strokovni profil	Članstvo v organih nadzora z družbo nepovezanih družb
univ. dipl. ekonomist	1975	direktorica sektorja za finance in podporo poslovanju	/
mag.	1968	korporativno upravljanje	Petrol, d. d. (do aprila 2017)
dr.	1963	svetovalka za ključne kadre	/

X. Opis politike raznolikosti, ki se izvaja v zvezi z zastopanostjo v organih vodenja in nadzora družbe

Kapitalska družba, d. d., politike raznolikosti v zvezi z zastopanostjo v organih vodenja ali nadzora družbe z vidika spola in drugih vidikov, kot so na primer starost ali izobrazba in poklicne izkušnje, glede na zakonske zahteve v zvezi z oblikovanjem nadzornega sveta ne more oblikovati, glede uprave pa še ni bila sprejeta. Ne glede na navedeno je treba upoštevati, da je pri sestavi nadzornega sveta zakonsko opredeljena interesna sestava, saj sta od skupaj šestih članov dva člana imenovana na predlog zvez oziroma organizacij upokojencev na ravni države, en član pa na predlog sindikalnih zvez oziroma konfederacij, reprezentativnih za območje države, kar posredno omogoča sledenje posameznim elementom politike raznolikosti.



Gregor Bajraktarević
član uprave



Goranka Volf
članica uprave



Bachtiar Djallil
predsednik uprave

Ljubljana, 24. 4. 2018

XII

Izjava o odgovornosti poslovodstva

66

Uprava Kapitalske družbe pokojninskega in invalidskega zavarovanja, d. d., potrjuje računovodske izkaze družbe za leto, končano na dan 31. 12. 2017, ter pripadajoča pojasnila in razkritja k računovodskim izkazom, na straneh od 72 do 143, ki so sestavni del računovodskih izkazov.

Uprava potrjuje, da so bile pri izdelavi računovodskih izkazov dosledno uporabljene ustrezne računovodske usmeritve, da so bile računovodske ocene izdelane po načelu previdnosti in dobrega gospodarjenja in da računovodski izkazi predstavljajo resnično in pošteno sliko premoženjskega stanja družbe in izidov njenega poslovanja za leto 2017.

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

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



Gregor Bajraktarević
član uprave



Goranka Volf
članica uprave



Bachtiar Djalil
predsednik uprave

Ljubljana, 24. 4. 2018

XIII

Revizorjevo poročilo

POROČILO NEODVISNEGA REVIZORJA lastnikom družbe

Kapitalska družba pokojninskega in invalidskega zavarovanja d.d.

Mnenje

Revidirali smo računovodske izkaze gospodarske družbe Kapitalska družba pokojninskega in invalidskega zavarovanja, d.d. (v nadaljevanju 'Družba'), ki vključujejo izkaz finančnega položaja na dan 31. decembra 2017, izkaz poslovnega izida, izkaz drugega vseobsegajočega donosa, izkaz gibanja kapitala in izkaz denarnih tokov za tedaj končano leto ter pojasnila k računovodskim izkazom, vključno s povzetkom bistvenih računovodskih usmeritev.

Po našem mnenju priloženi računovodski izkazi v vseh pomembnih pogledih pošteno predstavljajo finančni položaj družbe na dan 31.12.2017 ter njen poslovni izid in denarne tokove za tedaj končano leto v skladu z mednarodnimi standardi računovodskega poročanja, kot jih je sprejela Evropska unija (v nadaljevanju 'MSRP').

Osnova za mnenje

Revizijo smo opravili v skladu z mednarodnimi standardi revidiranja (MSR). Naše odgovornosti na podlagi teh standardov so podrobneje opisane v odstavku *Revizorjeva odgovornost za revizijo računovodskih izkazov* našega poročila. V skladu s Kodeksom etike za računovodske strokovnjake, ki ga je izdal Odbor za mednarodne standarde etike za računovodske strokovnjake (Kodeks IESBA), ter etičnimi zahtevami, ki se nanašajo na revizijo računovodskih izkazov v Sloveniji, potrjujemo svojo neodvisnost od družbe in izpolnjevanje vseh drugih etičnih obveznosti v skladu s temi zahtevami in Kodeksom IESBA. Verjamemo, da so pridobljeni revizijski dokazi zadostna in ustrezna podlaga za naše mnenje.

Poudarjanje zadeve - konsolidirani računovodski izkazi

Opozarjamo na pojasnilo št. 15.1. 'Splošna razkritja' k računovodskim izkazom, kjer je navedeno, da je Kapitalska družba pokojninskega in invalidskega zavarovanja d.d. matična družba v Skupini Kapitalska družba pokojninskega in invalidskega zavarovanja ter da so konsolidirani računovodski izkazi Skupine Kapitalska družba pokojninskega in invalidskega zavarovanja, pripravljeni v skladu z mednarodnimi standardi računovodskega poročanja, kot jih je sprejela EU, še niso bili objavljeni. V pojasnilu št. 15.1. k računovodskim izkazom je razloženo, kdaj bodo objavljeni konsolidirani računovodski izkazi, skupaj z drugimi razkritji v povezavi z nekonsolidiranimi izkazi hčerinske družbe. Naše mnenje v zvezi s tem ni prilagojeno.

Druge informacije

Druge informacije obsegajo informacije v letnem poročilu, razen računovodskih izkazov in revizorjevega poročila o njih. Druge informacije smo pridobili pred datumom revizorjevega poročila, razen poročila nadzornega sveta, ki bo na voljo kasneje. Za druge informacije je odgovorno poslovodstvo.

Naše mnenje o računovodskih izkazih se ne nanaša na druge informacije.

Naša odgovornost v povezavi z opravljeno revizijo računovodskih izkazov je druge informacije prebrati in pri tem presoditi, ali so pomembno neskladne z računovodskimi izkazi, zakonskimi zahtevami ali našim poznavanjem, pridobljenim pri revidiranju, oziroma ali se kako drugače kažejo kot pomembno napačne. Prav tako ocenimo, ali so druge informacije v vseh pomembnih pogledih pripravljene v skladu z veljavno zakonodajo in predpisi, predvsem, ali so z njimi skladne z vidika uradnih zahtev in postopka za pripravo drugih informacij v kontekstu pomembnosti, torej ali bi lahko kakršnakoli neskladnost s temi zahtevami vplivala na presoje, ki temeljijo na teh drugih informacijah.

Na podlagi opravljenih postopkov in v obsegu, v katerem to lahko ocenimo, poročamo o naslednjem:

- Druge informacije, ki opisujejo dejstva, ki so predstavljena tudi v računovodskih izkazih, so v vseh pomembnih pogledih skladne z računovodskimi izkazi.
- Druge informacije so pripravljene v skladu z veljavno zakonodajo oziroma predpisi.

Poleg tega smo dolžni na podlagi našega znanja in razumevanja družbe, ki smo ju pridobili med revizijo, poročati tudi o tem, ali druge informacije vsebujejo kakršnekoli pomembno napačne navedbe dejstev. Na podlagi izvedenih postopkov v povezavi z drugimi informacijami, ki smo jih pridobili, pomembno napačnih navedb dejstev nismo zaznali.

Odgovornosti posloводства, nadzornega sveta in revizijske komisije za računovodske izkaze

Posloводство je odgovorno za pripravo in pošteno predstavitev teh računovodskih izkazov v skladu z MSRP in za takšen notranji nadzor, ki je po mnenju posloводства potreben za pripravo računovodskih izkazov, ki ne vsebujejo pomembno napačne navedbe zaradi prevare ali napake.

Posloводство je pri pripravi računovodskih izkazov odgovorno za oceno sposobnosti družbe, da nadaljuje kot delujoče podjetje, za razkritje zadev, povezanih z delujočim podjetjem, in uporabo predpostavke delujočega podjetja kot podlage za računovodenje, razen če namerava družbo likvidirati ali zaustaviti poslovanje oziroma nima druge realne možnosti, kot da napravi eno ali drugo.

Nadzorni svet in revizijska komisija sta odgovorna za nadzor nad procesom računovodskega poročanja v družbi.

Revizorjeva odgovornost za revizijo računovodskih izkazov

Naš cilj je pridobiti sprejemljivo zagotovilo o tem, da računovodski izkazi kot celota ne vsebujejo pomembno napačnih navedb zaradi prevare ali napake, in izdati revizorjevo poročilo, ki vključuje naše mnenje. Sprejemljivo zagotovilo je visoka stopnja zagotovila, ki pa ni jamstvo, da bo revizija v skladu z mednarodnimi standardi revidiranja (MSR) vedno odkrila pomembno napačne navedbe, če te obstajajo. Napačne navedbe lahko izhajajo iz prevare ali napake in se smatrajo za pomembne, če je mogoče upravičeno pričakovati, da posamično ali skupaj vplivajo na gospodarske odločitve uporabnikov, sprejete na podlagi teh računovodskih izkazov.

Med izvajanjem revidiranja v skladu z MSR uporabljamo strokovno presojo in ohranjamo poklicno nezaupljivost. Prav tako:

- Prepoznamo in ocenimo tveganja pomembno napačne navedbe v računovodskih izkazih, bodisi zaradi prevare ali napake, oblikujemo in izvajamo revizijske postopke kot odziv na ocenjena tveganja ter pridobivamo zadostne in ustrezne revizijske dokaze, ki zagotavljajo podlago za naše mnenje. Tveganje, da ne bomo odkrili pomembno napačne navedbe, ki izvirajo iz prevare, je večje od tveganja neodkritja pomembno napačne navedbe zaradi napake, saj prevara lahko vključuje skrivne dogovore, ponarejanje, namerno opustitev, zavajajoče prikazovanje ali izogibanje notranjim kontrolam.
- Opravimo postopke preverjanja in razumevanja notranjih kontrol, ki so pomembne za revizijo, z namenom oblikovanja revizijskih postopkov, ki so okoliščinam primerni, vendar ne z namenom izraziti mnenje o učinkovitosti notranjih kontrol družbe.
- Presodimo ustreznost uporabljenih računovodskih usmeritev in sprejemljivost računovodskih ocen ter z njimi povezanih razkritij posloводства.

- Na podlagi pridobljenih revizijskih dokazov o obstoju pomembne negotovosti glede dogodkov ali okoliščin, ki zbuja dvom v spodobnost organizacije, da nadaljuje kot delujoče podjetje, sprejmemo sklep o ustreznosti poslovske uporabe predpostavke delujočega podjetja kot podlage računovodenja. Če sprejmemo sklep o obstoju pomembne negotovosti, smo dolžni v revizorjevem poročilu opozoriti na ustrezna razkritja v računovodskih izkazih ali, če so takšna razkritja neustrezna, naše mnenje prilagoditi. Revizorjevi sklepi temeljijo na revizijskih dokazih, pridobljenih do datuma izdaje revizorjevega poročila, vendar poznejši dogodki ali okoliščine lahko povzročijo prenehanje organizacije kot delujočega podjetja.
- Ovrednotimo splošno predstavitev, strukturo in vsebino računovodskih izkazov, vključno z razkritji, in ocenimo, ali računovodski izkazi predstavljajo zadevne posle in dogodke na način, da je dosežena poštena predstavitev.

Nadzorni svet in revizijsko komisijo med drugim obveščamo o načrtovanem obsegu in časovnem okviru revizije ter pomembnih revizijskih ugotovitvah, vključno s pomembnimi pomanjkljivostmi notranjih kontrol, ki smo jih zaznali med našo revizijo.

DELOITTE REVIZIJA d.o.o.

Barbara Žibret Kralj
Pooblaščenca revizorka

Ljubljana, 24. april 2018

Deloitte.

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

XIV

Računovodski izkazi za leto 2017

72

14.1 Izkaz poslovnega izida od 1. 1. 2017 do 31. 12. 2017

v 000 EUR

Postavka	Pojasnilo	1. 1.–31. 12. 2017	1. 1.–31. 12. 2016
1. Čisti prihodki iz prodaje	1		
a) Prihodki od prodaje domačim podjetjem v skupini		473	539
c) Prihodki od prodaje na domačem trgu		9.013	9.522
Skupaj prihodki od prodaje		9.486	10.061
4. Drugi poslovni prihodki (s prevrednotovalnimi poslovnimi prihodki)	2	7	68
Skupaj prihodki		9.493	10.129
5. Stroški blaga, materiala in storitev	3		
b) Stroški materiala		-123	-120
c) Stroški storitev		-1.456	-1.391
Skupaj stroški blaga, materiala in storitev		-1.579	-1.511
6. Stroški dela	4		
a) Stroški plač		-2.440	-2.336
b) Stroški socialnih zavarovanj		-394	-377
c) Stroški pokojninskih zavarovanj		-117	-117
č) Drugi stroški dela		-231	-252
Skupaj stroški dela		-3.182	-3.082

	Postavka	Pojasnilo	1. 1.–31. 12. 2017	1. 1.–31. 12. 2016
7.	Odpisi vrednosti	5		
a)	Amortizacija		-974	-1.052
b)	Prevred. poslovni odhodki pri osnovnih sredstvih		0	-771
	Skupaj odpisi vrednosti		-974	-1.823
8.	Drugi poslovni odhodki	6	-1	0
	Skupaj stroški		-5.736	-6.416
	Dobiček (izguba) iz poslovanja		3.757	3.713
9.	Finančni prihodki iz deležev	7		
a)	Finančni prihodki iz deležev v družbah v skupini		2.965	2.132
b)	Finančni prihodki iz deležev v pridruženih družbah		2.624	3.749
c)	Finančni prihodki iz deležev v drugih družbah		38.481	21.508
č)	Finančni prihodki iz drugih naložb		5.418	5.328
	Skupaj finančni prihodki iz deležev		49.488	32.717
10.	Finančni prihodki iz danih posojil	7		
b)	Finančni prihodki iz posojil, danih drugim		282	635
	Skupaj finančni prihodki iz danih posojil		282	635
	Skupaj finančni prihodki		49.770	33.352
12.	Finančni odhodki iz oslabitve in odpisov finančnih naložb	8		
b)	Finančni odhodki iz oslabitve in odpisov drugih naložb		-2.091	-568
	Skupaj finančni odhodki iz oslabitve in odpisov finančnih naložb		-2.091	-568
13.	Finančni odhodki iz finančnih obveznosti	8		
d)	Finančni odhodki iz drugih finančnih obveznosti		-50.005	-50.003
	Skupaj finančni odhodki iz finančnih obveznosti		-50.005	-50.003
	Skupaj finančni odhodki		-52.096	-50.571
	Dobiček (izguba) iz rednega delovanja		1.431	-13.506
15.	Drugi prihodki	9	230	51
16.	Drugi odhodki	10	-60	-5
	Celotni dobiček (izguba)		1.601	-13.460
17.	Davek iz dobička	11	0	0
18.	Odloženi davki	12	4.263	7.016
19.	Čisti poslovni izid obračunskega obdobja	13	5.864	-6.444

Razkritja in pojasnila, na straneh od 83 do 143, so sestavni del računovodskih izkazov.

14.2 Izkaz drugega vseobsegajočega donosa od 1. 1. 2017 do 31. 12. 2017

		v 000 EUR	
		1. 1.–31. 12. 2017	1. 1.–31. 12. 2016
19.	Čisti poslovni izid obračunskega obdobja	5.864	-6.444
21.	Spremembe rezerv, nastalih zaradi vrednotenja po pošteni vrednosti finančnih sredstev, razpoložljivih za prodajo	26.731	273
23.	Druge sestavine vseobsegajočega donosa	0	-61
24.	Celotni vseobsegajoči donos obračunskega obdobja	32.595	-6.232

Razkritja in pojasnila, na straneh od 83 do 143, so sestavni del računovodskih izkazov.

14.3 Izkaz finančnega položaja na dan 31. 12. 2017

v 000 EUR

Postavka	Pojasnilo	31. 12. 2017	31. 12. 2016
SREDSTVA			
A. Dolgoročna sredstva			
I.	Neopredmetena sredstva in dolgoročne AČR	14	
1.	Dolgoročne premoženjske pravice	245	88
5.	Druge dolgoročne aktivne časovne razmejitve	50.000	0
	Skupaj neopredmetena sredstva	50.245	88
II.	Opredmetena osnovna sredstva	15	
2.	Zgradbe	3.236	3.405
4.	Druge naprave in oprema	146	218
	Skupaj opredmetena osnovna sredstva	3.382	3.623
III.	Naložbene nepremičnine	16	16.020
IV.	Dolgoročne finančne naložbe		
1.	Dolgoročne finančne naložbe, razen posojil		
a.	Delnice in deleži v družbah v skupini	17	152.200
b.	Delnice in deleži v pridruženih družbah	17	36.962
c.	Druge delnice in deleži	19	601.648
č.	Druge dolgoročne finančne naložbe	19	115.750
	Skupaj dolgoročne finančne naložbe, razen pos.	906.560	826.821
2.	Dolgoročna posojila		
b.	Dolgoročna posojila drugim	20	0
	Skupaj dolgoročna posojila	0	14.904
	Skupaj dolgoročne finančne naložbe	906.560	841.725
V.	Dolgoročne poslovne terjatve	21	
3.	Dolgoročne poslovne terjatve do drugih	73	117
	Skupaj dolgoročne poslovne terjatve	73	117
VI.	Odložene terjatve za davek	12	24.908
	Skupaj stalna sredstva	1.001.188	882.110
B. Kratkoročna sredstva			
I.	Sredstva za prodajo	18	1.940
III.	Kratkoročne finančne naložbe		
1.	Kratkoročne finančne naložbe, razen posojil	19	
č.	Druge kratkoročne finančne naložbe	3.163	10.135
	Skupaj kratkoročne finančne naložbe, razen posojil	3.163	10.135
2.	Kratkoročna posojila	20	
b.	Kratkoročna posojila drugim	18.917	43.750
	Skupaj kratkoročna posojila	18.917	43.750

Postavka	Pojasnilo	31. 12. 2017	31. 12. 2016
Skupaj kratkoročne finančne naložbe		22.080	53.885
IV. Kratkoročne poslovne terjatve	21		
1. Kratkoročne poslovne terjatve do družb v skupini		31	34
2. Kratkoročne poslovne terjatve do kupcev		807	847
3. Kratkoročne poslovne terjatve do drugih		354	314
Skupaj kratkoročne poslovne terjatve		1.192	1.195
V. Denarna sredstva	22	33.127	28.138
Skupaj kratkoročna sredstva		58.339	90.525
C. Kratkoročne aktivne časovne razmejitve	30	50.024	50.042
Skupaj sredstva		1.109.551	1.022.677
OBVEZNOSTI DO VIROV SREDSTEV			
A. Kapital			
I. Vpoklicani kapital	23	364.810	364.810
II. Kapitalske rezerve	24	216.761	216.619
III. Rezerve iz dobička	25	0	0
V. Rezerve, nastale zaradi vrednotenja po poštenu vrednosti	26	313.011	286.280
VI. Preneseni čisti poslovni izid		77.877	77.877
VII. Čisti poslovni izid poslovnega leta		5.864	0
Skupaj kapital		978.323	945.586
B. Rezervacije in dolgoročne pasivne časovne razmejitve 27			
I. Rezervacije za pokojnine in podobne obveznosti		213	214
II. Druge rezervacije		538	538
III. Dolgoročne pasivne časovne razmejitve		1.544	2.672
Skupaj rezervacije in dolgoročne PČR		2.295	3.424
C. Dolgoročne obveznosti			
I. Dolgoročne finančne obveznosti	29		
4. Druge dolgoročne finančne obveznosti		50.000	0
Skupaj dolgoročne finančne obveznosti		50.000	0
II. Dolgoročne poslovne obveznosti	28		
4. Dolgoročne poslovne obveznosti na podlagi predujmov		364	12
Skupaj dolgoročne poslovne obveznosti		364	12
III. Odložene obveznosti za davek	12	24.908	20.223
Skupaj dolgoročne obveznosti		75.272	20.235
Č. Kratkoročne obveznosti			
II. Kratkoročne finančne obveznosti	29	0	0
III. Kratkoročne poslovne obveznosti	28		
2. Kratkoročne poslovne obveznosti do dobaviteljev		3.239	2.996
5. Kratkoročne obveznosti do države		50.009	50.011
6. Druge kratkoročne poslovne obveznosti		313	304

Postavka	Pojasnilo	31. 12. 2017	31. 12. 2016
Skupaj kratkoročne poslovne obveznosti		53.561	53.311
Skupaj kratkoročne obveznosti		53.561	53.311
D. Kratkoročne pasivne časovne razmejitve	30	100	121
Skupaj obveznosti do virov sredstev		1.109.551	1.022.677

Razkritja in pojasnila, na straneh od 83 do 143, so sestavni del računovodskih izkazov.

14.4 Izkaz denarnih tokov od 1. 1. 2017 do 31. 12. 2017

v 000 EUR

Postavka	1. 1.–31. 12. 2017	1. 1.–31. 12. 2016
A. Denarni tokovi pri poslovanju		
a) Čisti poslovni izid in prilagoditve		
Poslovni izid pred obdavčitvijo	1.601	-13.460
Prilagoditve za amortizacijo	974	1.052
Prilagoditve za finančne prihodke iz financiranja	-49.770	-30.897
Prilagoditve za finančne odhodke iz financiranja	52.328	50.571
Skupaj postavke izkaza poslovnega izida	5.133	7.266
b) Spremembe čistih obratnih sredstev – poslovnih postavk BS		
Začetne manj končne poslovne terjatve	47	1.693
Začetne manj končne aktivne časovne razmejitve	18	-50.001
Začetne manj končne odložene terjatve za davek	-4.757	-11.358
Začetna manj končna sredstva (skupine za odtujitev) za prodajo	5.367	-733
Končni manj začetni poslovni dolgovi	251	50.030
Končne manj začetne pasivne časovne razmejitve in rezervacije	-3.797	2.731
Končne manj začetne odložene obveznosti za davek	4.757	11.358
Skupaj postavke čistih obratnih sredstev – poslovnih postavk BS	1.886	3.720
c) Prebitek prejemkov (izdatkov) pri poslovanju	7.019	10.986
B. Denarni tokovi pri naložbenju		
a) Prejemki pri naložbenju		
Prejemki od dobljenih obresti in deležev v dobičku drugih, ki se nanašajo na naložbenje	25.781	25.943
Prejemki od odtujitve opredmetenih osnovnih sredstev	7	0
Prejemki od odtujitve dolgoročnih finančnih naložb	32.552	23.909
Prejemki od odtujitve kratkoročnih finančnih naložb	58.616	9.465
Skupaj prejemki pri naložbenju	116.956	59.317
b) Izdatki pri naložbenju		
Izdatki za pridobitev neopredmetenih sredstev	-218	-54
Izdatki za pridobitev opredmetenih osnovnih sredstev	-35	-124
Izdatki za pridobitev naložbenih nepremičnin	-324	0
Izdatki za pridobitev dolgoročnih finančnih naložb	-66.946	-34.445
Izdatki za pridobitev kratkoročnih finančnih naložb	-4.000	0
Skupaj izdatki pri naložbenju	-71.523	-34.623
c) Prebitek prejemkov (izdatkov) pri naložbenju	45.433	24.694
C. Denarni tokovi pri financiranju		
a) Prejemki pri financiranju		
Dokapitalizacija in učinek brezplačnega prejema naložb	141	206
Prejemki od povečanja dolgoročnih finančnih obveznosti	2.396	3.650

		v 000 EUR	
Postavka		1. 1.–31. 12. 2017	1. 1.–31. 12. 2016
	Skupaj prejemki pri financiranju	2.537	3.856
b)	Izdatki pri financiranju		
	Izdatki za odplačila dolgoročnih finančnih obveznosti	-50.000	-50.000
	Skupaj izdatki pri financiranju	-50.000	-50.000
c)	Prebitek prejemkov (izdatkov) pri financiranju	-47.463	-46.144
Č.	Končno stanje denarnih sredstev		
a)	Denarni izid v obdobju	4.989	-10.464
b)	Začetno stanje denarnih sredstev	28.138	38.602
c)	Skupaj končno stanje denarnih sredstev	33.127	28.138

Razkritja in pojasnila, na straneh od 83 do 143, so sestavni del računovodskih izkazov.

14.5 Izkaz gibanja kapitala od 1. 1. 2017 do 31. 12. 2017

v 000 EUR

		Osnovni kapital	Kapitalske rezerve	Rezerve, nastale zaradi vrednotenja po poštenu vrednosti	Preneseni čisti poslovni izid	Čisti poslovni izid tek. obdobja	Skupaj
A. 1.	Stanje 31. 12. 2016	364.810	216.619	286.280	77.877	0	945.586
A. 2.	Stanje 1. 1. 2017	364.810	216.619	286.280	77.877	0	945.586
B. 1.	Spremembe lastniškega kapitala – transakcije z lastniki	0	142	0	0	0	142
č)	Vnos dodatnih vplačil kapitala	0	142	0	0	0	142
B. 2.	Celotni vseobsegajoči donos poročevalskega obdobja	0	0	26.731	0	5.864	32.595
a)	Vnos čistega poslovnega izida poročevalskega obdobja	0	0	0	0	5.864	5.864
č)	Sprememba rezerv, nastalih zaradi vrednotenja po poštenu vrednosti finančnih naložb	0	0	26.731	0	0	26.731
B. 3.	Spremembe v kapitalu	0	0	0	0	0	0
C.	Končno stanje 31. 12. 2017	364.810	216.761	313.011	77.877	5.864	978.323

Razkritja in pojasnila, na straneh od 83 do 143, so sestavni del računovodskih izkazov.

Kapitalske rezerve so se v letu 2017 povečale za 142 tisoč evrov od prejetega dodatnega premoženja skladno z Zakonom o lastninskem preoblikovanju podjetij.

14.6 Izkaz gibanja kapitala od 1. 1. 2016 do 31. 12. 2016

v 000 EUR

		Osnovni kapital	Kapitalske rezerve	Rezerve, nastale zaradi vrednotenja po poštenu vrednosti	Preneseni čisti poslovni izid	Čisti poslovni izid tek. obdobja	Skupaj
A. 1.	Stanje 31. 12. 2015	364.810	216.413	286.068	46.749	37.572	951.612
A. 2.	Stanje 1. 1. 2016	364.810	216.413	286.068	46.749	37.572	951.612
B. 1.	Spremembe lastniškega kapitala – transakcije z lastniki	0	206	0	0	0	206
č)	Vnos dodatnih vplačil kapitala	0	206	0	0	0	206
B. 2.	Celotni vseobsegajoči donos poročevalskega obdobja	0	0	212	0	-6.444	-6.232
a)	Vnos čistega poslovnega izida poročevalskega obdobja	0	0	0	0	-6.444	-6.444
č)	Sprememba rezerv, nastalih zaradi vrednotenja po poštenu vrednosti finančnih naložb	0	0	273	0	0	273
d)	Druge sestavine vseobsegajočega donosa poročevalskega obdobja	0	0	-61	0	0	-61
B. 3.	Spremembe v kapitalu	0	0	0	31.128	-31.128	0
a)	Razporeditev preostalega dela čistega dobička primerjalnega poročevalskega obdobja na druge sestavine kapitala	0	0	0	37.572	-37.572	0
b)	Razporeditev dela čistega dobička poročevalskega obdobja na druge sestavine kapitala po sklepu organov vodenja in nadzornega sveta	0	0	0	-6.444	6.444	0
C.	Končno stanje 31. 12. 2016	364.810	216.619	286.280	77.877	0	945.586

Razkritja in pojasnila, na straneh od 83 do 143, so sestavni del računovodskih izkazov.

14.7 Prikaz bilančnega dobička za leto 2017

		v 000 EUR	
		31. 12. 2017	31. 12. 2016
a	Čisti poslovni izid poslovnega leta	5.864	-6.444
b	+ Preneseni čisti dobiček/izguba	77.877	84.321
e	Bilančni dobiček (a + b), ki ga skupščina razporedi	83.741	77.877

Kapitalska družba, d. d., v letu 2017 izkazuje za 83.741 tisoč evrov bilančnega dobička.

XV

Razkritja in pojasnila

15.1 Splošna razkritja

83

Podatki o družbi

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

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

Spremembe statuta ter pravila imenovanja uprave in nadzornega sveta

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

Člane uprave na podlagi javnega razpisa imenuje nadzorni svet. Od članov uprave je en član imenovan za predsednika uprave. Mandat članov uprave traja štiri leta in so lahko ponovno imenovani. Uprava ali njen posamezni član je lahko predčasno odpoklican le zaradi razlo-

gov iz drugega odstavka 268. člena ZGD-1. Kršitev statuta Kapitalske družbe, d. d., ki ima naravo hujše kršitve obveznosti, je lahko krivdni razlog odpoklica.

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

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

Podatki o obvladujočem podjetju

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

Podatki o odvisni družbi

Odvisna družba Kapitalske družbe, d. d., na dan 31. 12. 2017 je prikazana v spodnji tabeli.

84

v 000 EUR				
Ime odvisne družbe	Država	Delež v kapitalu	Kapital družbe na dan 31. 12. 2017	Čisti dobiček leta 2017
Modra zavarovalnica, d. d.	Slovenija	100,00 %	244.040	7.780

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

Osnovni podatki o Modri zavarovalnici, d. d.

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

Na 31. 12. 2017 je bila edini delničar Modre zavarovalnice, d. d., Kapitalska družba, d. d. Osnovni kapital zavarovalnice znaša 152.200.000 evrov. Osnovni kapital je razdeljen na 152.200.000 navadnih imenskih kosovnih delnic. Vsaka delnica ima enak delež in pripadajoči znesek v osnovnem kapitalu.

Modra zavarovalnica, d. d., opravlja posle v skupini življenjskih zavarovanj skladno z Zakonom o zavarovalništvu (ZZavar-1) in izdano odločbo AZN, s katero se ji dovoli opravljanje zavarovalnih poslov v zavarovalnih vrstah:

- nezgodno zavarovanje – 1. točka drugega odstavka 7. člena ZZavar-1;
- življenjsko zavarovanje – 19. točka drugega odstavka 7. člena ZZavar-1;

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

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

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

Kapitalska družba, d. d., zaradi lastništva v odvisni družbi ni izpostavljena nobenim dodatnim tveganjem.

Podatki o uskupinjevanju (konsolidiranju)

Kapitalska družba, d. d., je kot obvladujoča družba zavezana k izdelavi skupinskih računovodskih izkazov. Skupinski računovodski izkazi Skupine Kapitalska družba za leto 2017 so predstavljeni v posebnem dokumentu Konsolidirano letno poročilo Skupine Kapitalska družba za leto 2017.

Letno poročilo Kapitalske družbe, d. d., za leto 2017 je treba brati skupaj s Konsolidiranim letnim poročilom Skupine Kapitalska družba za leto 2017, ki bo pripravljeno po izdelavi Letnega poročila Kapitalske družbe, d. d., za leto 2017 in letnega poročila njene odvisne družbe za leto 2017.

Konsolidirano letno poročilo Skupine Kapitalska družba bo objavljeno na spletni strani http://www.kapitalska-druzba.si/o_kapitalski_druzbi/letna_porocila do konca avgusta 2018.

85

Podatki o zaposlenih

Ob koncu leta 2017 je bilo v Kapitalski družbi, d. d., skupaj s tremi člani uprave, 60 zaposlenih. V letu 2017 je bilo povprečno 60 zaposlenih. Podatki o številu zaposlenih na dan 31. 12. 2017 in povprečnem številu zaposlenih v letu 2017 po ravneh izobrazbe so razvidni iz naslednje tabele.

Tabela 18: Število zaposlenih in povprečno število zaposlenih po ravneh izobrazbe v letu 2017

Raven izobrazbe	Število zaposlenih na dan 31. 12. 2017	Povprečno število zaposlenih v letu 2017
8. raven (8/1, 8/2)	13	13
7. raven	21	21
6. raven (6/1, 6/2)	13	12
5. raven	12	13
4. raven	1	1
Skupaj	60	60

15.2 Računovodske usmeritve

Osnove za pripravo

Računovodski izkazi za leto 2017 so pripravljeni skladno z Mednarodnimi standardi računovodskega poročanja (MSRP), sprejetimi v EU, in z Zakonom o gospodarskih družbah.

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

Pomembne računovodske presoje in ocene

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

Primernost uporabljenih predpostavk in ocen se obdobjno preverja.

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

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

86

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

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

Izjava o skladnosti

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

Kapitalska družba, d. d., je v računovodskih izkazih uporabila vse MSRP in OPMSRP, ki so bili obvezni za uporabo v letu 2017. Hkrati ni predčasno uporabila nobenega standarda in pojasnila, kjer uporaba spremenjenih standardov in pojasnil ni bila obvezna v letu 2017.

Spremembe standardov in pojasnil

Začetna uporaba novih sprememb obstoječih standardov, ki veljajo v tekočem poročevalskem obdobju

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

- Spremembe MRS 7 'Izkaz denarnih tokov' – Pobuda za razkritje, ki jih je EU sprejela 6. novembra 2017 (velja za letna obdobja, ki se začnejo 1. januarja 2017 ali pozneje);

- Spremembe MRS 12 'Davki iz dobička' – Pripoznavanje odloženih terjatev za davek iz naslova nerealiziranih izgub, ki jih je EU sprejela 6. novembra 2017 (velja za letna obdobja, ki se začnejo 1. januarja 2017 ali pozneje);
- Spremembe različnih standardov 'Izboljšave MSRP (obdobje 2014–2016)', ki izhajajo iz letnega projekta za izboljšanje MSRP (MSRP 1, MSRP 12 in MRS 28), predvsem zaradi odpravljanja neskladnosti in razlage besedila – sprejeto s strani EU 8. februarja 2018 (spremembe MSRP 12 veljajo za letna obdobja, ki se začnejo 1. januarja 2017 ali pozneje).

Standardi in spremembe obstoječih standardov, ki jih je izdal OMRS in sprejela EU, vendar še niso v veljavi

Na datum odobritve teh računovodskih izkazov so bili že izdani, vendar še niso začeli veljati naslednji novi standardi, ki jih je izdal OMRS in sprejela EU:

- MSRP 9 'Finančni instrumenti', ki ga je EU sprejela 22. novembra 2016 (velja za letna obdobja, ki se začnejo 1. januarja 2018 ali pozneje).

MSRP 9, ki začne veljati za letna obdobja, ki se začnejo s 1. 1. 2018, bo prinesel spremembe v razvrščanju in merjenju finančnih instrumentov, ki bodo odvisni od značilnosti denarnih tokov in poslovnega modela za njihovo upravljanje. Prinaša novo metodo oslabitve glede na pričakovano izgubo oziroma pripoznanje pričakovanih kreditnih izgub od prvega pripoznanja in za vseživljenjsko obdobje. Uvaja tudi pomembno spremenjen model za varovanje pred tveganji z razkritji dejavnosti upravljanja tveganj. Novi standard zahteva obsežna dodatna razkritja glede upravljanja tveganj.

Družba se je v letu 2017 začela pripravljati na implementacijo novega standarda, uvedla projekt, prilagodila informacijsko podporo in prilagodila politike oziroma usmeritve. Izdelane so bile tudi ocene učinka prehoda na novi standard, ki kažejo, da ne bo pomembnih vplivov na celotni kapital družbe.

- MSRP 15 'Prihodki iz pogodb s kupci' in spremembe MSRP 15 'Datum začetka veljavnosti MSRP 15', ki ga je EU sprejela 22. septembra 2016 (velja za letna obdobja, ki se začnejo 1. januarja 2018 ali pozneje);
- Spremembe MSRP 15 'Prihodki iz pogodb s kupci' – Pojasnila k MSRP 15 Prihodki iz pogodb s kupci, ki jih je EU sprejela 31. oktobra 2017 (veljajo za letna obdobja, ki se začnejo 1. januarja 2018 ali pozneje);
- MSRP 16 'Najemi', ki ga je EU sprejela 31. oktobra 2017 (velja za letna obdobja, ki se začnejo 1. januarja 2019 ali pozneje);
- Spremembe MSRP 4 'Zavarovalne pogodbe' – Uporaba MSRP 9 Finančni instrumenti skupaj z MSRP 4 Zavarovalne pogodbe, ki jih je EU sprejela 3. novembra 2017 (veljajo za letna obdobja, ki se začnejo 1. januarja 2018 ali pozneje, oz. ob prvi uporabi MSRP 9 Finančni instrumenti);
- Spremembe različnih standardov 'Izboljšave MSRP (obdobje 2014–2016)', ki izhajajo iz letnega projekta za izboljšanje MSRP (MSRP 1, MSRP 12 in MRS 28), predvsem zaradi odpravljanja neskladnosti in razlage besedila – sprejeto s strani EU 8. februarja 2018 (spremembe MSRP 1 in MRS 28 veljajo za letna obdobja, ki se začnejo 1. januarja 2018 ali pozneje).

Novi standardi in spremembe obstoječih standardov, ki jih je izdal OMRS, vendar jih EU še ni sprejela

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

- MSRP 14 'Zakonsko predpisani odlog plačila računov' (velja za letna obdobja, ki se začnejo 1. januarja 2016 ali pozneje) – Evropska komisija je sklenila, da ne bo začela postopka potrjevanja tega vmesnega standarda in da bo počakala na izdajo njegove končne verzije;

- MSRP 17 'Zavarovalne pogodbe' (velja za letna obdobja, ki se začnejo 1. januarja 2021 ali pozneje);
- Spremembe MSRP 2 'Plačilo na podlagi delnic' – Razvrščanje in merjenje plačilnih transakcij na podlagi delnic (veljajo za letna obdobja, ki se začnejo 1. januarja 2018 ali pozneje);
- Spremembe MSRP 9 'Finančni instrumenti' – Elementi predplačila z negativnim nadomestilom (veljajo za letna obdobja, ki se začnejo 1. januarja 2019 ali pozneje);
- Spremembe MSRP 10 'Konsolidirani računovodski izkazi' in MRS 28 'Naložbe v pridružena podjetja in skupne podvige' – Prodaja ali prispevanje sredstev med vlagateljem in njegovim pridruženim podjetjem oz. skupnim podvigom ter nadaljnje spremembe (datum začetka veljavnosti odložen za nedoločen čas do zaključka raziskovalnega projekta v zvezi s kapitalsko metodo);
- Spremembe MRS 19 'Zasluzki zaposlenih' – Načrtovanje sprememb, omejitev in poravnjav (veljajo za letna obdobja, ki se začnejo 1. januarja 2019);
- Spremembe MRS 28 'Naložbe v pridružena podjetja in skupne podvige' – Dolgoročni deleži v pridruženih podjetjih in skupnih podvigih (veljajo za letna obdobja, ki se začnejo 1. januarja 2019 ali pozneje);
- Spremembe MRS 40 'Naložbene nepremičnine' – Prenos naložbenih nepremičnin (veljajo za letna obdobja, ki se začnejo 1. januarja 2018 ali pozneje);
- Spremembe različnih standardov 'Izboljšave MSRP (obdobje 2015–2017)', ki izhajajo iz letnega projekta za izboljšanje MSRP (MSRP 3, MSRP 11, MRS 12 in MRS 23), predvsem zaradi odpravljanja neskladnosti in razlage besedila (veljajo za letna obdobja, ki se začnejo 1. januarja 2019 ali pozneje);
- OPMSRP 22 'Transakcije in predplačilo nadomestila v tuji valuti' (velja za letna obdobja, ki se začnejo 1. januarja 2018 ali pozneje);
- OPMSRP 23 'Negotovost pri obravnavi davka iz dobička' (velja za letna obdobja, ki se začnejo 1. januarja 2019 ali pozneje).

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

Obračunavanje varovanja pred tveganjem v zvezi s portfeljem finančnih sredstev in obveznosti, katerega načel EU ni sprejela, ostaja še naprej neregulirano.

Preračun tujih valut

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

Osnovne usmeritve

Računovodski izkazi so pripravljeni ob upoštevanju predpostavke delujočega podjetja.

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

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

Neopredmetena sredstva

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

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

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

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

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

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

Opredmetena osnovna sredstva

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

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

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

Odprava pripoznanja zgradb ali opreme je izvedena, ko je sredstvo prodano ali ko družba ne pričakuje več ekonomskih koristi, ki bi lahko pritekale ob nadaljnji uporabi posameznega sredstva. Dobički in izgube zaradi odprave pripoznanja sredstva so vključeni v izkaz poslovnega izida v letu, ko je posamezno sredstvo izknjiženo.

Preostala vrednost sredstev, ocenjena doba koristnosti sredstev oziroma metoda amortizacije je pregledana, po potrebi pa tudi spremenjena ob pripravi letnih računovodskih izkazov.

Opredmeteno osnovno sredstvo, katerega posamična nabavna vrednost po dobaviteljevem obračunu ne presega 500 evrov, je lahko izkazano skupinsko kot drobni inventar. Stvari drobnega inventarja, katerih posamična nabavna vrednost po dobaviteljevem obračunu ne presega 500 evrov, so lahko razporejene med material.

Stroški vzdrževanja in povečevanje vrednosti osnovnih sredstev

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

Kriteriji za razmejevanje stroškov vzdrževanja in povečanjem vrednosti osnovnih sredstev

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

Naložbene nepremičnine

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

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

Družba naložbene nepremičnine vrednoti po modelu nabavne vrednosti, zmanjšane za obračunano amortizacijo in morebitno oslabitev vrednosti. Amortizacijska stopnja za naložbene nepremičnine znaša od 3,00 do 3,33 % letno, ocenjena doba koristnosti pa 33,33 oziroma 30 let. Amortizacijska stopnja za dele naložbenih nepremičnin znaša 6,00 odstotka letno, ocenjena doba koristnosti pa 16,67 leta.

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

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

Pod denar ustvarjajočo enoto družba vodi naložbene nepremičnine po posameznih lokacijah.

Razporeditev finančnih sredstev

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

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

Razporeditev je odvisna od namena pridobitve.

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

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

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

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

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

91

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

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

Pripoznavanje finančnih sredstev

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

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

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

Poštena vrednost naložb, s katerimi se aktivno trguje na organiziranih trgih, je določena v višini zaključnega tečaja borzne kotacije na zadnji trgovalni dan v obdobju. Za naložbe, pri katerih tržna cena ni objavljena na finančnih trgih, je poštena vrednost določena z uporabo tehnike ocenjevanja vrednosti. Tehnike ocenjevanja vrednosti obsegajo uporabo zadnjega premišljenega tržnega posla med obveščenima in voljnima strankama, če so na

voljo, primerjavo s trenutno pošteno vrednostjo drugega instrumenta, ki ima podobne bistvene značilnosti, in analizo diskontiranih denarnih tokov.

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

2. Finančne naložbe v posesti do zapadlosti v plačilo

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

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

3. Za prodajo razpoložljiva finančna sredstva

Po začetnem pripoznanju so vse naložbe, ki jih družba opredeli kot skupino za prodajo razpoložljiva finančna sredstva, vrednotene po poštenu vrednosti oziroma po nabavni vrednosti, če poštene vrednosti ni mogoče zanesljivo določiti. Dobički in izgube naložb, ki so razpoložljive za prodajo, se pripoznajo v izkazu vseobsegajočega donosa kot rezerve, nastale zaradi vrednotenja po poštenu vrednosti finančnih naložb za prodajo, dokler naložba ni prodana ali kakor koli drugače odtujena. Če je naložba oslabiljena, je oslabitev pripoznana v izkazu poslovnega izida.

Nabave in prodaje posameznih finančnih naložb, razporejenih v skupine, ki so razpoložljive za prodajo, so pripoznane na dan trgovanja; to je dan, ko se je družba zavezala, da bo posamezno sredstvo nabavila ali prodala.

4. Finančne naložbe v posojila

Posojila in terjatve so finančna sredstva z določenimi ali določljivimi plačili, s katerimi se ne trguje na organiziranem trgu. Ta skupina vključuje tako posojila in terjatve, ki jih pridobi podjetje, kot tudi posojila in terjatve, ki izvirajo iz podjetja. Posojila in terjatve so vrednotene po metodi odplačne vrednosti z uporabo metode efektivne obrestne mere ter so pripoznane na dan poravnave.

Finančne naložbe, vrednotene po nabavni vrednosti

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

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

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

Družba razporeja in meri odvisne družbe v skladu z MRS 27 in jih vrednoti po nabavni vrednosti ter slabi v skladu z MRS 36.

Družba razporeja in meri pridružena podjetja in skupne podvige v skladu z MRS 39 ter jih vrednoti po pošteni vrednosti.

Kapitalska družba, d. d., iz naslova nematerializiranih vrednostnih papirjev, ki jih je pridobila na podlagi Zakona o nematerializiranih vrednostnih papirjih (ZNVP-1), ne sme uresničevati glasovalnih pravic v skladu z omenjenim zakonom. Naložbe v te družbe se zaradi navedenega ne konsolidirajo.

Določanje poštene vrednosti finančnih naložb

Družba v skladu z MSRP 13 določa pošteno vrednost finančnih naložb, kot da je poštena vrednost finančne naložbe cena, ki bi se prejela za prodajo sredstva ali plačala za prenos obveznosti v redni transakciji med udeleženci na trgu na datum merjenja. Datum merjenja je opredeljen kot tisti datum, na katerega se sestavljajo računovodski izkazi Kapitalske družbe, d. d. Merjenje poštene vrednosti ob tovrstni transakciji temelji na predpostavki, da se transakcija izvrši na glavnem trgu, oziroma če glavnega trga ni, na najugodnejšem trgu.

Družba ob nakupu finančne naložbe kot glavni trg finančne naložbe opredeli:

- borzni trg (velja za lastniške, dolžniške finančne naložbe in ciljne sklade) ali
- trg trgovcev oziroma trg OTC¹⁴ (velja za dolžniške finančne naložbe).

Na datum merjenja finančne naložbe družba ponovno preveri ob nakupu opredeljeni glavni trg.

Na datum merjenja poštene vrednosti finančne naložbe družba ugotovi, ali je trg za finančno naložbo delujoč.

V primeru borznega trga je predpostavka o delujočem trgu izpolnjena, če je bil na borzi povprečni dnevni promet posamezne finančne naložbe v zadnjih 180 dneh do dneva merjenja poštene vrednosti višji od 0,5 milijona evrov z upoštevanjem števila trgovalnih dni (v primeru borznega trga Ljubljanska borza se upošteva povprečni dnevni promet, višji od 0,1 milijona evrov). Če je borzni trg delujoč, se za merjenje poštene vrednosti uporabi zadnja znana borzna cena. Če je borzni trg manj likviden, se za merjenje poštene vrednosti uporabi zadnja znana borzna cena, ki ni starejša od 90 dni. V drugih primerih se poštena vrednost finančne naložbe določi z uporabo tehnike ocenjevanja vrednosti.

V primeru trga trgovcev oziroma trga OTC je predpostavka o delujočem trgu izpolnjena, če je bila cena CBBT¹⁵ objavljena za vsaj polovico trgovalnih dni v zadnjih 30 dneh do dneva vrednotenja. Če je trg trgovcev oziroma trg OTC delujoč, se za merjenje poštene vrednosti uporabi zadnja znana cena CBBT. Če je trg trgovcev oziroma trg OTC manj likviden, se za merjenje poštene vrednosti uporabi zadnja znana cena CBBT, ki ni starejša od 90 dni. Če cena CBBT ni na voljo, se za merjenje poštene vrednosti uporabi cena BVAL¹⁶, če je na voljo. V drugih primerih se poštena vrednost finančne naložbe določi z uporabo tehnike ocenjevanja vrednosti.

¹⁴ Trg Over The Counter, izvedba transakcije z vrednostnim papirjem zunaj organiziranega trga, in sicer bilateralno med dvema strankama.

¹⁵ Composite Bloomberg Bond Trader je Bloombergov podatek o cenah individualnih obveznic v realnem času. Bloomberg ceno individualne obveznice izračuna na podlagi tehtanega povprečja cen (tako indikativnih kot zavezujočih) s strani večjega števila ponudnikov kotacij.

¹⁶ Bloomberg Valuation Service je Bloombergov podatek o vrednosti posamezne obveznice konec dneva. Bloomberg vrednost obveznice izračuna na podlagi podatkov o cenah sklenjenih poslov in zavezujočih kotacijah, pri čemer je večina cen BVAL določena z uporabo modela.

Pri obveznicah se v ta namen uporabi model ocenjevanja, ki temelji na primerjavi s trenutno pošteno vrednostjo drugega instrumenta, ki ima podobne bistvene značilnosti. Pri ocenjevanju vrednosti zakladnih menic in komercialnih zapisov se uporabi model odplačne vrednosti.

Pri ocenjevanju vrednosti delnic se lahko uporabijo naslednji načini ocenjevanja: na tržnih primerjavah zasnovan način ocenjevanja, na donosu zasnovan način in v določenih primerih tudi na sredstvih zasnovan način. Pri ocenjevanju se uporabijo zadnji znani podatki o poslovanju družbe, ki ne smejo biti starejši od 3 do 6 mesecev od datuma določanja poštene vrednosti, za katerega se bo uporabila ta ocena vrednosti. Tržni podatki in parametri, ki se uporabljajo pri ocenjevanju, morajo biti zadnji znani podatki in usklajeni z datumom, za katerega se bo uporabila ta ocena vrednosti. Če od 3 do 6 mesecev starih podatkov o poslovanju družbe ni mogoče pridobiti oziroma ti ne vsebujejo zadostnega obsega podatkov za izdelavo ocene vrednosti, se za izdelavo ocene vrednosti lahko izjemoma uporabijo tudi starejši podatki, ki ne smejo biti starejši od 12 mesecev. V primeru izdelave ocene vrednosti z uporabo na tržnih primerjavah zasnovanega načina ocenjevanja je pri izboru primerljivih podjetij treba upoštevati njihovo primerljivost z vidika panoge, velikosti, potenciala rasti, razpoložljivosti historičnih podatkov o poslovanju in morebitnih drugih elementov, ki pri posameznih podjetjih vplivajo na njihovo primerljivost.

Družba v skladu z MSRP 13.69 pri merjenju poštene vrednosti uporablja kotirano ceno brez prilagoditev, kadar ta na delujočem trgu obstaja.

Družba pri vrednotenju kot neprilagojeno kotirano ceno uporablja le zaključno ceno na borzi ali objavljeno zaključno ceno CBBT oz. BVAL.

Merila za razvrščanje finančnih naložb v ravni hierarhije poštene vrednosti

Finančne naložbe, izmerjene po poštenu vrednosti, se razvrščajo v ravni poštene vrednosti skladno z MSRP 13. Ta standard z namenom skladnosti in primerljivosti merjenj poštene vrednosti opredeljuje hierarhijo, ki vložke, uporabljene za ocenjevanje poštene vrednosti, razvršča v tri ravni, in sicer:

- vložki 1. ravni so kotirane cene (neprilagojene) na delujočih trgih za finančno naložbo, do katerih lahko dostopamo na datum merjenja;
- vložki 2. ravni so vložki, ki niso kotirane cene, vključene v 1. raven, in jih je mogoče neposredno ali posredno opazovati; vložki 2. ravni skladno z MSRP 13.82 vključujejo:
 - kotirane cene za podobne finančne naložbe na delujočih trgih;
 - kotirane cene za enaka ali podobna sredstva na manj likvidnih trgih;
 - vložke, ki niso kotirane cene, in jih je mogoče opazovati, na primer obrestne mere ali krivulje donosa, ki jih je mogoče opazovati v običajnih intervalih in podobno (implicitne volatilnosti, kreditni pribitki itd.);
 - vložki, potrjeni na trgu;
- vložki 3. ravni so neopazovani vložki.
 - cena BVAL.

V skladu z MSRP 13.74 se pri hierarhiji poštene vrednosti daje prednost vložkom v tehnike ocenjevanja vrednosti in ne tehnikam ocenjevanja vrednosti.

V skladu z MSRP 13.97 se v hierarhijo poštene vrednosti razvrščajo tudi finančne naložbe, ki v izkazu finančnega položaja niso izmerjene po poštenu vrednosti (praviloma so izmerjene po odplačni vrednosti), vendar zanje razkrivajo pošteno vrednost.

Finančne naložbe se razvrščajo v ravni na podlagi lastnosti uporabljenega vložka, ki se uporablja pri določanju poštene vrednosti finančnih naložb in presoje, ali je glavni trg delujoč.

Tabela 19: Razvrščanje lastniških finančnih naložb v primeru, da je glavni trg borzni trg (kotirajoče lastniške finančne naložbe)

1. raven	Lastniške finančne naložbe s pošteno vrednostjo, merjeno na podlagi borzne cene na delujočem trgu
2. raven	Lastniške finančne naložbe s pošteno vrednostjo, merjeno na podlagi borzne cene na manj likvidnem trgu Lastniške finančne naložbe, za katere borzna cena ni dosegljiva in je njihova poštena vrednost merjena s tehniko ocenjevanja vrednosti (upoštevanje vložkov 2. ravni)
3. raven	Lastniške finančne naložbe, za katere borzna cena ni dosegljiva in je njihova poštena vrednost merjena s tehniko ocenjevanja vrednosti (upoštevanje vložkov 3. ravni) ali na podlagi posredovane vrednosti tretjih oseb

Tabela 20: Razvrščanje nekotirajočih lastniških finančnih naložb

1. raven	-
2. raven	Lastniške finančne naložbe s pošteno vrednostjo, merjeno s tehniko ocenjevanja vrednosti (upoštevanje vložkov 2. ravni)
3. raven	Lastniške finančne naložbe s pošteno vrednostjo, merjeno s tehniko ocenjevanja vrednosti (upoštevanje vložkov 3. ravni) ali na podlagi posredovane vrednosti tretjih oseb

Tabela 21: Razvrščanje ciljnih skladov

1. raven	Ciljni skladi s pošteno vrednostjo, merjeno na podlagi borzne cene na delujočem trgu
2. raven	Ciljni skladi s pošteno vrednostjo, merjeno na podlagi borzne cene na manj likvidnem trgu
3. raven	Ciljni skladi, za katere borzna cena ni dosegljiva in je njihova poštena vrednost merjena na podlagi objavljene vrednosti enote premoženja

Tabela 22: Razvrščanje kuponov vzajemnih skladov

1. raven	Točke vzajemnih skladov s pošteno vrednostjo, merjeno na podlagi objavljene vrednosti enote premoženja
2. raven	-
3. raven	-

Razvrščanje dolžniških finančnih naložb

V ravni hierarhije določanja poštene vrednosti se razvrščajo tudi tiste dolžniške finančne naložbe, ki v izkazu finančnega položaja sicer niso izmerjene po poštenu vrednosti. Praviloma gre za obveznice, ki so izmerjene po odplačni vrednosti in jih za potrebe razkrivanja izmerimo po poštenu vrednosti. Za te vrednostne papirje veljajo glede razvrščanja enaka pravila, kot za dolžniške vrednostne papirje, ki so po poštenu vrednosti izmerjeni že v izkazu finančnega položaja.

Tabela 23: Razvrščanje dolžniških finančnih naložb v primeru, da je glavni trg borzni trg

1. raven	Dolžniške finančne naložbe s pošteno vrednostjo, merjeno na podlagi borzne cene na delujočem trgu
2. raven	Dolžniške finančne naložbe s pošteno vrednostjo, merjeno na podlagi borzne cene na manj likvidnem trgu Dolžniški vrednostni papirji, vrednoteni s tehniko ocenjevanja vrednosti (upoštevanje vložkov 2. ravni)
3. raven	Dolžniški vrednostni papirji, vrednoteni s tehniko ocenjevanja vrednosti (upoštevanje vložkov 3. ravni) ali na podlagi posredovane vrednosti tretjih oseb

Tabela 24: Razvrščanje dolžniških finančnih naložb v primeru, da je glavni trg trgovcev (trg OTC)

1. raven	Dolžniške finančne naložbe s pošteno vrednostjo, merjeno na podlagi cene CBBT na delujočem trgu
2. raven	Dolžniške finančne naložbe s pošteno vrednostjo, merjeno na podlagi cene CBBT na manj likvidnem trgu Dolžniške finančne naložbe s pošteno vrednostjo, merjeno na podlagi transakcijske cene na manj likvidnem trgu Dolžniški vrednostni papirji, za katere cena CBBT z (ne)delujočega trga ne obstaja in je njihova poštena vrednost merjena s tehniko ocenjevanja vrednosti (upoštevanje vložkov 2. ravni)
3. raven	Dolžniški vrednostni papirji, za katere cena CBBT z (ne)delujočega trga ne obstaja in je njihova poštena vrednost merjena s ceno BVAL, s tehniko ocenjevanja vrednosti (upoštevanje vložkov 3. ravni) ali na podlagi posredovane vrednosti tretjih oseb

Izjemoma se dolžniški vrednostni papirji, katerih glavna zapade v tekočem letu in za katere ne obstaja tržna cena, cena CBBT ali cena BVAL, ki bi bila stara manj kot 90 dni, vrednotijo po zadnji znani ceni in uvrščajo v 3. raven hierarhije vrednosti.

96

Komercialni zapisi slovenskih izdajateljev se vrednotijo po modelu odplačne vrednosti in se uvrščajo v 3. raven hierarhije vrednosti.

Razvrščanje posojil in depozitov

Bančni depoziti v izkazu finančnega položaja se izkazujejo po odplačni vrednosti. Za obrestne mere za depozite ne obstaja trg, kjer bi bilo mogoče cene neposredno opazovati, zato se depoziti za potrebe razkrivanja poštene vrednosti merijo na podlagi izvirne oziroma pogodbene obrestne mere, ki je neopazovan vložek, in se zato razvrščajo v 3. raven.

Zadolžnice, potrdila o vlogi, posojila in denarni depoziti se obrestujejo dnevno, skladno s pogodbenimi določili.

Slabitev finančnih sredstev

Družba redno preverja potrebo po slabitvi finančnih naložb. Družba slabi naložbe, katerih vrednost se je v poročevalskem obdobju pomembneje znižala ali pa je tako znižanje dolgoročne narave. Družba ocenjuje, da je predpostavka o pomembnejšem znižanju vrednosti lastniških naložb izpolnjena v primeru, ko negativno prevrednotenje v kapitalu skupaj z morebitnimi tečajnimi razlikami doseže 20 % nabavne vrednosti predmetne lastniške finančne naložbe. V tem primeru družba take lastniške naložbe slabi, in sicer v celotnem znesku v kapitalu akumuliranega negativnega prevrednotenja in morebitnih tečajnih razlik. Če je višina negativnega prevrednotenja v kapitalu skupaj z morebitnimi tečajnimi razlikami med 10 in 20 %, se z upoštevanjem časovne komponente in pomembnosti naložb glede na velikost portfelja ugotovi potreba po slabitvi takih naložb. Če imajo naložbe negativno prevrednotenje v kapitalu med 10 in 20 % nabavne vrednosti predmetne lastniške finančne naložbe in družba naložb ni oslabila, morajo za to obstajati objektivni dokazi. Slabitev teh naložb družba preverja po potrebi, najmanj pa enkrat letno na dan izkaza finančnega položaja. Za naložbe, ki so enkrat oslabiljene, se v prihodnjih obdobjih oslabi vse negativno prevrednotenje v kapitalu, vključno s tečajnimi razlikami in ne glede na višino.

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

Zgoraj navedeno ne velja za netržne naložbe, katerih poštena vrednost se ugotavlja z modelom. Pri teh naložbah gre vedno za trajno oslabitev, pripoznano v izkazu poslovnega izida.

Slabitve in razveljavitev oslabitev finančnih sredstev, izkazanih po odplačni vrednosti

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

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

97

Slabitve in razveljavitev oslabitev finančnih sredstev, izkazanih po nabavni vrednosti

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

Slabitve in razveljavitev oslabitev finančnih sredstev, razporejenih v skupino za prodajo razpoložljiva finančna sredstva

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

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

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

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

Nadomestljivi znesek nekratkoročnih sredstev

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

Prekinitev pripoznavanja finančnih instrumentov

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

Nekratkoročna sredstva (skupina za odtujitev) za prodajo

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

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

Poslovne terjatve

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

Denar in denarni ustrezniki

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

Aktivne časovne razmejitve

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

Kapital

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

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

Celotni kapital sestavljajo: vpoklicani kapital, kapitalske rezerve, rezerve iz dobička, preneseni čisti dobiček ali prenesena čista izguba iz prejšnjih let, rezerve, nastale zaradi vrednotenja po poštenu vrednosti in prehodno še nerazdeljeni čisti dobiček ali še ne poravnana izguba poslovnega leta.

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

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

Rezerve, nastale zaradi vrednotenja po poštenu vrednosti

Rezerve, nastale zaradi vrednotenja po poštenu vrednosti izvirajo zgolj iz učinkov vrednotenja finančnih sredstev, razpoložljivih za prodajo po poštenu vrednosti. V izkazu finančnega položaja izkazani zneski rezerv, nastali zaradi vrednotenja po poštenu vrednosti, so popravljeni za zneske odloženega davka.

Rezervacije

Družba pripozna rezervacije, kadar obstajajo zaradi preteklega dogodka sedanje obveze (pravne ali posredne) in je verjetno, da bo pri poravnavi obveze potreben odtok dejavnikov, ki omogočajo gospodarske koristi, in je mogoče zanesljivo oceniti znesek obveze. Znesek, pripoznan kot rezervacija, je najboljša ocena izdatkov, potrebnih za poravnavo obstoječe obveze na dan izkaza finančnega položaja. Ko je pomembna tudi časovna vrednost denarja, so rezervacije določene na podlagi diskontiranih denarnih tokov z diskontno stopnjo (pred davki), ki izraža časovno vrednost denarja; kjer je ustrezno, je vključeno tudi morebitno tveganje posamezne obveznosti. Če družba določi rezervacije na podlagi diskontiranih denarnih tokov, so skozi leta pripoznana povečanja v neto sedanji vrednosti kot finančni odhodki.

Kjer se pričakuje, da bodo nekatere ali vse izdatke, potrebne za poravnavo rezervacije, povrnile druge stranke, so povračila pripoznana kot posebno sredstvo, vendar samo, če je prejem skoraj gotov. V tem primeru se stroški rezervacij zmanjšajo za pričakovano povračilo stroškov.

Družba oblikuje dolgoročne rezervacije:

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

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

Poslovne obveznosti

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

Pasivne časovne razmejitve

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

Prihodki

Prihodki so pripoznani, če je povečanje gospodarskih koristi v obračunskem obdobju povezano s povečanjem sredstev ali zmanjšanjem dolgov in je to povečanje oziroma zmanjšanje mogoče zanesljivo izmeriti. Prihodki in povečanja sredstev oziroma zmanjšanja dolgov so torej pripoznani hkrati. Ločimo naslednje vrste prihodkov:

1. Prihodki iz naslova provizij

Kapitalska družba, d. d., je upravičena do povračila vstopnih in izstopnih stroškov ter do letne provizije za upravljanje premoženja pokojninskega sklada. Vstopni stroški so obračunani v odstotku od vplačane premije, izstopni stroški v odstotku od odkupne vrednosti ob prenehanju in provizija za upravljanje v odstotku od povprečne čiste letne vrednosti sredstev sklada za obdobje varčevanja.

a. Vstopna provizija

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

b. Upravljavska provizija

Družba pokojninskemu skladu zaračunava upravljavsko provizijo, kar pomeni, da je mesečna vrednost sredstev sklada zmanjšana za upravljavske stroške. Provizija za upravljanje sklada je izračunana kot odstotek od povprečne čiste letne vrednosti sredstev sklada, izračunane kot aritmetična sredina čistih vrednosti sredstev sklada na obračunske dneve v tekočem letu.

c. Izstopna provizija

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

2. Prihodki od najemnin

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

Finančni prihodki

3. Obresti

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

4. Dividende

Dividende so pripoznane, ko družba pridobi pravico do izplačila.

5. Prihodki pri prodaji finančnih naložb

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

Stroški

Stroški materiala in storitev

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

Stroški izposojanja

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

Zasluzki zaposlencev

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

101

Odhodki

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

Finančni odhodki

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

Davki

1. Tekoči davki

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

2. Odloženi davki

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

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

Terjatve za odložene davke so pregledane na dan izkaza finančnega položaja in oslABLJENE za tisti del terjatev, za katerega ni več mogoče pričakovati, da bo v prihodnosti obstajal ustrezen obdavčljivi dobiček, v breme katerega bo mogoče uporabiti neizkoriščene davčne izgube.

Obveznosti ali terjatve za odložene davke so izmerjene na podlagi davčnih stopenj, za katere se pričakuje, da bodo uporabljene, ko bo sredstvo realizirano ali obveznost plačana. Pri tem so upošteevane davčne stopnje (in davčni predpisi), veljavni ali blizu sprejetja na dan izkaza finančnega položaja.

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

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

Izkaz denarnih tokov

Izkaz denarnih tokov je sestavljen po posredni metodi (različica II) iz podatkov izkaza finančnega položaja na dan 31. 12. 2017, iz podatkov izkaza finančnega položaja na dan 31. 12. 2016, iz podatkov izkaza poslovnega izida za leto 2017 in iz dodatnih podatkov, potrebnih za prilagoditev prejemkov in izdatkov ter za ustrezno razčlenitev pomembnejših postavk.

Upravljanje tveganj

Upravljanje tveganj je pri izvrševanju dejavnosti Kapitalske družbe, d. d., ključnega pomena. Še zlasti v kriznih gospodarskih razmerah se je pokazalo za zelo pomembno področje, saj je učinkovito obvladovanje tveganj pogoj za uspešno in stabilno poslovanje. Uporaba standardnih metodologij upravljanja tveganj omogoča kakovostno ocenjevanje vseh vrst tveganj, pravočasno odzivanje in zmanjševanje izpostavljenosti tveganjem.

Kapitalska družba, d. d., najprej upošteva zakonske predpise, področje upravljanja tveganj pa ureja tudi z notranjimi akti, kot je Pravilnik o upravljanju tveganj, ki poleg opisa posameznih vrst tveganj ureja tudi notranjo organiziranost upravljanja tveganj, ukrepe in metode obvladovanja tveganj in postopke za kontroliranje izvajanja ukrepov obvladovanja posameznih tveganj. Za koordinacijo in spremljanje procesa upravljanja tveganj ima Kapitalska družba, d. d., organizirano Službo za upravljanje s tveganji, ki je podrejena neposredno upravi družbe. Ob koncu leta 2017 je bil začel postopek osveževanja registra tveganj, ki bo na podlagi popisa tveganj in osveženih ocen glede verjetnosti in posledic škodnih dogodkov posodobil register vseh tveganj, ki jim je ali bi jim lahko bila družba izpostavljena pri svojem poslovanju.

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

Tveganje spremembe cen vrednostnih papirjev

Tveganje spremembe cen vrednostnih papirjev je tveganje, da bo vrednost finančnega instrumenta nihala zaradi sprememb tržnih cen, ki jih povzročijo dejavniki, povezani s posameznim instrumentom ali njegovim izdajateljem, ali dejavniki, ki vplivajo na vse instrumente, s katerimi se trguje na organiziranih trgih finančnih instrumentov. Tveganje

spremembe cen vrednostnih papirjev se obvladuje s tekočim spremljanjem finančnega položaja izdajateljev naložb, tržnih razmer in makroekonomskih kazalnikov, ki vplivajo na gibanje splošne ravni tržnih cen, ter s čim večjo razpršenostjo naložb, s katero se odpravi večina nesistematičnega tveganja. Razpršitev dela naložb Kapitalske družbe, d. d., v tujino zmanjšuje odvisnost portfelja dolgoročnih naložb od gibanja tečajev na slovenskem kapitalnem trgu.

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

Obrestno tveganje

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

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

Tveganje spremembe deviznih tečajev

Pri upravljanju dela osnovnega premoženja, naloženega v tujih valutah, je Kapitalska družba, d. d., izpostavljena tudi tveganju spremembe deviznih tečajev. Valutno tveganje se spremlja in upravlja dnevno. Osnova za merjenje valutnega tveganja je spremljanje in izračunavanje izpostavljenosti sredstev do posameznih valut, pri čemer se upošteva valuta osnovnega instrumenta, v kateri je instrument nominiran, ne spremljajo pa se spremembe deviznih tečajev vrednostnih papirjev, ki sestavljajo določen instrument oziroma investicijski sklad.

Kreditno tveganje

Kreditno tveganje se nanaša na dolžniške naložbe (finančne naložbe v obveznice, zakladne menice, komercialne zapise, depozite, denarna sredstva) in pomeni možnost, da bodo naložbe poplačane samo delno oziroma sploh ne bodo poplačane. Upravljanje kreditnega tveganja se izvaja s skrbno izbiro poslovnih partnerjev, s sprotnim spremljanjem poslovanja družb ter s postavljanjem in upoštevanjem naložbenih omejitev glede dovoljene izpostavljenosti naložb. Kreditno tveganje se obvladuje tudi z razpršenostjo naložb, s tekočim spremljanjem kreditnih pribitkov in bonitetnih ocen naložb oziroma izdajateljev naložb ali pogodbenih partnerjev. V okviru internih aktov se boniteta poslovnih partnerjev in naložb določa z bonitetnimi ocenami agencij Standard & Poor's, Fitch in Moody's ter z lastnimi analizami. Določena je največja dovoljena izpostavljenost do t. i. "high yield" dolžniških vrednostnih papirjev in enot ali delnic odprtih investicijskih skladov, ki investirajo v te dolžniške vrednostne papirje.

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

Likvidnostno tveganje

Likvidnostno tveganje vključuje tveganje likvidnosti kapitalskega trga ali naložbe in tveganje plačilne sposobnosti Kapitalske družbe, d. d. Zaradi nizke likvidnosti slovenskega kapitalskega trga likvidnostno tveganje obstaja pri velikem deležu naložb Kapitalske družbe, d. d.,

ki vključuje domače lastniške in dolžniške vrednostne papirje, največje tveganje pa je pri netržnih naložbah. Pri razpršitvi dela naložb v tujino Kapitalska družba, d. d., zmanjšuje likvidnostno tveganje tako, da vlaga premoženje le v bolj likvidne tuje naložbe. Likvidnostno tveganje se poleg tega obvladuje z dnevnim spremljanjem dinamike prilivov in odlivov sredstev družbe ter z natančnim uravnavanjem ročnosti sredstev sklada z obveznostmi.

Operativno tveganje

Operativno tveganje je tveganje nastanka izgube zaradi neustreznih notranjih procesov in nepravilnega ravnanja ljudi oziroma delovanja sistemov v družbi ali zaradi zunanjih dogodkov in dejanj. Operativno tveganje vključuje tudi pravno in dokumentarno tveganje ter tveganja, ki izhajajo iz postopkov trgovanja, poravnave in vrednotenja sredstev ter obveznosti.

Operativno tveganje Kapitalska družba, d. d., obvladuje s sistemom ustreznih pooblastil, notranjih kontrol, opredelitve poslovnih procesov in ustrezne usposobljenosti zaposlenih. S ciljem minimizirati operativno tveganje je Kapitalska družba, d. d., vzpostavila tudi sistem evidentiranja škodnih dogodkov in sprotne spremljanja izvajanja sprejetih ukrepov. Služba za notranjo revizijo redno izvaja revizijske preglede poslovnih procesov ter z danimi priporočili dodatno vpliva na izboljševanje notranjih kontrol in zniževanje tveganja.

Strateško tveganje

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

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

Zoper Kapitalsko družbo, d. d., so bile v letu 2017 vložene tri tožbe v zvezi z uveljavitvijo pravice do izplačila enkratne odkupne vrednosti sredstev na osebnem kapitalskem računu na podlagi prej veljavnega petega odstavka 206. člena ZPIZ-2 (do uveljavitve novele ZPIZ-2B). Kapitalska družba, d. d., je na vse tožbe odgovorila v zakonskem roku. Prav tako so bili v letu 2017 v korist Kapitalske družbe, d. d., pravnomočno zaključeni vsi sodni postopki zavarovancev SODPZ, pripadnikov Slovenske vojske, v katerih so zavarovanci po umiku tožbe na priznanje pravice do izplačila enkratne odkupne vrednosti sredstev vložili pritožbo zoper sklep o plačilu sodnih stroškov. V letu 2017 se je pravnomočno zaključil tudi postopek zavarovanja SODPZ, pripadnika Slovenske vojske, ki je od Kapitalske družbe, d. d., zahteval plačilo zamudnih obresti zaradi domnevne zamude pri izplačilu odkupne vrednosti na podlagi prej veljavnega petega odstavka 206. člena ZPIZ-2. Zoper pravnomočno sodbo, s katero je sodišče Kapitalski družbi, d. d., naložilo plačilo zamudnih obresti, je Kapitalska družba, d. d., vložila revizijo, o kateri Vrhovno sodišče Republike Slovenije še ni odločilo.

V letu 2017 je bilo prejetih in razrešenih pet pritožb zavarovancev SODPZ.

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

Kapitalska družba, d. d., posveča posebno pozornost obvladovanju tveganj, ki izhajajo iz naložb, v katerih ima pomemben delež. Kapitalska družba, d. d., je prvič sprejela Kodeks ravnanja v Skupini Kapitalska družba (Kodeks Skupine) marca 2012, ki je z vključenimi smernicami upravljanja Skupine podlaga za učinkovito upravljanje odvisne družbe. S sprejetjem Kodeksa Skupine, ki je opredelil standarde, ki naj bi jih upoštevale in spošto-

vale vse družbe v Skupini Kapitalska družba, so bile postavljene nove smernice obvladovanja tveganj. Upravljanje in nadzor Skupine Kapitalska družba se izvaja po funkcionalnih področjih. Sprejete so bile tudi Smernice za poročanje podrejene družbe matični družbi, ki natančno opredeljujejo vrste in načine poročanj ter njihove roke. Poslovanje odvisne družbe se spremlja v Sektorju za upravljanje premoženja, kjer je za vsako kapitalsko naložbo zadolžen določen upravljavalec. Ta med drugim spremlja vsebine in načine poročanja poslovanja ter roke za poročila, opredeljena v Smernicah za poročanje podrejene družbe matični družbi. Za poročanja je zadolžena uprava odvisne družbe, ki o vsebini različnih poročil poroča na sejah uprave in nadzornega sveta obvladujoče družbe. Upravljavalec lahko o posebnostih v poslovanju oziroma pri pomembnejših odmikih od načrtovanih rezultatov poroča na seji uprave ali na naložbenem odboru ter po potrebi upravi predlaga ustrezne ukrepe.

V decembru 2014 je SDH, d. d., sprejel in v maju 2017 dopolnil Kodeks korporativnega upravljanja družb s kapitalsko naložbo države, ki ga zaradi poenotenja delovanja smiselno uporablja tudi Kapitalska družba, d. d.

Kapitalska družba, d. d., vsako leto posodobi tudi Izhodišča za glasovanje Kapitalske družbe, d. d., na skupščinah gospodarskih družb. Ta izhodišča so sestavljena zaradi učinkovitejšega in preglednejšega upravljanja kapitalskih naložb ter so prav tako sestavni del zmanjševanja tveganj, ki izhajajo iz kapitalskih naložb.

15.3 Pojasnila in razkritja k računovodskim izkazom

15.3.1 Pojasnila k izkazu poslovnega izida

Pojasnilo št. 1

Čisti prihodki od prodaje

	v 000 EUR	
	2017	2016
Prihodki od upravljanja skladov	7.918	8.444
- upravljavska provizija	6.748	6.721
- vstopna provizija	1.144	1.250
- izstopna provizija	5	413
- prihodki od izplačil pokojninskih rent	21	60
Prihodki od najemnin	1.426	1.410
Drugi prihodki od prodaje	142	207
Skupaj	9.486	10.061

Vsi čisti prihodki od prodaje v višini 9.486 tisoč evrov so bili ustvarjeni na domačem trgu. Prihodki od upravljanja skladov so se v letu 2017 znižali glede na preteklo leto predvsem iz naslova nižjih prihodkov vstopne provizije zaradi nižje vrednosti vplačanih prispevkov, kar je posledica znižanja prispevne stopnje, ki od 1. 1. 2017 znaša 8 %, prihodki izstopne provizije so se znižali zaradi manjšega števila zahtevkov za izplačila odkupnih vrednosti v letu 2017, prihodki izplačevanja poklicnih pokojnin pa zaradi manjšega odstotka stroškov izplačil v letu 2017.

Največji del prihodkov od najemnin so najemnine iz naslova naložbenih nepremičnin.

Drugi prihodki od prodaje pomenijo prihodke od opravljenih informacijskih storitev za Modro zavarovalnico, d. d., ki so se v primerjavi z letom 2016 znižali zaradi prehoda odvisne družbe na samostojen informacijski sistem za vodenje skladov.

Pojasnilo št. 2

Drugi poslovni prihodki (s prevrednotovalnimi poslovnimi prihodki)

	v 000 EUR	
	2017	2016
Prihodki od odprave dolgoročnih rezervacij	0	68
Prevrednotovalni poslovni prihodki	7	0
Skupaj	7	68

Prevrednotovalni poslovni prihodki v višini 7 tisoč evrov v letu 2017 pomenijo prihodke od prodaje osnovnih sredstev.

Kapitalska družba, d. d., je v letu 2016 odpravila rezervacije za kočljive pogodbe v višini 30 tisoč evrov, rezervacije za nedoseganje zajamčene donosnosti sklada SODPZ v višini 13 tisoč evrov in rezervacije za odpravnine ob upokojitvi in jubilejne nagrade v višini 25 tisoč evrov.

Pojasnilo št. 3

Stroški blaga, materiala in storitev

	v 000 EUR	
	2017	2016
Stroški materiala	123	120
Stroški storitev	1.456	1.391
Skupaj	1.579	1.511

Stroški materiala

Stroški materiala pomenijo stroške energije, odpis drobnega inventarja, stroške pisarniškega materiala in strokovne literature ter druge stroške materiala, od tega največ odpade na stroške energije v višini 70 tisoč evrov.

Stroški storitev

Stroški storitev pomenijo stroške transportnih storitev, stroške storitev v zvezi z vzdrževanjem poslovnih stavb in osnovnih sredstev, stroške najemnin, povračila stroškov zaposlencem v zvezi z delom, stroške plačilnega prometa in bančnih storitev ter zavarovalne premije, stroške intelektualnih in osebnih storitev, stroške reprezentance, stroške storitev fizičnih oseb ter stroške drugih storitev, od tega največ odpade na stroške vzdrževanja poslovnih stavb in osnovnih sredstev v višini 382 tisoč evrov, stroške intelektualnih storitev v višini 313 tisoč evrov in stroške drugih storitev, kot so vodenje registra KDD in stroški nadzora ATVP v višini 220 tisoč evrov.

Stroški prodajnih postopkov gospodarskih družb v letu 2017 znašajo 30 tisoč evrov.

Stroški revizije

Znesek, porabljen za revizorja za revidiranje letnega poročila v poslovnem letu 2017, znaša 16.982 evrov. Znesek, izplačan za revizorja za druge nerevizijske storitve v poslovnem letu 2017, znaša 23.017 evrov. Znesek, izplačan za revizorja za storitve davčnega svetovanja v poslovnem letu 2017, znaša 2.440 evrov.

Pojasnilo št. 4

Stroški dela

	v 000 EUR	
	2017	2016
Plače zaposlenecv	2.393	2.303
Nadomestila plač zaposlenecv	47	33
Stroški dodatnega pokojninskega zavarovanja zaposlenecv	117	117
Regres za letni dopust, povračila in drugi prejemki zaposlenecv	231	252
Delodajalčevi prispevki od plač, nadomestil plač, bonitet, povračil in drugih prejemkov zaposlenecv	394	377
Skupaj	3.182	3.082

Pojasnilo št. 5

Odpisi vrednosti

	v 000 EUR	
	2017	2016
Amortizacija	974	1.052
Amortizacija neopredmetenih dolgoročnih sredstev	61	118
Amortizacija zgradb	158	159
Amortizacija garaž	11	11
Amortizacija opreme in nadomestnih delov	106	107
Amortizacija naložbenih nepremičnin	638	657
Prevrednostovalni poslovni odhodki pri osnovnih sredstvih	0	771
Slabitev naložbene nepremičnine	0	771
Skupaj	974	1.823

Amortizacija neopredmetenih dolgoročnih sredstev

Vsi stroški v višini 61 tisoč evrov se nanašajo na amortizacijo računalniških programov.

Amortizacija zgradb

Med te stroške so vključeni stroški amortizacije poslovnih prostorov v lasti Kapitalske družbe, d. d., v poslovnem objektu Stekljeni dvor v višini 158 tisoč evrov.

Amortizacija garaž

Vsi stroški v višini 11 tisoč evrov se nanašajo na amortizacijo garaž v objektu Glavarjeva rezidenca.

Amortizacija opreme in nadomestnih delov

Stroški amortizacije opreme in nadomestnih delov pomenijo stroške amortizacije računalnikov in računalniške opreme v višini 91 tisoč evrov, lesene opreme v višini 7 tisoč evrov in druge opreme v višini 8 tisoč evrov.

Amortizacija naložbenih nepremičnin

Stroški amortizacije naložbenih nepremičnin se nanašajo na amortizacijo poslovnih prostorov, oddanih v najem, v višini 602 tisoč evrov, na amortizacijo parkirnih prostorov, oddanih v najem, v višini 28 tisoč evrov in na amortizacijo delov naložbenih nepremičnin v višini 8 tisoč evrov.

Prevrednotovalni poslovni odhodki pri osnovnih sredstvih

Kapitalska družba, d. d., je v letu 2016 slabila naložbeno nepremičnino v višini 771 tisoč evrov.

Pojasnilo št. 6

Drugi poslovni odhodki

	v 000 EUR	
	2017	2016
Stroški dijaka na obvezni praksi	1	0
Skupaj	1	0

Pojasnilo št. 7

Finančni prihodki

	v 000 EUR	
	2017	2016
Finančni prihodki iz deležev	44.070	27.389
Finančni prihodki iz drugih naložb in iz danih posojil	5.700	5.963
Finančni prihodki iz drugih naložb	5.418	5.328
Finančni prihodki iz danih posojil	282	635
Skupaj	49.770	33.352

Finančni prihodki iz deležev so se v letu 2017 v primerjavi z letom 2016 povišali zaradi pripoznanih učinkov iz prodaj tujih delnic in investicijskih kuponov, ki so v letu 2017 znašali 18.309 tisoč evrov, v letu 2016 pa le 675 tisoč evrov.

Finančni prihodki iz deležev

	v 000 EUR	
	2017	2016
Prihodki od dividend in deležev v dobičku podjetij	23.544	20.998
Prevrednotovalni finančni prihodki	196	27

	2017	2016
Prihodki iz prodaj finančnih naložb, razpoložljivih za prodajo	18.973	679
Prihodki iz prodaj finančnih naložb po poštenu vrednost prek poslovnega izida	6	0
Prihodki od odprave slabitev naložb	0	2.228
Prihodki iz prenosa PČR in pridobitev delnic	1.128	3.457
Prihodki iz naslova pridobitve opuščenih vrednostnih papirjev	223	0
Skupaj	44.070	27.389

Prevrednotovalni finančni prihodki v višini 196 tisoč evrov vključujejo prihodke iz tečajnih razlik za terjatve in obveznosti.

Prihodki iz prodaj finančnih naložb v višini 18.973 tisoč evrov pomenijo realizirane kapitalne dobičke iz prodaj finančnih naložb, razpoložljivih za prodajo, ki so se v primerjavi z letom 2016 povišali predvsem zaradi pripoznanih učinkov iz prodaj tujih delnic in investicijskih kuponov, ki so v letu 2017 znašali 18.309 tisoč evrov, v letu 2016 pa le 675 tisoč evrov.

Znesek v višini 1.128 tisoč evrov pomeni vrednost prenosa sorazmernega dela razlike med pošteno in transakcijsko vrednostjo naložbe v finančno terjatev v prihodke.

Prihodki iz pridobitve opuščenih vrednostnih papirjev v višini 223 tisoč evrov so pripoznani skladno z 48. a členom ZNVP-1, ki določa, da Centralna depotna družba vpiše vse nematerializirane vrednostne papirje, ki so se jim imetniki odpovedali, v dobro posebnega računa, katerega imetnik je Kapitalska družba, d. d.

Finančni prihodki iz drugih naložb in danih posojil

109

	2017	2016
Obrestni prihodki	4.527	4.969
Prihodki od prevrednotenja terjatev, dolgov in posojil zaradi ohranitve vrednosti	165	108
Prihodki iz tečajnih razlik	165	108
Prihodki iz realiziranih dobičkov	1.008	886
Prihodki iz prodaj finančnih naložb, razpoložljivih za prodajo	1.008	886
Skupaj	5.700	5.963

Prihodki od obresti

	2017	2016
Depoziti	282	635
Obveznice	3.757	4.311
razpoložljive za prodajo	2.703	3.262
v posesti do zapadlosti	1.054	1.049
Drugi vrednostni papirji	14	23
po poštenu vrednosti prek poslovnega izida	11	18

	2017	2016
v posesti do zapadlosti	3	5
Drugo	474	0
Skupaj	4.527	4.969

Drugo se nanaša na obresti iz naložbe v finančno terjatev.

Prihodki pri prodaji finančnih naložb

	2017	2016
Prihodki iz realiziranih dobičkov	19.987	1.565
za prodajo razpoložljive finančne naložbe	19.981	1.565
po poštenu vrednosti prek poslovnega izida	6	0

Pojasnilo št. 8

Finančni odhodki

	2017	2016
Odhodki za obresti	5	3
Prevrednotovalni finančni odhodki	2.091	568
Odhodki iz prodaje lastniških naložb, razpoložljivih za prodajo	15	0
Odhodki iz slabitev lastniških naložb, vrednotenih po poštenu vrednosti prek kapitala	1.398	413
Odhodki iz naslova vrednotenja finančnih naložb po poštenu vrednosti prek poslovnega izida	79	0
Odhodki iz naslova izbrisa delnic	0	86
Odhodki iz tečajnih razlik	443	39
Drugi prevrednotovalni odhodki	156	30
Odhodki za ZPIZ	50.000	50.000
Skupaj	52.096	50.571

Vse slabitve finančnih naložb v višini 1.398 tisoč evrov se nanašajo na finančne naložbe, razpoložljive za prodajo.

Družba je slabila delnice, razporejene v skupino za prodajo razpoložljiva finančna sredstva, v skupnem znesku 1.398 tisoč evrov. Družba je ocenila, da obstajajo nepristranski dokazi o oslabiljenosti teh naložb. Poštene vrednosti naložb so bile ocenjene na podlagi internih ocen vrednosti. Pri ocenjevanju vrednosti naložb so bile uporabljene naslednje metode in načini: na donosu osnovan način ocenjevanja vrednosti, z uporabo metode diskontiranja prostih denarnih tokov, na sredstvih osnovan način ocenjevanja vrednosti, z uporabo metode čiste vrednosti sredstev ob predpostavki delujočega podjetja in ob predpostavki redne likvidacije, metoda primerljivih podjetij, uvrščenih na borzo, pri kateri z uporabo izbranih multiplikatorjev, na podlagi primerjave kazalnikov poslovanja in tržne vrednosti delnic primerljivih podjetij, določimo ocenjeno vrednost obravnavanega podjetja,

ter metoda primerljivih transakcij, pri kateri z uporabo vrednosti primerljivih transakcij določimo ocenjeno vrednost obravnavanega podjetja.

Na podlagi določila ZIPRS1617 oziroma ZIPRS1718 je Kapitalska družba, d. d., v letu 2017 nakazala ZPIZ 50 milijonov evrov. Kapitalska družba, d. d., je ta vplačila izkazala kot finančne odhodke iz drugih finančnih obveznosti v izkazu poslovnega izida.

Tečajne razlike

	v 000 EUR	
	2017	2016
Prihodki iz tečajnih razlik	165	108
Odhodki iz tečajnih razlik	443	39
Neto tečajne razlike	-278	69

Neto tečajne razlike v letu 2017 so bile negativne in so znašale 278 tisoč evrov.

Izid iz finančnih naložb

	v 000 EUR	
	2017	2016
Prihodki iz finančnih naložb	49.770	33.352
Odhodki iz finančnih naložb	-52.096	-50.571
Neto izid iz finančnih naložb	-2.326	-17.219

111

Pojasnilo št. 9

Drugi prihodki

	v 000 EUR	
	2017	2016
Druge postavke	230	51
Skupaj	230	51

Največji del drugih postavk pomenijo prihodki iz denarnih nadomestil v višini 161 tisoč evrov, prihodki iz preteklih let v višini 30 tisoč evrov in prihodki v višini 34 tisoč evrov, ki so bili družbi izplačani iz SODPZ iz prenesenega dobička iz KS SODPZ.

Pojasnilo št. 10

Drugi odhodki

	v 000 EUR	
	2017	2016
Druge postavke	60	5
Skupaj	60	5

Največji del drugih postavk pomenijo odhodki za nedoseganje zaimenjenega donosa in odhodki iz davka od tujih dividend.

Pojasnilo št. 11

Davek od dobička

	v 000 EUR	
	2017	2016
Poslovni izid obračunskega obdobja pred davki	1.601	-13.460
Davčno nepriznani odhodki	2.705	1.610
Popravki vrednosti zalog in terjatev	0	0
Oblikovanje rezervacij	0	0
Neobdavčeni prihodki	25.042	40.425
Davčne olajšave	0	0
Davčne izgube	0	0
Skupaj	-20.736	-52.275
Davčna stopnja	-	-
Davek od dohodka	-	-

V znesku neobdavčenih prihodkov sta največji postavki izvzete prejete in plačane domače dividende v letu 2017 ter zmanjšanje za odhodke oslabitev iz preteklih let naložb, v letu 2017 odpravljenih iz evidenc Kapitalske družbe, d. d.

Kapitalska družba, d. d., 31. 12. 2017 ni imela obveznosti za plačilo davka od dohodkov pravnih oseb. Na podlagi prihodkov in odhodkov, vključenih v izkaz poslovnega izida, skladno z MSRP in Zakonom o davku od dohodkov pravnih oseb (ZDDPO-2) je bila ugotovljena davčna izguba v višini 20.736 tisoč evrov.

Obračun davka od dohodkov Kapitalske družbe, d. d., za leto 2017 je po mnenju uprave družbe ustrezen ter je narejen na podlagi stališč, navedenih v nadaljevanju, in na podlagi pridobljenih mnenj davčnih svetovalcev. Obstaja možnost, da bi pristojni davčni organ imel drugačno stališče do nekaterih vprašanj, kar bi lahko imelo za posledico razlike med izkazanim stanjem davčnih obveznosti v računovodskih izkazih in ocenjenim zneskom davčnega organa.

Na podlagi določila ZIPRS1617 oziroma ZIPRS1718 je Kapitalska družba, d. d., v letu 2017 nakazala ZPIZ 50 milijonov evrov. Tako je Kapitalska družba, d. d., nakazala ZPIZ skupaj že 764.321 tisoč evrov. Kapitalska družba, d. d., je ta vplačila izkazala kot finančne odhodke iz drugih finančnih obveznosti v izkazu poslovnega izida in kot davčno priznane odhodke v izračunu davčne obveznosti.

Efektivna davčna stopnja, ki je razmerje med obračunanim davkom od dohodka in poslovnim izidom obračunskega obdobja pred davki, ni izračunana, ker je Kapitalska družba, d. d., v letu 2017 izkazovala davčno izgubo.

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

v 000 EUR

	2017	2016
Poslovni izid pred obdavčitvijo	1.601	-13.460
Davek, obračunan z uporabo uradnih davčnih stopenj	304	-2.288
Sprememba davka na podlagi:		
1. Prihodki, izvzeti iz davčne osnove	4.758	6.872
Neobdavčene prejete dividende	4.071	3.104
Popravek prihodkov na raven davčno priznanih (zmanjšanje)	687	3.768
2. Odhodki, ki se ne upoštevajo v davčni osnovi	514	274
Povečanje odhodkov (nepriznani v preteklih letih)	687	3.375
Popravek odhodkov na raven davčno priznanih (zmanjšanje)	-173	-3.102
3. Uporaba davčnih olajšav v tekočem letu	0	0
4. Ostale spremembe odloženih davkov v izkazu poslovnega izida	0	0
Skupaj davek od dohodka v izkazu poslovnega izida	0	0
Skupaj efektivni davek	0	0

Kapitalska družba, d. d., v letu 2017 ni izkazovala obveznosti za plačilo davka od dohodkov pravnih oseb, ker je bila za leto 2017 ugotovljena davčna izguba.

Pojasnilo št. 12

Odloženi davek

Odloženi davek od dobička na dan 31. 12. 2017 vključuje:

v 000 EUR

	Izkaz finančnega položaja		Izkaz poslovnega izida	
	31. 12. 2017	31. 12. 2016	2017	2016
Odloženi davek od dobička – obveznosti	47.509	43.246	0	0
Celotne obveznosti iz odloženega davka od dobička	47.509	43.246	0	0
Odloženi davek od dobička – terjatve	47.509	43.246	4.263	7.017
Prenesene izgube, ki so lahko uporabljene za davčne olajšave	24.835	20.113	4.722	11.348
Popravki vrednosti OS	0	0	0	0
Popravki vrednosti terjatev	0	0	0	0
Popravki za dividende	0	38	-38	4
Popravki vrednosti naložb	22.601	23.022	-421	-4.342
Rezervacije	73	73	0	7
Celotna sredstva od odloženih davkov na dobiček	47.509	43.246	4.263	7.017
Netiranje terjatev in obveznosti za odloženi davek od finančnih naložb	24.908	20.224	-	-

V letu 2017 je Kapitalska družba, d. d., ustvarila negativno davčno osnovo v višini 20.736 tisoč evrov. Na dan 31. 12. 2017 znaša neizrabljena davčna izguba v skupnem znesku 497.284 tisoč evrov in je neomejeno prenosljiva.

Razkritje gibanja odloženih davkov, pripoznanih neposredno v kapital

	v 000 EUR	
Gibanje odloženih davkov	2017	2016
Stanje na dan 1. 1.	43.246	36.230
Spremembe na dan 1. 1.	0	0
Spremembe med letom	4.263	7.016
Stanje na dan 31. 12.	47.509	43.246

Obveznost za odloženi davek na dan 31. 12. 2017 v višini 47.509 tisoč evrov je posledica prevrednotenja finančnih naložb, vrednotenih po pošteni vrednosti prek kapitala.

Pojasnilo št. 13

Čisti poslovni izid obračunskega obdobja

Osnovni čisti dobiček na delnico je izračunan, če čisti dobiček obračunskega obdobja, ki pripada navadnim delničarjem, delimo s tehtanim povprečnim številom v obračunskem obdobju uveljavljajočih se navadnih delnic. Tehtano povprečno število uveljavljajočih se navadnih delnic je izračunano iz podatkov o številu uveljavljajočih se navadnih delnic ob upoštevanju morebitnih odkupov in prodaj znotraj obdobja ter časa, v katerem so bile delnice udeležene pri ustvarjanju dobička. Popravljeni čisti dobiček na delnico upošteva tudi vse potencialne navadne delnice, ki izhajajo iz zamenljivih obveznic, opcij in rokovnih pogodb. Pri njegovem izračunu sta čisti dobiček in število uveljavljajočih se navadnih delnic prilagojena za učinke vseh popravljanih potencialnih navadnih delnic, ki bi se pojavili, če bi v obračunskem obdobju prišlo do njihove zamenjave v navadne delnice.

	2017	2016
Čisti poslovni izid, ki pripada imetnikom navadnih delnic družbe (v 000 EUR)	5.864	-6.444
Prilagojeni čisti poslovni izid, ki pripada imetnikom navadnih delnic družbe (v 000 EUR)	5.864	-6.444
Tehtano povprečno število navadnih delnic za osnovni čisti dobiček na delnico	874.235	874.235
Prilagojeno povprečno število navadnih delnic za izračun prilagojenega čistega dobička na delnico	874.235	874.235
Čisti dobiček na delnico (v EUR)	6,7	-7,4

Kapitalska družba, d. d., na dan 31. 12. 2017 ni imela finančnih instrumentov, ki bi zahtevali prilagoditev bodisi čistega poslovnega izida bodisi tehtanega povprečnega števila navadnih delnic.

15.3.2 Pojasnila k izkazu finančnega položaja

Pojasnilo št. 14

Neopredmetena sredstva in dolgoročne aktivne časovne razmejitve

Tabela 25: Pregled gibanja neopredmetenih sredstev in dolgoročnih aktivnih časovnih razmejitev v letu 2017

v 000 EUR

31. 12. 2017	Računalniški programi in druga neopredmetena sredstva	Dolgoročne aktivne časovne razmejitve	Skupaj
NABAVNA VREDNOST			
Nabavna vrednost na dan 1. 1. 2017	3.077	0	3.077
Nove nabave	218	50.000	50.218
Odtujitve	0	0	0
Nabavna vrednost na dan 31. 12. 2017	3.295	50.000	53.295
POPRAVEK VREDNOSTI			
Popravek vrednosti na dan 1. 1. 2017	2.989	0	2.989
Povečanja, prenosi	0	0	0
Zmanjšanja, odpisi	0	0	0
Amortizacija	61	0	61
Popravek vrednosti na dan 31. 12. 2017	3.050	0	3.050
NEODPISANA VREDNOST			
Neodpisana vrednost na dan 1. 1. 2017	88	0	88
Neodpisana vrednost na dan 31. 12. 2017	245	50.000	50.245

Dolgoročne aktivne časovne razmejitve v višini 50.000 tisoč evrov se nanašajo na dolgoročne odložene stroške v povezavi s pokrivanjem obveznosti Kapitalske družbe, d. d., do ZPIZ za leto 2019 na podlagi drugega odstavka 65. člena ZIPRS1819.

Neopredmetena sredstva se nanašajo na računalniške programe in licence.

Tabela 26: Pregled gibanja neopredmetenih sredstev in dolgoročnih aktivnih časovnih razmejitev v letu 2016

v 000 EUR

31. 12. 2016	Računalniški programi in druga neopredmetena sredstva
NABAVNA VREDNOST	
Nabavna vrednost na dan 1. 1. 2016	3.023
Nove nabave	54
Odtujitve	0
Nabavna vrednost na dan 31. 12. 2016	3.077
POPRAVEK VREDNOSTI	
Popravek vrednosti na dan 1. 1. 2016	2.871

31. 12. 2016

Računalniški programi in druga
neopredmetena sredstva

Povečanja, prenosi	0
Zmanjšanja, odpisi	0
Amortizacija	118
Popravek vrednosti na dan 31. 12. 2016	2.989
NEODPISANA VREDNOST	
Neodpisana vrednost na dan 1. 1. 2016	152
Neodpisana vrednost na dan 31. 12. 2016	88

Pojasnilo št. 15

Opredmetena osnovna sredstva

Tabela 27: Pregled gibanja opredmetenih osnovnih sredstev v letu 2017

v 000 EUR

31. 12. 2017	Zgradbe	Druge naprave in oprema	Skupaj
NABAVNA VREDNOST			
Nabavna vrednost na dan 1. 1. 2017	5.408	2.085	7.493
Nove nabave	0	35	35
Odtujitve	0	-284	-284
Nabavna vrednost na dan 31. 12. 2017	5.408	1.836	7.244
POPRAVEK VREDNOSTI			
Popravek vrednosti na dan 1. 1. 2017	2.003	1.867	3.870
Povečanja, prenosi	0	0	0
Zmanjšanja, odpisi	0	-284	-284
Amortizacija	169	107	276
Popravek vrednosti na dan 31. 12. 2017	2.172	1.690	3.862
NEODPISANA VREDNOST			
Neodpisana vrednost na dan 1. 1. 2017	3.405	218	3.623
Neodpisana vrednost na dan 31. 12. 2017	3.236	146	3.382

Tabela 28: Pregled gibanja opredmetenih osnovnih sredstev v letu 2016

v 000 EUR

31. 12. 2016	Zgradbe	Druge naprave in oprema	Skupaj
NABAVNA VREDNOST			
Nabavna vrednost na dan 1. 1. 2016	5.408	2.533	7.941
Nove nabave	0	124	124
Odtujitve	0	-572	-572

31. 12. 2016	Zgradbe	Druge naprave in oprema	Skupaj
Nabavna vrednost na dan 31. 12. 2016	5.408	2.085	7.493
POPRAVEK VREDNOSTI			
Popravek vrednosti na dan 1. 1. 2016	1.833	2.332	4.165
Povečanja, prenosi	0	0	0
Zmanjšanja, odpisi	0	-572	-572
Amortizacija	170	107	277
Popravek vrednosti na dan 31. 12. 2016	2.003	1.867	3.870
NEODPISANA VREDNOST			
Neodpisana vrednost na dan 1. 1. 2016	3.575	201	3.776
Neodpisana vrednost na dan 31. 12. 2016	3.405	218	3.623

Pojasnilo št. 16

Naložbene nepremičnine

Tabela 29: Pregled gibanja naložbenih nepremičnin v letu 2017

31. 12. 2017	Zgradbe
v 000 EUR	
NABAVNA VREDNOST	
Nabavna vrednost na dan 1. 1. 2017	23.115
Nove nabave, prenosi	324
Odtujitve, prenosi, slabitve	0
Nabavna vrednost na dan 31. 12. 2017	23.439
POPRAVEK VREDNOSTI	
Popravek vrednosti na dan 1. 1. 2017	6.781
Povečanja, prenosi	0
Zmanjšanja, odpisi	0
Amortizacija	638
Popravek vrednosti na dan 31. 12. 2017	7.419
NEODPISANA VREDNOST	
Neodpisana vrednost na dan 1. 1. 2017	16.334
Neodpisana vrednost na dan 31. 12. 2017	16.020

Poštena vrednost naložbenih nepremičnin ne odstopa pomembneje od knjigovodske vrednosti naložbenih nepremičnin na dan 31. 12. 2017, razen pri poslovnem objektu Nebo-tičnik, pri katerem je poštena vrednost bistveno višja od knjigovodske vrednosti. Poštena vrednost naložbenih nepremičnin je bila ocenjena na podlagi interne ocene vrednosti. Ocenjena vrednost naložbenih nepremičnin na dan 31. 12. 2017 znaša 17.717 tisoč evrov. S primerjavo knjigovodskih vrednosti naložbenih nepremičnin na dan 31. 12. 2017 in njihovih ocenjenih vrednosti je bilo ugotovljeno, da slabitve naložbenih nepremičnin niso potrebne.

Tabela 30: Pregled gibanja naložbenih nepremičnin v letu 2016

31. 12. 2016		v 000 EUR
		Zgradbe
NABAVNA VREDNOST		
Nabavna vrednost na dan 1. 1. 2016		23.849
Nove nabave, prenosi		37
Odtujitve, prenosi, slabitve		-771
Nabavna vrednost na dan 31. 12. 2016		23.115
POPRAVEK VREDNOSTI		
Popravek vrednosti na dan 1. 1. 2016		6.124
Povečanja, prenosi		0
Zmanjšanja, odpisi		0
Amortizacija		657
Popravek vrednosti na dan 31. 12. 2016		6.781
NEODPISANA VREDNOST		
Neodpisana vrednost na dan 1. 1. 2016		17.725
Neodpisana vrednost na dan 31. 12. 2016		16.334

Tabela 31: Prihodki od najemnin naložbenih nepremičnin in stroški, povezani z naložbenimi nepremičninami

	v 000 EUR	
	2017	2016
Prihodki od najemnin naložbenih nepremičnin	1.415	1.399
Stroški, povezani z naložbenimi nepremičninami	843	823

Podatki o jamstvih

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

Osnovna sredstva niso v finančnem najemu in niso pridobljena za trgovanje. Osnovna sredstva niso zastavljena.

*Pojasnilo št. 17**Naložbe v odvisno in pridružene družbe*

Naložbe v odvisno družbo na dan 31. 12. 2017 vključujejo:

Zap. št.	Odvisna družba	Sedež družbe	Delež udeležbe v kapitalu (%)
1.	Modra zavarovalnica, d. d.	Dunajska cesta 119, Ljubljana	100,00

	31. 12. 2017	31. 12. 2016
Delnice in deleži v družbah v skupini	152.200	152.200
Skupaj	152.200	152.200

Naložbe v pridružene družbe na dan 31. 12. 2017 vključujejo:

Zap. št.	Pridružena družba	Sedež družbe	Delež udeležbe v kapitalu (%)
1.	Casino Maribor, d. d. – v stečaju ¹⁷	Glavni trg 1, Maribor	20,00
2.	Gio, d. o. o. – v likvidaciji	Dunajska cesta 160, Ljubljana	28,68
3.	Gospodarsko razstavišče, d. o. o.	Dunajska cesta 18, Ljubljana	29,51
4.	Hit, d. d. ¹⁸	Delpinova ulica 7a, Nova Gorica	20,32
5.	Loterija Slovenije, d. d.	Gerbičeva ulica 99, Ljubljana	25,00
6.	Sava, d. d.	Dunajska cesta 152, Ljubljana	22,56
7.	Terme Čatež, d. d.	Čatež ob Savi, Topliška cesta 35, Brežice	23,79
8.	Terme Olimia, d. d.	Zdraviliška cesta 24, Podčetrtek	24,79

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

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

Kapitalska družba, d. d., je ob koncu leta 2017 z uporabo internih modelov ocenjevanja vrednosti in internih vrednotenj ter ob upoštevanju zadnjih razpoložljivih podatkov o poslovanju družb iz leta 2017 preverila njihovo vrednost na dan 31. 12. 2017.

119

	31. 12. 2017	31. 12. 2016
Delnice in deleži v pridruženih družbah	36.962	32.168
Skupaj	36.962	32.168

Pojasnilo št. 18

Sredstva za prodajo

Nekratkoročna sredstva za prodajo na dan 31. 12. 2017 vključujejo:

	31. 12. 2017	31. 12. 2016
Sredstva za prodajo	1.940	7.307
Skupaj	1.940	7.307

¹⁷ 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.

¹⁸ V družbi Hit, d. d., znaša delež glasovalnih pravic 33,33 %. Prednostne delnice so brez glasovalne pravice, saj je bila v letu 2017 izplačana dividenda.

Nekratkoročna sredstva za prodajo na dan 31. 12. 2017 v višini 1.940 tisoč evrov vključujejo lastniške naložbe, namenjene za prodajo.

Pojasnilo št. 19

Finančne naložbe, razen posojil

	Dolgoročne		Kratkoročne	
	31. 12. 2017	31. 12. 2016	31. 12. 2017	31. 12. 2016
Druge delnice in deleži	601.648	532.067	0	0
Druge finančne naložbe	115.750	110.386	3.163	10.135
Skupaj	717.398	642.453	3.163	10.135

Kapitalska družba, d. d., 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 razporedila še na dolgo- in kratkoročne.

Finančne naložbe, razen posojil, so na dan 31. 12. 2017 razporejene v naslednje skupine:

	Dolgoročne		Kratkoročne		Skupaj	
	31. 12. 2017	31. 12. 2016	31. 12. 2017	31. 12. 2016	31. 12. 2017	31. 12. 2016
Finančne naložbe, izmerjene po pošteni vrednosti prek poslovnega izida	4.761	0	597	622	5.358	622
Finančne naložbe v posesti do zapadlosti v plačilo	16.800	16.953	720	927	17.520	17.880
Za prodajo razpoložljiva finančna sredstva	884.999	809.868	3.786	15.893	888.785	825.761
Skupaj	906.560	826.821	5.103	17.442	911.663	844.263

Naložbe v vrednostne papirje

	31. 12. 2017	31. 12. 2016
Finančne naložbe, izmerjene po pošteni vrednosti prek poslovnega izida	5.358	622
Lastniški vrednostni papirji	4.759	0
Dolžniški vrednostni papirji	599	622
Finančne naložbe v posesti do zapadlosti v plačilo	17.520	17.880
Za prodajo razpoložljiva finančna sredstva	854.905	791.197
Lastniški vrednostni papirji	787.991	723.741
Dolžniški vrednostni papirji	66.914	67.456
Skupaj	877.783	809.699

Prikaz finančnih sredstev po knjigovodski in pošteni vrednosti na dan 31. 12. 2017

v 000 EUR

Finančno sredstvo	Knjigovodska vrednost	Poštena vrednost
Finančne naložbe po pošteni vrednosti prek poslovnega izida	5.358	5.358
Finančne naložbe v posesti do zapadlosti v plačilo	17.520	22.268
Za prodajo razpoložljiva finančna sredstva	888.785	888.785
Finančne naložbe v dana posojila	18.917	18.917
Denarna sredstva	33.127	33.127
Skupaj	963.707	968.455

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

Prikaz finančnih sredstev po knjigovodski in pošteni vrednosti na dan 31. 12. 2016

v 000 EUR

Finančno sredstvo	Knjigovodska vrednost	Poštena vrednost
Finančne naložbe po pošteni vrednosti prek poslovnega izida	622	622
Finančne naložbe v posesti do zapadlosti v plačilo	17.880	23.313
Za prodajo razpoložljiva finančna sredstva	825.761	825.761
Finančne naložbe v dana posojila	58.654	58.654
Denarna sredstva	28.138	28.138
Skupaj	931.055	936.488

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

Gibanje naložb v vrednostne papirje za leto 2017

v 000 EUR

	31. 12. 2016	Pridobitve	Odtujitve, zapadanje	Prevred- notenje	31. 12. 2017
Finančne naložbe, izmerjene po pošteni vrednosti prek poslovnega izida	622	6.303	1.507	-60	5.358
Finančne naložbe v posesti do zapadlosti v plačilo	17.880	0	1.416	1.056	17.520
Za prodajo razpoložljiva finančna sredstva	791.197	71.673	57.642	49.677	854.905
Skupaj	809.699	77.976	60.565	50.673	877.783

Gibanje naložb v vrednostne papirje za leto 2016

v 000 EUR

	31. 12. 2015	Pridobitve	Odtujitve, zapadanje	Prevred- notenje	31. 12. 2016
Finančne naložbe, izmerjene po pošteni vrednosti prek poslovnega izida	362	3.610	3.368	18	622
Finančne naložbe v posesti do zapadlosti v plačilo	17.890	206	1.270	1.054	17.880
Za prodajo razpoložljiva finančna sredstva	787.657	19.387	29.344	13.497	791.197
Skupaj	805.909	23.203	33.982	14.569	809.699

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

v 000 EUR

	31. 12. 2017	31. 12. 2016
Dolžniške naložbe	118.317	119.694
Fiksna obrestna mera	118.317	119.472
Variabilna obrestna mera	0	222
Posojila, depoziti	47.935	82.103
Fiksna obrestna mera	47.935	82.103
Variabilna obrestna mera	0	0
Skupaj	166.252	201.797

Hierarhija poštene vrednosti na dan 31. 12. 2017

v 000 EUR

Postavka	1. raven	2. raven	3. raven	Skupaj
Finančne naložbe, izmerjene po pošteni vrednosti prek poslovnega izida	4.759	2	596	5.357
Delnice in drugi kapitalni instrumenti	4.759	0	0	4.759
Dolžniški vrednostni papirji	0	2	0	2
Instrumenti denarnega trga	0	0	596	596
Za prodajo razpoložljiva finančna sredstva	521.367	120.653	246.766	888.786
Delnice in drugi kapitalni instrumenti	261.192	89.370	202.134	552.696
Dolžniški vrednostni papirji	56.162	0	10.752	66.914
Enote ali delnice odprtih investicijskih skladov	204.013	31.283	0	235.296
Naložba v finančno terjatev	0	0	33.880	33.880
Skupaj	526.126	120.655	247.362	894.143

Ocenjevanje določenih delnic v drugi ravni hierarhije poštene vrednosti je potekalo z uporabo metode primerljivih podjetij, uvrščenih na borzo.

Ocenjevanje poštene vrednosti posameznih naložb v tretji ravni poštene vrednosti je za delnice potekalo z uporabo na donosu osnovanega načina ocenjevanja vrednosti podjetja,

z uporabo metode diskontiranja prostih denarnih tokov, in z na sredstvih osnovanim načinom ocenjevanja vrednosti podjetja, z uporabo metode redne likvidacije družbe.

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

Ocenjena pošтена vrednost delnic družb Elektro Gorenjska, d. d., Elektro Primorska, d. d., Elektro Celje, d. d., Elektro Ljubljana, d. d., in Elektro Maribor, d. d., je določena z na tržnih primerjavah osnovanim načinom ocenjevanja vrednosti podjetja, z uporabo metode primerljivih podjetij, uvrščenih na borzo. Uporabljeni so bili prilagojeni mnogokratniki.

Ocenjena pošтена vrednost delnic družbe Perutnina Ptuj, d. d., je določena z na tržnih primerjavah osnovanim načinom ocenjevanja vrednosti podjetja, z uporabo metode primerljivih transakcij.

Ocenjena pošтена vrednost navadnih delnic družbe HIT, d. d., je določena z na donosu osnovanim načinom ocenjevanja vrednosti podjetja, z uporabo metode diskontiranja prostih denarnih tokov. Ocenjeni prosti denarni tok je diskontiran z diskontno stopnjo 8,30 %. Preostala rast normaliziranega denarnega toka znaša 2 %.

Ocenjena pošтена vrednost poslovnega deleža družbe Gospodarsko razstavišče, d. o. o., je določena z na donosu osnovanim načinom ocenjevanja vrednosti podjetja, z uporabo metode diskontiranja prostih denarnih tokov, in z na sredstvih osnovanim načinom ocenjevanja vrednosti podjetja, z uporabo metode redne likvidacije družbe. Ocenjeni prosti denarni tok je diskontiran z diskontno stopnjo 6,37 %. Preostala rast normaliziranega denarnega toka znaša 2 %. Pri ocenjevanju vrednosti Gospodarskega razstavišča, d. o. o., je pomembna postavka ocena vrednosti nepremičnin družbe, ki smo jih opredelili kot poslovno nepotrebno premoženje. Ocenjena vrednost teh nepremičnin je določena z uporabo metode redne likvidacije. Obdobje likvidacije naj bi trajalo 24 mesecev, netvegana obrestna mera, uporabljena za diskontiranje, pa znaša 1,427 %.

Ocenjena pošтена vrednost delnic družbe Terme Olimia, d. d., je določena z na donosu osnovanim načinom ocenjevanja vrednosti podjetja, z uporabo metode diskontiranja prostih denarnih tokov. Ocenjeni prosti denarni tok je diskontiran z diskontno stopnjo 6,97 %. Preostala rast normaliziranega denarnega toka znaša 2 %.

Ocenjena pošтена vrednost delnic družbe Talum, d. d., je določena z na donosu osnovanim načinom ocenjevanja vrednosti podjetja, z uporabo metode diskontiranja prostih denarnih tokov. Ocenjeni prosti denarni tok je diskontiran z diskontno stopnjo 8,71 %. Preostala rast normaliziranega denarnega toka znaša 2 %.

Ocenjena pošтена vrednost poslovnega deleža družbe GIO, d. o. o. – v likvidaciji, je določena z na sredstvih osnovanim načinom ocenjevanja vrednosti podjetja, z uporabo metode redne likvidacije družbe.

Ocenjena pošтена vrednost poslovnega deleža družbe Elan Inventa, d. o. o., je določena z na donosu osnovanim načinom ocenjevanja vrednosti podjetja, z uporabo metode diskontiranja prostih denarnih tokov. Ocenjeni prosti denarni tok je diskontiran z diskontno stopnjo 11,54 %. Preostala rast normaliziranega denarnega toka znaša 2,0 %.

Ocenjena pošтена vrednost delnic družbe Loterija Slovenije, d. d., je določena z na donosu osnovanim načinom ocenjevanja vrednosti podjetja, z uporabo metode diskontiranja prostih denarnih tokov. Ocenjeni prosti denarni tok je diskontiran z diskontno stopnjo 8,20 %. Preostala rast normaliziranega denarnega toka znaša 2 %.

Ocenjena pošтена vrednost delnic družbe Sava, d. d., je določena z na sredstvih osnovanim načinom ocenjevanja vrednosti podjetja, z uporabo metode čiste vrednosti sredstev, ob predpostavki redne likvidacije družbe. Ocenjeni denarni tok je diskontiran z diskontno stopnjo 10,2 %.

Naložba v delnice družbe Modra zavarovalnica, d. d., je izkazana po nabavni vrednosti. Izveden je bil test potrebe po slabitvi, ki je pokazal, da slabitev naložbe ni potrebna. Ocenjena poštena vrednost delnic družbe je določena z na donosu osnovanim načinom ocenjevanja vrednosti podjetja, z uporabo metode diskontiranja prostih denarnih tokov. Ocenjeni prosti denarni tok je diskontiran z diskontno stopnjo 9,80 %. Preostala rast normaliziranega denarnega toka znaša 3 %.

Ocenjena poštena vrednost naložb v finančne terjatve je določena na podlagi ocenjene poštene vrednosti zastavljenega premoženja, ob upoštevanju nominalnega zneska posamezne finančne terjatve. Ocenjevanje poštene vrednosti zastavljenega premoženja je potekalo z uporabo na donosu osnovanega načina ocenjevanja vrednosti, z uporabo metode diskontiranja prostih denarnih tokov, in z na tržnih primerjavah osnovanim načinom ocenjevanja vrednosti, z uporabo metode primerljivih podjetij, uvrščenih na borzo.

Ocenjena poštena vrednost naložb v finančne terjatve spada v tretjo raven hierarhije poštene vrednosti.

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

Tabela 32: Prehod med ravnmi hierarhije poštene vrednosti sredstev na dan 31. 12. 2017

v 000 EUR

Prehod med ravnmi hierarhije, portfelj na dan 31. 12. 2017	iz 1. ravni v 2. raven	iz 2. ravni v 1. raven	iz 2. ravni v 3. raven	Skupaj
Finančne naložbe, izmerjene po poštenu vrednosti prek poslovnega izida	0	0	0	0
Delnice in drugi kapitalski instrumenti	0	0	0	0
Dolžniški vrednostni papirji	0	0	0	0
Enote ali delnice odprtih investicijskih skladov	0	0	0	0
Instrumenti denarnega trga	0	0	0	0
Za prodajo razpoložljiva finančna sredstva	71	16.731	16.966	33.768
Delnice in drugi kapitalski instrumenti	0	16.731	12.911	29.642
Enote ali delnice odprtih investicijskih skladov	71	0	0	71
Dolžniški vrednostni papirji	0	0	4.055	4.055
Skupaj	71	16.731	16.966	33.768

Hierarhija poštene vrednosti na dan 31. 12. 2016

v 000 EUR

Postavka	1. raven	2. raven	3. raven	Skupaj
Finančne naložbe, izmerjene po poštenu vrednosti prek poslovnega izida	0	0	622	622
Delnice in drugi kapitalski instrumenti	0	0	0	0
Dolžniški vrednostni papirji	0	0	0	0
Instrumenti denarnega trga	0	0	622	622
Za prodajo razpoložljiva finančna sredstva	448.678	149.977	227.107	825.761
Delnice in drugi kapitalski instrumenti	247.178	97.457	185.569	530.204
Dolžniški vrednostni papirji	56.046	4.436	6.974	67.456

Postavka	1. raven	2. raven	3. raven	Skupaj
Enote ali delnice odprtih investicijskih skladov	145.454	48.083	0	193.537
Naložba v finančno terjatev	0	0	34.564	34.564
Skupaj	448.678	149.977	227.729	826.383

Ocenjevanje določenih delnic v drugi ravni hierarhije poštene vrednosti je potekalo z uporabo metode primerljivih podjetij, uvrščenih na borzo.

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

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

Ocenjena poštena vrednost delnic družb Elektro Gorenjska, d. d., Elektro Primorska, d. d., Elektro Celje, d. d., Elektro Ljubljana, d. d., Elektro Maribor, d. d., in Perutnina Ptuj, d. d., je določena z na tržnih primerjavah osnovanim načinom ocenjevanja vrednosti podjetja, z uporabo metode primerljivih podjetij, uvrščenih na borzo. Uporabljeni so bili prilagojeni mnogokratniki.

Ocenjena poštena vrednost navadnih delnic družbe HIT, d. d., je določena z na donosu osnovanim načinom ocenjevanja vrednosti podjetja, z uporabo metode diskontiranja prostih denarnih tokov. Ocenjeni prosti denarni tok je diskontiran z diskontno stopnjo 7,90 %. Preostala rast normaliziranega denarnega toka znaša 2 %.

Ocenjena poštena vrednost poslovnega deleža družbe Gospodarsko razstavišče, d. o. o., je določena z na donosu osnovanim načinom ocenjevanja vrednosti podjetja, z uporabo metode diskontiranja prostih denarnih tokov, in z na sredstvih osnovanim načinom ocenjevanja vrednosti podjetja, z uporabo metode redne likvidacije družbe. Ocenjeni prosti denarni tok je diskontiran z diskontno stopnjo 6,7 %. Preostala rast normaliziranega denarnega toka znaša 2 %. Pri ocenjevanju vrednosti Gospodarskega razstavišča, d. o. o., je pomembna postavka ocena vrednosti nepremičnin družbe, ki smo jih opredelili kot poslovno nepotrebno premoženje. Ocenjena vrednost teh nepremičnin je določena z uporabo metode redne likvidacije. Obdobje likvidacije naj bi trajalo 24 mesecev, ne-tvegana obrestna mera, uporabljena za diskontiranje, pa znaša 2,04 %.

Ocenjena poštena vrednost delnic družbe Terme Olimia, d. d., je določena z na donosu osnovanim načinom ocenjevanja vrednosti podjetja, z uporabo metode diskontiranja prostih denarnih tokov. Ocenjeni prosti denarni tok je diskontiran z diskontno stopnjo 8,25 %. Preostala rast normaliziranega denarnega toka znaša 2 %.

Ocenjena poštena vrednost delnic družbe Talum, d. d., je določena z na donosu osnovanim načinom ocenjevanja vrednosti podjetja, z uporabo metode diskontiranja prostih denarnih tokov. Ocenjeni prosti denarni tok je diskontiran z diskontno stopnjo 8,24 %. Preostala rast normaliziranega denarnega toka znaša 2 %.

Ocenjena poštena vrednost delnic družbe TKI Hrastnik, d. d., je določena z na donosu osnovanim načinom ocenjevanja vrednosti podjetja, z uporabo metode diskontiranja prostih denarnih tokov. Ocenjeni prosti denarni tok je diskontiran z diskontno stopnjo 11,00 %. Preostala rast normaliziranega denarnega toka znaša 2 %.

Ocenjena poštena vrednost poslovnega deleža družbe GIO, d. o. o. – v likvidaciji, je določena z na sredstvih osnovanim načinom ocenjevanja vrednosti podjetja, z uporabo metode redne likvidacije družbe.

Ocenjena poštena vrednost poslovnega deleža družbe Elan Inventa, d. o. o., je določena z na donosu osnovanim načinom ocenjevanja vrednosti podjetja, z uporabo metode diskontiranja prostih denarnih tokov. Ocenjeni prosti denarni tok je diskontiran z diskontno stopnjo 9,44 %. Preostala rast normaliziranega denarnega toka znaša 1,0 %.

Ocenjena poštena vrednost poslovnega deleža družbe Geoplin, d. o. o., je določena na podlagi prejete ponudbe za nakup oziroma menjavo dela poslovnega deleža.

Ocenjena poštena vrednost delnic družbe KDD, d. d., je določena z na donosu osnovanim načinom ocenjevanja vrednosti podjetja, z uporabo metode kapitalizacije normaliziranega prostega denarnega toka, ki je skrajšana oblika metode sedanje vrednosti bodočih denarnih tokov. Uporabljena zahtevana stopnja donosa lastniškega kapitala je znašala 11,20 %, uporabljena stopnja rasti normaliziranega denarnega toka pa 1,5 %.

Ocenjena poštena vrednost delnic družbe Loterija Slovenije, d. d., je določena z na donosu osnovanim načinom ocenjevanja vrednosti podjetja, z uporabo metode diskontiranja prostih denarnih tokov. Ocenjeni prosti denarni tok je diskontiran z diskontno stopnjo 7,90 %. Preostala rast normaliziranega denarnega toka znaša 2 %.

Ocenjena poštena vrednost delnic družbe Sava, d. d., je določena z na sredstvih osnovanim načinom ocenjevanja vrednosti podjetja, z uporabo metode čiste vrednosti sredstev ob predpostavki redne likvidacije družbe. Ocenjeni denarni tok je diskontiran z diskontno stopnjo 11,6 %.

Naložba v delnice družbe Modra zavarovalnica, d. d., je izkazana po nabavni vrednosti.

Ocenjena poštena vrednost naložb v finančne terjatve je določena na podlagi ocenjene poštene vrednosti zastavljenega premoženja, ob upoštevanju nominalnega zneska posamezne finančne terjatve. Ocenjevanje poštene vrednosti zastavljenega premoženja je potekalo z uporabo na donosu osnovanega načina ocenjevanja vrednosti z uporabo metode diskontiranja prostih denarnih tokov in z na tržnih primerjavah osnovanim načinom ocenjevanja vrednosti, z uporabo metode primerljivih podjetij, uvrščenih na borzo.

Ocenjevanje poštene vrednosti delnic, ki predstavljajo zastavljeno premoženje, je narejeno na podlagi modelov vrednotenja, pri katerih so upoštevane subjektivne spremenljivke, ki niso javno dostopne na trgih. Določeni podatki za ocenjevanje so pridobljeni iz sistema Bloomberg in drugih finančnih virov, pri nekaterih družbah pa so pomemben vir podatki in dokumenti o preteklem in pričakovanem prihodnjem poslovanju, ki smo jih prejeli od posameznih podjetij. Ocenjena poštena vrednost naložb v finančne terjatve spada v tretjo raven hierarhije poštene vrednosti.

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

Tabela 33: Informacija o hierarhiji poštene vrednosti sredstev na dan 31. 12. 2016, če metodologija razvrščanja sredstev ne bi bila spremenjena

v 000 EUR

Postavka	1. raven	2. raven	3. raven	Skupaj
Finančne naložbe, izmerjene po pošteni vrednosti prek poslovnega izida	0	0	622	622
Delnice in drugi kapitalski instrumenti	0	0	0	0
Dolžniški vrednostni papirji	0	0	0	0
Instrumenti denarnega trga	0	0	622	622
Za prodajo razpoložljiva finančna sredstva	531.446	10.526	283.789	825.761
Delnice in drugi kapitalski instrumenti	334.795	9.204	186.205	530.204
Dolžniški vrednostni papirji	3.114	1.322	63.020	67.456

Postavka	1. raven	2. raven	3. raven	Skupaj
Enote ali delnice odprtih investicijskih skladov	193.537	0	0	193.537
Naložba v finančno terjatev	0	0	34.564	34.564
Skupaj	531.446	10.526	284.411	826.383

Tabela 34: Prehod med ravnmi hierarhije zaradi spremembe metodologije

Prehod med ravnmi hierarhije, portfelj na dan 31. 12. 2016	iz 1. ravni v 2. raven	iz 1. ravni v 3. raven	iz 2. ravni v 3. raven	iz 3. ravni v 1. raven	iz 3. ravni v 2. raven	Skupaj
Finančne naložbe, izmerjene po pošteni vrednosti prek poslovnega izida	0	0	0	0	0	0
Delnice in drugi kapitalski instrumenti	0	0	0	0	0	0
Dolžniški vrednostni papirji	0	0	0	0	0	0
Instrumenti denarnega trga	0	0	0	0	0	0
Za prodajo razpoložljiva finančna sredstva	135.862	2.953	1.014	56.046	4.603	200.478
Delnice in drugi kapitalski instrumenti	84.664	2.953	1.014	0	4.603	93.235
Dolžniški vrednostni papirji	3.114	0	0	56.046	0	59.160
Enote ali delnice odprtih investicijskih skladov	48.083	0	0	0	0	48.083
Skupaj	135.862	2.953	1.014	56.046	4.603	200.478

Največ prerazporeditev je bilo iz 1. v 2. raven ter iz 3. v 1. raven.

Vzrok prerazporeditve iz 1. v 2. raven vrednotenja je, da obseg trgovanja na borzi s posameznim instrumentom ni zadostil pogoju delujočega trga.

Vzrok prerazporeditve iz 3. v 1. raven je prerazporeditev dolžniških vrednostnih papirjev, ki so bili s spremenjeno metodologijo vrednotenja vrednoteni po ceni CBBT in katerih trg ustreza pogoju delujočega trga, medtem ko so bili pred spremenjeno metodologijo tovrstni instrumenti vrednoteni na podlagi tečaja Bloomberg Generic (BGN) oziroma modela Bloomberg Valuation Service (BVAL) in razporejeni v 3. raven.

Tabela 35: Efektivne obrestne mere po skupinah naložb

	2017	2016
Finančne naložbe v posesti do zapadlosti v plačilo	6,32 %	6,21 %
Dana posojila	0,26 %	0,42 %
Za prodajo razpoložljiva finančna sredstva	5,24 %	5,19 %
Denarna sredstva	0,00 %	0,00 %

Tabela 36: Donosnosti po skupinah naložb

	2017	2016
Finančne naložbe, izmerjene po poštenu vrednosti prek poslovnega izida	3,22 %	1,75 %
Finančne naložbe v posesti do zapadlosti v plačilo	4,07 %	6,21 %
Za prodajo razpoložljiva finančna sredstva	8,81 % ¹⁹	4,51 % ²⁰
Finančne naložbe v posojila in depozite	0,46 %	0,65 %
Skupaj	5,74 %	3,99 %

Pojasnilo št. 20

Posojila drugim

	Dolgoročna		Kratkoročna		Skupaj	
	31. 12. 2017	31. 12. 2016	31. 12. 2017	31. 12. 2016	31. 12. 2017	31. 12. 2016
Posojila drugim	0	14.904	18.917	43.750	18.917	58.654
Skupaj	0	14.904	18.917	43.750	18.917	58.654

v 000 EUR

Konec leta 2017 Kapitalska družba, d. d., ni imela izkazanih dolgoročnih depozitov.

Kratkoročna posojila drugim pomenijo kratkoročni del dolgoročnih depozitov, ki so dana Abanki, d. d., Addiko banki, d. d., Sberbanki, d. d., in Novi ljubljanski banki, d. d., ter posojilo, dano družbi PS za avto, d. o. o. Konec leta 2017 je stanje kratkoročnih posojil drugim obsegalo 18.917 tisoč evrov.

Depoziti niso dani v zastavo.

Pojasnilo št. 21

Poslovne terjatve

	Dolgoročne		Kratkoročne	
	31. 12. 2017	31. 12. 2016	31. 12. 2017	31. 12. 2016
Poslovne terjatve do družb v skupini	0	0	31	34
Poslovne terjatve do kupcev v državi	0	0	807	847
Poslovne terjatve do drugih	73	117	354	314
Skupaj	73	117	1.192	1.195

v 000 EUR

Dolgoročne poslovne terjatve do drugih v višini 73 tisoč evrov so vplačila v rezervni sklad za vzdrževanje nepremičnin v višini 39 tisoč evrov in terjatve do družbe, ki je v prisilni poravnavi, v višini 34 tisoč evrov.

V letu 2018 zapade v plačilo 1.192 tisoč evrov poslovnih terjatev, 73 tisoč evrov poslovnih terjatev pa v poznejših letih.

¹⁹ Brez sredstev naložbe v finančne terjatve.

²⁰ Brez sredstev naložbe v finančne terjatve.

Kapitalska družba, d. d., nima zavarovanih poslovnih terjatev. Poslovne terjatve družbe niso pomembneje izpostavljene tveganjem.

Razčlenitev poslovnih terjatev do kupcev po rokih zapadlosti

31. 12. 2017	Nezapadle	do 30 dni	od 31 do 60 dni	od 61 do 90 dni	od 91 do 180 dni	od 181 do 365 dni
807	794	3	0	0	0	10

Pojasnilo št. 22

Denarna sredstva

	31. 12. 2017	31. 12. 2016
Denar na transakcijskih računih pri bankah	4.105	4.689
Evrski depozit na odpoklic	29.022	23.449
Skupaj	33.127	28.138

v 000 EUR

Pojasnilo št. 23

Kapital

	31. 12. 2017	31. 12. 2016
Osnovni kapital (v 000 EUR)	364.810	364.810
Navadne delnice (število)	874.235	874.235

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

Pojasnilo št. 24

Kapitalske rezerve

Kapitalske rezerve	
1. 1. 2017	216.619
Povečanje kapitalskih rezerv	142
31. 12. 2017	216.761

v 000 EUR

Kapitalske rezerve so se v letu 2017 povečale za 142 tisoč evrov od prejetega dodatnega premoženja skladno z Zakonom o lastninskem preoblikovanju podjetij. Tako je na dan 31. 12. 2017 stanje kapitalskih rezerv 216.761 tisoč evrov.

Pojasnilo št. 25

Rezerve iz dobička

Kapitalska družba, d. d., na dan 31. 12. 2017 ni imela drugih rezerv iz dobička.

Pojasnilo št. 26

Gibanje rezerv, nastalih zaradi vrednotenja po poštenu vrednosti

v 000 EUR

Gibanje rezerv, nastalih zaradi vrednotenja po poštenu vrednosti, ter odloženi davki v kapitalu	2017	2016
Stanje na dan 1. 1. bruto rezerve, nastale zaradi vrednotenja po poštenu vrednosti	329.526	322.298
Stanje na dan 1. 1. odloženi davki	43.246	36.230
Stanje na dan 1. 1. neto rezerve, nastale zaradi vrednotenja po poštenu vrednosti	286.280	286.068
Spremembe med letom bruto povečanja rezerv	87.869	108.445
Spremembe med letom bruto zmanjšanja rezerv	-56.875	-101.217
Stanje na dan 31. 12. bruto rezerve, nastale zaradi vrednotenja po poštenu vrednosti	360.520	329.526
Prilagoditve (pogoj 8 %, 6 mesecev)	-110.473	-101.915
Stanje na dan 31. 12. bruto po prilagoditvi	250.047	227.611
Stanje na dan 31. 12. odloženi davek	47.509	43.246
Stanje na dan 31. 12. neto rezerve, nastale zaradi vrednotenja po poštenu vrednosti	313.011	286.280

Pojasnilo št. 27

Rezervacije in dolgoročne pasivne časovne razmejitve

v 000 EUR

	Rezervacije za pokojnine in podobne obveznosti	Druge rezervacije	Pasivne časovne razmejitve	Skupaj
1. 1. 2017	214	538	2.672	3.424
Novooblikovane skozi IPI	0	0	0	0
Novooblikovane skozi kapital	0	0	0	0
Oblikovane PČR	0	0	0	0
Črpanje rezervacij	1	0	0	1
Odprava rezervacij skozi IPI	0	0	0	0
Odprava rezervacij skozi kapital	0	0	0	0
Prenos PČR v IPI	0	0	1.128	1.128
31. 12. 2017	213	538	1.544	2.295

Ob koncu leta 2017 je oblikovanih rezervacij za nedoseganje zajamčene donosnosti sklada SODPZ v višini 2 tisoč evrov. Ob koncu leta 2017 je oblikovanih rezervacij za prejete tožbe in pravne spore v višini 536 tisoč evrov.

Kapitalska družba, d. d., je črpala rezervacije za odpravnine ob upokojitvi in jubilejne nagrade v višini 1 tisoč evrov. Tako je ob koncu leta 2017 oblikovanih rezervacij za odpravnine ob upokojitvi in jubilejne nagrade v višini 213 tisoč evrov.

Rezervacije za odpravnine ob upokojitvi in jubilejne nagrade so izračunane na podlagi predpostavke o pričakovani fluktuaciji delavcev in njihovi delovni dobi ter pričakovanega števila let do upokojitve ob upoštevanju določil individualnih in kolektivnih pogodb o zaposlitvi ter internih aktov družbe.

Družba je črpala za 1 tisoč evrov rezervacij za odpravnine ob upokojitvi in jubilejne nagrade, ki niso bile načrtovane v letu 2017. Pri drugih rezervacijah ni razlik med načrtovanim in uresničenim črpanjem oziroma oblikovanjem.

Pasivne časovne razmejitve pomenijo dolgoročno odložene prihodke, pripoznane ob pridobitvi naložbe v finančno terjatev ter so izračunane kot razlika med nabavno in pošteno vrednostjo pridobljene naložbe. Dolgoročno odloženi prihodki se enakomerno prenašajo v izkaz poslovnega izida skozi obdobje poplačljivosti. V letu 2017 je bilo odpravljen oziroma preneseno v izkaz poslovnega izida za 1.128 tisoč evrov pasivnih časovnih razmejitev, ki tako konec leta 2017 znašajo 1.544 tisoč evrov.

Pojasnilo št. 28

Poslovne obveznosti

	Dolgoročne		Kratkoročne	
	31. 12. 2017	31. 12. 2016	31. 12. 2017	31. 12. 2016
Poslovne obveznosti do dobaviteljev	0	0	3.239	2.996
Poslovne obveznosti na podlagi predujmov	364	12	0	0
Obveznosti do države	0	0	50.009	50.011
Druge poslovne obveznosti	0	0	313	304
Skupaj	364	12	53.561	53.311

Dolgoročne poslovne obveznosti v višini 12 tisoč evrov sestavljata prejeti varščini s strani najemnika poslovnih prostorov in prejeti predujem za odkup vrednostnih papirjev KDD v višini 352 tisoč evrov.

Kratkoročne poslovne obveznosti sestavljajo obveznosti do dobaviteljev v višini 3.239 tisoč evrov, od tega se največji del v znesku 2.849 nanaša na obveznost za plačilo naložbene nepremičnine; obveznosti do države v višini 50.009 tisoč evrov, od tega se največji del v znesku 50.000 tisoč evrov nanaša na obveznost plačila do ZPIZ v letu 2018 in druge poslovne obveznosti v višini 313 tisoč evrov.

31. 12. 2017	Poslovne obveznosti do dobaviteljev	Poslovne obveznosti na podlagi predujmov	Obveznosti do države	Druge poslovne obveznosti	Skupaj
Dospelost do 1 leta	3.239	0	50.009	313	53.561
Od 1 do 2 let	0	6	0	0	6
Od 2 do 5 let	0	358	0	0	358
Nad 5 let	0	0	0	0	0
Skupaj	3.239	364	50.009	313	53.925
Obveznosti zavarovane s stvarnim jamstvom (zastavna pravica ipd.)	0	0	0	0	0

Pojasnilo št. 29

Finančne obveznosti

	Dolgoročne		Kratkoročne	
	31. 12. 2017	31. 12. 2016	31. 12. 2017	31. 12. 2016
Druge finančne obveznosti	50.000	0	0	0
Skupaj	50.000	0	0	0

Kapitalska družba, d. d., na dan 31. 12. 2017 izkazuje za 50.000 tisoč evrov finančnih obveznosti, ki se nanašajo na pokrivanje obveznosti Kapitalske družbe, d. d., do ZPIZ za leto 2019 na podlagi drugega odstavka 65. člena ZIPRS1819. Finančna obveznost do ZPIZ se ne obrestuje.

Zapadlost finančnih obveznosti

	31. 12. 2017	31. 12. 2016
Zapadlo do 1 leta	0	0
Od 1 do 2 let	50.000	0
Od 2 do 5 let	0	0
Nad 5 let	0	0
Skupaj	50.000	0

Zavarovani krediti

Kapitalska družba, d. d., na dan 31. 12. 2017 ni imela kreditov.

Pojasnilo št. 30

Kratkoročne časovne razmejitve

Kratkoročne aktivne časovne razmejitve v višini 50.024 tisoč evrov se nanašajo predvsem na pripoznano obveznost do ZPIZ v višini 50.000 tisoč evrov za leto 2018.

Kratkoročne pasivne časovne razmejitve v višini 100 tisoč evrov se nanašajo na vnaprej vračunane stroške in odložene prihodke iz najemnin.

Izvenbilančne terjatve

Kapitalska družba, d. d., na dan 31. 12. 2017 ni imela izvenbilančnih terjatev.

15.3.3 Upravljanje tveganj finančnih sredstev

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

Kreditno tveganje

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

Tabela 37: Izpostavljenost finančnih sredstev kreditnemu tveganju brez upoštevanja morebitnih zavarovanj na dan 31. 12. 2017

v 000 EUR

Skupina finančnih sredstev	Varne naložbe – visoka spodobnost dolžnika	Srednje varne naložbe – srednja spodobnost dolžnika	Manj varne naložbe	Skupaj
Finančne naložbe po poštenu vrednosti prek poslovnega izida	0	0	599	599
Finančne naložbe v posesti do zapadlosti v plačilo	17.520	0	0	17.520
Za prodajo razpoložljiva finančna sredstva	55.294	7.476	38.024	100.794
Posojila	0	0	18.917	18.917
Denarna sredstva	0	0	33.127	33.127
Skupaj	72.814	7.476	90.667	170.957

Tabela 38: Izpostavljenost finančnih sredstev kreditnemu tveganju brez upoštevanja morebitnih zavarovanj na dan 31. 12. 2016

v 000 EUR

Skupina finančnih sredstev	Varne naložbe – visoka sposobnost dolžnika	Srednje varne naložbe – srednja sposobnost dolžnika	Manj varne naložbe	Skupaj
Finančne naložbe po poštenu vrednosti prek poslovnega izida	0	0	622	622
Finančne naložbe v posesti do zapadlosti v plačilo	0	17.674	206	17.880
Za prodajo razpoložljiva finančna sredstva	1.645	55.489	44.886	102.020
Posojila	0	0	58.653	58.653
Denarna sredstva	0	0	28.138	28.138
Skupaj	1.645	73.163	132.505	207.313

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

Posojila vključujejo depozite, dane bankam v Sloveniji. Depoziti in denarna sredstva so razvrščena v tisti bonitetni razred, v katerega je uvrščena banka, pri kateri ima družba sredstva.

Tabela 39: Geografska koncentracija kreditne izpostavljenosti finančnih sredstev

v 000 EUR

Regija	31. 12. 2017	31. 12. 2016
Slovenija	161.841	200.263
Druge države	9.116	7.050
Skupaj	170.957	207.313

Delež finančnih sredstev, izpostavljenih kreditnemu tveganju v Sloveniji, se je v letu 2017 zmanjšal s 97 % na 95 %.

Panožna koncentracija

Panožna koncentracija finančnih sredstev razkriva razpršenost sredstev po panogah in se nanaša na tveganje prevelike izpostavljenosti naložb posamezni panogi. Panožna koncentracija sredstev vpliva na kreditno in tržno tveganje portfelja.

Tabela 40: Panožna koncentracija finančnih sredstev

Panoga	v %	
	31. 12. 2017	31. 12. 2016
Finančna panoga	28	31
Farmacija	24	23
Ciklične potrošne dobrine	9	14
Državni vrednostni papirji	8	9
Druge panoge	26	19
Neopredeljeno	5	4
Skupaj	100	100

Konec leta 2017 je bilo 28 % finančnih sredstev investiranih v finančno panogo, 24 % v farmacevtsko panogo, 9 % v ciklične potrošne dobrine, 8 % v državne vrednostne papirje (obveznice, zakladne menice, investicijski kuponi, vezani na državne obveznice) in 31 % v preostale panoge (vključno z neopredeljenim deležem).

Valutno tveganje

Tabela 41: Valutna sestava finančnih sredstev

Valuta	v 000 EUR	
	31. 12. 2017	31. 12. 2016
Sredstva, nominirana v evrih	838.390	832.727
Sredstva, nominirana v ameriških dolarjih	122.628	96.005
Sredstva, nominirana v drugih valutah	2.689	2.323
Skupaj	963.707	931.055

Dne 31. 12. 2017 je bilo 87,0 % finančnih sredstev družbe nominiranih v evrih, 12,7 % v ameriških dolarjih, 0,3 % pa v drugih valutah. Pri spremljanju valutne sestave finančnih sredstev se upošteva valuta osnovnega instrumenta, v kateri je instrument nominiran. Valutno tveganje se je zvišalo zaradi višje izpostavljenosti naložbam v tujih valutah, pri čemer ni upoštevan efekt sprememb deviznih tečajev vrednostnih papirjev, ki sestavljajo določen instrument oziroma investicijski sklad.

Tabela 42: Valutno tveganje finančnih sredstev na dan 31. 12. 2017

Sprememba tečaja USD v %	v 000 EUR	
	Vpliv na izkaz poslovnega izida	Vpliv na kapital
+/- 10 %	+/- 0	+/- 12.263

Tabela 43: Valutno tveganje finančnih sredstev na dan 31. 12. 2016

Sprememba tečaja USD v %	v 000 EUR	
	Vpliv na izkaz poslovnega izida	Vpliv na kapital
+/- 10 %	+/- 0	+/- 9.601

Obrestno tveganje

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

Tabela 44: Analiza občutljivosti naložb glede na gibanje tržnih obrestnih mer na dan 31. 12. 2017 – sprememba obrestnih mer za 50 bazičnih točk

v 000 EUR

Skupina finančnih sredstev	Sprememba obrestne mere	Občutljivost obrestnega prihodka	Vpliv na pošteno vrednost	Skupaj
Finančne naložbe po poštenu vrednosti prek poslovnega izida	+/- 0,5 %	+/- 0	-/+ 128	-/+ 128
Finančne naložbe v posesti do zapadlosti v plačilo	+/- 0,5 %	+/- 0	+/- 0	+/- 0
Za prodajo razpoložljiva finančna sredstva	+/- 0,5 %	+/- 0	-/+ 1.927	-/+ 1.927
Posojila	+/- 0,5 %	+/- 0	+/- 0	+/- 0
Skupaj		+/- 0	-/+ 2.055	-/+ 2.055

Tabela 45: Analiza občutljivosti naložb glede na gibanje tržnih obrestnih mer na dan 31. 12. 2016 – sprememba obrestnih mer za 50 bazičnih točk

v 000 EUR

Skupina finančnih sredstev	Sprememba obrestne mere	Občutljivost obrestnega prihodka	Vpliv na pošteno vrednost	Skupaj
Finančne naložbe po poštenu vrednosti prek poslovnega izida	+/- 0,5 %	+/- 0	+/- 0	+/- 0
Finančne naložbe v posesti do zapadlosti v plačilo	+/- 0,5 %	+/- 0	+/- 0	+/- 0
Za prodajo razpoložljiva finančna sredstva	+/- 0,5 %	+/- 0	-/+ 1.887	-/+ 1.887
Posojila	+/- 0,5 %	+/- 0	+/- 0	+/- 0
Skupaj		+/- 0	-/+ 1.887	-/+ 1.887

Pri izračunu občutljivosti obrestnega prihodka so upoštevane naložbe s spremenljivo obrestno mero, pri izračunu vpliva na pošteno vrednost pa naložbe s fiksno obrestno mero. Če bi se tržne obrestne mere spremenile za 50 bazičnih točk, bi se vrednost naložb na dan 31. 12. 2017 spremenila za 2.055 tisoč evrov. Obrestno tveganje se je v letu 2017 povišalo zaradi višje izpostavljenosti naložbam, ki se odzivajo na spremembo ravni tržnih obrestnih mer.

Tržno tveganje

Tržno tveganje pomeni možnost, da se bo vrednost lastniških vrednostnih papirjev spremenila zaradi sprememb v tržnih indeksih oziroma v tržnih vrednostih posameznih lastniških naložb. Za lastniške vrednostne papirje se kot mera sistematičnega tveganja izračunava kazalnik beta. Prav tako se spremlja kazalnik tvegane vrednosti (VaR).

Tabela 46: Tržno tveganje portfelja lastniških vrednostnih papirjev na dan 31. 12. 2017

v 000 EUR

Sprememba indeksa v %	Vpliv na izkaz poslovnega izida	Vpliv na kapital
+/- 10 %	+/- 0	+/- 37.301

Tabela 47: Tržno tveganje portfelja lastniških vrednostnih papirjev na dan 31. 12. 2016

v 000 EUR

Sprememba indeksa v %	Vpliv na izkaz poslovnega izida	Vpliv na kapital
+/- 10 %	+/- 0	+/- 48.022

V tabeli so upoštevane lastniške naložbe družbe. Učinek na izkaz poslovnega izida izkazujejo lastniški vrednostni papirji, vrednoteni po pošteni vrednosti prek poslovnega izida, učinek na kapital pa za prodajo razpoložljive lastniške naložbe. Tveganje je v letu 2017 izračunano z uporabo kazalnika beta glede na svetovni delniški indeks, medtem ko je v letu 2016 kazalnik beta izračunan glede na lokalne indekse. Če bi bil kazalnik beta v letu 2016 izračunan enako kot v letu 2017, bi prikazan vpliv na kapital v letu 2016 znašal 29.013 tisoč evrov, kar pomeni, da se je tveganje v letu 2017 povečalo, in sicer predvsem zaradi višje izpostavljenosti lastniškim naložbam.

Tabela 48: Prikaz finančnih instrumentov glede na tržnost

v 000 EUR

Finančni instrument	31. 12. 2017	31. 12. 2016
Vrednostni papirji, s katerimi se trguje na organiziranem trgu	668.991	601.478
Finančne naložbe po pošteni vrednosti prek poslovnega izida	5.358	622
Finančne naložbe v posesti do zapadlosti v plačilo	17.520	17.880
Za prodajo razpoložljiva finančna sredstva	646.113	582.976
Vrednostni papirji, s katerimi se ne trguje na organiziranem trgu	208.792	208.221
Finančne naložbe po pošteni vrednosti prek poslovnega izida	0	0
Finančne naložbe v posesti do zapadlosti v plačilo	0	0
Za prodajo razpoložljiva finančna sredstva	208.792	208.221
Skupaj	877.783	809.699

Konec leta 2017 so naložbe, s katerimi se je trgovalo na organiziranih trgih vrednostnih papirjev, obsegale 76 % finančnih instrumentov oziroma 60 % vseh sredstev Kapitalske družbe, d. d. (v to skupino so vključene tudi naložbe z OTC oziroma medbančnega trga). Finančna sredstva, razpoložljiva za prodajo, s katerimi se ne trguje na organiziranem trgu, predstavljajo netržne delnice, deleži in investicijski kuponi.

Likvidnostno tveganje

Likvidnostno tveganje pomeni možnost, da obveznosti ne bodo poravnane ob zapadlosti. Tveganje se obvladuje z dnevnim spremljanjem dinamike prilivov in odlivov sredstev ter z natančnim uravnavanjem ročnosti sredstev z obveznostmi. Na dan 31. 12. 2017 je imela Kapitalska družba, d. d., skupaj za 867.231 tisoč evrov presežka pričakovanih nediskontiranih denarnih prilivov nad odlivi.

Tabela 49: Pričakovani dejanski nediskontirani denarni tokovi na dan 31. 12. 2017

v 000 EUR

Postavka	Manj kot 1 leto	Nad 1 do 5 let	Nad 5 let	Brez zapadlosti	Skupaj
Naložbe v vrednostne papirje	4.009	53.077	34.068	792.750	883.903
- po poštenu vrednosti prek poslovnega izida	600	0	2	4.759	5.361
- v posesti do zapadlosti v plačilo	817	14.764	7.161	0	22.741
- razpoložljive za prodajo	2.592	38.313	26.905	787.991	855.801
Naložba v finančno terjatev	0	33.880	0	0	33.880
Dana posojila in depoziti	18.981	0	0	0	18.981
Denarna sredstva	33.127	0	0	0	33.127
Terjatve iz poslovanja	1.192	73	0	0	1.265
Skupaj sredstva	57.309	87.029	34.068	792.750	971.156
Obveznosti iz poslovanja	53.561	364	0	0	53.925
Finančne obveznosti	0	50.000	0	0	50.000
Skupaj poslovne in finančne obveznosti	53.561	50.364	0	0	103.925
Razlika	3.748	36.665	34.068	792.750	867.231

Tabela 50: Pričakovani dejanski nediskontirani denarni tokovi na dan 31. 12. 2016

v 000 EUR

Postavka	Manj kot 1 leto	Nad 1 do 5 let	Nad 5 let	Brez zapadlosti	Skupaj
Naložbe v vrednostne papirje	11.405	52.218	30.782	724.028	818.433
- po poštenu vrednosti prek poslovnega izida	629	0	0	0	629
- v posesti do zapadlosti v plačilo	1.026	15.289	7.661	0	23.975
- razpoložljive za prodajo	9.750	36.930	23.122	724.028	793.829
Naložba v finančno terjatev	0	34.564	0	0	34.564
Dana posojila in depoziti	44.043	14.952	0	0	58.995
Denarna sredstva	28.138	0	0	0	28.138
Terjatve iz poslovanja	1.195	117	0	0	1.312
Skupaj sredstva	84.780	101.851	30.782	724.028	941.442
Obveznosti iz poslovanja	53.311	12	0	0	53.323
Finančne obveznosti	0	0	0	0	0
Skupaj poslovne in finančne obveznosti	53.311	12	0	0	53.323
Razlika	31.469	101.839	30.782	724.028	888.119

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

15.4 Druga razkritja

Podatki o skupinah oseb

Imena članov uprave in drugih organov so navedena v uvodnem delu letnega poročila v razdelku Splošna predstavitev Kapitalske družbe, d. d. V letu 2017 Kapitalska družba, d. d., članom organov vodenja in nadzora ni odobrila predplačil in posojil niti ni prevzela nobenih obveznosti v njihovem imenu.

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 2017 dosegli skupaj 995 tisoč evrov.

Prejemki po posameznih kategorijah so prikazani v spodnji tabeli.

Tabela 51: Prejemki v letu 2017 po vrsti prejemnikov

v 000 EUR	
Kategorija prejemnikov	Znesek prejemkov
Člani uprave	365
Člani nadzornega sveta	132
Zaposleni po individualni pogodbi	498
Skupaj	995

139

Predujmov, posojil oziroma poroštev Kapitalska družba, d. d., v letu 2017 ni izdajala.

Prejemki članov organov vodenja in nadzora

Prejemke članov uprave ureja ZSDH-1. V skladu s petim odstavkom 51. člena ZSDH-1 za člane uprave Kapitalske družbe, d. d., veljajo enaki pogoji in merila kot za člane uprave SDH, d. d., skladno z določili ZSDH-1. Tako ob smiselni uporabi določil sedmega odstavka 46. člena ZSDH-1 prejemke članov uprave določi nadzorni svet, pri čemer se ne uporabljajo določbe zakona, ki ureja prejemke članov organa nadzora v gospodarskih družbah v večinski lasti Republike Slovenije in samoupravnih lokalnih skupnosti. Pogodbe o zaposlitvi članov uprave upoštevajo navedeno zakonsko podlago. Osnovno plačilo članov uprave je določeno v višini petkratnika povprečne bruto plače, izplačane v Skupini Kapitalska družba v preteklem poslovnem letu, pri čemer ne glede na tako opravljen izračun osnovno plačilo predsednika uprave ne sme presegati 95 % vsakokratnega osnovnega plačila predsednika uprave SDH, d. d., kot je javno objavljeno, osnovno plačilo člana uprave pa znaša 95 % vsakokratnega osnovnega plačila predsednika uprave Kapitalske družbe, d. d. Vsi dodatki so vključeni v osnovno plačilo. Osnovno plačilo se usklajuje enkrat letno, potem ko so znani podatki o povprečni plači v Skupini Kapitalska družba za preteklo poslovno leto, uskladitev pa se izvede s 1. 7. tekočega poslovnega leta. Osnovna plača članov uprave Kapitalske družbe, d. d., je bila v letu 2017 obračunana in izplačana ob upoštevanju navedenih meril. Vsak član uprave ima po pogodbi pravico do izobraževanja doma in v tujini do 15 dni na leto na stroške Kapitalske družbe, d. d., v okviru sprejetega poslovnofinančnega načrta družbe.

Tabela 52: Prejemki članov uprave v letu 2017

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 bruto	Skupaj neto	Odloženi prejemek
Bachtar Djalil predsednik uprave	124.450	8.285	55	1.715	2.819	-	-	-	1.000	138.324	71.632	3.128
Goranka Volf članica uprave	117.593	-	55	2.414	2.819	-	-	-	1.000	123.881	62.985	-
Gregor Bajraktarevič član uprave od 6. 2. 2017	97.562	-	32	1.717	2.349	-	-	-	901	102.561	54.197	-
Skupaj	339.605	8.285	142	5.846	7.987	-	-	-	2.901	364.766	188.814	3.128

Fiksni prejemek vključuje prejemek iz naslova bruto plač. Variabilni prejemek vključuje prejemek za uspešnost poslovanja, in sicer ob upoštevanju meril uspešnosti največ v višini 30 % letne osnovne bruto plače v tem poslovnem letu. Variabilni prejemek, ki ga je prejel predsednik uprave, se nanaša na prejemek iz naslova uspešnosti poslovanja za leto 2014, izplačan v letu 2017 na podlagi kombinacije kvantitativnih in kvalitativnih meril. Povračila stroškov vključujejo prehrano in prevoz in/ali nočitve in/ali dnevnice. Bonitete vključujejo bonitete iz naslova kolektivnega nezgodnega zavarovanja. Zavarovalne premije (PDPZ) pomenijo vplačano premijo za prostovoljno dodatno pokojninsko zavarovanje. Druga dodatna plačila pomenijo regres za letni dopust. Odloženi prejemek predsednika uprave se nanaša na odloženo plačilo, ki ga bo predsednik uprave prejel v letu 2018 iz naslova uspešnosti poslovanja za leto 2015.

Tabela 53: Prejemki članov nadzornega sveta v letu 2017

v EUR

Ime in priimek	Fiksni prejemek – plačilo za opravljanje funkcije	Fiksni prejemek – sejnina	Variabilni prejemek	Povračila stroškov	Zavarovalne premije	Provizije	Udeležba v dobičku	Opcije	Druge nagrade	Druga dodatna plačila	Skupaj bruto	Skupaj neto
Stanislav Seničar predsednik nadzornega sveta	16.364	4.345	-	611	-	-	-	-	-	-	21.320	15.506
dr. Boris Žnidarič namestnik predsednika nadzornega sveta in predsednik akreditacijske komisije	16.224	5.500	-	83	-	-	-	-	-	-	21.807	15.860
Cirila Surina Zajc članica nadzornega sveta, članica revizijske komisije in članica kadrovske komisije	16.500	5.500	-	810	-	-	-	-	-	-	22.810	16.590

Ime in priimek	Fiksni prejemek – plačilo za opravlja- nje funkcije	Fiksni prejemek – sejnine	Variabilni prejemek	Povračila stroškov	Zavarovalne premijs	Provizije	Udeležba v dobičku	Opcije	Druge nagrade	Druga dodatna plačila	Skupaj bruto	Skupaj neto
mag. Aleksander Mervar član nadzornega sveta, član revizij- ske komisije, član akreditacijske komi- sije in predsednik ka- drovske komisije	16.500	4.840	-	366	-	-	-	-	-	-	21.706	15.787
mag. Ladislav Rožič član nadzornega sveta, predsednik revizijske komisije, član akreditacijske komisije od 23. 2. 2017	16.500	5.500	-	0	-	-	-	-	-	-	22.000	16.001
Natalija Stošicki članica nadzornega sveta, članica revizij- ske komisije in člani- ca kadrovske komisije	16.500	5.390	-	673	-	-	-	-	-	-	22.563	16.410
Skupaj	98.588	31.075	-	2.543	-	-	-	-	-	-	132.206	96.154

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

141

Tabela 54: Prejemki zunanjih članov komisij nadzornega sveta v letu 2017

v EUR												
Ime in priimek	Fiksni prejemek – plačilo za opravlja- nje funkcije	Fiksni prejemek – sejnine	Variabilni prejemek	Povračila stroškov	Zavarovalne premijs	Provizije	Udeležba v dobičku	Opcije	Druge nagrade	Druga dodatna plačila	Skupaj bruto	Skupaj neto
Mojca Verbič (zunanja članica revizijske komisije)	3.600	440	-	67	-	-	-	-	-	-	4.107	2.987
mag. Irena Prijović (zunanja članica akreditacijske komisije)	3.600	1.100	-	0	-	-	-	-	-	-	4.700	3.418
dr. Alenka Stanič (zunanja članica akreditacijske komisije)	3.600	1.320	-	0	-	-	-	-	-	-	4.920	3.578
Skupaj	10.800	2.860	-	67	-	-	-	-	-	-	13.727	9.983

Fiksni prejemki zunanjih članov komisij nadzornega sveta vključujejo plačilo za opravljanje funkcije v komisiji nadzornega sveta in sejnine za udeležbo na sejah komisij nadzornega sveta. Povračila stroškov vključujejo povračila potnih stroškov.

Naslednji člani organov vodenja ali nadzora v letu 2017 so imeli prejemke iz naslova opravljanja nalog v odvisni družbi Modra zavarovalnica, d. d. Z dnem 9. 12. 2016 sta bili v nadzorni svet Modre zavarovalnice, d. d., imenovani Goranka Volf in Natalija Stošicki. Goranka Volf je podala odstopno izjavo iz nadzornega sveta Modre zavarovalnice, d. d. Dne 9. 6. 2017 je bil na skupščini družbe za člana nadzornega sveta Modre zavarovalnice, d. d., imenovan dr. Boris Žnidarič.

Tabela 55: Prejemki članov organov vodenja ali nadzora v odvisni družbi Modra zavarovalnica, d. d., v letu 2017

v EUR

Ime in priimek	Fiksni prejemek – plačilo za opravljane funkcije	Fiksni prejemek – sejnine	Variabilni prejemek	Povračila stroškov	Zavarovalne premije	Provizije	Udeležba v dobičku	Opcije	Druge nagrade	Druga dodatna plačila	Skupaj bruto	Skupaj neto
Goranka Volf predsednica nadzor- nega sveta Modre zavarovalnice do 9. 6. 2017	6.880	2.420	-	-	-	-	-	-	-	-	9.300	6.764
Natalija Stošicki članica nadzornega sveta Modre zavaro- valnice do 27. 8. 2017, predsednica nadzor- nega sveta Modre za- varovalnice od 28. 8. 2017 in članica reviz- ijske komisije Modre zavarovalnice	14.872	5.005	-	433	-	-	-	-	-	-	20.310	14.771
dr. Boris Žnidarič član nadzornega sve- ta Modre zavaroval- nice od 9. 6. 2017	5.864	1.320	-	9	-	-	-	-	-	-	7.193	5.231
Skupaj	27.616	8.745	-	442	-	-	-	-	-	-	36.803	26.766

Fiksni prejemek vključuje plačilo za opravljanje funkcije v nadzornem svetu in njegovih komisijah ter sejnine za udeležbo na sejah nadzornega sveta oziroma njegovih komisijah. Povračila stroškov vključujejo povračila potnih stroškov.

Delovanje nadzornega sveta in njegovih komisij Kapitalske družbe, d. d.

V letu 2017 je bilo izvedenih 17 sej nadzornega sveta. Člani nadzornega sveta so se sej udeleževali redno, iz opravičenih razlogov sta po enkrat na seji manjkali članici nadzornega sveta Cirila Surina Zajc in Natalija Stošicki, mag. Aleksander Mervar pa je bil odsoten trikrat.

Revizijska komisija nadzornega sveta se je sestala na šestih sejah. Člani komisije so se sej udeleževali redno, iz opravičenih razlogov je na seji enkrat manjkala članica revizijske komisije nadzornega sveta Natalija Stošicki, trikrat je bil odsoten mag. Aleksander Mervar, zunanja članica komisije Mojca Verbič pa je bila odsotna štirikrat.

Akreditacijska komisija nadzornega sveta se je sestala na 6 sejah. Člani komisije so se sej redno udeleževali, iz opravičenih razlogov je na eni seji manjkala zunanja članica akreditacijske komisije nadzornega sveta mag. Irena Prijović, mag. Aleksander Mervar pa je bil odsoten štirikrat.

Kadrovska komisija se je sestala na eni seji, na kateri so bili prisotni vsi trije člani.

Poslovanje s povezanimi strankami

Kapitalska družba, d. d., v letu 2017 s povezanimi strankami ni imela pomembnih transakcij, ki bi bile opravljene pod neobičajnimi tržnimi pogoji.

Razkritje v zvezi s pokojninskim načrtom

Skladno z Zakonom o spremembah in dopolnitvah Zakona o pokojninskem in invalidskem zavarovanju (Uradni list RS, št. 102/15; ZPIZ-2B) je Kapitalska družba, d. d., pripravila spremembe in dopolnitve Pokojninskega načrta poklicnega zavarovanja. Na podlagi odločbe o odobritvi sprememb in dopolnitev Pokojninskega načrta poklicnega zavarovanja, št. 1031-160/2016-3 z dne 23. 11. 2016, ki jo je izdalo Ministrstvo za delo, družino, socialne zadeve in enake možnosti, je s 1. 1. 2017 začel veljati nov Pokojninski načrt poklicnega zavarovanja. S tem dnem so začela veljati tudi spremenjena Pravila upravljanja SODPZ, h katerim je Agencija za trg vrednostnih papirjev izdala soglasje dne 30. 11. 2016.

Pomembnejši dogodki po datumu izdelave izkaza finančnega položaja

Kapitalska družba, d. d., od konca leta 2017 do izdelave letnega poročila ni beležila pomembnejših poslovnih dogodkov, ki bi lahko vplivali na njene računovodske izkaze za leto 2017.