

Konsolidirano letno poročilo Skupine KAD 2016



KAPITALSKA DRUŽBA

Kazalo

8	1	Predstavitev Skupine Kapitalska družba
8	1.1	Kapitalska družba, d. d.
8	1.1.1	Podjetje
8	1.1.2	Lastniška sestava in podatki o kapitalu
8	1.1.3	Dejavnosti družbe
9	1.1.4	Organi družbe
10	1.1.5	Politika raznolikosti
10	1.2	Modra zavarovalnica, d. d.
10	1.2.1	Podjetje
10	1.2.2	Lastniška sestava in podatki o kapitalu
11	1.2.3	Dejavnost družbe
11	1.2.4	Organi družbe
11	1.2.5	Politika raznolikosti
12	2	Nagovor uprave obvladujoče družbe
16	3	Poročilo nadzornega sveta obvladujoče družbe
22	4	Organizacija Skupine Kapitalska družba
22	4.1	Poročanje o zaposlenih
23	5	Makroekonomski okvir poslovanja
23	5.1	Inflacija
25	5.2	Bruto domači proizvod
25	5.3	Zaposlenost in plače
25	5.4	Trg denarja
25	5.4.1	Obrestne mere
26	5.4.2	Devizni tečaj
27	5.5	Trg kapitala
27	5.5.1	Trg lastniškega kapitala
27	5.5.2	Trg dolžniškega kapitala
28	5.6	Cena nafte
29	6	Poslovanje Skupine Kapitalska družba v letu 2016
29	6.1	Kapitalska družba, d. d.
29	6.1.1	Upravljanje kapitalskih naložb
34	6.1.2	Upravljanje portfeljskih naložb
35	6.1.3	Nakazila Zavodu za pokojninsko in invalidsko zavarovanje
36	6.1.4	Naložbene nepremičnine
36	6.1.5	Upravljanje pokojninskih skladov
39	6.1.6	Dejavnosti pri izvajanju ZPIZ-2 v letu 2016
40	6.1.7	Sklad premostitvenega zavarovanja poklicnih in vrhunskih športnikov

40	6.2	Modra zavarovalnica, d. d.
40	6.2.1	Upravljanje lastnih finančnih sredstev
42	6.2.2	Upravljanje kritnih skladov za dodatno pokojninsko zavarovanje med izplačevanjem rent
46	6.2.3	Upravljanje vzajemnih pokojninskih skladov
48	6.3	Steklarska nova Rogaška Slatina
49	7	Upravljanje tveganj
50	8	Pomembnejši poslovni dogodki po koncu leta 2016
52	9	Pričakovani razvoj Skupine Kapitalska družba za leto 2017
55	10	Družbena odgovornost
55	10.1	Odgovornost do širše družbene skupnosti
57	10.2	Odgovornost do zaposlenih
57	10.2.1	Skrb za izobraževanje zaposlenih
58	10.2.2	Skrb za varno in zdravo delovno okolje
59	10.3	Odgovornost do okolja
60	11	Poročilo o razmerjih z odvisno družbo
62	12	Kazalniki
64	13	Izjava o upravljanju
72	14	Izjava o odgovornosti posloводства
73	15	Revizorjevo poročilo
76	16	Računovodski izkazi za leto 2016
76	16.1	Konsolidirani izkaz poslovnega izida od 1. 1. 2016 do 31. 12. 2016
78	16.2	Konsolidirani izkaz drugega vseobsegajočega donosa od 1. 1. 2016 do 31. 12. 2016
78	16.3	Konsolidirani izkaz finančnega položaja na dan 31. 12. 2016
81	16.4	Konsolidirani izkaz denarnih tokov od 1. 1. 2016 do 31. 12. 2016
83	16.5	Konsolidirani izkaz gibanja kapitala od 1. 1. 2016 do 31. 12. 2016
84	16.6	Konsolidirani izkaz gibanja kapitala od 1. 1. 2015 do 31. 12. 2015
85	17	Razkritja in pojasnila
85	17.1	Splošna razkritja
87	17.2	Računovodske usmeritve
108	17.3	Pojasnila in razkritja k računovodskim izkazom
108	17.3.1	Pojasnila k izkazu poslovnega izida
117	17.3.2	Pojasnila k izkazu finančnega položaja
138	17.3.3	Upravljanje tveganj finančnih sredstev
144	17.4	Druga razkritja

Kazalo tabel

22	Tabela 1: Število zaposlenih v Skupini Kapitalska družba
29	Tabela 2: Finančna sredstva Kapitalske družbe, d. d., na dan 31. 12. 2016 in 31. 12. 2015 glede na način upravljanja
30	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
32	Tabela 6: Največji prejemki od dividend kapitalskih naložb v letih 2016 in 2015
33	Tabela 7: Udeležba na skupščinah gospodarskih družb
34	Tabela 8: Sestava portfeljskih lastniških finančnih naložb na dan 31. 12. 2016 in 31. 12. 2015
35	Tabela 9: Sestava dolžniških finančnih naložb na dan 31. 12. 2016 in 31. 12. 2015
35	Tabela 10: Sestava naložb denarnega trga na dan 31. 12. 2016 in 31. 12. 2015
36	Tabela 11: Prihodki Kapitalske družbe, d. d., od upravljanja SODPZ v letih 2016 in 2015
37	Tabela 12: Sestava naložb SODPZ na dan 31. 12. 2016 in 31. 12. 2015
38	Tabela 13: Sestava naložb KS SODPZ na dan 31. 12. 2016 in 31. 12. 2015
40	Tabela 14: Finančna sredstva Modre zavarovalnice, d. d., na 31. 12. 2016
40	Tabela 15: Sestava lastnih finančnih sredstev Modre zavarovalnice, d. d., na dan 31. 12. 2016
41	Tabela 16: Sestava portfeljskih lastniških finančnih naložb Modre zavarovalnice, d. d., na dan 31. 12. 2016
41	Tabela 17: Sestava dolžniških finančnih naložb Modre zavarovalnice, d. d., na dan 31. 12. 2016
42	Tabela 18: Osnovni podatki o rentnih skladih Modre zavarovalnice, d. d.
43	Tabela 19: Sestava sredstev KS MR na dan 31. 12. 2016
43	Tabela 20: Geografska razpršenost naložb KS MR na dan 31. 12. 2016
44	Tabela 21: Število zavarovancev/članov in znesek vplačil v KS MR II v letu 2016
44	Tabela 22: Sestava sredstev KS MR II na dan 31. 12. 2016
44	Tabela 23: Geografska razpršenost naložb KS MR II na dan 31. 12. 2016
45	Tabela 24: Sestava sredstev KS PPS na dan 31. 12. 2016
45	Tabela 25: Geografska razpršenost naložb KS PPS na dan 31. 12. 2016
46	Tabela 26: Podatki o vzajemnih pokojninskih skladih v upravljanju Modre zavarovalnice na dan 31. 12. 2016
55	Tabela 27: Vplačila Kapitalske družbe, d. d., v blagajno ZPIZ
87	Tabela 28: Število zaposlenih v Skupini Kapitalska družba
95	Tabela 29: Razvrščanje lastniških finančnih naložb v primeru, da je glavni trg borzni trg (kotirajoče lastniške finančne naložbe)
96	Tabela 30: Razvrščanje nekotirajočih lastniških finančnih naložb
96	Tabela 31: Razvrščanje ciljnih skladov
96	Tabela 32: Razvrščanje kuponov vzajemnih skladov
96	Tabela 33: Razvrščanje dolžniških finančnih naložb v primeru, da je glavni trg borzni trg
96	Tabela 34: Razvrščanje dolžniških finančnih naložb v primeru, da je glavni trg trg trgovcev (trg OTC)
105	Tabela 35: Kapitalska ustreznost skladno z zahtevami ZZavar-1 oziroma direktivo Solventnost II
117	Tabela 36: Pregled gibanja neopredmetenih sredstev in dolgoročnih aktivnih časovnih razmejitev v letu 2016
117	Tabela 37: Pregled gibanja neopredmetenih sredstev in dolgoročnih aktivnih časovnih razmejitev v letu 2015
118	Tabela 38: Pregled gibanja opredmetenih osnovnih sredstev v letu 2016
118	Tabela 39: Pregled gibanja opredmetenih osnovnih sredstev v letu 2015
119	Tabela 40: Pregled gibanja naložbenih nepremičnin v letu 2016
120	Tabela 41: Pregled gibanja naložbenih nepremičnin v letu 2015
120	Tabela 42: Prihodki od najemnin naložbenih nepremičnin in stroški, povezani z naložbenimi nepremičninami
121	Tabela 43: Gibanje vrednosti naložb v pridružene družbe
127	Tabela 44: Informacija o hierarhiji poštene vrednosti sredstev na dan 31. 12. 2016, če metodologija razvrščanja sredstev ne bi bila spremenjena
127	Tabela 45: Prehod med ravnmi hierarhije zaradi spremembe metodologije
130	Tabela 46: Efektivne obrestne mere po skupinah naložb
135	Tabela 47: Sedanja bruto vrednost bodočih izplačil
135	Tabela 48: Sestava zavarovalno-tehničnih rezervacij na dan 31. 12. 2016
136	Tabela 49: Sprememba obrestnih mer/donosnosti za KS PPS na dan 31. 12. 2016
136	Tabela 50: Sprememba obrestnih mer/donosnosti za KS PPS na dan 31. 12. 2015
136	Tabela 51: Sprememba obrestnih mer/donosnosti za KS MR na dan 31. 12. 2016
136	Tabela 52: Sprememba obrestnih mer/donosnosti za KS MR na dan 31. 12. 2015
136	Tabela 53: Sprememba obrestnih mer/donosnosti za KS MR II na dan 31. 12. 2016
137	Tabela 54: Sprememba smrtnosti na dan 31. 12. 2016 za KS PPS
137	Tabela 55: Sprememba smrtnosti na dan 31. 12. 2015 za KS PPS
137	Tabela 56: Sprememba smrtnosti na dan 31. 12. 2016 za KS MR
137	Tabela 57: Sprememba smrtnosti na dan 31. 12. 2015 za KS MR
138	Tabela 58: Sprememba smrtnosti na dan 31. 12. 2016 za KS MR II
138	Tabela 59: Kapitalska ustreznost skladno z direktivo Solventnost II
139	Tabela 60: Izpostavljenost finančnih sredstev kreditnemu tveganju brez upoštevanja morebitnih zavarovanj na dan 31. 12. 2016
139	Tabela 61: Izpostavljenost finančnih sredstev kreditnemu tveganju brez upoštevanja morebitnih zavarovanj na dan 31. 12. 2015
139	Tabela 62: Geografska koncentracija kreditne izpostavljenosti finančnih sredstev
140	Tabela 63: Valutna sestava finančnih sredstev
140	Tabela 64: Valutno tveganje finančnih sredstev na dan 31. 12. 2016
140	Tabela 65: Valutno tveganje finančnih sredstev na dan 31. 12. 2015
141	Tabela 66: Analiza občutljivosti naložb glede na gibanje tržnih obrestnih mer na dan 31. 12. 2016 – sprememba obrestnih mer za 50 bazičnih točk

141	Tabela 67: Analiza občutljivosti naložb glede na gibanje tržnih obrestnih mer na dan 31. 12. 2015 – sprememba obrestnih mer za 50 bazičnih točk
141	Tabela 68: Tržno tveganje portfelja lastniških vrednostnih papirjev na dan 31. 12. 2016
142	Tabela 69: Tržno tveganje portfelja lastniških vrednostnih papirjev na dan 31. 12. 2015
142	Tabela 70: Prikaz finančnih instrumentov glede na tržnost
142	Tabela 71: Pričakovani dejanski nediskontirani denarni tokovi na dan 31. 12. 2016
143	Tabela 72: Pričakovani dejanski nediskontirani denarni tokovi na dan 31. 12. 2015
144	Tabela 73: Prejemki v letu 2016 po vrsti prejemnikov Kapitalske družbe, d. d.
145	Tabela 74: Prejemki članov uprave Kapitalske družbe, d. d., v letu 2016
145	Tabela 75: Prejemki članov nadzornega sveta Kapitalske družbe, d. d., v letu 2016
147	Tabela 76: Prejemki zunanjih članov komisij nadzornega sveta Kapitalske družbe, d. d., v letu 2016
147	Tabela 77: Prejemki članov organov vodenja ali nadzora Kapitalske družbe, d. d., v odvisni družbi Modra zavarovalnica, d. d., v letu 2016
148	Tabela 78: Bruto prejemki v letu 2016 po kategoriji prejemnikov Modre zavarovalnice, d. d.
149	Tabela 79: Prejemki članov uprave Modre zavarovalnice, d. d., v letu 2016
149	Tabela 80: Prejemki članov nadzornih organov Modre zavarovalnice, d. d., v letu 2016

Kazalo slik

24	Slika 1: Gibanje mesečne in letne stopnje rasti cen življenjskih potrebščin v letu 2016
25	Slika 2: Gibanje medletnih realnih stopenj rasti BDP po četrtletjih v letu 2016
26	Slika 3: Gibanje donosnosti do dospelja desetletne nemške državne obveznice in šestmesečnega EURIBOR-ja v letu 2016
26	Slika 4: Gibanje tečaja ameriškega dolarja glede na evro v letu 2016 (EUR/USD)
27	Slika 5: Gibanje slovenskega borznega indeksa SBI TOP in nekaterih tujih borznih indeksov v letu 2016 v evrih (indeks: 1. 1. 2016 = 100)
28	Slika 6: Gibanje indeksa državnih obveznic IBOXX EUR Sovereigns TR in indeksa podjetniških obveznic IBOXX EUR Corporates TR v letu 2016 (indeks: 1. 1. 2016 = 100)
28	Slika 7: Gibanje cen surove nafte WTI in severnomorske nafte Brent v letu 2016 (v ameriških dolarjih za 159-litrski sod)

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)
KAD	Kapitalska družba pokojninskega in invalidskega zavarovanja, d. d.
KDD	Centralna klirinško depotna družba, d. d.
KPNG	Kolektivna pogodba za negospodarske dejavnosti v Republiki Sloveniji
KPOPNU	Kolektivna pogodba o oblikovanju pokojninskega načrta za javne uslužbence
KS MR	Kritni sklad modra renta
KS MR II	Kritni sklad modra renta II
KS PPS	Kritni sklad Prvega pokojninskega sklada Republike Slovenije
KS SODPZ	Kritni sklad Sklada obveznega dodatnega pokojninskega zavarovanja Republike Slovenije
KVPS	Kapitalski vzajemni pokojninski sklad
MDDSZ	Ministrstvo za delo, družino, socialne zadeve in enake možnosti
MKPS	Modri krovni pokojninski sklad
MDP	Modri dinamični sklad
MPP	Modri preudarni sklad
MZP	Modri zajamčeni sklad
MORS	Ministrstvo za obrambo Republike Slovenije
MSRP	Mednarodni standardi računovodskega poročanja
MRS	Mednarodni računovodski standard
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)
PN1 K	Pokojninski načrt za kolektivno prostovoljno dodatno pokojninsko zavarovanje
PN1 P	Pokojninski načrt za individualno prostovoljno dodatno pokojninsko zavarovanje
PNJU K	Pokojninski načrt za kolektivno dodatno pokojninsko zavarovanje za javne uslužbence
PPS	Prvi pokojninski sklad Republike Slovenije
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)
ZKDPZJU	Zakon o kolektivnem dodatnem pokojninskem zavarovanju za javne uslužbence (Uradni list RS, št. 126/2003, 32/2015)
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 razvojnem prestrukturiranju regije (Uradni list RS, št. 61/2000, 42/2003, 71/2004, 43/2010, 49/2010 – popr., 40/2012 – ZUJF, 25/2014, 46/2014, 82/2015)
ZSDH	Zakon o Slovenskem državnem holdingu (Uradni list RS, št. 105/2012, 39/2013, 101/2013 – ZIPRS1415, 25/2014 – ZSDH-1)
ZSDH-1	Zakon o Slovenskem državnem holdingu (Uradni list RS, št. 25/2014, 96/2015 – 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)
ZVPSJU	Zaprti vzajemni pokojninski sklad za javne uslužbence
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)

1 PREDSTAVITEV SKUPINE KAPITALSKA DRUŽBA

Skupino Kapitalska družba sestavljajo obvladujoča družba Kapitalska družba, d. d., in Modra zavarovalnica, d. d. Vsako od navedenih podjetij je podrobneje predstavljeno v nadaljevanju.

1.1 Kapitalska družba, d. d.

1.1.1 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**

1.1.2 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.

1.1.3 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 obveznega dodatnega pokojninskega zavarova-

nja (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.

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

1.1.4 Organi družbe

1.1.4.1 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

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

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

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

1.1.4.2 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, 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 10 tisoč članov. Mandat članov nadzornega sveta traja štiri leta in so lahko ponovno imenovani.

1.1.4.3 Skupščina

Pravice edinega delničarja izvaja Vlada Republike Slovenije.

1.1.5 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.

1.2 Modra zavarovalnica, d. d.

1.2.1 Podjetje

Naziv družbe: **Modra zavarovalnica, d. d.**

Sedež: **Dunajska cesta 119, Ljubljana**

Matična številka: **6031226**

ID številka za DDV: **SI21026912**

1.2.2 Lastniška sestava in podatki o kapitalu

Na dan 31. 12. 2016 je bila edina delničarka Modre zavarovalnice, d. d., Kapitalska družba, d. d.

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

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.

1.2.3 Dejavnost družbe

Modra zavarovalnica, d. d., opravlja posle v skupini življenjskih zavarovanj v skladu z Zakonom o zavarovalništvu 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., v skladu z namenom opravlja naslednje dejavnosti:

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

1.2.4 Organi družbe

1.2.4.1 Uprava

Skladno s statutom družbe ima uprava dva člana. Člana uprave imenuje nadzorni svet za dobo petih let. Modro zavarovalnico je v letu 2016 vodila uprava v sestavi:

- ♦ Borut Jamnik, predsednik uprave,
- ♦ Matija Debelak, član uprave.

1.2.4.2 Nadzorni svet

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

Nadzorni svet sestavlja šest članov. Dne 9. 12. 2016 je skupščina imenovala pet članov nadzornega sveta zavarovalnice za obdobje štirih let. Polovico članov nadzornega sveta so predlagali zavarovanci na podlagi javnega poziva k posredovanju predlogov kandidatov. Dva člana je v imenu zavarovancev pokojninskega sklada javnih uslužbencev predlagal odbor sklada javnih uslužbencev, tretjega člana pa sta v imenu preostalih zavarovancev predlagala odbora KVPS in MKPS.

Nadzorni svet sestavljajo naslednji člani:

- ♦ dr. Aleš Groznik, predsednik nadzornega sveta (od 1. 1. 2016 do 9. 12. 2016),
- ♦ Goranka Volf, predsednica nadzornega sveta (od 9. 12. 2016),
- ♦ Branimir Štrukelj, namestnik predsednika (od 1. 1. 2016 do 9. 12. 2016) in nov mandat namestnika predsednika (od 9. 12. 2016),
- ♦ Dario Radešič, član (od 1. 1. 2016 do 9. 12. 2016),
- ♦ Goran Bizjak, član (od 1. 1. 2016 do 9. 12. 2016) in nov mandat člana (od 9. 12. 2016),
- ♦ Bojan Zupančič, član (od 1. 1. 2016 do 9. 12. 2016) in nov mandat (od 9. 12. 2016),
- ♦ Marino Furlan, član (od 1. 1. 2016 do 9. 12. 2016),
- ♦ Natalija Stošicki, članica (od 9. 12. 2016).

Pristojnosti nadzornega sveta so določene v statutu družbe, način njegovega dela pa ureja Poslovnik nadzornega sveta.

V letu 2016 je delovala revizijska komisija nadzornega sveta.

1.2.4.3 Skupščina

Glasovalne pravice na skupščini v letu 2016 je kot edina delničarka uresničevala Kapitalska družba, d. d.

1.2.5 Politika raznolikosti

Modra zavarovalnica, d. d., ne izvaja politike raznolikosti.

2 NAGOVOR UPRAVE OBVLADUJOČE DRUŽBE

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 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 bolj zahtevno 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 vse 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 polnosti 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 pokojninsko in invalidsko zavarovanje Slovenije, določena v višini 50 milijonov evrov, presega značilnosti premoženja,



Gregor Bajraktarević
član uprave



Goranka Volf
članica uprave



Bachtiar Djalil
predsednik uprave

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.

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 31. 12. 2016 je prejelo poklicne pokojnine 220 poklicnih upokojujencev, 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 upokojujencev, po določbah Zakona o postopnem zapiranju Rudnika Trbovlje-Hrastnik in razvojnem prestrukturiranju regije (ZPZRTH) pa se je poklicno upokojilo 17 upokojujencev. V letu 2016 je enkratno izplačilo oziroma prenos sredstev v dodatno pokojninsko zavarovanje zahtevalo 3.452 zavarovancev, v skupni višini dobrih 82 milijonov evrov. Pretežno 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 bi prilagodila procese izvajanja poklicnega zavarovanja in izplačevanja poklicnih pokojnin ter nadgradila 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 23. 11. 2016 odobrila ministrica za delo, družino, socialne zadeve in enake možnosti, uporablja pa se od 1. 1. 2017. Prav tako so 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 in 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 tudi oblikovan 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. Med pripravo 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 ima šport 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, prenova poteka postopno in se še nadaljuje. Zamenjavo informacijskega sistema spremljata 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 zahtevajo prodorne odzive. Z uporabo modernih informacijskih tehnologij utrjujemo svoje prednosti in povečujemo kakovost poslovanja.

Leto 2016 je bilo za Modro zavarovalnico, d. d., dobro leto. Pomembno se je povečal kapital zavarovalnice, ki je temelj varnosti sredstev zavarovancev, povišala se je vrednost sredstev v upravljanju ter povečalo število članov vzajemnih pokojninskih skladov in število prejemnikov rent. Donosnosti vzajemnih pokojninskih skladov v upravljanju se uvrščajo med višje v slovenskem prostoru.

Kapital Modre zavarovalnice, d. d., s katerim zagotavlja varnost sredstev svojih zavarovancev, je konec leta 2016 dosegel 226 milijonov evrov, kar je 75 milijonov evrov več kot pred petimi leti. Varnost sredstev zavarovancev in visoka raven kakovosti storitev ostajata temeljni usmeritvi pri poslovanju Modre zavarovalnice, d. d. Tudi vrednost sredstev v upravljanju se je povečala in konec leta 2016 dosegla nekaj manj kot 1,4 milijarde evrov; v vzajemnih pokojninskih skladih je bilo zbranih 955 milijonov evrov, v kritnih skladih 148 milijonov evrov, lastna sredstva pa so predstavljala 250 milijonov evrov.

Donosnosti Modrega zajemčenega podsklada, Kapitalskega vzajemnega pokojninskega sklada in Zaprtega vzajemnega pokojninskega sklada za javne uslužbenke so v letu 2016 presegle zajemčeno donosnost ter so primerljive z donosnostjo konkurenčnih slovenskih pokojninskih skladov, podsklada življenjskega cikla Modri dinamični podsklad in Modri preudarni podsklad pa sta dosegla visoko donosnost v višini 8,8 oziroma 5,9 %.

Leto 2016 je bilo tudi leto uveljavitve regulative Solventnost II, ki je pomembno posegla v procese poslovanja Modre zavarovalnice, d. d. Kultura obvladovanja tveganj je osvojila vse segmente poslovanja, saj je presoja tveganj vpeta v vse poslovne odločitve. V tem smislu so osrednji cilji zavarovalnice varnost zavarovancev oziroma njihovih sredstev in izpolnjevanje kapitalskih zahtev, zagotavljanje pogojev za boljšo alokacijo kapitala, preglednost poslovanja in ne nazadnje tudi izboljšanje procesa upravljanja tveganj.

Trženjske in komunikacijske aktivnosti so bile v letu 2016 usmerjene k doseganju postavljenih prodajnih ciljev ter povečevanju prepoznavnosti Modre zavarovalnice, d. d., kot največje ponudnice dodatnega pokojninskega zavarovanja. S ciljem izboljšanja prepoznavnosti dodatnega pokojninskega zavarovanja in ozaveščanja potrebe po varčevanju za dodatno pokojnino smo začeli projekt Modre zgodbe, v katerih skozi resnične življenjske zgodbe ljudi prikazujemo, kako se s časom spreminjata okolje in način življenja. Predvsem mlade spodbujamo, da začnejo razmišljati o svoji prihodnosti, si postavijo cilje in si zagotovijo sredstva za njihovo uresničitev.

V letu 2016 smo uspešno zaključili pomemben projekt implementacije integralne poslovno-informacijske rešitve za podporo upravljanju pokojninskih skladov. S tem je podpora zagotovljena vzajemnim pokojninskim skladom z zjamčeno donosnostjo, krovnim skladom z naložbeno politiko življenjskega cikla, rentnim skladom in lastnemu premoženju. Z izvedbo tega projekta smo pomembno znižali stroške uporabe informacijske rešitve in vzpostavili enotno podporo procesom upravljanja skladov.

Modra zavarovalnica, d. d., bo v letu 2017 nadaljevala uresničevanje strategije, osredotočene na varnost zavarovancev dodatnega pokojninskega zavarovanja, ki jo bo zagotavljala z zadostnim obsegom kapitala, preudarnim poslovanjem in povečevanjem vrednosti prihrankov za dodatno pokojnino. Pomemben poslovni cilj v letu 2017 je ohranitev tržnega deleža na področju varčevanja za dodatno pokojnino in tudi pri izplačevanju dodatnih pokojninskih rent.

V letu 2017 bo zavarovalnica nadaljevala aktivnosti, usmerjene v rast njene prepoznavnosti, ugleda in zaupanja. Strateško komuniciranje bo usmerjeno v povečanje zaupanja različnih javnosti do zavarovalnice, njenega vodstva in storitev, trženjsko komuniciranje pa v podporo trženjskim ciljem. Povečane trženjske aktivnosti bodo v prvi polovici leta 2017 povezane z novim skladom življenjskega cikla za javne uslužbenke. Prenovljena oblika varčevanja je prilagojena posameznikovi starosti in naklonjenosti tveganju; od članov se pričakuje aktiven pristop k varčevanju, upravljavec pa se srečuje z izzivom po učinkoviti komunikaciji in ozaveščanju, ki bosta predvsem mlajše spodbudila k varčevanju v bolj tveganih podskladih.


Gregor Bajraktarević
član uprave


Goranka Volf
članica uprave


Bachtiar Djalil
predsednik uprave

POROČILO NADZORNEGA SVETA O PREVERITVI REVIDIRANEGA KONSOLIDIRANEGA LETNEGA POROČILA SKUPINE KAPITALSKA DRUŽBA ZA LETO 2016

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

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

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 sestava 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 Stošički. 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 sestava naslednja: Stanislav Seničar (predsednik od 15. 4. 2016), Cirila Surina Zajc (namestnica predsednika), mag. Aleksander Mervar, mag. Ladislav Rožič, Janez Bedina in Natalija Stošički. 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 Stošički. 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 Poslovnika nadzornega sveta Kapitalske družbe, d. d., vključuje določila glede ravnanja v primeru potencialnega nasprotja interesov.

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.

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

Skupino Kapitalska družba sestavljajo obvladujoča družba Kapitalska družba, d. d., in Modra zavarovalnica, d. d. Nadzorni svet je poleg poslovanja Kapitalske družbe, d. d., tekoče spremljal tudi poslovanje odvisne družbe Modra zavarovalnica, d. d.

V nadaljevanju sledi pregled pomembnejših vsebin, ki jih je v letu 2016 obravnaval nadzorni svet:

- spremljanje poslovanja Kapitalske družbe, d. d., v letu 2016 je obsegalo zlasti spremljanje upravljanja premoženja Kapitalske družbe, d. d., ter tudi spremljanje upravljanja Sklada obveznega dodatnega pokojninskega zavarovanja (SODPZ) in Kritnega sklada Sklada obveznega dodatnega pokojninskega zavarovanja (KS SODPZ), ki ju je v letu 2016 upravljala Kapitalska družba, d. d.;
- potrditev letnih poročil Kapitalske družbe, d. d., in Skupine Kapitalska družba za poslovno leto 2015 ter predlog skupščini za imenovanje revizorja za poslovno leto 2016;
- soglasje k Poslovno-finančnemu načrtu Kapitalske družbe, d. d., za poslovno leto 2017;
- nadzorni svet je skladno z določili statuta družbe odločal tudi o podelitvi soglasij upravi za sklenitve poslov nakupa in prodaje vrednostnih papirjev in poslovnih deležev, kadar je vrednost posameznega posla presegla vrednosti, določene s sklepom nadzornega sveta;
- na podlagi predhodno izvedenega javnega razpisa je nadzorni svet 12. 10. 2016 na svoji 110. seji imenoval Goranko Volf za članico uprave za štiriletni mandat. Goranka Volf je mandat članice uprave nastopila 24. 11. 2016. Nadzorni svet je 16. 12. 2016 na svoji 114. seji 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;
- izveden je bil postopek samoocenjevanja nadzornega sveta za potrebe vrednotenja učinkovitosti svojega dela. Pri vrednotenju svoje učinkovitosti se je nadzorni svet 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 revizijska komisija nadzornega sveta, akreditacijska komisija nadzornega sveta in kadrovska komisija 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), in 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. 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.

Prejemki članov nadzornega sveta in zunanjih članov njegovih komisij so prikazani v letnem poročilu v tabelah 75 in 76.

Ocena dela uprave in nadzornega sveta

Na podlagi opisanega tekočega spremljanja ter nadziranja poslovanja in vodenja Kapitalske družbe, d. d., in njenih družb v skupini v poslovnem letu 2016 ter na podlagi pregleda Konsolidiranega letnega poročila Skupine Kapitalska družba za leto 2016, ki ga je sestavila in predložila uprava, nadzorni svet ocenjuje, da letno poročilo in v njem vsebovana razkritja prikazujejo dejansko stanje in položaj Skupine Kapitalska družba. Nadzorni svet ocenjuje, da je uprava pravočasno pripravljala gradiva, ki so omogočala kakovostne informacije in temeljito razpravo o vseh najpomembnejših kategorijah poslovanja, ter izčrpno odgovarjala na dodatna vprašanja in pobude članov nadzornega sveta. Poročanje uprave v poslovnem letu 2016 je nadzornemu svetu omogočilo ustrezno opravljanje nadzorne funkcije.

b) Stališče nadzornega sveta do revizijskega poročila

Nadzorni svet je na podlagi drugega odstavka 282. člena ZGD-1 pregledal in obravnaval revizorjevo poročilo o reviziji računovodskih izkazov Skupine Kapitalska družba za leto 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, pravili o revidiranju in mednarodnimi revizijskimi standardi. Nadzorni svet k revizorjevemu poročilu nima pripomb.

c) Sklep o potrditvi konsolidiranega letnega poročila za leto 2016

Na podlagi določil 282. člena Zakona o gospodarskih družbah nadzorni svet potrjuje Konsolidirano letno poročilo Skupine Kapitalska družba za leto 2016.

d) Predlog skupščini o podelitvi razrešnice upravi in nadzornemu svetu

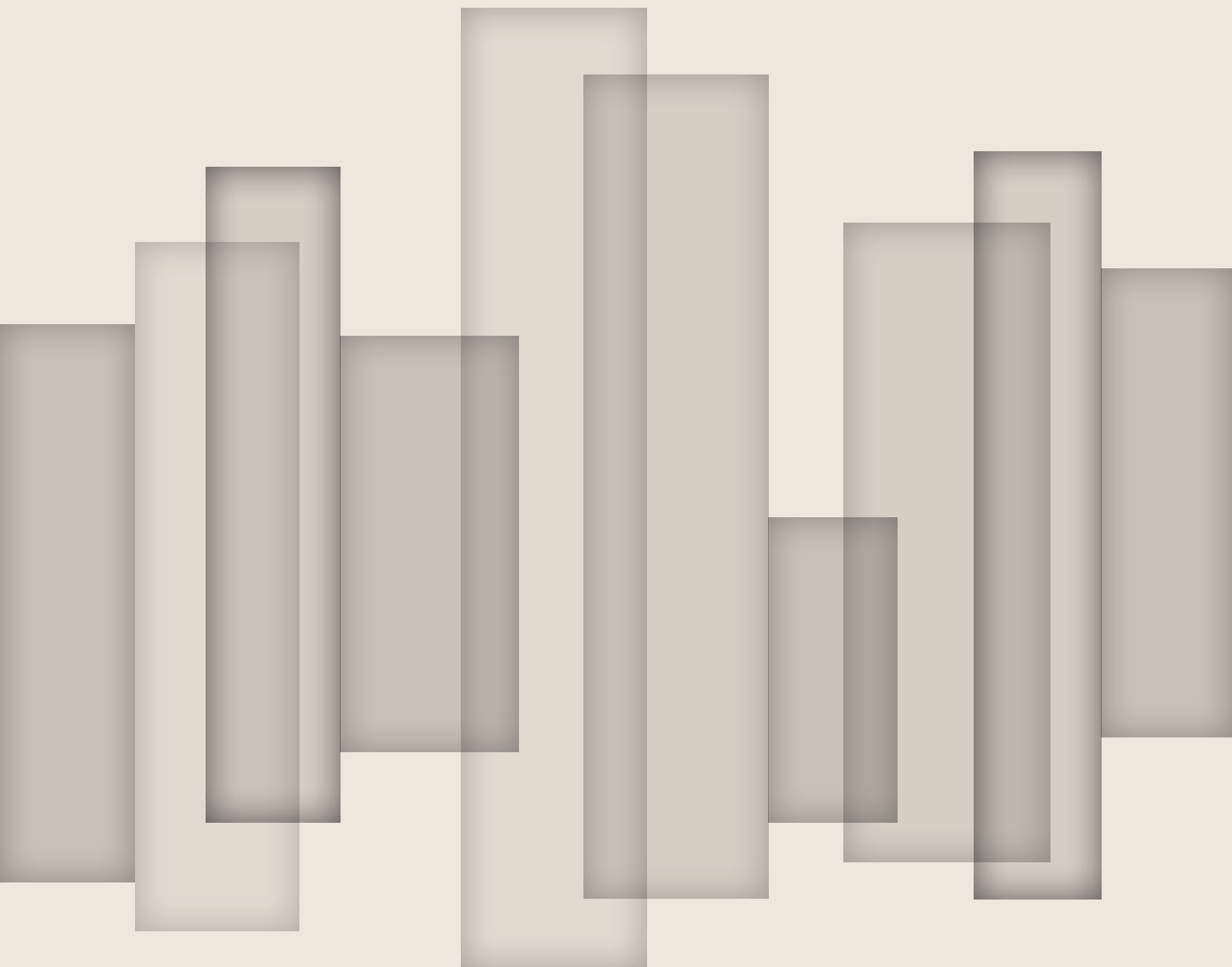
Ob upoštevanju navedenega pod a), b) in c) v tem poročilu nadzorni svet skupščini Kapitalske družbe, d. d., predlaga, da skladno z določilom 294. člena ZGD-1 sprejme sklepa, s katerima se upravi in nadzornemu svetu Kapitalske družbe, d. d., podelita razrešnici za delo v poslovnem letu 2016.

Stanislav Seničar
predsednik nadzornega sveta

Ljubljana, 14. 6. 2017



Poslovno poročilo



4 ORGANIZACIJA SKUPINE KAPITALSKA DRUŽBA

Skupino Kapitalska družba sestavljajo obvladujoča družba Kapitalska družba, d. d., in Modra zavarovalnica, d. d.

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

4.1 Poročanje o zaposlenih

Konec leta 2016 je bilo v Skupini Kapitalska družba 118 zaposlenih, od tega se nanaša na Kapitalsko družbo, d. d., 60 zaposlenih, na Modro zavarovalnico, d. d., pa 58 zaposlenih.

Tabela 1: Število zaposlenih v Skupini Kapitalska družba

Stanje 31. 12. 2016	
Skupina Kapitalska družba	118

5 MAKROEKONOMSKI OKVIR POSLOVANJA

5.1 Inflacija

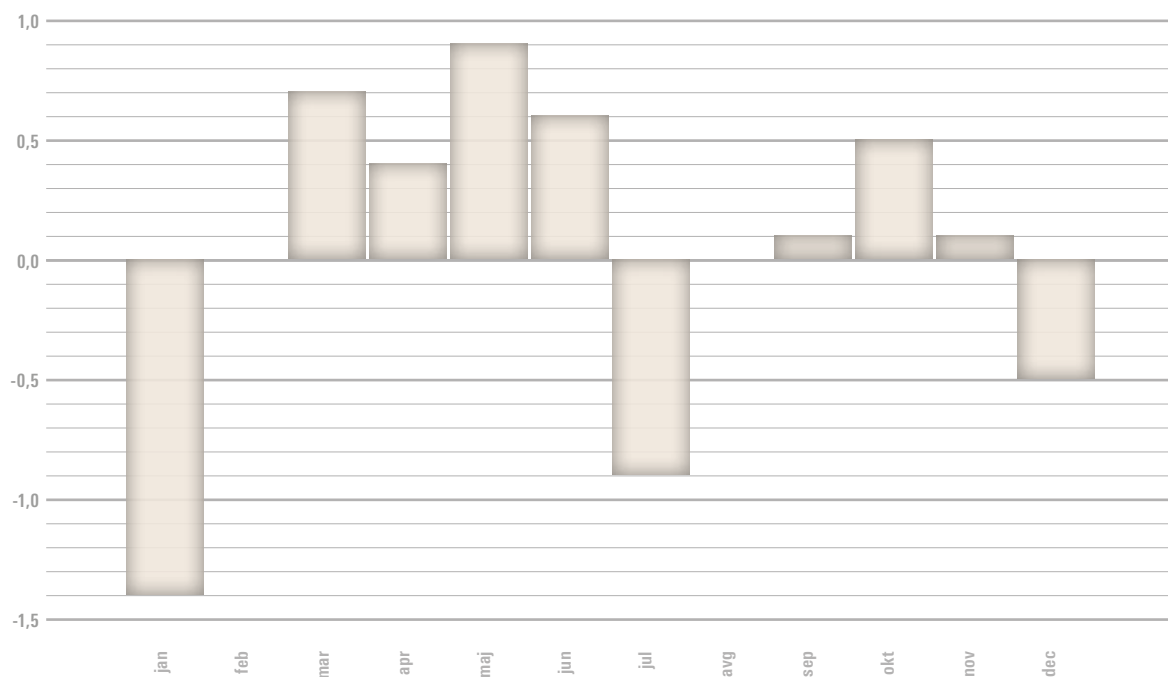
Konec leta 2016 je bila letna inflacija 0,5 %, povprečna letna inflacija pa je bila negativna, in sicer je znašala -0,1 %. Ob koncu leta 2015 pa sta bili obe, povprečna in letna inflacija negativni ter sta znašali vsaka po -0,5 %.

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 %).

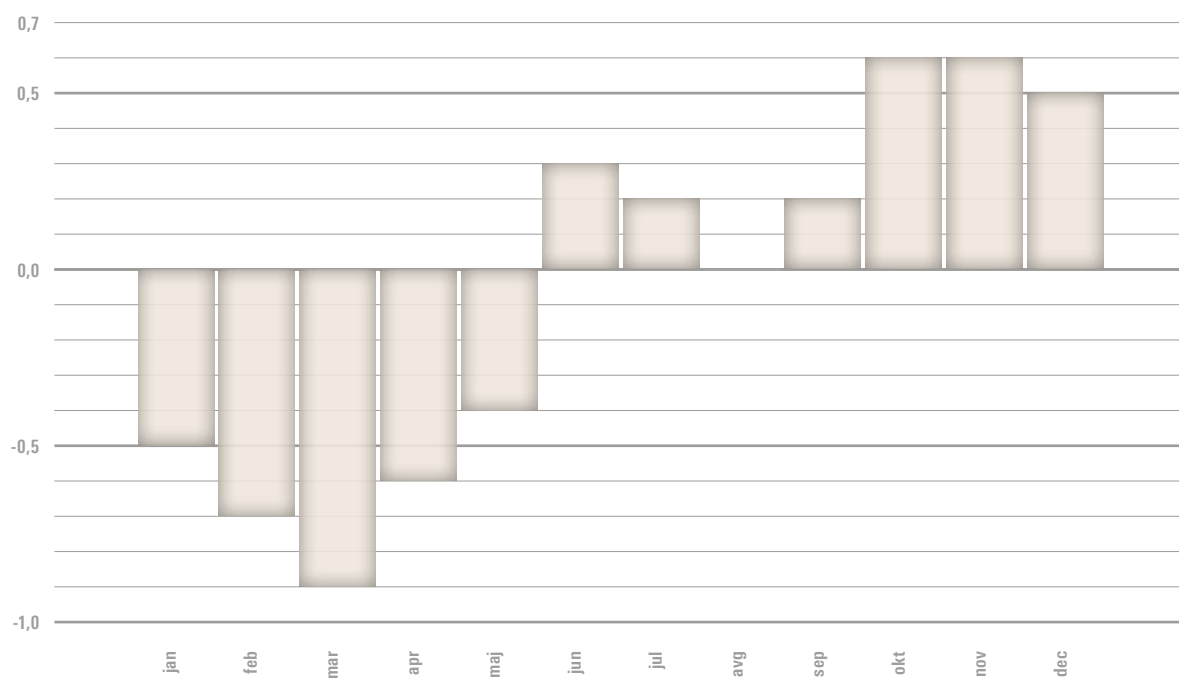
Po drugi strani so v letu 2016 letno rast cen zniževale nižje cene v skupinah oblačila in osebni avtomobili (vsaka po 0,2 %) in daljinska energija (po 0,1 %). V enem letu so se oblačila pocenila za 4,1 %, osebni avtomobili za 3,4 % in daljinska energija za 8,4 %.

Slika 1: Gibanje mesečne in letne stopnje rasti cen življenjskih potrebščin v letu 2016 (v %)
Vir: Statistični urad Republike Slovenije

Mesečna stopnja rasti



Letna stopnja rasti

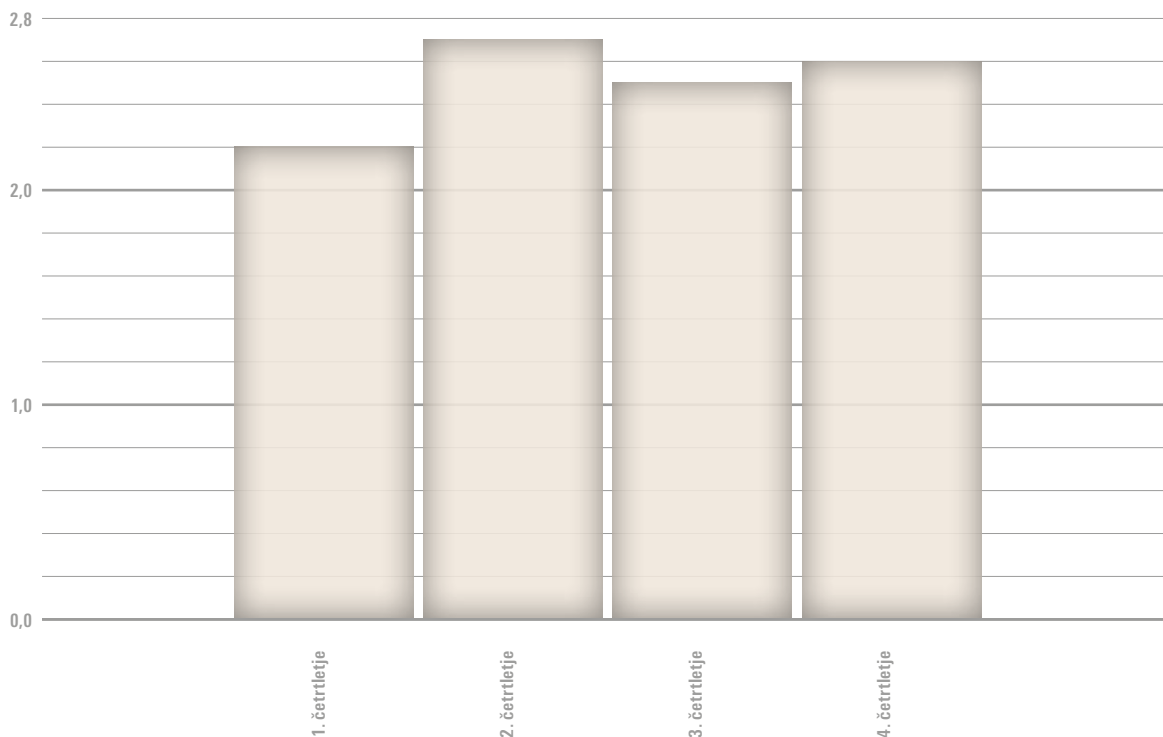


5.2 Bruto domači proizvod

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

Vir: Statistični urad Republike Slovenije



5.3 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.

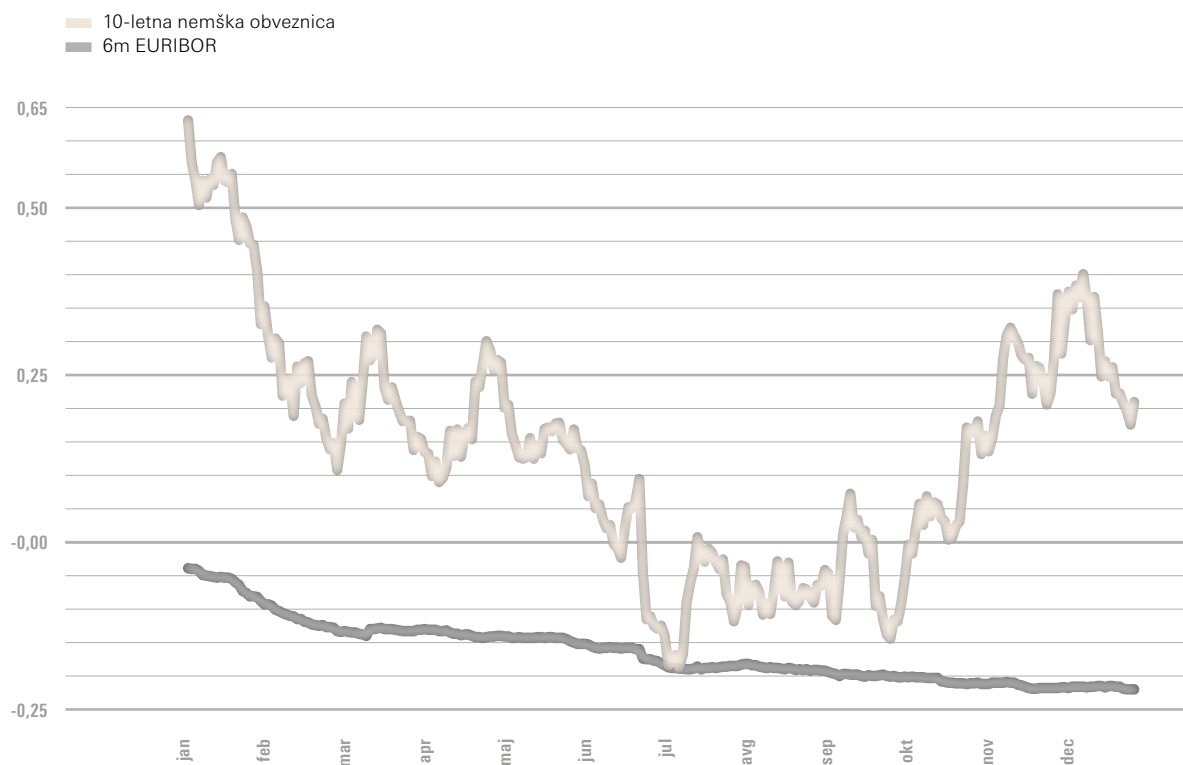
5.4 Trg denarja

5.4.1 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 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 julija, in sicer -0,19 %.

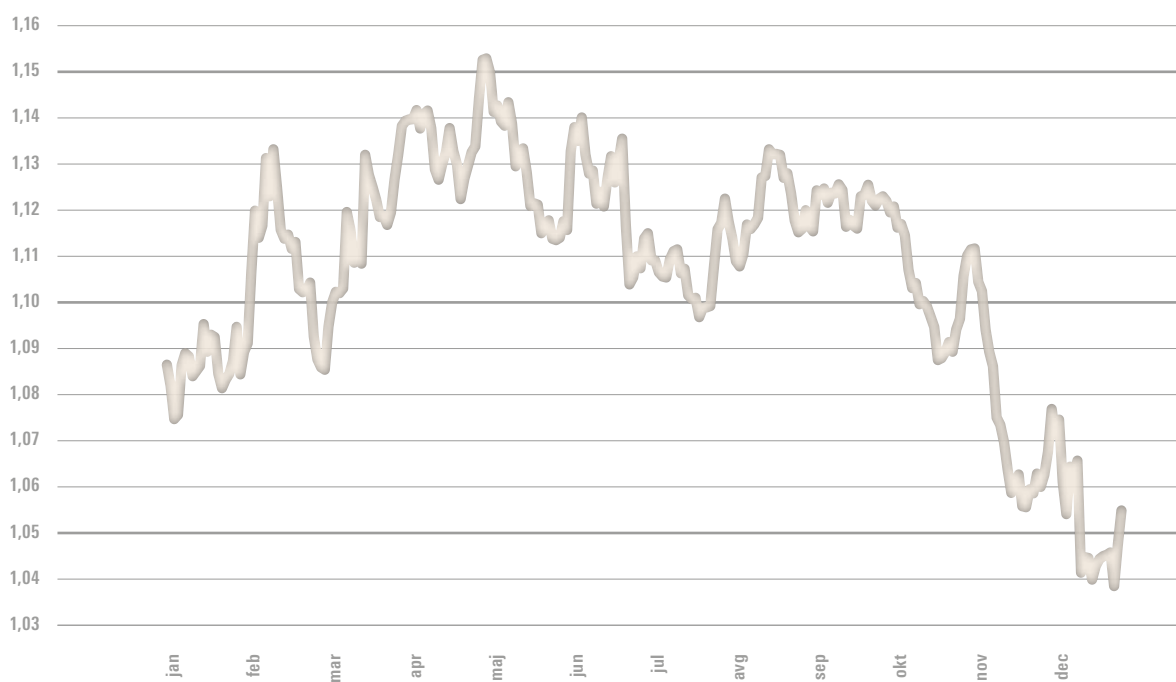
Slika 3: Gibanje donosnosti do dospelja desetletne nemške državne obveznice in šestmesečnega EURIBOR-ja v letu 2016 (v %)
Vir: Bloomberg



5.4.2 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 4: Gibanje tečaja ameriškega dolarja glede na evro v letu 2016 (EUR/USD)
Vir: Bloomberg



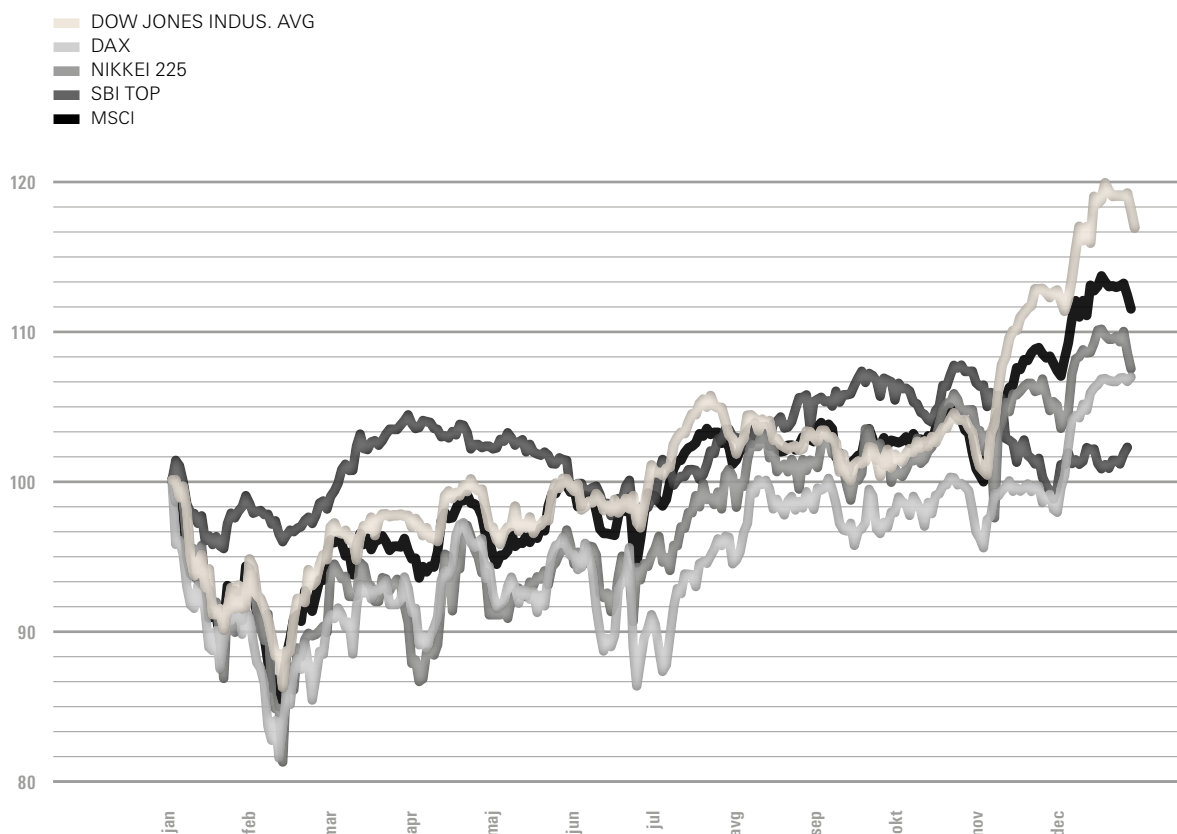
5.5 Trg kapitala

5.5.1 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 navedenem obdobju dosegel 3,1-odstotno rast.

Slika 5: Gibanje slovenskega borznega indeksa SBI TOP in nekaterih tujih borznih indeksov v letu 2016 v evrih (indeks: 1. 1. 2016 = 100)

Vir: Bloomberg



5.5.2 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 6: 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



5.6 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 7: Gibanje cen surove nafte WTI in severnomorske nafte Brent v letu 2016 (v ameriških dolarjih za 159-litrski sod)



6 POSLOVANJE SKUPINE KAPITALSKA DRUŽBA V LETU 2016

Skupino Kapitalska družba sestavljajo obvladujoča družba Kapitalska družba, d. d., in Modra zavarovalnica, d. d. Pridružene družbe Kapitalske družbe, d. d., so navedene v računovodskem poročilu – Pojasnilo št. 17.

6.1 Kapitalska družba, d. d.

6.1.1 Upravljanje kapitalskih naložb

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

- ♦ kapitalske naložbe in
- ♦ portfeljske naložbe.

V 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 %

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.

Vrsta naložbe	Vrednost	Delež	Vrednost	Delež
		2016		2015
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 %

6.1.1.1 Sestava kapitalских naložb

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

Skupno število teh naložb je po stanju na zadnji dan leta 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 kapitalских 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 kapitalских naložb države (OdSUKND), ki ga je Državni zbor RS sprejel julija 2015, Kapitalska družba, d. d., kapitalские naložbe razvršča na strateške, pomembne in portfeljske.

V primerjavi z letom 2015 so se finančna sredstva Kapitalske družbe, d. d., le malenkost povečala, in sicer za 35 tisoč evrov. Struktura finančnih sredstev glede na vrsto naložb je v letu 2016 ostala podobna, med kapitalскими 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.

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

Vrsta naložbe	Število naložb	Vrednost	Delež v portfelju kapitalских naložb	Število naložb	Vrednost	Delež v portfelju kapitalских naložb
			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 kapitalские naložbe	41	523.670	100,0 %	45	528.603	100,0 %

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

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

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

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 stečajni in likvidacijami pa so take 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

6.1.1.2 Prodaje in izbrisi gospodarskih družb Kapitalske družbe, d. d.

Zaradi zagotavljanja preglednosti postopkov prodaje in enakopravnega obravnavanja ponudnikov so prodaje kapitalskih naložb potekale prek javnih objav vabil k dajanju ponudb. V letu 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 od kupcev prejela 20 ponudb za odkup delnic in deležev za 11 različnih kapitalskih naložb, ki 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.

6.1.1.3 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 od prodajalcev prejela pet ponudb za nakup delnic in deležev za štiri različne kapitalske naložbe.

6.1.1.4 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-odstotni delež v kapitalu družbe. Stare delnice z oznako SAVA so bile s pravnomočno prisilno poravnavo izbrisane.

6.1.1.5 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: Največji prejemi 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
Telekom Slovenije, d. d.	5,00	10,00	1.826	3.652
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

6.1.1.6 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 kapitalskem trgu prizadeva v prakso vpeti 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 svoj 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 upravljaljska upravičenja izvajala na vseh sklicanih skupščinah družb s sedežem v Sloveniji, kjer ima v svojem imenu ali v imenu SODPZ v upravljanju lastniški delež.

Kapitalska družba, d. d., je bila v letu 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 Kapitalske družbe, d. d., in za njen račun izvrševal SDH, d. d. Zaposleni Kapitalske družbe, d. d., so bili pooblaščen 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 7: 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

6.1.1.7 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.

6.1.1.8 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.

6.1.2 Upravljanje portfeljskih naložb

6.1.2.1 Portfeljske lastniške naložbe

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

Tabela 8: 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 imele 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).

6.1.2.2 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 povišane splošne stopnje tveganja največ pozornosti posvetila predvsem varnosti in ohranjanju vrednosti premoženja.

Tabela 9: 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 %
Tuje obveznice	6.820	8,0 %	11.241	10,7 %
- tuje državne obveznice	0	0,0 %	1.172	1,1 %
- tuje 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).

6.1.2.3 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 10: 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	66,94 %	86.509	68,7 %
Denarna sredstva	28.138	32,11 %	38.602	30,7 %
- Denar na transakcijskih računih pri bankah	4.689	5,35 %	38.585	30,7 %
- Evrski depoziti na odpoklic	23.449	26,76 %	17	0,0 %
Komercialni zapisi	828	0,94 %	810	0,6 %
Skupaj naložbe denarnega trga	87.620	100,00 %	125.921	100,00 %

6.1.3 Nakazila Zavodu za pokojninsko in invalidsko zavarovanje

Skladno s tretjim odstavkom 52. člena ZSDH-1 je letna obveznost Kapitalske družbe, d. d., do ZPIZ odvisna od višine usklajevanja pokojnin, pri čemer je ta višina omejena s 50 milijoni evrov. Skladno z določili 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.

6.1.4 Naložbene nepremičnine

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

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

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

6.1.5 Upravljanje pokojninskih skladov

6.1.5.1 Poslovanje SODPZ

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

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

Na 31. 12. 2016 je imel SODPZ 46.150 zavarovancev. Dejanska donosnost SODPZ je v letu 2016 znašala 2,27 %, zjamčena 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 zjamčeno 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 v primeru prenosa 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 11: Prihodki Kapitalske družbe, d. d., od upravljanja SODPZ v letih 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 (Ur. 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 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.

6.1.5.2 Naložbe SODPZ

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

Merilo uspešnosti sklada je 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.

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

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

Vrednost sredstev SODPZ je 31. 12. 2016 znašala 664.356 tisoč evrov in se je v primerjavi z letom 2015 zmanjšala za 1,6 %. Znižanje 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 drugih razredih se je delež v primerjavi z letom 2015 povečal.

Tabela 12: 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 se ni upošteval 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.

6.1.5.3 Poslovanje KS SODPZ

S prenosom prvega zavarovanca v KS SODPZ v maju 2013 je Kapitalska družba, d. d., oblikovala KS SODPZ in postala njegov upravljavec, 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 31. 12. 2016 je prejelo 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.

6.1.5.4 Naložbe KS SODPZ

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

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

Tabela 13: 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. S 1. 1. 2017 so bila sredstva KS SODPZ prenesena v SODPZ.

6.1.6 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 bili za Kapitalsko družbo, d. d., v letu 2016 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 ter 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 sodelovala tudi 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, in sicer osebno v kontaktnem centru in 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 sestel na petih sejah.

6.1.7 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 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., 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.

6.2 Modra zavarovalnica, d. d.

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

Tabela 14: Finančna sredstva Modre zavarovalnice, d. d., na 31. 12. 2016 (v 000 EUR)

Finančno sredstvo	Znesek
Lastna finančna sredstva	248.475
Finančna sredstva KS PPS	99.968
Finančna sredstva KS MR	31.654
Finančna sredstva KS MR II	15.041
Skupaj	395.138

6.2.1 Upravljanje lastnih finančnih sredstev

Lastna finančna sredstva Modre zavarovalnice, d. d., so konec leta 2016 dosegla 248.475 tisoč evrov. Modra zavarovalnica, d. d., jih razčlenjuje skladno s postavkami v spodnji tabeli. Največji delež predstavljajo portfeljske lastniške finančne naložbe, sledi pa jim portfelj dolžniških finančnih naložb.

Tabela 15: Sestava lastnih finančnih sredstev Modre zavarovalnice, d. d., na dan 31. 12. 2016 (v 000 EUR)

Finančno sredstvo	Znesek
Portfeljske lastniške finančne naložbe	124.080
Neportfeljske lastniške finančne naložbe	35.843
Portfelj dolžniških finančnih naložb	83.267
Denarna sredstva	5.285
Skupaj	248.475

6.2.1.1 Portfeljske lastniške finančne naložbe

Portfeljske lastniške finančne naložbe zajemajo tuje delnice in investicijske kupone investicijskih skladov domačih in tujih izdajateljev. Vrednost navedenih naložb je 31. 12. 2016 dosegla 124.080 tisoč evrov.

Največjih pet naložb v portfelju portfeljsko upravljanih lastniških finančnih naložb 31. 12. 2016 predstavljajo: indeksni sklad, ki predstavlja svetovni indeks MSCI (XMWO GY), indeksni sklad, ki predstavlja svetovni indeks MSCI (SMSWLD GY), ETF na državne obveznice (XGLE GY), investicijski sklad, ki vlaga v kmetijsko panogo, (MOO US) in indeksni sklad, ki vlaga v delnice trgov v razvoju (MXFS LN).

Tabela 16: Sestava portfeljskih lastniških finančnih naložb Modre zavarovalnice, d. d., na dan 31. 12. 2016 (v 000 EUR)

Naložba	Znesek
Delnice	31.513
Domače delnice	0
Tuje delnice	31.513
Investicijski skladi	92.567
Domači investicijski skladi	0
Tuji investicijski skladi	92.567
Skupaj	124.080

Delniški indeksi so se v letu 2016 v povprečju zvišali za 11,4 %, merjeno v evrih. Panožno je bil portfelj 31. 12. 2016 najbolj izpostavljen do panoge informacijske tehnologije, sledita panogi financ in necikličnih potrošnih dobrim. Glede na valutno izpostavljenost je bil portfelj konec leta 2016 najbolj izpostavljen do ameriškega dolarja in evra. Dobra polovica navedenega portfelja je investiranega v lastniške naložbe izdajateljev iz Severne Amerike, približno tretjina pa v naložbe evropskih izdajateljev. Preostanek obsegajo naložbe v izdajatelje bolj razvitih azijskih držav in v izdajatelje razvijajočih se gospodarstev.

6.2.1.2 Neportfeljske lastniške finančne naložbe

Modra zavarovalnica, d. d., je imela 31. 12. 2016 v lasti dve lastniški finančni naložbi domačih izdajateljev, ki predvsem zaradi velikosti lastniškega deleža zahtevata drugačen način upravljanja od portfeljskega, to sta Cinkarna Celje, d. d., in Pozavarovalnica Sava, d. d. Skupaj je vrednost teh naložb 31. 12. 2016 znašala 35.843 tisoč evrov.

6.2.1.3 Dolžniške finančne naložbe

Ob koncu leta 2016 je stanje dolžniških finančnih naložb doseglo 83.267 tisoč evrov. Največji delež med dolžniškimi finančnimi naložbami so imele podjetniške obveznice, sledijo jim državne obveznice in depoziti.

Tabela 17: Sestava dolžniških finančnih naložb Modre zavarovalnice, d. d., na dan 31. 12. 2016 (v 000 EUR)

Naložba	Znesek
Obveznice	58.847
Državne obveznice	26.942
- Domače državne obveznice	13.413
- Tuje državne obveznice	13.529
Podjetniške obveznice	31.905
- Domače podjetniške obveznice	4.529
- Tuje podjetniške obveznice	27.376
Depoziti	20.150
Komercialni zapisi	695
Zakladne menice	3.575
Skupaj	83.267

Vrednost portfelja državnih obveznic Modre zavarovalnice, d. d., je 31. 12. 2016 znašala 26.942 tisoč evrov. Portfelj sestavljajo pretežno državne obveznice držav evrskega območja. Delež domačih izdajateljev je konec leta 2016 znašal 49 %, tujih pa 51 %. Več kot 90 % obveznic je nominiranih v evrih, manjši delež pa v ameriških dolarjih in norveških kronah.

Največjo naložbo predstavljajo obveznice Republike Slovenije. Skoraj polovica obveznic ima zapadlost med 5 in 10 let. Prevladujejo obveznice s fiksno kuponsko obrestno mero.

Tudi med podjetniškimi obveznicami prevladujejo obveznice iz držav evrskega območja. Vrednost portfelja podjetniških obveznic je konec leta 2016 znašala 31.905 tisoč evrov. Domači izdajatelji so 31. 12. 2016 predstavljali 14 %, tuji pa 86 %. Vse obveznice so nominirane v evrih. Prevladujejo obveznice s fiksno kuponsko obrestno mero. Povprečno modificirano trajanje podjetniških obveznic je bilo ob koncu leta 2016 3,9 leta.

Največ izdajateljev podjetniških obveznic je bilo konec leta 2016 iz panog finance, energija in javne storitve.

6.2.1.4 Naložbe v denarna sredstva

Modra zavarovalnica, d. d., je imela konec decembra 2016 med finančnimi sredstvi tudi 5.285 tisoč evrov lastnih denarnih sredstev.

6.2.2 Upravljanje kritnih skladov za dodatno pokojninsko zavarovanje med izplačevanjem rent

Modra zavarovalnica, d. d., je največja izplačevalka dodatnih pokojnin v Republiki Sloveniji in je v letu 2016 upravljala tri kritne sklade za dodatno pokojninsko zavarovanje med izplačevanjem rent, ki se vodijo ločeno:

- ♦ Kritni sklad Modra renta, ki je zavarovalne premije zbiral od decembra 2011 do decembra 2015;
- ♦ Kritni sklad Modra renta II, ki je bil ustanovljen 1. januarja 2016 na podlagi ZPIZ-2; od januarja 2016 naprej se sredstva vplačujejo le v ta sklad in ne več v Kritni sklad Modra renta, medtem ko se izplačila rent vršijo iz obeh skladov,
- ♦ Kritni sklad Prvega pokojninskega sklada, iz katerega se od avgusta 2004 izplačujejo dodatne pokojninske rente iz zamenjanih pokojninskih bonov vsem, ki so dopolnili starost 60 let.

Skladno z določili ZZavar-1 sta sklada KS MR II in KS PPS evidentirana kot omejena sklada.

Leta 2016 je Modra zavarovalnica izplačala 16,2 milijona evrov dodatnih pokojnin 18.632 zavarovancem. 8.501 zavarovanec je prejemal pokojninsko rento iz dodatnega pokojninskega zavarovanja (Modra renta in Modra renta II), 10.131 zavarovancev pa iz dodatnega pokojninskega zavarovanja pri Prvem pokojninskem skladu (zamenjava za pokojninske bone).

Tabela 18: Osnovni podatki o rentnih skladih Modre zavarovalnice, d. d.

Kritni sklad	Št. prejemnikov rent konec leta 2016	Sredstva v upravljanju (v mio EUR)	Odhodki za rente (v mio EUR)
KS MR – Kritni sklad Modra renta	7.310	32	8,7
KS MR II – Kritni sklad Modra renta II	1.191	16	0,8
KS PPS – Kritni sklad Prvega pokojninskega sklada	10.131	100	6,5
Skupaj	18.632	148	16,0

6.2.2.1 Kritni sklad Modra renta

KS MR predstavlja ločeno premoženje, namenjeno izplačilu pokojninskih rent iz prostovoljnega dodatnega pokojninskega zavarovanja. Namenjeno je izplačilu pokojninskih rent zavarovancem/članom pokojninskih načrtov dodatnega pokojninskega zavarovanja, ki so uveljavili pravico do pokojnine iz obveznega zavarovanja pri Zavodu za pokojninsko in invalidsko zavarovanje.

Vplačila v KS MR so se zbirala do konca leta 2015, v letu 2016 pa je KS MR izplačeval samo rente. Vsak zavarovanec je lahko ob sklenitvi rentnega pokojninskega zavarovanja izbral eno od oblik doživljenjskih rent in s tem uveljavil pravico do dodatne starostne pokojnine. Zavarovanci KS MR so lahko ob sklenitvi zavarovanja izbirali med 24 različnimi oblikami dodatnih pokojnin, med katerimi je treba izpostaviti doživljenjske rente brez oziroma z zajamčenim obdobjem izplačevanja ter pospešene rente s polnim oziroma omejenim jamstvom.

Sredstva KS MR so 31. 12. 2016 dosegla 31.735 tisoč evrov. Največji del sredstev predstavljajo obveznice v višini 66 % vseh sredstev, sledijo investicijski kuponi v višini 14 %, komercialni zapisi v višini 12 % in depoziti v višini 7 % vseh sredstev sklada.

Tabela 19: Sestava sredstev KS MR na dan 31. 12. 2016 (v 000 EUR)

Sredstvo	Znesek
Obveznice	20.844
Depoziti	2.150
Komercialni zapis	3.848
Investicijski kuponi	4.376
Denarna sredstva	437
Ostale terjatve	80
Skupaj	31.735

V naložbe v Republiki Sloveniji je bilo 31. 12. 2016 naloženih 42 % sredstev KS MR, v naložbe tujih izdajateljev pa 58 % vseh sredstev.

Tabela 20: Geografska razpršenost naložb KS MR na dan 31. 12. 2016 (v 000 EUR)

Področje	Znesek
Domače naložbe	13.337
Tuje naložbe	18.398
Skupaj	31.735

6.2.2.2 Kritni sklad Modra renta II

KS MR II predstavlja ločeno premoženje, namenjeno izplačilu pokojninskih rent iz prostovoljnega dodatnega pokojninskega zavarovanja. Namenjen je izplačilu pokojninskih rent zavarovancem/članom pokojninskih načrtov dodatnega pokojninskega zavarovanja, ki so uveljavili pravico do pokojnine iz obveznega zavarovanja pri Zavodu za pokojninsko in invalidsko zavarovanje.

Vsak zavarovanec lahko ob sklenitvi rentnega pokojninskega zavarovanja izbere eno od oblik doživljenjskih rent in s tem uveljavi pravico do dodatne starostne pokojnine.

Modra zavarovalnica upokojenim varčevalcem nudi pester izbor različnih oblik dodatnih pokojnin:

- ♦ doživljenjsko Modro rento: je dodatna pokojnina brez zajamčenega obdobja izplačevanja, ki se izplačuje do konca življenja varčevalca. Izplačuje se lahko mesečno, četrtno, polletno ali letno, pri čemer je perioda izplačevanja odvisna od višine zbranih sredstev. Posamezno izplačilo ne sme biti nižje od 30 evrov;
- ♦ doživljenjsko Modro rento z zajamčeno dobo izplačevanja: je dodatna pokojnina z zajamčenim obdobjem izplačevanja od 1 do 20 let. Izplačuje se do smrti zavarovanca oziroma najmanj do izteka izbranega zajamčenega obdobja izplačevanja. Izplačuje se lahko mesečno, četrtno, polletno ali letno, pri čemer je perioda izplačevanja odvisna od višine zbranih sredstev. Posamezno izplačilo ne sme biti nižje od 30 evrov;

- ♦ doživljenjsko Modro rento s pospešenim izplačevanjem: je dodatna pokojnina z zjamčenim obdobjem izplačevanja od 1 do 20 let, pri čemer se v izbranem zjamčenem obdobju izplačevanja izčrpa večji del privarčevanih sredstev, nato pa do konca življenja mesečno (četrtno, polletno ali letno) izplačujemo zneske, ki niso nižji od 30 evrov.

Do 31. 12. 2016 je pravico do dodatne starostne pokojnine uveljavilo 1.745 zavarovancev/članov z zbranimi sredstvi v višini 16.567 tisoč evrov, ki so se odločili za prejemanje izbrane mesečne pokojninske rente. Velika večina zavarovancev je izbrala pospešeno izplačevanje rent.

Tabela 21: Število zavarovancev/članov in znesek vplačil v KS MR II v letu 2016

Pokojninski sklad	Število članov/zavarovancev	Odkupna vrednost sredstev (v tisoč EUR)
Pokojninski sklad KVPS	358	3.753
Pokojninski sklad ZVPSJU	1.059	7.235
Pokojninski sklad MKPS	68	238
Pokojninski skladi drugih upravljavcev	260	5.341
Skupaj	1.745	16.567

Višina posameznikove pokojninske rente je odvisna od zbranih sredstev dodatnega pokojninskega zavarovanja, tehnične obrestne mere, tablic smrtnosti, enotnih glede na spol, od datuma rojstva zavarovanca, starosti zavarovanca ob začetku veljavnosti rentnega zavarovanja in stroškov izplačila rente. Povprečna starost prejemnikov rente je 60 let, 55 % vseh prejemnikov rente je moškega spola.

Na 31. 12. 2016 je bilo v KS MR II 1.191 zavarovalnih polic; povprečno zbrana sredstva na zavarovanca znašajo 11 tisoč evrov.

Sredstva KS MR II so 31. 12. 2016 dosegla 15.781 tisoč evrov. Največji del sredstev predstavljajo obveznice v višini 67 % vseh sredstev sklada, komercialni zapisi v višini 10 %, investicijski kuponi v višini 8 % in depoziti v višini 6 % vseh sredstev sklada.

Tabela 22: Sestava sredstev KS MR II na dan 31. 12. 2016 (v 000 EUR)

Sredstvo	Znesek
Obveznice	10.564
Posojila in depoziti	1.000
Komercialni zapis	1.683
Investicijski kuponi	1.312
Denarna sredstva	482
Ostale terjatve	740
Skupaj	15.781

V naložbe v Republiki Sloveniji je bilo 31. 12. 2016 naloženih 54 % sredstev KS MR II, v naložbe tujih izdajateljev pa 46 % vseh sredstev.

Tabela 23: Geografska razpršenost naložb KS MR II na dan 31. 12. 2016 (v 000 EUR)

Področje	Znesek
Domače naložbe	8.565
Tuje naložbe	7.216
Skupaj	15.781

6.2.2.3 Kritni sklad Prvega pokojninskega sklada

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

Zavarovanci, ki prejemajo pokojninsko rento KS PPS, so skladno s splošnimi pogoji dodatnega pokojninskega zavarovanja Prvega pokojninskega sklada Republike Slovenije – zamenjava za pokojninske bone (PPS-SPO1) upravičeni do presežnega donosa rentnega sklada nad zjamčenim. Delež presežka, ki se nameni trajnemu povečanju rent, enkrat letno ugotovi uprava upravljavca. V letu 2016 se je polovica presežka iz presežnega donosa iz leta 2014 v višini 2.215 tisoč evrov razporedila za trajno povečanje rent. V povprečju za 2,3 % višje rente so v aprilu prejeli vsi zavarovanci oziroma prejemniki pokojninskih rent PPS, ki so sklenili zavarovanje do decembra 2015 v obliki mesečne ali letne rente. Rente so se povišale 9.873 zavarovancem oziroma njihovim upravičencem. Ob aprilskem izplačilu povišanih rent je bil izplačan tudi poračun za obdobje od januarja do marca 2016.

V letu 2016 je pravico do pokojninske rente pridobilo 1.315 zavarovancev, ki so dopolnili 60 let, in so skupaj v KS PPS vplačali 3.424 tisoč evrov sredstev za dodatno pokojnino.

Sredstva sklada so 31. 12. 2016 dosegla 100.260 tisoč evrov. Največji del sredstev predstavljajo obveznice v višini 65 % vseh sredstev, delnice v višini 18 % in depoziti v višini 7 % vseh sredstev sklada.

Tabela 24: Sestava sredstev KS PPS na dan 31. 12. 2016 (v 000 EUR)

Sredstvo	Znesek
Delnice	18.237
Obveznice	64.845
Komercialni zapisi	2.993
Zakladne menice	966
Depoziti	6.700
Investicijski kuponi	5.857
Denarna sredstva	370
Ostale terjatve	292
Skupaj	100.260

V naložbe v Republiki Sloveniji je bilo 31. 12. 2016 vloženih 60 % sredstev KS PPS in v naložbe tujih izdajateljev 40 % vseh sredstev.

Tabela 25: Geografska razpršenost naložb KS PPS na dan 31. 12. 2016 (v 000 EUR)

Področje	Znesek
Domače naložbe	60.550
Tuje naložbe	39.710
Skupaj	100.260

6.2.3 Upravljanje vzajemnih pokojninskih skladov

Modra zavarovalnica, d. d., je največja izvajalka dodatnih pokojninskih zavarovanj v Sloveniji in glavna ponudnica varčevanja za starost v okviru drugega pokojninskega stebra. V njenih vzajemnih pokojninskih skladih je decembra 2016 varčevalo več kot 275 tisoč posameznikov, zbrana sredstva pa so znašala 955 milijonov evrov. Skupna vplačana premija dodatnega pokojninskega zavarovanja, brez upoštevanja prenosov sredstev med skladoma KVPS in MKPS, je leta 2016 dosegla 40 milijonov evrov.

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

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

Tabela 26: Podatki o vzajemnih pokojninskih skladih v upravljanju Modre zavarovalnice na dan 31. 12. 2016

Sklad	Število članov/ zavarovancev	Število delodajalcev/ zavezancev	Znesek sredstev v upravljanju v mio EUR
KVPS – Kapitalski vzajemni pokojninski sklad	26.496	199	179
ZVPSJU – Zaprti vzajemni pokojninski sklad za javne uslužbence	215.942	1.907	716
MKPS – Modri krovni pokojninski sklad	10.592	139	39
PPS – Prvi pokojninski sklad	22.293	0	21
Skupaj	275.323	2.246	955

V skladu s 313. členom ZPIZ-2 mora Modra zavarovalnica, d. d., če je dejanska čista vrednost sredstev pokojninskih skladov v obračunskem obdobju nižja od zajamčene vrednosti sredstev sklada, v breme kapitala oblikovati rezervacije za nedoseganje zajamčene donosnosti v znesku, ki je enak vsoti vseh primanjkljajev vrednosti sredstev člana do zajamčene vrednosti sredstev člana. Konec leta 2016 je imela Modra zavarovalnica, d. d., oblikovane rezervacije zaradi nedoseganja zajamčene donosnosti vzajemnih pokojninskih skladov v znesku 13.373 tisoč evrov, pri čemer se rezervacije v znesku 13.313 tisoč evrov nanašajo na sklad PPS.

6.2.3.1 Zaprti vzajemni pokojninski sklad za javne uslužbence

ZVPSJU je bil ustanovljen zaradi zbiranja sredstev javnih uslužbencev na njihovih osebnih računih; zbrana sredstva zagotavljajo pravico do dodatne starostne pokojnine oziroma druge pravice, določene s pokojninskim načrtom. Poleg premij, ki jih v sklad plačujejo delodajalci, lahko premije plačujejo tudi javni uslužbenci sami ter tako poskrbijo za višjo dodatno pokojnino in izkoristijo davčno olajšavo pri odmeri dohodnine. Modra zavarovalnica, d. d., kot upravljavka sklada zagotavlja najmanj zajamčeno donosnost privarčevanih sredstev.

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

Del dogovora o ukrepih za zmanjšanje obsega sredstev za plače in druge stroške dela v javnem sektorju za leto 2016 je bilo tudi podaljšanje znižanja premij dodatnega pokojninskega zavarovanja za javne uslužbence. Decembra 2015 so Vlada in reprezentativni sindikati javnega sektorja podpisali Aneks h Kolektivni pogodbi za negospodarske dejavnosti v Republiki Sloveniji ter določili višino premije delodajalca za leto 2016. Premije od 1. januarja 2016 do 30. junija 2016 so znašale 10 % premije, ki je veljala 1. 1. 2013 (za prvi premijski razred je mesečna premija znašala 2,68 evra). Od 1. julija 2016 do 31. oktobra 2016 so premije znašale 15 % premije, ki je veljala 1. 1. 2013 (za prvi premijski razred je mesečna

premija znašala 4,02 evra). Od 1. novembra 2016 do 31. decembra 2016 pa so premije znašale 30 % premije, ki je veljala 1. 1. 2013 (za prvi premijski razred je mesečna premija znašala 8,03 evra).

Modra zavarovalnica, d. d., je kot upravljavka ZVPSJU na podlagi Pokojninskega načrta PNJU K in Pravil ZVPSJU upravičena do vstopnih stroškov in provizije za upravljanje ZVPSJU. Vstopni stroški se obračunajo v odstotku od vplačane premije ob njenem vplačilu in se odvedejo na račun upravljavca; v letu 2016 so znašali 0,5 %. Letna provizija za upravljanje ZVPSJU je 0,5 % povprečne letne čiste vrednosti sredstev ZVPSJU. Vsi drugi stroški poslovanja sklada bremenijo Modro zavarovalnico, d. d.

ZVPSJU je največji slovenski pokojninski sklad po številu zavarovancev in tudi po obsegu zbranih sredstev. Vanj je bilo konec leta 2016 vključenih 215.942 članov, njihova sredstva pa so dosegla 716 milijonov evrov.

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

V letu 2016 je zavarovanje prenehalo 3.405 članom, odkupna vrednost pa je znašala 19 milijonov evrov.

6.2.3.2 Kapitalski vzajemni pokojninski sklad

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

V skladu s Pokojninskima načrtoma PN1 P in PN1 K ter Pravili KVPS je upravljavka sklada upravičena do vstopnih in izstopnih stroškov ter provizije za upravljanje sklada. Leta 2016 je bila provizija za upravljanje sklada 1 % povprečne letne čiste vrednosti sredstev KVPS. Vstopni stroški se obračunajo v odstotku od vplačane premije ob njenem vplačilu in so leta 2016 znašali do 3 %. Izstopni stroški se obračunajo v odstotku od izplačane odkupne vrednosti sredstev in so v letu 2016 znašali do 1 %.

Dodatno pokojninsko zavarovanje lahko preneha redno oziroma izredno. Zavarovanje preneha redno, ko zavarovanec, vključen v to zavarovanje, pridobi pravico do pokojnine iz obveznega zavarovanja oziroma uveljavi pravico do izplačila skladno z 221. členom ZPIZ-2. Izredno prenehanje nastopi, ko član sklada izstopi iz zavarovanja na podlagi pisne izjave o izstopu, ali ob smrti člana. Poseben način prenehanja zavarovanja je prenos sredstev k drugemu izvajalcu. Član/zavarovanec lahko uveljavi pravico do izplačila sredstev, zbranih s plačili delodajalca do 31. 12. 2012, ko od vključitve v zavarovanje poteče deset let.

Leta 2016 je zavarovanje prenehalo 1.377 članom/zavarovancem, odkupna vrednost pa je znašala 8 milijonov evrov. Za izplačila odkupne vrednosti enot premoženja, ki jih je financiral delodajalec do 31. 12. 2012, se je odločilo 511 članov/zavarovancev v skupnem znesku 3 milijonov evrov.

6.2.3.3 Prvi pokojninski sklad Republike Slovenije

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

Modra zavarovalnica, d. d., je za upravljanje PPS upravičena do letne provizije za upravljanje, ki je leta 2016 znašala 1 % povprečne letne čiste vrednosti sredstev, in do izstopnih stroškov, ki se obračunajo v odstotku od izplačane odkupne vrednosti sredstev dedičem.

V letu 2016 je pridobilo pravico do pokojninske rente 1.315 članov, na KS PPS pa je bil prenesen sorazmerni del premoženja sklada PPS v višini 3.424 tisoč evrov. Ob tem je bilo zaradi smrti zavarovancev/članov zabeleženih še 23 izplačil odkupne vrednosti v skupni višini 87.014 evrov.

6.2.3.4 Modri krovni pokojninski sklad

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

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

Modra zavarovalnica, d. d., je kot upravljavka MKPS na podlagi podrobnejših Pravil Modrega krovnega pokojninskega sklada upravičena do vstopnih stroškov in provizije za upravljanje MKPS, ki se plačuje iz sredstev sklada. Vstopni stroški se obračunajo v odstotku od vplačane premije ob njenem vplačilu in se odvedejo na račun upravljavke; v letu 2016 znašajo do 3 %. Letna provizija za upravljanje MKPS znaša 1 % povprečne letne čiste vrednosti sredstev posameznega podsklada.

Dodatno pokojninsko zavarovanje lahko preneha redno oziroma izredno. Zavarovanje redno preneha, ko zavarovanec, vključen v to zavarovanje, pridobi pravico do pokojnine iz obveznega zavarovanja oziroma uveljavi pravico do izplačila skladno s 221. členom ZPIZ-2. Izredno prenehanje nastopi, ko član sklada izstopi iz zavarovanja na podlagi pisne izjave o izstopu, ali ob smrti člana. Poseben način prenehanja zavarovanja je prenos sredstev k drugemu izvajalcu. Član/zavarovanec lahko uveljavi pravico do izplačila sredstev, zbranih s plačili delodajalca do 31. 12. 2012, ko od vključitve v zavarovanje poteče deset let.

Leta 2016 je zavarovanje prenehalo 223 članom/zavarovancem, odkupna vrednost je skupaj znašala 690 tisoč evrov. Za izplačila odkupne vrednosti enot premoženja, ki jih je financiral delodajalec do 31. 12. 2012, se je odločilo 31 članov/zavarovancev v skupnem znesku 173 tisoč evrov.

6.3 Steklarska nova Rogaška Slatina

Stečajni postopek je bil zaključen in družba je bila 5. 12. 2016 izbrisana iz sodnega registra.

7 UPRAVLJANJE TVEGANJ

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

8 POMEMBNEJŠI POSLOVNI DOGODKI PO KONCU LETA 2016

S 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 1. 1. 2017 prenesen na SODPZ.

Dne 6. 2. 2017 je mandat člana uprave Kapitalske družbe, d. d., 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.

Zaprti vzajemni pokojninski sklad za javne uslužbence, v katerega so bili vključeni vsi javni uslužbenci, se je 1. 1. 2017 preoblikoval v zjamčeni podsklad novoustanovljenega Krovnega sklada javnih uslužbencev. S preoblikovanjem obstoječega pokojninskega sklada so bili tudi vsi njegovi člani, skupaj s privarčevanimi sredstvi, preneseni v Zjamčeni podsklad javnih uslužbencev. Hkrati sta bila oblikovana dva nova podsklada: Dinamični podsklad javnih uslužbencev, ki je namenjen članom v starosti do 50 let in ima pretežni del sredstev naložen v delnice, in Preudarni podsklad javnih uslužbencev, ki je namenjen članom v starosti od 50 do 60 let in ima uravnoteženo strukturo sredstev, z naložbami v delnice in obveznice. Sklad življenjskega cikla, predvsem mlajšim, omogoča, da varčujejo tudi v bolj dinamičnih, delniških naložbah. Sestava naložb se prilagaja starostni skupini varčevalcev, od bolj dinamične v mlajših letih, do bolj konservativne in varnejše v zrelih letih. Za vse javne uslužbence, ki spremembam niso naklonjeni ali so starejši od 60 let, ostaja varčevanje za dodatno pokojnino tudi po preoblikovanju ZVPSJU nespremenjeno, enako kot do zdaj. Modra zavarovalnica, d. d., bo od konca januarja do aprila 2017 vse javne uslužbence pisno obveščala o možnosti izbire drugih dveh podskladov. Sprememba podsklada, v katerem bodo želeli varčevati po novem, bo osebna izbira, ki se enkrat letno lahko tudi spreminja. Pri spremembi se upošteva le starostna omejitev za varčevanje v posameznem podskladu.

9 PRIČAKOVANI RAZVOJ SKUPINE KAPITALSKA DRUŽBA ZA LETO 2017

Kapitalska družba, d. d., je pomemben steber stabilnosti pokojninskega sistema z upravljanjem lastnega premoženja za namen zagotavljanja sredstev pokojninski blagajni kot 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 zaradi 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 s spremembami pokojninske zakonodaje s prevzemom novih funkcij ter s 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 leto.

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 optimalno upravljanje premoženja zavarovancev, kjer bomo pomemben del pozornosti namenili načeloma varnosti in likvidnosti. Osnovna cilja bosta povečevanje presežka dejanske vrednosti sredstev nad zjamčeno 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, so ena 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 ter 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 izpolnjujejo pogoje za poklicno upokožitev, 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 zaradi 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 samooocene po načelih EFQM in prilagoditev poslovanja mednarodnemu standardu računovodskega poročanja (MSRP 9).

Pomembno mesto bosta imela razvoj odnosov med zaposlenimi in tudi samih zaposlenih. Obstoječa delovna področja in razvoj bo družba tudi v prihodnjem letu nadgrajevala z različnimi oblikami izobraževanja. Poudarek bo na iskanju izobraževalnih programov, prilagojenih potrebam in ciljem zaposlenih, v sodelovanju z zunanjimi sodelavci in tudi lastnimi zaposlenimi, kar bo prispevalo k učinkovitejšemu pridobivanju novih znanj z nižjimi stroški. Prav tako bo poudarek na skupnih izobraževanjih na ravni Skupine s ciljem prenosa specifičnih znanj 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 vzdržen ekonomski razvoj Slovenije. To pomeni tudi ustrezen odziv na spremenjene demografske razmere in projekcije njihovega razvoja v Sloveniji.

Osrednje vodilo delovanja Modre zavarovalnice, d. d., tudi v letu 2017 ostaja varnost sredstev zavarovancev, ki je v letu 2016 z uveljavitvijo režima Solventnost II v poslovanju zavarovalnice dobila prav posebno mesto. Kultura obvladovanja tveganj je prisotna v vseh segmentih poslovanja, saj je presoja tveganj vpeta v vse poslovne odločitve.

V letu 2017 bo Modra zavarovalnica, d. d., nadaljevala z aktivnostmi, usmerjenimi v rast njene prepoznavnosti, ugleda in zaupanja. Strateško komuniciranje bo usmerjeno v povečanje zaupanja različnih javnosti do zavarovalnice kot vodilne ponudnice dodatnega pokojninskega zavarovanja, njenega vodstva in storitev, trženjsko komuniciranje pa v podporo trženjskim ciljem in v upravljanje zaupanja zavarovancev.

V skladu z aktualnimi trendi in dogajanjem na trgu se bo zavarovalnica posvetila tudi digitalni transformaciji, ki spreminja notranje in zunanje procese z uporabo modernih, naprednih tehnologij. Digitalizacijo trženjskih procesov izvajamo zaradi zagotavljanja sodobne digitalne komunikacije s stranko v vseh fazah odločanja: vzbujanje potrebe, iskanje informacij, sklenitev zavarovanja, nega obstoječih zavarovancev, ostale poprodajne aktivnosti in dodatna ponudba produktov. Vse pogostejša povezava novih tehnologij z internetom, družabnimi omrežji in pametnimi telefoni stranki omogočajo preprost in hiter dostop do informacij, zato postaja digitalna komunikacija vse pomembnejše orodje trženja, hkrati pa omogoča poglobljeno analizo vedenjskih vzorcev potencialnih strank in možnosti za učinkovitejši vsebinski marketing.

Povečane trženjske aktivnosti bodo v prvi polovici leta 2017 namenjene preoblikovanju Zaprtega vzajemnega pokojninskega sklada za javne uslužbence v podsklad z zajamčeno donosnostjo in ustanovitev krovnega sklada življenjskega cikla.

Z implementacijo novega integralnega sistema, ki je bila v pretežnem delu zaključena že v letu 2016, bo Modra zavarovalnica, d. d., izpolnila pomemben cilj dolgoročnega obvladovanja stroškov uporabe informacijske podpore. V letu 2017 bo pristopila k opredelitvi ključnih izhodišč zagotavljanja uporabniške izkušnje v prihodnosti in na podlagi teh načrtovala uvedbo sodobnih tehnoloških in organizacijskih konceptov. Za potrebe avtomatizacije oziroma informacijske podpore posameznih faz poslovnih procesov bodo izvedene tudi integracije dokumentnega sistema s ključno aplikativno podporo poslovnim procesom zavarovalnice.

10 DRUŽBENA ODGOVORNOST

10.1 Odgovornost do širše družbene skupnosti

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

ZSDH-1 je posegel v dosedanje ureditev izvrševanja plačila v blagajno ZPIZ. Skladno s tretjim odstavkom 52. člena ZSDH-1 je letna obveznost do ZPIZ odvisna od višine usklajevanja pokojnin, pri čemer je ta višina omejena s 50 milijoni evrov. Ne glede na navedeno je Kapitalska družba, d. d., na podlagi določila 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 27: 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 donirala 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.

Slovenci za starost varčujemo veliko manj, kot bi bilo potrebno. Naša pričakovanja, kako bomo živeli po upokojitvi, so še vedno preveč optimistična in sama upokojitev preveč oddaljena, da bi ji posvečali zadostno pozornost. Pogosto so neustrezna tudi naša pričakovanja glede višine pričakovane dodatne pokojnine. Z varčevanjem po 20 evrov na mesec zadnjih 10 let pred upokojitvijo ne moremo pričakovati pokojninske rente, ki bo pokrila razliko med zadnjo plačo in prvo pokojnino. Prav z odlašanjem varčevanja zlasti mladi izgubijo največ. Zamujeni čas morajo v poznejših letih nadomestiti z bistveno višjimi mesečnimi vplačili, da lahko privarčujejo dovolj. Zato je treba načrtno spreminjati varčevalne navade in ozavestiti potrebo, pa čeprav je ta še zelo oddaljena.

V Modri zavarovalnici, d. d., zato pomemben del komunikacijskih aktivnosti usmerjamo v povečevanje ozaveščenosti prebivalstva o pomenu in potrebi varčevanja za čas po upokojitvi. Zaradi boljšega poznavanja dodatnega pokojninskega zavarovanja in promocije nove naložbene politike življenjskega cikla tako obstoječim zavarovancem kot širši javnosti smo organizirali ali se udeležili številnih posvetov, pripravili informacije za objavo na spletnih straneh in v internih časopisih podjetij ter zagotavljali strokovno pomoč pri pripravi odgovorov, ki jih v zvezi z dodatnim pokojninskim zavarovanjem zastavljajo zaposleni. Kadrovske in računovodske službe strank smo izobraževali o možnostih in prednostih izplačila v obliki dodatne pokojnine ter zagotovili izvedbo informativnih pisarn na sedežih podjetij.

Modra zavarovalnica, d. d., je aktivna članica Evropskega združenja pokojninskih ustanov javnega sektorja (EAPSPI), v katerega je vključenih 26 javnih pokojninskih institucij iz kar 16 evropskih držav. Glavna namena združenja sta vzajemna pomoč članic ter prenos znanja, izkušenj in informacij o izvajanju pokojninskih načrtov za javne uslužbenke ter izkušnje s področja pokojninskih sistemov posameznih držav, iz katerih prihajajo članice.

Zavedamo se, da so dobri odnosi z mediji pomemben del ugleda in prepoznavnosti zavarovalnice v javnosti. Pri komunikaciji z njimi si prizadevamo za strokovnost in odzivnost, hkrati pa smo jim v strokovno pomoč pri pripravi prispevkov na temo varčevanja za dodatno pokojnino in poslovanja zavarovalnice. Kot partnerji projekta Moja pokojnina, ki se je izvajal v okviru Mojih financ, smo se pridružili s svetovanjem posameznikom o najprimernejši obliki varčevanja za dodatno pokojnino.

Vsako leto se odzivamo tudi na potrebe okolja, s podporo družbeno koristnih projektov v vzgoji in izobraževanju. V letu 2016 smo finančno podprli udeležbo učencev OŠ Milojke Štrukelj iz Nove Gorice na Svetovnem pokalu znanja WSC, kjer so se uspešno uvrstili na najvišjo raven tekmovanja. Podprli smo tradicionalne Finančne dneve Unicredit banke in predstavili ponudbo finančni javnosti.

10.2 Odgovornost do zaposlenih

10.2.1 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 ter 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 magistrski bolonjski študij obiskovala dva zaposlena, podiplomski študij (znanstveni magisterij) so obiskovali trije zaposleni, dva sta ga uspešno zaključila.

Izobraževanja za pridobitev strokovnih znanj sta se udeleževala dva zaposlena, od tega je eden že uspešno zaključil izobraževanje, trije 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).

V letu 2016 je Modra zavarovalnica, d. d., za izobraževanje namenila 92 tisoč evrov. Poleg udeležbe na izobraževanjih zunanjih ponudnikov izobraževanj se izvaja tudi prenos znanj v okviru internih izobraževanj. Redno izvajamo tudi izobraževanja s področja preprečevanja pranja denarja in financiranja terorizma. Skupaj je bilo v letu 2016 izvedenih 776 ur izobraževanja. V povprečju se je vsak zaposleni izobraževal 17,84 pedagoške ure, pri čemer je bil povprečni strošek za izobraževanje na zaposlenega 672 evrov.

Za razvoj zaposlenih sistematično skrbi tudi z letnimi osebnimi razgovori, v sklopu katerih vodja in zaposleni enkrat letno postavljata cilje in definirata razvojno pot zaposlenega, ter ocenjevalnimi razgovori, ki potekajo dvakrat letno in so namenjeni oceni kvantitativnih in kvalitativnih ciljev ter vedenj, hkrati pa posredovanju povratnih informacij o delovni uspešnosti za preteklo polletje. Vzpostavila je tudi poseben sistem nagrajevanja sodelavcev v prodaji in upravljanju premoženj. Z vnaprej opredeljenimi posebnimi kazalniki preverja in meri uspešnost ter izplačuje timsko uspešnost. Z jasnimi usmeritvami, ciljnim vodenjem in motiviranjem ter vključevanjem zaposlenih v različne projekte skrbi za stimulativno delovno okolje.

Vsako leto izvaja raziskavo o zadovoljstvu zaposlenih in tako leto za letom meri napredek pri prizadevanjih za ohranitev in povečanje uspešnosti poslovanja ter za ustvarjanje delovnega okolja, v katerem zaposleni lahko izražajo svoje potenciale. Povratne informacije pomagajo izboljšati tudi kakovost odnosov in zadovoljstvo sodelavcev ter posledično tudi strank.

Zaposlene seznanja z aktualnim dogajanjem v družbi in novimi vsebinami ter neguje odnose in dvosmerno komunikacijo z rednimi zbori delavcev, nabiralnikom idej, intranetom, internim medijem, elektronskim obveščanjem, kolegiji, osebnimi pogovori, internimi izobraževanji, neformalnimi srečanji z zaposlenimi in letnimi razgovori z zaposlenimi.

10.2.2 Skrb za varno in zdravo delovno okolje

V Kapitalski družbi, d. d., skrbimo za varno in zdravo delovno okolje, 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 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.

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, s številnimi 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. Med ukrepi, izbranimi v času pridobivanja osnovnega in polnega certifikata, smo sprejeli 12 ukrepov: komuniciranje z zaposlenimi, mnenjske raziskave med zaposlenimi, odnosi z javnostjo, časovni konto, otroški časovni bonus, dodatni dopust, filozofija in koncept vodenja, načrt ponovnega vključevanja po daljši odsotnosti z dela, druženje med zaposlenimi, sodelovanje svojcev pri občasnih delih v družbi, obdaritev novorojenca in novoletno obdarovanje otrok. Med najpriljubljenejšimi in najpogostejše koriščenimi ukrepi so časovni konto, otroški časovni bonus (prost dan na prvi šolski dan v prvi triadi osnovne šole), druženje med zaposlenimi in upravo ter novoletno obdarovanje otrok in obdaritev novorojenčka.

Modra zavarovalnica, d. d., načrtovano skrbi za varnost in zdravje zaposlenih pri delu in izvaja vse potrebne aktivnosti v skladu z izjavo o varnosti z oceno tveganja. Sestavni del strokovnega usposabljanja vseh zaposlenih sta izobraževanja v zvezi z varnostjo in zdravjem pri delu ter varstvom pred požarom. Usposabljanja se morajo udeležiti vsi zaposleni in znanje periodično obnavljati. Skladno z zakonodajo je izvedla predhodne in obdobjne zdravniške preglede, poskrbela tudi za možnost cepljenja proti gripi in klopnemu meningoencefalitisu. Vsem zaposlenim pod enakimi pogoji zagotavlja socialno varnost po upokojitvi z vplačevanjem najvišje davčno priznane premije v kolektivno dodatno pokojninsko zavarovanje pri pokojninskem skladu MKPS. Nudi jim tudi kolektivno nezgodno zavarovanje.

Z izvajanjem načrta ukrepov promocije zdravja zaposlene spodbuja k zdravemu življenjskemu slogu ter tako skuša zmanjšati tveganja za obolenja na delovnem mestu in v zasebnem življenju. Na intranetnem portalu so na voljo številne informacije o aktualnih zdravstvenih vsebinah ter koristni članki o gibanju in zdravi prehrani. Dvakrat na teden je vsem zaposlenim na voljo sveže sezonsko sadje za zdrav začetek dneva. Redno izvaja tudi organizirano polurno jutranjo telovadbo, ki poteka enkrat tedensko, s pou-

darkom na raztezanju vratnega, ramenskega in hrbtne delu, ki so pri pisarniškem delu tudi najbolj obremenjeni.

Modra zavarovalnica, d. d., je od leta 2013 imetnica polnega certifikata Družini prijazno podjetje. Skrb za usklajevanje poklicnega in družinskega življenja je postala del njene organizacijske kulture. Sledi prepričanju, da so zadovoljni zaposleni uspešnejši in čutijo večjo pripadnost podjetju ter da manjša obremenjenost s stresom pripomore k boljšim delovnim rezultatom. Skrbi tudi za dober pretok informacij, zadovoljstvo zaposlenih in dobro delovno klimo.

10.3 Odgovornost do okolja

Nepremišljena poraba naravnih virov in onesnaževanje okolja postajata pereči težavi, ki ju tudi v Kaptalski 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 njimi smo se skupaj z Modro zavarovalnico, d. d., pridružili akciji zbiranja za dober namen.

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 zajemanje obnovljivih virov energije ne izčrpa vira. Tako je okolje manj obremenjeno s toplogrednimi plini, škodljivimi emisijami in radioaktivnimi odpadki.

Kot družbeno odgovorno podjetje tudi Modra zavarovalnica, d. d., podpira okoljsko naravnane dejavnosti. Ločuje odpadke, skrbi za manjšo porabo papirja, zbira odpadne, izrabljene kartuše za tiskalnike in se odziva na dobrodelne akcije. S tem namenom razvija tudi različne spletne aplikacije, ki zmanjšujejo potrebo po tiskanju ter omogočajo hitrejšo in zanesljivejšo postopke obveščanja in informiranja. Skozi vse leto pridno zbira plastične zamaške. Tudi v letu 2016 je podprla projekt "Jaz, ti, mi za Slovenijo", katerega cilj je ozaveščati mlade o pomenu zdravega okolja ter odnosa do narave in recikliranja odpadnih materialov, ki lahko predstavljajo tudi surovine za nadaljnjo predelavo.

Kot vsako leto smo se tudi v letu 2016 zaposleni odzvali na dobrodelne projekte Božiček za en dan in Pomočniki treh zimskih botrov ter se pridružili številnim dobrim ljudem, ki so uresničili želje otrokom iz socialno nespodbudnih družinskih okolij. Z denarno pomočjo smo pomagali tudi gospe, ki se je nepričakovano znašla v težkem zdravstvenem in finančnem položaju.

11 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 in odvisno družbo ni bilo transakcij, ki bi bile opravljene 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. 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 njeno uporabo Modri zavarovalnici, d. d. Uporabo programov dovoljuje za določen čas, opredeljen v medsebojni pogodbi o najemu programov. Mesečna pogodbeni vrednost znaša 2.610 evrov brez DDV, ki se postopoma zmanjšuje zaradi prehoda Modre zavarovalnice, d. d., na samostojne programske rešitve 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 sistemske 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.

12 KAZALNIKI

v 000 EUR

		Vrednost		Vrednost kazalnika	
		2016	2015	2016	2015
1.	KAZALNIKI STANJA FINANCIRANJA				
a)	stopnja lastniškosti financiranja				
	kapital	1.016.437	1.004.495	0,80	0,85
	obveznosti do virov sredstev	1.270.462	1.184.036		
b)	stopnja dolgoročnosti financiranja				
	kapital + dolg. dolgovi (skupaj z rezervacijami) + dolg. PČR	1.212.388	1.179.507	0,95	1,00
	obveznosti do virov sredstev	1.270.462	1.184.036		
2.	KAZALNIKI STANJA INVESTIRANJA				
a)	stopnja osnovnosti investiranja				
	osnovna sredstva (po knjigovodski vrednosti)	8.038	7.730	0,01	0,01
	sredstva	1.270.462	1.184.036		
b)	stopnja dolgoročnosti investiranja				
	osn. sr. + dolg. AČR (po knjig. vrednosti) + naložbene nepr. + dolg. fin. nal. + dolg. posl. terj.	1.051.913	1.012.425	0,83	0,86
	sredstva	1.270.462	1.184.036		

		Vrednost		Vrednost kazalnika	
		2016	2015	2016	2015
3.	KAZALNIKI VODORAVNEGA FINANČNEGA USTROJA				
a)	kapitalska pokritost osnovnih sredstev				
	kapital	1.016.437	1.004.495	126,45	129,95
	osnovna sredstva (po knjigovodski vrednosti)	8.038	7.730		
b)	neposredna pokritost kratkoročnih obveznosti				
	likvidna sredstva	34.711	44.146	0,60	9,75
	kratkoročne obveznosti	58.074	4.529		
c)	pospešena pokritost kratkoročnih obveznosti				
	likvidna sredstva + kratkoročne terjatve	36.606	50.290	0,63	11,10
	kratkoročne obveznosti	58.074	4.529		
č)	kratkoročna pokritost kratkoročnih obveznosti				
	kratkoročna sredstva	193.517	157.843	3,33	34,85
	kratkoročne obveznosti	58.074	4.529		
4.	KAZALNIKI GOSPODARNOSTI				
a)	gospodarnost poslovanja				
	poslovni prihodki	35.141	40.431	0,98	0,88
	poslovni odhodki	35.701	45.908		
5.	KAZALNIKI DOBIČKONOSNOSTI				
a)	čista dobičkonosnost kapitala				
	čisti poslovni izid obračunskega obdobja	-286	29.351	0,00	0,03
	povprečni kapital (brez čistega poslovnega izida obračunskega obdobja)	995.933	949.801		
b)	dividendnost osnovnega kapitala				
	vsota dividend za poslovno leto	0	0	0,00	0,00
	povprečni osnovni kapital	364.810	364.810		

13 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 SDH, d. d., sprejel 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 in ustvarjanje tem višjega donosa za lastnike, če iz zakona oziroma akta o ustanovitvi ne izhaja kaj drugega. Družbe poleg temeljnega cilja zasledujejo tudi druge cilje, ki jih za posamezno družbo opredeljuje zakon oziroma akt o ustanovitvi družbe. Družbe so dolžne poskrbeti, da so z namenom 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 svoje 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. Politika upravljanja družbe bo oblikovana ob upoštevanju določb zakona o preoblikovanju, ki bo opredelil delovanje demografskega rezervnega sklada in dodatne stalne vire njegovega financiranja, ter ob upoštevanju strategije upravljanja kapitalskih naložb države.

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 kapitalске 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 tem večji meri naj se zagotavlja 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 in 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 in podatke o kandidatu, ki delničarjem omogočajo presojo, v kakšni meri kandidat izpolnjuje lastnosti iskanega profila.

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

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, naj vložijo prijavo pri kadrovske komisiji SDH za akreditacijo in nominacijo. Kandidate k vložitvi prijave za akreditacijo in nominacijo lahko pozove tudi kadrovska komisija SDH.

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 ter 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 organom vodenja, potem pa tudi organom nadzora v družbi in drugim notranjim ali zunanjim organom.

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

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.

1.2.1 Opis glavnih značilnosti sistemov notranje kontrole in upravljanja tveganj na ravni skupine

Služba notranje revizije je v organizacijski strukturi družbe umeščena kot samostojna organizacijska enota, neposredno podrejena upravi. S tem sta zagotovljeni neodvisnost njenega delovanja in ločenost od izvedbenih funkcij, ki so predmet revidiranja. Preverjanje in dajanje zagotovil o delovanju notranjih kontrolnih sistemov družbe je temeljno področje notranjerevizijskega dela. Notranji revizor učinkovitost delovanja notranjih kontrol presoja z vidika obvladovanja tveganj, ki jim je družba izpostavljena. Notranja revizija, skladno s svojim 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. Odvisna družba v skupini ima lastno samostojno organizacijsko enoto službe notranje revizije. Službi notranje revizije si skladno s Kodeksom skupine in s ciljem zagotavljanja večje harmonizacije področja notranje revizije na ravni skupine izmenjujeta strokovna znanja, prenašata dobre prakse in se seznanjata z novostmi v stroki.

Kapitalska družba, d. d., ima za spremljanje in koordinacijo sistema upravljanja tveganj v družbi in na ravni skupine organizirano službo za upravljanje tveganj. Glavne značilnosti upravljanja tveganj so opisane v poglavjih Upravljanje tveganj in Upravljanje tveganj finančnih sredstev.

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 pooblastilnih 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 dnem 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 odločitev o sprejetju letnega poročila prepustita 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

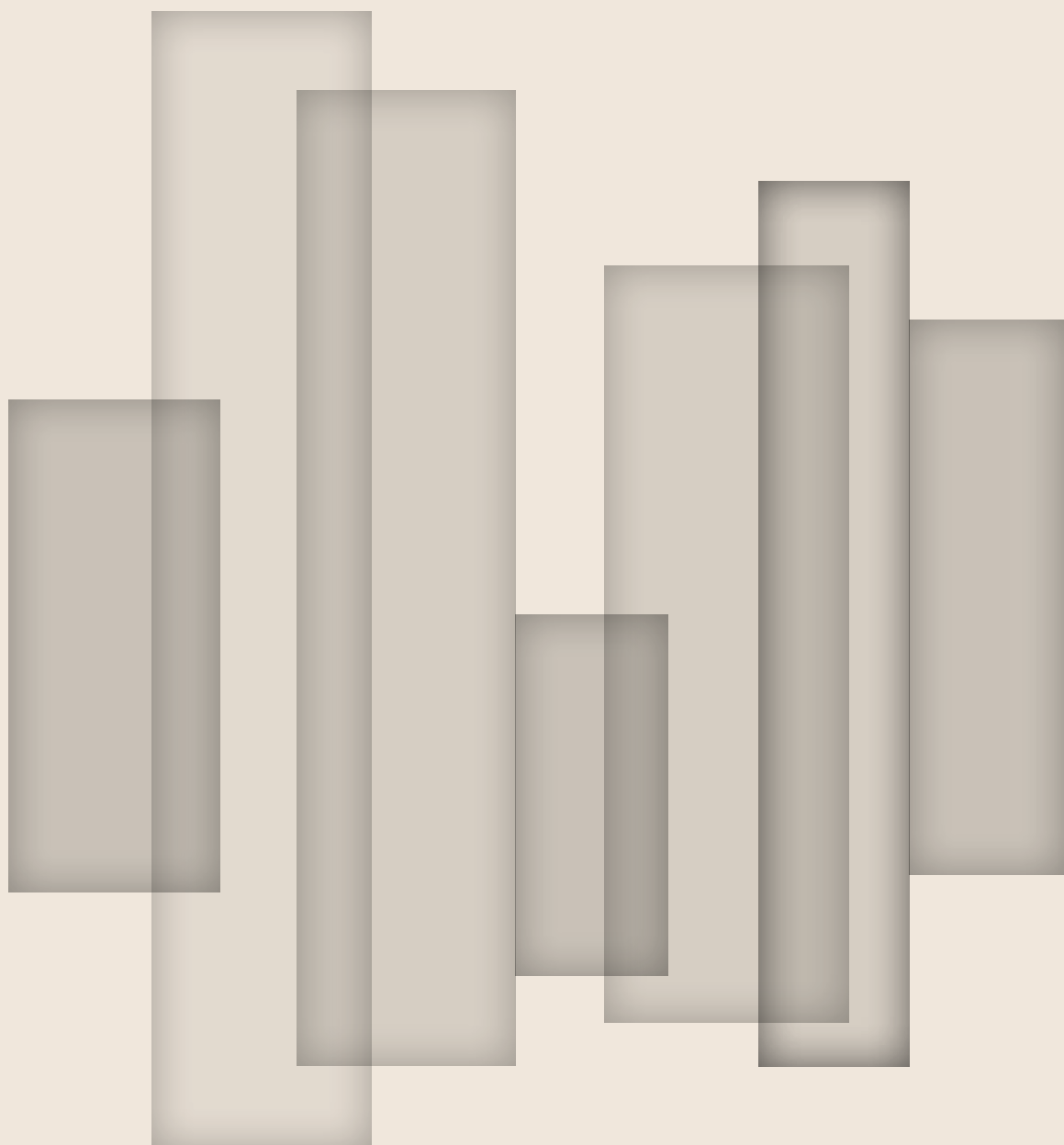
Skladno z ZSDH-1 in statutom družbe ima uprava najmanj dva in največ tri člane. Člane uprave na podlagi javnega razpisa imenuje nadzorni svet za dobo štirih let. Kapitalsko družbo, d. d., je v letu 2016 vodila uprava v sestavi:

- ♦ 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 upoštevati 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 opredeljuje ZGD-1 in ZSDH-1.



Računovodsko poročilo



14 IZJAVA O ODGOVORNOSTI POSLOVODSTVA

Uprava Kapitalske družbe pokojninskega in invalidskega zavarovanja, d. d., potrjuje računovodske izkaze Skupine Kapitalska družba za leto, končano na dan 31. 12. 2016, ter pripadajoča pojasnila in razkritja k računovodskim izkazom na straneh od 76 do 150, ki so sestavni del računovodskih izkazov.

Uprava potrjuje, da so bile pri izdelavi računovodskih izkazov dosledno uporabljene ustrezne računovodske usmeritve, da so bile računovodske ocene izdelane po načelu previdnosti in dobrega gospodarjenja ter da računovodski izkazi predstavljajo resnično in pošteno sliko premoženjskega stanja Skupine Kapitalska družba in izidov njenega poslovanja za leto 2016.

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

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



Gregor Bajraktarević
član uprave



Goranka Volf
članica uprave



Bachtiar Djalil
predsednik uprave

Ljubljana, 2. 6. 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 konsolidirane računovodske izkaze gospodarske družbe Kapitalska družba d.d. in njenih odvisnih družb (v nadaljevanju 'Skupina'), ki vključujejo konsolidiran izkaz finančnega položaja na dan 31. decembra 2016, konsolidiran izkaz poslovnega izida, konsolidiran izkaz drugega vseobsegajočega donosa, konsolidiran izkaz gibanja kapitala in konsolidiran izkaz denarnih tokov za tedaj končano leto ter pojasnila h konsolidiranim računovodskim izkazom, vključno s povzetkom bistvenih računovodskih usmeritev.

Po našem mnenju priloženi konsolidirani računovodski izkazi v vseh pomembnih pogledih pošteno predstavljajo konsolidirani finančni položaj skupine na dan 31.12.2016 ter njen konsolidiran poslovni izid in konsolidirane 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 konsolidiranih 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.

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 konsolidiranih računovodskih izkazih se ne nanaša na druge informacije.

Naša odgovornost v povezavi z opravljeno revizijo konsolidiranih računovodskih izkazov je druge informacije prebrati in pri tem presoditi, ali so pomembno neskladne s konsolidiranimi 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.

Ime Deloitte se nanaša na Deloitte Touche Tohmatsu Limited, pravno osebo, ustanovljeno v skladu z zakonodajo Združenega kraljestva Velike Britanije in Severne Irske & Iznirku (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/uk/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: 1647105000 - ID št. za DDV: S62560085 - Osnovni kapital: 74.214,30 EUR

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 skupine, 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 konsolidirane računovodske izkaze

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

Posloводство je pri pripravi konsolidiranih računovodskih izkazov odgovorno za oceno sposobnosti družbe, da nadaljuje kot delujoče podjetje, razkritje zahtev, povezanih z delujočim podjetjem in uporabo predpostavke delujočega podjetja kot podlago za računovodenje, razen če namerava družbo posloводство 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 skupini.

Revizorjeva odgovornost za revizijo konsolidiranih računovodskih izkazov

Naš cilj je pridobiti sprejemljivo zagotovilo o tem, da konsolidirani 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 konsolidiranih 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 konsolidiranih 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 s.
- 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 zbujajo dvom v spodobnost organizacije, da nadaljuje kot delujoče podjetje, sprejmemo sklep o ustreznosti poslovske uporabe predpostavke delujočega podjetja kot podlage računovodenja. Če sprejmemo sklep o obstoju pomembne negotovosti, smo dolžni v revizorjevem poročilu opozoriti na ustrezna razkritja v konsolidiranih 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 konsolidiranih računovodskih izkazov, vključno z razkritji, in ocenimo, ali konsolidirani računovodski izkazi predstavljajo zadevne posle in dogodke na način, da je dosežena poštena predstavitev.
- Pridobivamo zadostne in ustrezne revizijske dokaze v povezavi z računovodskimi izkazi družb v skupini oziroma njihovimi poslovnimi dejavnostmi, da bi lahko izrazili mnenje o konsolidiranih računovodskih izkazih. Odgovorni smo za vodenje, nadziranje in izvajanje revizije skupine. Revizijsko mnenje je izključno naša odgovornost.

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
Pooblaščenka revizorka

Ljubljana, 2 junij 2017



Deloitte.

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

16 RAČUNOVODSKI IZKAZI ZA LETO 2016

16.1 Konsolidirani 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
	Neustavljeno poslovanje			
1.	Čisti prihodki iz prodaje	1		
c)	Prihodki od prodaje na domačem trgu		32.772	39.942
	Skupaj prihodki od prodaje		32.772	39.942
4.	Drugi poslovni prihodki s prevrednotovalnimi poslovnimi prihodki	2	2.369	489
	Skupaj prihodki		35.141	40.431
5.	Stroški blaga, materiala in storitev	3		
b)	Stroški materiala		-227	-253
c)	Stroški storitev		-3.343	-4.342
	Skupaj stroški blaga, materiala in storitev		-3.570	-4.595
6.	Stroški dela	4		
a)	Stroški plač		-4.470	-4.260
b)	Stroški socialnih zavarovanj		-723	-683
c)	Stroški pokojninskih zavarovanj		-226	-213
č)	Drugi stroški dela		-586	-482
	Skupaj stroški dela		-6.005	-5.638
7.	Odpisi vrednosti	5		
a)	Amortizacija		-1.186	-1.170
b)	Prevred. poslovni odhodki pri osnovnih sredstvih		-771	0
c)	Prevred. poslovni odhodki pri obratnih sredstvih		0	-31
	Skupaj odpisi vrednosti		-1.957	-1.201
8.	Drugi poslovni odhodki	6	-24.169	-34.474
	Skupaj stroški		-35.701	-45.908
	Dobiček (izguba) iz poslovanja		-560	-5.477

	Postavka	Pojasnilo	1. 1.–31. 12. 2016	1. 1.–31. 12. 2015
9.	Finančni prihodki iz deležev	7		
b)	Finančni prihodki iz deležev v pridruženih družbah		6.084	2.999
c)	Finančni prihodki iz deležev v drugih družbah		30.851	45.046
č)	Finančni prihodki iz drugih naložb		9.704	11.375
	Skupaj finančni prihodki iz deležev		46.639	59.420
10.	Finančni prihodki iz danih posojil	7		
b)	Finančni prihodki iz posojil, danih drugim		1.002	1.922
	Skupaj finančni prihodki iz danih posojil		1.002	1.922
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		47.641	68.296
12.	Finančni odhodki iz oslabitve in odpisov finančnih naložb	8		
b)	Finančni odhodki iz oslabitve in odpisov drugih naložb		-3.705	-9.297
b)	Finančni odhodki iz oslabitve in odpisov pridruženih družb		-86	-1.569
	Skupaj finančni odhodki iz oslabitve in odpisov finančnih naložb		-3.791	-10.866
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		-53.794	-29.867
	Dobiček (izguba) iz rednega delovanja		-6.713	32.952
15.	Drugi prihodki	9	51	26
16.	Drugi odhodki	10	-5	-4
	Celotni dobiček (izguba) iz neustavljenega poslovanja		-6.667	32.974
17.	Davek iz dobička	11	-382	0
18.	Odloženi davki	12	6.763	-3.623
19.	Čisti poslovni rezultat obračunskega obdobja iz neustavljenega poslovanja		-286	29.351
	Ustavljeno poslovanje			
20.	Rezultat iz ustavljenega poslovanja		0	0
21.	Čisti poslovni izid obračunskega obdobja	13	-286	29.351
a)	Čisti poslovni izid obračunskega obdobja večinskega lastnika		-286	29.351
b)	Čisti poslovni izid obračunskega obdobja manjšinskega lastnika		0	0

Razkritja in pojasnila, na straneh od 85 do 150, so sestavni del računovodskih izkazov.

16.2 Konsolidirani 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
Čisti poslovni izid obračunskega obdobja	-286	29.351
Čisti poslovni izid obračunskega obdobja večinskega lastnika	-286	29.351
Drugi vseobsegajoči donos:		
Postavke, ki bodo lahko pozneje razvrščene v poslovni izid		
Spremembe presežka iz prevrednotenja finančnih sredstev, razpoložljivih za prodajo	12.167	-17.284
Spremembe presežka iz prevrednotenja finančnih sredstev, razpoložljivih za prodajo	12.167	-17.284
Postavke, ki ne bodo pozneje razvrščene v poslovni izid		
Druge sestavine vseobsegajočega donosa	-145	81
Celotni vseobsegajoči donos obračunskega obdobja	11.736	12.148
Celotni vseobsegajoči donos obračunskega obdobja večinskih lastnikov	11.736	12.148
Celotni vseobsegajoči donos obračunskega obdobja manjšinskih lastnikov	0	0

Razkritja in pojasnila, na straneh od 85 do 150, so sestavni del računovodskih izkazov.

16.3 Konsolidirani izkaz finančnega položaja na dan 31. 12. 2016

v 000 EUR

	Postavka	Pojasnilo	31. 12. 2016	31. 12. 2015
	SREDSTVA			
A.	Dolgoročna sredstva	14		
I.	Neopredmetena sredstva in dolgoročne AČR			
1.	Dolgoročne premoženjske pravice		1.231	0
5.	Druge dolgoročne aktivne časovne razmejitve		0	645
	Skupaj neopredmetena sredstva		1.231	645
II.	Opredmetena osnovna sredstva	15		
2.	Zgradbe		6.543	6.862
4.	Druge naprave in oprema		264	223
	Skupaj opredmetena osnovna sredstva		6.807	7.085
III.	Naložbene nepremičnine	16	13.196	14.438
IV.	Dolgoročne finančne naložbe			
1.	Dolgoročne finančne naložbe, razen posojil			
b.	Delnice in deleži v pridruženih družbah	17	55.629	34.374
c.	Druge delnice in deleži	19	695.372	675.026
č.	Druge dolgoročne finančne naložbe	19	250.107	221.395
	Skupaj dolgoročne finančne naložbe, razen posojil		1.001.108	930.795

	Postavka	Pojasnilo	31. 12. 2016	31. 12. 2015
2.	Dolgoročna posojila	20		
b.	Dolgoročna posojila drugim		29.454	59.359
	Skupaj dolgoročna posojila		29.454	59.359
	Skupaj dolgoročne finančne naložbe		1.030.562	990.154
V.	Dolgoročne poslovne terjatve	21		
3.	Dolgoročne poslovne terjatve do drugih		117	103
	Skupaj dolgoročne poslovne terjatve		117	103
VI.	Odložene terjatve za davek		25.032	13.768
	Skupaj stalna sredstva		1.076.945	1.026.193
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		39.274	39.104
	Skupaj kratkoročne finančne naložbe, razen posojil		39.274	39.104
2.	Kratkoročna posojila	20		
b.	Kratkoročna posojila drugim		59.200	61.180
	Skupaj kratkoročna posojila		59.200	61.180
	Skupaj kratkoročne finančne naložbe		98.474	100.284
IV.	Kratkoročne poslovne terjatve	21		
2.	Kratkoročne poslovne terjatve do kupcev		1.233	1.227
3.	Kratkoročne poslovne terjatve do drugih		662	4.917
	Skupaj kratkoročne poslovne terjatve		1.895	6.144
V.	Denarna sredstva	22	34.711	44.146
	Skupaj kratkoročna sredstva		142.387	157.148
C.	Kratkoročne aktivne časovne razmejitve		51.130	695
	Skupaj sredstva		1.270.462	1.184.036
	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

	Postavka	Pojasnilo	31. 12. 2016	31. 12. 2015
IV.	Revalorizacijske rezerve		0	0
V.	Rezerve, nastale zaradi vrednotenja po pošteni vrednosti		343.311	331.867
VI.	Preneseni čisti poslovni izid		85.539	62.054
VII.	Čisti poslovni izid poslovnega leta		6.158	29.351
	Skupaj kapital večinskega lastnika		1.016.437	1.004.495
VII.	KAPITAL MANJŠINSKIH LASTNIKOV		0	0
	Skupaj celotni kapital		1.016.437	1.004.495
B.	Rezervacije in dolgoročne PČR	28		
I.	Rezervacije za pokojnine in podobne obveznosti		407	324
II.	Druge rezervacije		160.306	157.959
III.	Dolgoročne pasivne časovne razmejitve		2.672	0
	Skupaj rezervacije in dolgoročne PČR		163.385	158.283
C.	Dolgoročne obveznosti			
I.	Dolgoročne finančne obveznosti	26		
4.	Druge dolgoročne finančne obveznosti		371	0
	Skupaj dolgoročne finančne obveznosti		371	0
II.	Dolgoročne poslovne obveznosti	27		
4.	Dolgoročne poslovne obveznosti na podlagi predujmov		12	12
5.	Druge dolgoročne poslovne obveznosti		33	36
	Skupaj dolgoročne poslovne obveznosti		45	48
III.	Odložene obveznosti za davek		32.150	16.681
	Skupaj dolgoročne obveznosti		32.566	16.729
Č.	Kratkoročne obveznosti			
III.	Kratkoročne poslovne obveznosti	27		
2.	Kratkoročne poslovne obveznosti do dobaviteljev		3.424	3.412
5.	Kratkoročne obveznosti do države		50.429	131
6.	Druge kratkoročne poslovne obveznosti		597	562
	Skupaj kratkoročne poslovne obveznosti		54.450	4.105
	Skupaj kratkoročne obveznosti		54.450	4.105
D.	Kratkoročne pasivne časovne razmejitve		3.624	424
	Skupaj obveznosti do virov sredstev		1.270.462	1.184.036

Razkritja in pojasnila, na straneh od 85 do 150, so sestavni del računovodskih izkazov.

16.4 Konsolidirani izkaz denarnih tokov od 1. 1. 2016 do 31. 12. 2016

v 000 EUR

		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	-6.667	32.974
	Davki iz dobička in drugi davki, ki niso zajeti v poslovnih odhodkih	-382	0
	Prilagoditve za amortizacijo	1.186	1.170
	Prilagoditve za finančne prihodke iz financiranja	-47.641	-45.776
	Prilagoditve za finančne odhodke iz financiranja	53.794	29.867
	Skupaj postavke izkaza poslovnega izida	290	18.235
b)	Spremembe čistih obratnih sredstev – poslovnih postavk bilance stanja		
	Začetne manj končne poslovne terjatve	4.235	-3.810
	Začetne manj končne aktivne časovne razmejitve	-50.435	-450
	Začetne manj končne odložene terjatve za davek	-11.264	-7.190
	Začetna manj končna sredstva (skupine za odtujitev) za prodajo	-733	0
	Končni manj začetni poslovni dolgovi	50.345	-5.382
	Končne manj začetne pasivne časovne razmejitve in rezervacije	8.302	19.749
	Končne manj začetne odložene obveznosti za davek	15.469	6.763
	Skupaj postavke čistih obratnih sredstev – poslovnih postavk bilance stanja	15.919	9.680
c)	Prebitek prejemkov (izdatkov) pri poslovanju	16.209	27.915
B.	Denarni tokovi pri naložbenju		
a)	Prejemki pri naložbenju		
	Prejemki od dobljenih obresti in deležev v dobičku drugih, ki se nanašajo na naložbenje	35.352	39.161
	Prejemki od odtujitve dolgoročnih finančnih naložb	57.932	54.842
	Prejemki od odtujitve kratkoročnih finančnih naložb	40.006	53.410
	Skupaj prejemki pri naložbenju	133.290	147.413
b)	Izdatki pri naložbenju		
	Izdatki za pridobitev neopredmetenih sredstev	-818	-252
	Izdatki za pridobitev opredmetenih osnovnih sredstev	-168	-43
	Izdatki za pridobitev naložbenih nepremičnin	0	-101
	Izdatki za pridobitev dolgoročnih finančnih naložb	-73.100	-149.286
	Izdatki za pridobitev kratkoročnih finančnih naložb	-36.368	0
	Skupaj izdatki pri naložbenju	-110.454	-149.682
c)	Prebitek prejemkov (izdatkov) pri naložbenju	22.836	-2.269

	1. 1.–31. 12. 2016	1. 1.–31. 12. 2015
C. Denarni tokovi pri financiranju		
a) Prejemki pri financiranju		
Prejemki od vplačanega kapitala	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	-50.204	-19.000
Izdatki za izplačila dividend in drugih deležev v dobičku	-2.132	0
Skupaj izdatki pri financiranju	-52.336	-19.000
c) Prebitek prejemkov (izdatkov) pri financiranju	-48.480	-18.540
Č. Končno stanje denarnih sredstev		
a) Denarni izid v obdobju	-9.435	7.106
b) Začetno stanje denarnih sredstev	44.146	37.040
c) Skupaj končno stanje denarnih sredstev	34.711	44.146

Razkritja in pojasnila, na straneh od 85 do 150, so sestavni del računovodskih izkazov.

16.5 Konsolidirani izkaz gibanja kapitala od 1. 1. 2016 do 31. 12. 2016

v 000 EUR

		Osnovni kapital	Kapitalne rezerve	Rezerve, nastale zaradi vrednotenja poštenosti	Prene-seni čisti poslovni izid	Čisti poslovni izid tek. obdobja	Kapital večinskih lastnikov	Kapital manjšinskih lastnikov	Skupaj
A. 1.	Stanje 31. 12. 2015	364.810	216.413	331.867	62.054	29.351	1.004.495	0	1.004.495
A. 2.	Stanje 1. 1. 2016	364.810	216.413	331.867	62.054	29.351	1.004.495	0	1.004.495
B. 1.	Spremembe lastniškega kapitala - transakcije z lastniki	0	206	0	0	0	206	0	206
č)	Vnos dodatnih vplačil kapitala	0	206	0	0	0	206	0	206
B. 2.	Celotni vseobsegajoči donos poročevalskega obdobja	0	0	12.022	0	-286	11.736	0	11.736
a)	Vnos čistega poslovnega izida poročevalskega obdobja	0	0	0	0	-286	-286	0	-286
d)	Sprememba presežka iz prevrednotenja finančnih naložb	0	0	12.232	0	0	12.232	0	12.232
e)	Sprememba presežka iz prevrednotenja finančnih naložb – pridružene družbe	0	0	-65	0	0	-65	0	-65
f)	Druge sestavine vseobsegajočega donosa poročevalskega obdobja	0	0	-145	0	0	-145	0	-145
B. 3.	Spremembe v kapitalu	0	0	-578	23.485	-22.907	0	0	0
a)	Razporeditev preostalega dela čistega dobička primerjalnega poročevalskega obdobja na druge sestavine kapitala	0	0	-578	29.929	-29.351	0	0	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	0	0
C.	Končno stanje 31. 12. 2016	364.810	216.619	343.311	85.539	6.158	1.016.437	0	1.016.437

Razkritja in pojasnila, na straneh od 85 do 150, so sestavni del računovodskih izkazov.

16.6 Konsolidirani izkaz gibanja kapitala od 1. 1. 2015 do 31. 12. 2015

v 000 EUR

		Osnovni kapital	Kapitalne rezerve	Presežek iz prevrednotenja	Preneseni čisti poslovni izid	Čisti poslovni izid tek. obdobja	Kapital večinskih lastnikov	Kapital manjšinskih lastnikov	Skupaj
A. 1.	Stanje 31. 12. 2014	364.810	215.953	350.916	-9.447	72.751	994.983	2.934	997.917
A. 2.	Stanje 1. 1. 2015	364.810	215.953	350.916	-9.447	72.751	994.983	2.934	997.917
B. 1.	Spremembe lastniškega kapitala – transakcije z lastniki	0	460	-41	-3.055	0	-2.636	-2.934	-5.570
č)	Vnos dodatnih vplačil kapitala	0	460	0	0	0	460	0	460
i)	Druge spremembe lastniškega kapitala	0	0	-41	-3.055		-3.096	-2.934	-6.030
B. 2.	Celotni vseobsegajoči donos poročevalskega obdobja	0	0	-17.203	0	29.351	12.148	0	12.148
a)	Vnos čistega poslovnega izida poročevalskega obdobja	0	0	0	0	29.351	29.351	0	29.351
d)	Sprememba presežka iz prevrednotenja finančnih naložb	0	0	-16.975	0	0	-16.975	0	-16.975
e)	Sprememba presežka iz prevrednotenja finančnih naložb – pridružene družbe	0	0	-309	0	0	-309	0	-309
f)	Druge sestavine vseobsegajočega donosa poročevalskega obdobja	0	0	81	0	0	81	0	81
B. 3.	Spremembe v kapitalu	0	0	-1.805	74.556	-72.751	0	0	0
a)	Razporeditev preostalega dela čistega dobička primerjalnega poročevalskega obdobja na druge sestavine kapitala	0	0	-1.805	74.556	-72.751	0	0	0
C.	Končno stanje 31. 12. 2015	364.810	216.413	331.867	62.054	29.351	1.004.495	0	1.004.495

Razkritja in pojasnila, na straneh od 85 do 150, so sestavni del računovodskih izkazov.

17 RAZKRITJA IN POJASNILA

17.1 Splošna razkritja

Podatki o obvladujoči družbi

Kapitalska družba, d. d., je organizirana kot delniška družba. Sedež družbe je na Dunajski cesti 119 v Ljubljani, 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, in storitve, povezane s podporo upravljanju premoženja: drugo finančno posredništvo, dejavnost pokojninskih skladov, pomožne dejavnosti v pokojninskih skladih, trgovanje z lastnimi nepremičninami, dajanje lastnih nepremičnin v najem, oskrba z računalniškimi programi in svetovanje, obdelava podatkov, omrežne podatkovne storitve, druge računalniške dejavnosti, računovodske in knjigovodske dejavnosti, davčno svetovanje, raziskovanje trga in javnega mnenja, podjetniško in poslovno svetovanje, dejavnost holdingov, izdajanje revij in periodike ter drugo izobraževanje.

Posamični izkazi Kapitalske družbe, d. d., so bili izdani 30. 3. 2017, revizor pa je izdal neprilagojeno mnenje 4. 5. 2017.

Spremembe statuta ter pravila imenovanja uprave in nadzornega sveta obvladujoče družbe

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

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

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

Nadzorni svet Kapitalske družbe, d. d., imenuje skupščina družbe. Skladno s šestim odstavkom 51. člena ZSDH-1 je nadzorni svet družbe šestčlanski. Trije člani nadzornega sveta so imenovani na predlog SDH, d. d.,¹⁰ dva člana na predlog zvez oziroma organizacij upokoјencev 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 upokoјencev oblikujejo zveze oziroma organizacije upokoјencev 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 odvisni družbi

Odvisna družba Kapitalske družbe, d. d., je prikazana v spodnji tabeli.

86

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.

Podatki o uskupinjevanju (konsolidiranju)

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

Podatki o lastnih deležih

Skupina nima lastnih delnic.

Podatki o zaposlenih

Konec leta 2016 je bilo v Skupini Kapitalska družba 118 zaposlenih, od tega se nanaša na Kapitalsko družbo, d. d., 60 zaposlenih, na Modro zavarovalnico, d. d., pa 58 zaposlenih.

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.

Stanje 31. 12. 2016	
Skupina Kapitalska družba	118

17.2 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 so upoštevane kakovostne značilnosti: razumljivost, ustreznost, zanesljivost in primerljivost.

Pomembne računovodske presoje in ocene

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

Primernost uporabljenih predpostavk in ocen se obdobjno preverja.

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

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

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

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

Izjava o skladnosti

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

Skupina je v računovodskih izkazih uporabila vse MSRP in OPMSRP, ki so bili obvezni za uporabo v letu 2016. Hkrati ni predčasno uporabila nobenega standarda in pojasnila, kjer uporaba spremenjenih standardov in pojasnil ni bila obvezna v letu 2016.

Standardi in pojasnila, ki veljajo v tekočem obdobju

V tekočem računovodskem obdobju veljajo naslednje spremembe obstoječih standardov ter 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 pozneje).
- Spremembe MRS 27 "Ločeni računovodski izkazi" – Kapitalska metoda pri ločenih računovodskih izkazih, ki jih je EU sprejela 18. decembra 2015 (velja za letna obdobja, ki se začnejo 1. januarja 2016 ali pozneje).
- Spremembe različnih standardov "Izboljšave MSRP (obdobje 2010–2012)", ki izhajajo iz letnega projekta za izboljšanje MSRP (MSRP 2, MSRP 3, MSRP 8, MSRP 13, MRS 16, MSR 24 in MRS 38), predvsem zaradi odpravljanja neskladnosti in razlage besedila, ki jih je EU sprejela 17. decembra 2014 (spremembe je treba uporabljati za letna obdobja, ki se začnejo 1. februarja 2015 ali pozneje).
- Spremembe različnih standardov "Izboljšave MSRP (obdobje 2012–2014)", ki izhajajo iz letnega projekta za izboljšanje MSRP (MSRP 5, MSRP 7, MRS 19 in MRS 34), predvsem zaradi odpravljanja neskladnosti in razlage besedila, ki jih je EU sprejela 15. decembra 2015 (spremembe je treba uporabljati za letna obdobja, ki se začnejo 1. januarja 2016 ali pozneje).

Sprejetje teh sprememb obstoječih standardov ni pripeljalo do pomembnih sprememb računovodskih izkazov Skupine.

Standardi in pojasnila, ki jih je izdal OMRS in sprejela EU, ki še ne veljajo

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 da 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, oziroma 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 pridruženim podjetjem oziroma skupnim podvigom ter nadaljnje spremembe (datum začetka veljavnosti je odložen za nedoločen čas do zaključka raziskovalnega projekta v zvezi s kapitalsko metodo).
- ♦ Spremembe 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 začnejo 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 zaradi 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).

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

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

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

Preračun tujih valut

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

Osnovne usmeritve

Računovodski izkazi so pripravljeni ob upoštevanju predpostavke delujočega podjetja.

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

Osnove uskupinjevanja

Skupinski računovodski izkazi obsegajo računovodske izkaze Kapitalske družbe, d. d., in njene odvisne družbe na dan 31. 12. vsako leto. Računovodski izkazi odvisne družbe so pripravljeni za enako poslovno leto kot računovodski izkazi matične družbe z uporabo enotnih računovodskih usmeritev. V primeru nekonsistentnosti računovodskih usmeritev so v skupinskih računovodskih izkazih narejeni ustrezni popravki.

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

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

Neopredmetena sredstva

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

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

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

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

Skupina obračunava amortizacijo neopredmetenih sredstev na podlagi enakomerne časovne razmejitve v skladu z ocenjeno dobo koristnosti, ki znaša 10 let. Računalniškim programom, pridobljenim po 1. 1. 2008, znaša ocenjena doba koristnosti tri oziroma pet let.

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

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

Opredmetena osnovna sredstva

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

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

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

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

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

Opredmeteno osnovno sredstvo, katerega posamična nabavna vrednost po dobaviteljevem obračunu ne presega 500 evrov, je lahko izkazano skupinsko kot drobn 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, ki so potrebni 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 ter 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. Povišanje 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.

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

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

Skupina vsako leto presodi, ali obstajajo znamenja oslabitve naložbenih nepremičnin. Tak dogodek nastopi, če je ocenjena nadomestljiva vrednost naložbenih nepremičnin nižja od njegove knjigovodske vrednosti. Skupina knjigovodsko vrednost takih naložbenih nepremičnin zniža na njihovo nadome-

stljivo vrednost. Znižanje predstavlja izgubo zaradi oslabitve, ki jo družba pripozna neposredno v izkazu poslovnega izida.

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

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

Finančna sredstva

Razporeditev finančnih sredstev

Skupina razporedi finančne naložbe v naslednje kategorije:

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

Razporeditev je odvisna od namena pridobitve.

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

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

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

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

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

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

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

Pripoznavanje finančnih sredstev

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

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

Finančna sredstva, izmerjena po pošteni vrednosti prek poslovnega izida, se merijo po pošteni vredno-

sti. Dobički in izgube naložb, razporejenih v skupino po pošteni vrednosti prek izkaza poslovnega izida, so pripoznane neposredno v izkazu poslovnega izida.

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

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

2. Finančne naložbe v posesti do zapadlosti v plačilo

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

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

3. Za prodajo razpoložljiva finančna sredstva

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

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

4. Finančne naložbe v posojila

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

Finančne naložbe, vrednotene po nabavni vrednosti

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

Za prodajo razpoložljiva finančna sredstva se vrednotijo po borznih tečajih. Če za posamezno naložbo ne razpolagamo z borznim tečajem, se poštena vrednost določi z uporabo modelov vrednotenja, pri katerih so upoštewane 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 ter 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.

Skupina 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.

Kapitalska družba, d. d., v skupinskih izkazih družbe vrednoti po kapitalski metodi.

Določanje poštene vrednosti

Skupina 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 Skupine. Merjenje poštene vrednosti v primeru tovrstne transakcije temelji na predpostavki, da se transakcija izvrši na glavnem trgu, oziroma če glavnega trga ni, na najugodnejšem trgu.

Skupina 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 Skupina ponovno preveri ob nakupu opredeljeni glavni trg.

Na datum merjenja poštene vrednosti finančne naložbe Skupina 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 s pomočjo 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 CBBT cena, ki ni starejša od 90 dni. Če cena CBBT ni na voljo, se za namen merjenja poštene vrednosti uporabi cena BVAL¹³, če je le ta na voljo. V drugih primerih se poštena vrednost finančne naložbe določi s pomočjo 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 osnovan 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

¹¹ Over-The-Counter trg, izvedba transakcije z vrednostnim papirjem izven 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 (indikativnih in tudi 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 čimer je večina cen BVAL določena s pomočjo modela.

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 po na tržnih primerjavah zasnovanem načinu 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.

V skladu z MSRP 13.69 se pri merjenju poštene vrednosti uporablja kotirana cena brez prilagoditev, kadar ta na delujočem trgu obstaja.

Pri vrednotenju se kot neprilagojena kotirana cena uporablja le zaključna cena na borzi ali objavljena zaključna cena CBBT oz. BVAL.

Merila za razvrščanje finančnih naložb v ravni hierarhije poštene vrednosti

Finančne naložbe, izmerjene po poštenu vrednosti, se razvrščajo v ravni poštene vrednosti skladno z MSRP 13. 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, kot na primer obrestne mere ali krivulje donosa, ki jih je mogoče opazovati v običajnih intervalih ipd. (implicitne volatilnosti, kreditni pribitki itd.);
 - vložki, potrjeni na trgu;
- ♦ vložki 3. ravni so neopazovani vložki:
 - cena BVAL.

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

V skladu z MSRP 13.97 se v hierarhijo poštene vrednosti razvrščajo tudi finančne naložbe, ki v izkazu finančnega položaja niso izmerjene po poštenu vrednosti (praviloma so izmerjene po odplačni vrednosti), vendar zanje razkriva 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 29: 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 30: 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 31: 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 32: 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 razvršča 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 33: 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 (ob upoštevanju vložkov 2. ravni)
3. raven	Dolžniški vrednostni papirji, vrednoteni s tehniko ocenjevanja vrednosti (ob upoštevanju vložkov 3. ravni) ali na podlagi posredovane vrednosti tretjih oseb

Tabela 34: 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 cene CBBT na manj likvidnem trgu Dolžniške finančne naložbe s pošteno vrednostjo, merjeno na podlagi transakcijske cene na manj likvidnem trgu Dolžniški vrednostni papirji, za katere cena CBBT z (ne)delujočega trga ne obstaja in je njihova poštena vrednost merjena s tehniko ocenjevanja vrednosti (upoštevanje vložkov 2. ravni)
3. raven	Dolžniški vrednostni papirji, za katere cena CBBT z (ne)delujočega trga ne obstaja in je njihova poštena vrednost merjena s ceno BVAL, s tehniko ocenjevanja vrednosti (upoštevanje vložkov 3. ravni) ali na podlagi posredovane vrednosti tretjih oseb

Izjemoma se dolžniški vrednostni papirji, katerih glavnica 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, na katerem 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 zato razvrščajo v 3. raven.

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

Slabitev finančnih sredstev

Skupina redno preverja potrebo po slabitvi finančnih naložb, ki so razporejene v skupino za prodajo razpoložljiva finančna sredstva. Skupina slabi naložbe, katerih vrednost se je v poročevalskem obdobju pomembneje znižala ali pa je tako znižanje dolgoročno. Skupina ocenjuje, da je izpolnjena predpostavka o pomembnejšem znižanju vrednosti lastniških naložb v primeru, ko negativno prevrednotenje v kapitalu skupaj z morebitnimi tečajnimi razlikami doseže 20 % nabavne vrednosti predmetne lastniške finančne naložbe. V tem primeru skupina take lastniške naložbe slabi, in sicer v celotnem znesku v kapitalu akumuliranega negativnega prevrednotenja in morebitnih tečajnih razlik. Če je višina negativnega prevrednotenja v kapitalu skupaj z morebitnimi tečajnimi razlikami med 10 in 20 %, se z upoštevanjem časovne komponente in pomembnosti naložb glede na velikost portfelja ugotovi potreba po slabitvi takih naložb. Če imajo naložbe negativno prevrednotenje v kapitalu med 10 in 20 % nabavne vrednosti predmetne lastniške finančne naložbe in skupina naložb ni oslabila, morajo za to obstajati objektivni dokazi. Slabitev teh naložb skupina 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.

Skupina 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 pa 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 zadnjem primeru skupina takih dolžniških naložb, če nimajo materialnega vpliva na računovodske izkaze, ne vrednoti po odplačni vrednosti, ampak po ocenjeni izterljivi vrednosti. Slabitev teh naložb skupina preverja po potrebi, najmanj pa enkrat letno na dan izkaza finančnega položaja.

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

Slabitev in razveljavitev oslabitev finančnih sredstev, izkazanih po odplačni vrednosti

Če obstajajo nepristranski dokazi, da je pri posojilih ali finančnih naložbah v posesti do zapadlosti v plačilo, izkazanih po odplačni vrednosti, nastala izguba zaradi oslabitve, se njen znesek izmeri kot razlika med knjigovodsko vrednostjo finančnega sredstva in sedanjo vrednostjo pričakovanih prihodnjih denarnih tokov, ki so razobresteni (diskontirani) po izvirni 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 če 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 višja od tiste, ki naj bi bila odplačna vrednost, če izguba zaradi oslabitve ne bi bila pripoznana na dan, ko je izguba zaradi oslabitve razveljavljena. Razveljavitev izgube zaradi oslabitve se mora pripoznati v poslovnem izidu kot prevrednotovalni finančni prihodek.

Slabitev in razveljavitev oslabitev finančnih sredstev, izkazanih po nabavni vrednosti

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

Slabitev in razveljavitev oslabitev finančnih sredstev, razporejenih v skupino za 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 oslabljeno, 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 takega finančnega sredstva, ki je bila prej pripoznana v poslovnem izidu.

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

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

Prekinitev pripoznavanja finančnih instrumentov

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

Nekratkoročna sredstva (skupine za odtujitev) za prodajo

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

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

Poslovne in druge terjatve

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

Denar in denarni ustrezniki

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

Aktivne časovne razmejitve

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

Kapital

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

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

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 nepravilna 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

Skupina pripozna rezervacije, kadar obstajajo zaradi preteklega dogodka sedanje obveze (pravne ali posredne) in je verjetno, da bo pri poravnavi obveze potreben odtok dejavnikov, ki omogočajo gospodar-

ske koristi, ter je mogoče zanesljivo oceniti znesek obveze. Znesek, pripoznan kot rezervacija, je najboljša ocena izdatkov, potrebnih za poravnavo na dan bilance stanja obstoječe obveze. Ko je pomembna tudi časovna vrednost denarja, se rezervacije določijo na podlagi diskontiranih denarnih tokov z diskontno stopnjo (pred davki), ki izraža časovno vrednost denarja in kjer je ustrezno, se vključi tudi morebitno tveganje posamezne obveznosti. Če skupina določi rezervacije na podlagi diskontiranih denarnih tokov, se skozi leta pripoznajo povečanja v neto sedanji vrednosti kot finančni odhodki.

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

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

Skupina oblikuje dolgoročne rezervacije:

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

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

Zavarovalne pogodbe

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

Po MSRP 4 se šteje, da je dogodek negotov, če ob sklenitvi pogodbe ni jasno, ali se bo zavarovalni dogodek pojavil, kdaj se bo pojavil oziroma kolikšna bo odškodnina.

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

Obveznosti iz zavarovalnih pogodb – zavarovalno-tehnične rezervacije

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

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

Zavarovalno-tehnične rezervacije se izračunavajo za vsako zavarovalno pogodbo posebej. Pri izračunu je uporabljena prospektivna metoda.

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

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

Zavarovalne tehnične rezervacije Kritnega sklada PPS

Zavarovalno-tehnične rezervacije KS PPS so matematične rezervacije, ki so sestavljene iz:

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

Pri izračunavanju matematičnih rezervacij iz polic KS PPS se upošteva Pravilnik za izračun matematičnih rezervacij. Podlaga za izračun so zadnje rentne tablice smrtnosti, ki jih potrdi Agencija za zavarovalni nadzor. Vračunana obrestna mera in stroški so enaki tistim, ki se uporabljajo pri izračunu rent, uporabljene tablice umrljivosti pa so pri izračunu matematičnih rezervacij konservativnejše, kot se uporabljajo pri odmeri rent.

Rezervacije za izravnavo izkustva smrtnosti so ugotovljene ob prvem izračunu matematične rezervacije kot razlika med vrednostjo prenesenega premoženja in vrednostjo matematične rezervacije police KS PPS. Rezervacije za izravnavo izkustva smrtnosti, izračunane po posameznih policah ob prenosu, povečujejo stanje rezervacij za izravnavo izkustva smrtnosti KS PPS in so oblikovane skupno za vse zavarovance.

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

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

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

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

Zavarovalne tehnične rezervacije Kritnega sklada MR

Zavarovalno-tehnične rezervacije KS MR pomenijo matematične rezervacije zavarovalnih polic KS MR, sklenjenih po upokojitvi zavarovancev, ki so uveljavili redno prenehanje dodatnega pokojninskega zavarovanja. Izračunane so v skladu z določili Zavarovalno-tehničnih podlag rentnih zavarovanj, prospektivno za vsako zavarovalno polico posebej. Pri izračunu so uporabljene nemške rentne tablice DAV1994R. Vračunana obrestna mera, tablice umrljivosti in stroški so enaki tistim, ki se uporabljajo pri odmeri dodatne pokojnine.

Zavarovalne tehnične rezervacije Kritnega sklada MR II

Zavarovalno-tehnične rezervacije KS MR II pomenijo matematične rezervacije zavarovalnih polic KS MR II, sklenjenih po upokojitvi zavarovancev, ki so uveljavili redno prenehanje dodatnega pokojninskega zavarovanja. Izračunane so v skladu z določili Zavarovalno-tehničnih podlag rentnih zavarovanj, prospektivno za vsako zavarovalno polico posebej. Zavarovalno-tehnične rezervacije vključujejo tudi

matematične rezervacije, ki izhajajo iz ustvarjenega dobička rentnega sklada. Ob tem se najmanj polovica vsakokratnega dobička pripiše zavarovancem, druga polovica pa ostane nerazporejena in je namenjena kritju morebitnih izgub. Pri izračunu so uporabljene nemške rentne tablice DAV1994R. Vračunana obrestna mera, tablice umrljivosti in stroški so enaki tistim, ki se uporabljajo pri odmeri dodatne pokojnine.

Škodne rezervacije

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

Poslovne obveznosti

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

Pasivne časovne razmejitve

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

Prihodki

Prihodki so pripoznani, če je povečanje gospodarskih koristi v obračunskem obdobju povezano s povečanjem sredstev ali 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 zavarovalnih premij

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

2. Prihodki iz naslova provizij

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

a. Vstopna provizija

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

b. Upravljavska provizija

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

c. Izstopna provizija

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

3. Prihodki od najemnin

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

Finančni prihodki

1. Obresti

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

2. Dividende

Dividende se pripoznajo, ko Skupina pridobi pravico do izplačila.

3. Prihodki pri prodaji finančnih naložb

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

Stroški

Stroški materiala in storitev

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

Stroški izposojanja

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

Zaslужki 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. Skupina navedene stroške pripoznava kot tekoče stroške obdobja. Skupina pripoznava tudi morebitne bodoče stroške na podlagi kolektivne pogodbe v zvezi z zaposlenimi. Navedeni 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 s povečanjem dolga in je to zmanjšanje mogoče zanesljivo izmeriti. Odhodki se torej pripoznajo hkrati s pripoznavanjem zmanjšanja sredstev oziroma povečanja dolgov.

Finančni odhodki

Finančni odhodki so odhodki za financiranje, ki jih sestavljajo predvsem stroški danih obresti. Prevrednotovalni finančni odhodki se pojavljajo v zvezi s finančnimi naložbami zaradi njihove oslabitve.

Odhodki pri prodaji finančnih naložb (izgube pri prodaji finančnih naložb) so obračunani in pripoznani na dan trgovanja.

Davki

1. Tekoči davki

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

2. Odloženi davki

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

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

Terjatve za odložene davke se pregledujejo na dan bilance stanja in se oslabijo za tisti del terjatev, za katerega ni več mogoče pričakovati, da bo v prihodnosti obstajal ustrezen obdavčljivi dobiček, v breme katerega bo mogoče uporabiti neizkoriščene davčne izgube.

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

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

Izkaz denarnih tokov

Izkaz denarnih tokov je sestavljen po posredni metodi (različica II) iz podatkov izkaza finančnega položaja na dan 31. 12. 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.

Poročanje po področjih

Skupina Kapitalska družba v letu 2016 ni imela poslovnih področij.

Upravljanje tveganj

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

Zaradi dolgoročnega izboljšanja svojega poslovanja Skupina vseskozi razvija in nadgrajuje celoten sistem upravljanja tveganj. Zlasti pri Modri zavarovalnici, d. d., je pomemben projekt Solventnost II, kate-

rega strateški cilj je zaščita sredstev zavarovancev, dodatno pa tudi izpolnjevanje kapitalskih zahtev, izboljšanje upravljanja tveganj, zagotavljanje pogojev za boljšo alokacijo kapitala, povečanje preglednosti poslovanja ipd.

Modra zavarovalnica, d. d., ocenjuje, da razpolaga z zadostnim obsegom lastnih virov sredstev glede na njeno celotno potrebo po kapitalu. V spodnji tabeli so podatki za leto 2016 predstavljeni v zneskih, ki jih je zavarovalnica poročala AZN v okviru rednega poročanja regulatorju za zadnje četrtletje leta 2016.

Tabela 35: Kapitalska ustreznost skladno z zahtevami ZZavar-1 oziroma direktivo Solventnost II

Postavka	v 000 EUR	
	31. 12. 2016	31. 12. 2015
Celotna potreba po kapitalu	92.961	86.107
Razpoložljivi primerni lastni viri sredstev	206.057	201.490
Presežek (+) / primanjkljaj (-) razpoložljivih lastnih virov sredstev	113.095	115.383
Razmerje med primernimi lastnimi viri sredstev in celotno potrebo po kapitalu	222 %	234 %

Letni podatki o solventnostnem položaju na 31. 12. 2016 bodo predstavljeni v Poročilu o solventnosti in finančnem položaju zavarovalnice, ki bo objavljen na njeni spletni strani.

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

Tveganje spremembe cen vrednostnih papirjev

Spremembe cen vrednostnih papirjev, ki so posledica različnih dejavnikov, v veliki meri vplivajo na vrednost predvsem lastniškega portfelja naložb. Tveganje se obvladuje s tekočim spremljanjem 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 Skupine v tujino je zmanjšala odvisnost portfelja naložb od gibanja tečajev na slovenskem kapitalnem trgu.

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

Obrestno tveganje

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

Tveganja, ki izhajajo iz obrestnih mer, Skupina zmanjšuje s prestrukturiranjem portfelja glede na tržne razmere, z zmanjševanjem povprečnega trajanja dolžniškega portfelja, z razporeditvijo naložb v razred finančnih naložb v posesti do zapadlosti in s prestrukturiranjem naložb s fiksno obrestno mero v naložbe s spremenljivo obrestno mero ali obratno glede na pričakovano gibanje tržnih obrestnih mer. Izvedenih finančnih instrumentov za varovanje pred obrestnim tveganjem Skupina v letu 2016 ni uporabljala.

Tveganje spremembe deviznih tečajev

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

Valutno tveganje se spremlja in upravlja dnevno z valutno usklajenostjo finančnih sredstev z zakonskimi in internimi omejitvami. Osnova za merjenje valutnega tveganja je spremljanje in izračunavanje izpostavljenosti sredstev do posameznih valut, 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. Izvedenih finančnih instrumentov za varovanje pred valutnim tveganjem Skupina v letu 2016 ni uporabljala.

Kreditno tveganje

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

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

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

Likvidnostno tveganje

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

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

Operativno tveganje

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

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

Strateško tveganje

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

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

17.3 Pojasnila in razkritja k računovodskim izkazom

17.3.1 Pojasnila k izkazu poslovnega izida

Pojasnilo št. 1

Čisti prihodki od prodaje

v 000 EUR

	2016	2015
Prihodki od prodaje storitev	23.250	31.022
Prihodki od upravljanja premoženja	8.444	7.843
Prihodki od najemnin	1.078	1.062
Drugi prihodki	0	15
Skupaj	32.772	39.942

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

v 000 EUR

	2016	2015
Prihodki od prodaje na domačem trgu	32.772	39.942
Skupaj	32.772	39.942

Pojasnilo št. 2

Drugi poslovni prihodki (s prevrednotovalnimi poslovnimi prihodki)

v 000 EUR

	2016	2015
Prihodki od odprave dolgoročnih rezervacij	2.252	11
Drugi poslovni prihodki	117	477
Prevrednotovalni poslovni prihodki	0	1
Skupaj	2.369	489

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. Modra zavarovalnica, d. d., je v letu 2016 odpravila rezervacije za nedoseganje zajamčene donosnosti skladov v upravljanju v višini 2.184 tisoč evrov.

Drugi poslovni prihodki v višini 117 tisoč evrov se nanašajo predvsem na prihodke iz naslova vplačila primanjkljaja sredstev v sklad KS MR v višini 54 tisoč evrov in vplačila v sklad KS PPS v višini 31 tisoč evrov. Med drugimi poslovnimi prihodki so še prihodki iz naslova zastaranja rent v višini 27 tisoč evrov in druge manjše postavke.

Pojasnilo št. 3

Stroški blaga, materiala in storitev

v 000 EUR

	2016	2015
Stroški materiala	227	253
Stroški storitev	3.343	4.342
Skupaj	3.570	4.595

Stroški materiala

Stroški materiala pomenijo stroške energije, odpis drobnega inventarja, stroške pisarniškega materiala in strokovne literature ter druge stroške materiala.

Stroški storitev

Stroški storitev pomenijo stroške transportnih storitev, stroške storitev v zvezi z vzdrževanjem poslovnih stavb in osnovnih sredstev, stroške najemnin, povračila stroškov zaposlencem v zvezi z delom, stroške plačilnega prometa in bančnih storitev ter zavarovalne premije, stroške intelektualnih in osebnih storitev, stroške sejmov, reklam in reprezentance, stroške storitev fizičnih oseb in stroške drugih storitev.

Stroški revizije

Stroški revizije računovodskih izkazov in letnega poročila Skupine Kapitalska družba za leto 2016 znašajo 24.278 evrov.

Pojasnilo št. 4

Stroški dela

v 000 EUR

	2016	2015
Stroški plač	4.470	4.260
Stroški socialnih zavarovanj	723	683
Stroški pokojninskih zavarovanj	226	213
Drugi stroški dela	586	482
Skupaj stroški dela	6.005	5.638

Pojasnilo št. 5

Odpisi vrednosti

v 000 EUR

	2016	2015
Amortizacija	1.186	1.170
Amortizacija neopredmetenih dolgoročnih sredstev	232	244
Amortizacija zgradb	308	307

v 000 EUR

	2016	2015
Amortizacija garaž	11	11
Amortizacija opreme in nadomestnih delov	127	103
Amortizacija naložbenih nepremičnin	508	505
Prevrednotovalni poslovni odhodki	771	31
Prevrednotovalni poslovni odhodki pri osnovnih sredstvih	771	0
Prevrednotovalni poslovni odhodki pri obratnih sredstvih	0	331
Skupaj	1.957	1.201

Amortizacija neopredmetenih dolgoročnih sredstev

Stroški se nanašajo na amortizacijo računalniških programov in licence.

Amortizacija zgradb

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

Amortizacija opreme in nadomestnih delov

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

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
Sprememba zavarovalno-tehničnih rezervacij	4.866	11.393
Rezervacije	1.430	6.031
Drugi poslovni odhodki	17.873	17.050
Skupaj	24.169	34.474

Modra zavarovalnica, d. d., je v letu 2016 povečala matematične rezervacije v višini 4.866 tisoč evrov, oblikovala rezervacije iz preizkusa ustreznosti rezervacij v višini 1.428 tisoč evrov in oblikovala rezervacije za nedoseganje zjamčene donosnosti sklada v upravljanju v višini 2 tisoč evrov.

Največji del drugih poslovnih odhodkov predstavljajo obračunani kosmati zneski škod življenjskih zavarovanj Modre zavarovalnice, d. d., v višini 16.101 tisoč evrov, ki pomenijo obračunane pokojninske rente, odhodki upravljavca za plačilo razlike do zjamčenega donosa pri prenosu iz PPS v KS PPS v višini 1.421 tisoč evrov, oblikovane rezervacije za odpravnine ob upokojitvi ter jubilejne nagrade v višini 28 tisoč evrov in druge manjše postavke.

Pojasnilo št. 7

Finančni prihodki

v 000 EUR

	2016	2015
Finančni prihodki iz deležev	36.935	48.045
Finančni prihodki iz drugih naložb in iz danih posojil	10.706	13.297
Finančni prihodki iz drugih naložb	9.704	11.375
Finančni prihodki iz danih posojil	1.002	1.922
Finančni prihodki iz poslovnih terjatev	0	6.954
Skupaj	47.641	68.296

Finančni prihodki iz deležev

v 000 EUR

	2016	2015
Prihodki od dividend in deležev v dobičku v podjetjih	20.281	21.243
Prevrednotovalni finančni prihodki pri deležih	4.134	813
Prihodki iz tečajnih razlik	431	0
Učinek popravka finančnih prihodkov iz deležev zaradi preračuna pridruženih družb po kapitalski metodi	3.779	2.724
Prihodki iz realiziranih dobičkov pri prodaji finančnih naložb	2.625	23.265
- za prodajo razpoložljive finančne naložbe	988	22.951
- finančne naložbe, izmerjene po pošteni vrednosti prek poslovnega izida	1.637	314
Prihodki od odprave slabitev naložb	2.228	0
Prihodki iz prenosa PČR in pridobitev delnic	3.457	0
Skupaj	36.935	48.045

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	9.712	12.734
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	10.706	13.297

Prihodki pri prodaji finančnih naložb

v 000 EUR

	2016	2015
Prihodki iz realiziranih dobičkov	3.511	23.265
- za prodajo razpoložljive finančne naložbe	1.874	22.951
- finančne naložbe, izmerjene po pošteni vrednosti prek poslovnega izida	1.637	314

Prihodki iz prodaj finančnih naložb v višini 1.874 tisoč evrov pomenijo realizirane kapitalske dobičke iz prodaj finančnih naložb, razpoložljivih za prodajo. Prihodki iz prodaj finančnih naložb v višini 1.637 tisoč evrov pomenijo realizirane kapitalske dobičke iz prodaj finančnih naložb, izmerjenih po pošteni vrednosti prek poslovnega izida. V letu 2016 nismo prodali nobene gospodarske družbe, medtem ko smo v letu 2015 prodali štiri, med njimi je bila tudi večja transakcija, in sicer prodaja Pivovarne Laško, d. d.

Prihodki od obresti

v 000 EUR

	2016	2015
Depoziti	1.002	1.922
Obveznice	8.687	10.686
- finančne naložbe, izmerjene po pošteni vrednosti prek poslovnega izida	710	931
- za prodajo razpoložljive finančne naložbe	4.526	6.811
- v posesti do zapadlosti v plačilo	3.451	2.944
Drugi vrednostni papirji	23	126
- finančne naložbe, izmerjene po pošteni vrednosti prek poslovnega izida	18	120
- v posesti do zapadlosti v plačilo	5	6
Skupaj	9.712	12.734

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.

Finančni odhodki za odpise dolgoročnih in kratkoročnih finančnih naložb

v 000 EUR

	2016	2015
Odhodki iz prodaje finančnih naložb	1.732	545
- po poštenu vrednosti prek poslovnega izida	705	189
- razpoložljive za prodajo	1.027	356
Odhodki za obresti	16	1
Prevrednotovalni finančni odhodki	2.010	8.736
Odhodki od prevrednotenja finančnih naložb, izmerjenih po poštenu vrednosti prek poslovnega izida	804	5.105
Odhodki iz slabitev lastniških naložb, vrednotenih po poštenu vrednosti prek kapitala	922	2.876
Odhodki iz naslova izbrisa delnic	86	0
Odhodki iz tečajnih razlik	167	656
Drugi prevrednotovalni odhodki	31	99
Drugi finančni odhodki	36	16
Odhodki za ZPIZ	50.000	19.000
Učinek popravka finančnih odhodkov iz deležev zaradi preračuna pridruženih družb po kapitalski metodi	0	1.569
Skupaj	53.794	29.867

Odhodki iz prodaje finančnih naložb v višini 1.732 tisoč evrov pomenijo realizirane kapitalske izgube iz prodaj finančnih naložb.

Skupina je slabila delnice, razporejene v skupino za prodajo razpoložljiva finančna sredstva, v skupnem znesku 344 tisoč evrov. Skupina je ocenila, da obstajajo nepristranski dokazi o oslabiljenosti teh naložb. Poštene vrednosti naložb so bile ocenjene na podlagi internih ocen vrednosti in ene zunanje ocene vrednosti. Pri ocenjevanju vrednosti naložb so bile uporabljene naslednje metode in načini: na donosu osnovan način ocenjevanja vrednosti, z uporabo metode diskontiranja prostih denarnih tokov, na sredstvih osnovan način ocenjevanja vrednosti, z uporabo metode čiste vrednosti sredstev ob predpostavki delujočega podjetja in ob predpostavki redne likvidacije, ter metoda primerljivih podjetij, uvrščenih na borzo, pri kateri z uporabo izbranih multiplikatorjev, na podlagi primerjave kazalnikov poslovanja in tržne vrednosti delnic primerljivih podjetij, določimo ocenjeno vrednost obravnavanega podjetja. Uporabljeni modeli vrednotenja naložb so v letu 2016 pokazali manjšo potrebo po slabitvah naložb kot v letu 2015.

Skupina je slabila finančno naložbo v delnice španskega telekomunikacijskega podjetja v znesku 578 tisoč evrov; navedena delnica je razvrščena med naložbe, razpoložljive za prodajo, njena tržna vrednost pa se je v letu 2016 pomembno znižala.

Skupina je prevrednotila lastniške naložbe, razporejene v skupino po poštenu vrednosti prek poslovnega izida, v znesku 804 tisoč evrov.

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	539	563
Odhodki iz tečajnih razlik	-167	-656
Neto tečajne razlike	372	-93

Neto tečajne razlike skupine so bile tudi v letu 2016 pozitivne in so znašale 372 tisoč evrov.

Izid iz finančnih naložb

v 000 EUR

	2016	2015
Prihodki iz finančnih naložb	47.641	68.296
Odhodki iz finančnih naložb	-53.794	-29.867
Neto izid iz finančnih naložb	-6.153	38.429

Pojasnilo št. 9

Drugi prihodki

v 000 EUR

	2016	2015
Druge neobičajne postavke	51	26
Skupaj	51	26

Največji del drugih postavk pomenijo prihodke iz preteklih let v višini 22 tisoč evrov in prihodke 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 odhodke za primanjkljaj sredstev na KS SODPZ in odhodke iz naslova davka od tujih dividend.

Pojasnilo št. 11

Davek od dobička

v 000 EUR

	2016	2015
Poslovni izid obračunskega obdobja pred davki	-6.255	45.919
Davek od tujih dividend	195	225
Davčno nepriznani odhodki	2.484	5.039
Neobdavčeni prihodki	-42.030	-71.314
Davčne olajšave	-578	-109
Davčne izgube	-3.334	-625
Skupaj	-49.518	-20.865
Davek od dohodka pravnih oseb (17 %)	382	-
Davek od tujih dividend do sporazuma	86	88

Skupina Kapitalska družba ne izdeluje konsolidirane davčne bilance. Kapitalska družba, d. d., v letu 2016 ni imela obveznosti za plačilo davka od dohodkov pravnih oseb. Modra zavarovalnica, d. d., je v letu 2016 izkazovala za 382 tisoč evrov davka od dohodkov pravnih oseb.

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

Na podlagi 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 dobička in poslovnim izidom obračunskega obdobja pred davki, ni izračunana, ker Skupina Kapitalska družba v letu 2016 izkazuje negativno davčno osnovo.

Pojasnilo št. 12

Odloženi davek

Odloženi davek od dobička na dan 31. 12. 2016 vključuje postavke v spodnji tabeli.

v 000 EUR

	Izkaz finančnega položaja		Izkaz poslovnega izida	
	31. 12. 2016	31. 12. 2015	2016	2015
Odloženi davek od dobička – obveznosti	55.173	44.046	-160	313
Celotne obveznosti iz odloženega davka od dobička	55.173	44.046	-160	313
Odloženi davek od dobička – terjatve	48.055	41.131	6.924	-3.936
- Prenesene izgube, ki se lahko uporabijo za davčne olajšave	22.674	11.624	11.050	7.457

v 000 EUR

	Izkaz finančnega položaja		Izkaz poslovnega izida	
	31. 12. 2016	31. 12. 2015	2016	2015
- Popravki vrednosti naložb	25.252	29.394	-4.142	-11.434
- Popravki za dividende	38	33	5	0
- Rezervacije	91	80	11	41
Celotna sredstva od odloženih davkov na dobiček	48.055	41.131	6.924	-3.936
Netiranje obveznosti in terjatev za odloženi davek	13.106	2.915	6.764	-3.623

Razkritje davčne izgube

v 000 EUR

	2016	2015
Stanje davčne izgube na 31. 12. poročevalskega obdobja	490.025	441.084
Davčna izguba, ki ni upoštevana v izračunu odloženih davkov	370.691	415.507
Davčna izguba, ki je upoštevana v izračunu odloženih davkov	119.334	25.577

Na davčno izgubo, ki znaša 370.691 tisoč evrov, niso bile obračunane terjatve za odloženi davek, za davčno izgubo, ki znaša 119.334 tisoč evrov, so bile obračunane terjatve za odloženi davek. Davčne izgube so časovno neomejeno prenosljive.

Kapitalska družba, d. d., ni izkazovala obveznosti za plačilo davka od dohodkov pravnih oseb v letu 2016, ker je bila ugotovljena davčna izguba. Modra zavarovalnica, d. d., je izkazovala obveznost za plačilo davka od dohodkov pravnih oseb v letu 2016.

Razkritje gibanja odloženih davkov pripoznanih neposredno v izkazu vseobsegajočega donosa

v 000 EUR

Gibanje odloženih davkov	2016	2015
Stanje na dan 1. 1.	44.046	48.408
Spremembe med letom	11.127	4.362
Stanje na dan 31. 12.	55.173	44.046

Obveznost za odloženi davek na dan 31. 12. 2016 v višini 55.173 tisoč evrov je posledica prevrednotenja finančnih naložb, vrednotenih po pošteni vrednosti prek izkaza vseobsegajočega donosa.

Pojasnilo št. 13

Čisti dobiček/izguba na delnico

Osnovni čisti dobiček/izguba na delnico je izračunan, če čisti dobiček/izgubo obračunskega obdobja, ki pripada navadnim delničarjem, delimo s tehtanim povprečnim številom v obračunskem obdobju uveljavljajočih se navadnih delnic. Tehtano povprečno število uveljavljajočih se navadnih delnic se izračuna iz podatkov o številu uveljavljajočih se navadnih delnic ob upoštevanju morebitnih odkupov in prodaj znotraj obdobja ter upoštevanega časa, v katerem so bile delnice udeležene pri ustvarjanju dobička. Popravljeni čisti dobiček/izguba na delnico upošteva tudi vse potencialne navadne delnice, ki izhajajo iz zamenljivih obveznic, opcij in rokovnih pogodb. Pri njegovem izračunu se čisti dobiček/izguba in število uveljavljajočih se navadnih delnic prilagodita 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 matične družbe (v 000 EUR)	-286	29.351
Prilagojeni čisti poslovni izid, ki pripada imetnikom navadnih delnic matične družbe (v 000 EUR)	-286	29.351
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)	-0,3	33,6

Skupina na dan 31. 12. 2016 ni imela finančnih instrumentov, ki bi zahtevali prilagoditev bodisi čistega poslovnega izida bodisi tehtanega povprečnega števila navadnih delnic.

17.3.2 Pojasnila k izkazu finančnega položaja

Pojasnilo št. 14

Neopredmetena sredstva in dolgoročne aktivne časovne razmejitve

Tabela 36: Pregled gibanja neopredmetenih sredstev in dolgoročnih aktivnih časovnih razmejitev v letu 2016

		v 000 EUR
31. 12. 2016	Dolgoročne premoženjske pravice	
Nabavna vrednost		
Nabavna vrednost na dan 1. 1. 2016		3.713
- Nove nabave		1.251
- Odtujitve		-539
Nabavna vrednost na dan 31. 12. 2016		4.425
Popravek vrednosti		
Popravek vrednosti na dan 1. 1. 2016		3.068
- Zmanjšanja, odpisi		-106
- Amortizacija		232
Popravek vrednosti na dan 31. 12. 2016		3.194
Neodpisana vrednost		
Neodpisana vrednost na dan 1. 1. 2016		645
Neodpisana vrednost na dan 31. 12. 2016		1.231

Tabela 37: Pregled gibanja neopredmetenih sredstev in dolgoročnih aktivnih časovnih razmejitev v letu 2015

		v 000 EUR
31. 12. 2015	Druge dolgoročne aktivne časovne razmejitve	
Nabavna vrednost		
Nabavna vrednost na dan 1. 1. 2015		3.352
- Nove nabave		425
- Odtujitve		-64

v 000 EUR

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

Pojasnilo št. 15

Opredmetena osnovna sredstva

Tabela 38: 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	10.217	2.619	12.836
- Nove nabave	0	168	168
- Odtujitve	0	-572	-572
Nabavna vrednost na dan 31. 12. 2016	10.217	2.215	12.432
Popravek vrednosti			
Popravek vrednosti na dan 1. 1. 2016	3.355	2.396	5.751
- Zmanjšanja, odpisi	0	-572	-572
- Amortizacija	319	127	446
Popravek vrednosti na dan 31. 12. 2016	3.674	1.951	5.625
Neodpisana vrednost			
Neodpisana vrednost na dan 1. 1. 2016	6.862	223	7.085
Neodpisana vrednost na dan 31. 12. 2016	6.543	264	6.807

Tabela 39: Pregled gibanja opredmetenih osnovnih sredstev v letu 2015

v 000 EUR

31. 12. 2015	Zgradbe	Druge naprave in oprema	Skupaj
Nabavna vrednost			
Nabavna vrednost na dan 1. 1. 2015	10.217	2.670	12.887
- Nove nabave	0	51	51
- Odtujitve	0	-102	-102

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

Pojasnilo št. 16

Naložbene nepremičnine

Tabela 40: Pregled gibanja naložbenih nepremičnin v letu 2016

31. 12. 2016	Zgradbe
Nabavna vrednost	
Začetno stanje 1. 1. 2016	19.040
- Pridobitve	37
- Odtujitve, prenosi, slabitve	-771
Končno stanje 31. 12. 2016	18.306
Popravek vrednosti	
Začetno stanje 1. 1. 2016	4.602
- Amortizacija	508
Končno stanje 31. 12. 2016	5.110
Neodpisana vrednost	
Začetno stanje 1. 1. 2016	14.438
Končno stanje 31. 12. 2016	13.196

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 14.448 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 41: Pregled gibanja naložbenih nepremičnin v letu 2015

v 000 EUR	
31. 12. 2015	Zgradbe
Nabavna vrednost	
Začetno stanje 1. 1. 2015	18.939
- Pridobitve	123
- Odtujitve, prenosi	-22
Končno stanje 31. 12. 2015	19.040
Popravek vrednosti	
Začetno stanje 1. 1. 2015	4.097
- Amortizacija	505
Končno stanje 31. 12. 2015	4.602
Neodpisana vrednost	
Začetno stanje 1. 1. 2015	14.842
Končno stanje 31. 12. 2015	14.438

Tabela 42: Prihodki od najemnin naložbenih nepremičnin in stroški, povezani z naložbenimi nepremičninami

v 000 EUR		
	2016	2015
Prihodki od najemnin naložbenih nepremičnin	1.066	1.051
Stroški, povezani z naložbenimi nepremičninami	666	643

Podatki o jamstvih

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

Osnovna sredstva niso pridobljena za namen trgovanja.

Pojasnilo št. 17

Naložbe v odvisno družbo, pridružene družbe in skupne podvige

Naložbe Kapitalske družbe, d. d. v odvisne družbe na dan 31. 12. 2016 vključujejo:

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

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

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

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

Sava, d. d., je 19. 12. 2016 postala pridružena družba Skupine Kapitalska družba in se zaradi nematerialnosti v letu 2016 ne uskupinjuje. Preostalih pridruženih družb Skupina ne uskupinjuje po kapitalski metodi, ker vključitev njihovih računovodskih izkazov v skupinske računovodske izkaze ni pomembna za resničen in pošten prikaz računovodskih izkazov Skupine Kapitalska družba kot celote.

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

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

Tabela 43: Gibanje vrednosti naložb v pridružene družbe

	v 000 EUR	
	2016	2015
Knjigovodska vrednost na dan 1. 1.	34.374	21.334
Spremembe	7.240	-667
- Pripis neto dobička zaradi prevzema pridruženih družb po kapitalski metodi	3.779	1.155
- Izločitev dividend	-2.127	-2.232
- Izločitev presežka iz prevrednotenja	-149	-227
- Slabitve/krepitev	5.737	637
Prenos pridruženih družb s sredstev za prodajo	0	13.707
Sprememba presežka iz prevrednotenja	14.015	0
Knjigovodska vrednost na dan 31. 12.	55.629	34.374

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.

v 000 EUR

	31. 12. 2016	31. 12. 2015
Delnice in deleži v pridruženih družbah	55.629	34.374
Skupaj	55.629	34.374

Pojasnilo št. 18

Sredstva za prodajo

v 000 EUR

	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 so namenjena za prodajo v naslednjih 12 mesecih.

Pojasnilo št. 19

Finančne naložbe, razen posojil

v 000 EUR

	Dolgoročne		Kratkoročne		Skupaj	
	31. 12. 2016	31. 12. 2015	31. 12. 2016	31. 12. 2015	31. 12. 2016	31. 12. 2015
Delnice in deleži v pridruženih družbah	55.629	34.374	0	0	55.629	34.374
Druge delnice in deleži	695.372	675.026	0	0	695.372	675.026
Druge finančne naložbe	250.107	221.395	39.274	39.104	289.381	260.499
Sredstva za prodajo	0	0	7.307	6.574	7.307	6.574
Skupaj	1.001.108	930.795	46.581	45.678	1.047.689	976.473

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

Finančne naložbe, razen posojil, so bile 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	47.816	49.634	12.235	9.021	60.051	58.655
Finančne naložbe v posesti do zapadlosti v plačilo	104.673	89.473	11.430	9.004	116.103	98.477

v 000 EUR

	Dolgoročne			Kratkoročne		Skupaj
	31. 12. 2016	31. 12. 2015	31. 12. 2016	31. 12. 2015	31. 12. 2016	31. 12. 2015
Za prodajo razpoložljiva finančna sredstva	792.990	757.314	22.916	27.653	815.906	784.967
Finančne naložbe v pridružena podjetja, obračunane po kapitalski metodi	55.629	34.374	0	0	55.629	34.374
Skupaj	1.001.108	930.795	46.581	45.678	1.047.689	976.473

Naložbe v vrednostne papirje

v 000 EUR

	31. 12. 2016	31. 12. 2015
Finančne naložbe, izmerjene po pošteni vrednosti prek poslovnega izida	60.051	58.655
Lastniški vrednostni papirji	34.894	31.910
Dolžniški vrednostni papirji	25.157	26.745
Finančne naložbe v posesti do zapadlosti v plačilo	116.103	98.477
Za prodajo razpoložljiva finančna sredstva	836.971	819.341
Lastniški vrednostni papirji	723.413	684.066
Dolžniški vrednostni papirji	113.558	135.275
Skupaj	1.013.125	976.473

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	60.051	60.051
Finančne naložbe v posesti do zapadlosti v plačilo	116.103	129.786
Za prodajo razpoložljiva finančna sredstva	871.535	871.535
Finančne naložbe v posojila	88.654	88.654
Denarna sredstva	34.711	34.711
Skupaj	1.171.054	1.184.737

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

v 000 EUR

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

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	58.655	27.661	30.178	3.913	60.051
Finančne naložbe v posesti do zapadlosti v plačilo	98.477	24.915	10.547	3.258	116.103
Za prodajo razpoložljiva finančna sredstva	819.341	33.333	48.090	32.387	836.971
Skupaj	976.473	85.909	88.815	39.558	1.013.125

Prikaz finančnih naložb glede na vrsto obrestne mere na dan 31. 12. 2016

v 000 EUR

	31. 12. 2016	31. 12. 2015
Dolžniške naložbe	254.818	260.497
- Fiksna obrestna mera	254.818	255.354
- Variabilna obrestna mera	4.059	5.143
Posojila in depoziti	112.103	120.556
- Fiksna obrestna mera	112.103	120.556
- Variabilna obrestna mera	0	0
Skupaj	366.921	381.053

Hierarhija poštene vrednosti na dan 31. 12. 2016

v 000 EUR

	1. raven	2. raven	3. raven	Skupaj
Finančne naložbe, izmerjene po pošteni vrednosti prek poslovnega izida	29.555	23.075	7.421	60.051
Za prodajo razpoložljiva finančna sredstva	596.771	202.101	72.663	871.535
Finančne naložbe, izmerjene po pošteni vrednosti v posesti do zapadlosti	125.737	1.478	2.571	129.786
Skupaj	752.063	226.654	82.655	1.061.372

Prva raven

V 1. raven so vključene naložbe, pri katerih je poštena vrednost določena na podlagi objavljenih cen, doseženih na delujočem trgu. Delujoči trg je bodisi borzni trg (velja za lastniške in dolžniške finančne naložbe) bodisi trg trgovcev oziroma trg OTC (velja za dolžniške finančne naložbe). V tem smislu so v 1. raven vključene naložbe, pri katerih je kot glavni trg opredeljen borzni trg in katerih povprečni dnevni borzni promet je bil 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). Ob tem so v 1. raven vključene tudi naložbe, za katere je kot

glavni trg opredeljen trg trgovcev oziroma trg OTC, če je bila cena CBBT objavljena za vsaj polovico trgovalnih dni v zadnjih 30 dneh do dneva vrednotenja.

V to skupino so razvrščene tudi dolžniške finančne naložbe v lasti Modre zavarovalnice, d. d., za katere je kot glavni trg opredeljen trg trgovcev s pošteno vrednostjo, merjeno na podlagi transakcijske cene na delujočem trgu.

V to skupino so razvrščene tudi naložbe v lasti Modre zavarovalnice, d. d., v ciljne sklade, ki izpolnjujejo pogoje delujočega trga.

Druga raven

V 2. raven so vključene naložbe, za katere predpostavka o delujočem trgu ne velja, torej tiste, za katere je bil povprečni dnevni promet na borznem trgu v zadnjih 180 dneh do dneva merjenja poštene vrednosti nižji 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), in naložbe na trgu OTC, za katere je bila cena CBBT objavljena za manj kot polovico trgovalnih dni v zadnjih 30 dneh do dneva vrednotenja.

V 2. raven so razporejeni tudi dolžniški vrednostni papirji podjetij in finančnih institucij ter državni vrednostni papirji, vrednoteni z uporabo primerljivih tržnih podatkov v vrednosti 17.648 tisoč evrov.

V 2. raven so razporejene tudi naložbe v delnice nekaterih slovenskih podjetij v znesku 15.866 tisoč evrov, ki so vrednotene z uporabo tržnih podatkov primerljivih podjetij, ki kotirajo na borzi.

V to skupino so razvrščene tudi naložbe v lasti Modre zavarovalnice, d. d., v ciljne sklade, ki ne izpolnjujejo pogojev delujočega trga.

Tretja raven

V 3. raven so vključene naložbe, pri katerih je poštena vrednost določena na podlagi lastnih modelov vrednotenja, kjer so upoštevane subjektivne spremenljivke, ki niso javno dostopne na trgih, dolžniški vrednosti papirji, za katere je njihova poštena vrednost določena s ceno BVAL, in naložbe v vrednostne papirje, katerih cene zagotavljajo tretje osebe.

V 3. raven so vključene tudi naložbe v komercialne zapise slovenskih izdajateljev v znesku 8.459 tisoč evrov. Cene komercialnih zapisov se izračunavajo iz teoretične (odplačne) vrednosti komercialnih zapisov, ki se izračunavajo glede na obrestno mero, ki izhaja iz posameznega nakupa.

Ocenjevanje poštene vrednosti posameznih naložb v 3. 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 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 naložbe v prednostne delnice 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 7,8 %. 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 pro-

stih 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 osnovi 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 naložbe v delnice Certa, 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 15,00 %. Preostala rast normaliziranega denarnega toka znaša 2 %.

Ocenjena poštena vrednost naložbe v delnice Elektro Ljubljana, 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 7,20 % do leta 2020, po tem letu pa 7,6 %, upoštevana dolgoročna stopnja rasti pa znaša 2,00 %.

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 %.

Ocenjena poštena vrednost naložb v finančne terjatve je določena na podlagi ocenjene poštene vrednosti zastavljenega premoženja, upošteva je nominalni znesek posamezne finančne terjatve. Oce-

njevanje 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 3. 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 44: 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	29.555	23.075	7.421	60.051
Za prodajo razpoložljiva finančna sredstva	679.539	62.051	129.345	871.535
Skupaj	709.094	85.726	136.766	931.586

Tabela 45: 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 poštenu 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

tečaja "Bloomberg Generic" (BGN) oziroma na podlagi 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 poštenu vrednosti prek poslovnega izida	36.956	17.004	4.695	58.655
Za prodajo razpoložljiva finančna sredstva	678.846	39.208	101.287	819.341
Skupaj	715.802	56.212	105.982	877.996

Spodaj predstavljene ravni se nanašajo na poslovno leto 2015.

Prva raven

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

Druga raven

V 2. raven so vključene naložbe, vrednotene z uporabo primerljivih tržnih podatkov (razen kotirajočih cen identičnih sredstev), pridobljenih posredno ali neposredno za identično ali podobno sredstvo; podlaga za vrednotenje je krivulja donosnosti za primerljiva finančna sredstva s podobno ročnostjo in kreditnim tveganjem.

Poleg tega so v 2. raven razvrščene tudi naložbe v lasti Modre zavarovalnice, d. d., ki so vrednotene na podlagi borzne cene na nedelujočem trgu, vrednotene na podlagi cene CBBT na nedelujočem trgu in vrednotene na podlagi transakcijske cene na nedelujočem trgu. V 2. raven so razporejene naložbe Modre zavarovalnice, d. d., vrednotene z uporabo primerljivih tržnih podatkov; pri tem vrednost naložb, merjenih po poštenu vrednosti, znaša 9.232.322 evrov, zajema pa naložbe v obveznice družb SID banka, d. d., in SIJ, d. d., naložbe v zakladne menice Republike Slovenije ter v državno obveznico RS 33. Cena za obveznico SID banke je izračunana na podlagi slovenske državne obveznice SLOVEN 4 03/22/18. Vrednost obveznice RS 33 se izračuna na podlagi donosa do zapadlosti primerljive, likvidne slovenske države obveznice SLOREP2 1/4 03/22. Cene za obveznice družbe SIJ, d. d., in zakladne menice Republike Slovenije so izračunane na podlagi povprečnega donosa do zapadlosti primerljivih, likvidnih obveznic oziroma zakladnih menic. V model za vrednotenje obveznic družbe SIJ, d. d., so vključene obveznice družb ThyssenKrupp AG, ArcelorMittal S.A. in Smurfit Kappa Group PLC, za zakladno menico Republike Slovenije pa zakladne menice Republike Italije in Portugalske ter Kraljevine Španije. V 2. raven so vključene tudi naložbe Modre zavarovalnice, d. d., v delnice podjetij Elektro Gorenjska Kranj, Elektro Maribor, Elektro Celje in Elektro Primorska v skupni vrednosti 2.228.571 evrov. Naložbe so vrednotene z uporabo tržnih podatkov primerljivih podjetij, ki kotirajo na borzi. Pri oceni vrednosti je bil uporabljen postopek celotnega kapitala in multiplikator EV/EBITDA.

V 2. raven so razporejene naložbe Kapitalske družbe, d. d., v delnice družb Elektro Gorenjska, d. d., Elektro Primorska, d. d., Elektro Celje, d. d., Elektro Ljubljana, d. d., Elektro Maribor, d. d., in Geoplin, d. o. o., katerih ocenjena poštena vrednost je določena z na tržnih primerjavah osnovanim načinom ocenjevanja vrednosti podjetja, z uporabo metode primerljivih podjetij, uvrščenih na borzo. Uporabljeni so bili prilagojeni mnogokratniki. V drugo skupino poštene vrednosti niso razvrščena sredstva v lasti Kapitalske družbe, d. d., vrednotena na podlagi cen, pridobljenih v sistemu Bloomberg.

Tretja raven

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

Ocenjevanje poštene vrednosti posameznih naložb v lasti Kapitalske družbe, d. d., v 3. ravni poštene vrednosti je za delnice potekalo z uporabo na donosu osnovanega načina ocenjevanja vrednosti podjetja, z uporabo metode diskontiranja prostih denarnih tokov, in z na sredstvih osnovanim načinom ocenjevanja vrednosti podjetja, z uporabo metode redne likvidacije družbe.

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

Ocenjena poštena vrednost navadnih delnic družbe Hit, d. d., je določena z na donosu osnovanim načinom ocenjevanja vrednosti podjetja, z uporabo metode diskontiranja prostih denarnih tokov. Ocenjeni prosti denarni tok je diskontiran z diskontno stopnjo 8,80 %. Preostala rast normaliziranega denarnega toka znaša 2 %. Ocenjena poštena vrednost delnic družbe Pomurske mlekarnice, 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 osnovanim načinom ocenjevanja je ocenjeni prosti denarni tok diskontiran z diskontno stopnjo 9,90 %. Preostala rast normaliziranega denarnega toka znaša 2 %. Ocenjena poštena vrednost delnic družbe TKI Hrastnik, d. d., je določena z na donosu osnovanim načinom ocenjevanja vrednosti podjetja, z uporabo metode diskontiranja prostih denarnih tokov. Ocenjeni prosti denarni tok je diskontiran z diskontno stopnjo 9,07 %. Preostala rast normaliziranega denarnega toka znaša 2 %. Ocenjena poštena vrednost poslovnega deleža družbe GIO, d. o. o. – v likvidaciji, je določena z na sredstvih osnovanim načinom ocenjevanja vrednosti podjetja, z uporabo metode redne likvidacije družbe. Ocenjena poštena vrednost poslovnega deleža družbe Elan Inventa, d. o. o., je določena z na donosu osnovanim načinom ocenjevanja vrednosti podjetja, z uporabo metode diskontiranja prostih denarnih tokov. Ocenjeni prosti denarni tok je diskontiran z diskontno stopnjo 9,47 %. Preostala rast normaliziranega denarnega toka znaša 1,5 %. Naložbi v delnice družb Modra zavarovalnica, d. d., in Loterija Slovenije, d. d., sta izkazani po nabavni vrednosti, saj za njiju ni mogoče dovolj zanesljivo izdelati ocene vrednosti, ker se pričakujejo določene spremembe v zakonodaji, ki bi lahko pomembno vplivale na ocenjeno vrednost družb.

Tabela 46: Efektivne obrestne mere po skupinah naložb

	2016	2015
Finančne naložbe v posesti do zapadlosti v plačilo	3,01 %	3,37 %
Finančne naložbe, razpoložljive za prodajo	5,12 %	4,79 %

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	29.454	59.359	59.200	61.180	88.654	120.539
Skupaj	29.454	59.359	59.200	61.180	88.654	120.539

Posojila drugim Kapitalske družbe, d. d., na dan 31. 12. 2016 so depoziti, dani 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.

Posojila drugim Modre zavarovalnice, d. d., na dan 31. 12. 2016 so depoziti pri bankah v Sloveniji.

Pojasnilo št. 21

Poslovne terjatve

v 000 EUR

	Dolgoročna		Kratkoročna		Skupaj	
	31. 12. 2016	31. 12. 2015	31. 12. 2016	31. 12. 2015	31. 12. 2016	31. 12. 2015
Poslovne terjatve do kupcev	0	0	1.233	1.227	1.233	1.227
Poslovne terjatve do drugih	117	103	662	4.917	779	5.020
Skupaj	117	103	1.895	6.144	2.012	6.247

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 in dana posojila kupcem nekdanjih družbenih stanovanj, ki jih je Kapitalska družba, d. d., dobila po Zakonu o denacionalizaciji in prodala po stanovanjskem zakonu v višini 1 tisoč evrov.

Kratkoročne poslovne terjatve do kupcev v višini 1.233 tisoč evrov pomenijo poslovne terjatve do kupcev Kapitalske družbe, d. d., v višini 847 tisoč evrov in poslovne terjatve do kupcev Modre zavarovalnice, d. d., v višini 386 tisoč evrov.

Kratkoročne poslovne terjatve do drugih v višini 662 tisoč evrov pomenijo poslovne terjatve do drugih Kapitalske družbe, d. d., v višini 314 tisoč evrov in poslovne terjatve do drugih Modre zavarovalnice, d. d., v višini 348 tisoč evrov.

Skupina nima oblikovanih popravkov vrednosti terjatev.

Skupina nima zavarovanih poslovnih terjatev.

Terjatve Skupine niso pomembneje izpostavljene tveganjem.

Razčlenitev poslovnih terjatev do kupcev po rokih zapadlosti

v 000 EUR

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
1.233	1.209	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 in v blagajni	11.262	44.129
Depozit na odpoklic	23.449	17
Skupaj	34.711	44.146

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

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

Pojasnilo št. 24

Kapitalske rezerve

v 000 EUR	
Kapitalske rezerve	
1. 1. 2016	216.413
Povečanje kapitalskih rezerv	206
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 31. 12. 2016 stanje kapitalskih rezerv 216.619 tisoč evrov.

Pojasnilo št. 25

Rezerve iz dobička

Skupina Kapitalska družba 31. 12. 2016 ni imela drugih rezerv iz dobička.

Pojasnilo št. 26

Finančne obveznosti

	v 000 EUR					
	Dolgoročne		Kratkoročne		Skupaj	
	31. 12. 2016	31. 12. 2015	31. 12. 2016	31. 12. 2015	31. 12. 2016	31. 12. 2015
Obveznosti iz finančnega najema	371	0	0	0	371	0
Skupaj	371	0	0	0	371	0

Obveznosti iz finančnega najema so obveznosti Modre zavarovalnice, d. d., v povezavi z najemom neopredmetenih sredstev.

Pojasnilo št. 27

Poslovne obveznosti

v 000 EUR

	Dolgoročne		Kratkoročne		Skupaj	
	31. 12. 2016	31. 12. 2015	31. 12. 2016	31. 12. 2015	31. 12. 2016	31. 12. 2015
Poslovne obveznosti do dobaviteljev	0	0	3.424	3.412	3.424	3.412
Poslovne obveznosti na podlagi predujmov	12	12	0	0	12	12
Obveznosti do države	0	0	50.429	131	50.429	131
Druge poslovne obveznosti	33	36	597	562	630	598
Skupaj	45	48	54.450	4.105	54.495	4.153

Dolgoročne poslovne obveznosti na podlagi predujmov v višini 12 tisoč evrov sestavljata prejeti varščini s strani najemnika poslovnih prostorov Kapitalske družbe, d. d.

Druge dolgoročne poslovne obveznosti Modre zavarovalnice, d. d., v višini 33 tisoč evrov so obveznosti za izplačilo spremenljivega prejemka članov uprave.

Kratkoročne poslovne obveznosti vključujejo obveznosti do dobaviteljev v višini 3.424 tisoč evrov, ki se nanašajo predvsem na obveznost za plačilo naložbene nepremičnine v višini 2.849 tisoč evrov; obveznosti do države v višini 50.429 tisoč evrov, ki se v največji meri nanašajo na obveznost plačila do ZPIZ v letu 2017 v znesku 50.000 tisoč evrov, in druge poslovne obveznosti v višini 597 tisoč evrov.

v 000 EUR

31. 12. 2016	Dospelost do 1 leta	Od 1 do 2 let	Od 2 do 5 let	Nad 5 let	Skupaj
Poslovne obveznosti do dobaviteljev	3.424	0	0	0	3.424
Poslovne obveznosti na podlagi predujmov	0	0	12	0	12
Obveznosti do države	50.429	0	0	0	50.429
Druge poslovne obveznosti	597	33	0	0	630
Skupaj	54.450	33	12	0	54.495

Pojasnilo št. 28

Rezervacije in dolgoročne pasivne časovne razmejitve

v 000 EUR

	Rezervacije za pokojnine in podobne obveznosti	Druge rezervacije	Zavarovalno-tehnične rezervacije	Dolg. pasivne časovne razmejitve	Skupaj
1. 1. 2016	324	18.459	139.500	0	158.283
Novooblikovane med letom	122	1.505	4.866	3.389	9.882
Črpanje rezervacij	-11	0	0	0	-11

	Rezervacije za pokojnine in podobne obveznosti	Druge rezervacije	Zavarovalno-tehnične rezervacije	Dolg. pasivne časovne razmejitve	Skupaj
Odprava rezervacij	-28	-4.024	0	0	-4.052
Prenos PČR v IPI	0	0	0	-717	-717
31. 12. 2016	407	15.940	144.366	2.672	163.385

Skupina Kapitalska družba je v letu 2016 oblikovala rezervacije za odpravnine ob upokojitvi in jubilejne nagrade v višini 122 tisoč evrov, črpala za 11 tisoč evrov in odpravila za 28 tisoč evrov rezervacij za odpravnine ob upokojitvi in jubilejne nagrade. Tako je ob koncu leta 2016 rezervacij za odpravnine ob upokojitvi in jubilejne nagrade za 407 tisoč evrov. Rezervacije za odpravnine ob upokojitvi in jubilejne nagrade so izračunane na podlagi predpostavke o pričakovani fluktuaciji delavcev, njihovi delovni dobi in pričakovanega števila let do upokojitve ob upoštevanju določil individualnih in kolektivnih pogodb o zaposlitvi ter internih aktov družbe.

Skupina Kapitalska družba je oblikovala druge rezervacije v višini 1.428 tisoč evrov iz naslova preizkusa ustreznosti rezervacij za nedoseganje zajamčene donosnosti sklada v upravljanju v višini 2 tisoč evrov in iz naslova primanjkljaja sredstev na KS MR za 75 tisoč evrov. Skupina je v letu 2016 odpravila rezervacije za nedoseganje zajamčene donosnosti skladov v upravljanju v višini 2.197 tisoč evrov, rezervacije za primanjkljaj sredstev na KS PPS v višini 1.797 tisoč evrov in rezervacije za kočljive pogodbe v višini 30 tisoč evrov.

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

Oblikovane pasivne časovne razmejitve v višini 3.389 tisoč evrov pomenijo dolgoročno odložene prihodke, ki so pripoznani ob pridobitvi naložbe v finančno terjatev ter izračunani 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.

Sestava zavarovalno-tehničnih rezervacij

v 000 EUR

Postavka	31. 12. 2016	31. 12. 2015
Zavarovalno-tehnične rezervacije KS PPS	100.246	99.580
Zavarovalno-tehnične rezervacije KS MR	31.721	39.920
Zavarovalno-tehnične rezervacije KS MR II	12.399	0
Skupaj	144.366	139.500

Zavarovalno-tehnične rezervacije vključujejo rezervacije življenjskih zavarovanj po policah, nerazvrščene zavarovalno-tehnične rezervacije in škodne rezervacije. Predstavljene so v poglavju Razkritja zavarovalnih pogodb.

Razkritja zavarovalnih pogodb

Sestava dolgoročnih zavarovalnih pogodb

Tabela 47: Sedanja bruto vrednost bodočih izplačil

v 000 EUR		
Vrste izplačil	31. 12. 2016	31. 12. 2015
KS PPS	97.055	96.520
KS MR	31.721	39.920
KS MR II	12.377	0
Skupaj	141.153	136.440

Sedanja bruto vrednost bodočih izplačil predstavlja zavarovalno-tehnične rezervacije po posameznih policah.

Tabela 48: Sestava zavarovalno-tehničnih rezervacij na dan 31. 12. 2016

Sklad	ZTR življenjskih zavarovanj po policah	ZTR življenjskih zavarovanj - nerazporejeno	Škodne rezervacije	Skupaj
KS PPS	97.055	2.268	923	100.246
KS MR	31.721	0	1	31.722
KS MR II	12.377	21	0	12.398
Skupaj	141.153	2.289	924	144.366

Zavarovalno-tehnične rezervacije po posameznih policah KS PPS se od celotnih zavarovalno-tehničnih rezervacij razlikujejo za rezervacije za izravnavo izkustva donosnosti v znesku 2.268 tisoč evrov in za škodne rezervacije v višini 923 tisoč evrov. Pri izračunu vrednosti bodočih izplačil so bile uporabljene rentne tablice DAV2004R in zakonsko predpisana tehnična obrestna mera v višini 1 %.

Zavarovalno-tehnične rezervacije po posameznih policah KS MR na dan 31. 12. 2016 se od celotnih zavarovalno-tehničnih rezervacij razlikujejo za škodne rezervacije v višini 1 tisoč evrov. Pri izračunu vrednosti bodočih izplačil so bile uporabljene nemške rentne tablice DAV1994R.

Zavarovalno-tehnične rezervacije po posameznih policah KS MR II na dan 31. 12. 2016 se od celotnih zavarovalno-tehničnih rezervacij KS MR II, ki znašajo 12.398 tisoč evrov, razlikujejo za rezervacije za nerazporejeni del dobička v znesku 21 tisoč evrov; polovica tega zneska se nameni povečanju rent, polovica pa ostane nerazporejena. Pri izračunu vrednosti bodočih izplačil so bile uporabljene rentne tablice DAV1994R.

Ustreznost obveznosti

Modra zavarovalnica, d. d., preverja ustreznost obveznosti oziroma zadostnost oblikovanih matematičnih rezervacij z izvedbo testa ustreznosti obveznosti, ki izhajajo iz sklenjenih zavarovalnih pogodb. Preverjanje je omejeno le na rentna zavarovanja. Pri testu se določi najboljša ocena obveznosti, ki je določena kot vsota sedanje vrednosti pričakovanih denarnih tokov (izplačila rent in stroški zavarovalnice). Ta ocena se primerja z vrednostjo matematičnih rezervacij, ki so določene v skladu s pravili, navedenimi v zavarovalno-tehničnih osnovah posameznih zavarovanj.

Pri testu ustreznosti obveznosti, izvedenem na ravni posamezne zavarovalne pogodbe z upoštevanjem mesečne dinamike, so se upoštevale naslednje predpostavke:

- ♦ pričakovana umrljivost je bila določena v skladu z nemškimi rentnimi tablicami smrtnosti DAV1994R, ki glede na pretekle izkušnje ustrezno popisuje dejansko umrljivost;
- ♦ predčasne prekinitve niso bile predvidene, saj glede na določila v zavarovalnih pogodbah tudi niso mogoče;
- ♦ pričakovani stroški so enaki vračunanim;
- ♦ diskontna stopnja je bila določena glede na krivuljo iz donosov slovenskih državnih dolžniških vrednostnih papirjev.

Test ustreznosti obveznosti na dan 31. 12. 2016 je pokazal zadostnost matematičnih rezervacij na KS PPS, medtem ko je bil za KS MR ugotovljen primanjkljaj v znesku 1.357 tisoč evrov, za KS MR II pa v znesku 595 tisoč evrov.

Sprememba obrestnih mer/donosnosti

Tabela 49: Sprememba obrestnih mer/donosnosti za KS PPS na dan 31. 12. 2016

v 000 EUR

Sprememba donosnosti	Povečanje donosnosti za 0,25 odstotne točke	Zmanjšanje donosnosti za 0,25 odstotne točke
Sprememba v obveznostih (rezervacijah)	-2.906	3.059

Tabela 50: Sprememba obrestnih mer/donosnosti za KS PPS na dan 31. 12. 2015

v 000 EUR

Sprememba donosnosti	Povečanje donosnosti za 0,25 odstotne točke	Zmanjšanje donosnosti za 0,25 odstotne točke
Sprememba v obveznostih (rezervacijah)	-2.928	3.084

Tabela 51: Sprememba obrestnih mer/donosnosti za KS MR na dan 31. 12. 2016

v 000 EUR

Sprememba donosnosti	Povečanje donosnosti za 0,25 odstotne točke	Zmanjšanje donosnosti za 0,25 odstotne točke
Sprememba v obveznostih (rezervacijah)	-431	449

Tabela 52: Sprememba obrestnih mer/donosnosti za KS MR na dan 31. 12. 2015

v 000 EUR

Sprememba donosnosti	Povečanje donosnosti za 0,25 odstotne točke	Zmanjšanje donosnosti za 0,25 odstotne točke
Sprememba v obveznostih (rezervacijah)	-519	539

Tabela 53: Sprememba obrestnih mer/donosnosti za KS MR II na dan 31. 12. 2016

v 000 EUR

Sprememba donosnosti	Povečanje donosnosti za 0,25 odstotne točke	Zmanjšanje donosnosti za 0,25 odstotne točke
Sprememba v obveznostih (rezervacijah)	-225	234

Sprememba smrtnosti

Tabela 54: Sprememba smrtnosti na dan 31. 12. 2016 za KS PPS

v 000 EUR

Sprememba smrtnosti	Povečanje verjetnosti smrtnosti za 10 %	Zmanjšanje verjetnosti smrtnosti za 10 %
Sprememba v obveznostih (rezervacijah)	-3.289	3.734

Povečanje verjetnosti smrtnosti za 10 % bi povzročilo zmanjšanje obveznosti za 3.289 tisoč evrov. Za izračun spremembe višine obveznosti zaradi spremembe v umrljivosti smo uporabili rentne tablice DAV2004R.

Tabela 55: Sprememba smrtnosti na dan 31. 12. 2015 za KS PPS

v 000 EUR

Sprememba smrtnosti	Povečanje verjetnosti smrtnosti za 10 %	Zmanjšanje verjetnosti smrtnosti za 10 %
Sprememba v obveznostih (rezervacijah)	-3.194	3.626

Povečanje verjetnosti smrtnosti za 10 % bi povzročilo zmanjšanje obveznosti za 3.194 tisoč evrov. Za izračun spremembe višine obveznosti zaradi spremembe v umrljivosti smo uporabili rentne tablice DAV2004R.

Tabela 56: Sprememba smrtnosti na dan 31. 12. 2016 za KS MR

v 000 EUR

Sprememba smrtnosti	Povečanje verjetnosti smrtnosti za 10 %	Zmanjšanje verjetnosti smrtnosti za 10 %
Sprememba v obveznostih (rezervacijah)	-234	261

Povečanje verjetnosti smrtnosti za 10 % bi povzročilo zmanjšanje obveznosti za 234 tisoč evrov. Za izračun spremembe višine obveznosti zaradi spremembe v umrljivosti smo uporabili rentne tablice DAV1994R.

Tabela 57: Sprememba smrtnosti na dan 31. 12. 2015 za KS MR

v 000 EUR

Sprememba smrtnosti	Povečanje verjetnosti smrtnosti za 10 %	Zmanjšanje verjetnosti smrtnosti za 10 %
Sprememba v obveznostih (rezervacijah)	-244	272

Povečanje verjetnosti smrtnosti za 10 % bi povzročilo zmanjšanje obveznosti za 244 tisoč evrov. Za izračun spremembe višine obveznosti zaradi spremembe v umrljivosti smo uporabili rentne tablice DAV1994R.

Tabela 58: Sprememba smrtnosti na dan 31. 12. 2016 za KS MR II

v 000 EUR

Sprememba smrtnosti	Povečanje verjetnosti smrtnosti za 10 %	Zmanjšanje verjetnosti smrtnosti za 10 %
Sprememba v obveznostih (rezervacijah)	-85	95

Povečanje verjetnosti smrtnosti za 10 % bi povzročilo zmanjšanje obveznosti za -85 tisoč evrov. Za izračun spremembe višine obveznosti zaradi spremembe v umrljivosti smo uporabili rentne tablice DAV1994R.

17.3.3 Upravljanje tveganj finančnih sredstev

Vsa tveganja, ki jim je Skupina izpostavljena, so skupaj z njihovimi ukrepi za obvladovanje in merili opisana v poglavju 17.2 Računovodske usmeritve. Ocenjujemo, da je Skupina pri finančnih sredstvih izpostavljena kreditnemu, tržnemu (obrestnemu, valutnemu, cenovnemu) in likvidnostnemu tveganju. V predstavljenih tabelah so vključena lastna sredstva Skupine in sredstva kritnih skladov (KS PPS, KS MR in KS MR II).

Upravljanje kapitala – Solventnost II

V spodnji tabeli so podatki za leto 2016 predstavljeni v zneskih, ki jih je Modra zavarovalnica, d. d., poročala AZN v okviru rednega poročanja regulatorju za zadnje četrletje leta 2016.

Tabela 59: Kapitalska ustreznost skladno z direktivo Solventnost II

v 000 EUR

Postavka	31. 12. 2016
Solventnost II	
Celotna potreba po kapitalu (v EUR)	92.961
Primerni lastni viri sredstev (v EUR)	206.057
Presežek (+) / primanjkljaj (-) razpoložljivih lastnih virov sredstev (v EUR)	113.095
Razmerje med primernimi lastnimi viri sredstev in celotno potrebo po kapitalu (v %)	221,7 %

Kreditno tveganje

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

Tabela 60: Izpostavljenost finančnih sredstev kreditnemu tveganju brez upoštevanja morebitnih zavarovanj na dan 31. 12.2016

v 000 EUR

Skupina finančnih sredstev	Varne naložbe – visoka sposobnost dolžnika	Srednje varne naložbe – srednja sposobnost dolžnika	Manj varne naložbe	Skupaj
Finančne naložbe po poštenu vrednosti prek poslovnega izida	5.672	6.881	12.604	25.157
Finančne naložbe v posesti do zapadlosti v plačilo	62.423	50.542	3.138	116.102
Za prodajo razpoložljiva finančna sredstva	23.035	71.858	53.229	148.122
Posojila	0	800	87.854	88.654
Denarna sredstva	0	0	34.711	34.711
Skupaj	91.130	130.081	191.535	412.746

Tabela 61: Izpostavljenost finančnih sredstev kreditnemu tveganju brez upoštevanja morebitnih zavarovanj na dan 31. 12. 2015

v 000 EUR

Skupina finančnih sredstev	Varne naložbe – visoka sposobnost dolžnika	Srednje varne naložbe – srednja sposobnost dolžnika	Manj varne naložbe	Skupaj
Finančne naložbe po poštenu vrednosti prek poslovnega izida	778	12.909	13.059	26.746
Finančne naložbe v posesti do zapadlosti v plačilo	20.155	76.212	2.111	98.478
Za prodajo razpoložljiva finančna sredstva	11.423	102.602	21.251	135.276
Posojila	0	800	119.739	120.539
Denarna sredstva	0	0	44.146	44.146
Skupaj	32.356	192.523	200.305	425.184

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 zajemajo depozite bankam v Sloveniji. Depoziti in denarna sredstva so razvrščeni v tisti bonitetni razred, v katerega je uvrščena banka, pri kateri so sredstva.

Tabela 62: Geografska koncentracija kreditne izpostavljenosti finančnih sredstev

v 000 EUR

Regija	31. 12. 2016	31. 12. 2015
Slovenija	308.005	323.394
Druge države	104.741	101.790
Skupaj	412.746	425.184

Delež finančnih sredstev, izpostavljenih kreditnemu tveganju v Sloveniji, se je v letu 2016 zmanjšal s 76 % na 75 %.

Valutno tveganje

Tabela 63: Valutna sestava finančnih sredstev

v 000 EUR		
Valuta	31. 12. 2016	31. 12. 2015
Sredstva, nominirana v evrih	1.007.052	994.345
Sredstva, nominirana v ameriških dolarjih	158.486	141.636
Sredstva, nominirana v drugih valutah	5.516	5.177
Skupaj	1.171.054	1.141.158

Dne 31. 12. 2016 je bilo 86,0 % finančnih sredstev sklada nominiranih v evrih, 13,5 % v ameriških dolarjih, 0,5 % 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 64: 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 %	+/- 681	+/- 15.168

Tabela 65: Valutno tveganje finančnih sredstev na dan 31. 12. 2015

v 000 EUR		
Sprememba tečaja USD v %	Vpliv na izkaz poslovnega izida	Vpliv na kapital
+/- 10 %	+/- 428	+/- 13.736

Obrestno tveganje

Obrestno tveganje je povezano z naložbami, ki se odzivajo na spremembo ravni tržnih obrestnih mer. V to skupino spadajo naložbe, katerih prihodki so vezani na spremenljivo obrestno mero, in naložbe, katerih obrestni prihodki so sicer vezani na fiksno obrestno mero, a se njihova tržna vrednost spremeni ob spremembi ravni tržnih obrestnih mer. Zaradi nižanja obrestnih mer je bilo premoženje izpostavljeno tveganju reinvestiranja. Izpostavljenost obrestnemu tveganju se redno meri s kazalnikom Modified Duration (modificirano trajanje).

Tabela 66: 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 %	+/- 3	-/+ 599	-/+ 596
Finančne naložbe v posesti do zapadlosti v plačilo	+/- 0,5 %	+/- 0	+/- 0	+/- 0
Za prodajo razpoložljiva finančna sredstva	+/- 0,5 %	+/- 3	-/+ 3.650	-/+ 3.647
Posojila in terjatve	+/- 0,5 %	+/- 0	+/- 0	+/- 0
Skupaj		+/- 6	-/+ 4.249	-/+ 4.243

Tabela 67: Analiza občutljivosti naložb glede na gibanje tržnih obrestnih mer na dan 31. 12. 2015 – sprememba obrestnih mer za 50 bazičnih točk

v 000 EUR

Skupina finančnih sredstev	Sprememba obrestne mere	Občutljivost obrestnega prihodka	Vpliv na pošteno vrednost	Skupaj
Finančne naložbe po poštenu vrednosti prek poslovnega izida	+/- 0,5 %	+/- 3	-/+ 598	-/+ 595
Finančne naložbe v posesti do zapadlosti v plačilo	+/- 0,5 %	+/- 0	+/- 0	+/- 0
Za prodajo razpoložljiva finančna sredstva	+/- 0,5 %	+/- 4	-/+ 3.959	-/+ 3.955
Posojila in terjatve	+/- 0,5 %	+/- 0	+/- 0	+/- 0
Skupaj		+/- 7	-/+ 4.557	-/+ 4.550

Pri izračunu občutljivosti obrestnega prihodka se upoštevajo 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 31. 12. 2016 spremenila za 4.243 tisoč evrov.

Tržno tveganje

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

Tabela 68: 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 %	+/- 1.849	+/- 58.553

Tabela 69: Tržno tveganje portfelja lastniških vrednostnih papirjev na dan 31. 12. 2015

v 000 EUR

Sprememba indeksa v %	Vpliv na izkaz poslovnega izida	Vpliv na kapital
+/- 10 %	+/- 1.707	+/- 57.794

V tabeli so upoštevane lastniške naložbe brez investicijskih kuponov, vezanih na obveznice. Učinek na izkaz poslovnega izida izkazujejo lastniške naložbe, ki so vrednotene po pošteni vrednosti prek poslovnega izida, učinek na kapital pa za prodajo razpoložljive lastniške naložbe.

Tabela 70: 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	951.661	926.909
Finančne naložbe po pošteni vrednosti prek poslovnega izida	52.363	52.887
Finančne naložbe v posesti do zapadlosti v plačilo	116.102	98.477
Za prodajo razpoložljiva finančna sredstva	783.195	775.545
Vrednostni papirji, s katerimi se ne trguje na organiziranem trgu	61.464	49.564
Finančne naložbe po pošteni vrednosti prek poslovnega izida	7.687	5.768
Finančne naložbe v posesti do zapadlosti v plačilo	-	-
Za prodajo razpoložljiva finančna sredstva	53.777	43.796
Skupaj	1.013.125	976.473

Konec leta 2016 so naložbe, s katerimi se je trgovalo na organiziranih trgih vrednostnih papirjev, predstavljale 94 % finančnih instrumentov oziroma 75 % vseh sredstev Skupine. Finančna sredstva, razpoložljiva za prodajo, s katerimi se ne trguje na organiziranem trgu, obsegajo netržne delnice, deleže in investicijske kupone.

Likvidnostno tveganje

Likvidnostno tveganje predstavlja možnost, da obveznosti ne bodo poravnane ob zapadlosti. Tveganje se obvladuje z dnevnim spremljanjem dinamike prilivov in odlivov sredstev ter z natančnim uravnavanjem ročnosti sredstev z obveznostmi. Na dan 31. 12. 2016 je imela Skupina skupaj za 978.607 tisoč evrov presežka pričakovanih nediskontiranih denarnih prilivov nad odlivi.

Tabela 71: 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	42.616	130.211	110.446	732.194	1.015.467
- po pošteni vrednosti prek poslovnega izida	15.454	10.655	2.994	34.894	63.997
- v posesti do zapadlosti v plačilo	10.738	55.143	71.559	0	137.440
- razpoložljive za prodajo	16.424	64.413	35.893	697.300	814.030
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	59.638	29.548	0	0	89.186
Denarna sredstva	34.711	0	0	0	34.711
Terjatve iz poslovanja	1.895	117	0	0	2.012
Skupaj sredstva	138.860	194.440	110.446	732.194	1.175.940
Obveznosti iz poslovanja	54.450	45	0	0	54.495
Finančne obveznosti	0	0	0	0	0
Obveznosti kritnih skladov PPS in MR	14.020	39.937	88.511	0	142.468
Skupaj obveznosti	68.470	40.352	88.511	0	197.333
Razlika	70.390	154.088	21.935	732.194	978.607

Tabela 72: Pričakovani dejanski nediskontirani denarni tokovi na dan 31. 12. 2015

v 000 EUR

Postavka	Manj kot 1 leto	Nad 1 do 5 let	Nad 5 let	Brez zapadlosti	Skupaj
Naložbe v vrednostne papirje	42.311	131.630	129.752	703.981	1.007.674
- po poštenu vrednosti prek poslovnega izida	8.164	14.893	3.745	31.910	58.711
- v posesti do zapadlosti v plačilo	10.793	37.448	70.822	0	119.062
- razpoložljive za prodajo	23.354	79.289	55.186	672.071	829.901
Dana posojila in depoziti	63.818	57.996	0	0	121.814
Denarna sredstva	44.146	0	0	0	44.146
Terjatve iz poslovanja	6.144	103	0	0	6.247
Skupaj sredstva	156.418	189.729	129.752	703.981	1.179.881
Obveznosti iz poslovanja	4.105	48	0	0	4.153
Finančne obveznosti	0	0	0	0	0
Obveznosti kritnih skladov PPS in MR	14.157	38.991	83.879	0	137.027
Skupaj obveznosti	18.262	39.039	83.879	0	141.180
Razlika	138.156	150.691	45.873	703.981	1.038.701

Delnice, deleži in investicijski kuponi so izkazani v postavki Brez zapadlosti.

17.4 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., in Modre zavarovalnice, d. d. V letu 2016 Skupina Kapitalska družba 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, Kapitalske družbe, d. d.

Prejemki, ki so jih za opravljanje funkcije oziroma nalog v Kapitalski družbi, d. d., 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 73: Prejemki v letu 2016 po vrsti prejemnikov Kapitalske družbe, d. d.

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 Skupina Kapitalska družba v letu 2016 ni izdajala.

Prejemki članov organov vodenja in nadzora Kapitalske družbe, d. d.

Prejemke članov uprave ureja ZSDH-1. V skladu s petim odstavkom 51. člena ZSDH-1 za člane uprave Kapitalske družbe, d. d., veljajo enaki pogoji in merila kot za člane uprave 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 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 74: Prejemki članov uprave Kapitalske družbe, d. d., 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)	2.251	-	-	56	53	-	-	-	-	2.360
mag. Anja Strojín Štampar (članica uprave do 30. 11. 2015) ¹⁶	-	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 75: Prejemki članov nadzornega sveta Kapitalske družbe, 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	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 ¹⁷ , predsednik akreditacijske komisije od 24. 11. 2016)	1.800	-	30	-	-	-	-	-	-	1.830

¹⁶ Mag. Anji Strojín Štampar je mandat članice uprave prenehal 30. 11. 2015, variabilni prejemek se nanaša na prejemek iz uspešnosti poslovanja za leto 2015, ki je bil zanjo izplačan v letu 2016.

¹⁷ 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	Druga 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 Stošički (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 76: Prejemki zunanjih članov komisij nadzornega sveta Kapitalske družbe, d. d., v letu 2016

v EUR

Ime in priimek	Fiksni prejemek	Varibilni prejemek	Povračila stroškov	Zavarovalne premije	Provizije	Udeležba v dobičku	Opcije	Druge nagrade	Druga 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 opravljanja nalog v odvisni družbi Modra zavarovalnica, d. d. Z 9. 12. 2016 sta bili v nadzorni svet Modre zavarovalnice, d. d., imenovani Goranka Volf in Natalija Stošicki.

Tabela 77: Prejemki članov organov vodenja ali nadzora Kapitalske družbe, d. d., v odvisni družbi Modra zavarovalnica, d. d., v letu 2016

v EUR

Ime in priimek	Fiksni prejemek	Varibilni prejemek	Povračila stroškov	Zavarovalne premije	Provizije	Udeležba v dobičku	Opcije	Druge nagrade	Druga 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 Kapitalske družbe, d. d.

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 Kapitalske družbe, d. d., 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 navzoči vsi trije člani.

Prejemki uprave, nadzornih organov in delavcev, zaposlenih na podlagi individualne pogodbe Modre zavarovalnice, d. d.

Prejemki, ki so jih za opravljanje funkcij oziroma nalog v podjetju prejeli člani uprave, člani nadzornih organov zavarovalnice in zaposleni na podlagi individualnih pogodb, za katere ne velja tarifni del kolektivne pogodbe, so v letu 2016 skupno dosegli 729 tisoč evrov.

V letu 2016 Modra zavarovalnica, d. d., članom organov vodenja in nadzora ni odobrila predplačil in posojil niti ni prevzela nobenih obveznosti v njihovem imenu.

Tabela 78: Bruto prejemki v letu 2016 po kategoriji prejemnikov Modre zavarovalnice, d. d.

v 000 EUR	
Kategorija prejemnikov	Znesek
Člani uprave	290
Člani nadzornih organov	96
Zaposleni po individualni pogodbi	343
Skupaj	729

Prejemki članov organov vodenja in nadzora Modre zavarovalnice, d. d.

Tabela 79: Prejemki članov uprave Modre zavarovalnice, d. d., v letu 2016

v EUR

Ime in priimek	Fiksni prejemek	Zaostala izplačila	Bonitete	Regres	Povračila stroškov	Zavarovalne premije (PDPZ)	Skupaj
Borut Jamnik	118.858	20.013	2.729	1.092	5.717	2.819	151.228
Matija Debelak	112.915	18.742	226	1.092	2.638	2.819	138.432

Fiksni prejemek vključuje prejemek iz bruto plač. Zaostala izplačila vključujejo drugi del spremenljivega prejemka za leto 2013 in prvi del spremenljivega prejemka za leto 2015. Povračila stroškov vključujejo prehrano in/ali prevoz in/ali druga povračila stroškov službenih poti (dnevnice, kilometrino, nočnine, parkirnine, taksi prevoze). Bonitete vključujejo boniteto za službene avtomobile in bonitete iz kolektivnega nezgodnega zavarovanja. Zavarovalne premije (PDPZ) pomenijo vplačano premijo za prostovoljno dodatno pokojninsko zavarovanje.

Tabela 80: Prejemki članov nadzornih organov Modre zavarovalnice, d. d., v letu 2016

v EUR

Ime in priimek	Fiksni prejemek NS	Fiksni prejemek RK NS	Mesečno nadomestilo NS	Mesečno nadomestilo RK NS	Povračila stroškov	Skupaj
Branimir Štrukelj	4.015	0	0	0	0	4.015
Aleš Groznik	3.740	0	14.748	0	0	18.488
Bojan Zupančič	3.740	0	10.449	0	0	14.189
Dario Radešič	3.740	1.320	9.832	2.458	1.598	18.948
Goran Bizjak	3.740	1.540	10.449	3.919	478	20.126
Marino Furlan	2.915	0	9.832	0	679	13.426
Goranka Volf	275	0	927	0	0	1.202
Natalija Stošicki	275	0	617	155	24	1.071
Dragan Martinović	0	1.540	0	2.613	0	4.153

Fiksni prejemki se nanašajo na sejnine nadzornega sveta in sejnine revizijske komisije nadzornega sveta. Mesečna nadomestila vključujejo mesečne prejemke za opravljanje funkcije člana nadzornega sveta in funkcije člana revizijske komisije nadzornega sveta. Povračila stroškov vključujejo povračila potnih stroškov.

Poslovanje s povezanimi podjetji in strankami

Skupina Kapitalska družba 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

S 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 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.

Modra zavarovalnica, d. d., od konca leta 2016 do izdelave letnega poročila ni imela pomembnejših poslovnih dogodkov, ki bi lahko vplivali na njene računovodske izkaze za leto 2016.