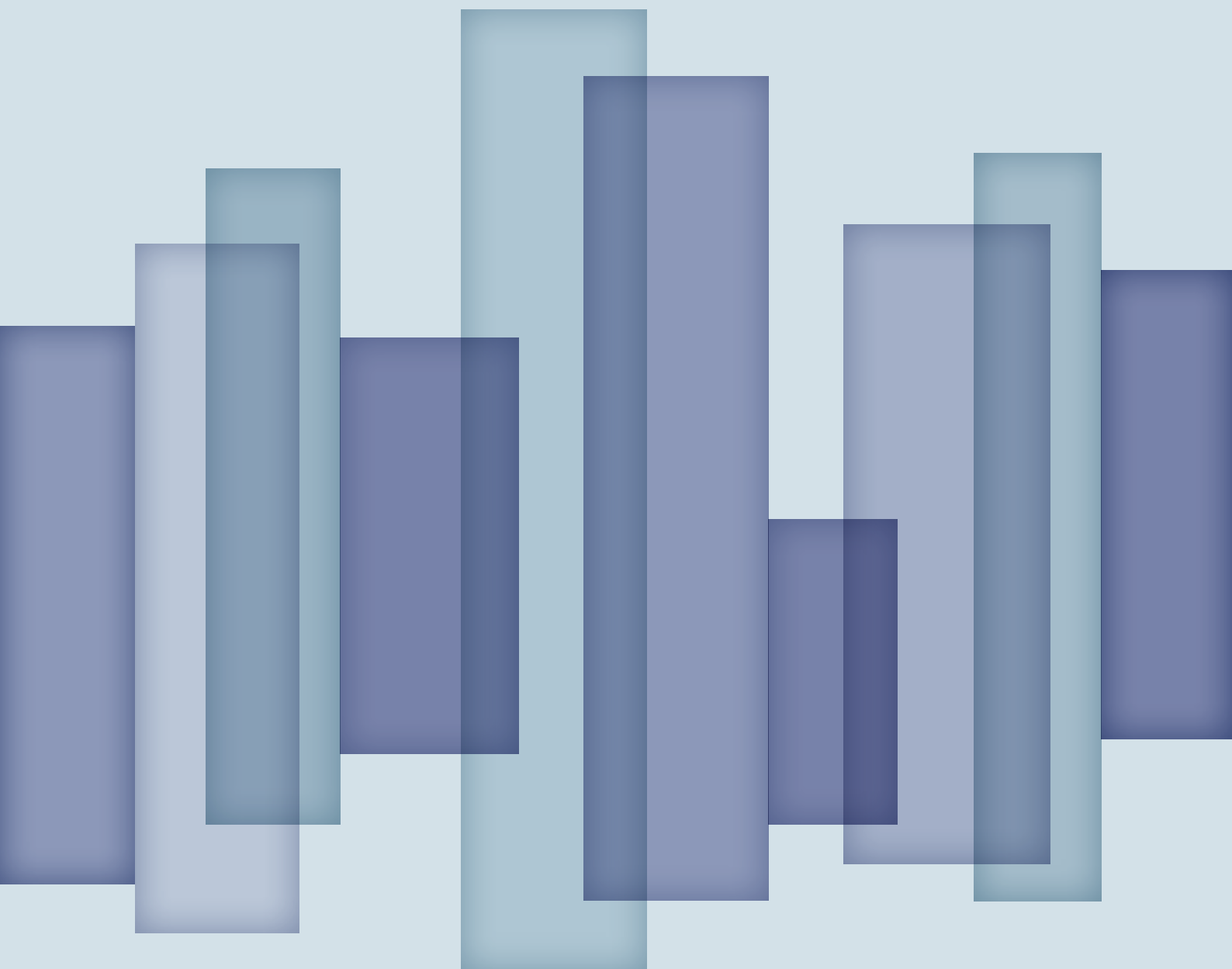


Letno poročilo 2016



KAPITALSKA DRUŽBA

Kazalo

6	1	Poudarki letnega poročila
8	2	Predstavitev Kapitalske družbe, d. d.
8	2.1	Splošni podatki
8	2.1.1	Podjetje
8	2.1.2	Lastniška sestava in podatki o kapitalu
8	2.1.3	Dejavnosti družbe
10	2.1.4	Organi družbe
11	2.1.5	Politika raznolikosti
12	3	Nagovor uprave
16	4	Poročilo nadzornega sveta Kapitalske družbe, d. d.
22	5	Organizacija Kapitalske družbe, d. d.
23	5.1	Poročanje o zaposlenih
24	6	Poslovanje Kapitalske družbe, d. d.
24	6.1	Makroekonomski okvir poslovanja
24	6.1.1	Inflacija
26	6.1.2	Bruto domači proizvod
26	6.1.3	Zaposlenost in plače
26	6.1.4	Trg denarja
28	6.1.5	Trg kapitala
29	6.1.6	Cena nafte
30	6.2	Upravljanje naložb
30	6.2.1	Upravljanje kapitalskih naložb
35	6.2.2	Upravljanje portfeljskih naložb
36	6.3	Nakazila Zavodu za pokojninsko in invalidsko zavarovanje
37	6.4	Naložbene nepremičnine
37	6.5	Upravljanje tveganj
37	6.6	Upravljanje pokojninskih skladov
37	6.6.1	Sklad obveznega dodatnega pokojninskega zavarovanja Republike Slovenije
39	6.6.2	Kritni sklad Sklada obveznega dodatnega pokojninskega zavarovanja RS
40	6.6.3	Dejavnosti pri izvajanju ZPIZ-2 v letu 2016
41	6.6.4	Sklad premostitvenega zavarovanja poklicnih in vrhunskih športnikov

42	6.7	Informatika
43	6.8	Pomembnejši poslovni dogodki po koncu leta 2016
44	7	Pričakovani razvoj Kapitalske družbe, d. d., v letu 2017
46	8	Družbena odgovornost
46	8.1	Odgovornost do širše družbene skupnosti
47	8.2	Odgovornost do zaposlenih
47	8.2.1	Skrb za izobraževanje zaposlenih
48	8.2.2	Skrb za varno in zdravo delovno okolje
48	8.3	Odgovornost do okolja
50	9	Poročilo o razmerjih z odvisno družbo
52	10	Kazalniki
54	11	Izjava o upravljanju
62	12	Izjava o odgovornosti posloводства
63	13	Revizorjevo poročilo
66	14	Računovodski izkazi za leto 2016
66	14.1	Izkaz poslovnega izida od 1. 1. 2016 do 31. 12. 2016
68	14.2	Izkaz drugega vseobsegajočega donosa od 1. 1. 2016 do 31. 12. 2016
68	14.3	Izkaz finančnega položaja na dan 31. 12. 2016
70	14.4	Izkaz denarnih tokov od 1. 1. 2016 do 31. 12. 2016
72	14.5	Izkaz gibanja kapitala od 1. 1. 2016 do 31. 12. 2016
73	14.6	Izkaz gibanja kapitala od 1. 1. 2015 do 31. 12. 2015
73	14.7	Prikaz bilančnega dobička za leto 2016
74	15	Razkritja in pojasnila
74	15.1	Splošna razkritja
77	15.2	Računovodske usmeritve
95	15.3	Pojasnila in razkritja k računovodskim izkazom
95	15.3.1	Pojasnila k izkazu poslovnega izida
105	15.3.2	Pojasnila k izkazu finančnega položaja
122	15.3.3	Upravljanje tveganj finančnih sredstev
128	15.4	Druga razkritja

Kazalo tabel

23	Tabela 1: Število zaposlenih po organizacijskih enotah na dan 31. 12. 2016 in 31. 12. 2015
30	Tabela 2: Finančna sredstva Kapitalske družbe, d. d., na dan 31. 12. 2016 in 31. 12. 2015 glede na način upravljanja
31	Tabela 3: Razvrstitev kapitalskih naložb Kapitalske družbe, d. d., na dan 31. 12. 2016 in 31. 12. 2015 skladno z Odlokom o strategiji upravljanja kapitalskih naložb države
31	Tabela 4: Deset največjih kapitalskih naložb Kapitalske družbe, d. d., po vrednosti na dan 31. 12. 2016
31	Tabela 5: Sestava kapitalskih naložb glede na velikost lastniškega deleža na dan 31. 12. 2016
33	Tabela 6: Deset največjih prejemkov od dividend kapitalskih naložb v letih 2016 in 2015
33	Tabela 7: Prejemek od dividend na podlagi dobljenih tožb glede delitev dobička in izplačila zaostankov prednostnih dividend
34	Tabela 8: Udeležba na skupščinah gospodarskih družb
35	Tabela 9: Sestava portfeljskih lastniških finančnih naložb na dan 31. 12. 2016 in 31. 12. 2015
36	Tabela 10: Sestava dolžniških finančnih naložb na dan 31. 12. 2016 in 31. 12. 2015
36	Tabela 11: Sestava naložb denarnega trga na dan 31. 12. 2016 in 31. 12. 2015
38	Tabela 12: Prihodki Kapitalske družbe, d. d., od upravljanja SODPZ v letu 2016 in 2015
39	Tabela 13: Sestava naložb SODPZ na dan 31. 12. 2016 in 31. 12. 2015
40	Tabela 14: Sestava naložb KS SODPZ na dan 31. 12. 2016 in 31. 12. 2015
46	Tabela 15: Vplačila Kapitalske družbe, d. d., v blagajno ZPIZ
76	Tabela 16: Število zaposlenih in povprečno število zaposlenih po ravneh izobrazbe v letu 2016
85	Tabela 17: Razvrščanje lastniških finančnih naložb v primeru, da je glavni trg borzni trg (kotirajoče lastniške finančne naložbe)
85	Tabela 18: Razvrščanje nekotirajočih lastniških finančnih naložb
85	Tabela 19: Razvrščanje ciljnih skladov
86	Tabela 20: Razvrščanje kuponov vzajemnih skladov
86	Tabela 21: Razvrščanje dolžniških finančnih naložb v primeru, da je glavni trg borzni trg
86	Tabela 22: Razvrščanje dolžniških finančnih naložb v primeru, da je glavni trg trg trgovcev (trg OTC)
105	Tabela 23: Pregled gibanja neopredmetenih sredstev in dolgoročnih aktivnih časovnih razmejitev v letu 2016
105	Tabela 24: Pregled gibanja neopredmetenih sredstev in dolgoročnih aktivnih časovnih razmejitev v letu 2015
106	Tabela 25: Pregled gibanja opredmetenih osnovnih sredstev v letu 2016
106	Tabela 26: Pregled gibanja opredmetenih osnovnih sredstev v letu 2015
107	Tabela 27: Pregled gibanja naložbenih nepremičnin v letu 2016
107	Tabela 28: Pregled gibanja naložbenih nepremičnin v letu 2015
108	Tabela 29: Prihodki od najemnin naložbenih nepremičnin in stroški, povezani z naložbenimi nepremičninami
114	Tabela 30: Informacija o hierarhiji poštene vrednosti sredstev na dan 31. 12. 2016, če metodologija razvrščanja sredstev ne bi bila spremenjena
115	Tabela 31: Prehod med ravnmi hierarhije zaradi spremembe metodologije
117	Tabela 32: Efektivne obrestne mere po skupinah naložb
117	Tabela 33: Donosnosti po skupinah naložb
122	Tabela 34: Izpostavljenost finančnih sredstev kreditnemu tveganju brez upoštevanja morebitnih zavarovanj na dan 31. 12. 2016
122	Tabela 35: Izpostavljenost finančnih sredstev kreditnemu tveganju brez upoštevanja morebitnih zavarovanj na dan 31. 12. 2015
123	Tabela 36: Geografska koncentracija kreditne izpostavljenosti finančnih sredstev
123	Tabela 37: Panožna koncentracija finančnih sredstev
124	Tabela 38: Valutna sestava finančnih sredstev
124	Tabela 39: Valutno tveganje finančnih sredstev na dan 31. 12. 2016
124	Tabela 40: Valutno tveganje finančnih sredstev na dan 31. 12. 2015
125	Tabela 41: Analiza občutljivosti naložb glede na gibanje tržnih obrestnih mer na dan 31. 12. 2016 – sprememba obrestnih mer za 50 bazičnih točk
125	Tabela 42: Analiza občutljivosti naložb glede na gibanje tržnih obrestnih mer na dan 31. 12. 2015 – sprememba obrestnih mer za 50 bazičnih točk
125	Tabela 43: Tržno tveganje portfelja lastniških vrednostnih papirjev na dan 31. 12. 2016
126	Tabela 44: Tržno tveganje portfelja lastniških vrednostnih papirjev na dan 31. 12. 2015
126	Tabela 45: Prikaz finančnih instrumentov glede na tržnost
126	Tabela 46: Pričakovani dejanski nediskontirani denarni tokovi na dan 31. 12. 2016
127	Tabela 47: Pričakovani dejanski nediskontirani denarni tokovi na dan 31. 12. 2015
128	Tabela 48: Prejemki v letu 2016 po vrsti prejemnikov
129	Tabela 50: Prejemki članov nadzornega sveta v letu 2016
129	Tabela 49: Prejemki članov uprave v letu 2016
131	Tabela 51: Prejemki zunanjih članov komisij nadzornega sveta v letu 2016
131	Tabela 52: Prejemki članov organov vodenja ali nadzora v odvisni družbi Modra zavarovalnica, d. d., v letu 2016

Kazalo slik

23	Slika 1: Organizacijska struktura Kapitalske družbe, d. d.
25	Slika 2: Gibanje mesečne in letne stopnje rasti cen življenjskih potrebščin v letu 2016
26	Slika 3: Gibanje medletnih realnih stopenj rasti BDP po četrtletjih v letu 2016
27	Slika 4: Gibanje donosnosti do dospelja desetletne nemške državne obveznice in šestmesečnega EURIBOR-ja v letu 2016
27	Slika 5: Gibanje tečaja ameriškega dolarja glede na evro v letu 2016
28	Slika 6: Gibanje slovenskega borznega indeksa SBI TOP in nekaterih tujih borznih indeksov v letu 2016 v evrih
29	Slika 7: Gibanje indeksa državnih obveznic IBOXX EUR Sovereigns TR in indeksa podjetniških obveznic IBOXX EUR Corporates TR v letu 2016
29	Slika 8: Gibanje cen surove nafte WTI in severnomorske nafte Brent v letu 2016

Seznam uporabljenih kratic

AZN	Agencija za zavarovalni nadzor
BDP	Bruto domači proizvod
BVAL	Bloomberg Valuation Service
CBBT	Composite Bloomberg Bond Trader
DUTB	Družba za upravljanje terjatev bank, d. d.
ECB	Evropska centralna banka
EFQM	The European Foundation for Quality Management
EOM	Efektivna obrestna mera
EUR	Evro – denarna valuta Evropske monetarne unije
FURS	Finančna uprava Republike Slovenije
IASB	Odbor za mednarodne računovodske standarde (angl. International Accounting Standards Board)
ITIL	Zbirka najboljših praks za upravljanje in uvajanje storitev informacijske tehnologije (angl. Information Technology Infrastructure Library)
KAD	Kapitalska družba pokojninskega in invalidskega zavarovanja, d. d.
KaD.Net	Spletno mesto za varno izmenjavo podatkov
KDD	Centralna klirinško depotna družba, d. d.
KS 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
MORS	Ministrstvo za obrambo Republike Slovenije
MSRP	Mednarodni standardi računovodskega poročanja
OdSUKND	Odlok o strategiji upravljanja kapitalskih naložb države
OPMSRP	Odbor za pojasnjevanje mednarodnih standardov računovodskega poročanja
OTC	Over-The-Counter trg
PDPZ	Prostovoljno dodatno pokojninsko zavarovanje
PSŠ	Sklad premostitvenega zavarovanja poklicnih in vrhunskih športnikov (Premostitveni sklad športnikov)
RS	Republika Slovenija
SBI TOP	Osrednji slovenski borzni indeks
SDH	Slovenski državni holding, d. d.
SODPZ	Sklad obveznega dodatnega pokojninskega zavarovanja Republike Slovenije
USD	Ameriški dolar
VaR	Metoda tvegane vrednosti (angl. Value At Risk)
ZDDPO-2	Zakon o davku od dohodkov pravnih oseb (Uradni list RS, št. 117/2006, 90/2007, 76/2008, 56/2008, 92/2008, 5/2009, 96/2009, 110/2009 – ZdavP-2B, 43/2010, 59/2011, 30/2012, 24/2012, 94/2012, 81/2013, 50/2014, 23/2015, 82/2015, 68/2016)
ZODPol-C	Zakon o spremembah in dopolnitvah Zakona o organiziranosti in delu v policiji (Uradni list RS, št. 77/2016)
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)
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)
ZIPRS1617	Zakon o izvrševanju proračunov Republike Slovenije za leti 2016 in 2017 (Uradni list RS, št. 96/2015, 46/2016, 80/2016)
ZIPRS1718	Zakon o izvrševanju proračunov Republike Slovenije za leti 2017 in 2018 (Uradni list RS, št. 80/2016)
ZNVP-1A	Zakona o spremembah in dopolnitvah Zakona o nematerializiranih vrednostnih papirjih (Uradni list RS, št. 5/2017)
ZPIZ	Zavod za pokojninsko in invalidsko zavarovanje Slovenije
ZPIZ-1	Zakon o pokojninskem in invalidskem zavarovanju (Uradni list RS, št. 109/2006, uradno prečiščeno besedilo, ZPIZ-1 UPB 4, 112/2006 – Odl. US, 114/2006 – ZUTPG, 17/2007, 5/2008, 5/2008, 10/2008 – ZvarDod, 73/2008, 53/2009, 98/2009 – ZIUZGK, 27/2010 – Odl. US, 38/2010 – ZUKN, 56/2010, 79/2010 – ZPKDPIZ, 94/2010 – ZIU, 57/2011, 94/2011 – Odl. US, 105/2011 – Odl. US, 61/2010 – ZSVarPre, 40/2011 – ZSVarPre-A, 110/2011 – ZDIU12, 40/2012 – ZUJF, 96/2012 – ZPIZ-2, 30/2015 – odl. US)
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, 102/2015, 42/2016 – odl. US, 80/2016 – ZIPRS1718, 88/2016 – ZUPPJS17)
ZPIZ-2B	Zakon o spremembah in dopolnitvah Zakona o pokojninskem in invalidskem zavarovanju (Uradni list RS, št. 102/2015)
ZPPOGD	Zakon o prejemkih poslovnih oseb v gospodarskih družbah v večinski lasti Republike Slovenije in samoupravnih lokalnih skupnosti (Uradni list RS, št. 21/2010, 8/2011, 23/2014 – ZDIJZ-C)
ZPZPŠ	Zakon o premostitvenem zavarovanju poklicnih športnikov (Uradni list RS, št. 41/2014, 47/2015)
ZPZPŠ-1	Zakon o premostitvenem zavarovanju poklicnih in vrhunskih športnikov (Uradni list RS, št. 82/2015)
ZPZRTH	Zakon o postopnem zapiranju Rudnika Trbovlje-Hrastnik in razvojem prestrukturiranju regije (Uradni list RS, št. 61/2000, 42/2003, 71/2004, 43/2010, 49/2010 – popr., 40/2012 – ZUJF, 25/2014, 46/2014, 82/2015)
ZSDH	Zakon o Slovenskem državnem holdingu (Uradni list RS, št. 105/2012, 39/2013, 101/2013 – ZIPRS1415, 25/2014 – ZSDH-1)
ZSDH-1	Zakon o Slovenskem državnem holdingu (Uradni list RS, št. 25/2014, 96/2015 – ZIPRS1617, 80/2016 – ZIPRS1718)
ZUJIK	Zakon o uresničevanju javnega interesa za kulturo (Uradni list RS, št. 96/2002, 123/2006 – ZFO-1, 7/2007 – odl. US, 53/2007, 65/2007 – odl. US, 56/2008, 4/2010, 20/2011, 100/2011 – odl. US, 111/2013, 68/2016)
ZZavar	Zakon o zavarovalništvu (Uradni list RS, št. 13/2000, 31/2000 – ZP-L, 91/2000 – popr., 12/2001 – Skl. US, 21/2002, 52/2002 – ZJA, 91/2002 – Skl. US, 29/2003 – Odl. US, 40/2004 – ZDDPO-1, 50/2004, 65/2004 – Skl. US, 76/2005 – ZZVZZ-H, 8/2006 – ORZZavar62, 79/2006, 114/2006 – ZUE, 9/2007, 102/2007, 69/2008, 19/2009, 49/2009, 83/2009, 79/2010, 90/2012, 102/2012, 56/2013, 63/2013 – ZS-K, 66/2014, 92/2014, 93/2015 – ZZavar-1)
ZZavar-1	Zakon o zavarovalništvu (Uradni list RS, št. 93/2015)

Prihodki iz poslovanja so v letu 2016 dosegli 10,1 milijona evrov.

Finančni prihodki so v letu 2016 dosegli 33,4 milijona evrov.

Čista izguba poslovnega leta 2016 je znašala 6,4 milijona evrov. Čisti poslovni izid za leto 2016 bi bil za 50 milijonov evrov višji brez nakazila za ZPIZ in bi znašal 43,6 milijona evrov, brez upoštevanja davčnih posledic.

Vrednost sredstev družbe je konec leta 2016 dosegla 1 milijardo evrov.

Vrednost sredstev sklada SODPZ, ki ga upravlja Kapitalska družba, d. d., je konec leta 2016 dosegla 664,4 milijona evrov.

Vrednost sredstev sklada KS SODPZ, ki ga upravlja Kapitalska družba, d. d., je konec leta 2016 dosegla 5,6 milijona evrov.

V pokojninskem skladu SODPZ je konec leta 2016 varčevalo 46.150 zavarovancev.

Kapitalska družba, d. d., je v blagajno ZPIZ v obdobju od 1999 do 2016 vplačala skupaj že 714,3 milijona evrov, v letu 2016 je nakazala ZPIZ 50 milijonov evrov.

Število zaposlenih konec leta 2016 je bilo 60.

2 PREDSTAVITEV KAPITALSKE DRUŽBE, D. D.

2.1 Splošni podatki

2.1.1 Podjetje

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

Skrajšan naziv družbe: **Kapitalska družba, d. d.**

Naziv družbe v angleškem jeziku: **Pension Fund Management**

Sedež družbe: **Dunajska cesta 119, Ljubljana**

Matična številka: **5986010000**

Davčna številka: **SI59093927**

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

2.1.2 Lastniška sestava in podatki o kapitalu

Na dan 31. 12. 2016 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), Kritnega sklada Sklada obveznega dodatnega pokojninskega zavarovanja (KS SODPZ)¹ in Premostitvenega sklada športnikov (PSŠ). Kapitalska družba, d. d., opravlja tudi druge dejavnosti, povezane z upravljanjem premoženja, in storitve, povezane s podporo upravljanju premoženja.

¹ Kritni sklad Sklada obveznega dodatnega pokojninskega zavarovanja je bil s 1. 1. 2017 likvidiran.



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

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

- 70.220 Drugo podjetniško in poslovno svetovanje
- 73.200 Raziskovanje trga in javnega mnenja
- 85.590 Drugje nerazvrščeno izobraževanje, izpopolnjevanje in usposabljanje
- 85.600 Pomožne dejavnosti za izobraževanje

2.1.4 Organi družbe

2.1.4.1 Uprava

Kapitalsko družbo, d. d., je v letu 2016 vodila uprava v sestavi:

- ♦ Bachtiar Djalil, predsednik uprave,
- ♦ dr. Boris Žnidarič, član uprave (do 23. 11. 2016),
- ♦ Goranka Volf, članica uprave (od 24. 11. 2016).

Dr. Borisu Žnidariču je mandat začasnega člana uprave, na katerega je bil imenovan v skladu z drugim odstavkom 273. člena ZGD-1, prenehal 23. 11. 2016, Goranka Volf pa je 24. 11. 2016 nastopila štiriletni mandat članice uprave.

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

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

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

2.1.4.2 Nadzorni svet

Nadzorni svet Kapitalske družbe, d. d., je v letu 2016 deloval v naslednji sestavi:

- ♦ Samo Lozej, predsednik (do 8. 4. 2016),
- ♦ Stanislav Seničar, član (do 14. 4. 2016), predsednik (od 15. 4. 2016),
- ♦ dr. Boris Žnidarič, namestnik predsednika (od 24. 11. 2016),
- ♦ Cirila Surina Zajc, namestnica predsednika do 23. 11. 2016, članica (od 24. 11. 2016),
- ♦ mag. Aleksander Mervar, član,
- ♦ mag. Ladislav Rožič, član,
- ♦ Janez Bedina, član (od 8. 1. 2016 do 23. 11. 2016),
- ♦ Natalija Stošicki, članica (od 8. 4. 2016).

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.,² 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 10 tisoč članov. Mandat članov nadzornega sveta traja štiri leta in so lahko ponovno imenovani.

² Dva od sedanjih treh članov nadzornega sveta sta bila v skladu s prej veljavnim ZSDH sicer imenovana na predlog Slovenske odškodninske družbe, d. d.

2.1.4.2 Skupščina

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.

3 NAGOVOR UPRAVE

V letu 2016 so bile gospodarske razmere v Sloveniji razmeroma ugodne. Pod vplivom večjega izvoza in potrošnje gospodinjstev se je gospodarska aktivnost krepila. Slovenija je bila med državami članicami EU v skupini z najvišjo gospodarsko rastjo, tako da se njen zaostanek za povprečno razvitostjo zmanjšuje. Kljub temu pa ostaja v manjši skupini držav, kjer bruto domači proizvod najbolj zaostaja za predkriznimi ravni. Ob zmerno optimističnih gospodarskih razmerah se izboljšujejo razmere na trgu dela. Dobri rezultati so značilni tudi za slovenski turizem, ki se je v lanskem rekordnem letu po številu gostov in nočitev v letu uvrstil nad evropsko in globalno povprečje. Javnofinančni primanjkljaj po denarnem toku se je v devetih mesecih glede na enako obdobje lani skoraj prepolovil.

Kljub razmeroma ugodnim gospodarskim gibanjem v EU in Sloveniji so leto 2016 zaznamovali politični šoki: nerešena vprašanja begunske krize, brexit in izid ameriških volitev. Globalizirani svet se sooča s situacijo, v kateri se politično-gospodarski izzivi prepletajo s humanitarnimi in ekološkimi problemi. Njihova skupna značilnost je, da se širijo prek državnih meja in povzročajo splošno nestabilnost.

Poslovanje Kapitalske družbe, d. d., odseva okoliščine v slovenskem in mednarodnem gospodarsko-političnem okolju. Celostno obvladovanje tveganj postaja vedno zahtevnejše in se iz tradicionalne oblike spreminja v ključno strateško funkcijo. Oblikovanje močne interne kulture celostnega obvladovanja tveganj se uveljavlja kot osnovna komponenta sodobnega korporativnega upravljanja.

Ob mnogih izzivih iz zunanjega okolja postaja vedno pomembnejše pospešeno staranje slovenske družbe. Glede na projekcije staranja prebivalstva je Slovenija med bolj ogroženimi. To pomeni naraščajoče povečanje pritiskov na izdatke za socialno zaščito. Čeprav ustanovitev neodvisnega avtonomnega Demografskega rezervnega sklada zamuja, Kapitalska družba, d. d., v celoti izpolnjuje svoje obveznosti do javnega pokojninskega sistema. Nakazilo Zavodu za pokojninsko in invalidsko zavarovanje Slovenije je v letu 2016 znašalo 50 milijonov evrov, kar je 31 milijonov evrov več kot v predhodnem letu.

Skupna višina vplačil Kapitalske družbe, d. d., v javni sistem pokojninskega zavarovanja je tako lani že preseгла 714 milijonov evrov. Ob tem je treba poudariti, da višina obveznosti do Zavoda za pokoj-



Gregor Bajraktarević
član uprave



Goranka Volf
članica uprave



Bachtiar Djalil
predsednik uprave

ninsko in invalidsko zavarovanje Slovenije, določena v višini 50 milijonov evrov, presega značilnosti premoženja, s katerim razpolagamo, saj spada pomemben delež naložb Kapitalske družbe, d. d., 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., (SDH), ki v imenu in za račun Kapitalske družbe, d. d., vodi prodajne postopke naložb, v katerih sta udeležena tudi SDH in/ali Republika Slovenija.

Družba je primerjalno glede na lansko leto dosegla višji dobiček iz poslovanja, ki je znašal 3,7 milijona evrov. Čista izguba poslovnega leta 2016 je znašala 6,4 milijona evrov. Čisti poslovni izid za leto 2016 bi bil za 50 milijonov evrov višji brez nakazila za ZPIZ in bi znašal 43,6 milijona evrov, brez upoštevanja davčnih posledic.

V Skladu obveznega dodatnega pokojninskega zavarovanja Republike Slovenije (SODPZ) smo konec leta 2016 upravljali dobrih 664 milijonov evrov, ki predstavljajo pokojninske prihranke več kot 46.000 zavarovancev. Na dan 31. 12. 2016 je poklicne pokojnine prejelo 220 poklicnih upokojencev, višina kosmatih pokojnin pa je v letu 2016 dosegla dobre štiri milijone evrov. V letu 2016 je po določbah Zakona o pokojninskem in invalidskem zavarovanju (ZPIZ-2) začelo prejemati poklicne pokojnine 180 upokojencev, po določbah Zakona o postopnem zapiranju Rudnika Trbovlje-Hrastnik in razvojnem prestrukturiranju regije (ZPZRTH) pa se je poklicno upokojilo 17 upokojencev. V letu 2016 je enkratno izplačilo oziroma prenos sredstev v dodatno pokojninsko zavarovanje zahtevalo 3.452 zavarovancev, v skupni višini dobrih 82 milijonov evrov. Veliko večino teh izplačil predstavljajo izplačila odkupne vrednosti v enkratnem znesku na podlagi petega odstavka 206. člena ZPIZ-2, ki so bila izplačana zavarovancem Ministrstva za obrambo. V letu 2016 je tako 3.011 zavarovancev Ministrstva za obrambo prejelo dobrih 73 milijonov evrov.

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. Zaradi velikega obsega novih nalog in pristojnosti, ki jih ZPIZ-2B nalaga Kapitalski družbi, d. d., kot upravljavcu SODPZ ter kratkih časovnih rokov za njihovo izvedbo je Kapitalska

družba, d. d., v letu 2016 ustanovila projekt Implementacija ZPIZ-2B, da prilagodi procese izvajanja poklicnega zavarovanja in izplačevanja poklicnih pokojnin ter nadgradi informacijsko podporo. Kapitalska družba, d. d., je uskladila Pokojninski načrt poklicnega zavarovanja in Pokojninski načrt za izplačevanje poklicnih pokojnin z določbami ZPIZ-2B v roku 12 mesecev po uveljavitvi ZPIZ-2B. Nov Pokojninski načrt poklicnega zavarovanja je odobrila ministrica za delo, družino, socialne zadeve in enake možnosti dne 23. 11. 2016, uporablja pa se od 1. 1. 2017. Prav tako so s 1. 1. 2017 začela veljati spremenjena Pravila upravljanja SODPZ. Z uveljavitvijo novega pokojninskega načrta se je Kritni sklad SODPZ likvidiral, iz SODPZ pa so se začele izplačevati poklicne pokojnine kot delne odkupne vrednosti.

Zakon o premostitvenem zavarovanju poklicnih in vrhunskih športnikov (ZPZPŠ-1) je Kapitalski družbi, d. d., naložil izvajanje premostitvenega zavarovanja, ki predstavlja možnost delne zaposlitve finančne vrzeli med zaključenim športnim udejstvovanjem ter začetkom nove poklicne kariere poklicnih in vrhunskih športnikov. Kapitalska družba, d. d., je izpolnila vse obveznosti in v zakonsko določenem roku, to je do 1. 9. 2016, oblikovala Sklad premostitvenega zavarovanja poklicnih in vrhunskih športnikov (PSŠ). Predhodno je bil oblikovan tudi odbor sklada, ki ga ob odsotnosti reprezentativnih sindikatov športa sestavljajo predstavniki vlade RS in Olimpijskega komiteja. Dve leti trajajoči projekt, ki je vključeval tudi nujno spremembo zakona zaradi njegove prvotne neizvedljivosti, je zahteval veliko stroškov in delovne angažiranosti zaposlenih. V času priprave tega poročila je sklad PSŠ prazen – v njem ni nobenega zavarovanca in nobenih sredstev. Oblikovanje sklada PSŠ pomeni vzpostavitev infrastrukture, primerne za izvajanje zavarovanja, ki bi pokrivalo eksistenčno potrebo najboljših slovenskih športnikov. Zaradi sistemske neurejenosti delovnih razmerij na področju športa pa obstaja veliko tveganje, da bo sklad še naprej ostal prazen. Tako bi bila zamujena velika priložnost, da športniki in njihovi delodajalci oblikujejo namenske prihranke za čas po zaključku aktivne športne kariere. Ne le zaradi visokih stroškov, ki so v Kapitalski družbi, d. d., nastali zaradi izpolnitve zakonske obveznosti oblikovanja sklada PSŠ, tudi zaradi velikega pomena, ki ga šport predstavlja v slovenski javnosti, in zaradi velikih promocijskih učinkov slovenskih športnih dosežkov bi bilo treba področje športa urediti tako, da bi sklad lahko začel izvajati svojo funkcijo premostitvenega zavarovanja.

Poleg projekta premostitvenega zavarovanja za športnike je v Kapitalski družbi, d. d., v letu 2016 potekal tudi projekt zamenjave informacijskega sistema. Zaradi velikosti, zahtevnosti in tveganj, ki izhajajo iz tovrstnih projektov, poteka prenova postopno in se še nadaljuje. Zamenjavo informacijskega sistema spremljajo tudi optimizacija ključnih poslovnih procesov in njihova prilagoditev številnim spremembam v poslovnem in finančnem okolju. S tem Kapitalska družba, d. d., sledi hitrim, pogosto hektičnim spremembam v okolju, ki terjajo prodorne odzive. Z uporabo modernih informacijskih tehnologij utrjujemo svoje prednosti in povečujemo kakovost poslovanja.

Vsak dan se zavedamo, da se prihodnost začenja zdaj. In ta prihodnost bo potrebovala Kapitalsko družbo, d. d., ki izplačuje pokojnine svojim zavarovancem in z dodatnimi vplačili omogoča pokojnine slovenskim upoko-jencem. Svoje talente, svoj čas in svojo predanost namenjamo slovenskim upoko-jencem – vsem, ki so tekom življenja svoj čas, svoje talente in svojo predanost posvečali delu in službi. S tem so pomagali sooblikovati to, kar živimo danes. Model Demografskega rezervnega sklada mora zato združiti ne le finančne vire, pač pa tudi prizadevanja vseh slovenskih generacij za boljši jutri. Za jutri, ki se začenja danes.


Gregor Bajraktarevič
član uprave


Goranka Volf
članica uprave


Bachtiar Djalil
predsednik uprave

4 POROČILO NADZORNEGA SVETA KAPITALSKE DRUŽBE, D. D.

POROČILO NADZORNEGA SVETA KAPITALSKE DRUŽBE, D. D., ZA LETO 2016

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 SDH¹, 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 2016 je nadzorni svet Kapitalske družbe, d. d., do vključno 7. 1. 2016 deloval v sestavi: Samo Lozej (predsednik), Cirila Surina Zajc (namestnica predsednika), mag. Aleksander Mervar, Stanislav Seničar in mag. Ladislav Rožič. Na seji skupščine družbe 8. 1. 2016 je bil zaradi nastopa funkcije dr. Borisa Žnidariča kot člana uprave za člana nadzornega sveta imenovan Janez Bedina. Njegov mandat je trajal od 8. 1. 2016 do vključno 23. 11. 2016, saj je bil za člana nadzornega sveta imenovan samo za čas trajanja funkcije dr. Borisa Žnidariča kot člana uprave. V obdobju od 8. 1. 2016 do 8. 4. 2016 je bila sestavna naslednja: Samo Lozej (predsednik), Cirila Surina Zajc (namestnica predsednika), mag. Aleksander Mervar, Stanislav Seničar, mag. Ladislav Rožič in Janez Bedina. Na seji skupščine družbe 8. 4. 2016 je bil odpoklican član nadzornega sveta Samo Lozej in za novo članico imenovana Natalija Stošicki. Na 101. seji nadzornega sveta, 15. 4. 2016, je bil za predsednika nadzornega sveta izvoljen Stanislav Seničar. V obdobju od 8. 4. 2016 do 23. 11. 2016 je bila sestavna naslednja: Stanislav Seničar (predsednik od 15. 4. 2016), Cirila Surina Zajc (namestnica predsednika), mag. Aleksander Mervar, mag. Ladislav Rožič, Janez Bedina in Natalija Stošicki. Z dnem 24. 11. 2016 je zaradi izteka enoletnega mandata člana uprave prenehalo mirovanje funkcije člana in namestnika predsednika nadzornega sveta dr. Borisa Žnidariča. V obdobju od 24. 11. 2016 do 31. 12. 2016 je bila sestava nadzornega sveta naslednja: Stanislav Seničar (predsednik), dr. Boris Žnidarič (namestnik predsednika), Cirila Surina Zajc, mag. Aleksander Mervar, mag. Ladislav Rožič in Natalija Stošicki. 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 Poslovnik nadzornega sveta Kapitalske družbe, d. d. vključuje določila glede ravnanja v primeru potencialnega nasprotja interesov.

V poslovnem letu 2016 se je nadzorni svet sestal na 18 sejah, pri čemer je bilo izvedenih 13 rednih zasedanj in 5 korespondenčnih sej.

Spremljanje poslovanja Kapitalske družbe, d. d., v letu 2016 je obsegalo zlasti spremljanje upravljanja premoženja Kapitalske družbe, d. d., in tudi spremljanje upravljanja Sklada obveznega dodatnega

¹ Dva od sedanjih treh članov nadzornega sveta sta bila v skladu s prej veljavnim ZSDH sicer imenovana na predlog Slovenske odškodninske družbe, d. d.

pokojninskega zavarovanja – SODPZ in Kritnega sklada Sklada obveznega dodatnega pokojninskega zavarovanja – KS SODPZ, ki ju upravlja Kapitalska družba, d. d.

Nadzorni svet je na svoji 102. seji, 6. 5. 2016, potrdil Letno poročilo Kapitalske družbe, d. d., za poslovno leto 2015, sprejel Poročilo o preveritvi Letnega poročila družbe za leto 2015 ter se seznanil z revidiranim Letnim poročilom Sklada obveznega dodatnega pokojninskega zavarovanja za leto 2015 in revidiranim Letnim poročilom Kritnega sklada SODPZ za leto 2015 in poročilom aktuarja. Na svoji 106. seji, 22. 6. 2016, je nadzorni svet potrdil Konsolidirano letno poročilo Skupine Kapitalska družba za poslovno leto 2015, sprejel Poročilo o preveritvi Konsolidiranega letnega poročila Skupine Kapitalska družba za leto 2015 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 114. seji, 16. 12. 2016, podal soglasje k Poslovno-finančnemu načrtu Kapitalske družbe, d. d., za poslovno leto 2017.

V letu 2016 je nadzorni svet na 110. seji, 12. 10. 2016, na podlagi predhodno izvedenega javnega razpisa imenoval Goranka Volf za članico uprave za štiriletni mandat. Goranka Volf je mandat članice uprave nastopila 24. 11. 2016. Nadzorni svet je na 114. seji, 16. 12. 2016, imenoval Gregorja Bajraktareviča za člana uprave za določen čas, največ za eno leto od dneva nastopa funkcije oziroma največ do preoblikovanja Kapitalske družbe, d. d. v demografski rezervni sklad – kar datumsko nastopi prej. Gregor Bajraktarevič je mandat nastopil 6. 2. 2017.

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 2016 delovale tudi revizijska komisija nadzornega sveta, akreditacijska komisija nadzornega sveta in kadrovska komisija nadzornega sveta. 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. Kadrovska komisija je bila kot stalna komisija oblikovana v avgustu 2016, njena glavna naloga pa je bila pregled prijav in oblikovanja predloga nadzornemu svetu na podlagi javnega razpisa za člana uprave.

Prejemniki članov nadzornega sveta in zunanjih članov njegovih komisij so prikazani v letnem poročilu v tabelah 50 in 51.

Delo revizijske komisije nadzornega sveta

Revizijska komisija nadzornega sveta je v letu 2016 delovala v sestavi:

- mag. Ladislav Rožič, predsednik,
- mag. Aleksander Mervar, član,
- Cirila Surina Zajc, članica,
- Natalija Stošički, članica (od 15. 4. 2016),
- Mojca Verbič, zunanja članica.

V letu 2016 se je revizijska komisija sestala na šestih sejah, od katerih je bila ena izvedena korespondenčno. 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 pokojninskih skladov v upravljanju Kapitalske družbe, d. d., SODPZ in KS SODPZ. Spremljala je tudi delo Službe za notranjo revizijo. Izvedeno je bilo tudi samoocenjevanje revizijske komisije. Revizijska komisija je o svojem delu redno obveščala nadzorni svet na sejah tega organa.

Ocena dela uprave in nadzornega sveta

Na podlagi 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 2016 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 2016 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 2016, 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 2016

Na podlagi določil 282. člena ZGD-1 nadzorni svet potrjuje Letno poročilo Kapitalske družbe pokojninskega in invalidskega zavarovanja, d. d., za leto 2016.

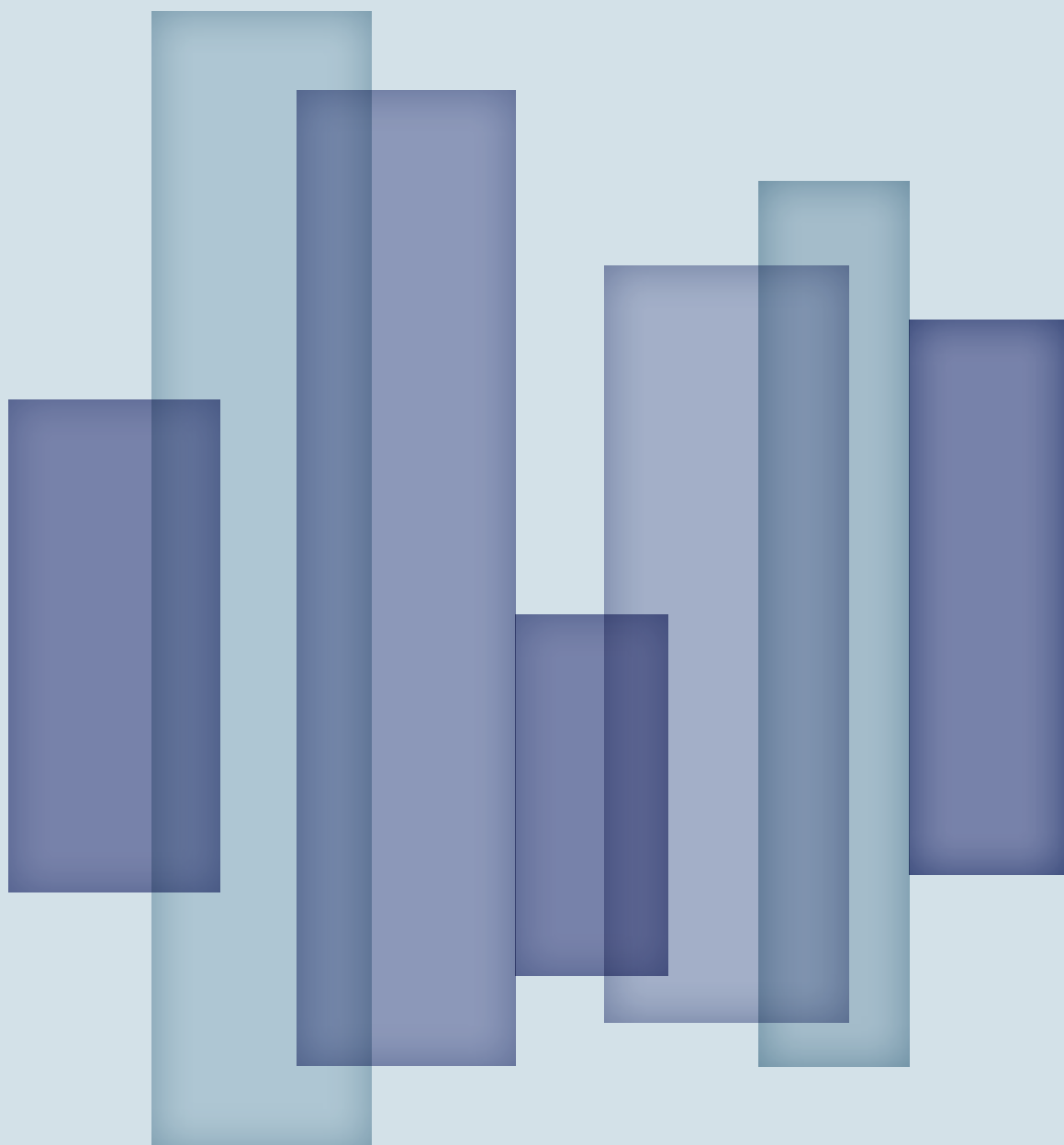
d) Predlog skupščini o podelitvi razrešnice upravi in nadzornemu svetu

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 2016.

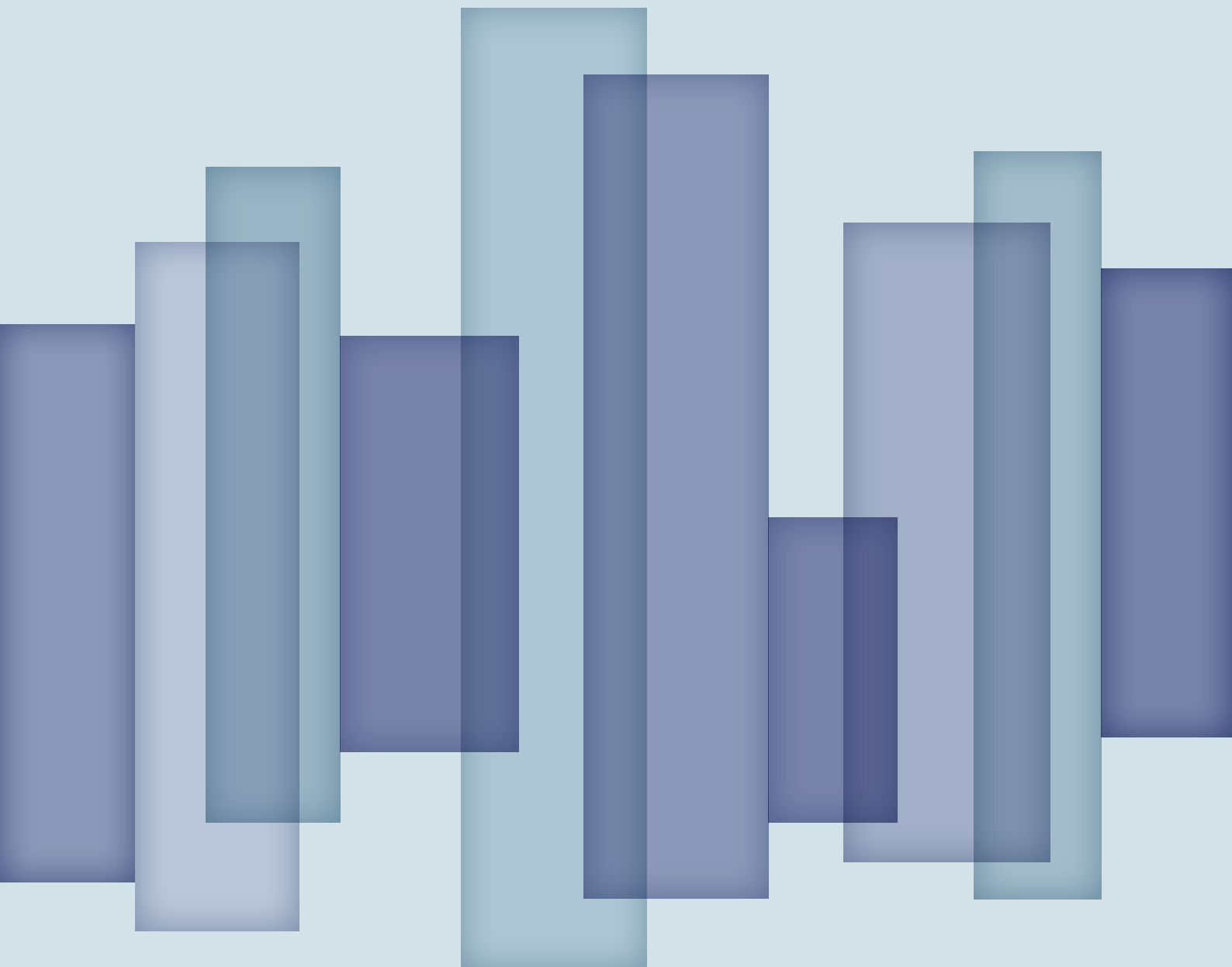
Stanislav Senčar
predsednik nadzornega sveta



V Ljubljani, 17. 5. 2017



Poslovno poročilo



5 ORGANIZACIJA KAPITALSKE DRUŽBE, D. D.

Obstoječa notranja organizacijska struktura Kapitalske družbe, d. d., je bila vzpostavljena ob izvedbi preoblikovanja z izčlenitvijo Modre zavarovalnice, d. d., v oktobru leta 2011 zaradi potrebe po njeni prilagoditvi oziroma spremembi ter je zasledovala zmanjšani obseg poslovnih funkcij, del in nalog, toda hkrati upoštevala ohranjeno heterogenost dejavnosti (upravljanje lastnega premoženja, SODPZ, KS SODPZ in od septembra 2016 dalje PSŠ). Vzpostavljena notranja organizacijska struktura zagotavlja učinkovito izvajanje vseh temeljnih poslovnih procesov s primerno organizacijsko strukturo in ob zmanjšanju števila zaposlenih. Upošteva se tudi vloga Kapitalske družbe, d. d., kot nadrejene družbe v zavarovalniški skupini. 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 petih organizacijskih enotah, sektorjih:

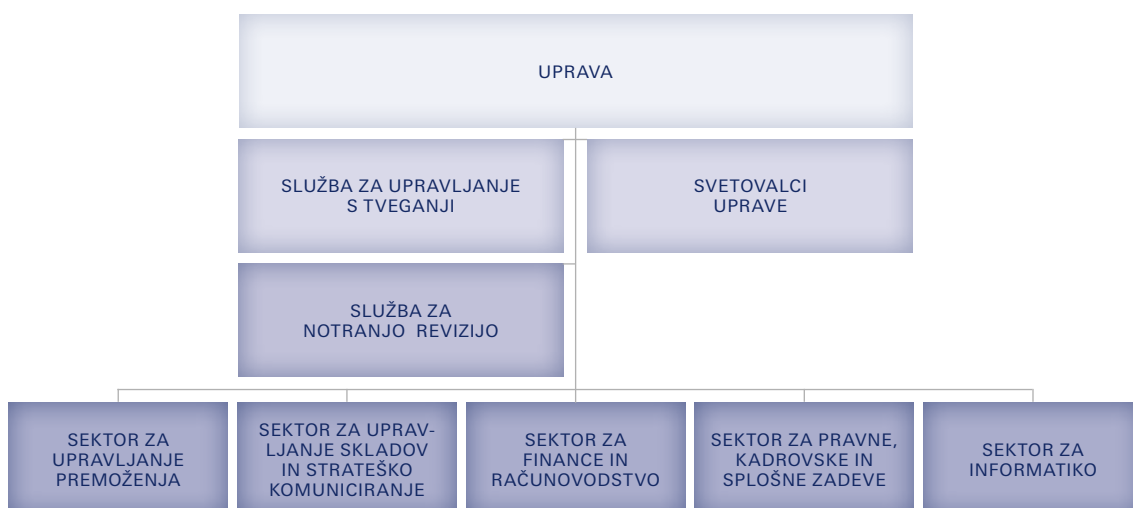
- ♦ Sektor za upravljanje premoženja,
- ♦ Sektor za upravljanje skladov in strateško komuniciranje,
- ♦ Sektor za finance in računovodstvo,
- ♦ Sektor za pravne, kadrovske in splošne zadeve in
- ♦ Sektor za informatiko.

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 zadolženi tudi svetovalki uprave, ki sta prav tako umeščeni neposredno pod upravo družbe.

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



5.1 Poročanje o zaposlenih

Na 31. 12. 2016 je bilo 60 zaposlenih, od tega 58 delavcev zaposlenih za nedoločen čas in dva delavca za določen čas. V letu 2016 so bile štiri delavke odsotne zaradi porodniškega dopusta oziroma dopusta za nego in varstvo otroka.

V letu 2016 je štirim delavcem prenehalo delovno razmerje, od tega dvema zaradi poteka pogodbe za določen čas, enemu zaradi upokojitve in enemu zaradi redne odpovedi delovnega razmerja. V nadaljevanju sledi pregled števila zaposlenih po organizacijskih enotah.

Tabela 1: Število zaposlenih po organizacijskih enotah na dan 31. 12. 2016 in 31. 12. 2015

Organizacijska enota	31. 12. 2016	31. 12. 2015
Uprava	2	2
Svetovalci uprave	2	2
Sektor za finance in računovodstvo	10	10
Sektor za upravljanje premoženja	9	8
Sektor za upravljanje skladov in strateško komuniciranje	15	14
Sektor za pravne, kadrovske in splošne zadeve	11	12
Sektor za informatiko	7	7
Služba za notranjo revizijo	2	2
Služba za upravljanje s tveganji	2	2
Skupaj	60	59

V Kapitalski družbi, d. d., je bilo 31. 12. 2016 zaposlenih 56,67 % delavcev z dokončano najmanj 7. ravno izobrazbo, od tega 35,00 % z magisterijem in 1,67 % z doktoratom. Med zaposlenimi je 71,66 % žensk in 28,34 % moških.

Povprečna delovna doba delavcev na dan 31. 12. 2016 je bila 20 let, 5 mesecev in 13 dni, od tega 19 let, 5 mesecev in 13 dni pri moških ter 21 let, 5 mesecev in 13 dni pri ženskah.

Povprečna starost je bila tako pri ženskah kot pri moških 45 let.

6 POSLOVANJE KAPITALSKE DRUŽBE, D. D.

6.1 Makroekonomski okvir poslovanja

6.1.1 Inflacija

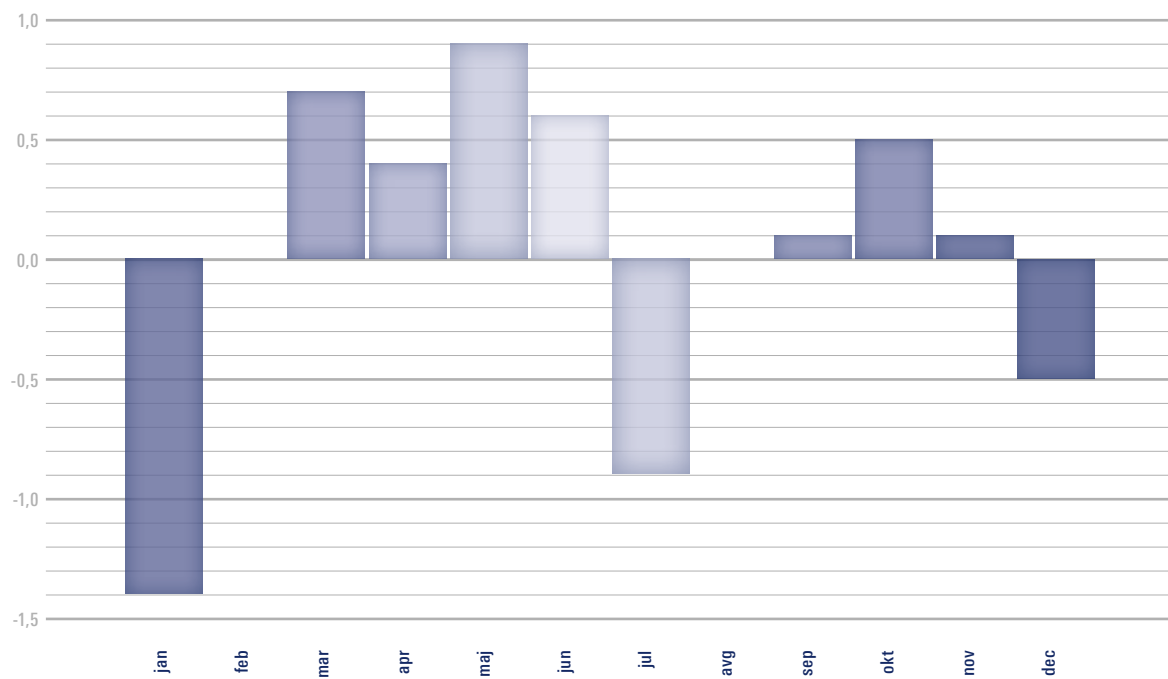
Konec leta 2016 je bila letna inflacija 0,5 %, povprečna letna inflacija pa je bila negativna, in sicer je znašala -0,1 %. Ob koncu leta 2015 pa sta bili obe, povprečna in letna inflacija negativni in sta znašali vsaka po -0,5 %.

V letu 2016 so k letni inflaciji največ, 0,3 odstotne točke, prispevale višje cene hrane (najizraziteje se je podražila zelenjava, in sicer za 8,7 %), po 0,1 % so prispevale višje cene telefonskih in internetnih storitev (te so bile dražje za 3,2 %), pogonska goriva (dražja so bila za 1,8 %) ter izdelki in storitve iz skupine raznovrstno blago in storitve (ti so bili dražji za 1,6 %).

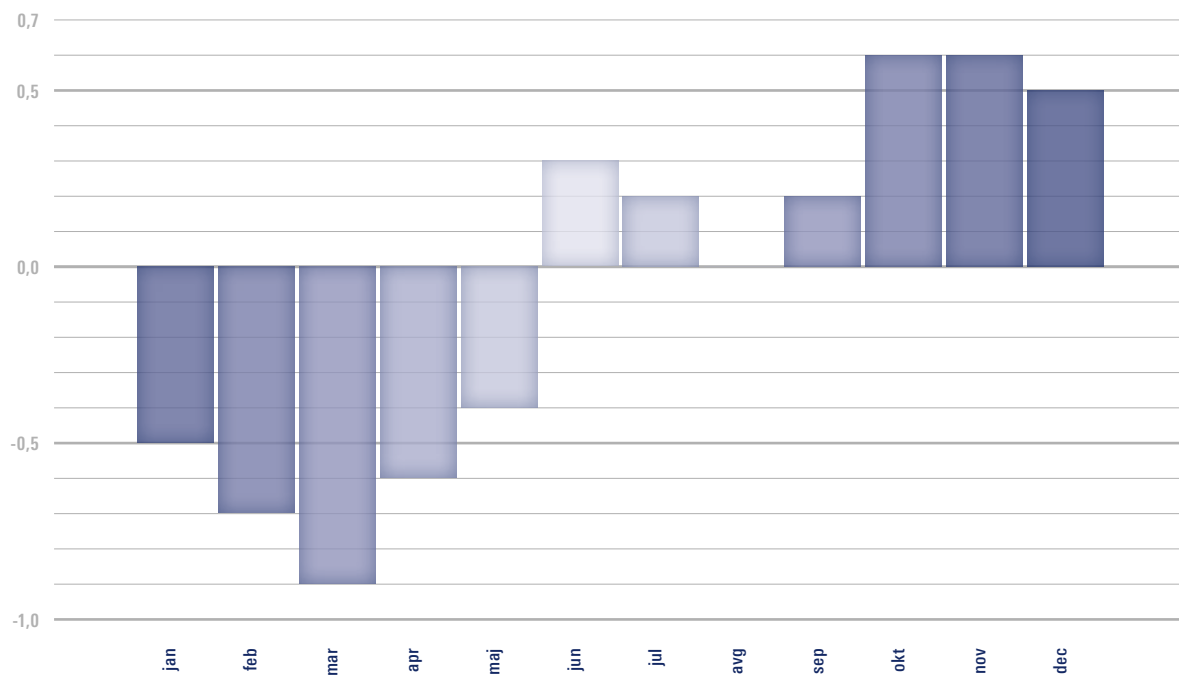
Na drugi strani so v letu 2016 letno rast cen zniževale nižje cene v skupinah oblačila in osebni avtomobili (vsaka po 0,2 %) in daljinska energija (po 0,1 %). V enem letu so se oblačila pocenila za 4,1 %, osebni avtomobili za 3,4 % in daljinska energija za 8,4 %.

Slika 2: Gibanje mesečne in letne stopnje rasti cen življenjskih potrebščin v letu 2016 (v %)
Vir: Statistični urad Republike Slovenije

Mesečna stopnja rasti



Letna stopnja rasti

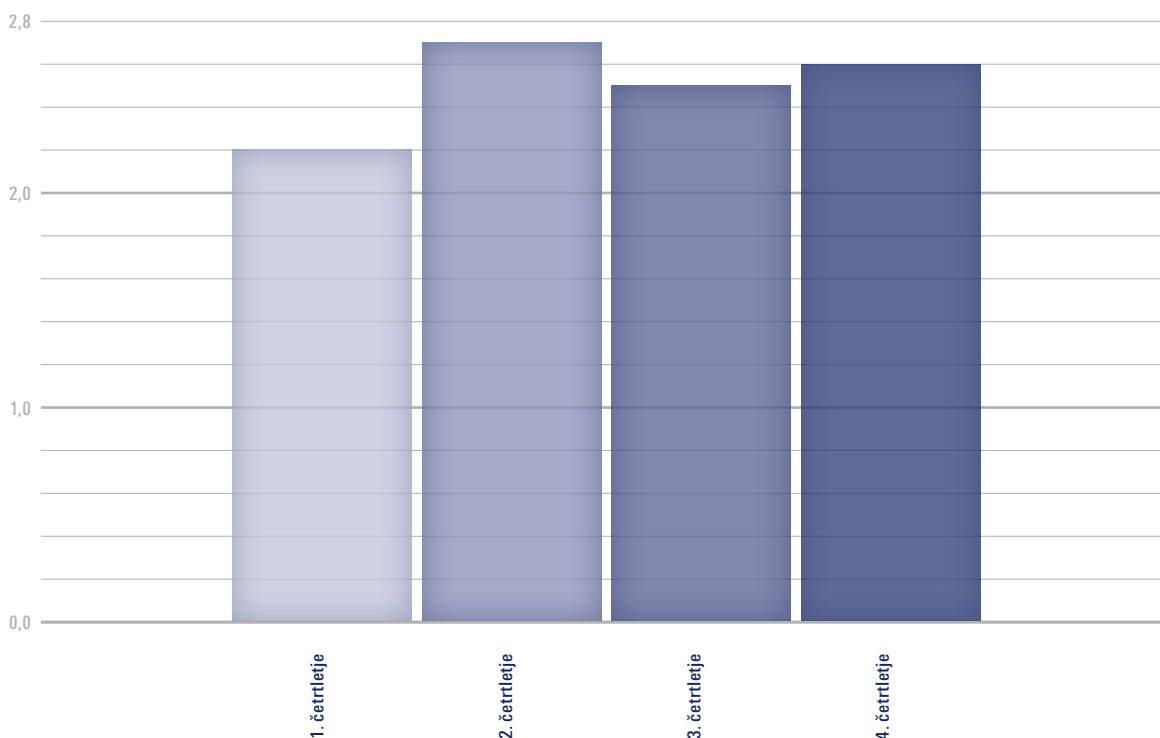


6.1.2 Bruto domači proizvod

Bruto domači proizvod (BDP) je bil v četrtem četrletju 2016 za 2,6 % višji kot v istem četrletju prejšnjega leta. BDP z izločenimi vplivi sezone in koledarja je bil v četrtem četrletju 2016 za 1,2 % višji kot v prejšnjem četrletju in za 3,6 % višji kot v četrtem četrletju 2015. V letu 2016 se je BDP po prvi oceni realno zvišal za 2,5 %.

Slika 3: Gibanje medletnih realnih stopenj rasti BDP po četrletjih v letu 2016 (v %)

Vir: Statistični urad Republike Slovenije



6.1.3 Zaposlenost in plače

Število aktivnih prebivalcev je decembra 2016 po podatkih Statističnega urada Republike Slovenije znašalo 924 tisoč. Delovno aktivnih je bilo 824 tisoč, kar je 2,4 % več kot konec decembra 2015. Število registriranih brezposelnih oseb je konec decembra 2016 znašalo 97 tisoč in je bilo za 16,5 % manjše od števila registriranih brezposelnih oseb pred letom dni. Stopnja registrirane brezposelnosti je v decembru leta 2016 znašala 8,1 %, medtem ko je ta stopnja v zadnjem četrletju leta 2015 znašala 8,4 %.

Povprečna mesečna bruto plača za december 2016 je znašala 1.653,67 evra, neto pa 1.074,27 evra.

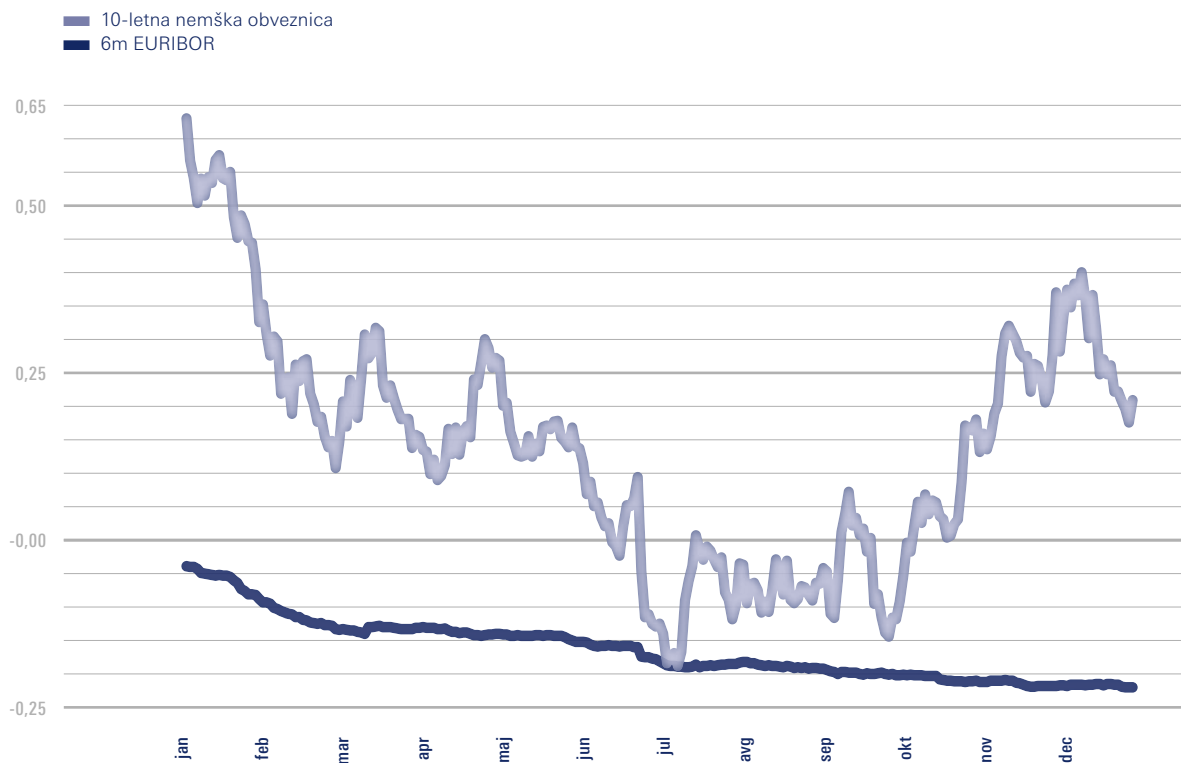
6.1.4 Trg denarja

6.1.4.1 Obrestne mere

Referenčna medbančna obrestna mera na evrskem območju, šestmesečni EURIBOR, se je v letu 2016 gibala med -0,221 % in -0,040 %. Ključna obrestna mera Evropske centralne banke (ECB) se je znižala in zdaj znaša 0 %, spremenila pa se je tudi obrestna mera za mejni depozit, in sicer z -0,3 % na -0,4 %, po kateri ECB bankam zaračunava presežno likvidnost, ki jo plasirajo pri ECB.

Donosnost do dospelja desetletne nemške državne obveznice se je v letu 2016 znižala z 0,63 % na 0,21 %. Najnižjo raven je dosegla na začetku meseca julija, in sicer -0,19 %.

Slika 4: Gibanje donosnosti do dospelja desetletne nemške državne obveznice in šestmesečnega EURIBOR-ja v letu 2016 (v %)
Vir: Bloomberg



6.1.4.2 Devizni tečaj

Vrednost ameriškega dolarja se je v primerjavi z evrom v obdobju od januarja do decembra 2016 znižala za približno 3 %. Konec leta je tečaj znašal 1,0547 ameriškega dolarja za en evro. Povprečni letni tečaj je leta 2016 znašal 1,1067 ameriškega dolarja za evro.

Slika 5: Gibanje tečaja ameriškega dolarja glede na evro v letu 2016 (EUR/USD)
Vir: Bloomberg



6.1.5 Trg kapitala

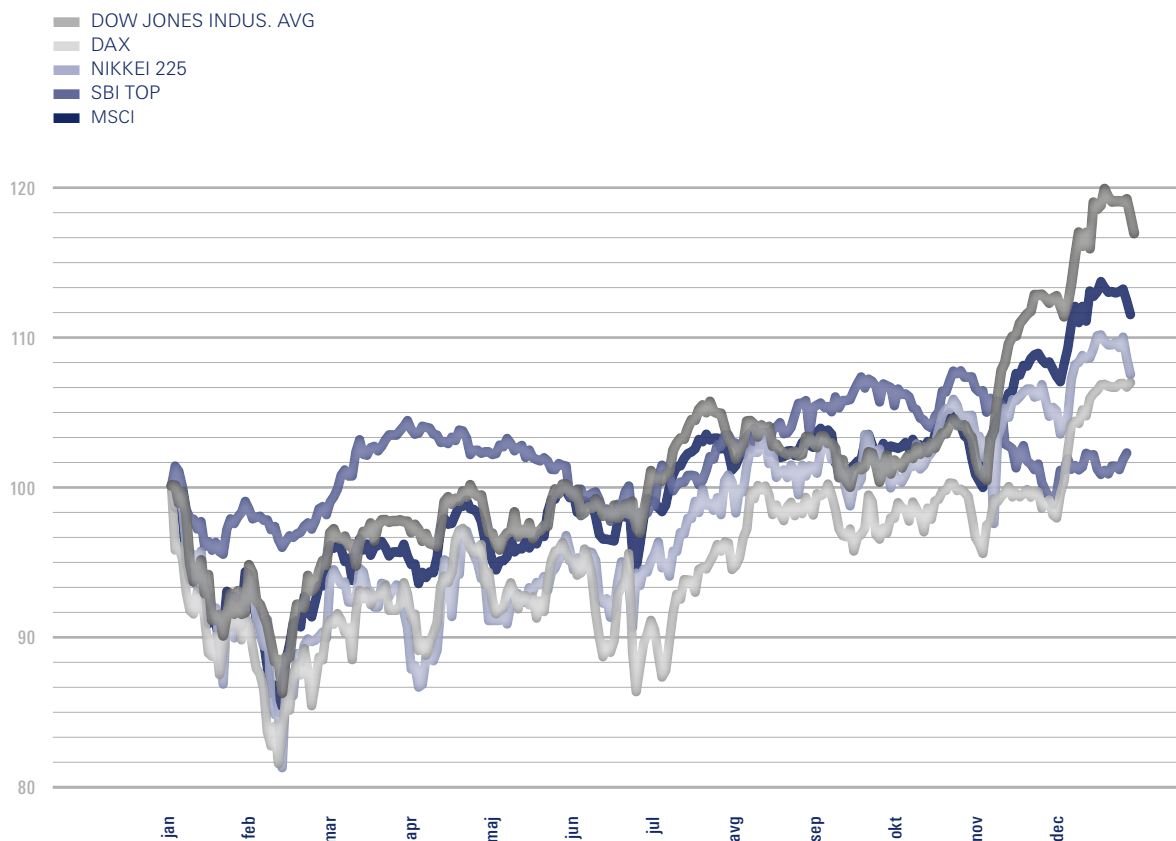
6.1.5.1 Trg lastniškega kapitala

V letu 2016 so se vrednosti delniških indeksov, merjeno v evrih, zvišale. Svetovni indeks MSCI je dosegel 11,4-odstotni donos, ameriški borzni indeks Dow Jones 16,8-odstotni donos, japonski borzni indeks Nikkei 225 7,4-odstotni donos, nemški borzni indeks DAX 6,9-odstotni donos, merjeno v evrih. Slovenski borzni indeks SBI TOP je v omenjenem obdobju zabeležil 3,1-odstotno rast.

Slika 6: Gibanje slovenskega borznega indeksa SBI TOP in nekaterih tujih borznih indeksov v letu 2016 v evrih (indeks:

1. 1. 2016 = 100)

Vir: Bloomberg



6.1.5.2 Trg dolžniškega kapitala

Indeks državnih obveznic (IBOXX EUR Sovereigns TR index) je v letu 2016 dosegel pozitivno donosnost, in sicer 3,27 %, donosnost indeksa podjetniških obveznic (IBOXX EUR Corporates TR index) pa je bila 4,72 %.

Slika 7: Gibanje indeksa državnih obveznic IBOXX EUR Sovereigns TR in indeksa podjetniških obveznic IBOXX EUR Corporates TR v letu 2016 (indeks: 1. 1. 2016 = 100)

Vir: Bloomberg



6.1.6 Cena nafte

Cena surove nafte WTI (West Texas Intermediate) se je v letu 2016 zvišala z začetnih 37,04 na 53,72 ameriškega dolarja za (159-litrski) sod ob koncu leta. Povprečna cena nafte WTI je v letu 2016 znašala 43,42 ameriškega dolarja, kar je manj od povprečne cene v letu 2015, ki je znašala 48,80 ameriškega dolarja. Povprečna cena nafte Brent je bila v letu 2016 za 3,8 % višja od nafte WTI in je znašala 45,12 ameriškega dolarja.

Slika 8: Gibanje cen surove nafte WTI in severnomorske nafte Brent v letu 2016 (v ameriških dolarjih za 159-litrski sod)



6.2 Upravljanje naložb

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

- ♦ kapitalske naložbe in
- ♦ 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. 2016 in 31. 12. 2015 glede na način upravljanja (v 000 EUR)

Vrsta naložbe	Vrednost	Delež	Vrednost	Delež
		2016		2015
Kapitalske naložbe	523.670	56,2 %	528.603	56,8 %
- Strateške naložbe ³	190.535	20,5 %	180.754	19,4 %
- Pomembne naložbe ⁴	276.798	29,7 %	295.536	31,7 %
- Portfeljske naložbe	55.073	5,9 %	51.038	5,5 %
- Naložbe v stečaju ali likvidaciji	1.264	0,1 %	1.274	0,1 %
Portfeljske naložbe	407.385	43,8 %	402.417	43,2 %
Portfeljske lastniške naložbe	200.071	21,5 %	171.337	18,4 %
Portfeljske dolžniške naložbe	85.130	9,2 %	105.159	11,3 %
Denarni trg ⁵	87.620	9,4 %	125.921	13,5 %
Naložba v finančno terjatev	34.564	3,7 %	0	0,0 %
Skupaj finančna sredstva	931.055	100,0 %	931.020	100,0 %

6.2.1 Upravljanje kapitalskih naložb

6.2.1.1 Sestava kapitalskih naložb

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

Skupno število teh naložb je po stanju na zadnji dan leta 2016 znašalo 41. Od tega je imela Kapitalska družba, d. d., 36 t. i. aktivnih naložb, in sicer 31 naložb v delniške družbe in pet 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 kapitalskih naložb 31. 12. 2016 je znašala 523.670 tisoč evrov in se je v primerjavi s predhodnim letom zmanjšala za 4.933 tisoč evrov.

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

V primerjavi z letom 2015 so se finančna sredstva Kapitalske družbe, d. d., zgolj malenkost povečala, in sicer za 35 tisoč evrov. Struktura finančnih sredstev glede na vrsto naložb je v letu 2016 ostala podobna, med kapitalskimi naložbami so se za 1,1 % povečale strateške naložbe, med portfeljskimi naložbami pa so se za 3,1 % povečale portfeljske lastniške naložbe, medtem ko so se ustrezno zmanjšale portfeljske dolžniške naložbe in denarni trg.

³ Razvrstitev strateških naložb je v skladu z Odlokom o strategiji upravljanja kapitalskih naložb države.

⁴ Razvrstitev pomembnih naložb je v skladu z Odlokom o strategiji upravljanja kapitalskih naložb države.

⁵ Naložbe v denarni trg vključujejo tudi denarna sredstva v vrednosti 28.138 tisoč evrov.

Tabela 3: Razvrstitev kapitalskih naložb Kapitalske družbe, d. d., na dan 31. 12. 2016 in 31. 12. 2015 skladno z Odlokom o strategiji upravljanja kapitalskih naložb države (v 000 EUR)

Vrsta naložbe	Število naložb	Vrednost	Delež v portfelju kapitalskih naložb	Število naložb	Vrednost	Delež v portfelju kapitalskih naložb
			2016			2015
Strateške naložbe ⁶	10	190.535	36,4 %	10	180.754	34,2 %
Pomembne naložbe ⁷	9	276.798	52,9 %	9	295.536	55,9 %
Portfeljske naložbe	17 ⁸	55.073	10,5 %	18 ⁹	51.039	9,7 %
Naložbe v stečaju ali likvidaciji	5	1.264	0,2 %	8	1.274	0,2 %
Skupaj kapitalske naložbe	41	523.670	100,0 %	45	528.603	100,0 %

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

Tabela 4: Deset največjih kapitalskih naložb Kapitalske družbe, d. d., po vrednosti na dan 31. 12. 2016 (v %)

Naziv družbe	Delež v osnovnem kapitalu družbe
Krka, d. d.	10,65
Modra zavarovalnica, d. d.	100,00
Petrol, d. d.	8,27
Telekom Slovenije, d. d.	5,59
Gorenje, d. d.	16,37
Luka Koper, d. d.	4,98
Loterija Slovenije, d. d.	25,00
Hit, d. d.	20,32
Union hoteli, d. d.	18,75
Terme Čatež, d. d.	23,79

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 29, med stečaji in likvidacijami pa so tri. 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. 2016

Lastniški delež v osnovnem kapitalu družb	Aktivne naložbe	Naložbe v stečaju ali likvidaciji
Do vključno 9,99 %	21	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	36	5

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

⁷ Razvrstitev portfeljskih naložb je v skladu z Odlokom o strategiji upravljanja kapitalskih naložb države.

⁸ 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.

⁹ 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.

6.2.1.2 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 2016 je Kapitalska družba, d. d., objavila dve javni vabili k dajanju ponudb za nakup delnic in poslovnih deležev.

V letu 2016 so bile štiri družbe, ki so bile razvrščene med naložbe v likvidaciji ali v stečaju, izbrisane iz sodnega registra, in sicer Kli Logatec, d. d. – v likvidaciji, Casino Ljubljana, d. d. – v stečaju, Tekstilna tovarna Prebold, d. d. – v stečaju in Steklarska nova Rogaška Slatina, d. o. o. – v stečaju.

V letu 2016 ni bila izvršena nobena prodaja. Kapitalska družba, d. d., je s strani kupcev prejela 20 ponudb za odkup delnic in deležev za 11 različnih kapitalskih naložb, ki pa zaradi prenizke ponujene cene delnic oziroma deležev za Kapitalsko družbo, d. d., niso bile sprejemljive.

Pri petih naložbah v gospodarske družbe prodajni postopki še potekajo, od tega tri prodajne postopke skladno z ZSDH-1 vodi SDH, d. d.

6.2.1.3 Nakupi gospodarskih družb

Kapitalska družba, d. d., v letu 2016 ni sodelovala v dokapitalizacijah družb in ni sprejela nobene ponudbe za nakup kapitalskih naložb.

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

Nakup terjatev do Sava, d. d.

Dne 15. 7. 2016 je bila sklenjena Pogodba o odplačnem prenosu terjatev in obveznic Sava, d. d., z DUTB na Kapitalsko družbo, d. d., in SDH, d. d., (v nadaljevanju: Pogodba). S sklenitvijo pogodbe sta SDH, d. d., in Kapitalska družba, d. d., vsak do ene polovice, prevzela terjatve, katerih glavica je znašala 122.962 tisoč evrov, za ceno 68.890 tisoč evrov skupaj oziroma za Kapitalsko družbo, d. d., 34.445 tisoč evrov.

Skladno z Načrtom finančnega prestrukturiranja družbe Sava, d. d., sta Kapitalska družba, d. d., in SDH, d. d., skupaj z York in še nekaterimi manjšimi upniki konvertirala navadne terjatve v kapital, in sicer je Kapitalska družba, d. d., v postopku povečanja osnovnega kapitala s hkratnim poenostavljenim zmanjšanjem konvertirala za 14.675 tisoč evrov navadnih nezavarovanih terjatev, s čimer je pridobila 4.891.651 delnic SAVR oziroma 22,57 % delež v kapitalu družbe. Stare delnice z oznako SAVA so bile s pravnomočno prisilno poravnavo izbrisane.

6.2.1.4 Dividende domačih gospodarskih družb

V letu 2016 so se prejemi od dividend zmanjšali. Kapitalska družba, d. d., je v letu 2016 dosegla 18.260 tisoč evrov prejemkov od dividend domačih gospodarskih družb, kar je za 6.522 tisoč evrov manj kot v letu 2015, ko so te dosegle skupaj 24.782 tisoč evrov. Pri tem je prvih deset kapitalskih naložb po višini izglasovane dividende prispevalo kar 96,6 % vseh dividend kapitalskih naložb v lasti Kapitalske družbe, d. d.

Izplačilo dividend je bilo v letu 2016 izglasovano na skupščinah 23 kapitalskih naložb, kjer ima Kapitalska družba, d. d., lastniški delež. V letu 2015 so bile dividende izglasovane na skupščinah 25 kapitalskih naložb, kjer je imela Kapitalska družba, d. d., lastniški delež.

Spodnja tabela prikazuje največje prejeme od dividend kapitalskih naložb Kapitalske družbe, d. d., v letu 2016.

Tabela 6: Deset največjih prejemkov od dividend kapitalskih naložb v letih 2016 in 2015

Izdajatelj	Dividenda na delnico v letu 2016 (v EUR)	Dividenda na delnico v letu 2015 (v EUR)	Dividenda skupaj v letu 2016 (v 000 EUR)	Dividenda skupaj v letu 2015 (v 000 EUR)
Krka, d. d.	2,65	2,50	9.257	8.733
Petrol, d. d.	12,60	11,70	2.175	2.020
Modra zavarovalnica, d. d.	0,01401	0,05169	2.132	7.867
Telekom Slovenije, d. d.	5,00	10,00	1.826	3.652
Loterija Slovenije, d. d.	62,68	45,00	1.164	836
Luka Koper, d. d.	1,13	0,94	787	655
Elektro Maribor, d. d.	0,16	0,12	88	65
Terme Olimia, d. d.	0,49	0,22	86	38
Elektro Gorenjska, d. d.	0,16	0,12	70	52
Elektro Primorska, d. d.	0,17	0,08	63	30

V letu 2016 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 17 tisoč evrov. Družba Hit, d. d. je za pretekla leta izplačala dividendo za prednostne delnice v znesku 3 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
Elektro Gorenjska, d. d.	Bilančni dobiček za leto 2014	0,0053	2
Elektro Celje, d. d.	Bilančni dobiček za leto 2014	0,0369	7
Elektro Maribor, d. d.	Bilančni dobiček za leto 2014	0,0154	8
Hit, d. d. – prednostne delnice	Bilančni dobiček za leto 2012	0,0564	1
Hit, d. d. – prednostne delnice	Bilančni dobiček za leto 2013	0,0600	1
Hit, d. d. – prednostne delnice	Bilančni dobiček za leto 2014	0,0600	1

6.2.1.5 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. 2016 do 31. 12. 2016 smiselno uporabljala Kodeks korporativnega upravljanja družb s kapitalsko naložbo države, ki ga je 19. 12. 2014 sprejel SDH, d. d. V marcu 2016 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 praksi 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 2016. 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 upravljavsko upravičenja izvajala na vseh sklicanih skupščinah družb s sedežem v Sloveniji, kjer ima v svojem imenu ali v imenu SODPZ v upravljanju lastniški delež.

Kapitalska družba, d. d., je bila v letu 2016 v svojem imenu in za račun pokojninskega sklada v upravljanju upravičena do udeležbe na 55 skupščinah delničarjev oziroma družbenikov gospodarskih družb. Predstavniki Kapitalske družbe, d. d., so se udeležili 17 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 33 skupščinah v imenu in za račun Kapitalske družbe, d. d., izvrševal SDH, d. d. Zaposleni Kapitalske družbe, d. d., so bili pooblašteni za udeležbo in izvrševanje vseh pravic delničarja, razen izvrševanja glasovalne pravice. Pri petih 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, glede prejemkov in drugih pravic uprav, izvršnih direktorjev in poslovodstev gospodarskih družb pa je upoštevala Zakon o prejemkih poslovodnih oseb v gospodarskih družbah v večinski lasti Republike Slovenije in samoupravnih lokalnih skupnosti (ZPPOGD).

Kapitalska družba, d. d., je na vseh skupščinah, ki so se jih udeležili njeni predstavniki v letu 2016, 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.	17
Udeležba zaposlenih Kapitalske družbe, d. d., glasovanje s strani SDH, d. d.	33
Preklicana oz. predstavljena skupščina	5
Skupaj	55

6.2.1.6 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.

6.2.1.7 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 za njen račun ostalo v pristojnosti SDH, d. d. Slednji v imenu Kapitalske družbe, d. d., izvršuje glasovalne pravice in vodi prodajne postopke v primeru skupnih naložb.

Na novo se je opredelila 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 pa mora Kapitalska družba, d. d., ali njen pravni naslednik na podlagi drugega odstavka 67. člena Zakona

o izvrševanju proračunov Republike Slovenije za leti 2016 in 2017 v letih 2016 in 2017 ZPIZ vsako leto nakazati 50 milijonov evrov.

V 79. členu ZSDH-1 je določeno, da se mora Kapitalska družba, d. d., najpozneje do 31. 12. 2015 preoblikovati v neodvisni avtonomni demografski rezervni sklad, kot ga opredeljuje zakon, ki ureja pokojninsko in invalidsko zavarovanje, o čemer mora biti predhodno sprejet ustrezen zakon. 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 portfeljske) in pri upravljanju naložb zavezuje tudi Kapitalsko družbo, d. d. V letnem načrtu upravljanja naložb, ki mora biti sprejet najpozneje do konca novembra za naslednje koledarsko leto, se opredelijo podrobni cilji SDH, d. d., pri upravljanju posameznih naložb ter ukrepi in usmeritve za doseganje teh ciljev.

6.2.2 Upravljanje portfeljskih naložb

6.2.2.1 Portfeljske lastniške naložbe

Portfeljske lastniške finančne naložbe zajemajo tuje delnice in investicijske kupone investicijskih skladov domačih in tujih izdajateljev. Vrednost premoženja portfeljskih lastniških finančnih naložb je 31. 12. 2016 znašala 200.071 tisoč evrov.

Tabela 9: Sestava portfeljskih lastniških finančnih naložb na dan 31. 12. 2016 in 31. 12. 2015 (v 000 EUR)

Vrsta naložbe	Vrednost	Delež v portfelju portfeljskih lastniških naložb	Vrednost	Delež v portfelju portfeljskih lastniških naložb
		2016		2015
Tuje delnice	6.534	3,3 %	8.338	4,9 %
Investicijski skladi	193.537	96,7 %	162.999	95,1 %
- domači investicijski skladi	12	0,0 %	10	0,0 %
- tuji investicijski skladi	193.525	96,7 %	162.989	95,1 %
Skupaj portfeljske lastniške naložbe	200.071	100,0 %	171.337	100,0 %

Pet največjih naložb v portfelju portfeljsko upravljanih lastniških finančnih naložb je 31. 12. 2016 skupaj imelo 60,2-odstotni delež v portfelju portfeljskih lastniških naložb. Ti naložbi sta bili 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 ameriškemu indeksu tehnološke panoge IXT (XLK US), in indeksni sklad, ki sledi nemškemu indeksu DAX (DAXEX GR).

6.2.2.2 Portfeljske dolžniške naložbe

Konec leta 2016 je stanje portfeljskih dolžniških finančnih naložb doseglo 85.130 tisoč evrov. Največji delež med portfeljskimi dolžniškimi finančnimi naložbami so imele z 89,1 % domače obveznice. Naložbe v domače obveznice so znašale 75.854 tisoč evrov, naložbe v tuje obveznice 6.820 tisoč evrov, preostanek pa so predstavljale terjatve za natečene obresti.

Pri investiranju v letu 2016 je Kapitalska družba, d. d., zaradi povečane splošne stopnje tveganja največ pozornosti posvetila predvsem varnosti in ohranjanju vrednosti premoženja.

Tabela 10: Sestava dolžniških finančnih naložb na dan 31. 12. 2016 in 31. 12. 2015 (v 000 EUR)

Vrsta naložbe	Vrednost	Delež v portfelju portfeljskih dolžniških naložb	Vrednost	Delež v portfelju portfeljskih dolžniških naložb
		2016		2015
Domače obveznice	75.854	89,1 %	90.936	86,5 %
- domače državne obveznice	64.838	76,2 %	78.096	74,3 %
- domače podjetniške in bančne obveznice	11.016	12,9 %	12.840	12,2 %
Tuže obveznice	6.820	8,0 %	11.241	10,7 %
- tuže državne obveznice	0	0,0 %	1.172	1,1 %
- tuže podjetniške in bančne obveznice	6.820	8,0 %	10.069	9,6 %
Terjatve za obresti	2.456	2,9 %	2.982	2,8 %
Skupaj portfeljske dolžniške naložbe	85.130	100,0 %	105.159	100,0 %

Pet največjih naložb v portfelju dolžniških naložb je 31. 12. 2016 skupaj z natečenimi obrestmi predstavljalo 65,2-odstotni delež v portfelju dolžniških naložb. Vseh pet naložb so predstavljale obveznice Republike Slovenije različnih izdaj (59., 66., 67., 69. in 70. izdaja).

6.2.2.3 Naložbe denarnega trga

Stanje naložb denarnega trga je konec leta 2016 znašalo 87.620 tisoč evrov. Pretežni del naložb denarnega trga so predstavljala dana posojila (depoziti).

Tabela 11: Sestava naložb denarnega trga na dan 31. 12. 2016 in 31. 12. 2015 (v 000 EUR)

Vrsta naložbe	Vrednost	Delež v portfelju naložb denarnega trga	Vrednost	Delež v portfelju naložb denarnega trga
		2016		2015
Dana posojila (depoziti)	58.654	66,9 %	86.509	68,7 %
Denarna sredstva	28.138	32,2 %	38.602	30,7 %
- Denar na transakcijskih računih pri bankah	4.689	5,4 %	38.585	30,7 %
- Evrski depoziti na odpoklic	23.449	26,8 %	17	0,0 %
Komercialni zapisi	828	0,9 %	810	0,6 %
Skupaj naložbe denarnega trga	87.620	100,00 %	125.921	100,00 %

Dolgoročno vložena sredstva predstavljajo zavarovane finančne terjatve.

6.3 Nakazila Zavodu za pokojninsko in invalidsko zavarovanje

Skladno s tretjim odstavkom 52. člena ZSDH-1 je letna obveznost Kapitalske družbe, d. d., do ZPIZ odvisna od višine usklajevanja pokojnin, pri čemer je ta višina omejena s 50 milijoni evrov. Skladno z določili ZIPRS1617 je Kapitalska družba, d. d., v letu 2016 ZPIZ nakazala 50 milijonov evrov. Kapitalska družba, d. d., je v blagajno ZPIZ vplačala skupaj že 714.321 tisoč evrov.

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

6.4 Naložbene nepremičnine

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

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

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

6.5 Upravljanje tveganj

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

6.6 Upravljanje pokojninskih skladov

6.6.1 Sklad obveznega dodatnega pokojninskega zavarovanja Republike Slovenije

6.6.1.1 Poslovanje SODPZ

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

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

Na dan 31. 12. 2016 je imel SODPZ 46.150 zavarovancev. Dejanska donosnost SODPZ je v letu 2016 znašala 2,27 %, zajamčena donosnost SODPZ pa je bila 1,33 %. Na zadnji obračunski dan v letu 2016 (30. 12. 2016) je čista vrednost sredstev SODPZ znašala 651.102 tisoč evrov in je za 52.085 tisoč evrov presegala zajamčeno vrednost sredstev SODPZ, ki je znašala 599.017 tisoč evrov. V letu 2016 je imel SODPZ končno število enot premoženja v obtoku 756.613.879.

Kapitalska družba, d. d., je bila v letu 2016 kot upravljavec SODPZ upravičena do povračila vstopnih in izstopnih stroškov ter do provizije za upravljanje. Vstopni stroški se obračunajo v odstotku od zneska vplačila in znašajo 2,3 %. Izstopni stroški se obračunajo v odstotku od zneska izplačila in znašajo 0,5 %. Izstopni stroški se ne obračunavajo ob prenosu v dodatno zavarovanje in v primeru dokupa pokojninske dobe. Letna provizija za upravljanje znaša ob upoštevanju višine čiste vrednosti sredstev SODPZ 1,0 % povprečne letne čiste vrednosti sredstev sklada.

Prihodki Kapitalske družbe, d. d., od upravljanja SODPZ so v letu 2016 dosegli 8.384 tisoč evrov, od tega je provizija za upravljanje obsegala 6.721 tisoč evrov, vstopni stroški 1.250 tisoč evrov, izstopni stroški pa 413 tisoč evrov.

Tabela 12: Prihodki Kapitalske družbe, d. d., od upravljanja SODPZ v letu 2016 in 2015 (v 000 EUR)

Prihodki od upravljanja	2016	2015
Provizija za upravljanje	6.721	6.528
Vstopni stroški	1.250	1.239
Izstopni stroški	413	47
Skupaj	8.384	7.814

Na podlagi odločbe o odobritvi sprememb in dopolnitev Pokojninskega načrta poklicnega zavarovanja, št. 1032-5/2013-26, z dne 30. 10. 2015, ki jo je izdalo Ministrstvo za delo, družino, socialne zadeve in enake možnosti, so 4. 2. 2016 začele veljati spremembe in dopolnitve Pokojninskega načrta poklicnega zavarovanja, ki so se nanašale na znižanje provizije za upravljanje glede na višino čiste vrednosti sredstev v upravljanju. Agencija za trg vrednostnih papirjev je 4. 2. 2016 izdala soglasje k spremembi Pravil upravljanja Sklada obveznega dodatnega pokojninskega zavarovanja Republike Slovenije. Sprememba Pravil, ki se je nanašala na znižanje provizije za upravljanje glede na višino čiste vrednosti sredstev v upravljanju, je začela veljati 9. 3. 2016.

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 morala Pokojninski načrt poklicnega zavarovanja in Pokojninski načrt za izplačevanje poklicnih pokojnin uskladiti z določbami ZPIZ-2B v roku 12 mesecev po uveljavitvi ZPIZ-2B, do začetka uporabe novega pokojninskega načrta pa so se uporabljale določbe pokojninskih načrtov, veljavnih ob uveljavitvi ZPIZ-2B. Nov 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, uporablja pa se od 1. 1. 2017. Prav tako so s 1. 1. 2017 začela veljati spremenjena Pravila upravljanja SODPZ. Z uveljavitvijo novega pokojninskega načrta se je Kritni sklad SODPZ likvidiral, iz SODPZ pa so se začele izplačevati poklicne pokojnine kot delne odkupne vrednosti.

6.6.1.1 Naložbe SODPZ

Upravlavec s premoženjem sklada upravlja tako, da zagotavlja najmanj zajamčeno donosnost ob minimalnem tveganju in ob upoštevanju meril likvidnosti. Upravlavec 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 zajamčena donosnost sklada. Ugotavlja se na mesečni in letni ravni.

Temeljni cilj upravljanja v letu 2016 je bil povečati presežek dejanske vrednosti sredstev nad zajamčeno vrednostjo sredstev in hkrati maksimizirati višino pričakovanega presežka pri ciljni stopnji tveganja.

Upravlavec 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 upravlavec izvajal primerjavo z merilom uspešnosti, zajamčeno donosnostjo sklada in tudi z uspešnostjo drugih upravljavcev vzajemnih pokojninskih skladov.

Vrednost sredstev SODPZ je na dan 31. 12. 2016 znašala 664.356 tisoč evrov in se je v primerjavi z letom 2015 zmanjšala za 1,6 %. Zmanjšanje vrednosti sredstev je posledica izplačila zavarovancem Ministrstva za obrambo po odločbi Ustavnega sodišča Republike Slovenije z dne 12. 5. 2016.

Največji del sredstev SODPZ obsegajo naložbe v dolžniške vrednostne papirje (40,2 %). Delež v to vrsto sredstev se je v letu 2016 nekoliko zmanjšal v primerjavi s predhodnim letom. Glavnina tega razreda so obveznice in instrumenti denarnega trga. Sledijo naložbe v investicijske kupone (28,4 %) ter v posojila in depozite (24,4 %). V razredu dolžniških vrednostnih papirjev se je delež v primerjavi z letom 2015 zmanjšal. V preostalih razredih se je delež v primerjavi z letom 2015 povečal.

Tabela 13: Sestava naložb SODPZ na dan 31. 12. 2016 in 31. 12. 2015 (v 000 EUR)

Razred	Vrednost		Delež v sredstvih sklada	
	2016	2015	2016	2015
Delnice	4.457	4.455	0,7 %	0,7 %
Dolžniški vrednostni papirji	266.897	306.656	40,2 %	45,4 %
Posojila in depoziti	162.073	157.588	24,4 %	23,4 %
Investicijski kuponi	188.804	180.407	28,4 %	26,7 %
Denarna sredstva	39.936	25.674	6,0 %	3,8 %
Ostale terjatve	2.189	180	0,3 %	0,0 %
Skupaj	664.356	674.960	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 2016 zmanjšala, saj se je delež naložb v vrednostne papirje, denominirane v tujih valutah, zmanjšal s 5,5 % na 2,4 %, 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.

6.6.2 Kritni sklad Sklada obveznega dodatnega pokojninskega zavarovanja Republike Slovenije

6.6.2.1 Poslovanje KS SODPZ

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

Zavarovanec SODPZ je pridobil pravico do poklicne pokojnine ob izpolnitvi pogojev, določenih v pokojninskem načrtu. Za zavarovanca, ki je uveljavil pravico do poklicne pokojnine, so se sredstva z njegovega osebnega računa pri SODPZ prenesla na KS SODPZ, zavarovancu pa se je izdala polica poklicne pokojnine.

V letu 2016 je uveljavilo pravico do poklicne pokojnine 180 zavarovancev, od teh se jih je 17 poklicno upokojilo po določbah Zakona o postopnem zapiranju Rudnika Trbovlje-Hrastnik in razvojnem prestrukturiranju regije (ZPZRTH). Skupna vrednost prenesenih sredstev v KS SODPZ je bila 5.929 tisoč evrov. Na dan 31. 12. 2016 je prejemale poklicne pokojnine 220 poklicnih upokojencev, višina kosmatih pokojnin pa je dosegla 4.092 tisoč evrov.

Kapitalska družba, d. d., je bila v letu 2016 upravičena do nadomestila stroškov izplačil pokojnin v višini 1,5 % vsakega izplačila pokojnine. Kapitalska družba, d. d., je iz tega naslova v letu 2016 prejela 60 tisoč evrov.

6.6.2.2 Naložbe KS SODPZ

Vrednost sredstev KS SODPZ je na dan 31. 12. 2016 znašala 5.568 tisoč evrov.

Največji del sredstev KS SODPZ so obsegale naložbe v obveznice (53,0 %), sledijo ostale terjatve (24,6 %) ter posojila in depoziti (21,7 %).

Tabela 14: Sestava naložb KS SODPZ na dan 31. 12. 2016 in 31. 12. 2015 (v 000 EUR)

Razred	Vrednost		Delež v sredstvih sklada	
	2016	2015	2016	2015
Dolžniški vrednostni papirji	2.953	2.118	53,0 %	58,4 %
Posojila in depoziti	1.206	851	21,7 %	23,5 %
Denarna sredstva	40	84	0,7 %	2,3 %
Ostale terjatve	1.369	571	24,6 %	15,8 %
Skupaj	5.568	3.624	100,0 %	100,0 %

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

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

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

Navedena odstopanja so bila dopuščena, dokler sredstva KS SODPZ ne dosežejo višine 7.200 tisoč evrov, vendar najdlje do 26. 11. 2017. Z dnem 1. 1. 2017 so bila sredstva KS SODPZ prenesena v SODPZ.

6.6.3 Dejavnosti pri izvajanju ZPIZ-2 v letu 2016

Kapitalska družba, d. d., se je tudi v letu 2016 dejavno ukvarjala s poslovnimi procesi 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.

Zahtevki zavarovancev Ministrstva za obrambo za enkratno izplačilo sredstev na podlagi petega odstavka 206. člena ZPIZ-2 so za Kapitalsko družbo, d. d., v letu 2016 predstavljali velik izziv. Ustavno sodišče Republike Slovenije je 10. 6. 2016 objavilo odločbo z dne 12. 5. 2016, v kateri je odločilo, da je peti odstavek 206. člena ZPIZ-2 z vsebino, ki mu jo je dala Avtentična razlaga petega odstavka 206. člena ZPIZ-2, ki je bila sprejeta 12. 6. 2014, v neskladju z Ustavo RS. Ustavno sodišče je v svoji odločbi presodilo, da iz zakonskega besedila petega odstavka 206. člena ZPIZ-2 ne izhaja, da bi bilo prenehanje pogodbe o zaposlitvi z Ministrstvom za obrambo pogoj za uveljavitev pravice do enkratnega izplačila sredstev. Po objavi odločbe Ustavnega sodišča je Kapitalska družba, d. d., zaznala zelo veliko število osebnih obiskov in klicev zavarovancev MORS ter prejela izredno povečano število zahtevkov za enkratno izplačilo sredstev in takoj začela izvajati vse potrebne aktivnosti za izvedbo tako velikega števila enkratnih izplačil.

Kapitalska družba, d. d., je na podlagi odločbe Ustavnega sodišča izplačala sredstva vsem zavarovancem Ministrstva za obrambo, ki so do uveljavitve novega pokojninskega načrta izpolnili pogoje po petem odstavku 206. člena ZPIZ-2 in pri Kapitalski družbi, d. d., vložili popolno zahtevo za izplačilo odkupne vrednosti. V letu 2016 je Kapitalska družba, d. d., prejela 3.011 popolnih zahtevkov zavarovancev Ministrstva za obrambo za enkratno izplačilo na podlagi petega odstavka 206. člena ZPIZ-2. Na podlagi teh zahtevkov je izvedla izplačila odkupne vrednosti v skupni višini 73 milijonov evrov.

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. Zaradi velikega obsega novih nalog in pristojnosti, ki jih ZPIZ-2B nalaga Kapitalski družbi, d. d., kot upravljavcu SODPZ, ter kratkih časovnih rokov za njihovo izvedbo je Kapitalska družba, d. d., v letu 2016

ustanovila projekt Implementacija ZPIZ-2B, da bi prilagodila procese izvajanja poklicnega zavarovanja in izplačevanja poklicnih pokojnin ter nadgradila informacijsko podporo.

Kapitalska družba, d. d., je tudi sodelovala z Zavodom za pokojninsko in invalidsko zavarovanje Slovenije pri pripravi novega sporazuma o izmenjavi podatkov, ki je v zaključni fazi usklajevanja. V oktobru 2016 je z Zavodom za zdravstveno zavarovanje Slovenije sklenila nov Protokol o sodelovanju glede izmenjave podatkov v zvezi z obveznim zdravstvenim zavarovanjem za uživalce poklicnih pokojnin.

Dne 20. 10. 2016 je bila sprejeta sprememba Zakona o uresničevanju javnega interesa za kulturo (ZUJIK-F). ZUJIK v 92. a členu določa, da se od 1. 12. 2016 baletnemu plesalcu, ki je bil vključen v poklicno zavarovanje, za izpolnitev pogojev za pridobitev pravice do poklicne pokojnine in predčasne pokojnine oziroma starostne pokojnine iz obveznega zavarovanja k dejanski zavarovalni dobi doda polovica obdobja, v katerem je bil vključen v poklicno zavarovanje (dodana doba). Spremenila se je tudi višina prispevne stopnje za poklicno zavarovanje, ki je do 31. 12. 2016 znašala 12 % od osnove, od 1. 1. 2017 pa 16 % od osnove.

Dne 17. 12. 2016 je začel veljati Zakon o spremembah in dopolnitvah Zakona o organiziranosti in delu v policiji (ZODPol-C). V novem šestem odstavku 84. člena Zakona o organiziranosti in delu v policiji je določeno, da policistu, ki je odsoten z dela zaradi poškodbe pri delu ali poklicne bolezni, pravice iz poklicnega zavarovanja ne mirujejo, temveč prispevke za poklicno zavarovanje v tem času plača delodajalec po stopnji, ki velja na dan nastanka obveznosti za plačilo prispevkov, osnova za prispevke pa je nadomestilo iz naslova zdravstvenega zavarovanja.

Dokup pokojninske dobe je zavarovancem poklicnega zavarovanja oziroma prejemnikom poklicne pokojnine omogočen na podlagi šestega odstavka 202. a člena ZPIZ-2. Kapitalska družba, d. d., je v letu 2016 uspešno izvedla šest prenosov odkupne vrednosti na ZPIZ zaradi dokupa pokojninske dobe.

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.

Kapitalska družba, d. d., je o dejavnostih na področju poklicnega zavarovanja, o poslovanju sklada in problematiki poklicnega upokojevanja redno obveščala tudi odbor SODPZ. Odbor SODPZ je dejavno sodeloval pri iskanju rešitev poklicnega upokojevanja in vseskozi dajal pobude za njihovo rešitev. Odbor SODPZ se je v letu 2016 sestal na petih sejah.

6.6.4 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, ki je bil ustanovljen s 1. 9. 2016. V letu 2016 ni bila sklenjena še nobena pogodba o financiranju in tako v PSŠ ni bil vključen še noben zavarovanec, zato ni bilo prejetih vplačil prispevkov za premostitveno zavarovanje. Kapitalska družba, d. d., tako še ne upravlja sredstev PSŠ. Odbor PSŠ spremlja poslovanje PSŠ in nadzoruje delo upravljavca. Odbor PSŠ se je konstituiral na prvi seji dne 9. 6. 2016.

6.7 Informatika

Kapitalska družba, d. d., je bila v letu 2016 usmerjena v kakovostno povezovanje med informacijsko funkcijo in poslovanjem, predvsem pa v transparenten odnos do vseh uporabnikov skladno z dogovorom o zahtevani ravni storitve. Zagotavljanje zahtevane razpoložljivosti in zanesljivosti informacijskega sistema je bila ena ključnih nalog sektorja, zadolženega za informacijsko tehnologijo, kar je dosegal s kakovostnimi internimi strokovnjaki in tudi kakovostnimi zunanji izvajalci. Za doseganje tega cilja je bilo pomembno tudi nadgrajevanje znanja kadrov. S procesi upravljanja storitev je bila dosežena zahtevana kakovost storitev znotraj omejenih stroškov, hkrati pa so bili optimizirani tudi uporabljeni viri.

Med najvažnejše funkcije Kapitalske družbe, d. d., na področju informacijskih tehnologij v letu 2016 sodi izvajanje funkcij storitvenega centra za uporabnike Kapitalske družbe, d. d., prav tako pa tudi za uporabnike odvisne družbe Modre zavarovalnice, d. d. Aktivno je sledila tekočim spremembam v poslovnih procesih, ki so izhajale iz zakonskih sprememb, hkrati pa skrbela tudi za optimizacijo obstoječih poslovnih procesov, ki jih je podpirala z obstoječo in tudi z novo, poslovno upravičeno informacijsko podporo. V procesu informatizacije in optimizacije poslovnih procesov je sledila pomembnemu vodilu zmanjševanja stroškov, seveda ob nezmanjšani kakovosti izvajanja poslovnih procesov. S kakovostnim vzdrževanjem in razvojem informacijskega sistema je sledila cilju zagotavljanja visoke stopnje razpoložljivosti in zanesljivosti informacijskih rešitev. S storitvenim centrom je izvajala naloge tehnične podpore in tudi naloge spremljanja delovanja storitev ter komunikacijo med uporabniki in IT-podpore. Storitveni center je imel osrednjo vlogo pri zagotavljanju kakovosti storitev na področju informacijskih tehnologij in njihovem izpopolnjevanju. Pri izvajanju internih procesov je sledila priporočilom iz zbirke dobrih praks ITIL V3.

Kapitalska družba, d. d., je posebno pozornost posvečala tudi varnosti informacijskega sistema, saj sta Kapitalska družba, d. d., in tudi Modra zavarovalnica, d. d., v vlogi obdelovalcev osebnih podatkov, s čimer jima je dodeljena velika odgovornost do družbe sploh.

S kakovostnim upravljanjem v letu 2016 vzpostavljenega sistema za neprekinjeno poslovanje je bila zagotovljena zadovoljiva razpoložljivost informacijskega sistema tudi v primeru izpada informacijskega sistema na osnovni lokaciji, to je v primeru katastrof.

Z izvajanjem projekta zamenjave informacijskega sistema za upravljanje premoženja in vodenja skladov smo nadaljevali proces zmanjšanja tveganja v zvezi z neizpolnjevanjem pogodbenih obveznosti zunanjih izvajalcev do Kapitalske družbe, d. d., s tem pa posledično tudi zmanjšanja tveganja nezmožnosti izpolnjevanja zakonskih obveznosti Kapitalske družbe, d. d., do zunanjih regulatorjev in zavarovancev. Projekt zamenjave informacijskega sistema je bil vzpostavljen v prvem kvartalu leta 2015. V sklopu vodenja skladov smo v novi programski podpori do 1. 9. 2016 uspešno vzpostavili Premostitveni sklad športnikov. Nadaljevali smo aktivnosti v zvezi z vzpostavitvijo Sklada obveznega dodatnega pokojninskega zavarovanja po novem zakonu ZPIZ-2B in z vzpostavitvijo nove programske podpore za upravljanje premoženja. Cilj zamenjave je dolgoročno zagotavljanje zahtevane zanesljivosti in razpoložljivosti programske podpore za upravljanje premoženja in vodenja skladov, s tem pa nemoteno izvajanje dolgoročne strategije Kapitalske družbe, d. d.

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 2016 uspešno zamenjali del zastarele strežniške infrastrukture z novo. 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. Kapitalska družba, d. d., in Modra zavarovalnica, d. d., imata vse medsebojne odnose opredeljene v medsebojnih pogodbah. Z odvisno družbo Modro zavarovalnico, d. d., vodimo tudi skupno vzdrževanje in razvoj del ključne poslovne programske opreme, katere obseg pa se zaradi prehoda Modre zavarovalnice, d. d., na samostojne programske rešitve postopoma zmanjšuje.

6.8 Pomembnejši poslovni dogodki po koncu leta 2016

Z dnem 1. 1. 2017 je bil likvidiran KS SODPZ, saj se v skladu z novelo ZPIZ-2B, ki je začela veljati 1. 1. 2016, od dneva uveljavitve novega pokojninskega načrta poklicnega zavarovanja, tj. od 1. 1. 2017, poklicne pokojnine izplačujejo neposredno iz SODPZ.

ZPIZ-2B je določil, da se poklicne pokojnine izplačujejo neposredno iz SODPZ, KS SODPZ pa preneha obstajati. Celoten portfelj KS SODPZ je bil tako z dnem 1. 1. 2017 prenesen na SODPZ.

Dne 6. 2. 2017 je mandat člana uprave nastopil Gregor Bajraktarević. Njegov mandat traja največ eno leto od dneva nastopa funkcije oziroma največ do preoblikovanja Kapitalske družbe, d. d., v demografski rezervni sklad – kar datumsko nastopi prej.

V februarju 2017 je začel veljati Zakon o spremembah in dopolnitvah Zakona o nematerializiranih vrednostnih papirjih (ZNVP-1A), s katerim je bil v ZNVP 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-1A 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.

Na podlagi 48. a člena ZNVP-1A je Kapitalska družba, d. d., 28. 2. 2017 prejela prvo tranšo vrednostnih papirjev iz tega naslova, ki vključuje delnice 137 različnih izdajateljev.

Kapitalska družba, d. d., je v letu 2015 oblikovala rezervacije za potencialne obveznosti družbe iz naslova Sporazuma o garanciji ("Indemnity Agreement") v višini 497 tisoč evrov. V januarju in februarju leta 2017 je bila Kapitalska družba, d. d., obveščena, da sta bili dve tožbi, ki sta vključeni v Sporazum o garanciji in iz katerih izhajajo potencialne obveznosti za Kapitalsko družbo, d. d., v višini 180 tisoč evrov, razsojeni v korist Kapitalske družbe, d. d.

7 PRIČAKOVANI RAZVOJ KAPITALSKE DRUŽBE, D. D., V LETU 2017

Kapitalska družba, d. d., predstavlja pomemben steber stabilnosti pokojninskega sistema z upravljanjem lastnega premoženja za namen zagotavljanja sredstev pokojninski blagajni in tudi z upravljanjem Sklada obveznega dodatnega pokojninskega sistema (SODPZ), Skupina Kapitalska družba pa s svojo hčerinsko družbo Modro zavarovalnico, d. d., predstavlja tudi največjo ponudnico prostovoljnega dodatnega pokojninskega zavarovanja v Sloveniji. V letu 2016 je Kapitalska družba, d. d., oblikovala tudi Sklad premostitvenega zavarovanja poklicnih in vrhunskih športnikov (PSŠ), ki je namenjen vključitvi poklicnih in vrhunskih športnikov z namenom zagotavljanja njihove socialne varnosti v prehodnem obdobju po zaključku aktivne športne kariere.

Nestabilne razmere na finančnih trgih, predvideno preoblikovanje Kapitalske družbe, d. d., v neodvisni demografski rezervni sklad, dokončna uskladitev poslovanja SODPZ in same družbe spremembam pokojninske zakonodaje s prevzemom novih funkcij ter projektom implementacije nove programske opreme za podporo upravljanju premoženja in skladov nakazujejo, da bo leto 2017 za Kapitalsko družbo, d. d., ponovno zahtevno in dinamično.

Kapitalska družba, d. d., je bila ustanovljena z namenom, da pomaga pokrivati primanjkljaj v javnem sistemu pokojninskega in invalidskega zavarovanja, ki se financira po načelu medgeneracijske izmenjave. V skladu z njenim poslanstvom se mora, kot določa Zakon o Slovenskem državnem holdingu (ZSDH-1), preoblikovati v neodvisni avtonomni demografski rezervni sklad. Podrobnosti bodo urejene v posebnem zakonu, ZSDH-1 pa kot vire financiranja že določa 10 % kupnine od prodaj kapitalskih naložb v lasti Republike Slovenije in premoženje, ki izhaja iz naložbe ZPIZ v Zavarovalnico Triglav, d. d.

Kljub določilom ZSDH-1, ki je predvidel preoblikovanje Kapitalske družbe, d. d., v neodvisni avtonomni demografski rezervni sklad najpozneje do konca leta 2015, poseben zakon, ki bi predstavljal podlago za izvedbo preoblikovanja, še ni sprejet. Tako še vedno niso znani: ustroj bodočega demografskega rezervnega sklada, novi viri, bodoče obveznosti in sestava premoženja (oziroma naložbena politika).

Čeprav zakon o preoblikovanju v neodvisni demografski rezervni sklad še ni sprejet, je poslanstvo Kapitalske družbe, d. d., že od vsega začetka enako in vsebinsko pomeni izvajanje funkcije demografskega rezervnega sklada v obsegu, kot to omogoča njeno premoženje. Zakon o izvrševanju proračunov Repu-

blike Slovenije za leti 2017 in 2018 (ZIPRS1718) predvideva v tem letu (in tudi 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 bodo tudi v letu 2017 usmerjeni v proces optimalnega upravljanja premoženja zavarovancev, kjer bomo pomemben del pozornosti namenili načeloma varnosti in likvidnosti. Osnovna cilja bosta povečevanje presežka dejanske vrednosti sredstev nad zajamčeno vrednostjo ob maksimizaciji višine pričakovanega presežka pri ciljni stopnji tveganja ter doseganje in preseganje povprečne donosnosti 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 predstavlja moderno obliko pokojninskega izplačevanja, utemeljeno na kapitalski osnovi. Zaposlenim, ki opravljajo posebno težka in zdravju škodljiva dela ter dela, ki jih po določeni starosti ni mogoče uspešno opravljati, omogoča predčasno upokožitev, ki ne zajeda v javnofinančne in proračunske vire. Te pokojnine, prvič izplačane v letu 2013, predstavljajo eno od možnih trajnostno vzdržnih oblik, ki bodo zaradi neugodnih demografskih značilnosti slovenske družbe postajale vedno pomembnejše. Kapitalska družba, d. d., izvaja funkcijo demografskega rezervnega sklada ne le zato, ker pokriva primanjkljaj v javnem sistemu, pač pa tudi zato, ker je kreativni oblikovalec celovitih, dolgoročno vzdržnih pokojninskih rešitev. V letu 2017 se poklicno zavarovanje in upokoževanje izvaja po določbah ZPIZ-2B in na podlagi novega pokojninskega načrta poklicnega zavarovanja, ki je začel veljati 1. 1. 2017. Zaradi implementacije določil novega pokojninskega načrta pričakujemo povečanje aktivnosti na področju poklicnega zavarovanja ter nadgradnjo in prilagajanje že obstoječih poslovnih procesov. Zaradi kompleksnosti sistema poklicnega zavarovanja in upokoževanja ter posledično odprtih vprašanj pri njegovem izvajanju v letu 2017 poleg rednih aktivnosti načrtujemo dodatne aktivnosti na področju sodelovanja z Ministrstvom za delo, družino, socialne zadeve in enake možnosti. Predvidevamo tudi, da se bo v letu 2017 trend izdelave informativnih izračunov za zavarovance in zavezance o izpolnjevanju pogojev za poklicno pokojnino oziroma o izpolnjevanju pogojev za prenehanje plačevanja prispevkov za poklicno zavarovanje povečal, saj bo za vse zavarovance, ki po sedanjih izračunih pogoje za poklicno upokožitev izpolnjujejo po 1. 1. 2017, zaradi spremenjenih določb treba ponovno preveriti pogoje za pridobitev pravice do poklicne pokojnine.

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 2017, poleg preoblikovanja v demografski rezervni sklad, izvajali tri večje projekte oziroma obsežne naloge: že omenjena zamenjava informacijske podpore za upravljanje premoženja in vodenje skladov, izvajanje samoocene po načelih EFQM in prilagoditev poslovanja mednarodnemu standardu računovodskega poročanja (MSRP 9).

Pomembno mesto bosta imela razvoj odnosov med zaposlenimi in tudi samih zaposlenih. Obstojeca 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. Prav tako bo poudarek 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 2017 izpolnjevali svoje poslanstvo ter s preudarnimi, zanesljivimi odločitvami gradili in povečevali dolgoročno vrednost družbe za lastnika. S preoblikovanjem v demografski rezervni sklad bomo odpirali nove perspektive za slovenski pokojninski sistem in podpirali trajnostno naravnano, dolgoročno vzdržan ekonomski razvoj Slovenije. To pomeni tudi ustrezen odziv na spremenjene demografske razmere in projekcije njihovega razvoja v Sloveniji.

8 DRUŽBENA ODGOVORNOST

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 najpozneje do 29. septembra 50 milijonov evrov, predvsem za usklajevanje pokojnin, oziroma sorazmerno nižji znesek, če je znesek za usklajevanje pokojnin nižji.

ZSDH-1 je posegel v dosedanje ureditev izvrševanja plačila v blagajno ZPIZ. Skladno s tretjim odstavkom 52. člena ZSDH-1 je letna obveznost do ZPIZ odvisna od višine usklajevanja pokojnin, pri čemer je ta višina omejena s 50 milijoni evrov. Ne glede na navedeno je Kapitalska družba, d. d., na podlagi določila ZIPRS1617 v letu 2016 ZPIZ nakazala 50.000 tisoč evrov. Kapitalska družba, d. d., je v blagajno ZPIZ skupaj vplačala že 714.321 tisoč evrov.

Tabela 15: Vplačila Kapitalske družbe, d. d., v blagajno ZPIZ

Leto	Znesek nakazila (v EUR)
1999	7.093.974
2000	55.499.916
2001	34.948.255
2002	41.729.261
2003	26.602.404
2004	26.602.404
2005	26.602.404
2006	39.121.182
2007	39.121.182

Leto	Znesek nakazila (v EUR)
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
Skupaj	714.320.982

Ker Zveza društev upokojencev Slovenije v sklopu programa "Starejši za starejše" združuje in motivira posameznike, ki se odločajo za dejavno preživljanje prostega časa tudi po upokojitvi, ji je Kapitalska družba, d. d., aprila 2016 podarila odpisano računalniško opremo.

Kapitalska družba, d. d., je spomladi 2016 v okviru dobrodelne akcije zbiranja starih mobilnikov "Halo, si za to?", ki sta jo organizirala Rotary klub in Zveza prijateljev mladine Slovenije ter je bila namenjena pridobivanju sredstev za financiranje različnih projektov za otroke in mladostnike, darovala odslužene mobilnike.

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 2016 so se zaposleni udeležili izobraževanj s področij financ in računovodstva, korporativnega upravljanja, upravljanja nepremičnin, javnega naročanja, preprečevanja pranja denarja in financiranja terorizma, arhiviranja, prestrukturiranja podjetij v praksi, dostopa do informacij javnega značaja in varovanja poslovne skrivnosti, upravljanja tveganj in usklajevanja dela in družine.

Kapitalska družba, d. d., je v letu 2016 skladno z načrtom izobraževanja izvedla tudi interna izobraževanja s področja preprečevanja pranja denarja in financiranja terorizma, varstva osebnih podatkov, informacijske varnosti na delovnem mestu, aktualnih novosti s pravnega področja, klasifikacijskega načrta in ravnanja v primeru požara ali druge nesreče. Vsem zaposlenim je tudi ponudila možnost, da nadgradijo znanje iz poslovne in finančne angleščine ter iz nemščine.

Kapitalska družba, d. d., spodbuja nadaljevanje študija in pridobivanje različnih licenc, ki so v interesu delodajalca, kar omogoča kakovostnejše izvajanje delovnega procesa in povečuje usposobljenost zaposlenih za delo na posameznem delovnem mestu. V letu 2016 sta tako magistrski bolonjski študij obiskovala dva zaposlena, podiplomski študij (znanstveni magisterij) so obiskovali trije zaposleni, od katerih sta dva uspešno zaključila naveden študij.

Izobraževanja za pridobitev strokovnih znanj sta se udeleževala dva zaposlena, od tega je eden že uspešno zaključil izobraževanje, trije zaposleni pa so uspešno opravili preizkuse strokovnih znanj s področij izvrševanja naročil strank, zavarovalnega posredovanja in ocenjevanja po modelu odličnosti EFQM (angl. The European Foundation for Quality Management).

8.2.2 Skrb za varno in zdravo delovno okolje

V Kapitalski družbi, d. d., skrbimo za varno in zdravo delovno okolje in pri tem upoštevamo vse predpise s področja 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 in opravljanje nadzornih pregledov o izpolnjevanju ukrepov varstva pred požarom.

Zavedamo se, da sta ohranjanje in izboljševanje zdravja zaposlenih pomembna, saj so le zdravi in zadovoljni delavci, ki delajo v varnem in spodbudnem delovnem okolju, lahko učinkoviti in inovativni ter redkeje odhajajo v bolniški staž. Zato izvajamo sistematične ciljne dejavnosti in ukrepe zaradi ohranjanja in 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.

Kapitalska družba, d. d., vsem zaposlenim vplačuje maksimalno premijo dodatnega pokojninskega zavarovanja v znesku 5,844 % bruto plače oziroma največ 234,92 evra mesečno.

Strošek plačanih premij zaposlenim za prostovoljno dodatno pokojninsko zavarovanje MKPS za leto 2016 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, med njimi so številni starši z majhnimi in šoloobveznimi otroki. Prizadevamo si še dodatno izboljšati delovno okolje ter vsem zaposlenim omogočiti lažje usklajevanje kariernega razvoja in družinskega življenja, kar je postalo del naše organizacijske kulture. Zato smo tudi v letu 2016 ohranili dejavnosti projekta Družini prijazno podjetje. Izmed ukrepov, izbranih v času pridobivanja osnovnega in polnega certifikata, smo jih sprejeli 12: komuniciranje z zaposlenimi, mnenjske raziskave med zaposlenimi, odnosi z javnostjo, časovni konto, otroški časovni bonus, dodatni dopust, filozofija in koncept vodenja, načrt ponovnega vključevanja po daljši odsotnosti z dela, druženje med zaposlenimi, sodelovanje svojcev pri občasnih delih v družbi, obdaritev novorojenca in novoletno obdarovanje otrok. Med najpriljubljenejšimi in najpogosteje 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.

8.3 Odgovornost do okolja

Ločujemo odpadke

Nepremišljena poraba naravnih virov in onesnaževanje okolja postajata pereči težavi, ki ju tudi v Kapitalski družbi, d. d., ne moremo spregledati. Zato smo vzpostavili ločeno zbiranje odpadkov. S porazdelitvijo odpadkov omogočamo njihovo nadaljnjo uporabo in/ali predelavo. S predelavo odpadkov varujemo okolje. Ker se odpadki uporabijo kot surovina pri proizvodnji novih izdelkov, porabimo manj naravnih surovin in veliko manj energije.

Posebej zbiramo tudi plastične zamaške, z zbranimi zamaški smo se skupaj z Modro zavarovalnico, d. d., pridružili akciji zbiranja za dober namen.

Uporabljamo električno energijo iz obnovljivih virov

Razpis za dobavo električne energije, izveden leta 2016, je v skladu z Uredbo o zelenem javnem naročanju. Upoštevali smo njene določbe in zahteve ter sklenili pogodbo za dobavo električne energije, 100-odstotno proizvedene iz obnovljivih virov. Energija, pridobljena iz okolju prijaznih, obnovljivih virov, pri proizvodnji ne izrablja fosilnih goriv, prav tako pa zajemanje obnovljivih virov energije ne izčrpa vira. Tako je okolje manj obremenjeno s toplogrednimi plini, škodljivimi emisijami in radioaktivnimi odpadki.

9 POROČILO O RAZMERJIH Z ODVISNO DRUŽBO

Kapitalska družba, d. d., kot obvladujoča družba je 100-odstotna lastnica Modre zavarovalnice, d. d. V letu 2016 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 za obdobje pet let. 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 na programski rešitvi Kad.Net, po tej pogodbi Modri zavarovalnici, d. d., dovoljuje uporabo te. Prav tako Kapitalska družba, d. d., kot imetnica pravic do uporabe programske podpore za upravljanje premoženja, s soglasjem izključnih imetnikov materialnih avtorskih pravic na programski rešitvi AdTreasury, dovoljuje uporabo te 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 za upravljanje premoženja in upravljanje skladov.

Opravljanje storitev na področju informacijske tehnologije

Kapitalska družba, d. d., za Modro zavarovalnico, d. d., izvaja storitve na področju informacijskih tehnologij. Storitve vključujejo vzdrževanje delovnih postaj in drugih odjemalcev, pomoč uporabnikom, storitev internetnega dostopa, storitev sporočilnega sistema, datotečne in tiskalniške storitve, storitev gostovanja poslovne programske opreme v testnem in produkcijskem okolju na informacijski infrastrukturi Kapitalske družbe, d. d., 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.

10 KAZALNIKI

v 000 EUR

		Vrednost		Vrednost kazalnika	
		2016	2015	2016	2015
1.	KAZALNIKI STANJA FINANCIRANJA				
a)	stopnja lastniškosti financiranja				
	kapital	945.586	951.612	0,92	0,99
	obveznosti do virov sredstev	1.022.677	964.584		
b)	stopnja dolgoročnosti financiranja				
	kapital + dolg. dolgovi (skupaj z rezervacijami) + dolg. PČR	969.245	961.224	0,95	1,00
	obveznosti do virov sredstev	1.022.677	964.584		
2.	KAZALNIKI STANJA INVESTIRANJA				
a)	stopnja osnovnosti investiranja				
	osnovna sredstva (po knjigovodski vrednosti)	3.711	3.928	0,00	0,00
	sredstva	1.022.677	964.584		
b)	stopnja dolgoročnosti investiranja				
	osn. sr. + dolg. AČR (po knjig. vrednosti) + naložbene nepr. + dolg. fin. nal. + dolg. posl. terj.	861.887	840.042	0,84	0,87
	sredstva	1.022.677	964.584		

		Vrednost		Vrednost kazalnika	
		2016	2015	2016	2015
3.	KAZALNIKI VODORAVNEGA FINANČNEGA USTROJA				
a)	kapitalska pokritost osnovnih sredstev				
	kapital	945.586	951.612	254,81	242,26
	osnovna sredstva (po knjigovodski vrednosti)	3.711	3.928		
b)	neposredna pokritost kratkoročnih obveznosti				
	likvidna sredstva	28.138	38.602	0,53	11,77
	kratkoročne obveznosti	53.311	3.281		
c)	pospešena pokritost kratkoročnih obveznosti				
	likvidna sredstva + kratkoročne terjatve	29.333	41.504	0,55	12,65
	kratkoročne obveznosti	53.311	3.281		
č)	kratkoročna pokritost kratkoročnih obveznosti				
	kratkoročna sredstva	90.525	115.636	1,70	35,25
	kratkoročne obveznosti	53.311	3.281		
4.	KAZALNIKI GOSPODARNOSTI				
a)	gospodarnost poslovanja				
	poslovni prihodki	10.129	9.553	1,58	1,55
	poslovni odhodki	6.416	6.156		
5.	KAZALNIKI DOBIČKONOSNOSTI				
a)	čista dobičkonosnost kapitala				
	čisti dobiček obračunskega obdobja	-6.444	37.572	-0,01	0,04
	povprečni kapital (brez čistega posl. izida obrač. obd.)	933.035	896.634		
b)	dividendnost osnovnega kapitala				
	vsota dividend za poslovno leto	0	0	0,00	0,00
	povprečni osnovni kapital	364.810	364.810		

11 IZJAVA O UPRAVLJANJU

Na podlagi določila petega odstavka 70. člena ZGD-1 in 3.4 Kodeksa korporativnega upravljanja družb s kapitalsko naložbo države Kapitalska družba, d. d., podaja izjavo o upravljanju družbe za obdobje od 1. 1. 2016 do 31. 12. 2016.

1.1 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.

Kapitalska družba, d. d., podaja izjavo o skladnosti s Kodeksom korporativnega upravljanja družb s kapitalsko naložbo države, ki ga je sprejel SDH, d. d., 19. 12. 2014 in dopolnil 2. 3. 2016. 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/kodeks-upravljanja-kapitalskih-nalozb-republike-slovenije>.

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

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

3. Okvir upravljanja družb s kapitalsko naložbo države

3.1 Temeljni cilj družbe s kapitalsko naložbo države je maksimiziranje vrednosti družbe ter 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 SODPZ, KS SODPZ in PSS.

3.2 Uprava javne delniške družbe s kapitalsko naložbo države ne glede na lastniško strukturo ter uprava velike in srednje delniške družbe in družbe z omejeno odgovornostjo, v kateri imata država prevladujoč vpliv, skupaj z nadzornim svetom oblikuje in sprejme Politiko upravljanja družbe, v kateri določi poglobitve usmeritve upravljanja družbe in opredeli drugo vsebino, kot to določa Kodeks upravljanja javnih delniških družb v priporočilu 2.1 in v Prilogi A.14. 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.

4. Razmerje med delničarji oziroma družbeniki, SDH, državo in družbo s kapitalsko naložbo države

4.3. 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, naloge skupščine Kapitalske družbe, d. d., skladno z 51. členom ZSDH-1, opravlja skupščina SDH, to je Vlada Republike Slovenije.

6. Nadzorni svet

6.4 Nadzorni svet je sestavljen tako, da se zagotovita odgovoren nadzor in sprejemanje odločitev v korist družbe. Pri sestavi nadzornega sveta se upoštevajo strokovna znanja, izkušnje in veščine, ki se med posameznimi člani nadzornega sveta 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.

6.5.1 Nadzorni svet pripravi kompetenčni profil za člane nadzornega sveta z vidika optimalne velikosti in sestave nadzornega sveta ter ga objavi na javni spletni strani družbe. Pri tem upošteva resorno sestavo, predvideno v drugem odstavku 21. člena ZSDH-1.

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 in število članov nadzornega sveta Kapitalske družbe, d. d., pri čemer kompetenčnega profila še ni pripravila.

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

6.7.1 Nadzorni svet v utemeljitvi svojega (volilnega) predloga zagotovi tudi opis kompetenčnega profila za člana nadzornega sveta ter 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.

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

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

7. Uprava oziroma posloводство

7.3 Nadzorni svet družbe s kapitalsko naložbo države naj pripravi predlog politike prejemkov organa vodenja v skladu s Priporočili in pričakovanji Slovenskega državnega holdinga in jo predloži skupščini v sprejem.

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

10. Sprejetje etičnega kodeksa in korporativna integriteta

10.2 Družbe s kapitalsko naložbo države naj 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 pooblaščenca 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 organu 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.

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

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

Kontrole, ki se izvajajo v sektorju za finance in računovodstvo, 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 osnovi 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 22. 7. 2016 računovodske izkaze družbe za leto 2016 revidira revizijska družba Deloitte revizija, d. o. o., Ljubljana.

Služba notranje revizije je v organizacijski strukturi družbe umeščena kot samostojna organizacijska enota, neposredno podrejena upravi. S tem sta zagotovljeni neodvisnost njenega delovanja in loče-

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

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

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

1.4 Imetniki vrednostnih papirjev, ki zagotavljajo posebne kontrolne pravice

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

1.5 Omejitve glasovalnih pravic

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

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

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

Nadzorni svet Kapitalske družbe, d. d., imenuje skupščina družbe. Skladno s šestim odstavkom 51. člena ZSDH-1 je nadzorni svet družbe šestčlanski. Trije člani nadzornega sveta so imenovani na predlog 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, 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.

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

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

1.8 Podatki o delovanju skupščine družbe in njenih ključnih pristojnostih ter opis pravic delničarjev in 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 AJPes in na spletni strani Kapitalske družbe, d. d. Objava sklica skupščine mora vsebovati tudi predloge sklepov in navedbo kraja, kjer mora biti hkrati z objavo sklica 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.

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

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

1.9.1 Nadzorni svet

Pristojnosti nadzornega sveta so določene v statutu družbe, način njegovega dela pa ureja Poslovnik nadzornega sveta. Podroben opis dejavnosti in načina delovanja nadzornega sveta v letu 2016 je naveden v Poročilu nadzornega sveta. Nadzorni svet Kapitalske družbe, d. d., je v letu 2016 deloval v naslednji sestavi:

- ♦ Samo Lozej, član in predsednik do 8. 4. 2016,
- ♦ Stanislav Seničar, član, predsednik od 15. 4. 2016,
- ♦ dr. Boris Žnidarič, član in namestnik predsednika (mirovanje obeh funkcij do vključno 23. 11. 2016),
- ♦ Cirila Surina Zajc, članica, namestnica predsednika do 24. 11. 2016,
- ♦ mag. Aleksander Mervar, član,
- ♦ mag. Ladislav Rožič, član,
- ♦ Janez Bedina, član od 8. 1. 2016 do 23. 11. 2016,
- ♦ Natalija Stošicki, članica od 8. 4. 2016.

V letu 2016 so delovale tri komisije nadzornega sveta (Revizijska komisija, Akreditacijska komisija in Kadrovska komisija), katerih sestava in delo sta predstavljena v Poročilu nadzornega sveta.

1.9.2 Uprava

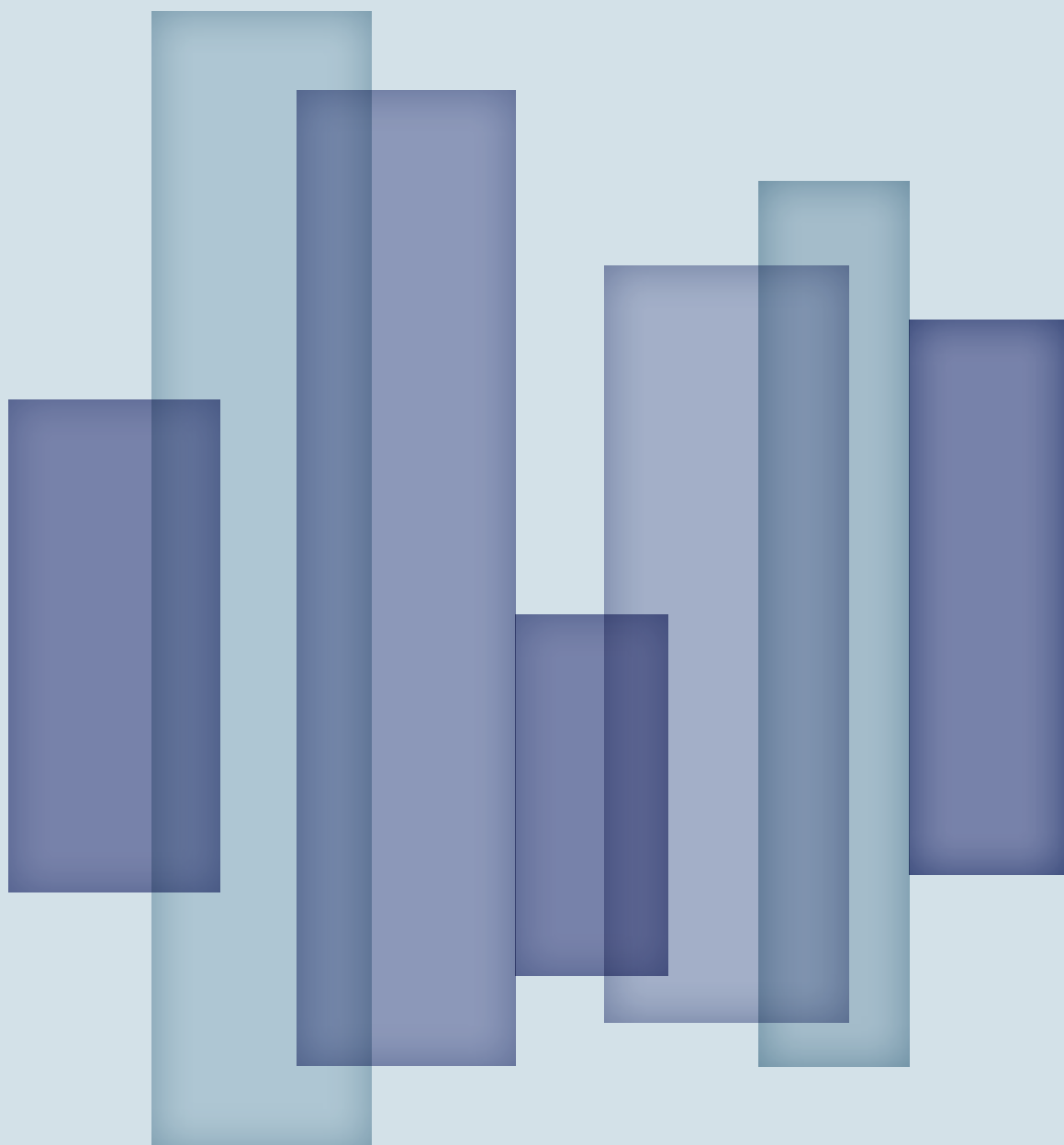
Skladno z ZSDH-1 in statutom družbe ima uprava najmanj dva in največ tri člane. Člane uprave na podlagi javnega razpisa imenuje nadzorni svet za dobo štirih let. Kapitalsko družbo, d. d., je v letu 2016 vodila uprava v sestavi:

- ♦ Bachtiar Djalil, predsednik uprave,
- ♦ dr. Boris Žnidarič, član uprave do vključno 23. 11. 2016,
- ♦ Goranka Volf, članica uprave od 24. 11. 2016.

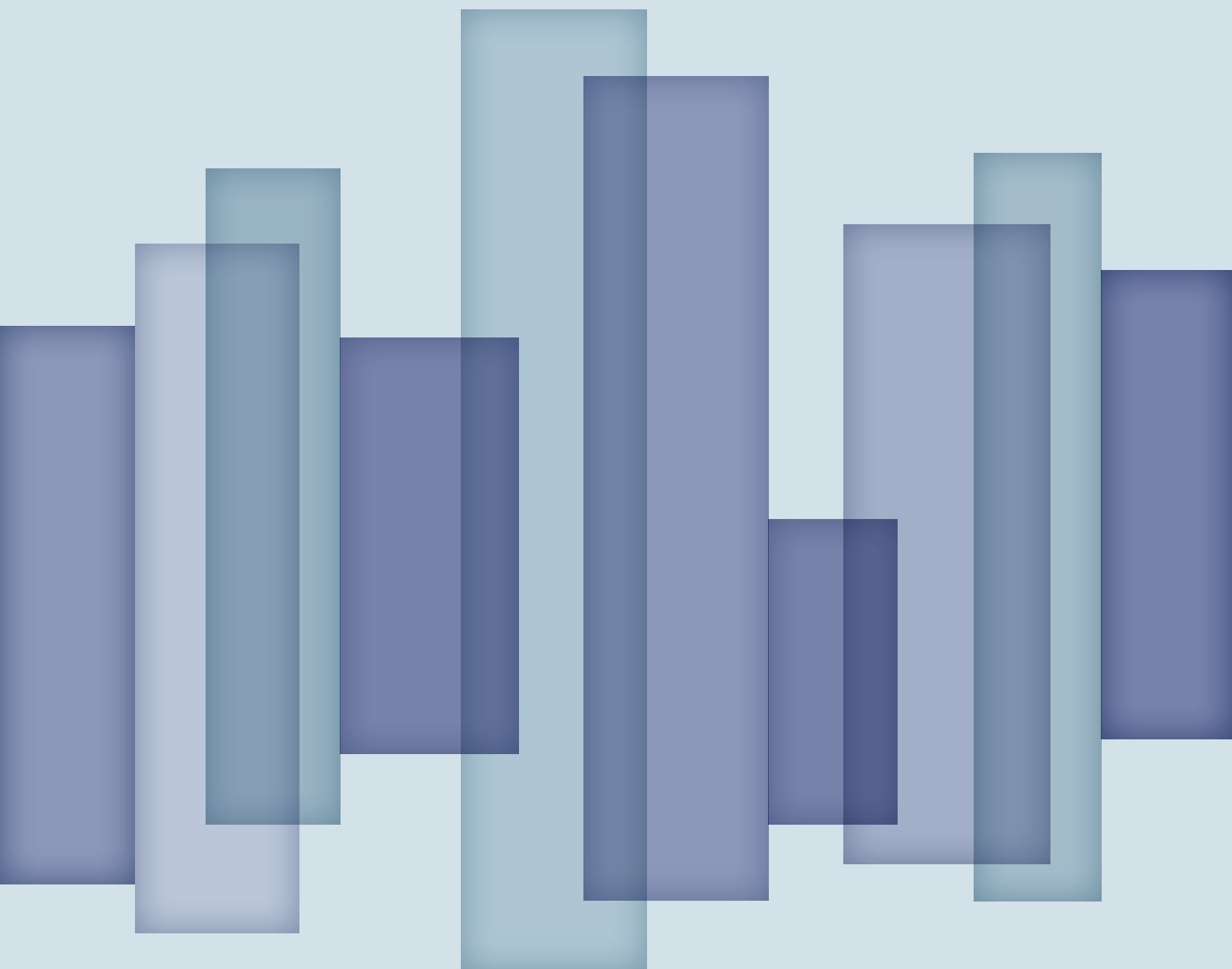
Predsednika uprave in članico uprave Kapitalske družbe, d. d., je skladno s statutom družbe in določili ZSDH-1 na podlagi javnega razpisa imenoval nadzorni svet. Predsednik uprave Bachtiar Djalil je štiriletni mandat nastopil 2. 1. 2015, članica uprave Goranka Volf pa je štiriletni mandat nastopila 24. 11. 2016. Začasni član uprave dr. Boris Žnidarič je bil, v skladu z drugim odstavkom 273. člena ZGD-1, imenovan za obdobje enega leta z začetkom mandata 23. 11. 2015 in iztekom mandata 23. 11. 2016.

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 prepovedi konkurence.

Uprava družbe je v letu 2016 svoje pristojnosti izvrševala skladno s Poslovníkom o delu uprave, redno je poročala nadzornemu svetu ter skladno s statutom izvrševala obveznosti do delničarja, kot jih opredeljujeta ZGD-1 in ZSDH-1.



Računovodsko poročilo



12 IZJAVA O ODGOVORNOSTI POSLOVODSTVA

Uprava Kapitalske družbe pokojninskega in invalidskega zavarovanja, d. d., potrjuje računovodske izkaze družbe za leto, končano na dan 31. 12. 2016, ter pripadajoča pojasnila in razkritja k računovodskim izkazom, na straneh od 71 do 155, 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 2016.

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

Davčne oblasti lahko kadar koli 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, 4. 5. 2017



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

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

POROČILO NEODVISNEGA REVIZORJA
Skupščini gospodarske 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 2016, 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 31.12.2016 ter njen poslovni izid in denarne tokove za tedaj končano leto v skladu 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.

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 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 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.

Ime Deloitte se nanaša na Deloitte Touche Tohmatsu Limited, pravno osebo, ustanovljeno v skladu z zakonodajo Združenega kraljestva Velike Britanije in Severne Irske (v izvirniku: UK private company limited by guarantee), in mrežo njenih članic, od katerih je vsaka ločena in samostojna pravna oseba. Podroben opis pravne organiziranosti združenja Deloitte Touche Tohmatsu Limited in njenih družb članic je na voljo na <http://www2.deloitte.com/si/en/pages/about-deloitte/articles/about-deloitte.html>

Družba članica Deloitte Touche Tohmatsu Limited.

Deloitte Revizija d.o.o. - Družba vpisana pri Okrožnem sodišču v Ljubljani - Matična številka: 1547105000 - ID št. za DDV: S62560085 - Osnovni kapital: 74.214,30 EUR

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.

Odgovornost posloводства in nadzornega sveta 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 družbe odgovorno za oceno sposobnosti, da nadaljuje kot delujoče podjetje, razkritje zadev, povezanih z delujočim podjetjem in uporabo predpostavke delujočega podjetja kot podlago za računovodenje, razen če namerava posloводство družbo likvidirati ali zaustaviti poslovanje, ali če nima druge realne možnosti, kot da napravi eno ali drugo.

Nadzorni svet je odgovoren 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, ter izdati revizorjevo poročilo, ki vsebuje revizijsko mnenje. Sprejemljivo zagotovilo je visoka stopnja zagotovila, ki pa ni jamstvo, da bo revizija v skladu z mednarodnimi standardi revidiranja (MSR) vedno pokazala pomembno napačne navedbe, če te obstajajo. Napačne navedbe lahko izhajajo iz prevare ali napake in veljajo za pomembne, če je mogoče utemeljeno pričakovati, da posamično ali skupaj vplivajo na ekonomske 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 izvira 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 poslovodske 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 med drugim obveščamo o načrtovanem obsegu in časovnem okviru revizije ter pomembnih revizijskih ugotovitvah, vključno s pomanjkljivostmi notranjih kontrol, ki smo jih zaznali med našo revizijo.

DELOITTE REVIZIJA d.o.o.

Barbara Žibret Kralj
Pooblaščenca revizorka



Deloitte.

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

Ljubljana, 4. maj 2017

14 RAČUNOVODSKI IZKAZI ZA LETO 2016

14.1 Izkaz poslovnega izida od 1. 1. 2016 do 31. 12. 2016

v 000 EUR

	Postavka	Pojasnilo	1. 1.-31. 12. 2016	1. 1.-31. 12. 2015
1.	Čisti prihodki iz prodaje	1		
a)	Prihodki od prodaje domačim podjetjem v skupini		539	636
c)	Prihodki od prodaje na domačem trgu		9.522	8.905
	Skupaj prihodki od prodaje		10.061	9.541
4.	Drugi poslovni prihodki (s prevrednotovalnimi poslovnimi prihodki)	2	68	12
	Skupaj prihodki		10.129	9.553
5.	Stroški blaga, materiala in storitev	3		
b)	Stroški materiala		-120	-125
c)	Stroški storitev		-1.391	-1.659
	Skupaj stroški blaga, materiala in storitev		-1.511	-1.784
6.	Stroški dela	4		
a)	Stroški plač		-2.336	-2.141
b)	Stroški socialnih zavarovanj		-377	-341
c)	Stroški pokojninskih zavarovanj		-117	-109
č)	Drugi stroški dela		-252	-207
	Skupaj stroški dela		-3.082	-2.798
7.	Odpisi vrednosti	5		
a)	Amortizacija		-1.052	-1.064

	Postavka	Pojasnilo	1. 1.-31. 12. 2016	1. 1.-31. 12. 2015
b)	Prevrednotovalni poslovni odhodki pri osnovnih sredstvih		-771	0
	Skupaj odpisi vrednosti		-1.823	-1.064
8.	Drugi poslovni odhodki	6	0	-510
	Skupaj stroški		-6.416	-6.156
	Dobiček (izguba) iz poslovanja		3.713	3.397
9.	Finančni prihodki iz deležev	7		
a)	Finančni prihodki iz deležev v družbah v skupini		2.132	7.867
b)	Finančni prihodki iz deležev v pridruženih družbah		3.749	5.111
c)	Finančni prihodki iz deležev v drugih družbah		21.508	33.679
č)	Finančni prihodki iz drugih naložb		5.328	5.584
	Skupaj finančni prihodki iz deležev		32.717	52.241
10.	Finančni prihodki iz danih posojil	7		
b)	Finančni prihodki iz posojil, danih drugim		635	995
	Skupaj finančni prihodki iz danih posojil		635	995
11.	Finančni prihodki iz poslovnih terjatev	7		
b)	Finančni prihodki iz poslovnih terjatev do drugih		0	6.954
	Skupaj finančni prihodki		0	6.954
	Skupaj finančni prihodki		33.352	60.190
12.	Finančni odhodki iz oslabitve in odpisov finančnih naložb	8		
b)	Finančni odhodki iz oslabitve in odpisov drugih naložb		-568	-3.513
	Skupaj finančni odhodki iz oslabitve in odpisov finančnih naložb		-568	-3.513
13.	Finančni odhodki iz finančnih obveznosti	8		
d)	Finančni odhodki iz drugih finančnih obveznosti		-50.003	-19.001
	Skupaj finančni odhodki iz finančnih obveznosti		-50.003	-19.001
	Skupaj finančni odhodki		-50.571	-22.514
	Dobiček (izguba) iz rednega delovanja		-13.506	41.073
15.	Drugi prihodki	9	51	26
16.	Drugi odhodki	10	-5	-4
	Celotni dobiček (izguba)		-13.460	41.095
17.	Davek iz dobička	11	0	0
18.	Odloženi davki	12	7.016	-3.523
19.	Čisti poslovni izid obračunskega obdobja	13	-6.444	37.572

Razkritja in pojasnila, na straneh od 74 do 133, so sestavni del računovodskih izkazov.

14.2 Izkaz drugega vseobsegajočega donosa od 1. 1. 2016 do 31. 12. 2016

v 000 EUR

		1. 1.-31. 12. 2016	1. 1.-31. 12. 2015
19.	Čisti poslovni izid obračunskega obdobja	-6.444	37.572
21.	Spremembe presežka iz prevrednotenja finančnih sredstev, razpoložljivih za prodajo	273	-12.397
23.	Druge sestavine vseobsegajočega donosa	-61	0
24.	Celotni vseobsegajoči donos obračunskega obdobja	-6.232	25.175

Razkritja in pojasnila, na straneh od 74 do 133, so sestavni del računovodskih izkazov.

14.3 Izkaz finančnega položaja na dan 31. 12. 2016

v 000 EUR

	Postavka	Pojasnilo	31. 12. 2016	31. 12. 2015
	SREDSTVA			
A.	Dolgoročna sredstva			
I.	Neopredmetena sredstva in dolgoročne AČR	14		
1.	Dolgoročne premoženjske pravice		88	0
5.	Druge dolgoročne aktivne časovne razmejitve		0	152
	Skupaj neopredmetena sredstva		88	152
II.	Opredmetena osnovna sredstva	15		
2.	Zgradbe		3.405	3.575
4.	Druge naprave in oprema		218	201
	Skupaj opredmetena osnovna sredstva		3.623	3.776
III.	Naložbene nepremičnine	16	16.334	17.725
IV.	Dolgoročne finančne naložbe			
1.	Dolgoročne finančne naložbe, razen posojil			
a.	Delnice in deleži v družbah v skupini	17	152.200	152.200
b.	Delnice in deleži v pridruženih družbah	17	32.168	18.230
c.	Druge delnice in deleži	19	532.067	522.935
č.	Druge dolgoročne finančne naložbe	19	110.386	86.112
	Skupaj dolgoročne finančne naložbe, razen posojil		826.821	779.477
2.	Dolgoročna posojila	20		
b.	Dolgoročna posojila drugim		14.904	38.809
	Skupaj dolgoročna posojila		14.904	38.809
	Skupaj dolgoročne finančne naložbe		841.725	818.286

	Postavka	Pojasnilo	31. 12. 2016	31. 12. 2015
V.	Dolgoročne poslovne terjatve	21		
3.	Dolgoročne poslovne terjatve do drugih		117	103
	Skupaj dolgoročne poslovne terjatve		117	103
VI.	Odložene terjatve za davek		20.223	8.865
	Skupaj stalna sredstva		882.110	848.907
B.	Kratkoročna sredstva			
I.	Sredstva za prodajo	18	7.307	6.574
III.	Kratkoročne finančne naložbe			
1.	Kratkoročne finančne naložbe, razen posojil	19		
č.	Druge kratkoročne finančne naložbe		10.135	19.858
	Skupaj kratkoročne finančne naložbe, razen posojil		10.135	19.858
2.	Kratkoročna posojila	20		
b.	Kratkoročna posojila drugim		43.750	47.700
	Skupaj kratkoročna posojila		43.750	47.700
	Skupaj kratkoročne finančne naložbe		53.885	67.558
IV.	Kratkoročne poslovne terjatve	21		
1.	Kratkoročne poslovne terjatve do družb v skupini		34	40
2.	Kratkoročne poslovne terjatve do kupcev		847	819
3.	Kratkoročne poslovne terjatve do drugih		314	2.043
	Skupaj kratkoročne poslovne terjatve		1.195	2.902
V.	Denarna sredstva	22	28.138	38.602
	Skupaj kratkoročna sredstva		90.525	115.636
C.	Kratkoročne aktivne časovne razmejitve		50.042	41
	Skupaj sredstva		1.022.677	964.584
	OBVEZNOSTI DO VIROV SREDSTEV			
A.	Kapital			
I.	Vpoklicani kapital	23	364.810	364.810
II.	Kapitalske rezerve	24	216.619	216.413
III.	Rezerve iz dobička	25	0	0
V.	Rezerve, nastale zaradi vrednotenja po pošteni vrednosti	26	286.280	286.068
VI.	Preneseni čisti poslovni izid		77.877	46.749
VII.	Čisti poslovni izid poslovnega leta		0	37.572
	Skupaj kapital		945.586	951.612
B.	Rezervacije in dolgoročne pasivne časovne razmejitve			
I.	Rezervacije za pokojnine in podobne obveznosti	27	214	154
II.	Druge rezervacije		538	581
III.	Dolgoročne pasivne časovne razmejitve		2.672	0
	Skupaj rezervacije in dolgoročne PČR		3.424	735

	Postavka	Pojasnilo	31. 12. 2016	31. 12. 2015
C.	Dolgoročne obveznosti			
I.	Dolgoročne finančne obveznosti	29	0	0
II.	Dolgoročne poslovne obveznosti	28		
4.	Dolgoročne poslovne obveznosti na podlagi predujmov		12	12
	Skupaj dolgoročne poslovne obveznosti		12	12
III.	Odložene obveznosti za davek		20.223	8.865
	Skupaj dolgoročne obveznosti		20.235	8.877
Č.	Kratkoročne obveznosti			
II.	Kratkoročne finančne obveznosti	29	0	0
III.	Kratkoročne poslovne obveznosti	28		
2.	Kratkoročne poslovne obveznosti do dobaviteljev		2.996	2.986
5.	Kratkoročne obveznosti do države		50.011	12
6.	Druge kratkoročne poslovne obveznosti		304	283
	Skupaj kratkoročne poslovne obveznosti		53.311	3.281
	Skupaj kratkoročne obveznosti		53.311	3.281
D.	Kratkoročne pasivne časovne razmejitve		121	79
	Skupaj obveznosti do virov sredstev		1.022.677	964.584

Razkritja in pojasnila, na straneh od 74 do 133, so sestavni del računovodskih izkazov.

14.4 Izkaz denarnih tokov od 1. 1. 2016 do 31. 12. 2016

	Postavka	1. 1. - 31. 12. 2016	1. 1. - 31. 12. 2015
A.	Denarni tokovi pri poslovanju		
a)	Čisti poslovni izid in prilagoditve		
	Poslovni izid pred obdavčitvijo	-13.460	41.095
	Prilagoditve za amortizacijo	1.052	1.064
	Prilagoditve za finančne prihodke iz financiranja	-30.897	-34.319
	Prilagoditve za finančne odhodke iz financiranja	50.571	22.514
	Skupaj postavke izkaza poslovnega izida	7.266	30.354
b)	Spremembe čistih obratnih sredstev - poslovnih postavk BS		
	Začetne manj končne poslovne terjatve	1.693	-1.699
	Začetne manj končne aktivne časovne razmejitve	-50.001	-21
	Začetne manj končne odložene terjatve za davek	-11.358	3.523

Postavka	1. 1. - 31. 12. 2016	1. 1. - 31. 12. 2015
Začetna manj končna sredstva (skupine za odtujitev) za prodajo	-733	0
Končni manj začetni poslovni dolgovi	50.030	-1.872
Končne manj začetne pasivne časovne razmejitve in rezervacije	2.731	483
Končne manj začetne odložene obveznosti za davek	11.358	-3.523
Skupaj postavke čistih obratnih sredstev - poslovnih postavk BS	3.720	-3.109
c) Prebitek prejemkov (izdatkov) pri poslovanju	10.986	27.245
B. Denarni tokovi pri naložbenju		
a) Prejemki pri naložbenju		
Prejemki od dobljenih obresti in deležev v dobičku drugih, ki se nanašajo na naložbenje	25.943	28.186
Prejemki od odtujitve dolgoročnih finančnih naložb	23.909	46.803
Prejemki od odtujitve kratkoročnih finančnih naložb	9.465	8.874
Skupaj prejemki pri naložbenju	59.317	83.863
b) Izdatki pri naložbenju		
Izdatki za pridobitev neopredmetenih sredstev	-54	-41
Izdatki za pridobitev opredmetenih osnovnih sredstev	-124	-43
Izdatki za pridobitev naložbenih nepremičnin	0	-101
Izdatki za pridobitev dolgoročnih finančnih naložb	-34.445	-88.234
Skupaj izdatki pri naložbenju	-34.623	-88.419
c) Prebitek prejemkov (izdatkov) pri naložbenju	24.694	-4.556
C. Denarni tokovi pri financiranju		
a) Prejemki pri financiranju		
Dokapitalizacija in učinek brezplačnega prejema naložb	206	460
Prejemki od povečanja dolgoročnih finančnih obveznosti	3.650	0
Skupaj prejemki pri financiranju	3.856	460
b) Izdatki pri financiranju		
Izdatki za odplačila dolgoročnih finančnih obveznosti	-50.000	-19.000
Skupaj izdatki pri financiranju	-50.000	-19.000
c) Prebitek prejemkov (izdatkov) pri financiranju	-46.144	-18.540
Č. Končno stanje denarnih sredstev		
a) Denarni izid v obdobju	-10.464	4.149
b) Začetno stanje denarnih sredstev	38.602	34.453
c) Skupaj končno stanje denarnih sredstev	28.138	38.602

Razkritja in pojasnila, na straneh od 74 do 133, so sestavni del računovodskih izkazov.

14.5 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 presežka iz prevrednotenja 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 74 do 133, so sestavni del računovodskih izkazov.

Kapitalske rezerve so se v letu 2016 povečale za 206 tisoč evrov od prejetega dodatnega premoženja skladno z Zakonom o lastninskem preoblikovanju podjetij.

14.6 Izkaz gibanja kapitala od 1. 1. 2015 do 31. 12. 2015

v 000 EUR

		Osnovni kapital	Kapitalske rezerve	Presežek iz prevrednotenja	Preneseni čisti poslovni izid	Čisti poslovni izid tekočega obdobja	Skupaj
A. 1.	Stanje 31. 12. 2014	364.810	215.953	298.465	0	46.749	925.977
A. 2.	Stanje 1. 1. 2015	364.810	215.953	298.465	0	46.749	925.977
B. 1.	Spremembe lastniškega kapitala - transakcije z lastniki	0	460	0	0	0	460
č)	Vnos dodatnih vplačil kapitala	0	460	0	0	0	460
B. 2.	Celotni vseobsegajoči donos poročevalskega obdobja	0	0	-12.397	0	37.572	25.175
a)	Vnos čistega poslovnega izida poročevalskega obdobja	0	0	0	0	37.572	37.572
č)	Sprememba presežka iz prevrednotenja finančnih naložb	0	0	-12.397	0	0	-12.397
B. 3.	Spremembe v kapitalu	0	0	0	46.749	-46.749	0
a)	Razporeditev preostalega dela čistega dobička primerjalnega poročevalskega obdobja na druge sestavine kapitala	0	0	0	46.749	-46.749	0
C.	Končno stanje 31. 12. 2015	364.810	216.413	286.068	46.749	37.572	951.612

Razkritja in pojasnila, na straneh od 74 do 133, so sestavni del računovodskih izkazov.

14.7 Prikaz bilančnega dobička za leto 2016

v 000 EUR

		31. 12. 2016	31. 12. 2015
a	Čisti poslovni izid poslovnega leta	-6.444	37.572
b	+ Preneseni čisti dobiček/izguba	84.321	46.749
e	Bilančni dobiček (a+b), ki ga skupščina razporedi	77.877	84.321

Kapitalska družba, d. d., v letu 2016 izkazuje za 77.877 tisoč evrov bilančnega dobička.

15 RAZKRITJA IN POJASNILA

15.1 Splošna razkritja

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

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

Nadzorni svet Kapitalske družbe, d. d., imenuje skupščina družbe. Skladno s šestim odstavkom 51. člena ZSDH-1 je nadzorni svet družbe šestčlanski. Trije člani nadzornega sveta so imenovani na predlog SDH, d. d.¹⁰, dva člana na predlog zvez oziroma organizacij upokojencev na ravni države in en član na predlog sindikalnih zvez oziroma konfederacij, reprezentativnih za območje države. Če posamezna interesna skupina ne oblikuje predloga za imenovanje članov nadzornega sveta na način, kot je opredeljen v nadaljevanju, odloča o imenovanju manjkajočih članov nadzornega sveta skupščina družbe po lastni presoji. Predlog kandidatov predstavnikov 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. + 2016 je prikazana v spodnji tabeli.

v 000 EUR

Ime odvisne družbe	Država	Delež v kapitalu	Kapital družbe na dan 31. 12. 2016	Čisti dobiček leta 2016
Modra zavarovalnica, d. d.	Slovenija	100,00 %	225.990	6.570

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 dan 31. 12. 2016 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) 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)

¹⁰ Dva od sedanjih treh članov nadzornega sveta sta bila v skladu s prej veljavnim ZSDH sicer imenovana na predlog Slovenske odškodninske družbe, d. d.

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 2016 so predstavljeni v posebnem dokumentu Konsolidirano letno poročilo Skupine Kapitalska družba za leto 2016.

Letno poročilo Kapitalske družbe, d. d., za leto 2016 je treba brati skupaj s Konsolidiranim letnim poročilom Skupine Kapitalska družba za leto 2016, ki bo pripravljeno po izdelavi Letnega poročila Kapitalske družbe, d. d., za leto 2016 in letnega poročila njene odvisne družbe za leto 2016.

Konsolidirano letno poročilo Skupine Kapitalska družba bo dosegljivo na spletni strani http://www.kapitalska-druzba.si/o_kapitalski_druzbi/letna_porocila do konca avgusta 2017.

Podatki o zaposlenih

Ob koncu leta 2016 je bilo v Kapitalski družbi, d. d., skupaj z dvema članoma uprave, 60 zaposlenih. V letu 2016 je bilo povprečno 62 zaposlenih. Podatki o številu zaposlenih na dan 31. 12. 2016 in povprečnem številu zaposlenih v letu 2016 po stopnjah izobrazbe so razvidni iz naslednje tabele.

Tabela 16: Število zaposlenih in povprečno število zaposlenih po ravneh izobrazbe v letu 2016

Raven izobrazbe	Število zaposlenih na dan 31. 12. 2016	Povprečno število zaposlenih v letu 2016
8. raven (8/1, 8/2)	13	10
7. raven	21	26
6. raven (6/1, 6/2)	13	12
5. raven	12	13
4. raven	1	1
Skupaj	60	62

15.2 Računovodske usmeritve

Osnove za pripravo

Računovodski izkazi za leto 2016 so pripravljeni skladno z Mednarodnimi standardi računovodskega poročanja (MSRP), sprejetimi v EU, in 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 pa so upoštevane kakovostne značilnosti: razumljivost, ustreznost, zanesljivost in primerljivost.

Pomembne računovodske presoje in ocene

Priprava računovodskih izkazov zahteva določene ocene in predpostavke poslovanja, 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, ter tistimi, ki so namenjeni za trgovanje in oblikovanje rezervacij.

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

Višina ocen vrednosti posameznih naložb je odvisna predvsem od trenutnih in pričakovanih makroekonomskih razmer v EU in drugih pomembnih trgih, na katerih družba posluje 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, določanju podlag za slabitev finančnih sredstev, ki so izpostavljene 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, obvezne za uporabo v letu 2016. Hkrati ni predčasno uporabila nobenega standarda in pojasnila, kjer uporaba spremenjenih standardov in pojasnil ni bila obvezna v letu 2016.

Spremembe standardov in pojasnil

Standardi in pojasnila, ki veljajo v tekočem obdobju

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

- ♦ Spremembe MSRP 10 "Konsolidirani računovodski izkazi", MSRP 12 "Razkritje deležev v drugih družbah" in MRS 28 "Naložbe v podjetja in skupne podvige" – Naložbena podjetja: Uporaba izjeme pri konsolidaciji, ki jih je EU sprejela 22. septembra 2016 (veljajo za letna obdobja, ki se začnejo 1. januarja 2016 ali pozneje).

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

Sprejetje teh sprememb obstoječih standardov ni privedlo do pomembnih sprememb računovodskih izkazov družbe.

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

Na datum odobritve teh računovodskih izkazov so bili že izdani, vendar še niso začeli veljati naslednji novi standardi in spremembe obstoječih standardov, 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 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).

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

Trenutno se MSRP, kot jih je sprejela EU, bistveno ne razlikujejo od predpisov, ki jih je sprejel Odbor za mednarodne računovodske standarde (OMRS), z izjemo naslednjih novih standardov, sprememb obstoječih standardov in novih pojasnil, ki na datum objave računovodskih izkazov (spodaj navedeni datumi začetka veljavnosti veljajo za celoten MRSP) 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 bo počakala na izdajo njegove končne verzije.
- ♦ MSRP 16 "Najemi" (velja za letna obdobja, ki se začnejo 1. januarja 2019 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 4 "Zavarovalne pogodbe" – Uporaba MSRP 9 Finančni instrumenti skupaj z MSRP 4 Zavarovalne pogodbe (veljajo za letna obdobja, ki se začnejo 1. januarja 2018 ali pozneje, oz. ob prvi uporabi MSRP 9 Finančni instrumenti).
- ♦ Spremembe MSRP 10 "Konsolidirani računovodski izkazi" in MRS 28 "Naložbe v pridružena podjetja in skupne podvige" – Prodaja ali prispevanje sredstev med vlagateljem in njegovim pridruženi podjetjem oz. skupnim podvigom, ter nadaljnje spremembe (datum začetka veljavnosti je odložen za

nedoločen čas do zaključka raziskovalnega projekta v zvezi s kapitalsko metodo).

- ♦ Spremembe MSRP 15 "Prihodki iz pogodb s kupci" – Pojasnila k MSRP 15 Prihodki iz pogodb s kupci (veljajo za letna obdobja, ki se začnejo 1. januarja 2018 ali pozneje).
- ♦ Spremembe MRS 7 "Izkaz denarnih tokov" – Pobuda za razkritje (velja za letna obdobja, ki se pričnejo 1. januarja 2017 ali pozneje).
- ♦ Spremembe MRS 12 "Davki iz dobička" – Pripoznavanje odloženih terjatev za davek iz naslova nerealiziranih izgub (velja za letna obdobja, ki se začnejo 1. januarja 2017 ali pozneje).
- ♦ Spremembe MRS 40 "Naložbene nepremičnine" – Prenos naložbenih nepremičnin (velja za letna obdobja, ki se začnejo 1. januarja 2018 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 za namenom odpravljanja neskladnosti in razlage besedila (spremembe MSRP 12 veljajo za letna obdobja, ki se začnejo 1. januarja 2017 ali pozneje, spremembe MSRP 1 in MRS 28 pa veljajo za letna obdobja, ki se začnejo 1. januarja 2018).
- ♦ OPMSRP 22 "Transakcije in predplačilo nadomestila v tuji valuti" (velja za letna obdobja, ki se začnejo 1. januarja 2018 ali pozneje).

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

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

Družba ocenjuje, da uporaba obračunavanja varovanja pred tveganji v zvezi s finančnimi sredstvi in obveznostmi v skladu z zahtevami MRS 39: "Finančni instrumenti: Pripoznavanje in merjenje" ne bi imela pomembnega vpliva na njene računovodske izkaze, če bi bila uporabljena na datum izkaza finančnega položaja.

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, ki so 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.

Postopek sprejema letnega poročila

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 službah. 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 pogosteje, če obstajajo znaki oslabitve. Oslabitev pripoznanih neopredmetenih sredstev se izvede, ko knjigovodska vrednost presega čisto nadomestljivo vrednost neopredmetenih sredstev. Ob oslabitvi 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 razmejitve v skladu z ocenjeno dobo koristnosti, ki znaša 10 let. Računalniškim programom, pridobljenim po 1. 1. 2008, znaša ocenjena doba koristnosti 3 oziroma 5 let.

Družba preverja vrednost svojih neopredmetenih sredstev, da bi ugotovila, ali so oslabiljena 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 razmejitve v skladu z ocenjeno dobo koristnosti:

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

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 predstavlja 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 zasluge 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 odstotka 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.

Finančna sredstva

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 izpolnjen vsaj eden od naslednjih kriterijev:
 - finančno sredstvo je pridobljeno ali prevzeto predvsem za prodajo ali ponovni nakup v kratkem obdobju;

- finančno sredstvo je del portfelja 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 izpolnjeni naslednji kriteriji:

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

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

Glede na predpisane kriterije razvrščanja se delnice, ki kotirajo na borzi, lahko razporejajo v skupino naložb, izmerjenih po poštenu 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 poštenu vrednosti, vključno s stroški nakupa, ki so neposredno povezani s tem nakupom, razen naložb, razporejenih v skupino po poštenu vrednosti prek izkaza poslovnega izida. Te so pripoznane po poštenu 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 poštenu vrednosti prek poslovnega izida

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

Poštena vrednost naložb, s katerimi se aktivno trguje na organiziranih trgih, je določena v višini zaključnega tečaja borzne kotacije na zadnji trgovni 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 preišljenega tržnega posla med obveščenima in voljnima strankama, če so na voljo, primerjavo s trenutno pošteno vrednostjo drugega instrumenta, ki ima podobne bistvene značilnosti, in analizo diskontiranih denarnih tokov.

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

2. Finančne naložbe v posesti do zapadlosti v plačilo

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, 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 pošteni vrednosti oziroma po nabavni vrednosti, če poštene vrednosti ni mogoče zanesljivo določiti. Dobički in izgube naložb, razpoložljive za prodajo, se pripoznajo v izkazu vseobsegajočega donosa kot presežek iz prevrednotenja finančnih naložb za prodajo, dokler naložba ni prodana ali kakor koli drugače odtujena. Če je naložba oslabljena, je oslabitev pripoznana v izkazu poslovnega izida.

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

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 posojila in terjatve, ki jih pridobi podjetje, ter tudi posojila in terjatve, ki izvirajo iz podjetja. Posojila in terjatve so vrednotene po metodi odplačne vrednosti z uporabo metode učinkovite obrestne mere in so pripoznane na dan poravnave.

Finančne naložbe, vrednotene po nabavni vrednosti

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

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

Naložbe v odvisna in pridružena podjetja

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

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

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

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

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 OTC¹¹ (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 namen merjenja poštene vrednosti uporabi zadnja znana borzna cena. Če je borzni trg manj likviden, se za namen merjenja poštene vrednosti uporabi zadnja znana borzna cena, ki ni starejša od 90 dni. V drugih primerih se poštena vrednost finančne naložbe določi z uporabo tehnike ocenjevanja vrednosti.

V primeru trga trgovcev oziroma trga OTC je predpostavka o delujočem trgu izpolnjena, če je bila cena CBBT¹² objavljena za vsaj polovico trgovalnih dni v zadnjih 30 dneh do dneva vrednotenja. Če je trg trgovcev oziroma trg OTC delujoč, se za namen merjenja poštene vrednosti uporabi zadnja znana cena CBBT. Če je trg trgovcev oziroma trg OTC manj likviden, se za namen merjenja poštene vrednosti uporabi zadnja znana cena CBBT, ki ni starejša od 90 dni. Če cena CBBT ni na voljo, se za namen merjenja poštene vrednosti uporabi cena BVAL¹³, če je ta na voljo. V drugih primerih se poštena vrednost finančne naložbe določi z uporabo tehnike ocenjevanja vrednosti.

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 v procesu ocenjevanja, 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.

¹¹ Over-The-Counter trg, izvedba transakcije z vrednostnim papirjem zunaj organiziranega trga, in sicer bilateralno med dvema strankama.

¹² Composite Bloomberg Bond Trader je Bloombergov podatek o cenah individualnih obveznic v realnem času. Bloomberg ceno individualne obveznice izračunana na podlagi tehtanega povprečja cen (tako indikativnih kot zavezujočih) s strani več sto ponudnikov kotacij.

¹³ 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.

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. Omenjeni 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 pri-bitki 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.

Razvrščanje lastniških finančnih naložb

Tabela 17: 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 18: 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 19: 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 20: 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 21: 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 22: Razvrščanje dolžniških finančnih naložb v primeru, da je glavni trg 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 CBBT cene 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 glavnic zapade v tekočem letu in za katere ne obstaja tržna cena, cena CBBT ali cena BVAL, ki bi bila stara manj kot 90 dni, se vrednotijo po zadnji znani ceni in uvrščajo v 3. raven hierarhije vrednosti.

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 oce-

njuje, 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 ter 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. Slabitve 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 poplačana. 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 zaupanjaške /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.

Slabitve in razveljavitev oslabitev finančnih sredstev, izkazanih po nabavni vrednosti

Če obstajajo nepristranski dokazi, da je prišlo do izgube zaradi oslabitve pri nekotiranem kapitalskem instrumentu, ki ni izkazan po poštenu 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 in jo pripoznati v poslovnem izidu, čeprav pri finančnem sredstvu ni bilo odpravljeno pripoznanje.

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

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

Če se v naslednjem obdobju poštena vrednost dolžniškega instrumenta, razvrščenega za prodajo, poveča 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 in 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 oslabiliti. 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, provizija za upravljanje pa 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 ne razvršča stroškov 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.

Odhodki

Odhodki so pripoznani, če je zmanjšanje gospodarskih koristi v obračunskem obdobju povezano z zmanjšanjem sredstva ali povečanjem dolga in je to zmanjšanje mogoče zanesljivo izmeriti. Odhodki se 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 oslabiljene za tisti del terjatev, za katerega ni več mogoče pričakovati, da bo v prihodnosti obstajal ustrezen obdavčljivi dobiček, v breme katerega bo mogoče uporabiti neizkoriščene davčne izgube.

Obveznosti ali terjatve za odložene davke so izmerjene na podlagi davčnih stopenj, za katere se pričakuje, da bodo uporabljene, ko bo sredstvo realizirano ali obveznost plačana. Pri tem so upoštevane davčne stopnje (in davčni predpisi), veljavni ali blizu sprejetja na dan 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. 2016, iz podatkov izkaza finančnega položaja na dan 31. 12. 2015, iz podatkov izkaza poslovnega izida za leto 2016 in iz dodatnih podatkov, potrebnih za prilagoditev prejemkov in izdatkov ter za ustrezno razčlenitev pomembnejših postavk.

Upravljanje tveganj

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

Kapitalska družba, d. d., 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. V letu 2016 je bil na podlagi popisa tveganj in osveženih ocen glede verjetnosti in posledic škodnih dogodkov posodobljen 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 kapitalskem trgu.

Spremljanje in merjenje tveganj se izvaja na tedenski ravni z izračunom tvegane vrednosti (VaR), in sicer na ravni celotnega portfelja ter tudi ločeno za 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 predstavlja možnost, da bodo naložbe poplačane samo delno oziroma sploh ne bodo poplačane. Upravljanje kreditnega tveganja se izvaja s skrbno izbiro poslovnih partnerjev, s sprotnim spremljanjem poslovanja družb ter s postavljanjem in upoštevanjem naložbenih omejitev glede dovoljene izpostavljenosti naložb. Nadalje se kreditno tveganje 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 spreminjene bonitetne ocene in velikost kapitala osvežujejo vsake tri mesece.

Likvidnostno tveganje

Likvidnostno tveganje zajema 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. Poleg tega se likvidnostno tveganje 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 sprotnega 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 pripeljejo 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.).

V letih od 2013 do 2016 je bilo zoper Kapitalsko družbo, d. d., vloženih 19 tožb v zvezi z uveljavljanjem pravice do izplačila enkratne odkupne vrednosti sredstev na osebnem kapitalskem računu na podlagi tedaj veljavnega petega odstavka 206. člena ZPIZ-2 (18 tožb s strani zavarovancev MORS, ena tožba pa s strani zavarovanca MNZ). Tri tožbe so bile skupinske. V prvi od njih je na strani tožeče stranke sodelovalo 194, v drugi 37 in v tretji osem zavarovancev. V letih 2014 in 2015 sta bili že umaknjeni dve posamični tožbi.

Odločba Ustavnega sodišča RS, objavljena dne 10. 6. 2016, v kateri je to odločilo, da je peti odstavek 206. člena ZPIZ-2 z vsebino, ki mu jo je dala Avtentična razlaga petega odstavka 206. člena ZPIZ-2, sprejeta dne 12. 6. 2014, v neskladju z Ustavo, je bistveno vplivala na ravnanje Kapitalske družbe, d. d., glede izpolnitve tožbenih zahtevkov v sodnih sporih zavarovancev MORS zoper Kapitalsko družbo, d. d. Ustavno sodišče je v svoji odločbi presodilo, da iz zakonskega besedila petega odstavka 206. člena ZPIZ-2 ne izhaja, da bi bilo prenehanje pogodbe o zaposlitvi z Ministrstvom za obrambo pogoj za uveljavitev pravice do enkratnega izplačila sredstev. Po izdaji odločbe je Kapitalska družba, d. d., vsem zavarovancem, ki so podali popoln zahtevek za izplačilo sredstev, ta sredstva tudi izplačala. Posledično so zavarovanci začeli umikati tožbe. V letu 2016 je bil en postopek pravnomočno zaključen, prav tako je bil v letu 2016 zaključen postopek na podlagi skupinske tožbe 194 zavarovancev MORS. Konec leta 2016 in na začetku leta 2017 so bile umaknjene vse še odprte tožbe zavarovancev MORS. Ker so tožniki v večini postopkov vložili pritožbo zoper sklep o plačilu sodnih stroškov, postopki še niso pravnomočno zaključeni.

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 spoštovale 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 upravljavec. 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. Upravljavec 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 marcu 2016 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

	2016	2015
Prihodki od upravljanja skladov	8.444	7.843
- upravljavska provizija	6.721	6.528
- vstopna provizija	1.250	1.239
- izstopna provizija	413	47
- prihodki od izplačil pokojninskih rent	60	29
Prihodki od najemnin	1.410	1.395
Drugi prihodki od prodaje	207	303
Skupaj	10.061	9.541

Vsi čisti prihodki od prodaje v višini 10.061 tisoč evrov so bili ustvarjeni na domačem trgu. Največji del prihodkov od najemnin so najemnine iz naslova naložbenih nepremičnin.

Pojasnilo št. 2

Drugi poslovni prihodki (s prevrednotovalnimi poslovnimi prihodki)

v 000 EUR

	2016	2015
Prihodki od odprave dolgoročnih rezervacij	68	11
Prevrednotovalni poslovni prihodki	0	1
Skupaj	68	12

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 ter rezervacije za odpravnine ob upokojitvi in jubilejne nagrade v višini 25 tisoč evrov.

Prevrednotovalni poslovni prihodki pomenijo prihodke od prodaje osnovnih sredstev.

Pojasnilo št. 3

Stroški blaga, materiala in storitev

v 000 EUR

	2016	2015
Stroški materiala	120	125
Stroški storitev	1.391	1.659
Skupaj	1.511	1.784

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 394 tisoč evrov, stroške intelektualnih storitev v višini 270 tisoč evrov in stroške drugih storitev, kot so stroški nadzora ATVP in vodenje registra KDD v višini 230 tisoč evrov.

Stroški prodajnih postopkov gospodarskih družb v letu 2016 znašajo 27 tisoč evrov.

Stroški revizije

Stroški revizije računovodskih izkazov in letnega poročila Kapitalske družbe, d. d., za leto 2016 znašajo 10.600 evrov.

Pojasnilo št. 4

Stroški dela

v 000 EUR

	2016	2015
Plače zaposlencev	2.303	2.108
Nadomestila plač zaposlencev	33	33
Stroški dodatnega pokojninskega zavarovanja zaposlencev	117	109
Regres za letni dopust, povračila in drugi prejemki zaposlencev	252	207
Delodajalčevi prispevki od plač, nadomestil plač, bonitet, povračil in drugih prejemkov zaposlencev	377	341
Skupaj	3.082	2.798

Pojasnilo št. 5

Odpisi vrednosti

v 000 EUR

	2016	2015
Amortizacija	1.052	1.064
Amortizacija neopredmetenih dolgoročnih sredstev	118	157
Amortizacija zgradb	159	159
Amortizacija garaž	11	11
Amortizacija opreme in nadomestnih delov	107	84
Amortizacija naložbenih nepremičnin	657	653
Prevrednostovalni poslovni odhodki pri osnovnih sredstvih	771	0
Slabitev naložbene nepremičnine	771	0
Skupaj	1.823	1.064

Amortizacija neopredmetenih dolgoročnih sredstev

Vsi stroški v višini 118 tisoč evrov se nanašajo na amortizacijo računalniških programov.

Amortizacija zgradb

Med te stroške so vključeni stroški amortizacije poslovnih prostorov v lasti Kapitalske družbe, d. d., v poslovnem objektu Stekleni dvor v višini 159 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 92 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 622 tisoč evrov, na amortizacijo parkirnih prostorov, oddanih v najem v višini 28 tisoč evrov, in na amortizacijo delov naložbenih nepremičnin v višini 7 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

	2016	2015
Rezervacije	0	510
Skupaj	0	510

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

Pojasnilo št. 7

Finančni prihodki

v 000 EUR

	2016	2015
Finančni prihodki iz deležev	27.389	46.657
Finančni prihodki iz drugih naložb in danih posojil	5.963	6.579
- Finančni prihodki iz drugih naložb	5.328	5.584
- Finančni prihodki iz danih posojil	635	995
Finančni prihodki iz poslovnih terjatev	0	6.954
Skupaj	33.352	60.190

Finančni prihodki iz deležev so se v letu 2016 v primerjavi z letom 2015 znižali iz naslova pripoznanih prihodkov iz naslova prodaj finančnih naložb, razpoložljivih za prodajo, ki so v letu 2016 znašali 679 tisoč evrov, v letu 2015 pa so bili pripoznani v višini 15.920 tisoč evrov predvsem kot posledica prihodkov iz prodaje delnic Pivovarne Laško, d. d., v višini 13.403 tisoč evrov, nižje prejete dividende Modre zavarovalnice, d. d., v znesku 2.132 tisoč evrov, ki je posledica nižjega bilančnega dobička družbe iz leta 2015 (v letu 2015 je bila izplačana v znesku 7.867 tisoč evrov) in nižjih prihodkov iz odprave slabitev pridruženih družb v višini 2.228 tisoč evrov, ki so bili v letu 2015 pripoznani v višini 4.000 tisoč evrov.

Finančni prihodki iz poslovnih terjatev v višini 6.954 tisoč evrov iz leta 2015 pomenijo prejeto vračilo državne pomoči od družbe Elan, d. o. o., v skladu s sklepom Evropske komisije SA.26379 z dne 19. 9. 2012.

Finančni prihodki iz deležev

v 000 EUR

	2016	2015
Prihodki od dividend in deležev v dobičku podjetij	20.998	26.618
Prevrednotovalni finančni prihodki	27	119
Prihodki iz prodaj finančnih naložb, razpoložljivih za prodajo	679	15.920
Prihodki od odprave slabitev naložb	2.228	4.000
Prihodki iz prenosa PČR in pridobitev delnic	3.457	0
Skupaj	27.389	46.657

Prihodki od dividend in deležev v dobičku podjetij so se v letu 2016 v primerjavi z letom 2015 znižali predvsem zaradi nižje pripoznane dividende Modre zavarovalnice, d. d., v višini 2.132 tisoč evrov, ki je bila v letu 2015 pripoznana v višini 7.867 tisoč evrov.

Prevrednotovalni finančni prihodki vključujejo prihodke iz tečajnih razlik za terjatve in obveznosti.

Prihodki iz prodaj finančnih naložb v višini 679 tisoč evrov pomenijo realizirane kapitalske dobičke iz naslova prodaj finančnih naložb, razpoložljivih za prodajo, ki so se v primerjavi z letom 2015 znižali predvsem zaradi prodaje delnic Pivovarne Laško, d. d., v letu 2015.

Kapitalska družba, d. d., je v letu 2016 odpravila slabitev pridruženih družb, ki so bile v preteklosti slabljene, v višini 2.228 tisoč evrov.

Prihodki v višini 3.457 tisoč evrov pomenijo prihodke iz prenosa sorazmernega dela razlike med pošteno in transakcijsko vrednostjo naložbe v finančno terjatev v prihodke v znesku 717 tisoč evrov. Ugotovljena razlika je bila pripoznana ob pridobitvi naložbe v finančno terjatev in se dolgoročno razmejuje skozi obdobje poplačljivosti. Preostanek zneska v višini 2.740 tisoč evrov se nanaša na pridobitev novih delnic.

Finančni prihodki iz drugih naložb in danih posojil

	v 000 EUR	
	2016	2015
Obrestni prihodki	4.969	6.016
Prihodki od prevrednotenja terjatev, dolgov in posojil zaradi ohranitve vrednosti	108	563
Prihodki iz tečajnih razlik	108	563
Prihodki iz realiziranih dobičkov	886	0
Prihodki iz prodaj finančnih naložb, razpoložljivih za prodajo	886	0
Skupaj	5.963	6.579

Prihodki od obresti

	v 000 EUR	
	2016	2015
Depoziti	635	995
Obveznice	4.311	4.895
razpoložljive za prodajo	3.262	3.862
v posesti do zapadlosti	1.049	1.033
Drugi vrednostni papirji	23	126
po poštenu vrednosti prek poslovnega izida	18	120
v posesti do zapadlosti	5	6
Skupaj	4.969	6.016

Prihodki pri prodaji finančnih naložb

v 000 EUR

	2016	2015
Prihodki iz realiziranih dobičkov	1.565	15.920
za prodajo razpoložljive finančne naložbe	1.565	15.920

Finančni prihodki iz poslovnih terjatev

v 000 EUR

	2016	2015
Finančni prihodki iz poslovnih terjatev	0	6.954
Skupaj	0	6.954

Finančni prihodki iz poslovnih terjatev v višini 6.954 tisoč evrov iz leta 2015 pomenijo prejeto vračilo državne pomoči od družbe Elan, d. o. o., v skladu s sklepom Evropske komisije SA.26379 z dne 19. 9. 2012.

Pojasnilo št. 8

Finančni odhodki

v 000 EUR

	2016	2015
Odhodki za obresti	3	1
Prevrednotovalni finančni odhodki – slabitve	568	3.513
Odhodki iz slabitev lastniških naložb, vrednotenih po pošteni vrednosti prek kapitala	413	2.876
Odhodki iz naslova izbrisa delnic	86	0
Odhodki iz tečajnih razlik	39	538
Drugi prevrednotovalni odhodki	30	99
Odhodki za ZPIZ	50.000	19.000
Skupaj	50.571	22.514

Vse slabitve finančnih naložb v višini 413 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 413 tisoč evrov. Družba je ocenila, da obstajajo nepristranski dokazi o oslabiljenosti teh naložb. Poštene vrednosti naložb so bile ocenjene na podlagi internih ocen vrednosti in ene zunanje ocene vrednosti. Pri ocenjevanju vrednosti naložb so bile uporabljene naslednje metode in načini: na donosu osnovan način ocenjevanja vrednosti, z uporabo metode diskontiranja prostih denarnih tokov, na sredstvih osnovan način ocenjevanja vrednosti, z uporabo metode čiste vrednosti sredstev ob predpostavki delujočega podjetja in ob predpostavki redne likvidacije, ter metoda primerljivih podjetij, uvrščenih na borzo, pri kateri z uporabo izbranih multiplikatorjev, na podlagi primerjave kazalnikov poslovanja in tržne vrednosti delnic primerljivih podjetij, določimo ocenjeno vrednost obravnavanega podjetja. Uporabljeni modeli vrednotenja naložb so v letu 2016 pokazali manjšo potrebo po slabitvah naložb kot v letu 2015.

Na podlagi drugega odstavka 67. člena ZIPRS1617 je Kapitalska družba, d. d., v letu 2016 nakazala ZPIZ 50 milijonov evrov. Tako je Kapitalska družba, d. d., nakazala ZPIZ skupaj že 714.321 tisoč 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	
	2016	2015
Prihodki iz tečajnih razlik	108	563
Odhodki iz tečajnih razlik	39	538
Neto tečajne razlike	69	25

Neto tečajne razlike v letu 2016 so bile pozitivne in so znašale 69 tisoč evrov.

Izid iz finančnih naložb

	v 000 EUR	
	2016	2015
Prihodki iz finančnih naložb	33.352	60.190
Odhodki iz finančnih naložb	-50.571	-22.514
Neto izid iz finančnih naložb	-17.219	37.676

Pojasnilo št. 9

Drugi prihodki

	v 000 EUR	
	2016	2015
Druge postavke	51	26
Skupaj	51	26

Največji del drugih postavk pomenijo prihodki iz preteklih let v višini 22 tisoč evrov in prihodki iz delitve dobička KS SODPZ v višini 18 tisoč evrov.

Pojasnilo št. 10

Drugi odhodki

	v 000 EUR	
	2016	2015
Druge postavke	5	4
Skupaj	5	4

Največji del drugih postavk pomenijo odhodki za primanjkljaj sredstev na KS SODPZ in odhodki iz naslova davka od tujih dividend.

Pojasnilo št. 11

Davek od dobička

v 000 EUR

	2016	2015
Poslovni izid obračunskega obdobja pred davki	-13.460	41.095
Davčno nepriznani odhodki	1.610	4.590
Popravki vrednosti zalog in terjatev	0	0
Oblikovanje rezervacij	0	0
Neobdavčeni prihodki	40.425	67.067
Davčne olajšave	0	0
Davčne izgube	0	0
Skupaj	-52.275	-21.382
Davčna stopnja	-	-
Davek od dohodka	-	-

V znesku neobdavčenih prihodkov predstavljata največji postavki izvzete prejete in plačane domače dividende v letu 2016 ter zmanjšanje za odhodke oslabeitev iz preteklih let naložb, ki so bile v letu 2016 odpravljene iz evidenc Kapitalske družbe, d. d.

Kapitalska družba, d. d., na dan 31. 12. 2016 ni imela obveznosti za plačilo davka od dohodkov pravnih oseb. Na podlagi prihodkov in odhodkov, vključenih v izkaz poslovnega izida, skladno z MSRP in z Zakonom o davku od dohodkov pravnih oseb (ZDDPO-2) je bila ugotovljena davčna izguba v višini 52.275 tisoč evrov.

Obračun davka od dohodkov Kapitalske družbe, d. d., za leto 2016 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 drugega odstavka 67. člena ZIPRS1617 je Kapitalska družba, d. d., v letu 2016 nakazala ZPIZ 50 milijonov evrov. Tako je Kapitalska družba, d. d., nakazala ZPIZ skupaj že 714.321 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 2016 izkazovala davčno izgubo.

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

v 000 EUR

	2016	2015
Poslovni izid pred obdavčitvijo	-13.460	41.095
Davek, obračunan z uporabo uradnih davčnih stopenj	-2.288	6.986
Sprememba davka na podlagi:		
1. Prihodki, izvzeti iz davčne osnove	6.872	15.876
Neobdavčene prejete dividende	3.104	4.213
Popravek prihodkov na raven davčno priznanih (zmanjšanje)	3.768	11.663
2. Odhodki, ki se ne upoštevajo v davčni osnovi	274	780
Povečanje odhodkov (nepriznani v preteklih letih)	3.375	10.934
Popravek odhodkov na raven davčno priznanih (zmanjšanje)	-3.102	-10.154
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 2016 ni izkazovala obveznosti za plačilo davka od dohodkov pravnih oseb, ker je bila za leto 2016 ugotovljena davčna izguba.

Pojasnilo št. 12

Odloženi davek

Odloženi davek od dobička na dan 31. 12. 2016 vključuje:

v 000 EUR

	Izkaz finančnega položaja		Izkaz poslovnega izida	
	31. 12. 2016	31. 12. 2015	2016	2015
Odloženi davek od dobička – obveznosti	43.246	36.229	0	0
Celotne obveznosti iz odloženega davka od dobička	43.246	36.229	0	0
Odloženi davek od dobička – terjatve	43.246	36.229	7.017	-3.523
Prenesene izgube, ki so lahko uporabljene za davčne olajšave	20.113	8.766	11.348	7.563
Popravki vrednosti OS	0	0	0	0
Popravki vrednosti terjatev	0	0	0	0
Popravki za dividende	38	33	4	0
Popravki vrednosti naložb	23.022	27.364	-4.342	-11.126
Rezervacije	73	66	7	40
Celotna sredstva od odloženih davkov na dobiček	43.246	36.229	7.017	-3.523
Netiranje terjatev in obveznosti za odloženi davek od finančnih naložb	20.224	27.364	-	-

V letu 2016 je Kapitalska družba, d. d., ustvarila negativno davčno osnovo v višini 52.275 tisoč evrov. Na dan 31. 12. 2016 znaša neizrabljena davčna izguba v skupnem znesku 476.548 tisoč evrov in je neomejeno prenosljiva.

Razkritje gibanja odloženih davkov, pripoznanih neposredno v kapital

v 000 EUR

Gibanje odloženih davkov	2016	2015
Stanje na dan 1. 1.	36.230	39.753
Spremembe na dan 1. 1.	0	0
Spremembe med letom	7.016	-3.523
Stanje na dan 31. 12.	43.246	36.230

Obveznost za odloženi davek na dan 31. 12. 2016 v višini 43.246 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.

	2016	2015
Čisti poslovni izid, ki pripada imetnikom navadnih delnic družbe (v 000 EUR)	-6.444	37.572
Prilagojeni čisti poslovni izid, ki pripada imetnikom navadnih delnic družbe (v 000 EUR)	-6.444	37.572
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)	-7,4	43,0

Kapitalska družba, d. d., na dan 31. 12. 2016 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 23: 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
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

Tabela 24: Pregled gibanja neopredmetenih sredstev in dolgoročnih aktivnih časovnih razmejitev v letu 2015

v 000 EUR

31. 12. 2015	Računalniški programi in druga neopredmetena sredstva
Nabavna vrednost	
Nabavna vrednost na dan 1. 1. 2015	2.982
Nove nabave	41
Odtujitve	0
Nabavna vrednost na dan 31. 12. 2015	3.023
Popravek vrednosti	
Popravek vrednosti na dan 1. 1. 2015	2.714
Povečanja, prenosi	0
Zmanjšanja, odpisi	0
Amortizacija	157
Popravek vrednosti na dan 31. 12. 2015	2.871
Neodpisana vrednost	
Neodpisana vrednost na dan 1. 1. 2015	268
Neodpisana vrednost na dan 31. 12. 2015	152

Neopredmetena sredstva se nanašajo na računalniške programe in licence.

Pojasnilo št. 15

Opredmetena osnovna sredstva

Tabela 25: 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
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

Tabela 26: Pregled gibanja opredmetenih osnovnih sredstev v letu 2015

v 000 EUR

31. 12. 2015	Zgradbe	Druge naprave in oprema	Skupaj
Nabavna vrednost			
Nabavna vrednost na dan 1. 1. 2015	5.408	2.591	7.999
Nove nabave	0	43	43
Odtujitve	0	-101	-101
Nabavna vrednost na dan 31. 12. 2015	5.408	2.533	7.941
Popravek vrednosti			
Popravek vrednosti na dan 1. 1. 2015	1.663	2.349	4.012
Povečanja, prenosi	0	0	0
Zmanjšanja, odpisi	0	-101	-101
Amortizacija	170	84	254
Popravek vrednosti na dan 31. 12. 2015	1.833	2.332	4.165
Neodpisana vrednost			
Neodpisana vrednost na dan 1. 1. 2015	3.745	242	3.987
Neodpisana vrednost na dan 31. 12. 2015	3.575	201	3.776

Pojasnilo št. 16

Naložbene nepremičnine

Tabela 27: Pregled gibanja naložbenih nepremičnin v letu 2016

v 000 EUR	
31. 12. 2016	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

Poštena vrednost naložbenih nepremičnin ne odstopa pomembneje od knjigovodske vrednosti naložbenih nepremičnin na dan 31. 12. 2016, razen pri poslovnem objektu Nebotičnik, pri katerem je poštena vrednost bistveno višja od knjigovodske vrednosti. Poštena vrednost naložbenih nepremičnin je bila ocenjena na podlagi interne ocene vrednosti, razen za Poslovno stavbo Smelt, za katero je bila izdelana zunanja ocena tržne vrednosti nepremičnine za potrebe prodaje. Ocenjena vrednost naložbenih nepremičnin na dan 31. 12. 2016 znaša 18.045 tisoč evrov. S primerjavo knjigovodskih vrednosti naložbenih nepremičnin na dan 31. 12. 2016 in njihovih ocenjenih vrednosti je bilo ugotovljeno, da je treba izvesti oslabitev naložbenih nepremičnin za 771 tisoč evrov.

Tabela 28: Pregled gibanja naložbenih nepremičnin v letu 2015

v 000 EUR	
31. 12. 2015	Zgradbe
Nabavna vrednost	
Nabavna vrednost na dan 1. 1. 2015	23.748
Nove nabave, prenosi	123
Odtujitve, prenosi	-22
Nabavna vrednost na dan 31. 12. 2015	23.849
Popravek vrednosti	
Popravek vrednosti na dan 1. 1. 2015	5.471
Povečanja, prenosi	0

v 000 EUR

31. 12. 2015	Zgradbe
Zmanjšanja, odpisi	0
Amortizacija	653
Popravek vrednosti na dan 31. 12. 2015	6.124
Neodpisana vrednost	
Neodpisana vrednost na dan 1. 1. 2015	18.277
Neodpisana vrednost na dan 31. 12. 2015	17.725

Tabela 29: Prihodki od najemnin naložbenih nepremičnin in stroški, povezani z naložbenimi nepremičninami

v 000 EUR

	2016	2015
Prihodki od najemnin naložbenih nepremičnin	1.399	1.383
Stroški, povezani z naložbenimi nepremičninami	823	801

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 namen trgovanja.

Pojasnilo št. 17

Naložbe v odvisno in pridružene družbe

Naložbe v odvisno družbo na dan 31. 12. 2016 vključujejo:

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

v 000 EUR

	31. 12. 2016	31. 12. 2015
Delnice in deleži v družbah v skupini	152.200	152.200
Skupaj	152.200	152.200

Naložbe v pridružene družbe na dan 31. 12. 2016 vključujejo:

Pridružena družba	Sedež družbe	Delež udeležbe v kapitalu (%)
Casino Maribor, d. d. – v stečaju ¹⁴	Glavni trg 1, Maribor	20,00
Gio, d. o. o. – v likvidaciji	Dunajska cesta 160, Ljubljana	28,68
Gospodarsko razstavišče, d. o. o.	Dunajska cesta 18, Ljubljana	29,51
Hit, d. d. ¹⁵	Delpinova ulica 7a, Nova Gorica	20,32
Loterija Slovenije, d. d.	Gerbičeva ulica 99, Ljubljana	25,00
Sava, d. d.	Dunajska cesta 152, Ljubljana	22,57
Terme Čatež, d. d.	Čatež ob Savi, Topliška cesta 35, Brežice	23,79
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 2016 z uporabo internih modelov ocenjevanja vrednosti in zunanjih vrednotenj ter ob upoštevanju zadnjih razpoložljivih podatkov o poslovanju družb iz leta 2016 preverila njihovo vrednost na dan 31. 12. 2016. Na podlagi opravljenih preveritev so bili pripoznani naslednji učinki v izkazu poslovnega izida: odprava slabitev finančnih naložb v skupni vrednosti 2.228 tisoč evrov in na novo pripoznane slabitve finančnih naložb v vrednosti 413 tisoč evrov.

	31. 12. 2016	31. 12. 2015
Delnice in deleži v pridruženih družbah	32.168	18.230
Skupaj	32.168	18.230

Povečanje finančnih naložb v delnice in deleže v pridruženih družbah izhaja iz prevrednotenja finančnih naložb in pridobitve novih delnic.

Pojasnilo št. 18

Sredstva za prodajo

Nekratkoročna sredstva za prodajo na dan 31. 12. 2016 vključujejo:

	31. 12. 2016	31. 12. 2015
Sredstva za prodajo	7.307	6.574
Skupaj	7.307	6.574

Nekratkoročna sredstva za prodajo na dan 31. 12. 2016 v višini 7.307 tisoč evrov vključujejo lastniške naložbe, namenjene za prodajo.

¹⁴ 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.

¹⁵ V družbi Hit, d. d., znaša delež glasovalnih pravic 33,33 %. Prednostne delnice so brez glasovalne pravice, saj je bila v letu 2016 izplačana dividenda.

Pojasnilo št. 19

Finančne naložbe, razen posojil

v 000 EUR

	Dolgoročne		Kratkoročne	
	31. 12. 2016	31. 12. 2015	31. 12. 2016	31. 12. 2015
Druge delnice in deleži	532.067	522.935	0	0
Druge finančne naložbe	110.386	86.112	10.135	19.858
Skupaj	642.453	609.047	10.135	19.858

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. 2016 razporejene v naslednje skupine:

v 000 EUR

	Dolgoročne		Kratkoročne		Skupaj	
	31. 12. 2016	31. 12. 2015	31. 12. 2016	31. 12. 2015	31. 12. 2016	31. 12. 2015
Finančne naložbe, izmerjene po pošteni vrednosti prek poslovnega izida	0	0	622	362	622	362
Finančne naložbe v posesti do zapadlosti v plačilo	16.953	16.722	927	1.168	17.880	17.890
Za prodajo razpoložljiva finančna sredstva	809.868	762.755	15.893	24.902	825.761	787.657
Skupaj	826.821	779.477	17.442	26.432	844.263	805.909

Naložbe v vrednostne papirje

v 000 EUR

	31. 12. 2016	31. 12. 2015
Finančne naložbe, izmerjene po pošteni vrednosti prek poslovnega izida	622	362
Lastniški vrednostni papirji	0	0
Dolžniški vrednostni papirji	622	362
Finančne naložbe v posesti do zapadlosti v plačilo	17.880	17.890
Za prodajo razpoložljiva finančna sredstva	791.197	787.657
Lastniški vrednostni papirji	723.741	699.940
Dolžniški vrednostni papirji	67.456	87.717
Skupaj	809.699	805.909

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

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

v 000 EUR

Finančno sredstvo	Knjigovodska vrednost	Poštena vrednost
Finančne naložbe po pošteni vrednosti prek poslovnega izida	362	362
Finančne naložbe v posesti do zapadlosti v plačilo	17.890	23.319
Za prodajo razpoložljiva finančna sredstva	787.657	787.657
Finančne naložbe v posojila	86.509	86.509
Denarna sredstva	38.602	38.602
Skupaj	931.020	936.449

Računovodska usmeritev Kapitalske družbe, d. d., je, da finančna sredstva vrednoti po pošteni vrednosti, ki je enaka tržni vrednosti finančne naložbe. Razlika med knjigovodsko in pošteno vrednostjo se pojavi pri finančnih naložbah v posesti do zapadlosti v plačilo, ki se vrednotijo po 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 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

Gibanje naložb v vrednostne papirje za leto 2015

v 000 EUR

	31. 12. 2014	Pridobitve	Odtujitve, zapadanje	Prevred- notenje	31. 12. 2015
Finančne naložbe, izmerjene po pošteni vrednosti prek poslovnega izida	0	6.142	5.900	120	362
Finančne naložbe v posesti do zapadlosti v plačilo	17.225	443	817	1.039	17.890
Za prodajo razpoložljiva finančna sredstva	794.531	37.831	52.549	7.844	787.657
Skupaj	811.756	44.415	59.266	9.003	805.909

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

v 000 EUR

	31. 12. 2016	31. 12. 2015
Dolžniške naložbe	119.694	105.969
- Fiksna obrestna mera	119.472	104.661
- Variabilna obrestna mera	222	1.308
Posojila, depoziti	82.103	86.526
- Fiksna obrestna mera	82.103	86.526
- Variabilna obrestna mera	0	0
Skupaj	201.797	192.495

Hierarhija poštene vrednosti na dan 31. 12. 2016

v 000 EUR

Postavka	Raven 1	Raven 2	Raven 3	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	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
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, ki smo jih prejeli 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, netvegana 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 tretji 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 30: 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 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	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
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 31: Prehod med ravnmi hierarhije zaradi spremembe metodologije

v 000 EUR

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. ravni v 2. raven ter iz 3. ravni 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 Bloomberg Generic tečaja (BGN) oziroma modela Bloomberg Valuation Service (BVAL) in razporejeni v 3. raven.

Hierarhija poštene vrednosti na dan 31. 12. 2015

v 000 EUR

	1. raven	2. raven	3. raven	Skupaj
Finančne naložbe, izmerjene po pošteni vrednosti prek poslovnega izida	362	0	0	362
- lastniški vrednostni papirji	0	0	0	0
- dolžniški vrednostni papirji	362	0	0	362
Za prodajo razpoložljiva finančna sredstva	527.564	9.190	250.903	787.657
- lastniški vrednostni papirji	354.646	9.190	173.105	536.941
- dolžniški vrednostni papirji	9.919	0	77.798	87.717
- ciljni skladi	162.999	0	0	162.999
Skupaj	527.926	9.190	250.903	788.019

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.

Poleg tega so v tretjo raven poštene vrednosti razporejene vse naložbe, pri katerih se za določitev cene dolžniških finančnih instrumentov uporabljajo tečaji Bloomberg Generi" (BGN) in tečaji iz modela Bloomberg Valuation Services (BVAL). Omenjena metodologija in predpostavke izračuna cen niso javno razkrite, zato so vse te naložbe razporejene v tretjo raven hierarhije poštene vrednosti.

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

Ocenjena poštena vrednost navadnih delnic družbe HIT, d. d., je določena z na donosu osnovanim načinom ocenjevanja vrednosti podjetja, z uporabo metode diskontiranja prostih denarnih tokov. Ocenjeni prosti denarni tok je diskontiran z diskontno stopnjo 8,80 %. Preostala rast normaliziranega denarnega toka znaša 2 %.

Ocenjena poštena vrednost delnic družbe Pomurske mlekarne, d. d., je določena v višini 0,00 evra, ker je družba v postopku prisilne poravnave, kjer je v načrtu finančnega prestrukturiranja predviden izbris lastništva obstoječih delničarjev.

Ocenjena poštena vrednost poslovnega deleža družbe Gospodarsko razstavišče, d. o. o., je določena z na donosu osnovanim načinom ocenjevanja vrednosti podjetja, z uporabo metode diskontiranja prostih denarnih tokov, in z na sredstvih osnovanim načinom ocenjevanja vrednosti podjetja, z uporabo metode redne likvidacije družbe. Ocenjeni prosti denarni tok je diskontiran z diskontno stopnjo 7,8 %. Preostala rast normaliziranega denarnega toka znaša 2 %. Pri ocenjevanju vrednosti Gospodarskega razstavišča, d. o. o., je pomembna postavka ocena vrednosti nepremičnin družbe, ki smo jih opredelili kot poslovno nepotrebno premoženje. Ocenjena vrednost teh nepremičnin je določena z uporabo metode redne likvidacije. Obdobje likvidacije naj bi trajalo 24 mesecev, netvegana obrestna mera, uporabljena za diskontiranje, pa znaša 1,7 %.

Ocenjena poštena vrednost delnic družbe Perutnina Ptuj, d. d., je določena z na donosu osnovanim načinom ocenjevanja vrednosti podjetja, z uporabo metode diskontiranja prostih denarnih tokov. Ocenjeni prosti denarni tok je diskontiran z diskontno stopnjo 9,87 %. Preostala rast normaliziranega denarnega toka znaša 2 %.

Ocenjena poštena vrednost delnic družbe Terme Olimia, d. d., je določena z na donosu osnovanim načinom ocenjevanja vrednosti podjetja, z uporabo metode diskontiranja prostih denarnih tokov. Ocenjeni prosti denarni tok je diskontiran z diskontno stopnjo 8,46 %. Preostala rast normaliziranega denarnega toka znaša 2 %.

Ocenjena poštena vrednost delnic družbe Talum, d. d., je določena z na donosu osnovanim načinom ocenjevanja vrednosti podjetja, z uporabo metode diskontiranja prostih denarnih tokov, ki je deloma korigirana z ocenjeno vrednostjo delnice po metodi primerljivih podjetij uvrščenih na borzo. Pri na donosu osnovanem načinu ocenjevanja je ocenjeni prosti denarni tok diskontiran z diskontno stopnjo 9,90 %. Preostala rast normaliziranega denarnega toka znaša 2 %.

Ocenjena poštena vrednost delnic družbe TKI Hrastnik, d. d., je določena z na donosu osnovanim načinom ocenjevanja vrednosti podjetja, z uporabo metode diskontiranja prostih denarnih tokov. Ocenjeni prosti denarni tok je diskontiran z diskontno stopnjo 9,07 %. Preostala rast normaliziranega denarnega toka znaša 2 %.

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

Ocenjena poštena vrednost poslovnega deleža družbe Elan Inventa, d. o. o., je določena z na donosu osnovanim načinom ocenjevanja vrednosti podjetja, z uporabo metode diskontiranja prostih denarnih tokov. Ocenjeni prosti denarni tok je diskontiran z diskontno stopnjo 9,47 %. Preostala rast normaliziranega denarnega toka znaša 1,5 %.

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 Geoplin, d. o. o., je določena z na tržnih primerjavah osnovanim načinom ocenjevanja vrednosti podjetja, z uporabo metode primerljivih podjetij, uvrščenih na borzo. Uporabljeni so bili prilagojeni mnogokratniki.

Naložbi v delnice družb Modra zavarovalnica, d. d., in Loterija Slovenije, d. d., sta izkazani po nabavni vrednosti, saj za njih ni mogoče dovolj zanesljivo izdelati ocene vrednosti, ker se pričakujejo določene spremembe v zakonodaji, ki bi lahko pomembno vplivale na ocenjeno vrednost družb.

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.

Podatki, ki niso razkriti, po oceni posloводства, za uporabnike letnega poročila ne vsebujejo dodatnih pomembnih informacij, ki bi lahko vplivale na odločitve.

V letu 2015 med hierarhijami ni bilo prerazvrščanj.

Tabela 32: Efektivne obrestne mere po skupinah naložb

	2016	2015
Finančne naložbe v posesti do zapadlosti v plačilo	6,21 %	6,17 %
Dana posojila	0,42 %	0,84 %
Za prodajo razpoložljiva finančna sredstva	5,19 %	5,37 %
Denarna sredstva	0,00 %	0,00 %

Tabela 33: Donosnosti po skupinah naložb

	2016	2015
Finančne naložbe, izmerjene po pošteni vrednosti prek poslovnega izida	1,75 %	2,51 %
Finančne naložbe v posesti do zapadlosti v plačilo	6,21 %	6,19 %
Za prodajo razpoložljiva finančna sredstva	4,51 % ¹⁶	2,17 %
Finančne naložbe v posojila in depozite	0,65 %	1,18 %
Skupaj	3,99 %	2,29 %

Pojasnilo št. 20

Posojila drugim

v 000 EUR

	Dolgoročna		Kratkoročna		Skupaj	
	31. 12. 2016	31. 12. 2015	31. 12. 2016	31. 12. 2015	31. 12. 2016	31. 12. 2015
Posojila drugim	14.904	38.809	43.750	47.700	58.654	86.509
Skupaj	14.904	38.809	43.750	47.700	58.654	86.509

¹⁶ Brez sredstev naložbe v finančne terjatve.

Konec leta 2016 je Kapitalska družba, d. d., imela za 14.904 tisoč evrov izkazanih dolgoročnih depozitov.

Kratkoročna posojila drugim pomenijo kratkoročni del dolgoročnih depozitov. Konec leta 2016 je stanje kratkoročnih posojil drugim obsegalo 43.750 tisoč evrov.

Posojila drugim so dana Abanki, d. d., Gorenjski banki, d. d., Addiko banki, d. d., Novi Kreditni banki Maribor, d. d., Novi Ljubljanski banki, d. d., Sberbanki, d. d., UniCredit banki, d. d., in Deželni banki Slovenije, d. d.

Pojasnilo št. 21

Poslovne terjatve

v 000 EUR

	Dolgoročne		Kratkoročne	
	31. 12. 2016	31. 12. 2015	31. 12. 2016	31. 12. 2015
Poslovne terjatve do družb v skupini	0	0	34	40
Poslovne terjatve do kupcev v državi	0	0	847	819
Poslovne terjatve do drugih	117	103	314	2.043
Skupaj	117	103	1.195	2.902

Dolgoročne poslovne terjatve do drugih v višini 117 tisoč evrov so vplačila v rezervni sklad za vzdrževanje nepremičnin v višini 82 tisoč evrov, terjatve do družbe, ki je v prisilni poravnavi, v višini 34 tisoč evrov ter dana posojila kupcem nekdanjih družbenih stanovanj, ki jih je Kapitalska družba, d. d., dobila po Zakonu o denacionalizaciji in prodala po stanovanjskem zakonu v višini 1 tisoč evrov.

V letu 2017 zapade v plačilo 1.195 tisoč evrov poslovnih terjatev, 117 tisoč evrov poslovnih terjatev pa v poznejših letih.

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. 2016	Nezapadle	do 30 dni	od 31 do 60 dni	od 61 do 90 dni	od 91 do 180 dni	od 181 do 365 dni
847	823	4	0	0	0	20

Pojasnilo št. 22

Denarna sredstva

v 000 EUR

	31. 12. 2016	31. 12. 2015
Denar na transakcijskih računih pri bankah	4.689	38.585
Evrski depozit na odpoklic	23.449	17
Skupaj	28.138	38.602

Pojasnilo št. 23

Kapital

	31. 12. 2016	31. 12. 2015
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

v 000 EUR

Kapitalske rezerve	
1. 1. 2016	216.413
Povečanje kapitalskih rezerv	206
Zmanjšanje kapitalskih rezerv	0
31. 12. 2016	216.619

Kapitalske rezerve so se v letu 2016 povečale za 206 tisoč evrov od prejetega dodatnega premoženja skladno z Zakonom o lastninskem preoblikovanju podjetij. Tako je na dan 31. 12. 2016 stanje kapitalskih rezerv 216.619 tisoč evrov.

Pojasnilo št. 25

Rezerve iz dobička

Kapitalska družba, d. d., na dan 31. 12. 2016 ni imela drugih rezerv iz dobička.

Pojasnilo št. 26

Gibanje rezerv, nastalih zaradi vrednotenja po pošteni vrednosti

v 000 EUR

Gibanje rezerv, nastalih zaradi vrednotenja o pošteni vrednosti ter odloženi davki v kapitalu	2016	2015
Stanje na dan 1. 1. bruto rezerve, nastale zaradi vrednotenja po pošteni vrednosti	322.298	338.218
Stanje na dan 1. 1. odloženi davki	36.230	39.753
Stanje na dan 1. 1. neto rezerve, nastale zaradi vrednotenja po pošteni vrednosti	286.068	298.465
Spremembe med letom bruto povečanja rezerv	108.445	124.440
Spremembe med letom bruto zmanjšanja rezerv	-101.217	-140.360
Stanje na dan 31. 12. bruto rezerve, nastale zaradi vrednotenja po pošteni vrednosti	329.526	322.298
Prilagoditve (pogoj 8 %, 6 mesecev)	-101.915	-109.184
Stanje na dan 31. 12. bruto po prilagoditvi	227.611	213.114
Stanje na dan 31. 12. odloženi davek	43.246	36.230
Stanje na dan 31. 12. neto rezerve, nastale zaradi vrednotenja po pošteni vrednosti	286.280	286.068

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. 2016	154	581	0	735
Novooblikovane skozi IPI	30	0	0	30
Novooblikovane skozi kapital	64	0	0	64
Oblikovane PČR	0	0	3.389	3.389
Črpanje rezervacij	6	0	0	6
Odprava rezervacij skozi IPI	25	43	0	68
Odprava rezervacij skozi kapital	3	0	0	3
Prenos PČR v IPI	0	0	717	717
31. 12. 2016	214	538	2.672	3.424

Družba je v letu 2016 odpravila rezervacije za nedoseganje zajamčene donosnosti sklada SODPZ v višini 13 tisoč evrov. Tako je ob koncu leta 2016 oblikovanih rezervacij za nedoseganje zajamčene donosnosti sklada SODPZ v višini 2 tisoč evrov. Družba je v letu 2016 odpravila rezervacije za kočljive pogodbe v višini 30 tisoč evrov. Tako je ob koncu leta 2016 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 6 tisoč evrov, na novo oblikovala za 94 tisoč evrov ter odpravila za 28 tisoč evrov rezervacij za odpravnine ob upokojitvi in jubilejne nagrade. Tako je ob koncu leta 2016 oblikovanih rezervacij za odpravnine ob upokojitvi in jubilejne nagrade v višini 214 tisoč evrov.

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

Družba je črpala za 6 tisoč evrov rezervacij za odpravnine ob upokojitvi in jubilejne nagrade, ki niso bile načrtovane v letu 2016. Družba je oblikovala za 94 tisoč evrov rezervacij za odpravnine ob upokojitvi in jubilejne nagrade, ki niso bile načrtovane v letu 2016. Pri drugih rezervacijah ni razlik med načrtovanim in uresničenim črpanjem oziroma oblikovanjem.

Oblikovane pasivne časovne razmejitve v višini 3.389 tisoč evrov 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 2016 je bilo odpravljeno oziroma preneseno v izkaz poslovnega izida za 717 tisoč evrov pasivnih časovnih razmejitev, ki tako konec leta 2016 znašajo 2.672 tisoč evrov.

Pojasnilo št. 28

Poslovne obveznosti

v 000 EUR

	Dolgoročne		Kratkoročne	
	31. 12. 2016	31. 12. 2015	31. 12. 2016	31. 12. 2015
Poslovne obveznosti do dobaviteljev	0	0	2.996	2.986
Poslovne obveznosti na podlagi predujmov	12	12	0	0
Obveznosti do države	0	0	50.011	12
Druge poslovne obveznosti	0	0	304	283
Skupaj	12	12	53.311	3.281

Dolgoročne poslovne obveznosti v višini 12 tisoč evrov sestavljata prejeti varščini s strani najemnika poslovnih prostorov.

Kratkoročne poslovne obveznosti sestavljajo obveznosti do dobaviteljev v višini 2.996 tisoč evrov, od tega se največji del v znesku 2.849 nanaša na obveznost za plačilo naložbene nepremičnine; obveznosti do države v višini 50.011 tisoč evrov, od tega se največji del v znesku 50.000 tisoč evrov nanaša na obveznost plačila do ZPIZ v letu 2017 in druge poslovne obveznosti v višini 304 tisoč evrov.

Poslovne obveznosti glede na rok dospelosti

v 000 EUR

31. 12. 2016	Poslovne obveznosti do dobaviteljev	Poslovne obveznosti na podlagi predujmov	Obveznosti do države	Druge poslovne obveznosti	Skupaj
Dospelost do 1 leta	2.996	0	50.011	304	53.311
Od 1 do 2 let	0	0	0	0	0
Od 2 do 5 let	0	12	0	0	12
Nad 5 let	0	0	0	0	0
Skupaj	2.996	12	50.011	304	53.323
Obveznosti zavarovane s stvarnim jamstvom (zastavna pravica ipd.)	0	0	0	0	0

Pojasnilo št. 29

Finančne obveznosti

Kapitalska družba, d. d., na dan 31. 12. 2016 ni imela finančnih obveznosti.

Zavarovani krediti

Kapitalska družba, d. d., na dan 31. 12. 2016 ni imela kreditov.

Zunajbilančne terjatve

Kapitalska družba, d. d., na dan 31. 12. 2016 ni imela zunajbilančnih 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 predstavlja možnost, da bodo naložbe poplačane samo delno oziroma sploh ne bodo poplačane. Boniteta naložb in poslovnih partnerjev se določa z upoštevanjem bonitetnih ocen agencij Standard & Poor's, Fitch in Moody's oziroma z lastno analizo. Najvišja izpostavljenost je enaka knjigovodski vrednosti finančnih instrumentov. Lastniški vrednostni papirji so izvzeti iz analize, ker ne nosijo neposrednega kreditnega tveganja.

Tabela 34: Izpostavljenost finančnih sredstev kreditnemu tveganju brez upoštevanja morebitnih zavarovanj na dan 31. 12. 2016

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	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

Tabela 35: Izpostavljenost finančnih sredstev kreditnemu tveganju brez upoštevanja morebitnih zavarovanj na dan 31. 12. 2015

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	362	362
Finančne naložbe v posesti do zapadlosti v plačilo	0	17.442	448	17.890
Za prodajo razpoložljiva finančna sredstva	1.199	75.400	11.119	87.718
Posojila	0	0	86.509	86.509
Denarna sredstva	0	0	38.602	38.602
Skupaj	1.199	92.842	137.040	231.080

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 36: Geografska koncentracija kreditne izpostavljenosti finančnih sredstev

v 000 EUR		
Regija	31. 12. 2016	31. 12. 2015
Slovenija	200.263	219.570
Druge države	7.050	11.510
Skupaj	207.313	231.080

Delež finančnih sredstev, izpostavljenih kreditnemu tveganju v Sloveniji, se je v letu 2016 povečal s 95 % na 97 %.

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 37: Panožna koncentracija finančnih sredstev

v %		
Panoga	31. 12. 2016	31. 12. 2015
Finančna panoga	31	33
Farmacija	23	26
Ciklične potrošne dobrine	14	11
Državni vrednostni papirji	9	10
Druge panoge	19	17
Neopredeljeno	4	3
Skupaj	100	100

Konec leta 2016 je bilo 31 % finančnih sredstev investiranih v finančno panogo, 23 % v farmacevtsko panogo, 14 % v ciklične potrošne dobrine, 9 % v državne vrednostne papirje (obveznice, zakladne menice, investicijski kuponi, vezani na državne obveznice) in 23 % v preostale panoge (vključno z neopredeljenim deležem).

Valutno tveganje

Tabela 38: Valutna sestava finančnih sredstev

v 000 EUR		
Valuta	31. 12. 2016	31. 12. 2015
Sredstva, nominirana v evrih	832.727	845.032
Sredstva, nominirana v ameriških dolarjih	96.005	83.793
Sredstva, nominirana v drugih valutah	2.323	2.195
Skupaj	931.055	931.020

Dne 31. 12. 2016 je bilo 89,4 % finančnih sredstev družbe nominiranih v evrih, 10,3 % 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 39: Valutno tveganje finančnih sredstev na dan 31. 12. 2016

v 000 EUR		
Sprememba tečaja USD v %	Vpliv na izkaz poslovnega izida	Vpliv na kapital
+/- 10 %	+/- 0	+/- 9.601

Tabela 40: Valutno tveganje finančnih sredstev na dan 31. 12. 2015

v 000 EUR		
Sprememba tečaja USD v %	Vpliv na izkaz poslovnega izida	Vpliv na kapital
+/- 10 %	+/- 0	+/- 8.379

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 41: 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

Tabela 42: Analiza občutljivosti naložb glede na gibanje tržnih obrestnih mer na dan 31. 12. 2015 – sprememba obrestnih mer za 50 bazičnih točk

v 000 EUR

Skupina finančnih sredstev	Sprememba obrestne mere	Občutljivost obrestnega prihodka	Vpliv na pošteno vrednost	Skupaj
Finančne naložbe po poštenu vrednosti prek poslovnega izida	+/- 0,5 %	+/- 0	+/- 0	+/- 0
Finančne naložbe v posesti do zapadlosti v plačilo	+/- 0,5 %	+/- 0	+/- 0	+/- 0
Za prodajo razpoložljiva finančna sredstva	+/- 0,5 %	+/- 2	-/+ 2.255	-/+ 2.253
Posojila	+/- 0,5 %	+/- 0	+/- 0	+/- 0
Skupaj		+/- 2	-/+ 2.255	-/+ 2.253

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 sklada na dan 31. 12. 2016 spremenila za 1.887 tisoč evrov. Obrestno tveganje se je v letu 2016 znižalo zaradi nižje izpostavljenosti naložbam, ki se odzivajo na spremembo ravni tržnih obrestnih mer.

Tržno tveganje

Tržno tveganje predstavlja možnost, da se bo vrednost lastniških vrednostnih papirjev spremenila zaradi sprememb v tržnih indeksih oziroma v tržnih vrednostih posameznih lastniških naložb. Za lastniške vrednostne papirje se kot mera sistematičnega tveganja izračunava kazalnik beta. Prav tako se spremlja kazalnik tvegane vrednosti (VaR).

Tabela 43: 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

Tabela 44: Tržno tveganje portfelja lastniških vrednostnih papirjev na dan 31. 12. 2015

v 000 EUR

Sprememba indeksa v %	Vpliv na izkaz poslovnega izida	Vpliv na kapital
+/- 10 %	+/- 0	+/- 48.241

V tabeli so upoštevane lastniške naložbe družbe. Učinek na izkaz poslovnega izida izkazujejo lastniški vrednostni papirji, vrednoteni po poštenu vrednosti prek poslovnega izida, učinek na kapital pa za prodajo razpoložljive lastniške naložbe. Tveganje se v letu 2016 ni bistveno spremenilo.

Tabela 45: Prikaz finančnih instrumentov glede na tržnost

v 000 EUR

Finančni instrument	31. 12. 2016	31. 12. 2015
Vrednostni papirji, s katerimi se trguje na organiziranem trgu	601.478	614.106
Finančne naložbe po poštenu vrednosti prek poslovnega izida	622	362
Finančne naložbe v posesti do zapadlosti v plačilo	17.880	17.890
Za prodajo razpoložljiva finančna sredstva	582.976	595.854
Vrednostni papirji, s katerimi se ne trguje na organiziranem trgu	208.221	191.803
Finančne naložbe po poštenu vrednosti prek poslovnega izida	0	0
Finančne naložbe v posesti do zapadlosti v plačilo	0	0
Za prodajo razpoložljiva finančna sredstva	208.221	191.803
Skupaj	809.699	805.909

Konec leta 2016 so naložbe, s katerimi se je trgovalo na organiziranih trgih vrednostnih papirjev, obsegale 74 % finančnih instrumentov oziroma 59 % 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 predstavlja možnost, da obveznosti ne bodo poravnane ob zapadlosti. Tveganje se obvladuje z dnevnim spremljanjem dinamike prilivov in odlivov sredstev ter z natančnim uravnavanjem ročnosti sredstev z obveznostmi. Na dan 31. 12. 2016 je imela Kapitalska družba, d. d., skupaj za 888.119 tisoč evrov presežka pričakovanih nediskontiranih denarnih prilivov nad odlivi.

Tabela 46: 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

v 000 EUR

Postavka	Manj kot 1 leto	Nad 1 do 5 let	Nad 5 let	Brez zapadlosti	Skupaj
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

Tabela 47: Pričakovani dejanski nediskontirani denarni tokovi na dan 31. 12. 2015

v 000 EUR

Postavka	Manj kot 1 leto	Nad 1 do 5 let	Nad 5 let	Brez zapadlosti	Skupaj
Naložbe v vrednostne papirje	20.755	49.549	56.912	700.331	827.547
- po poštenu vrednosti prek poslovnega izida	368	0	0	0	368
- v posesti do zapadlosti v plačilo	1.270	5.096	17.092	0	23.458
- razpoložljive za prodajo	19.117	44.453	39.820	700.331	803.721
Dana posojila in depoziti	48.356	39.018	0	0	87.374
Denarna sredstva	38.602	0	0	0	38.602
Terjatve iz poslovanja	2.902	103	0	0	3.005
Skupaj sredstva	110.615	88.670	56.912	700.331	956.528
Obveznosti iz poslovanja	3.281	12	0	0	3.293
Finančne obveznosti	0	0	0	0	0
Skupaj poslovne in finančne obveznosti	3.281	12	0	0	3.293
Razlika	107.334	88.658	56.912	700.331	953.235

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 2016 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 2016 dosegli skupaj 887 tisoč evrov.

Prejemki po posameznih kategorijah so prikazani v spodnji tabeli.

Tabela 48: Prejemki v letu 2016 po vrsti prejemnikov

v 000 EUR	
Kategorija prejemnikov	Znesek prejemkov
Člani uprave	265
Člani nadzornega sveta	125
Zaposleni po individualni pogodbi	497
Skupaj	887

Predujmov, posojil oziroma poroštev Kapitalska družba, d. d., v letu 2016 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 2016 obračunana in izplačana ob upoštevanju navedenih meril. Uprava ima po pogodbi pravico do izobraževanja doma in v tujini do 15 dni na leto na stroške Kapitalske družbe, d. d., v okviru sprejetega poslovno-finančnega načrta družbe.

Tabela 49: Prejemki članov uprave v letu 2016

v EUR

Ime in priimek	Fiksni prejemek	Variabilni prejemek	Bonitete	Povračila stroškov	Zavarovalne premije (PDPZ)	Udeležba v dobičku	Opcije	Druge nagrade	Druga dodatna plačila	Skupaj
Bachtar Djalil (predsednik uprave)	125.114	3.128	55	1.890	2.819	-	-	-	791	133.797
dr. Boris Žnidarič (član uprave do vključno 23. 11. 2016)	116.607	71	50	2.081	2.819	-	-	-	791	122.419
Goranka Volf (članica uprave od 24. 11. 2016 dalje)	2.251	-	-	56	53	-	-	-	-	2.360
mag. Anja Strojín Štampar (članica uprave do 30. 11. 2015) ¹⁷	-	5.943	-	-	-	-	-	-	-	5.943
Skupaj	243.972	9.142	105	4.027	5.691	-	-	-	1.582	264.519

Fiksni prejemek vključuje prejemek iz naslova bruto plač. Variabilni prejemek vključuje prejemek za uspešnost poslovanja, in sicer ob upoštevanju meril uspešnosti največ v višini 30 % letne osnovne bruto plače v tem poslovnem letu. Povračila stroškov vključujejo prehrano in/ali prevoz in/ali nočitve in/ali potne stroške in/ali kilometrino. 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.

Tabela 50: Prejemki članov nadzornega sveta v letu 2016

v EUR

Ime in priimek	Fiksni prejemek	Variabilni prejemek	Povračila stroškov	Zavarovalne premije	Provizije	Udeležba v dobičku	Opcije	Druge nagrade	Druga dodatna plačila	Skupaj
Samo Lozej (predsednik in član nadzornega sveta do 8. 4. 2016)	6.142	-	-	-	-	-	-	-	-	6.142
Cirila Surina Zajc (članica nadzornega sveta, namestnica predsednika nadzornega sveta do 24. 11. 2016, članica revizijske komisije, članica kadrovske komisije od 16. 8. 2016)	20.920	-	810	-	-	-	-	-	-	21.730
dr. Boris Žnidarič (član in namestnik predsednika nadzornega sveta ¹⁸ , predsednik akreditacijske komisije od 24. 11. 2016)	1.800	-	30	-	-	-	-	-	-	1.830

¹⁷ Mag. Anja Strojín Štampar je mandat članice uprave prenehal 30. 11. 2015, variabilni prejemek se nanaša na prejemek iz naslova uspešnosti poslovanja za leto 2015, ki je bil zanjo izplačan v letu 2016.

¹⁸ Mirovanje funkcije člana in namestnika predsednika nadzornega sveta do vključno 23. 11. 2016.

Ime in priimek	Fiksni prejemek	Variabilni prejemek	Povračila stroškov	Zavarovalne premije	Provizije	Udeležba v dobičku	Opcije	Druge nagrade	Druge dodatna plačila	Skupaj
mag. Aleksander Mervar (član nadzornega sveta, član revizijske komisije, predsednik akreditacijske komisije od 15. 4. 2016 do 23. 11. 2016, član akreditacijske komisije od 24. 11. 2016, predsednik kadrovske komisije od 16. 8. 2016)	22.000	-	599	-	-	-	-	-	-	22.599
Stanislav Seničar (član nadzornega sveta, predsednik nadzornega sveta od 15. 4. 2016, predsednik akreditacijske komisije do 14. 4. 2016)	21.235	-	722	-	-	-	-	-	-	21.957
mag. Ladislav Rožič (član nadzornega sveta, predsednik revizijske komisije, član akreditacijske komisije do 24. 11. 2016)	22.000	-	-	-	-	-	-	-	-	22.000
Janez Bedina (član nadzornega sveta od 8. 1. 2016 do 23. 11. 2016)	13.296	-	355	-	-	-	-	-	-	13.651
Natalija Stošicki (članica nadzornega sveta od 8. 4. 2016, članica revizijske komisije od 15. 4. 2016, članica kadrovske komisije od 16. 8. 2016)	14.999	-	529	-	-	-	-	-	-	15.528
Skupaj	122.392	-	3.045	-	-	-	-	-	-	125.437

Fiksni prejemki članov nadzornega sveta vključujejo plačilo za opravljanje funkcije v nadzornem svetu (osnovno in doplačilo za sodelovanje v komisijah nadzornega sveta) in sejnine za udeležbo na sejah nadzornega sveta oziroma njegovih komisij. Povračila stroškov vključujejo povračila potnih stroškov.

Tabela 51: Prejemki zunanjih članov komisij nadzornega sveta v letu 2016

v EUR

Ime in priimek	Fiksni prejemek	Variabilni prejemek	Povračila stroškov	Zavarovalne premije	Provizije	Udeležba v dobičku	Opcije	Druge nagrade	Druge dodatna plačila	Skupaj
Mojca Verbič (zunanja članica revizijske komisije)	4.407	-	100	-	-	-	-	-	-	4.507
mag. Irena Prijović (zunanja članica akreditacijske komisije)	6.045	-	0	-	-	-	-	-	-	6.045
dr. Alenka Stanič (zunanja članica akreditacijske komisije)	6.265	-	0	-	-	-	-	-	-	6.265
Skupaj	16.717	-	100	-	-	-	-	-	-	16.817

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 2016 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.

Tabela 52: Prejemki članov organov vodenja ali nadzora v odvisni družbi Modra zavarovalnica, d. d., v letu 2016

v EUR

Ime in priimek	Fiksni prejemek	Variabilni prejemek	Povračila stroškov	Zavarovalne premije	Provizije	Udeležba v dobičku	Opcije	Druge nagrade	Druge dodatna plačila	Skupaj
Goranka Volf (predsednica nadzornega sveta Modre zavarovalnice)	1.202	-	-	-	-	-	-	-	-	1.202
Natalija Stošicki (članica nadzornega sveta in članica revizijske komisije Modre zavarovalnice)	1.047	-	24	-	-	-	-	-	-	1.071
Skupaj	2.249	-	24	-	-	-	-	-	-	2.273

Fiksni prejemek vključuje plačilo za opravljanje funkcije v nadzornem svetu in sejnine za udeležbo na sejah. Povračila stroškov vključujejo povračila potnih stroškov.

Članstva v organih upravljanja ali nadzora povezanih in nepovezanih družb, ki jih zasedajo člani organov vodenja in nadzora družbe na dan 31. 12. 2016

Predsednik uprave Kapitalske družbe, d. d., Bachtiar Djalil, je član nadzornega sveta družb Gorenje, d. d., in Loterija Slovenije, d. d.

Članica uprave Kapitalske družbe, d. d., Goranka Volf, je predsednica nadzornega sveta družbe Modra zavarovalnica, d. d., in članica nadzornega sveta družbe Terme Čatež, d. d.

Članica nadzornega sveta Kapitalske družbe, d. d., Natalija Stošicki, je članica nadzornega sveta družbe Modra zavarovalnica, d. d.

Članica nadzornega sveta Kapitalske družbe, d. d., Cirila Surina Zajc, je prokurist družbe Trins, d. o. o.

Član nadzornega sveta Kapitalske družbe, d. d., mag. Aleksander Mervar, je direktor družbe Eles, d. o. o.

Član nadzornega sveta Kapitalske družbe, d. d., dr. Boris Žnidarič je član nadzornega sveta družbe Krka, d. d.

Delovanje nadzornega sveta in njegovih komisij

V letu 2016 je bilo izvedenih 18 sej nadzornega sveta. Člani nadzornega sveta so se sej redno udeleževali, iz opravičenih razlogov so po enkrat na seji manjkali člani nadzornega sveta Cirila Surina Zajc, mag. Aleksander Mervar, Natalija Stošicki, mag. Ladislav Rožič in Samo Lozej.

Revizijska komisija nadzornega sveta se je sestala na šestih sejah. Člani komisije so se sej redno udeleževali, iz opravičenih razlogov so po enkrat na seji manjkali člani revizijske komisije nadzornega sveta Cirila Surina Zajc, mag. Aleksander Mervar, Natalija Stošicki, po dvakrat pa sta bila odsotna mag. Ladislav Rožič in zunanja članica komisije Mojca Verbič.

Akreditacijska komisija nadzornega sveta se je sestala na 12 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 trikrat.

Kadrovska komisija se je sestala na dveh sejah, na katerih so bili prisotni vsi trije člani.

Poslovanje s povezanimi strankami

Kapitalska družba, d. d., v letu 2016 s povezanimi strankami ni imela pomembnih transakcij, ki bi bile opravljene pod neobičajnimi tržnimi pogoji.

Razkritje v zvezi s pokojninskima načrtoma

Na podlagi odločbe o odobritvi sprememb in dopolnitev Pokojninskega načrta poklicnega zavarovanja, št. 1032-5/2013-26, z dne 30. 10. 2015, ki jo je izdalo Ministrstvo za delo, družino, socialne zadeve in enake možnosti, so 4. 2. 2016 začele veljati spremembe in dopolnitve Pokojninskega načrta poklicnega zavarovanja, ki so se nanašale na znižanje provizije za upravljanje glede na višino čiste vrednosti sredstev v upravljanju.

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). Kapitalska družba, d. d., je morala Pokojninski načrt poklicnega zavarovanja in Pokojninski načrt za izplačevanje poklicnih pokojnin uskladiti z določbami ZPIZ-2B v roku 12 mesecev po uveljavitvi ZPIZ-2B. Nov 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, uporablja pa se od 1. 1. 2017.

Pomembnejši dogodki po datumu izdelave izkaza finančnega položaja

Z dnem 1. 1. 2017 je bil likvidiran KS SODPZ, saj se v skladu z novelo ZPIZ-2B, ki je začela veljati 1. 1. 2016, od dneva uveljavitve novega pokojninskega načrta poklicnega zavarovanja, tj. od 1. 1. 2017, poklicne pokojnine izplačujejo neposredno iz SODPZ.

ZPIZ-2B je določil, da se poklicne pokojnine izplačujejo neposredno iz SODPZ, KS SODPZ pa preneha obstajati. Celoten portfelj KS SODPZ je bil tako z dnem 1. 1. 2017 prenesen na SODPZ.

Dne 6. 2. 2017 je mandat člana uprave nastopil Gregor Bajraktarevič. Njegov mandat traja največ eno leto od dneva nastopa funkcije oziroma največ do preoblikovanja Kapitalske družbe, d. d., v Demografski rezervni sklad – kar datumsko nastopi prej.

V februarju 2017 je začel veljati Zakon o spremembah in dopolnitvah Zakona o nematerializiranih vrednostnih papirjih (ZNVP-1A), s katerim je bil v ZNVP 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-1A 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.

Na podlagi 48. a člena ZNVP-1A je Kapitalska družba, d. d., 28. 2. 2017 prejela prvo tranšo vrednostnih papirjev iz tega naslova, ki vključuje delnice 137 različnih izdajateljev.

Kapitalska družba, d. d., je v letu 2015 oblikovala rezervacije za potencialne obveznosti družbe iz naslova Sporazuma o garanciji (Indemnity Agreement“) v višini 497 tisoč evrov. V januarju in februarju leta 2017 je bila Kapitalska družba, d. d., obveščena, da sta bili dve tožbi, ki sta vključeni v sporazum o garanciji in iz katerih izhajajo potencialne obveznosti za Kapitalsko družbo, d. d., v višini 180 tisoč evrov, razsojeni v korist Kapitalske družbe, d. d.