

LETNO POROČILO
KAPITALSKE DRUŽBE
ZA LETO 2012



KAPITALSKA DRUŽBA



LETNO POROČILO
KAPITALSKE DRUŽBE
ZA LETO 2012



KAPITALSKA DRUŽBA

KAZALO VSEBINE

1 Poudarki letnega poročila	9
2 Predstavitev Kapitalske družbe, d. d.	11
2.1 Splošni podatki	11
2.1.1 Podjetje	11
2.1.2 Lastniška sestava in podatki o kapitalu	11
2.1.3 Dejavnosti družbe	11
2.1.4 Organi družbe	12
3 Nagovor uprave	17
4 Poročilo nadzornega sveta Kapitalske družbe, d. d.	21
4.1 Poročilo nadzornega sveta kapitalske družbe, d. d., za leto 2012	21
5 Organizacija Kapitalske družbe, d. d.	25
5.1 Poročanje o zaposlenih	26
6 Poslovanje Kapitalske družbe, d. d.	29
6.1 Makroekonomski okvir poslovanja	29
6.1.1 Inflacija	29
6.1.2 Bruto domači proizvod	29
6.1.3 Zaposlenost in plače	30
6.1.4 Trg denarja	30
6.1.5 Trg kapitala	32
6.1.6 Cena nafte	33
6.2 Upravljanje naložb	34
6.2.1 Upravljanje kapitalskih naložb	34
6.2.2 Upravljanje portfeljskih naložb	40
6.3 Nakazila Zavodu za pokojninsko in invalidsko zavarovanje	42
6.4 Upravljanje tveganj	42
6.5 Upravljanje pokojninskih skladov	43
6.5.1 Sklad obveznega dodatnega pokojninskega zavarovanja Republike Slovenije	43
6.5.2 Vzpostavitev Kritnega sklada Sklada obveznega dodatnega pokojninskega zavarovanja Republike Slovenije	46
6.6 Informatika	46
6.7 Pomembnejši poslovni dogodki po koncu leta 2012	47
7 Pričakovani razvoj Kapitalske družbe, d. d., v letu 2013	49
8 Družbena odgovornost	53
8.1 Odgovornost do širše družbene skupnosti	53
8.2 Odgovornost do zaposlenih	54
8.2.1 Skrb za izobraževanje zaposlenih	54
8.2.2 Skrb za varno in zdravo delovno okolje	54
8.3 Odgovornost do okolja	56

9 Kazalniki	59
10 Revizorjevo poročilo	63
11 Izjava posloводства	65
12 Računovodski izkazi in razkritja k računovodskim izkazom	67
12.1 Izkaz poslovnega izida od 1. 1. 2012 do 31. 12. 2012	67
12.2 Izkaz drugega vseobsegajočega donosa od 1. 1. 2012 do 31. 12. 2012	69
12.3 Bilanca stanja na dan 31. 12. 2012	69
12.4 Izkaz denarnih tokov od 1. 1. 2012 do 31. 12. 2012	72
12.5 Izkaz gibanja kapitala od 1. 1. 2012 do 31. 12. 2012	74
12.6 Izkaz gibanja kapitala od 1. 1. 2011 do 31. 12. 2011	76
12.7 Predlog o pokrivanju bilančne izgube za leto 2012	78
12.8 Splošna razkritja	78
12.9 Računovodske usmeritve	81
12.10 Razčlenitev in razkritja k računovodskim izkazom	94
12.10.1 Razkritja k izkazu poslovnega izida	94
12.10.2 Razkritja k bilanci stanja	104
12.10.3 Finančni instrumenti	116
12.11 Druga razkritja	119

KAZALO TABEL

Tabela 1:	Sestava naložb Kapitalske družbe, d. d., na dan 31. 12. 2012 glede na način upravljanja	34
Tabela 2:	Razvrstitev kapitalskih naložb Kapitalske družbe, d. d., na dan 31. 12. 2012 skladno s Strategijo upravljanja premoženja Kapitalske družbe, d. d.	35
Tabela 3:	Deset največjih kapitalskih naložb Kapitalske družbe, d. d., po vrednosti na dan 31. 12. 2012	35
Tabela 4:	Sestava kapitalskih naložb glede na velikost lastniškega deleža na dan 31. 12. 2012	35
Tabela 5:	Prodaje kapitalskih naložb v letu 2012	36
Tabela 6:	Nakupi in dokapitalizacije kapitalskih naložb v letu 2012	37
Tabela 7:	Deset največjih prihodkov od dividend kapitalskih naložb v letu 2012	37
Tabela 8:	Udeležba na skupščinah gospodarskih družb	39
Tabela 9:	Sestava portfeljskih lastniških finančnih naložb na dan 31. 12. 2012	40
Tabela 10:	Sestava dolžniških finančnih naložb na dan 31. 12. 2012	41
Tabela 11:	Sestava naložb denarnega trga na dan 31. 12. 2012	42
Tabela 12:	Donosnost SODPZ v letu 2012	43
Tabela 13:	Prihodki Kapitalske družbe, d. d., od upravljanja SODPZ v letu 2012	44
Tabela 14:	Sestava naložb SODPZ na dan 31. 12. 2012	45
Tabela 15:	Vplačila Kapitalske družbe, d. d., v blagajno ZPIZ	53
Tabela 16:	Število zaposlenih in povprečno število zaposlenih po stopnji izobrazbe v letu 2012	80
Tabela 17:	Pregled gibanja neopredmetenih sredstev in dolgoročnih aktivnih časovnih razmejitev v letu 2012	104
Tabela 18:	Pregled gibanja neopredmetenih sredstev in dolgoročnih aktivnih časovnih razmejitev v letu 2011	104
Tabela 19:	Pregled gibanja opredmetenih osnovnih sredstev v letu 2012	105
Tabela 20:	Pregled gibanja opredmetenih osnovnih sredstev v letu 2011	105
Tabela 21:	Neodpisana vrednost zgradb v letu 2012	106
Tabela 22:	Pregled gibanja naložbenih nepremičnin v letu 2012	106
Tabela 23:	Pregled gibanja naložbenih nepremičnin v letu 2011	107
Tabela 24:	Sestava finančnih naložb po skupinah na dan 31. 12. 2012 glede na pogodbene roke za popravek obrestne mere ali roka za plačilo oziroma zapadlost, kar nastopi prej	117
Tabela 25:	Prikaz efektivnih obrestnih mer po skupinah finančnih naložb na dan 31. 12. 2012	117
Tabela 26:	Valutna sestava finančnih sredstev družbe na dan 31. 12. 2012	118
Tabela 27:	Prejemki v letu 2012 po vrsti prejemnikov	119
Tabela 28:	Prejemki članov uprave v letu 2012	120
Tabela 29:	Prejemki članov nadzornega sveta v letu 2012	121

KAZALO SLIK

Slika 1:	Organizacijska struktura Kapitalske družbe, d. d.	25
Slika 2:	Gibanje mesečne in letne stopnje rasti cen življenjskih potrebščin v letu 2012 (v %)	29
Slika 3:	Gibanje medletnih realnih stopenj rasti BDP po četrtletjih v letu 2012 (v %)	30
Slika 4:	Gibanje donosnosti do dospelja desetletne nemške državne obveznice in šestmesečnega EURIBOR-ja v letu 2012 (v %)	31
Slika 5:	Gibanje tečaja ameriškega dolarja glede na evro v letu 2012 (\$/€)	31
Slika 6:	Gibanje slovenskega borznega indeksa SBI TOP in nekaterih tujih borznih indeksov v letu 2012 v evrih (indeks: 1. 1. 2012 = 100)	32
Slika 7:	Gibanje indeksa državnih obveznic IBOXX EUR Sovereigns TR index in indeksa podjetniških obveznic IBOXX EUR Corporates TR index v letu 2012 (indeks: 1. 1. 2012 = 100)	33
Slika 8:	Gibanje cen surove nafte WTI in severnomorske nafte Brent v letu 2012 (v ameriških dolarjih za 159-litrski sod)	33
Slika 9:	Dejanska in zajamčena donosnost ter čista vrednost sredstev in zajamčena vrednost sredstev SODPZ v letu 2012	44
Slika 10:	Valutna sestava portfelja finančnih naložb Kapitalske družbe, d. d., na dan 31. 12. 2012	92

SEZNAM UPORABLJENIH KRATIC

ATVP	Agencija za trg vrednostnih papirjev
AUKN	Agencija za upravljanje kapitalskih naložb Republike Slovenije
BDP	Bruto domači proizvod
ECB	Evropska centralna banka
EOM	Efektivna obrestna mera
EUR	Denarna valuta Evropske unije – evro
ITIL	Zbirka najboljših praks za upravljanje in uvajanje storitev informacijske tehnologije (angl. Information Technology Infrastructure Library)
KAD	Kapitalska družba pokojninskega in invalidskega zavarovanja, d. d.
KaD.Net	Spletno mesto za varno izmenjavo podatkov
KDD	Centralna klirinško depotna družba, d. d.
KS SODPZ	Kritni sklad Sklada obveznega dodatnega pokojninskega zavarovanja Republike Slovenije
OMT	Mehanizem dokončnih denarnih transakcij (angl. Outright Monetary Transactions)
PDP	Posebna družba za podjetniško svetovanje, d. d.
PDPZ	Prostovoljno dodatno pokojninsko zavarovanje
RS	Republika Slovenija
SBI TOP	Osrednji slovenski borzni indeks
SDH	Slovenski državni holding, d. d.
SMP	Program odkupa državnih obveznic (angl. The Securities Market Programme)
SODPZ	Sklad obveznega dodatnega pokojninskega zavarovanja Republike Slovenije
SRS	Slovenski računovodski standardi
USD	Ameriški dolar
VaR	Metoda tvegane vrednosti (angl. Value At Risk)
ZDDPO-2	Zakon o davku od dohodkov pravnih oseb (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)
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)
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)
ZIPRS1314	Zakon o izvrševanju proračunov Republike Slovenije za leti 2013 in 2014 (Uradni list RS, št. 104/2012)
ZPIZ	Zavod za pokojninsko in invalidsko zavarovanje Slovenije

ZPIZ-1	Zakon o pokojninskem in invalidskem zavarovanju (Uradni list RS, št. 109/2006, uradno prečiščeno besedilo, ZPIZ-1 UPB 4, 112/2006 – Odl. US, 114/2006 – ZUTPG, 17/2007, 5/2008, 5/2008, 10/2008 – ZVarDod, 73/2008, 53/2009, 98/2009 – ZIUZGK, 27/2010 – Odl. US, 38/2010 – ZUKN, 56/2010, 79/2010 – ZPKDPIZ, 94/2010 – ZIU, 57/2011, 94/2011 – Odl. US, 105/2011 – Odl. US, 61/2010 – ZSVarPre, 40/2011 – ZSVarPre-A, 110/2011 – ZDIU12, 40/2012 – ZUJF, 96/2012 – ZPIZ-2
ZPIZ-2	Zakon o pokojninskem in invalidskem zavarovanju (Uradni list RS, št. 96/2012)
ZPKDPIZ	Zakon o preoblikovanju Kapitalske družbe pokojninskega in invalidskega zavarovanja ter o naložbeni politiki Kapitalske družbe pokojninskega in invalidskega zavarovanja in Slovenske odškodninske družbe (Uradni list RS, št. 79/2010, 26/2011, 105/2012 – ZSDH)
ZPPOGD	Zakon o prejemkih poslovodnih oseb v gospodarskih družbah v večinski lasti Republike Slovenije in samoupravnih lokalnih skupnosti (Uradni list RS, št. 21/2010, 8/2011)
ZSDH	Zakon o Slovenskem državnem holdingu (Uradni list RS, št. 105/2012)
ZUKN	Zakon o upravljanju kapitalskih naložb Republike Slovenije (Uradni list RS, št. 38/2010, 18/2011, 77/2011, 22/2012, 105/2012 – ZSDH)

UVODNI DEL
POSLOVNEGA POROČILA
KAPITALSKE DRUŽBE
ZA LETO 2012

1

Poudarki letnega poročila

- Čisti prihodki od prodaje so v letu 2012 dosegli 9,5 milijona evrov.
- Finančni prihodki so v letu 2012 dosegli 35,4 milijona evrov.
- Vplačilo v blagajno ZPIZ v višini 50 milijonov evrov konec leta 2012. Kapitalska družba, d. d., je v blagajno ZPIZ vplačala skupaj že 595,3 milijona evrov.
- Vrednost sredstev je konec leta 2012 dosegla 920,7 milijona evrov.
- Vrednost sredstev sklada v upravljanju SODPZ je na dan 31. 12. 2012 znašala 469,7 milijona evrov.
- V pokojninskem skladu SODPZ je konec leta 2012 varčevalo 44.466 zavarovancev.
- Število zaposlenih konec leta 2012 je bilo 58.



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

2

Predstavitev Kapitalske družbe, d. d.

2.1

Splošni podatki

2.1.1 Podjetje

Naziv družbe:	Kapitalska družba pokojninskega in invalidskega zavarovanja, d. d.
Skrajšan naziv družbe:	Kapitalska družba, d. d.
Naziv družbe v angleškem jeziku:	Pension Fund Management
Sedež družbe:	Dunajska cesta 119, Ljubljana
Matična številka:	5986010000
Davčna številka:	SI59093927
Vpis v sodni register:	Okrožno sodišče v Ljubljani, vložna št.: 1/28739/00

2.1.2 Lastniška sestava in podatki o kapitalu

Na dan 31. 12. 2012 je edini delničar Kapitalske družbe, d. d., Republika Slovenija.

Osnovni kapital družbe v višini 364.809.523,15 evra je razdeljen na 874.235 navadnih imenskih kosovnih delnic. Vsaka kosovna delnica ima enak delež in pripadajoč znesek v osnovnem kapitalu. Na podlagi četrtega odstavka 243. člena Zakona o pokojninskem in invalidskem zavarovanju (v nadaljevanju: ZPIZ-1) je edini ustanovitelj Kapitalske družbe, d. d., Republika Slovenija.¹

2.1.3 Dejavnosti družbe

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

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

- 58.110 Izdajanje knjig
- 58.120 Izdajanje imenikov in adresarjev
- 58.130 Izdajanje časopisov
- 58.140 Izdajanje revij in druge periodike
- 58.190 Drugo založništvo
- 58.290 Drugo izdajanje programja

¹ ZPIZ-1 je z 31. 12. 2012 prenehal veljati, poleg tega je 28. 12. 2012 začel veljati Zakon o Slovenskem državnem holdingu (v nadaljevanju: ZSDH), ki v prvem odstavku 27. člena določa, da je edini delničar Kapitalske družbe, d. d., Slovenski državni holding, d. d. (v nadaljevanju: SDH, d. d.). Skladno z 31. členom prehodnih in končnih določb ZSDH bo SDH, d. d., nastal s preoblikovanjem Slovenske odškodninske družbe, d. d. Z dnem preoblikovanja Slovenske odškodninske družbe, d. d., v SDH, d. d., se na podlagi 34. člena ZSDH s kapitalsko naložbo, ki jo ima Republika Slovenija v Kapitalski družbi, d. d., kot stvarnim vložkom poveča osnovni kapital SDH, d. d.

Predstavitev Kapitalske družbe, d. d.

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

2.1.4 Organi družbe

2.1.4.1 Uprava

Kapitalsko družbo, d. d., je v letu 2012 vodila uprava v sestavi:

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

Upravo Kapitalske družbe, d. d., je skladno s statutom družbe, ki je veljal do 17. 11. 2010, na podlagi javnega razpisa imenovala skupščina Kapitalske družbe, d. d. Od vpisa sprememb statuta družbe v sodni register (17. 11. 2010), ki so bile sprejete zaradi uskladitve besedila statuta z določbami Zakona o upravljanju kapitalskih naložb Republike Slovenije (v nadaljevanju: ZUKN) in Zakona o preoblikovanju Kapitalske družbe pokojninskega in invalidskega zavarovanja ter o naložbeni politiki Kapitalske družbe pokojninskega in invalidskega zavarovanja in Slovenske odškodninske družbe (v nadaljevanju: ZPKDPIZ), upravo družbe na podlagi javnega razpisa imenuje nadzorni svet². Od članov uprave je en član imenovan za predsednika uprave. Mandat članov uprave traja pet let in so lahko ponovno imenovani. Uprava ali njen posamezni član je lahko predčasno odpoklican le zaradi razlogov iz drugega odstavka 268. člena Zakona o gospodarskih družbah (v nadaljevanju: 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.

² ZSDH ne posega v imenovanje in razrešitev uprave.

2.1.4.2 Nadzorni svet

Nadzorni svet Kapitalske družbe, d. d., je od 1. 1. 2012 do 24. 12. 2012 deloval v naslednji sestavi:

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

Skupščina Kapitalske družbe, d. d., je 24. 12. 2012 odpoklicala naslednje člane nadzornega sveta: Romana Dobnikarja, Branka Tomažiča in mag. Klemna Ferjančiča, ter z dnem 25. 12. 2012 imenovala nove člane nadzornega sveta, in sicer so bili z navedenim dnem za štiriletni mandat imenovani Jani Kavtičnik, Luka Jurkovič in Jože Jurkovič.

Nadzorni svet Kapitalske družbe, d. d., je od 25. 12. 2012 do 31. 12. 2012 deloval v naslednji sestavi:

- Aldo Ternovec, namestnik predsednika,
- Jani Kavtičnik,
- Jože Jurkovič,
- Luka Jurkovič,
- Ana Bilbija in
- mag. Ladislav Rožič.

Nadzorni svet Kapitalske družbe, d. d., od vpisa sprememb statuta družbe v sodni register (17. 11. 2010), ki so bile sprejete zaradi uskladitve besedila statuta z določbami ZUKN in ZPKDPIZ, imenuje skupščina družbe. Skladno s petim odstavkom 2. člena ZPKDPIZ, ki je veljal do uveljavitve ZSDH, je nadzorni svet družbe šestčlanski. Trije člani nadzornega sveta so bili imenovani na predlog Vlade Republike Slovenije, dva člana na predlog zvez oziroma organizacij upokojencev na ravni države in en član na predlog sindikalnih zvez oziroma konfederacij, reprezentativnih za območje države³. 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 Vlade Republike Slovenije oblikuje Vlada Republike Slovenije 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.

³ ZSDH je z ureditvijo v četrtem odstavku 27. člena ohranil šestčlanski nadzorni svet. 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.

2.1.4.3 Skupščina

Od vpisa sprememb statuta družbe v sodni register (17. 11. 2010), sprejetih zaradi uskladitve besedila statuta z določbami ZUKN in ZPKDPIZ, je pravice edinega delničarja Kapitalske družbe, d. d., ki je Republika Slovenija, skladno z ZUKN izvajala Agencija za upravljanje kapitalskih naložb Republike Slovenije (v nadaljevanju: AUKN). Z uveljavitvijo ZSDH je AUKN prenehala obstajati, izvajanje pravic edinega delničarja pa je prevzela Slovenska odškodninska družba, d. d.⁴

⁴ Z dnem, ko bo nastal SDH, d. d., bo ta postal edini delničar Kapitalske družbe, d. d., naloge skupščine pa bo izvajala uprava SDH, d. d.



Bachtiar Djalil, predsednik uprave



mag. Anja Strojín Štampar, članica uprave



3

Nagovor uprave

Poslovanje Kapitalske družbe, d. d., je bilo v letu 2012 v celoti usmerjeno v izpolnitev poslanstva družbe, to je zagotavljanje dodatnih sredstev za javni sistem pokojninskega in invalidskega zavarovanja ter učinkovito upravljanje sredstev SODPZ. Oba cilja sta bila v poslovnem letu 2012 v celoti dosežena.

V letu 2012 je Kapitalska družba, d. d., vplačala v blagajno Zavoda za pokojninsko in invalidsko zavarovanje Slovenije (v nadaljevanju: ZPIZ) 50 milijonov evrov. Poudariti je treba, da ZSDH ohranja to temeljno poslanstvo Kapitalske družbe, d. d., in zagotavlja še dodatni vir, to je 10 % kupnine od prodaj kapitalskih naložb v imetništvu SDH, d. d. Vplačila Kapitalske družbe, d. d., v blagajno ZPIZ, ki v skupnem znesku znašajo že 595,3 milijona evrov, so pomemben dodaten pokojninski vir in obenem razbremenitev državnega proračuna. Kapitalska družba, d. d., postaja neke vrste zameetek demografskega sklada, ki ga predvideva novi pokojninski zakon.

Dodatni pokojninski varnosti tistih zavarovancev, ki delajo na težkih in nevarnih delovnih mestih, je namenjen SODPZ. Na podlagi Strategije upravljanja SODPZ je Kapitalska družba, d. d., v letu 2012 dosegla 7,75-odstotno donosnost in v zadnjem triletnem obdobju 12,71-odstotno donosnost, kar je druga najvišja donosnost med vzajemnimi pokojninskimi skladi v letu 2012 in najvišja v zadnjem triletnem obdobju.

Kapitalska družba, d. d., ostaja kljub neprijaznim zunanjim okoliščinam zaupanja vreden partner za vse deležnike: za državo kot lastnika, za ZPIZ kot zanesljiv vir sofinanciranja in za zavarovance SODPZ kot učinkovit upravljavac dodatnih pokojninskih sredstev. Kljub zaostrenim razmeram v slovenskem gospodarstvu so se poslovni prihodki v letu 2012 v primerjavi s predhodnim letom povečali ob hkrati nižjih stroških poslovanja. Družba je znova dosegla dobiček iz poslovanja, in sicer v višini 9,7 milijona evrov. Končni poslovni rezultat so izoblikovale neizogibne slabitve družb, ki so se v primerjavi z letom 2011 več kot prepolovile.

Trajnostno in dolgoročno socialno naravnano poslovanje je potekalo skladno s Kodeksom korporativnega upravljanja in Kodeksom ravnanja v Skupini Kapitalska družba ter prilagojeno zahtevam ZPKDPIZ. Kapitalska družba, d. d., je uveljavljala svoje upravljske pravice znotraj zakonsko določenih omejitev in v okviru pravil, ki jih postavlja nova struktura upravljanja državnega premoženja. Preoblikovanje Kapitalske družbe, d. d., v portfeljskega investitorja še ni bilo v polnem zamahu, saj Državni zbor Republike Slovenije še vedno ni sprejel Strategije upravljanja kapitalskih naložb Republike Slovenije. Do sprejetja tega in drugih izvedbenih dokumentov, ki jih predpisuje tudi ZSDH, poteka upravljanje skladno s Strategijo upravljanja premoženja Kapitalske družbe, d. d. Ob tem sledimo zakonitostim sodobnega upravljanja tveganj in izpolnujemo najvišje standarde glede skladnosti.

Upoštevanje zakonskih sprememb in sodelovanje z regulatorno-nadzornimi organi nas je vodilo med pripravo na začetek izplačevanja poklicnih pokojnin in oblikovanjem Kritnega sklada SODPZ. Novi zakon o pokojninskem in invalidskem zavarovanju (v nadaljevanju: ZPIZ-2) je temeljito spremenil zavarovalna pravila ter na novo določil pogoje in vsebino poklicnega zavarovanja. Temu bomo prilagodili pokojninski načrt obveznega dodatnega zavarovanja in pripravili pokojninski načrt za poklicne pokojnine. Delo na tem področju bo potekalo v celotnem letu 2013 in se bo raztegnilo tudi naprej, saj bo vsebina pretežnega dela

Nagovor uprave

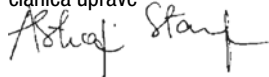
podzakonskih aktov znana šele na začetku leta 2014. Rešitve pripravljamo v sodelovanju z Ministrstvom za delo, družino in socialne zadeve, zunanjimi nadzornimi organi in tudi z ZPIZ, Zavodom za zdravstveno zavarovanje Slovenije in Davčno upravo Republike Slovenije. Naš cilj je oblikovati sodobne, današnjemu času prilagojene poklicne pokojnine, kot si jih je v pokojninskem zakonu zamislil zakonodajalec.

V letu 2012 je Kapitalska družba, d. d., izvajala projekt zniževanja in optimizacije stroškov poslovanja, zato da bi bolje dosegali cilje družbe in zagotavljali njen razvoj. S tem smo povečali učinkovitost poslovanja v družbi in tudi na ravni celotne Skupine. Varčevalno-optimizacijske ukrepe želimo iz projektne organizirano-sti vgraditi v organizacijsko kulturo družbe. Zasedovanje in merjenje ciljnih stroškov postajata sestavni del vsakodnevnega poslovanja.

Spremembe v zakonodaji bodo skupaj s splošnimi gospodarskimi okoliščinami tudi v prihodnje določale poslovanje in razvoj Kapitalske družbe, d. d. Obsežne, lahko rečemo celo tektonske spremembe v zunanjem okolju postavljajo pred vodstvo družbe in vse zaposlene številne izzive. Prizadevali si bomo še naprej ostati odgovoren in zanesljiv partner za vse deležnike.

mag. Anja STROJIN ŠTAMPAR

članica uprave



Bachtiar DJALIL

predsednik uprave





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

4

Poročilo nadzornega sveta Kapitalske družbe, d. d.

4.1

POROČILO NADZORNEGA SVETA KAPITALSKE DRUŽBE, D. D., ZA LETO 2012

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 daje naslednje poročilo:

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

V letu 2012 je nadzorni svet Kapitalske družbe pokojninskega in invalidskega zavarovanja, d. d., (v nadaljevanju: Kapitalska družba, d. d.) do vključno 24. 12. 2012 deloval v sestavi: Roman Dobnikar (predsednik), Aldo Ternovec (namestnik predsednika), Branko Tomažič, mag. Klemen Ferjančič, Ana Bilbija in mag. Ladislav Rožič. Na 58. seji skupščine družbe, ki je potekala 24. 12. 2012, so bili odpoklicani člani nadzornega sveta Roman Dobnikar, mag. Klemen Ferjančič in Branko Tomažič ter imenovani naslednji novi člani nadzornega sveta: Jože Jurkovič, Luka Jurkovič in Jani Kavtčnik. Mandat teh treh članov nadzornega sveta traja štiri leta in je začel teči 25. 12. 2012.

V poslovnem letu 2012 se je nadzorni svet sestal na 25 sejah, pri čemer je bilo izvedenih 15 rednih zasedanj in 10 korespondenčnih sej. Vse seje so bile izvedene v sestavi članov nadzornega sveta, ki je deloval do 24. 12. 2012.⁵

Spremljanje poslovanja Kapitalske družbe, d. d., v letu 2012 je obsegalo zlasti spremljanje upravljanja premoženja Kapitalske družbe, d. d., ter tudi spremljanje upravljanja in izvajanja dodatnega pokojninskega zavarovanja Sklada obveznega dodatnega pokojninskega zavarovanja (SODPZ), ki ga upravlja Kapitalska družba, d. d.

Nadzorni svet je na 27. seji, ki je potekala 20. 4. 2012, potrdil letno poročilo Kapitalske družbe, d. d., za poslovno leto 2011, sprejel poročilo o preveritvi letnega poročila družbe za leto 2011 in se seznanil z revidiranim letnim poročilom Sklada obveznega dodatnega pokojninskega zavarovanja za leto 2011. Nadzorni svet je na 37. seji, ki je potekala 20. 7. 2012, potrdil konsolidirano letno poročilo Skupine Kapitalska družba za poslovno leto 2011 in sprejel poročilo o preveritvi konsolidiranega letnega poročila Skupine Kapitalska družba za leto 2011 ter dal predlog skupščini za imenovanje revizorja družbe.

Na 31. seji, ki je potekala 1. 6. 2012, je nadzorni svet dal soglasje k Strategiji upravljanja premoženja Kapitalske družbe, d. d., in se seznanil s strategijo upravljanja SODPZ. Nadzorni svet je sproti spremljal tudi poslovanje odvisnih družbe PDP, Posebne družbe za podjetniško svetovanje, d. d., in Modre zavarovalnice, d. d. Do uveljavitve sprememb statuta družbe, ki so bile sprejete 1. 6. 2012, je nadzorni svet v prvi polovici poslovnega leta dal svoje predhodno mnenje k odločitvam uprave o uveljavljanju glasovalnih pravic na skupščinah družb, v katerih vrednost kapitalske naložbe Kapitalske družbe, d. d., v posamezni družbi presega 5 milijonov evrov (za skupščine družb Gorenje, d. d., Splošna plovba, d. o. o., Loterija Slovenije, d. d., Pivovarna Laško, d. d., PDP, d. d., Telekom, d. d., Talum, d. d., Petrol, d. d., Sava, d. d., Nova KBM, d. d.

⁵ Na 47. seji nadzornega sveta, ki je potekala 11. 1. 2013, so člani za predsednika nadzornega sveta izvolili Janija Kavtčnika. Član nadzornega sveta Luka Jurkovič je dal odstopno izjavo s 6. 2. 2013.

Poročilo nadzornega sveta Kapitalske družbe, d. d.

V letu 2012 je nadzorni svet spremljal tudi projekt zniževanja in optimizacije stroškov poslovanja družbe. V letu 2012 so člani nadzornega sveta, skladno z določili statuta družbe, odločali tudi o podelitvi soglasij upravi za sklenitve poslov nakupa ter prodaje vrednostnih papirjev in poslovnih deležev.

Nadzorni svet je konec leta 2012 izvedel postopek samoocenjevanja dela za potrebe vrednotenja učinkovitosti svojega dela. Pri tem se je oprl na matriko za samoocenjevanje, objavljeno v Priročniku za vrednotenje učinkovitosti nadzornih svetov, ki ga je sprejelo Združenje nadzornikov Slovenije. Vsebinski sklopi, ki jih je obsegalo samoocenjevanje, so bili delovanje nadzornega sveta v interesu družbe in politika upravljanja, sestava nadzornega sveta, imenovanje članov nadzornega sveta, seje nadzornega sveta, informiranje nadzornega sveta, kultura in razvoj nadzornega sveta, naloge nadzornega sveta, odnos z upravo, komisije nadzornega sveta, podpora delu nadzornega sveta in prispevek posameznega člana nadzornega sveta.

Nadzorni svet je na 39. seji z dne 28. 8. 2012 dal soglasje k rebalansu poslovno-finančnega načrta Kapitalske družbe, d. d., za poslovno leto 2012, na 44. seji z dne 28. 11. 2012 pa je dal soglasje k poslovno-finančnemu načrtu Kapitalske družbe, d. d., za poslovno leto 2013.

Delo revizijske komisije nadzornega sveta

Štiričlanska revizijska komisija, ki jo sestavljajo mag. Ladislav Rožič (predsednik), mag. Klemen Ferjančič,⁶ Ana Bilbija in Mojca Verbič (neodvisna zunanja članica), je v letu 2012 predstavljala stalno operativno telo nadzornega sveta ter za potrebe odločanja nadzornega sveta podrobneje spremljala poslovanje družbe in delo uprave med poslovnim letom. V letu 2012 se je revizijska komisija sestala na sedmih sejah. Revizijska komisija je pri svojem delu uporabljala Priporočila Združenja članov nadzornih svetov za revizijske komisije in Slovenskega inštituta za revizijo ter Poslovnik o delu revizijske komisije, ki ga je sprejel nadzorni svet.

Revizijska komisija je preverila letni poročili družbe in Skupine skupaj z revizijskima poročiloma zunanjega revizorja ter poslovno-finančni načrt Kapitalske družbe, d. d., za leto 2013, h kateremu je nato nadzorni svet dal soglasje. Poleg v ZGD-1 opredeljenih nalog je revizijska komisija pregledala medletna poročila o poslovanju Kapitalske družbe, d. d., njenih odvisnih družb PDP, d. d. in Modre zavarovalnice, d. d., in pokojninskega sklada v upravljanju Kapitalske družbe, d. d., – SODPZ, spremljala projekt oblikovanja kritnega sklada SODPZ, delo službe za notranjo revizijo, se seznanila z modeli vrednotenja naložb na Kapitalski družbi, d. d., in s sodnimi postopki, v katerih je stranka postopka Kapitalska družba, d. d. Dva člana revizijske komisije sta sodelovala pri izboru revizorja za imenovanje revizorja za leto 2012, ki se je izvedel skladno z določili zakona o javnem naročanju. Izvedeno je bilo tudi samoocenjevanje revizijske komisije, o katerem je bilo predloženo poročilo na seji nadzornega sveta.

Revizijska komisija je o svojem delu redno obveščala nadzorni svet na sejah nadzornega sveta.

⁶ Mag. Klemen Ferjančič je bil član revizijske komisije do 24. 12. 2012, ko je bil odpoklican s funkcije člana nadzornega sveta.

Poročilo nadzornega sveta Kapitalske družbe, d. d.

Ocena dela uprave in nadzornega sveta

Na podlagi navedenega tekočega spremljanja in nadziranja poslovanja ter vodenja Kapitalske družbe, d. d., med poslovnim letom ter na podlagi pregleda letnega poročila, ki ga je sestavila in predložila uprava, nadzorni svet ocenjuje, da letno poročilo in v njem vsebovana razkritja prikazujejo dejansko stanje in položaj Kapitalske družbe, d. d. Nadzorni svet ocenjuje, da je uprava Kapitalske družbe, d. d., v poslovnem letu 2012 uspešno in korektno vodila posle družbe ter uspešno uresničevala zastavljene poslovne cilje. Pravočasno je pripravljala gradiva, ki so zagotavljala 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 2012 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 Kapitalske družbe, d. d., za leto 2012, ki jo je opravila revizijska družba Deloitte Revizija d. o. o., Ljubljana. Nadzorni svet ugotavlja, da je revizor opravil svojo nalogo skladno z zakoni, s pravili o revidiranju in z mednarodnimi revizijskimi standardi. Nadzorni svet k revizorjevemu poročilu nima pripomb.

c) Sklep o potrditvi letnega poročila za leto 2012

Na podlagi določil 282. člena ZGD-1 nadzorni svet potrjuje letno poročilo Kapitalske družbe pokojninskega in invalidskega zavarovanja, d. d., za leto 2012.

č) Predlog skupščini o podelitvi razrešnice upravi in nadzornemu svetu

Na podlagi navedenega pod a), b) in c) v tem poročilu nadzorni svet skupščini Kapitalske družbe, d. d., predlaga, naj na podlagi določil 294. člena ZGD-1 sprejme sklep, na podlagi katerega se upravi in nadzornemu svetu Kapitalske družbe, d. d., podeli razrešnica za delo v poslovnem letu 2012.

Jani Kavtičnik
predsednik nadzornega sveta



V Ljubljani, 25. 4. 2013

POSLOVNO POROČILO
KAPITALSKE DRUŽBE
ZA LETO 2012

5

Organizacija Kapitalske družbe, d. d.

Obstoječa notranja organizacijska struktura Kapitalske družbe, d. d., je bila vzpostavljena ob izvedbi preoblikovanja z izčlenitvijo Modre zavarovalnice, d. d., v oktobru leta 2011 zaradi potrebe po njeni prilagoditvi oziroma spremembi ter je zasledovala zmanjšani obseg poslovnih funkcij, del in nalog, toda hkrati upoštevala ohraneno heterogenost dejavnosti (upravljanje lastnega premoženja in Sklada obveznega dodatnega pokojninskega zavarovanja). Oblikovana je bila taka notranja organizacijska struktura, ki ob racionalizaciji zagotavlja učinkovito izvajanje vseh temeljnih poslovnih procesov s primerno organizacijsko strukturo ob zmanjšanju števila zaposlenih. Upoštevana je tudi nova vloga Kapitalske družbe, d. d., kot nadrejene družbe v zavarovalniški skupini. Od ustanovitve zavarovalnice določene storitve za zavarovalnico opravlja Kapitalska družba, d. d., in sicer IT-storitve, Modra zavarovalnica, d. d., za Kapitalsko družbo, d. d., opravlja storitve opravljanja administrativnih storitev upravljanja za SODPZ.

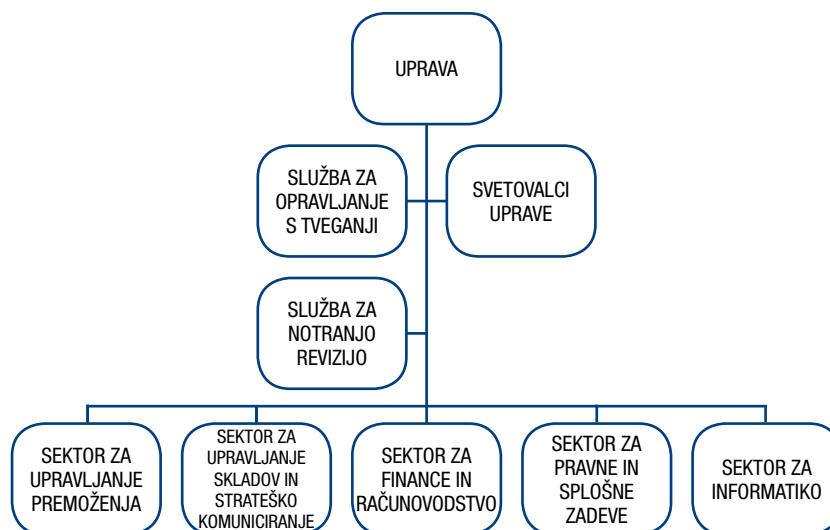
Z novo notranjo organizacijo je bila oblikovana prilagodljiva organizacijska struktura, ki omogoča učinkovit odločitveni proces na dveh ravneh organiziranosti ter zagotavlja optimalnejše izvajanje na ključnih področjih dela, organiziranih v petih organizacijskih enotah, sektorjih:

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

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

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

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



5.1

Poročanje o zaposlenih

Na dan 31. 12. 2012 je bilo 58 zaposlenih, od tega so 3 delavke zaposlene za določen čas. Ena delavka je zaposlena za določen čas zaradi nadomeščanja daljše odsotnosti zaradi bolezni, dve delavki pa zaradi nadomeščanja delavk zaradi koriščenja porodniškega dopusta ter dopusta za nego in varstvo otroka. V letu 2012 so bile zaradi koriščenja porodniškega dopusta in dopusta za nego in varstvo otroka odsotne 4 delavke, od tega se je do 31. 12. 2012 vrnila na delo 1 delavka.

V letu 2012 je dvema delavcema prenehalo delovno razmerje z redno odpovedjo delovnega razmerja. Sklenjene so bile tri pogodbe o zaposlitvi za določen čas.

V nadaljevanju sledi pregled števila zaposlenih po organizacijskih enotah.

Tabela 1: Število zaposlenih po organizacijskih enotah na dan 31. 12. 2012 in 31. 12. 2011

Organizacijska enota	31. 12. 2012	31. 12. 2011
Uprava	2	2
Svetovalci uprave	2	2
Sektor za finance in računovodstvo	12	12
Sektor za upravljanje premoženja	11	10
Sektor za upravljanje skladov in strateško komuniciranje	10	10
Sektor za pravne in splošne zadeve	12	12
Sektor za informatiko	6	7
Služba za notranjo revizijo	1	1
Služba za upravljanje s tveganji	2	2
Skupaj	58	58

V Kapitalski družbi, d. d., je na dan 31. 12. 2012 zaposlenih 68,9 % delavcev z dokončano najmanj VII. stopnjo izobrazbe, od tega 17,24 % z magisterijem in 1,72 % z doktoratom. Med zaposlenimi je 74,14 % žensk in 25,87 % moških.



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

6

Poslovanje Kapitalske družbe, d. d.

6.1

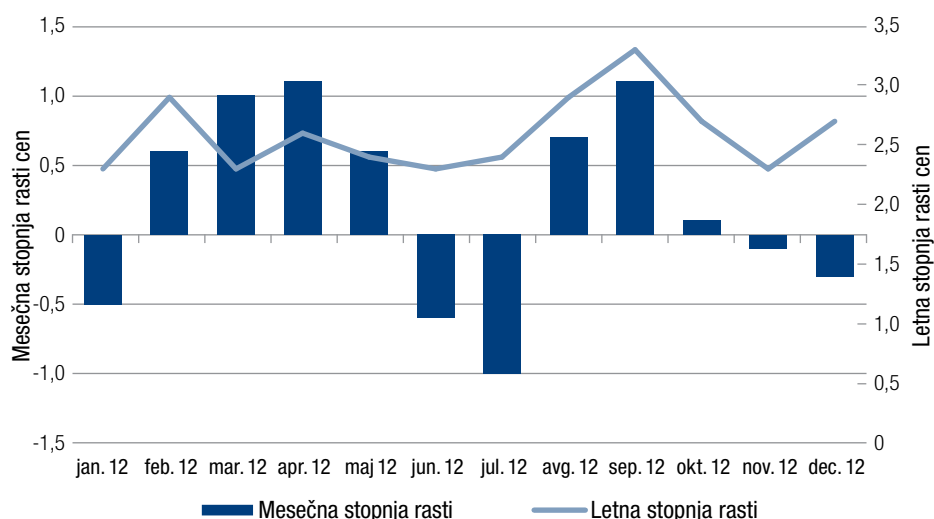
Makroekonomski okvir poslovanja

6.1.1 Inflacija

Letna stopnja rasti cen življenjskih potrebščin je v letu 2012 znašala 2,7 %. V letu 2011 je bila inflacija nižja, in sicer 2-odstotna.

V letu 2012 so se cene najbolj povišale v naslednjih skupinah: alkoholne pijače in tobak (za 9,4 %), gostinske in nastanitvene storitve (za 9,3 %) ter hrana, brezalkoholne pijače in izobraževanje (za 4,7 %).

Slika 2: Gibanje mesečne in letne stopnje rasti cen življenjskih potrebščin v letu 2012 (v %)



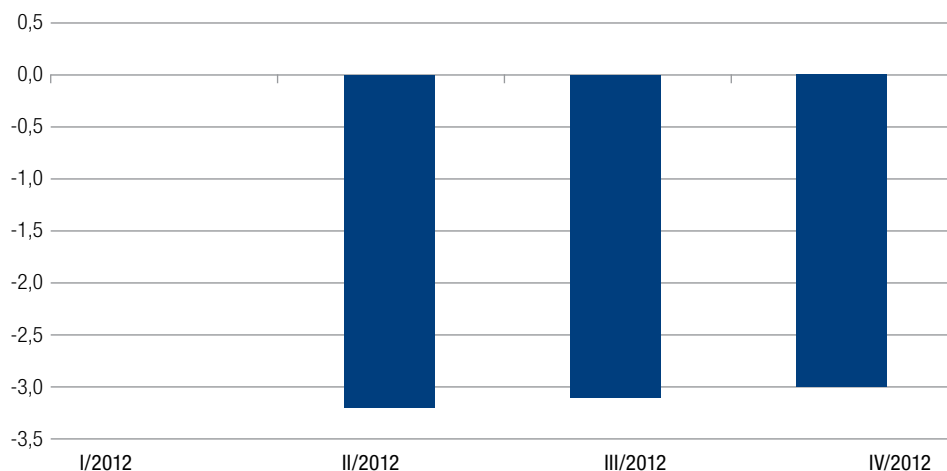
Vir: Statistični urad Republike Slovenije

6.1.2 Bruto domači proizvod

V četrtem četrtletju leta 2012 se je bruto domači proizvod (BDP) v primerjavi s četrtem četrtletjem leta 2011 realno zmanjšal za 3 %. V primerjavi s tretjim četrtletjem leta 2012 se je gospodarska aktivnost, popravljena za vpliv sezone in števila delovnih dni, zmanjšala za 1 %. BDP se tako zmanjšuje že nekaj zaporednih četrtletij, kar pomeni, da je slovensko gospodarstvo v recesiji (če recesijo opredelimo kot dve zaporedni četrtletji zmanjševanja gospodarske aktivnosti).

V letu 2012 se je BDP po prvi oceni realno zmanjšal za 2,3 %. V tekočih cenah je njegova vrednost znašala 35.466 milijonov evrov, kar je nominalno 2 % manj kot v letu 2011.

Slika 3: Gibanje medletnih realnih stopenj rasti BDP po četrtletjih v letu 2012 (v %)



Vir: Statistični urad Republike Slovenije

6.1.3 Zaposlenost in plače

Število aktivnih prebivalcev je decembra 2012 po podatkih Statističnega urada Republike Slovenije znašalo 911 tisoč. Delovno aktivnih je bilo 793 tisoč, kar je 3 % manj kot konec decembra 2011. Število registriranih brezposelnih oseb je konec decembra 2012 znašalo 118 tisoč in je bilo za 4,7 % večje od števila registriranih brezposelnih oseb pred letom dni. Stopnja registrirane brezposelnosti je v zadnjem četrtletju leta 2012 znašala 12,4 %, medtem ko je v zadnjem četrtletju leta 2011 ta stopnja znašala 12 %.

Povprečna mesečna neto plača v letu 2012 je znašala 991,44 evra in se je glede na leto 2011 realno znižala za 2,1 %. Povprečna mesečna neto plača za mesec december 2012 je znašala 1.000,21 evra.

Povprečna mesečna bruto plača v letu 2012 je znašala 1.525,47 evra in se je v primerjavi z letom prej realno znižala za 2,4 %.

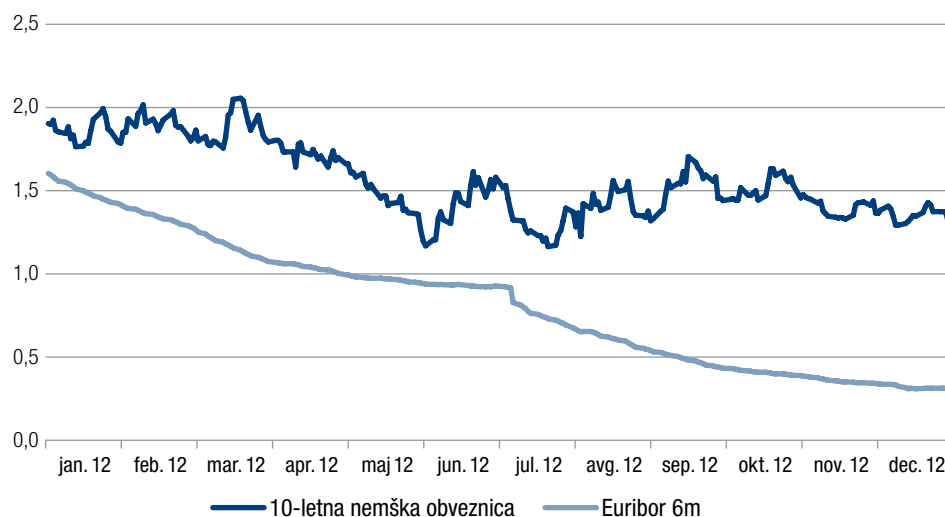
6.1.4 Trg denarja

6.1.4.1 Obrestne mere

Referenčna medbančna obrestna mera na evrskem območju, šestmesečni EURIBOR, je leto 2012 začela pri vrednosti 1,617 % ter je skozi vse leto drsela navzdol in leto končala pri vrednosti 0,32 %. Pomembno je na gibanje medbančnih obrestnih mer vplivala ECB, ki je v letu 2012 referenčno obrestno mero spremenila enkrat, in sicer julija, ko jo je znižala za 0,25 odstotne točke. Referenčna obrestna mera ECB je tako leto zaključila pri vrednosti 0,75 %.

Donosnost do dospelja desetletne nemške državne obveznice je na začetku leta 2012 znašala 1,905 % in ob koncu leta padla na vrednost 1,316 %. Najnižje ravni je dosegla v juliju, in sicer 1,167 %.

Slika 4: Gibanje donosnosti do dospelja desetletne nemške državne obveznice in šestmesečnega EURIBOR-ja v letu 2012 (v %)

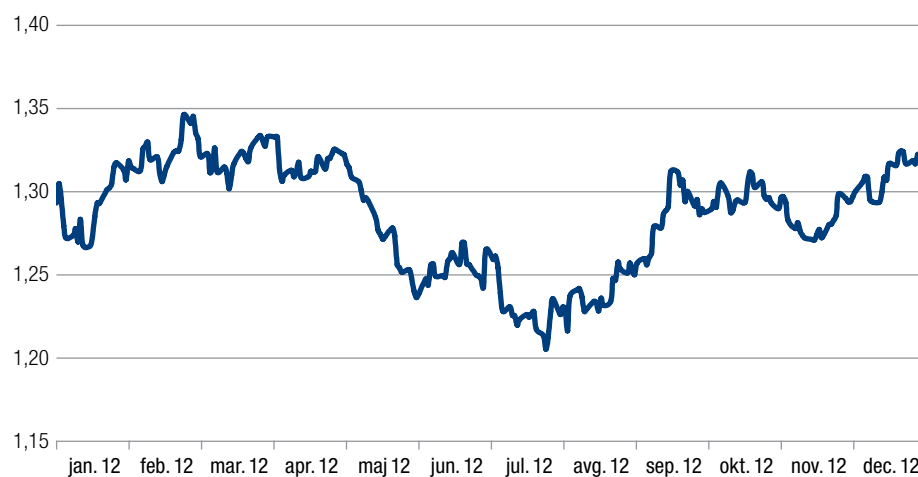


Vir: Bloomberg

6.1.4.2 Devizni tečaj

Vrednost ameriškega dolarja se je v primerjavi z evrom v obdobju od januarja do decembra 2012 znižala za dobra 2 %. Konec leta je tečaj znašal 1,3197 ameriškega dolarja za en evro. Povprečni letni tečaj je leta 2012 znašal 1,286 ameriškega dolarja za evro.

Slika 5: Gibanje tečaja ameriškega dolarja glede na evro v letu 2012 (\$/€)



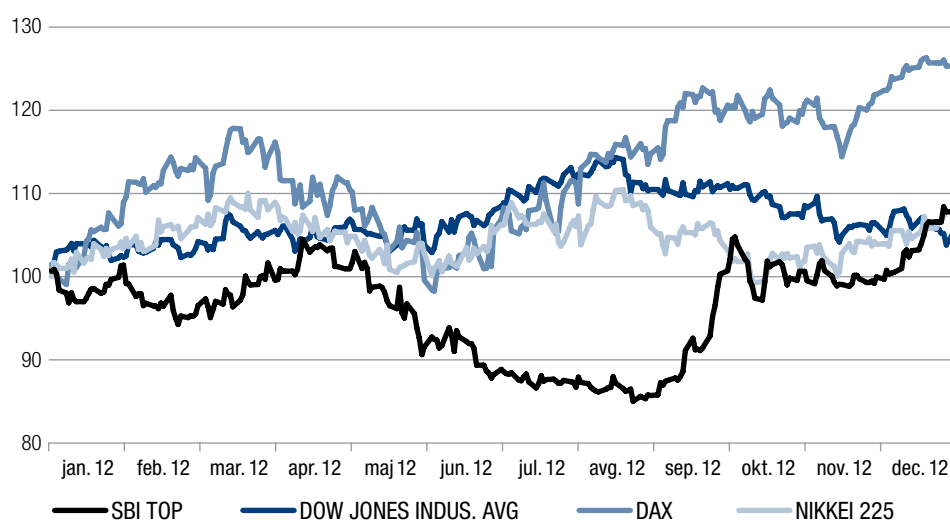
Vir: Bloomberg

6.1.5 Trg kapitala

6.1.5.1 Trg lastniškega kapitala

V letu 2012 so se vrednosti delniških indeksov, merjeno v evrih, zvišale. Tako je nemški borzni indeks DAX leto končal s 25,3-odstotno rastjo. Sledila sta japonski borzni indeks Nikkei 225 in slovenski borzni indeks SBI TOP, oba s 7,8-odstotno rastjo, merjeno v evrih. Najnižjo rast je dosegel ameriški indeks Dow Jones, ki je, merjeno v evrih, pridobil 5,3 %.

Slika 6: Gibanje slovenskega borznega indeksa SBI TOP in nekaterih tujih borznih indeksov v letu 2012 v evrih (indeks: 1. 1. 2012 = 100)

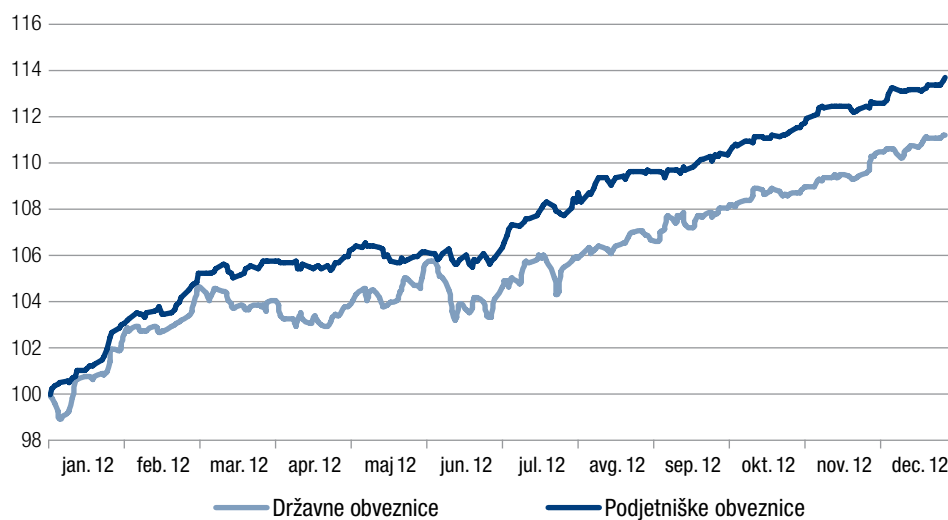


Vir: Bloomberg

6.1.5.2 Trg dolžniškega kapitala

Podjetniške in tudi državne obveznice so v letu 2012 dosegale visoko pozitivno donosnost. Indeks podjetniških obveznic (IBOXX EUR Corporates TR index) je pridobil 13,7 % in indeks državnih obveznic (IBOXX EUR Sovereigns TR index) 11,2 %.

Slika 7: Gibanje indeksa državnih obveznic IBOXX EUR Sovereigns TR index in indeksa podjetniških obveznic IBOXX EUR Corporates TR index v letu 2012 (indeks: 1. 1. 2012 = 100)

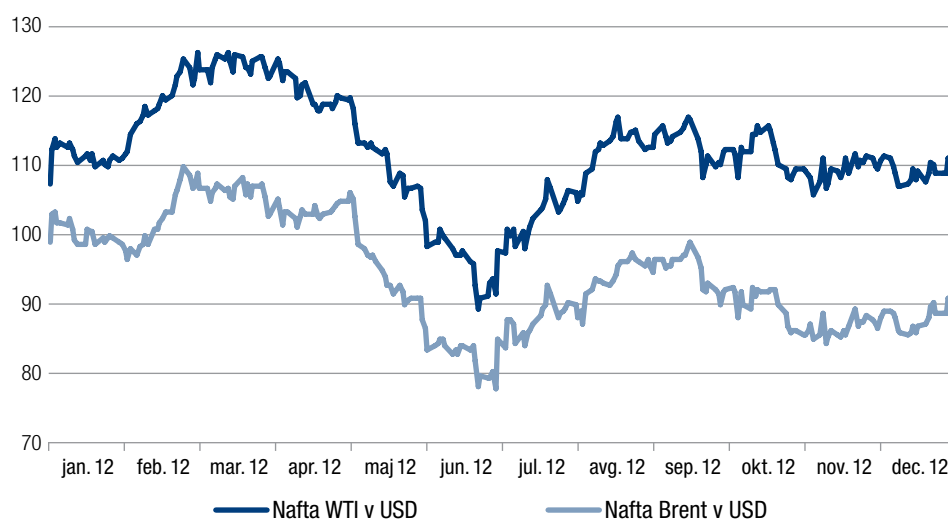


Vir: Bloomberg

6.1.6 Cena nafte

Cena surove nafte WTI (West Texas Intermediate) se je v letu 2012 znižala z začetnih 98,83 na 91,82 ameriškega dolarja za (159-litrski) sod ob koncu leta. Povprečna cena nafte WTI je v letu 2012 znašala 94,17 ameriškega dolarja, kar je malenkost manj od povprečne cene v letu 2011, ki je znašala 95,06 ameriškega dolarja. Zanimivo je odstopanje severnomorske nafte Brent, ki je dosegala višje vrednosti od nafte WTI. Povprečna cena nafte Brent je bila v letu 2012 za 18,6 % višja od nafte WTI in je znašala 111,69 ameriškega dolarja.

Slika 8: Gibanje cen surove nafte WTI in severnomorske nafte Brent v letu 2012 (v ameriških dolarjih za 159-litrski sod)



Vir: Bloomberg

6.2

Upravljanje naložb

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

- kapitalske naložbe in
- portfeljske naložbe.

V tabeli 1 je predstavljena sestava finančnih naložb, v nadaljevanju sledi podrobnejši opis navedenih skupin.

Tabela 1: Sestava naložb Kapitalske družbe, d. d., na dan 31. 12. 2012 glede na način upravljanja

v 000 EUR		
Vrsta naložbe	Vrednost	Delež
Kapitalske naložbe	549.169	62,8 %
Portfeljske naložbe	325.648	37,2 %
portfeljske lastniške naložbe	101.748	11,6 %
portfeljske dolžniške naložbe	163.013	18,6 %
naložbe denarnega trga	60.887	7,0 %
Umetniška dela	36	0,0 %
Skupaj finančne naložbe	874.853	100,0 %

6.2.1 Upravljanje kapitalskih naložb

6.2.1.1 Sestava kapitalskih naložb

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

Skupno število teh naložb je po stanju na zadnji dan leta 2012 znašalo 60. Od tega je imela Kapitalska družba, d. d., 49 t. i. aktivnih naložb, in sicer 43 naložb v delniške družbe in 6 naložb v družbe z omejeno odgovornostjo. Poleg aktivnih naložb je imela Kapitalska družba, d. d., v lasti še 9 naložb v stečaju in 2 naložbi v likvidaciji.

Vrednost kapitalskih naložb na dan 31. 12. 2012 je znašala 549.169 tisoč evrov in se je v primerjavi s predhodnim letom zmanjšala za 14.278 tisoč evrov.

Poslovanje Kapitalske družbe, d. d.

Tabela 2: Razvrstitev kapitalskih naložb Kapitalske družbe, d. d., na dan 31. 12. 2012 skladno s Strategijo upravljanja premoženja Kapitalske družbe, d. d.

v 000 EUR

Vrsta naložbe	Število naložb	Vrednost	Delež v portfelju kapitalskih naložb
Strateške naložbe	2	326.851	59,5 %
Tržne naložbe	18	131.270	23,9 %
Netržne naložbe	29 ⁷	89.769	16,4 %
Naložbe v stečaju ali likvidaciji	11	1.279	0,2 %
Skupaj kapitalske naložbe	60	549.169	100,0 %

Deset največjih kapitalskih naložb in njihov delež v osnovnem kapitalu družb je prikazan v tabeli 3.

Tabela 3: Deset največjih kapitalskih naložb Kapitalske družbe, d. d., po vrednosti na dan 31. 12. 2012

Zap. št.	Naziv družbe	Delež v osnovnem kapitalu družbe (v %)
1.	Krka, d. d.	9,86
2.	Modra zavarovalnica, d. d.	100,0
3.	NLB, d. d.	4,03
4.	Petrol, d. d.	8,27
5.	Telekom Slovenije, d. d.	5,59
6.	Terme Čatež, d. d.	23,79
7.	Gorenje, d. d.	22,22
8.	Hit, d. d.	20,32
9.	PDP, d. d.	73,98
10.	Gospodarsko razstavišče, d. o. o.	29,51

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 40, med stečaji in likvidacijami pa 5. Natančnejši pregled sestave naložb glede na velikost lastniškega deleža je v tabeli 4.

Tabela 4: Sestava kapitalskih naložb glede na velikost lastniškega deleža na dan 31. 12. 2012

Lastniški delež v osnovnem kapitalu družb	Aktivne naložbe	Naložbe v stečaju ali likvidaciji
Do vključno 9,9 %	31	4
Od 10 % do vključno 19,9 %	9	1
Od 20 % do vključno 49,9 % (pridružena družba)	7	5
Od 50 % do vključno 100 % (odvisna družba)	2	1
Skupno število naložb	49	11

⁷ Pri eni gospodarski družbi, ki je razvrščena med t. i. netržne naložbe, ima Kapitalska družba, d. d., v lasti prednostne in tudi navadne delnice, kar smo upoštevali kot eno naložbo.

6.2.1.2 Prodaje gospodarskih družb

Z namenom zagotavljanja preglednosti postopkov prodaje in enakopravnega obravnavanja ponudnikov so prodaje kapitalskih naložb potekale prek javnih objav vabil k dajanju ponudb in s prodajami na podlagi objavljenih javne ponudbe za prevzem. Zaradi maksimiranja prodajne vrednosti naložb je Kapitalska družba, d. d., uporabila tudi metodo aktivnega iskanja kupcev. V letu 2012 je Kapitalska družba, d. d., objavila več javnih vabil k dajanju ponudb za nakup delnic in poslovnih deležev.

Kljub prizadevanjem se je zaradi nadaljevanja zaostrenih gospodarskih razmer tudi v letu 2012 zmanjšalo zanimanje za nakup delnic in deležev v gospodarskih družbah. Hkrati je na zmanjšanje števila prodaj delnic in deležev v gospodarskih družbah vplivalo tudi nesprejetje Strategije upravljanja kapitalskih naložb Republike Slovenije.

V letu 2012 je Kapitalska družba, d. d., prejela 19 ponudb za odkup delnic in deležev 9 različnih kapitalskih naložb v svoji lasti, ki zaradi prenizke ponujene cene delnic za Kapitalsko družbo, d. d., večinoma niso bile sprejemljive.

V letu 2012 je Kapitalska družba, d. d., v celoti odsvojila 4 kapitalske naložbe v skupni vrednosti 16.528 tisoč evrov. V dveh primerih je Kapitalska družba, d. d., unovčila prodajno opcijo, v enem primeru je sprejela javno ponudbo za prevzem delnic, v enem primeru je bila naložba prodana na Ljubljanski borzi, potem ko je bil večkrat neuspešno izveden postopek javnega zbiranja ponudb.

Tabela 5: Prodaje kapitalskih naložb v letu 2012

	Število v celoti odsvojenih naložb	Vrednost prejema
Prodaje tržnih naložb	3	3.815
Prodaje netržnih naložb	1	12.713
Skupaj prodaje kapitalskih naložb	4	16.528

v 000 EUR

6.2.1.3 Nakupi gospodarskih družb

Tudi v letu 2012 je Kapitalska družba, d. d., zaznala precejšnje zanimanje drugih udeležencev kapitalskih trgov za prodajo naložb Kapitalski družbi, d. d. V letu 2012 je Kapitalska družba, d. d., tako prejela 13 ponudb za sodelovanje v dokapitalizacijah družb ali za prodaje kapitalskih naložb Kapitalski družbi, d. d. Te ponudbe so se nanašale na dokupe lastniških deležev v gospodarskih družbah, kjer je Kapitalska družba, d. d., že delničar, ter tudi na ponudbe za nakup delnic in poslovnih deležev v družbah, kjer Kapitalska družba, d. d., še ni delničar.

Kapitalska družba, d. d., v letu 2012, razen za sodelovanje v dokapitalizaciji družbe NLB, d. d., ni sprejela nobene ponudbe za nakup kapitalskih naložb, saj so se ponudbe za nakup večinoma nanašale na naložbe, ki so bile z uveljavitvijo ZPKDPIZ opredeljene kot naložbe, v katere Kapitalska družba, d. d., ne sme vlagati svojih sredstev, prav tako bi bil nakup večine ponujenih kapitalskih naložb v nasprotju s cilji preoblikovanja Kapitalske družbe, d. d., v portfeljskega investitorja.

Julija 2012 je Kapitalska družba, d. d., sodelovala v dokapitalizaciji družbe NLB, d. d., ter vpisala in vplačala 807.889 novoizdanih delnic v vrednosti 33.123 tisoč evrov.

Tabela 6: Nakupi in dokapitalizacije kapitalskih naložb v letu 2012

	Število naložb	Vrednost izdatka
Dokapitalizacije	1	33.123
Skupaj nakupi in dokapitalizacije kapitalskih naložb	1	33.123

v 000 EUR

6.2.1.4 Dividende domačih gospodarskih družb

Tudi v letu 2012 so se povečali prihodki od dividend. To je posledica aktivnejše vloge Kapitalske družbe, d. d., in tudi AUKN pri oblikovanju predlogov za izplačilo dividend. Kapitalska družba, d. d., je v letu 2012 dosegla 12.104 tisoč evrov prihodkov od dividend domačih gospodarskih družb, kar je za 1.392 tisoč evrov več kot v letu 2011, ko so te dosegle skupaj 10.712 tisoč evrov. Pri tem je prvih deset kapitalskih naložb po višini izglasovane dividende prispevalo kar 97,5 % vseh dividend kapitalskih naložb v lasti Kapitalske družbe, d. d.

Izplačilo dividend je bilo v letu 2012 izglasovano na skupščinah 22 kapitalskih naložb, v katerih ima Kapitalska družba, d. d., lastniški delež. V letu 2011 so bile dividende izglasovane na skupščinah 27 kapitalskih naložb, kjer je imela Kapitalska družba, d. d., lastniški delež.

Tabela 7 prikazuje največje prihodke od dividend kapitalskih naložb Kapitalske družbe, d. d., v letu 2012.

Tabela 7: Deset največjih prihodkov od dividend kapitalskih naložb v letu 2012

Zap. št.	Izdajatelj	Dividenda na delnico (v EUR)	Dividenda skupaj (v 000 EUR)
1.	Krka, d. d.	1,50	5.240
2.	Telekom Slovenije, d. d.	7,00	2.556
3.	Petrol, d. d.	8,25	1.424
4.	Loterija Slovenije, d. d.	64,00	1.188
5.	Gorenje, d. d.	0,15	530
6.	Terme Čatež, d. d.	3,00	355
7.	Grand hotel Union, d. d.	0,62	209
8.	Aerodrom Ljubljana, d. d.	0,64	179
9.	Geoplin, d. o. o.	-	60
10.	Elektro Maribor, d. d.	0,11	59

6.2.1.5 Kodeks korporativnega upravljanja in izvrševanje lastniških pravic na skupščinah družb

Kapitalska družba, d. d., si kot aktivna udeleženka na slovenskem kapitalnem trgu prizadeva v prakso vpeljati sodobne načine korporativnega upravljanja, s katerimi želi doseči, da so vnaprej jasno in javno opredeljena načela, postopki in merila, po katerih ravna pri izvrševanju svojih lastniških pravic. V ta namen je leta 2011 tudi posodobila Kodeks korporativnega upravljanja, ki določa politiko in postopke izvrševanja upravljaljskih pravic Kapitalske družbe, d. d., v družbah, kjer ima lastniške deleže, ter ga uskladila s Kodeksom upravljanja družb s kapitalskimi naložbami države, ki ga je sprejela AUKN. Kodeks korporativnega upravljanja je objavljen na spletni strani Kapitalske družbe, d. d.

Na skupščini Kapitalske družbe, d. d., dne 14. 7. 2011 so bile sprejete spremembe statuta družbe, ki vplivajo na izvajanje nalog korporativnega upravljanja Kapitalske družbe, d. d. Med drugim je skupščina Kapitalske družbe, d. d., sprejela sklep, da mora Kapitalska družba, d. d., pri izvajanju svoje dejavnosti upoštevati Kodeks upravljanja družb s kapitalskimi naložbami države, ki ga je sprejela AUKN, ter sklep, da mora pri postopkih izbora in imenovanja članov organov nadzora družbe, v kateri ima Kapitalska družba, d. d., kapitalsko naložbo, Kapitalska družba, d. d., v največji možni meri, kadar to ni v nasprotju s kogentnimi predpisi, upoštevati ista pravila in postopke, kot veljajo za kandidate za člane organov nadzora gospodarskih družb, v katerih ima Republika Slovenija kapitalsko naložbo.

Kapitalska družba, d. d., je v letu 2012 posodobila tudi izhodišča za glasovanje predstavnikov Kapitalske družbe, d. d., na skupščinah gospodarskih družb v letu 2012. Ta izhodišča 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.

Kapitalska družba, d. d., je skušala upravljavsko upravičenja izvajati na vseh sklicanih skupščinah družb s sedežem v Sloveniji, v katerih ima v svojem imenu ali v imenu Sklada obveznega dodatnega pokojninskega zavarovanja v upravljanju lastniški delež. Udeležila se je vseh skupščin družb, v katerih ima v svojem imenu ali v imenu pokojninskega sklada v upravljanju skupno najmanj 5-odstotni lastniški delež. Poleg tega se je Kapitalska družba, d. d., udeležila skupščin družb, v katerih ima nižji lastniški delež, kadar je presodila, da je udeležba na seji skupščine smiselna.

Kapitalska družba, d. d., je bila v letu 2012 v svojem imenu in za račun pokojninskega sklada v upravljanju upravičena do udeležbe na 78 skupščinah delničarjev oziroma družbenikov gospodarskih družb. Predstavniki Kapitalske družbe, d. d., so se udeležili 73 skupščin; od tega so se 60 skupščin udeležili naši zaposleni, za glasovanje na 13 sejah skupščin pa je Kapitalska družba, d. d., pooblastila zunanje pooblaščenke. Med njimi je bila za uresničevanje glasovalnih pravic skladno s sprejetim zakonom iz leta 2010 pooblaščenka tudi AUKN, ki je v imenu Kapitalske družbe, d. d., glasovala na 8 skupščinah. Pri 5 skupščinah je bila seja pred zasedanjem preklicana oziroma prestavljena na drug datum zasedanja.

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

Kapitalska družba, d. d., je na vseh skupščinah, ki so se jih udeležili njeni predstavniki v letu 2012, delovala skladno s sprejetim Kodeksom korporativnega upravljanja, AUKN pa na dveh skupščinah, na katerih je izvrševala glasovalne pravice v imenu in za račun Kapitalske družbe, d. d., ni glasovala skladno z danimi navodili Kapitalske družbe, d. d.

Tabela 8: Udeležba na skupščinah gospodarskih družb

Oblika udeležbe	Število skupščin
Udeležba zaposlenih Kapitalske družbe, d. d.	60
Udeležba zunanjih pooblaščenecv	13
Preklicana oz. prestavljena skupščina	5
Skupaj	78

6.2.1.6 Kodeks ravnanja v Skupini Kapitalska družba

Poleg Kapitalske družbe, d. d., sta v Skupini Kapitalska družba še odvisni družbi Modra zavarovalnica, d. d., in Skupina PDP.

V letu 2012 je Kapitalska družba, d. d., sprejela Kodeks ravnanja v Skupini Kapitalska družba (Kodeks Skupine). Kodeks Skupine je dokument, ki vsebuje minimalne standarde poslovanja družb v Skupini ter sodelovanje na posameznih področjih poslovanja in spremljanje poslovanja Skupine, ki ga izvaja obvladujoča družba v Skupini.

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

6.2.1.7 Upravljanje kapitalskih naložb v prihodnje

Na upravljanje kapitalskih naložb v prihodnje bo pomembno vplival ZSDH, ki je začel veljati dan po objavi v Uradnem listu RS z dne 27. 12. 2012. Z dnem uveljavitve tega zakona sta prenehala veljati ZUKN in del ZPKDPIZ, ki opredeljuje izvrševanje pravic iz kapitalskih naložb Kapitalske družbe, d. d., in omejitve razpolaganja z naložbami.

Z uveljavitvijo ZSDH je prenehala obstajati AUKN, upravljanje naložb Republike Slovenije, ki jih je do uveljavitve ZSDH upravljala AUKN, je v imenu Republike Slovenije in za njen račun prevzela Slovenska odškodninska družba, d. d., oziroma po preoblikovanju, SDH, d. d. Kapitalska družba, d. d., bo postala odvisna družba SDH, d. d. Na podlagi določil ZSDH ostaja letna obveznost Kapitalske družbe, d. d., za zagotavljanje sredstev ZPIZ nespremenjena. Kapitalska družba, d. d., mora ZPIZ vsako leto najpozneje do 30. septembra nakazati 50 milijonov evrov denarnih sredstev za usklajevanje pokojnin. Zakon o izvrševanju proračunov Republike Slovenije za leti 2013 in 2014 (v nadaljevanju: ZIPRS1314) daje vladi možnost, da obveznost Kapitalske družbe, d. d., poviša, da tako zagotovi pokritje razlike, če izdatki ZPIZ presegajo prihodke iz prispevkov za obvezno zavarovanje in za ta namen načrtovani obseg sredstev v proračunu države, vendar največ do višine sredstev, ki jih Kapitalska družba, d. d., dobi od prodaj kapitalskih naložb v državni lasti. ZSDH in ZIPRS1314 določata tudi, da bo moral SDH, d. d., za zagotavljanje dodatnih sredstev ZPIZ Kapitalski družbi, d. d., nakazati 10 % kupnin, ki jih bo prejel od prodaje svojih kapitalskih naložb, ki so v klasifikaciji opredeljene kot premoženje SDH, d. d.

SDH, d. d., bo naložbe upravljal skladno s smernicami upravljanja naložb, strategijo upravljanja naložb, kodeksom upravljanja in na podlagi letnega načrta upravljanja naložb. Strategija upravljanja naložb, ki bo vsebovala tudi t. i. klasifikacijo naložb (opredelitev in razvrstitev kapitalskih naložb SDH, d. d., razen kapi-

talskih portfeljskih naložb, v naložbene segmente, ciljne deleže v kapitalskih naložbah ter metode prodaje), pri upravljanju naložb zavezuje tudi Kapitalsko družbo, d. d.

Do uveljavitve prve klasifikacije naložb potrebuje Kapitalska družba, d. d., za odtujitev naložb, katerih skupna knjigovodska vrednost naložb presega 20 milijonov evrov, oziroma naložb v družbah, kjer ima najmanj 25-odstotni lastniški delež ali 25-odstotni delež glasovalnih pravic, soglasje državnega zbora na predlog vlade.

6.2.2 Upravljanje portfeljskih naložb

6.2.2.1 Portfeljske lastniške naložbe

Portfeljske lastniške finančne naložbe zajemajo tuje delnice in investicijske kupone investicijskih skladov domačih in tujih izdajateljev. Vrednost premoženja portfeljskih lastniških finančnih naložb je na dan 31. 12. 2012 znašala 101.748 tisoč evrov.

Tabela 9: Sestava portfeljskih lastniških finančnih naložb na dan 31. 12. 2012

v 000 EUR		
Vrsta naložbe	Vrednost	Delež v portfelju portfeljskih lastniških naložb
Tuje delnice	8.183	8,0%
Investicijski skladi	93.565	92,0%
domači investicijski skladi	197	0,2%
tuji investicijski skladi	93.368	91,8%
Skupaj portfeljske lastniške naložbe	101.748	100,0%

Pet največjih naložb v portfelju portfeljsko upravljanih lastniških finančnih naložb na dan 31. 12. 2012 je bilo: indeksni sklad, ki predstavlja ameriški indeks S&P 500 (SPY US), indeksna sklada, ki predstavljata svetovni indeks delnic MSCI World (XMWO GY in SMSWLD GY), indeksni sklad, ki predstavlja ameriški indeks tehnološke panoge IXT (XLK US), in indeksni sklad, ki predstavlja državne obveznice evrskega območja (XGLE GY).

Pet največjih borznoposredniških družb, prek katerih je Kapitalska družba, d. d., v letu 2012 največ trgovala v okviru portfelja portfeljskih lastniških finančnih naložb, je bilo: NLB, d. d., Goldman Sachs Group Inc., JP Morgan Chase & Co., Jefferies International Ltd in Société Generale.

6.2.2.2 Portfeljske dolžniške naložbe

Konec leta 2012 je stanje portfeljskih dolžniških finančnih naložb doseglo 163.013 tisoč evrov. Največji delež med portfeljskimi dolžniškimi finančnimi naložbami so s 67,8 % imele domače obveznice. Naložbe v domače obveznice so znašale 110.504 tisoč evrov, naložbe v tuje obveznice 47.947 tisoč evrov, preostanek pa so predstavljale terjatve za kupljene in natečene obresti.

Pri investiranju v letu 2012 je Kapitalska družba, d. d., zaradi povečane splošne stopnje tveganja največ pozornosti posvetila predvsem varnosti in ohranjanju vrednosti premoženja.

Tabela 10: Sestava dolžniških finančnih naložb na dan 31. 12. 2012

v 000 EUR

Vrsta naložbe	Vrednost	Delež v portfelju portfeljskih dolžniških naložb
Domače obveznice	110.504	67,8 %
domače državne obveznice	74.390	45,6 %
domače podjetniške in bančne obveznice	36.114	22,2 %
Tuje obveznice	47.947	29,4 %
tuje državne obveznice	25.563	15,7 %
tuje podjetniške in bančne obveznice	22.384	13,7 %
Terjatve za obresti	4.562	2,8 %
Skupaj portfeljske dolžniške naložbe	163.013	100,0 %

Razmere na finančnih trgih so januarja ostale zaostrene, ponovno so se znižale bonitetne ocene nekaterih držav evrskega območja. Bonitetna agencija Standard and Poors's je januarja znižala bonitetno oceno devetim državam evrskega območja. Kot ključni razlog so navedli pomanjkanje zaupanja v decembrski dogovor glede fiskalnega pakta. Donosnosti 10-letnih državnih obveznic držav evrskega območja so januarja ostale na visokih ravneh.

Zahtevane donosnosti državnih obveznic so se februarja in marca znižale. Razloga za rahlo zmanjšanje zahtevanih donosnosti sta bila predvsem dva, in sicer decembrska operacija ECB dolgoročnejšega financiranja za dobo treh let ter odločnejše ukrepanje vlad, predvsem v Italiji in Španiji, v smeri fiskalne konsolidacije.

V aprilu so se zahtevane donosnosti državnih obveznic nekaterih najbolj izpostavljenih držav članic evrskega območja znova povišale. Povišanje zahtevane donosnosti predvsem v Španiji in Italiji je bilo večinoma posledica zaskrbljenosti zaradi nadaljevanja fiskalne konsolidacije in težav v bančnem sektorju.

Razmere na trgih državnih obveznic so se junija nadalje zaostrole, povpraševanje po obveznicah z najboljšo boniteto se je povečalo. Glavni razlog za povečano negotovost so bile zaostrene razmere v Španiji, ki je EU zaprosila za denarno pomoč (v višini do 62 milijard evrov). Posledica ponovnega zaostrovanja razmer so višje donosnosti 10-letnih državnih obveznic Španije in nekaterih drugih držav evrskega območja z največjimi javnofinančnimi problemi, donosnosti državnih obveznic držav z najboljšo boniteto AAA so se v zadnjih dveh mesecih znižale.

Zahtevane donosnosti državnih obveznic so se v večini držav evrskega območja julija in avgusta znižale. Razlike med državami evrskega območja so bile velike, saj donosnosti v najbolj izpostavljenih državah presegajo 6 %. Donosnosti v državah z najvišjo bonitetno oceno (AAA) so se v obdobju od junija do avgusta še znižale (med 20 in 30 bazičnih točk) ter dosegle rekordno nizke ravni, kar je predvsem posledica zaskrbljenosti zaradi okrevanja v drugih državah evrskega območja in nadaljnjega izogibanja prevelikim tveganjem. Zaradi oživitve gospodarske aktivnosti je ECB na začetku julija znižala ključno obrestno mero za 25 bazičnih točk na 0,75 %.

Napoved nestandardnega ukrepa odkupovanja državnih obveznic je septembra in oktobra znižala zahtevane donosnosti v najbolj izpostavljenih članicah evrskega območja. Na začetku septembra je ECB sprejela odločitev o nakupu državnih obveznic na sekundarnem trgu, t. i. mehanizem dokončnih denarnih transakcij (OMT), ki bo nadomestil dosednji program odkupa državnih obveznic (SMP). V tem okviru je ECB v zadnjem letu odkupila za približno 145 milijard evrov obveznic. Novembra so zahtevane donosnosti državnih obveznic v večini najbolj izpostavljenih držav evrskega območja ostale skoraj nespremenjene, decembra pa so se znižale zaradi ukrepov, povezanih z reševanjem dolžniške krize.

Na trgih podjetniških obveznic so se v prvih mesecih leta 2012 zmanjšali kreditni pribitki. Kreditni pribitki nad evro swapi podjetniških obveznic z investicijsko oceno so se s 180 bazičnih točk v januarju 2012 do sredine marca zmanjšali na okoli 110 o. t., nato pa so spet začeli rasti in se v mesecu maju povzpeli na 180 bazičnih točk. V avgustu 2012 so se kreditni pribitki nad evro swapi podjetniških obveznic z investicijsko oceno spet začeli zmanjševati in se do sredine decembra zmanjšali na okoli 110 o. t. Kreditni pribitki nad evro swapi evropskih podjetniških obveznic s podinvesticijsko kreditno oceno so se v letu 2012 s 750 o. t. v januarju zmanjšali do sredine marca na 500 o. t. in se do maja ponovno povzpeli na 750 o. t. Do sredine decembra so se kreditni pribitki zmanjšali na 450 o. t.

6.2.2.3 Naložbe denarnega trga

Stanje naložb denarnega trga je konec leta 2012 znašalo 60.887 tisoč evrov. Pretežni del naložb denarnega trga so predstavljala dana posojila (depoziti).

Tabela 11: Sestava naložb denarnega trga na dan 31. 12. 2012

Vrsta naložbe	Vrednost	Delež v portfelju naložb denarnega trga
Dana posojila (depoziti)	53.717	88,2%
Komercialni zapisi	4.955	8,1%
Denarna sredstva	2.215	3,6%
denar na transakcijskih računih pri bankah in v blagajni	711	1,2%
evrski depoziti na odpoklic	1.504	2,5%
Skupaj naložbe denarnega trga	60.887	100,0%

6.3

Nakazila Zavodu za pokojninsko in invalidsko zavarovanje

Upravljanje likvidnosti Kapitalske družbe, d. d., je bilo usmerjeno v izpolnjevanje letne obveznosti do ZPIZ. Skladno z zakonskimi zahtevami je Kapitalska družba, d. d., 28. 9. 2012 na račun ZPIZ nakazala znesek v vrednosti 50 milijonov evrov. Kapitalska družba, d. d., je vključno s tem vplačilom v blagajno ZPIZ do zdaj vplačala 595.321 tisoč evrov.

6.4

Upravljanje tveganj

Upravljanje tveganj je pojasnjeno v računovodskem poročilu Letnega poročila Kapitalske družbe, d. d., v poglavju 12.9 Računovodske usmeritve.

6.5

Upravljanje pokojninskih skladov

6.5.1 Sklad obveznega dodatnega pokojninskega zavarovanja Republike Slovenije

6.5.1.1 Poslovanje SODPZ

Skład obveznega dodatnega pokojninskega zavarovanja Republike Slovenije (v nadaljevanju: SODPZ) je vzajemni pokojninski sklad, ki izvaja obvezno dodatno pokojninsko zavarovanje skladno z ZPIZ-1⁸.

Namenjen je zavarovancem, ki opravljajo posebno težka in zdravju škodljiva dela, in zavarovancem, ki opravljajo dela, ki jih po določeni starosti ni mogoče uspešno poklicno opravljati.

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

Leta 2012 se je število zavarovancev SODPZ povečalo za 789, tako da je imel sklad na dan 31. 12. 2012 skupaj 44.466 zavarovancev.

Tabela 12: Donosnost SODPZ v letu 2012

Donosnost v obdobju	2012
Dejanska donosnost	7,75 %
Zajamčena donosnost	2,30 %

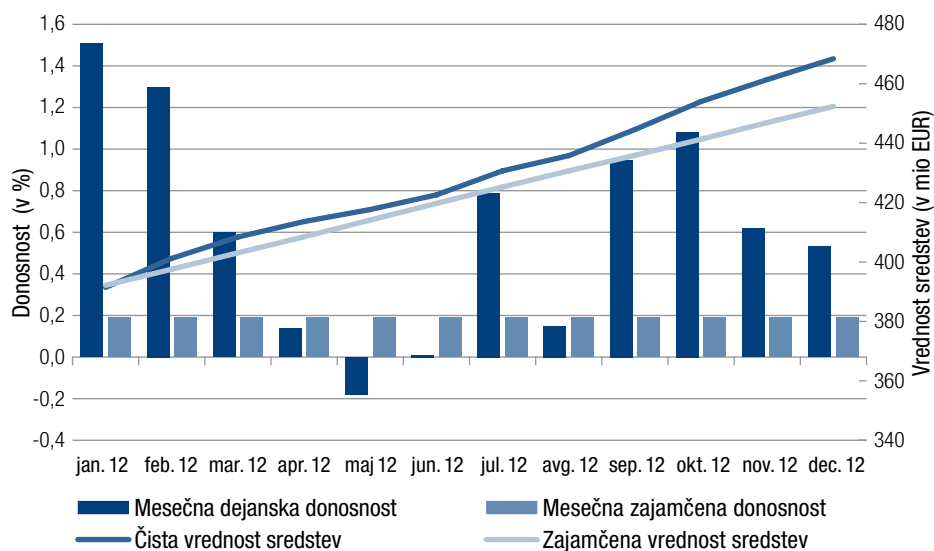
Dejanska donosnost SODPZ je v letu 2012 znašala 7,75 %, zajamčena donosnost v istem obdobju pa je bila 2,30 %. Od začetka poslovanja SODPZ do konca leta 2012 je kumulativna dejanska donosnost dosegla nominalno 76,56 %, kumulativna zajamčena donosnost pa 56,69 %.

Konec leta 2012 je čista vrednost sredstev SODPZ znašala 468.485 tisoč evrov in je za 16.097 tisoč evrov presegala zajamčeno vrednost sredstev, ki je znašala 452.388 tisoč evrov.

⁸ S 1. 1. 2013 je začel veljati ZPIZ-2, ki prinaša pomembne novosti tudi pri poklicnem zavarovanju oziroma do zdaj poimenovanem področju obveznega dodatnega pokojninskega zavarovanja.

Poslovanje Kapitalske družbe, d. d.

Slika 9: Dejanska in zajamčena donosnost ter čista vrednost sredstev in zajamčena vrednost sredstev SODPZ v letu 2012



Na podlagi pokojninskega načrta je Kapitalska družba, d. d., kot upravljaec SODPZ upravičena do vstopnih stroškov, obračunanih ob vplačilih prispevka delodajalcev, izstopnih stroškov, ki se obračunajo ob izplačilih odkupne vrednosti zavarovancem, in letne provizije za upravljanje, ki se plača iz sredstev sklada. Prihodki od upravljanja SODPZ so v letu 2012 dosegli 7.338 tisoč evrov, od tega je provizija od upravljanja obsegala 5.094 tisoč evrov, vstopni stroški 2.226 tisoč evrov in izstopni stroški 18 tisoč evrov. V letu 2012 je bil veljavni odstotek vstopnih stroškov 3,70 %. V letu 2012 je znašala letna provizija za upravljanje sklada 1,2 % in izstopni stroški 1 %. Stroški provizije za opravljanje skrbniških storitev, ki jih za SODPZ opravlja skrbnik, in drugi stroški, ki nastanejo v zvezi z upravljanjem sklada, bremenijo Kapitalsko družbo, d. d.

Tabela 13: Prihodki Kapitalske družbe, d. d., od upravljanja SODPZ v letu 2012

v 000 EUR	
Prihodki od upravljanja	2012
Upravljavska provizija	5.094
Vstopni stroški	2.226
Izstopni stroški	18
Skupaj	7.338

6.5.1.2 Naložbe SODPZ

Naložbeno politiko sklada urejajo zakonske omejitve, pokojninski načrt ter interni akti in merila upravljalca. Kapitalska družba, d. d., je kot upravljavec SODPZ v letu 2012 vodila naložbeno politiko, ki je bila usmerjena v varnost, donosnost, likvidnost ter razpršenost naložb in dolgoročno rast vrednosti premoženja SODPZ.

Kapitalska družba, d. d., je kot upravljavec SODPZ pri upravljanju premoženja sklada sledila cilju zagotavljanja čim višjo donosnost zbranih denarnih sredstev ob sprejemljivem tveganju in izpolnjevanju zakonskih omejitev glede strukture naložb sklada. Temeljna cilja upravljanja, ki sta bila potrjena s sprejetjem Strategije upravljanja SODPZ s sredstvi sklada SODPZ, sta bila v letu 2012:

- povečati presežek dejanske vrednosti sredstev nad zajamčeno vrednostjo sredstev, in hkrati maksimirati višino pričakovanega presežka pri ciljni stopnji tveganja;
- doseči in preseči povprečno donosnost konkurenčnih pokojninskih skladov ob minimalnem tveganju.

Poleg tega je Kapitalska družba, d. d., pri upravljanju sredstev sklada sledila tudi nekaterim drugim t. i. podrejenim ciljem, kot so preseganje donosnosti sestavljenega internega kriterijskega indeksa na ravni sklada, sledenje donosnosti kriterijskega indeksa lastniških naložb, zagotavljanje likvidnosti za pokrivanje obveznosti ter uravnavanje tveganja glede na tržne razmere in okoliščine upravljalca.

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

Vrednost sredstev SODPZ je na dan 31. 12. 2012 znašala 469.706 tisoč evrov in se je v primerjavi z letom 2011 zvišala za 23,1 %.

Največji del sredstev SODPZ obsegajo naložbe v obveznice (49,1 %). Delež v to vrsto sredstev se je v letu 2012 nekoliko povečal v primerjavi s predhodnim letom. Sledijo naložbe v posojila in depozite (25,2 %), pri katerih se je delež v primerjavi z letom 2011 zmanjšal. Povečal se je tudi delež naložb v investicijske kupone, ki je po stanju na dan 31. 12. 2012 znašal 23,5 % vseh sredstev sklada, in v denarna sredstva (0,7 %). Delež drugih vrst naložb se je v letu 2012 zmanjšal in je pri delnicah znašal 1,2 %, pri potrdilih o vlogi 0,2 % in pri drugih terjatvah 0,1 %.

Tabela 14: Sestava naložb SODPZ na dan 31. 12. 2012

v 000 EUR		
Razred	Vrednost	Delež v sredstvih sklada
Delnice	5.439	1,2 %
Obveznice	230.616	49,1 %
Potrdilo o vlogi	1.000	0,2 %
Posojila in depoziti	118.327	25,2 %
Investicijski kuponi	110.412	23,5 %
Denarna sredstva	3.482	0,7 %
Ostale terjatve	430	0,1 %
Skupaj	469.706	100,0 %

Zaradi omejenosti slovenskega finančnega trga in širšega nabora naložbenih možnosti je bil del sredstev sklada že od samega začetka usmerjen v tujino. Izpostavljenost sklada valutnemu tveganju se je v letu 2012 ponovno znižala, saj se je delež naložb v vrednostne papirje, denominirane v tujih valutah, zmanjšal z 9,6 na 7 %.

6.5.2 Vzpostavitev Kritnega sklada Sklada obveznega dodatnega pokojninskega zavarovanja Republike Slovenije

V letu 2012 so potekale številne aktivnosti za ustanovitev Kritnega sklada SODPZ (v nadaljevanju: KS SODPZ), ki je namenjen izplačevanju poklicnih pokojnin. Projekt vzpostavitve KS SODPZ je potekal v okviru zastavljenega termenskega načrta. Tako so zaključene aktivnosti, ki so bile usmerjene v pripravo manjkajočih pravnih podlag, potrebnih za nemoteno izvedbo postopka odmere in izplačila poklicne pokojnine. Opredeljeni so temeljni delovni procesi KS SODPZ, potekale pa so tudi priprave za informacijsko podporo prenosa zavarovanca v KS SODPZ in izplačevanja poklicnih pokojnin.

Vzpostavljen je sistem posredovanja in izmenjave podatkov z ZPIZ za potrebe poklicnega zavarovanja, s katerim je podpisan tudi sporazum. Z Zavodom za zdravstveno zavarovanje Slovenije je razrešeno vprašanje prispevne stopnje za zdravstveno zavarovanje poklicnih upokojencev, poleg tega sta definirana osnova za obračun prispevka in zavezanec za plačilo prispevka za zdravstveno zavarovanje ter podpisan protokol. Potekale so tudi usklajevalne aktivnosti z Davčno upravo Republike Slovenije. Zaradi uveljavitve ZPIZ-2 bo treba večino teh dogovorov in poslovnih procesov revidirati in dopolniti.

6.6

Informatika

V letu 2012 je bila v Kapitalski družbi, d. d., dokončno izoblikovana vloga informatike kot storitvenega središča, ki izvaja storitve za PDP, d. d., in Modro zavarovalnico, d. d. Zato je tudi ena glavnih nalog informatike vestno opravljanje informacijskih storitev po sklenjenih pogodbah s hčerinskima družbama. Kakovostna in sprotna podpora, optimizacija in informatizacija delovnih procesov sestavljajo vodilo na poti doseganja poslovnih ciljev družbe ter pri ohranjanju in utrjevanju konkurenčnega položaja družbe.

Operativni vlogi sta zagotavljati integriran razvoj programske opreme in vzdrževati informacijski sistem. Sprotno sledenje spremembam in uvedbam novih poslovnih procesov pomembno pripomore k primerni izbiri in učinkoviti uporabi informacijskih rešitev, kar zagotavlja optimalno podporo izvajanju poslovnih procesov. Prav tako k temu cilju prispeva tudi dejavno sodelovanje informatike pri definiranju in spremembah poslovnih procesov na vseh vsebinskih področjih Kapitalske družbe, d. d.

Storitveni center s kakovostnim izvajanjem storitev, hitro odzivnostjo in zagotavljanjem visoke razpoložljivosti informacijskega sistema našim naročnikom uspešno zagotavlja nemoteno poslovanje in hkrati izpolnjevanje vseh obveznosti do njihovih strank. Visoko razpoložljivost informacijskega sistema in s tem nemoteno poslovanje zagotavljamo z nakupom izbranih modelov zanesljive strojne opreme, podvojenimi ključnimi komponentami sistemske infrastrukture in kakovostnim vzdrževanjem s pomočjo izbranih zunanjih izvajalcev s primernimi odzivnimi časi za odpravljanje morebitnih napak in rednimi preventivnimi pregledi. Vodilo za izvajanje procesov vzdrževanja in podpore so dobre prakse na podlagi priporočila ITIL.

Enotna vstopna točka je osnovni in glavni kanal za komunikacijo z uporabniki, ki omogoča sledljivost in preglednost izvajanja storitev. Storitveno središče ima osrednjo vlogo pri zagotavljanju kakovosti IT-storitev in njihovem izboljševanju.

Kapitalska družba, d. d., je v letu 2012 nadaljevala razvoj programske opreme za upravljanje premoženja. Vpeljali smo informacijsko podporo še preostalim izvedenim finančnim instrumentom IRS, Forward ter Opcije na delnice in indekse.

V programski opremi za podporo pokojninskih skladov Kad.Skladi smo v večinskem delu končali implementacijo podpore za KS SODPZ.

V KaD.Net v letu 2012 niso bile potrebne nikakršne razvojne spremembe. S kakovostnim vzdrževanjem programske opreme smo zagotavljali visoko stopnjo razpoložljivosti in zanesljivosti spletne storitve, s čimer sta bila delodajalcem oziroma zavezancem omogočena nemotena izmenjava ter vpogled v matične in finančne podatke zaposlencev 24 ur na dan, vse dni v tednu.

6.7

Pomembnejši poslovni dogodki po koncu leta 2012

Kapitalska družba, d. d., od konca poslovnega leta do izdelave letnega poročila ni imela pomembnejših poslovnih dogodkov, ki bi lahko vplivali na njene računovodske izkaze za leto 2012, je pa ob koncu leta 2012 in po njem prišlo do zakonskih sprememb, ki bodo med drugim pomembno vplivale na upravljanje kapitalskih naložb v prihodnje (ZSDH) in na ureditev obveznega dodatnega pokojninskega zavarovanja oziroma poklicnega zavarovanja (ZPIZ-2). Te spremembe so predstavljene v 7. poglavju Pričakovani razvoj Kapitalske družbe, d. d., v letu 2013.



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

7

Pričakovani razvoj Kapitalske družbe, d. d., v letu 2013

Leto 2013 bo zaznamovano s pomembnimi spremembami pri izpolnjevanju temeljnih nalog Kapitalske družbe, d. d., pri vplačilu sredstev v pokojninsko blagajno in upravljanju SODPZ.

Konec leta 2012 uveljavljeni ZSDH ohranja obveznost Kapitalske družbe, d. d., do ZPIZ v višini 50 milijonov evrov letno, hkrati pa ZIPRS1314 daje možnost vladi, da obveznost Kapitalske družbe, d. d., poviša zaradi zagotovitve pokritja razlike, če izdatki ZPIZ presegajo prihodke iz prispevkov za obvezno zavarovanje in za ta namen načrtovani obseg sredstev v proračunu države, vendar največ do višine sredstev, ki jih Kapitalska družba, d. d., dobi od prodaj kapitalskih naložb v državni lasti. Oba predpisa predvidevata dodatna vplačila države oziroma SDH, d. d., v Kapitalsko družbo, d. d., v višini 10 % kupnin od prodaje kapitalskih naložb SDH, d. d., oziroma države. ZSDH je odpravil naložbene omejitve, kot so bile za Kapitalsko družbo, d. d., vzpostavljene z ZPKDPIZ. Kljub temu zaradi zagotavljanja dolgoročne sposobnosti izpolnjevanja obveznosti do ZPIZ ostaja cilj preoblikovati se v portfeljskega vlagatelja z odprodajo nestrateškega slovenskega premoženja in z nalaganjem prejetih kupnin v likvidne naložbe. Naš cilj je prejeti čim višjo kupnino ob upoštevanju načel preglednosti postopkov prodaje in enakopravnega obravnavanja ponudnikov. V letu 2013 pričakujemo sprejete Strategije upravljanja kapitalskih naložb Republike Slovenije oziroma klasifikacije naložb, ki bo pomembno vplivala na upravljanje kapitalskih naložb Kapitalske družbe, d. d., in posledično na njeno poslovanje.

S 1. 1. 2013 je začel veljati novi ZPIZ-2, ki v veliki meri spreminja ureditev pri obveznem dodatnem pokojninskem zavarovanju oziroma poklicnem zavarovanju. Kapitalska družba, d. d., bo morala kot upravitelj SODPZ revidirati obstoječe pravne podlage SODPZ in dopolniti sistem poklicnega upokojevanja. ZPIZ-2 spreminja pogoje za poklicno upokojevanje, prinaša spremembe pri enkratnem izplačilu odkupne vrednosti, določa spremembe glede zadostnosti sredstev za izplačevanje poklicne pokojnine in drugo. Zaradi teh sprememb se bo bistveno spremenil tudi proces izplačevanja poklicnih pokojnin. Predvideno je tudi zmanjšanje stroškov upravitelja, in sicer vstopnih stroškov na 2,5 %, izstopnih stroškov na 0,5 % in provizije za upravljanje na 1 %. Oblikovali bomo tudi odbor sklada, v katerem bodo predstavniki delavcev in delodajalcev. Rok za pripravo novega pokojninskega načrta za obvezno dodatno pokojninsko zavarovanje je devet mesecev.

Tudi v letu 2013 bodo poslovni cilji sklada SODPZ usmerjeni v proces optimalnega upravljanja premoženja, kjer bomo zaradi spremenljivih in težavnih razmer na finančnih trgih posvetili največ pozornosti načeloma varnosti in likvidnosti. Osnovni cilj bo doseči čim višjo donosnost ob upoštevanju sprejemljive ravni tveganja, ki ne sme biti manjša od tiste, ki je določena s pokojninskim načrtom sklada.

Pomemben del dejavnosti Kapitalske družbe, d. d., bo namenjen vzpostavitvi novih razmerij s Slovensko odškodninsko družbo, d. d., ki je z uveljavitvijo ZSDH prevzela pooblastila AUKN. Z dnem preoblikovanja Slovenske odškodninske družbe, d. d., v SDH, d. d., bo postala Kapitalska družba, d. d., njena podrejena družba, naloge skupščine pa bo opravljala uprava SDH, d. d. Kapitalska družba, d. d., bo kljub tem spremembam ostala nadrejena oseba v zavarovalniški skupini Kapitalske družbe. Vzpostavljeni sistem upravljanja Skupine bo dosledno izvajala in ga po potrebi nadgrajevala.

Po preoblikovanju Kapitalske družbe, d. d., je družba vzpostavila sistem upravljanja tveganj na konsolidirani ravni za celotno Skupino Kapitalske družbe. V letu 2013 bo poudarek na upravljanju in obvladovanju tveganj Skupine. Prav tako se bosta še naprej v okviru Skupine vzdrževala redna komunikacija in poročanje glede upravljanja vseh vrst tveganj na ravni Skupine.

Kapitalska družba, d. d., bo v letu 2013 nadaljevala restriktivno stroškovno politiko hkrati z modeliranim upravljanjem poslovnih procesov. S projektom optimizacije stroškov poslovanja želi povečati učinkovitost poslovanja. Cilj je, da se varčevalno-optimizacijski ukrepi iz projektne organiziranosti vgradijo v organizacijsko kulturo družbe, pri čemer postaneta doseganje in merjenje ciljnih stroškov sestavni del vsakodnevnega poslovanja.



8

Družbena odgovornost

Družbeno odgovorno ravnanje je vedno dinamičen proces. Spremembe v gospodarskem in družbenem okolju, predvsem pa v delovnem procesu, ki se nenehno razvija in prilagaja novim poslovnim funkcijam, od Kapitalske družbe, d. d., zahtevajo vlaganje v znanje zaposlenih ter izgradnjo poslovne kulture, ki omogoča in spodbuja inovativnost. Zavedamo se, da smo s svojim delovanjem močno vpeti v družbeno okolje, saj je že namen ustanovitve družbe ustvarjanje dodatnih sredstev za pokojninsko zavarovanje z upravljanjem zaupanega premoženja in upravljanje sredstev zavarovancev v SODPZ.

Družbene odgovornosti se zavedamo na različnih področjih delovanja, tako pri odnosu do okolja, do zaposlenih kot pri razvoju storitev, ter jo vključujemo v strateško vodenje in poslovanje podjetja.

8.1

Odgovornost do širše družbene skupnosti

Poslanstvo Kapitalske družbe, d. d., je zagotavljati dodatna sredstva za pokojninsko in invalidsko zavarovanje. Kapitalska družba, d. d., skladno z zakonsko zahtevo v blagajno Zavoda za pokojninsko in invalidsko zavarovanje Slovenije vsako leto nakaže dodatna sredstva za izplačilo pokojnin. Septembra 2012 je Kapitalska družba, d. d., Zavodu za pokojninsko in invalidsko zavarovanje Slovenije nakazala 50 milijonov evrov in s tem izpolnila svojo obveznost za leto 2012. Kapitalska družba, d. d., je v pokojninsko blagajno do zdaj prispevala skupaj 595.321 tisoč evrov.

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

Leto	Znesek nakazila (v EUR)
1999	7.093.974
2000	55.499.916
2001	34.948.255
2002	41.729.261
2003	26.602.404
2004	26.602.404
2005	26.602.404
2006	39.121.182
2007	39.121.182
2008	49.000.000
2009	49.000.000
2010	100.000.000
2011	50.000.000
2012	50.000.000
Skupaj	595.320.982

V letu 2012 je Kapitalska družba, d. d., del odpisane računalniške opreme donirala Zvezi Sožitje – zvezi društev za pomoč osebam z motnjami v duševnem razvoju Slovenije, s katero je želela prispevati k reševanju problemov v širši družbi.

Ker Zveza društev upokojencev Slovenije združuje in motivira posameznike, ki se odločajo za dejavno preživljanje prostega časa tudi po upokojitvi, je Kapitalska družba, d. d., za projekt »Starejši za starejše« donirala tiskalnike in del odpisanih mobilnih telefonov.

8.2

Odgovornost do zaposlenih

8.2.1 Skrb za izobraževanje zaposlenih

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

V obdobju od januarja do decembra 2012 so se zaposleni udeležili seminarjev s področja financ, davkov, računovodstva in mednarodnih standardov, obvladovanja tveganj, sestavljanja letnih poročil za družbe, korporativnega upravljanja, javnih naročil, upravljanja premoženja, informacijske tehnologije, delovnopravne zakonodaje, varnosti in zdravja pri delu.

Junija 2012 smo za vse vodje organizacijskih enot izvedli interno delavnico na temo vodenja »Komuniciranje in vodenje v času negotovosti in sprememb«.

Kapitalska družba, d. d., spodbuja tudi nadaljevanje študija in pridobivanje različnih licenc v interesu delodajalca, kar omogoča kakovostnejše izvajanje delovnega procesa in povečevanje usposobljenosti za delo na posameznem delovnem mestu. V letu 2012 so tako podiplomski študij obiskovali 3 zaposleni, dodiplomski študij je obiskoval 1 zaposleni, izobraževanja za pridobitev strokovnih licenc pa so se udeleževali 3 zaposleni.

8.2.2 Skrb za varno in zdravo delovno okolje

V Kapitalski družbi, d. d., skrbimo za varno in prijetno delovno okolje, z upoštevanjem vseh predpisov s področja varstva pri delu, in 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 izjav o varnosti pri delu, izvajanje preiskav delovnega okolja (meritve mikroklima, osvetlitve in hrupa na delovnem mestu), meritve električne napeljave, pregled delovne opreme in opravljanje nadzornih pregledov o izpolnjevanju ukrepov varstva pred požarom.

Družbena odgovornost

Pomemben vidik zagotavljanja in večanja prihodnje socialne varnosti zaposlenih je tudi kolektivno prostovoljno pokojninsko zavarovanje. Urejeno je s Pogodbo o oblikovanju pokojninskega načrta, ki vsem zaposlenim omogoča zavarovanje pod enakimi pogoji. Izvajalec zavarovanja je odprti vzajemni pokojninski sklad Modre zavarovalnice, d. d., Kapitalski vzajemni pokojninski sklad. Kapitalska družba, d. d., svojim zaposlenim od januarja 2009 plačuje maksimalno premijo dodatnega pokojninskega zavarovanja v znesku 5,844 % bruto plače zaposlenega z upoštevanjem omejitev, ki jih glede najvišje mogoče davčne olajšave prostovoljnega dodatnega pokojninskega zavarovanja določa veljavna zakonodaja za posamezno leto. Strošek premij zaposlenim za prostovoljno dodatno pokojninsko zavarovanje za leto 2012 je dosegel skoraj 110 tisoč evrov.

Smo družini prijazno podjetje

V Kapitalski družbi, d. d., se zavedamo, kako pomembna je uskladitev poklicnega in družinskega življenja, zato nadaljujemo sodelovanje v projektu Družini prijazno podjetje s ciljem dodatno izboljšati delovno okolje. Aktivna, družini prijazna politika v družbi je velika prednost in ima veliko pozitivnih učinkov, ki jih dosegamo prav z ukrepi za lažje usklajevanje dela in družine. Smo razmeroma mlad kolektiv z visoko izobraženimi kadri in med njimi so številni mladi starši z majhnimi otroki. Nenehno si prizadevamo še dodatno izboljšati delovno okolje ter vsem zaposlenim omogočiti lažje usklajevanje poklicnega in družinskega življenja, kar je postalo del naše organizacijske kulture. S tem smo pristopili k sistematičnemu uvajanju različnih ukrepov za boljše upravljanje človeških virov v smislu usklajevanja kariernega razvoja in družinskega življenja zaposlenih.

Osnovni certifikat smo prejeli 14. 5. 2010. Ob njegovi pridobitvi smo sprejeli osem ukrepov, ki se nanašajo na fleksibilnejše upravljanje delovnega časa, izvajanje mnenjskih raziskav med zaposlenimi ter dodatno informiranje zaposlenih, izobraževanje vodij glede učinkovitejšega usklajevanja dela in družine, dodaten dela prost dan za otroka v prvih treh razredih, fleksibilnejši delavnik ob uvajanju otroka v vrtec in ob vključevanju zaposlenih po daljši odsotnosti.

V Kapitalski družbi, d. d., smo kot »Družini prijazno podjetje« poskrbeli tudi za organizirano varstvo otrok zaposlenih med splošno stavko javnega sektorja, dne 18. 4. 2012, ter s tem omogočili brezplačno varstvo otrok in posledično izboljšali delovno produktivnost in zadovoljstvo zaposlenih.

Prizadevali si bomo, da bomo uspešno prestali zunanjo revizijo triletnega poročila in prejeli tudi končni certifikat ter z uvajanjem novih ukrepov zaposlenim omogočali še prijaznejše usklajevanje družinskih in službenih obveznosti.

8.3

Odgovornost do okolja

Ločujemo odpadke

Nepremišljena poraba naravnih virov in onesnaževanje okolja postajata pereči težavi, ki ju tudi v Kapital-ski družbi, d. d., ne moremo spregledati. Zato smo vzpostavili ločeno zbiranje odpadkov. S porazdelitvijo odpadkov omogočimo njihovo nadaljnjo uporabo in/ali predelavo.

Posebej zbiramo tudi plastične zamaške, ki jih posredujemo naši hčerinski družbi Modri zavarovalnici, d. d., ona pa jih naprej pošlje v dobrodelne namene.

Zbiramo kartuše za tiskalnike

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

Uporabljamo električno energijo iz obnovljivih virov

V letu 2012 smo izvedli razpis za dobavo električne energije skladno z Uredbo o zelenem javnem naročanju. Upoštevali smo določbe uredbe in njene zahteve ter sklenili pogodbo za dobavo 100 % električne energije iz obnovljivih virov. Energija, ki je pridobljena iz okolju prijaznih, obnovljivih virov pri proizvodnji ne izrablja fosilnih goriv. Tako je okolje manj obremenjeno s toplogrednimi plini, škodljivimi emisijami in radioaktivnimi odpadki.

Dobrodelna okoljevarstvena akcija

V okviru projekta Star papir za novo upanje 2012 je bilo s skupnimi močmi zbranih 193 ton starega papirja, tako smo Humanitarnemu društvu Adra Slovenija za projekt Napolnimo Slovenijo s srečnimi otroki podarili 10.000 evrov. Z dobrodelno okoljevarstveno akcijo in spremljevalnimi dogodki ozaveščamo javnost o ravnanju z odpadki in o preprečevanju nastajanja odpadkov, saj je treba spodbujati in razvijati čut za skupno dobro in sočloveka ter z zbranimi sredstvi pomagati pomoči potrebnim v Sloveniji.



Znanje in izkušnje so zagotovilo za gospodarno in premišljeno delovanje na zahtevnih finančnih trgih. Z upoštevanjem kratkoročnih in dolgoročnih možnosti gradimo stabilno prihodnost.

9

Kazalniki

v 000 EUR

	Vrednost		Vrednost kazalnika	
	2012	2011	2012	2011
1. KAZALNIKI STANJA FINANCIRANJA				
a) stopnja lastniškosti financiranja				
kapital	847.589	880.263	0,92	0,92
obveznosti do virov sredstev	920.731	960.695		
b) stopnja dolgoročnosti financiranja				
kapital + dolg. dolgovi (skupaj z rezervacijami) + dolg. PČR	867.281	957.229	0,94	1,00
obveznosti do virov sredstev	920.731	960.695		
2. KAZALNIKI STANJA INVESTIRANJA				
a) stopnja osnovnosti investiranja				
osnovna sredstva (po knjigovodski vrednosti)	4.761	5.211	0,01	0,01
sredstva	920.731	960.695		
b) stopnja dolgoročnosti investiranja				
osn. sr. + dolg. AČR (po knjig. vrednosti) + naložbene nepr. + dolg. fin. nal. + dolg. posl. terj.	814.898	796.524	0,89	0,83
sredstva	920.731	960.695		
3. KAZALNIKI VODORAVNEGA FINANČNEGA USTROJA				
a) kapitalska pokritost osnovnih sredstev				
kapital	847.589	880.263	178,03	168,92
osnovna sredstva (po knjigovodski vrednosti)	4.761	5.211		
b) neposredna pokritost kratkoročnih obveznosti				
likvidna sredstva	2.215	26.559	0,04	7,74
kratkoročne obveznosti	53.382	3.432		
c) pospešena pokritost kratkoročnih obveznosti				
likvidna sredstva + kratkoročne terjatve	4.505	28.896	0,08	8,42
kratkoročne obveznosti	53.382	3.432		
č) kratkoročna pokritost kratkoročnih obveznosti				
kratkoročna sredstva	86.591	143.631	1,62	41,85
kratkoročne obveznosti	53.382	3.432		

Kazalniki

	Vrednost		Vrednost kazalnika	
4. KAZALNIKI GOSPODARNOSTI				
a) gospodarnost poslovanja				
poslovni prihodki	15.453	8.927	2,71	0,83
poslovni odhodki	5.712	10.782		
5. KAZALNIKI DOBIČKONOSNOSTI				
a) čista dobičkonosnost kapitala				
čisti dobiček obračunskega obdobja	-61.320	-153.739	-0,06	-0,14
povprečni kapital (brez č. posl. izida obrač. obd.)	971.455	1.080.466		
b) dividendnost osnovnega kapitala				
vsota dividend za poslovno leto	0	0	0,00	0,00
povprečni osnovni kapital	364.810	364.810		

The background is a solid blue color. Overlaid on this are several concentric circles made of white dots. These circles are not perfectly centered and vary in radius, creating a dynamic, abstract pattern that frames the central text.

RAČUNOVODSKO POROČILO
KAPITALSKE DRUŽBE
ZA LETO 2012

10

Revizorjevo poročilo

Deloitte.

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

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



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

Poročilo o računovodskih izkazih

Revidirali smo priložene računovodske izkaze gospodarske družbe Kapitalska družba pokojninskega in invalidskega zavarovanja, d.d., Ljubljana (v nadaljevanju »Družba«), ki vključujejo bilanco stanja na dan 31. decembra 2012, izkaz poslovnega izida, izkaz drugega vseobsegajočega donosa, izkaz gibanja kapitala in izkaz denarnih tokov za tedaj končano leto ter povzetek bistvenih računovodskih usmeritev in druge pojasnjevalne opombe.

Odgovornost poslovodstva za računovodske izkaze

Poslovodstvo je odgovorno za pripravo in pošteno predstavitev teh računovodskih izkazov v skladu s slovenskimi računovodskimi standardi in za takšen notranji nadzor, ki je po mnenju poslovodstva potreben za pripravo računovodskih izkazov, ki ne vsebujejo pomembno napačne navedbe zaradi prevare ali napake.

Revizorjeva odgovornost

Naša odgovornost je izraziti mnenje o teh računovodskih izkazih na podlagi revizije. Revizijo smo opravili v skladu z mednarodnimi standardi revidiranja. Ti standardi zahtevajo od nas izpolnjevanje etičnih zahtev ter načrtovanje in izvedbo revizije za pridobitev sprejemljivega zagotovila, da računovodski izkazi ne vsebujejo pomembno napačne navedbe.

Revizija vključuje izvajanje postopkov za pridobitev revizijskih dokazov o zneskih in razkritjih v računovodskih izkazih. Izbrani postopki so odvisni od revizorjeve presoje in vključujejo tudi ocenjevanje tveganj napačne navedbe v računovodskih izkazih zaradi prevare ali napake. Pri ocenjevanju teh tveganj prouči revizor notranje kontroliranje, povezano s pripravljanjem in poštenim predstavljanjem računovodskih izkazov družbe, da bi določil okoliščinam ustrezne revizijske postopke, ne pa, da bi izrazil mnenje o uspešnosti notranjega kontroliranja družbe. Revizija vključuje tudi ovrednotenje ustreznosti uporabljenih računovodskih usmeritev in utemeljenosti računovodskih ocen poslovodstva kot tudi ovrednotenje celotne predstavitve računovodskih izkazov.

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

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

Member of Deloitte Touche Tohmatsu Limited

Revizorjevo poročilo

Mnenje

Po našem mnenju računovodski izkazi v vseh pomembnih pogledih pošteno predstavljajo finančni položaj Družbe, na dan 31. decembra 2012 ter njen poslovni izid in denarne tokove za tedaj končano leto v skladu s slovenskimi računovodskimi standardi.

Druga zadeva

Računovodske izkaze je za poslovno leto, ki se je končalo 31. 12. 2011, revidiral drug revizor, ki je 2. aprila 2012 o teh izkazih izrazil neprilagojeno mnenje, s katerim je ugotovil, da so ti izkazi pripravljeni v vseh pomembnih pogledih v skladu s primernim okvirom računovodskega poročanja.

Poročilo o drugih zakonskih in regulativnih zahtevah

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

DELOITTE REVIZIJA d.o.o.

Barbara Žibret Kralj
Pooblaščenka revizorka



Yuri Sidorovich
Predsednik uprave



Ljubljana, 12. april 2013

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

11

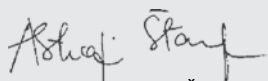
Izjava posloводства

Uprava Kapitalske družbe pokojninskega in invalidskega zavarovanja, d. d., potrjuje računovodske izkaze družbe za leto, končano na dan 31. 12. 2012, ter pripadajoča pojasnila in razkritja k računovodskim izkazom, na straneh od 67 do 122, 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 družbe in izidov njenega poslovanja za leto 2012.

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 skladno z veljavno zakonodajo in Slovenskimi računovodskimi standardi 2006.

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



mag. Anja STROJIN ŠTAMPAR
članica uprave



Bachtiar DJALIL
predsednik uprave

Ljubljana, 12. 4. 2013

12

Računovodski izkazi in razkritja k računovodskim izkazom

12.1

Izkaz poslovnega izida od 1. 1. 2012 do 31. 12. 2012

v 000 EUR

Postavka	Pojasnilo	1. 1.–31. 12. 2012	1. 1.–31. 12. 2011
1. Čisti prihodki iz prodaje	1		
a) Prihodki od prodaje domačim podjetjem v skupini		668	223
c) Prihodki od prodaje na domačem trgu		8.800	8.091
Skupaj prihodki od prodaje		9.468	8.314
4. Drugi poslovni prihodki (s prevred. poslovnimi prihodki)	2	5.985	613
Skupaj prihodki		15.453	8.927
5. Stroški blaga, materiala in storitev	3		
b) Stroški materiala		-115	-139
c) Stroški storitev		-1.670	-1.837
Skupaj stroški blaga, materiala in storitev		-1.785	-1.976
6. Stroški dela	4		
a) Stroški plač		-2.116	-2.037
b) Stroški socialnih zavarovanj		-342	-330
c) Stroški pokojninskih zavarovanj		-110	-105
č) Drugi stroški dela		-205	-208
Skupaj stroški dela		-2.773	-2.680
7. Odpisi vrednosti	5		
a) Amortizacija		-1.153	-1.282
b) Prevred. poslovni odhodki pri osnovnih sredstvih		-1	0
Skupaj odpisi vrednosti		-1.154	-1.282
8. Drugi poslovni odhodki	6	0	-4.844
Skupaj stroški		-5.712	-10.782
Dobiček (izguba) iz poslovanja		9.741	-1.855

Računovodski izkazi in razkritja k računovodskim izkazom

9. Finančni prihodki iz deležev			
a) Finančni prihodki iz deležev v družbah v skupini	7	0	28.261
b) Finančni prihodki iz deležev v pridruženih družbah		2.182	1.650
c) Finančni prihodki iz deležev v drugih družbah		21.374	13.628
č) Finančni prihodki iz drugih naložb		7.753	7.287
Skupaj finančni prihodki iz deležev		31.309	50.826
10. Finančni prihodki iz danih posojil			
a) Finančni prihodki iz posojil, danih družbam v skupini	7	40	0
b) Finančni prihodki iz posojil, danih drugim		4.045	2.313
Skupaj finančni prihodki iz danih posojil		4.085	2.313
Skupaj finančni prihodki		35.394	53.139
12. Finančni odhodki iz oslabitve in odpisov finančnih naložb			
b) Finančni odhodki iz oslabitve in odpisov drugih naložb	8	-53.825	-132.930
Skupaj finančni odhodki iz oslabitve in odpisov finančnih naložb		-53.825	-132.930
13. Finančni odhodki iz finančnih obveznosti			
b) Finančni odhodki iz posojil, prejetih od bank	8	-1.285	-1.285
d) Finančni odhodki iz drugih finančnih obveznosti		-50.000	-50.000
Skupaj finančni odhodki iz finančnih obveznosti		-51.285	-51.285
Skupaj finančni odhodki		-105.110	-184.215
Dobiček (izguba) iz rednega delovanja		-59.975	-132.931
15. Drugi prihodki			
	9	41	428
16. Drugi odhodki			
	10	-108	-4.903
Celotni dobiček (izguba)		-60.042	-137.406
17. Davek iz dobička			
	11	0	0
18. Odloženi davki			
	12	-1.278	-16.333
19. Čisti poslovni izid obračunskega obdobja	13	-61.320	-153.739

Pojasnila k računovodskim izkazom so sestavni del računovodskih izkazov.

12.2

Izkaz drugega vseobsegajočega donosa od 1. 1. 2012 do 31. 12. 2012

v 000 EUR

	1. 1.–31. 12. 2012	1. 1.–31. 12. 2011
19. Čisti poslovni izid obračunskega obdobja	-61.320	-153.739
21. Spremembe presežka iz prevrednotenja finančnih sredstev, razpoložljivih za prodajo	28.595	-88.342
24. Celotni vseobsegajoči donos obračunskega obdobja	-32.725	-242.081

Pojasnila k računovodskim izkazom so sestavni del računovodskih izkazov.

12.3

Bilanca stanja na dan 31. 12. 2012

v 000 EUR

Postavka	Pojasnilo	31. 12. 2012	31. 12. 2011	1. 1. 2011
SREDSTVA				
A. Dolgoročna sredstva				
I. Neopredmetena sredstva in dolgoročne aktivne časovne razm.	14			
5. Druge dolgoročne aktivne časovne razmejitve		561	808	1.101
Skupaj neopredmetena sredstva		561	808	1.101
II. Opredmetena osnovna sredstva	15			
2. Zgradbe		4.085	4.255	8.449
4. Druge naprave in oprema		115	148	244
Skupaj opredmetena osnovna sredstva		4.200	4.403	8.693
III. Naložbene nepremičnine	16	19.504	20.152	16.769
IV. Dolgoročne finančne naložbe				
1. Dolgoročne finančne naložbe, razen posojil				
a) Delnice in deleži v družbah v skupini	17	159.590	172.083	32.456
b) Delnice in deleži v pridruženih družbah	17	56.778	62.695	98.740
c) Druge delnice in deleži	19	434.379	418.704	624.351
č) Druge dolgoročne finančne naložbe	19	139.805	111.005	186.747
Skupaj dolgoročne finančne naložbe, razen posojil		790.552	764.487	942.294
2. Dolgoročna posojila	20			
b) Dolgoročna posojila drugim		0	6.600	7.200
Skupaj dolgoročna posojila		0	6.600	7.200
Skupaj dolgoročne finančne naložbe		790.552	771.087	949.494
V. Dolgoročne poslovne terjatve	21			
3. Dolgoročne poslovne terjatve do drugih		81	74	56

Računovodski izkazi in razkritja k računovodskim izkazom

Postavka	Pojasnilo	31. 12. 2012	31. 12. 2011	1. 1. 2011
Skupaj dolgoročne poslovne terjatve		81	74	56
VI. Odložene terjatve za davek		19.191	20.469	46.279
Skupaj stalna sredstva		834.089	816.993	1.022.392
B. Kratkoročna sredstva				
I. Sredstva za prodajo	18	169	763	9.478
III. Kratkoročne finančne naložbe				
1. Kratkoročne finančne naložbe, razen posojil	19			
č) Druge kratkoročne finančne naložbe		28.200	8.572	26.316
Skupaj kratkoročne finančne naložbe, razen posojil		28.200	8.572	26.316
2. Kratkoročna posojila	20			
a) Kratkoročna posojila družbam v skupini		1.779	0	0
b) Kratkoročna posojila drugim		51.938	105.400	64.300
Skupaj kratkoročna posojila		53.717	105.400	64.300
Skupaj kratkoročne finančne naložbe		81.917	113.972	90.616
IV. Kratkoročne poslovne terjatve	21			
1. Kratkoročne poslovne terjatve do družb v skupini		65	377	4
2. Kratkoročne poslovne terjatve do kupcev		910	836	1.166
3. Kratkoročne poslovne terjatve do drugih		1.315	1.124	1.239
Skupaj kratkoročne poslovne terjatve		2.290	2.337	2.409
V. Denarna sredstva	22	2.215	26.559	2.808
Skupaj kratkoročna sredstva		86.591	143.631	105.311
C. Kratkoročne aktivne časovne razmejitve		51	71	107
Skupaj sredstva		920.731	960.695	1.127.810
OBVEZNOSTI DO VIROV SREDSTEV				
A. Kapital				
I. Vpoklicani kapital	23	364.810	364.810	304.810
II. Kapitalske rezerve	24	290.234	351.503	401.021
III. Rezerve iz dobička	25			
5. Druge rezerve iz dobička		0	0	74.025
Skupaj rezerve iz dobička		0	0	74.025
IV. Presežek iz prevrednotenja	26	192.545	163.950	252.292
Skupaj kapital		847.589	880.263	1.032.148

Računovodski izkazi in razkritja k računovodskim izkazom

Postavka	Pojasnilo	31. 12. 2012	31. 12. 2011	1. 1. 2011
B. Rezervacije in dolgoročne pasivne časovne razmejitve	27			
I. Rezervacije za pokojnine in podobne obveznosti		168	171	123
II. Druge rezervacije		327	6.308	7.739
Skupaj rezervacije in dolgoročne pasivne časovne razmejitve		495	6.479	7.862
C. Dolgoročne obveznosti				
I. Dolgoročne finančne obveznosti	29			
2. Dolgoročne finančne obveznosti do bank		0	50.000	50.000
Skupaj dolgoročne finančne obveznosti		0	50.000	50.000
II. Dolgoročne poslovne obveznosti	28			
4. Dolgoročne poslovne obveznosti na podlagi predujmov		6	18	18
Skupaj dolgoročne poslovne obveznosti		6	18	18
III. Odložene obveznosti za davek		19.191	20.469	33.960
Skupaj dolgoročne obveznosti		19.197	70.487	83.978
II. Kratkoročne finančne obveznosti	29			
2. Kratkoročne finančne obveznosti do bank		50.000	0	0
4. Druge kratkoročne finančne obveznosti		0	4	1
Skupaj kratkoročne finančne obveznosti		50.000	4	1
III. Kratkoročne poslovne obveznosti	28			
1. Kratkoročne poslovne obveznosti do družb v skupini		2	2	0
2. Kratkoročne poslovne obveznosti do dobaviteljev		3.011	3.033	3.186
4. Kratkoročne poslovne obveznosti na podlagi predujmov		12	2	0
5. Kratkoročne obveznosti do države		40	56	144
6. Druge kratkoročne poslovne obveznosti		317	335	482
Skupaj kratkoročne poslovne obveznosti		3.382	3.428	3.812
Skupaj kratkoročne obveznosti		53.382	3.432	3.813
D. Kratkoročne pasivne časovne razmejitve		68	34	9
Skupaj obveznosti do virov sredstev		920.731	960.695	1.127.810

Pojasnila k računovodskim izkazom so sestavni del računovodskih izkazov.

Kapitalska družba, d. d., je imela v letih 2011 in 2010 v računovodskih izkazih pripoznano dolgoročno finančno obveznost do ZPIZ v znesku 442.870 tisoč evrov, ki jo je vzpostavila na podlagi 6. člena ZPKDPIZ v obliki letne obveznosti v znesku 50.000 tisoč evrov. Kapitalska družba, d. d., je v letu 2012 odpravila dolgoročno finančno obveznost do ZPIZ in popravila napako za nazaj. Več o tem v pojasnilu št. 29 Finančne obveznosti.

12.4

Izkaz denarnih tokov od 1. 1. 2012 do 31. 12. 2012

v 000 EUR

Postavka	31. 12. 2012	31. 12. 2011
A. Denarni tokovi pri poslovanju		
a) Čisti poslovni izid in prilagoditve		
Poslovni izid pred obdavčitvijo	-60.042	-137.406
Prilagoditve za amortizacijo	1.153	1.282
Prilagoditve za prevrednotovalne poslovne odhodke	1	0
Prilagoditve za finančne prihodke iz financiranja	-35.394	-53.139
Prilagoditve za finančne odhodke iz financiranja	105.110	184.215
Skupaj postavke izkaza poslovnega izida	10.828	-5.048
b) Spremembe čistih obratnih sredstev – poslovnih postavk BS		
Začetne manj končne poslovne terjatve	40	54
Začetne manj končne aktivne časovne razmejitve	20	36
Začetna manj končna sredstva (skupine za odtujitev) za prodajo	594	4.861
Končni manj začetni poslovni dolgovi	-58	-384
Končne manj začetne pasivne časovne razmejitve in rezervacije	-5.950	-1.358
Skupaj postavke čistih obratnih sredstev – poslovnih postavk BS	-5.354	3.209
c) Prebitek prejemkov (izdatkov) pri poslovanju	5.474	-1.839
B. Denarni tokovi pri naložbenju		
a) Prejemki pri naložbenju		
Prejemki od dobljenih obresti in deležev v dobičku drugih, ki se nanašajo na naložbenje	19.625	19.970
Prejemki od odtujitve opredmetenih osnovnih sredstev	3	48
Prejemki od odtujitve dolgoročnih finančnih naložb	9.751	57.203
Prejemki od odtujitve kratkoročnih finančnih naložb	48.062	0
Skupaj prejemki pri naložbenju	77.441	77.221
b) Izdatki pri naložbenju		
Izdatki za pridobitev neopredmetenih sredstev	-11	-17
Izdatki za pridobitev opredmetenih osnovnih sredstev	-45	-87
Izdatki za pridobitev naložbenih nepremičnin	0	-2
Izdatki za pridobitev dolgoročnih finančnih naložb	-55.922	-49.340
Izdatki za pridobitev kratkoročnih finančnih naložb	0	-41.100
Skupaj izdatki pri naložbenju	-55.978	-90.546
c) Prebitek prejemkov (izdatkov) pri naložbenju	21.463	-13.325

Računovodski izkazi in razkritja k računovodskim izkazom

Postavka	31. 12. 2012	31. 12. 2011
C. Denarni tokovi pri financiranju		
a) Prejemki pri financiranju		
Dokapitalizacija in učinek brezplačnega prejema naložb	0	90.197
Prejemki od povečanja kratkoročnih finančnih obveznosti	0	3
Skupaj prejemki pri financiranju	0	90.200
b) Izdatki pri financiranju		
Izdatki za dane obresti, ki se nanašajo na financiranje	-1.281	-1.285
Izdatki za odplačila dolgoročnih finančnih obveznosti	-50.000	-50.000
Skupaj izdatki pri financiranju	-51.281	-51.285
c) Prebitek prejemkov (izdatkov) pri financiranju	-51.281	38.915
Č. Končno stanje denarnih sredstev		
a) Denarni izid v obdobju	-24.344	23.751
b) Začetno stanje denarnih sredstev	26.559	2.808
c) Skupaj končno stanje denarnih sredstev	2.215	26.559

Pojasnila k računovodskim izkazom so sestavni del računovodskih izkazov.

Sestavine končnega stanja denarnih sredstev so razkrite v pojasnilu številka 22.

12.5

Izkaz gibanja kapitala od 1. 1. 2012 do 31. 12. 2012

	Osnovni kapital	Kapitalske rezerve	Zakonske rezerve	Rezerve za lastne delnice, deleže
A. 1. Stanje 31. 12. 2011	364.810	351.503	0	0
A. 2. Stanje 1. 1. 2012	364.810	351.503	0	0
B. 1. Spremembe lastniškega kapitala – transakcije z lastniki	0	51	0	0
č) Vnos dodatnih vplačil kapitala	0	51	0	0
B. 2. Celotni vseobsegajoči donos poročevalskega obdobja	0	0	0	0
a) Vnos čistega poslovnega izida poročevalskega obdobja	0	0	0	0
č) Sprememba presežka iz prevrednotenja finančnih naložb	0	0	0	0
B. 3. Spremembe v kapitalu	0	-61.320	0	0
č) Poravnava izgube kot odbitne sestavine kapitala	0	-61.320	0	0
C. Končno stanje 31. 12. 2012	364.810	290.234	0	0

Pojasnila k računovodskim izkazom so sestavni del računovodskih izkazov.

Kapitalske rezerve so se v letu 2012 povečale za 51 tisoč evrov od prejetega dodatnega premoženja skladno z Zakonom o lastninskem preoblikovanju podjetij, zmanjšale pa so se za 61.230 tisoč evrov iz naslova pokrivanja čiste izgube poslovnega leta.

Računovodski izkazi in razkritja k računovodskim izkazom

v 000 EUR

Rezerve iz dobička			Presežek iz prevred-notenja	Preneseni čisti poslovni izid	Čisti poslovni izid tek. obdobja	Skupaj
Lastne delnice ali deleži	Statutarne rezerve	Druge rezerve iz dobička				
0	0	0	163.950	0	0	880.263
0	0	0	163.950	0	0	880.263
0	0	0	0	0	0	51
0	0	0	0	0	0	51
0	0	0	28.595	0	-61.320	-32.725
0	0	0	0	0	-61.320	-61.320
0	0	0	28.595	0	0	28.595
0	0	0	0	0	61.320	0
0	0	0	0	0	61.320	0
0	0	0	192.545	0	0	847.589

12.6

Izkaz gibanja kapitala od 1. 1. 2011 do 31. 12. 2011

	Osnovni kapital	Kapitalske rezerve	Zakonske rezerve	Rezerve za lastne delnice, deleže
A. 1. Stanje 31. 12. 2010	304.810	32.176	0	0
a) Preračuni za nazaj (popravek napak)	0	368.845	0	0
A. 2. Stanje 1. 1. 2011	304.810	401.021	0	0
B. 1. Spremembe lastniškega kapitala – transakcije z lastniki	60.000	30.196	0	0
č) Vnos dodatnih vplačil kapitala	60.000	30.196	0	0
B. 2. Celotni vseobsegajoči donos poročevalskega obdobja	0	0	0	0
a) Vnos čistega poslovnega izida poročevalskega obdobja	0	0	0	0
č) Sprememba presežka iz prevrednotenja finančnih naložb	0	0	0	0
B. 3. Spremembe v kapitalu	0	-79.714	0	0
č) Poravnava izgube kot odbitne sestavine kapitala	0	-79.714	0	0
C. Končno stanje 31. 12. 2011	364.810	351.503	0	0

Pojasnila k računovodskim izkazom so sestavni del računovodskih izkazov.

Kapitalska družba, d. d., je imela v letih 2011 in 2010 v računovodskih izkazih pripoznano dolgoročno finančno obveznost do ZPIZ v znesku 442.870 tisoč evrov, ki jo je vzpostavila na podlagi 6. člena ZPKDPIZ v obliki letne obveznosti v znesku 50.000 tisoč evrov. Kapitalska družba, d. d., je v letu 2012 odpravila dolgoročno finančno obveznost do ZPIZ in popravila napako za nazaj. Več o tem v pojasnilu št. 29 Finančne obveznosti.

Računovodski izkazi in razkritja k računovodskim izkazom

Rezerve iz dobička			Presežek iz prevred-notenja	Preneseni čisti poslovni izid	Čisti poslovni izid tek. obdobja	Skupaj
Lastne delnice ali deleži	Statutarne rezerve	Druge rezerve iz dobička				
0	0	0	252.292	0	0	589.278
0	0	74.025	0	0	0	442.870
0	0	74.025	252.292	0	0	1.032.148
0	0	0	0	0	0	90.196
0	0	0	0	0	0	90.196
0	0	0	-88.342	0	-153.739	-242.081
0	0	0	0	0	-153.739	-153.739
0	0	0	-88.342	0	0	-88.342
0	0	-74.025	0	0	153.739	0
0	0	-74.025	0	0	153.739	0
0	0	0	163.950	0	0	880.263

12.7

Predlog o pokrivanju bilančne izgube za leto 2012

v EUR

		31. 12. 2012	31. 12. 2011
a	Čisti poslovni izid poslovnega leta	-61.320.573,73	-153.739.255,13
b	+	Preneseni čisti dobiček/izguba	0
c	+	Zmanjšanje kapitalskih rezerv	61.320.573,73
č		Povečanje rezerv iz dobička po sklepu uprave	0
d		Povečanje rezerv iz dobička po odločitvi uprave in NS	0
e		Bilančna izguba (a+b+c-č-d)	0

Kapitalska družba, d. d., v letu 2012 izkazuje za 61.320.573,73 evra čiste izgube poslovnega leta, ki jo je krila iz kapitalskih rezerv skladno s 64. členom ZGD-1.

12.8

Splošna razkritja

Podatki o družbi

Kapitalska družba, d. d., je organizirana kot delniška družba. Sedež družbe je na Dunajski cesti 119 v Ljubljani, Sloveniji. Na podlagi četrtega odstavka 243. člena ZPIZ-1 je edini ustanovitelj Kapitalske družbe, d. d., Republika Slovenija⁹. Osnovni kapital družbe v višini 364.809.523,15 evra je razdeljen na 874.235 navadnih imenskih kosovnih delnic. Vsaka kosovna delnica ima enak delež in pripadajoč znesek v osnovnem kapitalu. Pravice delničarja, tj. Republike Slovenije, je do uveljavitve ZSDH skladno z ZUKN izvajala AUKN. Z uveljavitvijo ZSDH je AUKN prenehala obstajati, izvajanje pravic edinega delničarja pa je prevzela Slovenska odškodninska družba, d. d.¹⁰

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.

⁹ ZPIZ-1 je z 31. 12. 2012 prenehal veljati, poleg tega je 28. 12. 2012 začel veljati ZSDH, ki v prvem odstavku 27. člena določa, da je edini delničar Kapitalske družbe, d. d., SDH, d. d. Skladno z 31. členom prehodnih in končnih določb ZSDH bo SDH, d. d., nastal s preoblikovanjem Slovenske odškodninske družbe, d. d. Z dnem preoblikovanja Slovenske odškodninske družbe, d. d., v SDH, d. d., se na podlagi 34. člena ZSDH s kapitalsko naložbo, ki jo ima Republika Slovenija v Kapitalski družbi, d. d., kot stvarnim vložkom poveča osnovni kapital SDH, d. d.

¹⁰ Z dnem, ko bo nastal SDH, d. d., bo ta postal edini delničar Kapitalske družbe, d. d., naloge skupščine pa bo izvajala uprava SDH, d. d.

Spremembe statuta ter pravila imenovanja uprave in nadzornega sveta

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

Člane uprave na podlagi javnega razpisa imenuje nadzorni svet. Od članov uprave je en član imenovan za predsednika uprave. Mandat članov uprave traja pet let 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 petim odstavkom 2. člena ZPKDPIZ, ki je veljal do uveljavitve ZSDH, je nadzorni svet družbe šestčlanski. Trije člani nadzornega sveta so bili imenovani na predlog Vlade Republike Slovenije, dva člana na predlog zvez oziroma organizacij upokojujencev na ravni države in en član na predlog sindikalnih zvez oziroma konfederacij, reprezentativnih za območje države.¹¹ 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 Vlade Republike Slovenije oblikuje Vlada Republike Slovenije in o izbiri obvesti nadzorni svet. Predlog kandidatov predstavnikov upokojujencev oblikujejo zveze oziroma organizacije upokojujencev 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.

Podatki o odvisnih družbah

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

v 000 EUR				
Ime odvisne družbe	Država	Delež v kapitalu	Kapital družbe na dan 31. 12. 2012	Čisti dobiček / izguba leta 2012
Modra zavarovalnica, d. d.	Slovenija	100,00 %	173.169	12.323
PDP, Posebna družba za podjetniško svetovanje, d. d.	Slovenija	73,98 %	9.979 ¹²	-16.897 ¹³
Steklarska nova Rogaška Slatina, d. o. o. – v stečaju	Slovenija	100,00 %	n. p.	n. p.

¹¹ ZSDH je z ureditvijo v četrtem odstavku 27. člena ohranil šestčlanski nadzorni svet. Trije člani nadzornega sveta so imenovani na predlog SDH, d. d., dva člana na predlog zvez oziroma organizacij upokojujencev na ravni države in en član na predlog sindikalnih zvez oziroma konfederacij, reprezentativnih za območje države.

¹² Podatek za kapital družbe na dan 31. 12. 2012 je nerevidiran.

¹³ Podatek za čisto izgubo družbe v obdobju od 1. 1. do 31. 12. 2012 je nerevidiran.

Podatki o obvladujočem podjetju

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

Podatki o uskupinjevanju (konsolidiranju)

Uskupinjevanje (konsolidiranje) računovodskih podatkov poteka na dveh ravneh, in sicer na Posebni družbi za podjetniško svetovanje, d. d., kot nižji ravni in na Kapitalski družbi, d. d., kot najvišji ravni. Konsolidirano letno poročilo Skupine PDP je dosegljivo na spletni strani <http://www.pdp.si/zainvestitorje>. Konsolidirano letno poročilo Skupine Kapitalska družba je dosegljivo na spletni strani http://www.kapitalska-druzba.si/o_kapitalski_druzbi/letna_porocila.

Podatki o lastnih delnicah

Kapitalska družba, d. d., nima lastnih delnic.

Podatki o jamstvih

Kapitalska družba, d. d., je solastnica naložbene nepremičnine, na kateri je zastavna pravica za zavarovanje obveznosti v znesku 1.000 tisoč evrov. Za zavarovanje obveznosti na podlagi posojilne pogodbe je imela Kapitalska družba, d. d., na dan 31. 12. 2012 zastavljene dolžniške vrednostne papirje v skupni vrednosti 53.153 tisoč evrov in depozit v vrednosti 1.500 tisoč evrov. Preostala sredstva v lasti Kapitalske družbe, d. d., niso obremenjena s hipotekami, zastavami ali drugimi jamstvi.

Podatki o zaposlenih

Ob koncu leta 2012 je bilo v Kapitalski družbi, d. d., skupaj z dvema članoma uprave, 58 zaposlenih. V letu 2012 je bilo povprečno 59 zaposlenih. Podatki o številu zaposlenih na dan 31. 12. 2012 in povprečnem številu zaposlenih v letu 2012 po stopnjah izobrazbe so razvidni iz tabele 16.

Tabela 16: Število zaposlenih in povprečno število zaposlenih po stopnji izobrazbe v letu 2012

Stopnja izobrazbe	Število zaposlenih na dan 31. 12. 2012	Povprečno število zaposlenih v letu 2012
IX.	1	0
VIII.	10	10
VII.	29	31
VI.	3	3
V.	14	14
IV.	1	1
Skupaj	58	59

12.9

Računovodske usmeritve

Osnove za pripravo

Računovodski izkazi družbe so pripravljani na podlagi računovodskih usmeritev, prikazanih v nadaljevanju. Računovodski izkazi za leto 2012 so pripravljani skladno s Slovenskimi računovodskimi standardi in z Zakonom o gospodarskih družbah.

Izjava o skladnosti

Računovodski izkazi družbe Kapitalska družba, d. d., so pripravljani skladno s SRS.

Osnovne usmeritve

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

Priprava računovodskih izkazov skladno s SRS zahteva uporabo nekaterih pomembnih računovodskih ocen. Priprava zahteva tudi presojo uprave pri uporabi računovodskih usmeritev družbe.

Pomembne ocene se nanašajo na slabitev netržnih naložb in oblikovanje rezervacij za nedoseganje zajamčenega donosa.

Naložbe v odvisna podjetja, pridružena podjetja in skupne podvige

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. Skupni podvig je naložba v skupaj obvladovane družbe na podlagi ustanovitvene pogodbe, pri čemer je Kapitalska družba, d. d., ena od pogodbenih strank.

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

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

Preračun tujih valut

Izkazi družbe so predstavljeni v evrih (EUR), ki so funkcionalna in poročevalna valuta družbe. Transakcije v tuji valuti so na začetku pripoznane v funkcionalni valuti in so preračunane po tečaju na dan transakcije. Monetarna sredstva in obveznosti v tuji valuti so preračunani po tečaju funkcionalne valute na dan bilance stanja. Vse razlike, ki izhajajo iz preračuna tujih valut, so pripoznane v izkazu poslovnega izida. Nemonetarna sredstva in obveznosti, pripoznane na podlagi izvirnih vrednosti v tuji valuti, so preračunane po tečaju na dan transakcije. Nemonetarna sredstva in obveznosti, vrednoteni po pošteni vrednosti v tuji valuti, so preračunani po tečaju, ko je bila ugotovljena poštena vrednost.

Zgradbe in oprema

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

Sredstvo	Amortizacijska stopnja v %
Zgradbe	3,00–3,33
Oprema	16,67–33,33
Naložbene nepremičnine	3,00–3,33

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

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

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

Stroški izposojanja

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

Neopredmetena sredstva

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

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

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

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

Naložbene nepremičnine

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

Družba naložbene nepremičnine vrednoti po modelu nabavne vrednosti, zmanjšane za obračunano amortizacijo in morebitno oslabitev vrednosti.

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

Nadomestljivi znesek nekratkoročnih sredstev

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

Naložbe

Družba razporedi naložbe v naslednje kategorije:

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

Razporeditev je odvisna od namena pridobitve.

Pripoznavanje finančnih sredstev

Družba 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, pri čemer direktni stroški nakupa niso vključeni v nabavno vrednost.

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

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

Poštena vrednost naložb, s katerimi se aktivno trguje na organiziranih trgih, je določena v višini objavljene ponudbene cene borzne kotacije ob zaključku trgovanja na dan bilance stanja. Za naložbe, pri katerih tržna cena ni objavljena na finančnih trgih, je poštena vrednost določena na podlagi ustreznega modela vrednotenja.

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

2. Finančne naložbe v posesti do zapadlosti v plačilo

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

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

3. Finančne naložbe v posojila

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

4. Za prodajo razpoložljiva finančna sredstva

Po začetnem pripoznanju so vse naložbe, ki jih družba opredeli kot skupino za prodajo razpoložljiva finančna sredstva, vrednotene po pošteni vrednosti oziroma po nabavni vrednosti, če poštene vrednosti ni mogoče zanesljivo določiti. Dobički in izgube naložb, ki so razpoložljive za prodajo, so pripoznani v kapitalu kot presežek iz prevrednotenja finančnih naložb za prodajo, dokler naložba ni prodana ali kakor koli drugače odtujena. Če je naložba oslabiljena, je oslabitev pripoznana v izkazu poslovnega izida.

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

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

Družba redno preverja potrebo po slabitvi finančnih naložb, razporejenih v skupino za prodajo razpoložljiva finančna sredstva. Družba slabi naložbe, katerih vrednost se je v poročevalskem obdobju pomembneje zmanjšala ali je tako zmanjšanje dolgoročno. Družba ocenjuje, da je izpolnjena predpostavka o pomembnejšem zmanjšanju vrednosti lastniških naložb v primeru, ko negativno prevrednotenje v kapitalu skupaj z morebitnimi tečajnimi razlikami doseže 40 % nabavne vrednosti predmetne lastniške finančne naložbe. V tem primeru družba take lastniške naložbe slabi, in sicer v celotnem znesku v kapitalu akumuliranega negativnega prevrednotenja in morebitnih tečajnih razlik. Če je višina negativnega prevrednotenja v kapitalu skupaj z morebitnimi tečajnimi razlikami med 10 in 39 %, se z upoštevanjem časovne komponente ugotovi potreba po slabitvi takih naložb. Če imajo naložbe negativno prevrednotenje v kapitalu med 10 in 39 % nabavne vrednosti predmetne lastniške finančne naložbe ter družba naložb ni oslabila, morajo za to obstajati objektivni dokazi. Slabitve teh naložb družba preverja po potrebi, najmanj enkrat letno na dan bilance stanja. Za naložbe, ki so enkrat oslabiljene, se v prihodnjih obdobjih oslabi vse negativno prevrednotenje v kapitalu, vključno s tečajnimi razlikami in ne glede na njegovo višino.

Družba slabi tiste dolžniške naložbe, razporejene v skupino za prodajo razpoložljiva sredstva, za katere kot dober gospodar oceni, da so oslabiljene oziroma da njihova glavnica ob zapadlosti ne bo poplačana ali ne bo poplačana v celoti. Slabitve teh naložb družba preverja po potrebi, najmanj enkrat letno na dan bilance stanja.

Pomembne računovodske presoje in ocene

Rezervacije za nedoseganje zajamčene donosnosti

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

Slabitve vrednosti naložb

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

Nekratkoročna sredstva (skupina za odtujitev) za prodajo

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

Ko je sredstvo opredeljeno kot nekratkoročno sredstvo za prodajo ali uvrščeno v skupino za odtujitev za prodajo ali ko se odpravi pripoznanje, odvisno od tega, kaj se zgodi prej, se preneha amortizirati. Tako nekratkoročno sredstvo (skupina za odtujitev) za prodajo je vrednoteno po knjigovodski vrednosti ali pošteni vrednosti, zmanjšani za stroške prodaje, in sicer po tisti, ki je manjša, razen finančnih sredstev, ki so vrednotena po pošteni vrednosti skladno s SRS 3.

Poslovne in druge terjatve

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

Denar in denarni ustrezniki

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

Delniški kapital

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

Prejeti krediti in posojila

Vsi krediti in posojila so na začetku pripoznani po izvorni vrednosti, zmanjšani za stroške pridobitve posameznega posojila. Po začetnem pripoznanju so posojila vrednotena po metodi odplačne vrednosti z uporabo metode efektivne obrestne mere prek izkaza poslovnega izida. Pri tem se upoštevajo stroški pridobitve in kakršni koli diskonti ali premije pri pridobitvi.

Pri izločitvi teh obveznosti so dobički ali izgube pripoznani v izkazu poslovnega izida.

Rezervacije

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

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

Zasluzki zaposlencev

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

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 od provizij

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

a) Vstopni stroški

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

b) Upravljavska provizija

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

c) Izstopni stroški

Družbi skladno s pokojninskim načrtom pripadajo izstopni stroški, kar pomeni, da je odkupna vrednost zmanjšana za izstopne stroške in tako čisto vrednost nato dobi posameznik, ki je prekinil zavarovanje. Izstopni strošek je obračunan v odstotku od odkupne vrednosti ob njenem unovčenju oziroma izplačilu.

2. Obresti

Prihodki od obresti so obračunani in pripoznani na podlagi efektivne obrestne mere.

3. Dividende

Dividende so pripoznane, ko družba pridobi pravico do izplačila.

4. Prihodki od najemnin

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

Davki

1. Tekoči davki

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

2. Odloženi davki

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

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

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

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

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

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

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.

Izpeljani finančni instrumenti

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

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

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

Vsi dobički in izgube, povezani s prevrednotenjem instrumentov za zavarovanje pred tveganjem spremembe poštene vrednosti, so takoj pripoznani v izkazu poslovnega izida. Dobički in izgube, ki so nastali zaradi prevrednotenja varovane postavke in se nanašajo na zavarovano tveganje na zavarovani postavki, so obračunani v breme/dobro te postavke ter so pripoznani v izkazu poslovnega izida. Če je varovana

postavka sredstvo/obveznost, na katero so obračunane obresti, se pripisani učinki varovanja amortizirajo skozi obdobje do zapadlosti.

Računovodsko obračunavanje varovanja pred tveganjem je prekinjeno, ko finančni instrument za varovanje pred tveganjem poteče ali je prodan oziroma ne izpolnjuje več zahtev za računovodsko obravnavanje varovanja pred tveganjem. Dobički in izgube, nabrani pri izpeljanih finančnih instrumentih, ki jih družba pripozna v kapitalu, so zadržani v kapitalu, dokler ni izvedena predvidena transakcija. Če se nič več ne pričakuje, da bo izvedena predvidena transakcija, so nabrani dobički in izgube, pripoznani v kapitalu, preneseni v izkaz poslovnega izida v tekočem letu.

Izkaz denarnih tokov

Izkaz denarnih tokov je sestavljen po posredni metodi (različica II) iz podatkov bilance stanja na dan 31. 12. 2012, iz podatkov bilance stanja na dan 31. 12. 2011, iz podatkov izkaza poslovnega izida za leto 2012 in iz dodatnih podatkov, potrebnih za prilagoditev prejemkov in izdatkov ter za ustrezno razčlenitev pomembnejših postavk.

Upravljanje tveganj

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

Po preoblikovanju Kapitalske družbe, d. d., je družba začela postopek vzpostavitve sistema upravljanja tveganj na konsolidirani ravni za celotno Skupino Kapitalska družba. V letu 2012 je Kapitalska družba, d. d., izvedla ponovni popis vseh tveganj v družbi in na ravni celotne skupine ter merjenje teh tveganj na podlagi ocene verjetnosti in posledic škodnih dogodkov za posamezna tveganja. Na podlagi popisa in ocen tveganj je Kapitalska družba, d. d., posodobila register tveganj in vzpostavila register tveganj za celotno Skupino Kapitalska družba.

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

Tveganje spremembe cen vrednostnih papirjev

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

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

Spremljanje in merjenje tveganj se izvaja na tedenski ravni z izračunom tvegane vrednosti (VaR), pri katerem se uporablja metoda izračuna Monte Carlo, 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 tedensko izračunava kazalnik beta.

Obrestno tveganje

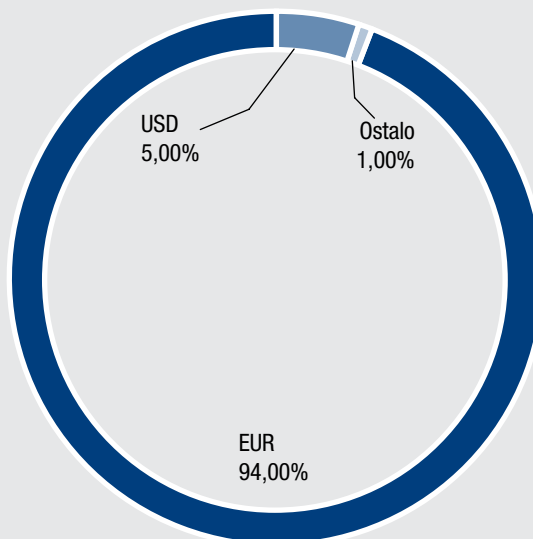
Kapitalska družba, d. d., se z nalaganjem sredstev v dolžniške vrednostne papirje in depozite izpostavlja tveganju, ki je povezano s spremembo vrednosti naložb zaradi spremembe obrestne mere. Pri tujih dolžniških vrednostnih papirjih se sredstva nalagajo glede na izbrani referenčni portfelj. Poleg tega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

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

Tveganje spremembe deviznih tečajev

Pri upravljanju dela osnovnega premoženja, ki je naložen v tujih valutah, je Kapitalska družba, d. d., izpostavljena tudi tveganju spremembe deviznih tečajev. Valutno tveganje se spremlja in upravlja dnevno. Za obvladovanje tveganja v zvezi s spremembami deviznih tečajev je Kapitalska družba, d. d., v letu 2012 uporabljala izvedene finančne instrumente, kot sta devizna zamenjava in terminska prodaja USD.

Slika 10: Valutna sestava portfelja finančnih naložb Kapitalske družbe, d. d., na dan 31. 12. 2012



Kreditno tveganje

Kreditno tveganje vključuje tveganje neizpolnitve obveznosti nasprotne stranke, tveganje spremembe bonitete izdajatelja in tveganje zaradi izpostavljenosti posamezni osebi oziroma skupini oseb. Upravljanje kreditnega tveganja se pri naložbah v dolžniške vrednostne papirje izvaja s postavljanjem omejitev glede izpostavljenosti posameznim izdajateljem vrednostnih papirjev. Kapitalska družba, d. d., ima natančno določene postopke za spremljanje kreditne izpostavljenosti finančnim ustanovam, v instrumente katerih nalaga svoje premoženje. Nadalje se kreditno tveganje obvladuje tudi s panožno razpršitvijo naložb in sprotnim spremljanjem poslovanja družb. V okviru notranjih predpisov se določa boniteta poslovnega partnerja z lastnim modelom ter z bonitetnimi ocenami agencij Standard & Poor's, Fitch in Moody's.

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

Likvidnostno tveganje

Likvidnostno tveganje je tveganje likvidnosti kapitalnega trga ali naložbe in tveganje plačilne sposobnosti Kapitalske družbe, d. d. Zaradi nizke likvidnosti slovenskega kapitalnega trga likvidnostno tveganje obstaja pri večini naložb Kapitalske družbe, d. d., v domače lastniške in dolžniške vrednostne papirje, največje pa je pri netržnih naložbah. Pri razpršitvi dela naložb v tujino Kapitalska družba, d. d., zmanjšuje likvidnostno tveganje tako, da vlaga premoženje le v bolj likvidne vrednostne papirje. Poleg tega likvidnostno tveganje omejuje tudi z rednim načrtovanjem in dnevnim spremljanjem denarnih tokov družbe.

Operativno tveganje

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

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

Kapitalska družba, d. d., posveča posebno pozornost obvladovanju tveganj, ki izhajajo iz naložb, v katerih ima pomemben delež. Kapitalska družba, d. d., je v letu 2012 pripravila Kodeks ravnanja v Skupini, ki je z vključenimi smernicami upravljanja Skupine podlaga za učinkovito upravljanje odvisnih družb. S sprejetjem Kodeksa ravnanja v Skupini Kapitalska družba, ki je opredelil standarde, ki jih upoštevajo in spoštujejo vse družbe v Skupini Kapitalska družba, so bile postavljene nove smernice obvladovanja tveganj. Upravljanje in nadzor Skupine Kapitalska družba se izvajata po funkcionalnih področjih. Sprejete so bile tudi Smernice za poročanje podrejenih družb matični družbi v Skupini Kapitalska družba, ki natančno opredeljujejo vrste in načine poročanj ter njihove roke. Tveganje poslovanja odvisnih družb spremljajo v Sektorju za upravljanje premoženja, kjer je za vsako kapitalsko naložbo zadolžen določen upravljavec. Ta spremlja vsebine in načine poročanja poslovanja ter roke za poročila, opredeljena v Smernicah za poročanje podrejenih družb matični družbi v Skupini Kapitalska družba. Za poročanja je zadolžena uprava odvisne družbe, ki o vsebini različnih poročil poroča na sejah uprave obvladujoče družbe. To velja tudi za poročanja posredno odvisnih družb Kapitalske družbe, d. d., na katere pa lahko uprava od Kapitalske družbe, d. d., neposredno odvisne družbe povabi na predstavitev poročila tudi upravo družbe, o kateri se poroča. Upravljavec lahko o posebnostih v poslovanju oziroma pri pomembnejših odmikih od načrtovanih rezultatov poroča na seji uprave ali na naložbenem odboru ter po potrebi upravi predlaga ustrezne ukrepe.

Sestavni del obvladovanja teh tveganj je tudi v januarju 2009 sprejeti Kodeks korporativnega upravljanja, ki opredeljuje izvajanje članskih pravic v družbah, kjer ima Kapitalska družba, d. d., lastniške deleže. Kodeks predstavlja komunikacijsko orodje do vseh nosilcev funkcij v Kapitalski družbi, d. d., ter hkrati javno razkritje politike korporativnega upravljanja in glasovanja ter postopkov odločanja o uporabi svojih glasovalnih pravic skladno s standardi mednarodne dobre prakse. Z njegovim sprejetjem je Kapitalska družba, d. d., v družbah, kjer ima lastniške deleže, določila svoja pričakovanja učinkovitega upravljanja in preglednega delovanja. Vsako leto uprava Kapitalske družbe, d. d., za udeležbo na skupščinah gospodarskih družb sprejme tudi Izhodišča za glasovanje predstavnikov Kapitalske družbe, d. d., ki so sestavljena zaradi učinkovitejšega upravljanja kapitalskih naložb. Ta izhodišča so bila sprejeta tudi v letu 2012 in so predstavljala sestavni del zmanjševanja tveganj, ki izhajajo iz kapitalskih naložb.

12.10

Razčlenitev in razkritja k računovodskim izkazom**12.10.1 Razkritja k izkazu poslovnega izida****Pojasnilo št. 1*****Čisti prihodki od prodaje***

	v 000 EUR	
	2012	2011
Prihodki od upravljanja skladov	7.338	6.583
Prihodki od najemnin	1.795	1.607
Drugi prihodki od prodaje	335	124
Skupaj	9.468	8.314

Vsi čisti prihodki od prodaje v višini 9.468 tisoč evrov so bili ustvarjeni na domačem trgu. Največji del prihodkov od najemnin so najemnine naložbenih nepremičnin.

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

	v 000 EUR	
	2012	2011
Prihodki od ukinitve dolgoročnih rezervacij	5.981	593
Prevrednotovalni poslovni prihodki	4	20
Skupaj	5.985	613

Prihodki od ukinitve dolgoročnih rezervacij v višini 5.981 tisoč evrov so prihodki od odprave rezervacij, ki so bile oblikovane za nedoseganje za jamčene donosnosti pokojninskega sklada SODPZ v višini 5.832 tisoč evrov, ter prihodki od odprave rezervacij, ki so bile oblikovane za prejete tožbe in pravne spore na podlagi najboljše ocene verjetnosti plačila v višini 149 tisoč evrov.

Prevrednotovalni poslovni prihodki v višini 4 tisoč evrov so prihodki od prodaje osnovnih sredstev.

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

	v 000 EUR	
	2012	2011
Stroški materiala	115	139
Stroški storitev	1.670	1.837
Skupaj	1.785	1.976

Računovodski izkazi in razkritja k računovodskim izkazom

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 oglaševanja in reprezentance, stroške storitev fizičnih oseb in stroške drugih storitev.

Stroški revizorja

	v 000 EUR	
	2012	2011
Revidiranje letnega poročila	35	38
Druge storitve dajanja zagotovil	0	0
Storitve davčnega svetovanja	0	0
Druge nerevizijske storitve	0	0
Skupaj	35	38

Pojasnilo št. 4***Stroški dela***

	v 000 EUR	
	2012	2011
Plače zaposlencev	2.063	2.000
Nadomestila plač zaposlencev	53	37
Stroški dodatnega pokojninskega zavarovanja zaposlencev	110	105
Regres za letni dopust, povračila in drugi prejemki zaposlencev	205	208
Delodajalčevi prispevki od plač, nadomestil plač, bonitet, povračil in drugih prejemkov zaposlencev	342	330
Skupaj	2.773	2.680

Realizirani stroški dela v letu 2012 niso primerljivi z letom 2011, saj se je od januarja do septembra 2011 delitev stroškov dela izvršila po ocenjenem delitvenem ključu glede na ocenjeno število zaposlenih, ki so bili predvideni za prehod na Modro zavarovalnico, d. d.

Pojasnilo št. 5***Odpisi vrednosti***

	v 000 EUR	
	2012	2011
Amortizacija	1.153	1.282
Amortizacija neopredmetenih dolgoročnih sredstev	258	310
Amortizacija zgradb	159	282
Amortizacija garaž	11	11
Amortizacija opreme in nadomestnih delov	77	154
Amortizacija naložbenih nepremičnin	648	525
Prevrednotovalni poslovni odhodki	1	0
Prevrednotovalni poslovni odhodki neopredmetenih dolgoročnih sredstev in opredmetenih osnovnih sredstev	1	0
Skupaj	1.154	1.282

Amortizacija neopredmetenih dolgoročnih sredstev

Vsi stroški v višini 258 tisoč evrov se nanašajo na amortizacijo računalniških programov.

Amortizacija zgradb

Med te stroške so vključeni stroški amortizacije poslovnih prostorov v lasti Kapitalske družbe, d. d., v poslovnem objektu Stekljeni dvor v višini 159 tisoč evrov.

Amortizacija garaž

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

Amortizacija opreme in nadomestnih delov

Stroški amortizacije opreme in nadomestnih delov zadevajo stroške amortizacije računalnikov in računalniške opreme v višini 41 tisoč evrov, lesene opreme v višini 27 tisoč evrov, avtomobilov v višini 4 tisoč evrov in druge opreme v višini 5 tisoč evrov.

Amortizacija naložbenih nepremičnin

Stroški amortizacije naložbenih nepremičnin v višini 648 tisoč evrov se nanašajo na amortizacijo poslovnih prostorov, ki so oddani v najem, v višini 620 tisoč evrov in amortizacijo parkirnih prostorov, ki so oddani v najem, v višini 28 tisoč evrov.

Pojasnilo št. 6**Drugi poslovni odhodki**

	v 000 EUR	
	2012	2011
Rezervacije	0	4.844
Skupaj	0	4.844

Kapitalska družba, d. d., v letu 2012 ni oblikovala rezervacij. V letu 2011 je oblikovala rezervacije za nedoseganje za jamčene donosnosti pokojninskega sklada v upravljanju SODPZ v višini 4.794 tisoč evrov ter rezervacije za odpravnine ob upokojitvi in jubilejne nagrade v višini 50 tisoč evrov.

Pojasnilo št. 7**Finančni prihodki**

	v 000 EUR	
	2012	2011
Finančni prihodki iz deležev	23.556	43.539
Finančni prihodki iz drugih naložb in iz danih posojil	11.838	9.600
Finančni prihodki iz drugih naložb	7.753	7.287
Finančni prihodki iz danih posojil	4.085	2.313
Skupaj	35.394	53.139

Finančni prihodki iz deležev

	v 000 EUR	
	2012	2011
Prihodki od dividend in deležev v dobičku v podjetjih	13.571	12.167
Prevrednotovalni finančni prihodki	234	669
Prihodki pri prodaji finančnih naložb	9.751	30.703
Skupaj	23.556	43.539

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

Prihodki od dividend in drugih deležev v dobičku

Prihodki od dividend za pet družb z najvišjim zneskom:

v 000 EUR

Ime podjetja	Znesek dividend v letu 2012
Krka, d. d.	5.240
Telekom Slovenije, d. d.	2.556
Petrol, d. d.	1.424
Loterija Slovenije, d. d.	1.188
Gorenje, d. d.	530

Prihodki pri prodaji finančnih naložb

Neto dobički pri odtujitvah naložb v višini 9.751 tisoč evrov so nastali od delnic in deležev, razporejenih v skupino za prodajo.

V letu 2012 smo na področju upravljanja kapitalskih naložb v celoti odsvojili 4 gospodarske družbe v skupni vrednosti 16.528 tisoč evrov.

Finančni prihodki iz drugih naložb in iz danih posojil

v 000 EUR

	2012	2011
Obrestni prihodki	10.723	8.587
Prihodki od prevrednotenja terjatev, dolgov in posojil zaradi ohranitve vrednosti	190	83
Prihodki iz tečajnih razlik	8	78
Prevrednotovalni prihodki terminskih poslov in poslov valutnih zamenjav	182	5
Drugi finančni prihodki	925	930
Skupaj	11.838	9.600

Prihodki od obresti

v 000 EUR

	2012	2011
Depoziti	4.085	2.312
Obveznice	6.589	6.233
Drugi vrednostni papirji	49	42
Skupaj	10.723	8.587

Pojasnilo št. 8**Finančni odhodki**

	v 000 EUR	
	2012	2011
Odhodki od prodaje finančnih naložb	322	2.716
Odhodki za obresti	1.285	1.285
Prevrednotovalni finančni odhodki – slabitve	53.503	130.214
Odhodki iz slabitev lastniških naložb, vrednotenih po poštenu vrednosti prek kapitala	18.588	87.844
Odhodki iz slabitev delnic in deležev, vrednotenih po nabavni vrednosti	34.901	41.733
Odhodki iz tečajnih razlik	12	41
Prevrednotovalni odhodki poslov valutnih zamenjav	0	505
Drugi prevrednotovalni odhodki	2	91
Odhodki za ZPIZ	50.000	50.000
Skupaj	105.110	184.215

Družba je slabila lastniške naložbe, vrednotene po poštenu vrednosti prek kapitala, ki so razporejene v skupino za prodajo razpoložljiva finančna sredstva, v skupnem znesku 249 tisoč evrov. Družba je ocenila, da je izpolnjena predpostavka o pomembnejšem zmanjšanju vrednosti tistih lastniških naložb, katerih negativno prevrednotenje v kapitalu skupaj z morebitnimi tečajnimi razlikami doseže 40 % nabavne vrednosti predmetne lastniške finančne naložbe. Družba je take lastniške naložbe slabila v celotnem znesku v kapitalu akumuliranega negativnega prevrednotenja in morebitnih tečajnih razlik.

Družba je slabila lastniške naložbe, vrednotene po poštenu vrednosti prek kapitala, ki so razporejene v skupino za prodajo razpoložljiva finančna sredstva, v skupnem znesku 3.448 tisoč evrov. Družba je ocenila, da je izpolnjena predpostavka o pomembnejšem zmanjšanju vrednosti tistih lastniških naložb, katerih negativno prevrednotenje v kapitalu skupaj z morebitnimi tečajnimi razlikami je med 10 in 39 % nabavne vrednosti predmetne lastniške finančne naložbe z upoštevanjem časovne komponente. Družba je take lastniške naložbe slabila v celotnem znesku v kapitalu akumuliranega negativnega prevrednotenja in morebitnih tečajnih razlik.

Družba je slabila lastniške naložbe, vrednotene po poštenu vrednosti prek kapitala, ki so razporejene v skupino za prodajo razpoložljiva finančna sredstva in so bile v preteklih obdobjih že oslabiljene, v skupnem znesku 14.891 tisoč evrov. Družba je take lastniške naložbe slabila v celotnem znesku v kapitalu akumuliranega negativnega prevrednotenja in morebitnih tečajnih razlik.

Družba je slabila delnice, vrednotene po nabavni vrednosti, ki so razporejene v skupino za prodajo razpoložljiva finančna sredstva, v skupnem znesku 34.901 tisoč evrov. Družba je ocenila, da obstajajo nepristranski dokazi o oslabiljenosti teh naložb.

Skladno s prvim odstavkom 6. člena ZPKDPIZ je Kapitalska družba, d. d., v letu 2012 iz svojih sredstev plačala na račun ZPIZ denarni znesek v višini 50.000 tisoč evrov. Kapitalska družba, d. d., je ta vplačila

Računovodski izkazi in razkritja k računovodskim izkazom

izkazala kot finančne odhodke iz drugih finančnih obveznosti.

Odhodki od prodaje finančnih naložb v višini 322 tisoč evrov so odhodki, ki so nastali pri prodaji vrednostnih papirjev.

Tečajne razlike

	v 000 EUR	
	2012	2011
Prihodki iz tečajnih razlik	8	78
Odhodki iz tečajnih razlik	12	41
Neto tečajne razlike	4	37

Neto tečajne razlike v letu 2012 so bile negativne in so znašale 4 tisoč evrov.

Pojasnilo št. 9**Drugi prihodki**

	v 000 EUR	
	2012	2011
Druge neobičajne postavke	41	428
Skupaj	41	428

Največji del drugih neobičajnih postavk pomenijo izredni prihodki in prihodki iz preteklih let.

Pojasnilo št. 10**Drugi odhodki**

	v 000 EUR	
	2012	2011
Druge postavke	108	4.903
Skupaj	108	4.903

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

Računovodski izkazi in razkritja k računovodskim izkazom

Pojasnilo št. 11

Davek od dobička

	v 000 EUR	
	2012	2011
Poslovni izid obračunskega obdobja pred davki	-60.042	-137.406
Davčno nepriznani odhodki	54.438	130.391
Popravki vrednosti zalog in terjatev	0	0
Oblikovanje rezervacij	0	0
Neobdavčeni prihodki	14.321	40.789
Davčne olajšave	0	0
Davčne izgube	0	0
Skupaj	-19.925	-47.804
Davek od dobička	0	0
Davek od tujih dividend do sporazuma	0	0

Kapitalska družba, d. d., na dan 31. 12. 2012 ni imela obveznosti za plačilo davka od dohodkov pravnih oseb. Na podlagi prihodkov in odhodkov, vključenih v izkaz poslovnega izida, skladno s Slovenskimi računovodskimi standardi in z Zakonom o davku od dohodkov pravnih oseb (ZDDPO-2), je bila ugotovljena davčna izguba v višini 19.925 tisoč evrov.

Obračun davka od dohodkov Kapitalske družbe, d. d., za leto 2012 je po mnenju uprave družbe ustrezen ter je narejen na podlagi stališč, navedenih v nadaljevanju, in na podlagi pridobljenih mnenj davčnih svetovalcev. Obstaja možnost, da bi pristojni davčni organ zavzel drugačno stališče do nekaterih vprašanj, kar bi lahko imelo za posledico razlike med izkazanim stanjem davčnih obveznosti v računovodskih izkazih in ocenjenim zneskom davčnega organa.

Kapitalska družba, d. d., je skladno z določili ZPKDP v letu 2012 morala v blagajno ZPIZ izvršiti plačilo v vrednosti 50.000 tisoč evrov. Kapitalska družba, d. d., je v blagajno ZPIZ vplačala skupaj že 595.321 tisoč evrov. Kapitalska družba, d. d., je ta vplačila izkazala kot finančne odhodke iz drugih finančnih obveznosti v izkazu poslovnega izida in kot davčno priznane odhodke v izračunu davčne obveznosti.

Izračun efektivne davčne stopnje, ki je razmerje med obračunanim davkom od dobička in poslovnim izidom obračunskega obdobja pred davki, v letu 2012 ni smiselna zaradi negativnega poslovnega izida in negativne davčne osnove. Efektivna davčna stopnja je v letih 2012 in 2011 znašala 0 %.

Pojasnilo št. 12***Odloženi davek***

Odloženi davek od dobička na dan 31. 12. 2012 vključuje:

v 000 EUR

	Balanca stanja		Izkaz poslovnega izida	
	31. 12. 2012	31. 12. 2011	2012	2011
Odloženi davek od dobička – obveznosti	19.191	20.469	0	0
Prevrednotenje za prodajo razpoložljivih finančnih naložb na pošteno vrednost	19.191	20.469	0	0
Celotne obveznosti iz odloženi davek od dobička	19.191	20.469	0	0
Odloženi davek od dobička – terjatve	19.191	20.469	-1.278	-16.333
Prenesene izgube, ki so lahko uporabljene za davčne olajšave	0	0	0	-17.531
Popravki vrednosti OS	0	0	0	0
Popravki vrednosti terjatev	0	0	0	0
Popravki za dividende	161	120	41	81
Popravki vrednosti naložb	18.979	20.271	-1.292	1.238
Rezervacije	51	78	-27	-121
Celotna sredstva od odloženih davkov na dobiček	19.191	20.469	-1.278	-16.333
Netiranje terjatev in obveznosti za odloženi davek	0	0	-1.278	-16.333

Razkritja za davčne izgube

V letu 2012 je Kapitalska družba, d. d., dodatno ustvarila za 19.925 tisoč evrov davčne izgube, tako da je imela na dan 31. 12. 2012 neizrabljeno davčno izgubo v skupnem znesku 260.336 tisoč evrov, ki je neomejeno prenosljiva.

Razkritje gibanja odloženih davkov, pripoznanih neposredno v kapital

v 000 EUR

Gibanje odloženih davkov	2012	2011
Stanje na dan 1. 1.	20.469	33.960
Spremembe na dan 1. 1.	0	0
Spremembe med letom	-1.278	-13.491
Stanje na dan 31. 12.	19.191	20.469

Obveznost za odloženi davek na dan 31. 12. 2012 v višini 19.191 tisoč evrov je posledica prevrednotenja finančnih naložb, vrednotenih po poštenu vrednosti prek kapitala.

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 in 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 sta čisti dobiček/izguba in število uveljavljajočih se navadnih delnic prilagojena za učinke vseh popravljanih potencialnih navadnih delnic, ki bi se pojavili, če bi v obračunskem obdobju prišlo do njihove zamenjave v navadne delnice.

	2012	2011
Čisti poslovni izid, ki pripada imetnikom navadnih delnic družbe (v 000 EUR)	-61.320	-153.739
Prilagojeni čisti poslovni izid, ki pripada imetnikom navadnih delnic družbe (v 000 EUR)	-61.320	-153.739
Tehtano povprečno število navadnih delnic za osnovni čisti dobiček na delnico	874.235	731.238
Prilagojeno povprečno število navadnih delnic za izračun prilagojenega čistega dobička na delnico	874.235	731.238
Čisti dobiček/izguba na delnico (v EUR)	-70,1	-210,2

Kapitalska družba, d. d., na dan 31. 12. 2012 nima v posesti finančnih instrumentov, ki bi zahtevali prilagoditev bodisi čistega poslovnega izida bodisi tehtanega povprečnega števila navadnih delnic.

Pojasnilo št. 13**Čisti poslovni izid obračunskega obdobja**

Čista izguba poslovnega leta v višini 61.320 tisoč evrov bi se na podlagi prevrednotenja kapitala zaradi ohranjanja kupne moči na podlagi rasti cen življenjskih potrebščin povečala za 19.342 tisoč evrov.

12.10.2 Razkritja k bilanci stanja**Pojasnilo št. 14****Neopredmetena sredstva in dolgoročne aktivne časovne razmejitve**

Tabela 17: Pregled gibanja neopredmetenih sredstev in dolgoročnih aktivnih časovnih razmejitev v letu 2012

v 000 EUR

31. 12. 2012	Računalniški programi in druga neopredmetena sredstva	Skupaj
<i>Nabavna vrednost</i>		
Nabavna vrednost na dan 1. 1. 2012	2.816	2.816
Nove nabave	11	11
Odtujitve	0	0
Nabavna vrednost na dan 31. 12. 2012	2.827	2.827
<i>Popravek vrednosti</i>		
Popravek vrednosti na dan 1. 1. 2012	2.008	2.008
Povečanja, prenosi	0	0
Zmanjšanja, odpisi	0	0
Amortizacija	258	258
Popravek vrednosti na dan 31. 12. 2012	2.266	2.266
<i>Neodpisana vrednost</i>		
Neodpisana vrednost na dan 1. 1. 2012	808	808
Neodpisana vrednost na dan 31. 12. 2012	561	561

Tabela 18: Pregled gibanja neopredmetenih sredstev in dolgoročnih aktivnih časovnih razmejitev v letu 2011

v 000 EUR

31. 12. 2011	Računalniški programi in druga neopredmetena sredstva	Skupaj
<i>Nabavna vrednost</i>		
Nabavna vrednost na dan 1. 1. 2011	2.799	2.799
Nove nabave	17	17
Odtujitve	0	0
Nabavna vrednost na dan 31. 12. 2011	2.816	2.816
<i>Popravek vrednosti</i>		
Popravek vrednosti na dan 1. 1. 2011	1.698	1.698
Povečanja, prenosi	0	0
Zmanjšanja, odpisi	0	0
Amortizacija	310	310
Popravek vrednosti na dan 31. 12. 2011	2.008	2.008
<i>Neodpisana vrednost</i>		
Neodpisana vrednost na dan 1. 1. 2011	1.101	1.101
Neodpisana vrednost na dan 31. 12. 2011	808	808

Pojasnilo št. 15

Opredmetena osnovna sredstva

Tabela 19: Pregled gibanja opredmetenih osnovnih sredstev v letu 2012

v 000 EUR

31. 12. 2012	Zgradbe	Druge naprave in oprema	Skupaj
<i>Nabavna vrednost</i>			
Nabavna vrednost na dan 1. 1. 2012	5.408	2.498	7.906
Nove nabave	0	45	45
Odtujitve	0	-113	-113
Nabavna vrednost na dan 31. 12. 2012	5.408	2.430	7.838
<i>Popravek vrednosti</i>			
Popravek vrednosti na dan 1. 1. 2012	1.153	2.350	3.503
Povečanja, prenosi	0	1	1
Zmanjšanja, odpisi	0	-113	-113
Amortizacija	170	77	247
Popravek vrednosti na dan 31. 12. 2012	1.323	2.315	3.638
<i>Neodpisana vrednost</i>			
Neodpisana vrednost na dan 1. 1. 2012	4.255	148	4.403
Neodpisana vrednost na dan 31. 12. 2012	4.085	115	4.200

Tabela 20: Pregled gibanja opredmetenih osnovnih sredstev v letu 2011

v 000 EUR

31. 12. 2011	Zgradbe	Druge naprave in oprema	Skupaj
<i>Nabavna vrednost</i>			
Nabavna vrednost na dan 1. 1. 2011	10.213	2.620	12.833
Nove nabave	4.994	87	5.081
Odtujitve	-9.799	-209	-10.008
Nabavna vrednost na dan 31. 12. 2011	5.408	2.498	7.906
<i>Popravek vrednosti</i>			
Popravek vrednosti na dan 1. 1. 2011	1.764	2.376	4.140
Povečanja, prenosi	8.895	29	8.924
Zmanjšanja, odpisi	-9.799	-209	-10.008
Amortizacija	293	154	447
Popravek vrednosti na dan 31. 12. 2011	1.153	2.350	3.503
<i>Neodpisana vrednost</i>			
Neodpisana vrednost na dan 1. 1. 2011	8.449	244	8.693
Neodpisana vrednost na dan 31. 12. 2011	4.255	148	4.403

Tabela 21: Neodpisana vrednost zgradb v letu 2012

	v 000 EUR	
Neodpisana vrednost zgradb	31. 12. 2012	31. 12. 2011
Zgradbe	4.085	4.255
Skupaj	4.085	4.255

Pojasnilo št. 16***Naložbene nepremičnine***

Tabela 22: Pregled gibanja naložbenih nepremičnin v letu 2012

	v 000 EUR	
31. 12. 2012	Zgradbe	Skupaj
<i>Nabavna vrednost</i>		
Nabavna vrednost na dan 1. 1. 2012	23.678	23.678
Nove nabave	0	0
Odtujitve	0	0
Nabavna vrednost na dan 31. 12. 2012	23.678	23.678
<i>Popravek vrednosti</i>		
Popravek vrednosti na dan 1. 1. 2012	3.526	3.526
Povečanja, prenosi	0	0
Zmanjšanja, odpisi	0	0
Amortizacija	648	648
Popravek vrednosti na dan 31. 12. 2012	4.174	4.174
<i>Neodpisana vrednost</i>		
Neodpisana vrednost na dan 1. 1. 2012	20.152	20.152
Neodpisana vrednost na dan 31. 12. 2012	19.504	19.504

Poštena vrednost naložbenih nepremičnin ne odstopa pomembneje od knjigovodske vrednosti naložbenih nepremičnin na dan 31. 12. 2012.

Računovodski izkazi in razkritja k računovodskim izkazom

Tabela 23: Pregled gibanja naloženih nepremičnin v letu 2011

v 000 EUR

31. 12. 2011	Zgradbe	Skupaj
<i>Nabavna vrednost</i>		
Nabavna vrednost na dan 1. 1. 2011	18.866	18.866
Nove nabave	4.812	4.812
Odtujitve	0	0
Nabavna vrednost na dan 31. 12. 2011	23.678	23.678
<i>Popravek vrednosti</i>		
Popravek vrednosti na dan 1. 1. 2011	2.097	2.097
Povečanja, prenosi	905	905
Zmanjšanja, odpisi	0	0
Amortizacija	524	524
Popravek vrednosti na dan 31. 12. 2011	3.526	3.526
<i>Neodpisana vrednost</i>		
Neodpisana vrednost na dan 1. 1. 2011	16.769	16.769
Neodpisana vrednost na dan 31. 12. 2011	20.152	20.152

Pojasnilo št. 17

Naložbe v odvisne družbe, pridružene družbe in skupne podvige

Naložbe v odvisne družbe na dan 31. 12. 2012 vključujejo:

Zap. št.	Odvisna družba	Sedež družbe	Delež udeležbe v kapitalu (%)
1.	Modra zavarovalnica, d. d.	Dunajska cesta 119, Ljubljana	100,00
2.	PDP, Posebna družba za podjetniško svetovanje, d. d.	Dunajska cesta 160, Ljubljana	73,98
3.	Steklarska nova Rogaška Slatina, d. o. o. – v stečaju ¹⁴	Steklarska ulica 1, Rogaška Slatina	100,00

v 000 EUR

	31. 12. 2012	31. 12. 2011
Delnice in deleži v družbah v skupini	159.590	172.083
Skupaj	159.590	172.083

¹⁴ Delnice je stečajni upravitelj skladno z ZFPPIPP izbrisal iz KDD, pred uvedbo stečaja družbe je Kapitalska družba, d. d., imela delež, kot je prikazan v zgornji tabeli.

Računovodski izkazi in razkritja k računovodskim izkazom

Naložbe v pridružene družbe na dan 31. 12. 2012 vključujejo:

Zap. št.	Pridružena družba	Sedež družbe	Delež udeležbe v kapitalu (%)
1.	Casino Ljubljana, d. d. – v stečaju ¹⁵	Miklošičeva cesta 9, Ljubljana	47,01
2.	Casino Maribor, d. d. – v stečaju ¹⁶	Glavni trg 1, Maribor	20,00
3.	Casino Portorož, d. d.	Obala 75a, Portorož	31,84
4.	Gidgrad, d. d. – v stečaju ¹⁷	Glavna ulica 107, Lendava	21,15
5.	Gio, d. o. o. – v likvidaciji	Dunajska cesta 160, Ljubljana	28,68
6.	Gorenje, d. d.	Partizanska cesta 12, Velenje	22,22
7.	Gospodarsko razstavišče, d. o. o.	Dunajska cesta 18, Ljubljana	29,51
8.	Hit, d. d. ¹⁸	Delpinova ulica 7a, Nova Gorica	20,32
9.	Kli Logatec, d. d. – v likvidaciji	Tovarniška cesta 36, Logatec	27,70
10.	Loterija Slovenije, d. d.	Gerbičeva ulica 99, Ljubljana	25,00
11.	Terme Čatež, d. d.	Čatež ob Savi, Topliška cesta 35, Brežice	23,79
12.	Terme Olimia, d. d.	Zdraviliška cesta 24, Podčetrtek	19,98

Naslednji pridruženi družbi pomembno vplivata na resničen in pošten prikaz stanja družbe. Kapitala in čistega dobička/izgube za leto 2012 pri drugih pridruženih družbah ne prikazujemo, ker menimo, da za prikaz stanja družbe niso pomembne.

v 000 EUR

Pridružena družba	Kapital družbe na dan 31. 12. 2012	Čisti dobiček/izguba družbe v letu 2012
Gorenje, d. d.	319.466 ¹⁹	-14.093 ²⁰
Hit, d. d.	47.546 ²¹	-36.647 ²¹

Naložbe v skupne podvige na dan 31. 12. 2012 vključujejo:

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

v 000 EUR

	31. 12. 2012	31. 12. 2011
Delnice in deleži v pridruženih družbah in skupnih podvigih	56.778	62.695
Skupaj	56.778	62.695

¹⁵ Delnice je stečajni upravitelj skladno z ZFPPIPP izbrisal iz KDD, pred uvedbo stečaja družbe je Kapitalska družba, d. d., imela delež, kot je prikazan v zgornji tabeli.

¹⁶ Delnice je stečajni upravitelj skladno z ZFPPIPP izbrisal iz KDD, pred uvedbo stečaja družbe je Kapitalska družba, d. d., imela delež, kot je prikazan v zgornji tabeli.

¹⁷ Delnice je stečajni upravitelj skladno z ZFPPIPP izbrisal iz KDD, pred uvedbo stečaja družbe pa je Kapitalska družba, d. d., imela delež, kot je prikazan v zgornji tabeli.

¹⁸ V družbi Hit, d. d., znaša delež glasovalnih pravic 33,33 %.

¹⁹ Podatek za kapital družbe na dan 31. 12. 2012 je nerevidiran.

²⁰ Podatek za čisto izgubo družbe v obdobju od 1. 1. 2012 do 31. 12. 2012 je nerevidiran.

²¹ Podatek za kapital družbe na dan 31. 12. 2012 je nerevidiran.

²² Podatek za čisto izgubo družbe v obdobju od 1. 1. 2012 do 31. 12. 2012 je nerevidiran.

Pojasnilo št. 18***Sredstva za prodajo***

Nekratkoročna sredstva za prodajo na dan 31. 12. 2012 vključujejo:

	31. 12. 2012	31. 12. 2011
Sredstva za prodajo	169	763
Skupaj	169	763

v 000 EUR

Nekratkoročna sredstva za prodajo na dan 31. 12. 2012 v višini 169 tisoč evrov vključujejo lastniško naložbo, namenjeno prodaji v naslednjih 12 mesecih.

Pojasnilo št. 19***Finančne naložbe, razen posojil in umetniških del***

	Dolgoročne		Kratkoročne	
	31. 12. 2012	31. 12. 2011	31. 12. 2012	31. 12. 2011
Druge delnice in deleži	434.379	418.704	0	0
Druge finančne naložbe	139.805	111.005	28.200	8.572
Skupaj	574.184	529.709	28.200	8.572

v 000 EUR

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

Finančne naložbe, razen posojil, so na dan 31. 12. 2012 razporejene v naslednje skupine:

	Dolgoročne		Kratkoročne		Skupaj	
	31. 12. 2012	31. 12. 2011	31. 12. 2012	31. 12. 2011	31. 12. 2012	31. 12. 2011
Finančne naložbe, izmerjene po pošteni vrednosti prek poslovnega izida	0	2.662	4.955	0	4.955	2.662
Finančne naložbe v posesti do zapadlosti v plačilo	14.460	2.648	651	117	15.111	2.765
Za prodajo razpoložljiva finančna sredstva	776.056	759.140	22.763	9.218	798.819	768.358
Skupaj	790.516	764.450	28.369	9.335	818.885	773.785

v 000 EUR

Finančne naložbe, razen posojil, v zgornji tabeli ne vključujejo umetniških del Kapitalske družbe, d. d., v znesku 36 tisoč evrov.

Računovodski izkazi in razkritja k računovodskim izkazom

Razvrstitev finančnih naložb, razen posojil, na dan 31. 12. 2012 glede na kotacijo:

	v 000 EUR	
	31. 12. 2012	31. 12. 2011
Finančne naložbe, ki kotirajo	573.572	514.399
Finančne naložbe, ki ne kotirajo	245.313	259.386
Skupaj	818.885	773.785

Finančne naložbe, razen posojil, v zgornji tabeli ne vključujejo umetniških del Kapitalske družbe, d. d., v znesku 36 tisoč evrov.

Pojasnilo št. 20

Posojila drugim

	v 000 EUR			
	Dolgoročna		Kratkoročna	
	31. 12. 2012	31. 12. 2011	31. 12. 2012	31. 12. 2011
Posojila družbam v skupini	0	0	1.779	0
Posojila drugim	0	6.600	51.938	105.400
Skupaj	0	6.600	53.717	105.400

Dolgoročna posojila so dolgoročni depoziti. Ob koncu leta 2012 so vsi dolgoročni depoziti v višini 35.438 tisoč evrov, ki zapadejo v letu 2013, preneseni na kratkoročni del. Konec leta 2012 družba ni imela izkazanih dolgoročnih depozitov.

Kratkoročna posojila drugim so kratkoročni depoziti in kratkoročni del dolgoročnih depozitov. Konec leta 2012 je stanje kratkoročnih posojil drugim obsegalo 51.938 tisoč evrov.

Posojila drugim so dana Novi Kreditni banki Maribor, d. d., Banki Celje, d. d., Novi Ljubljanski banki, d. d., Gorenjski banki, d. d., Volksbanki, d. d., Hypo Alpe-Adria banki, d. d. in Banki Koper, d. d.

Pri posojilih družbam v Skupini gre za dano posojilo odvisni družbi PDP, d. d., ki je zavarovano z zastavo delnic.

Pojasnilo št. 21**Poslovne terjatve**

v 000 EUR

	Dolgoročne		Kratkoročne	
	31. 12. 2012	31. 12. 2011	31. 12. 2012	31. 12. 2011
Poslovne terjatve do družb v skupini	0	0	65	377
Poslovne terjatve do kupcev v državi	0	0	910	836
Poslovne terjatve do kupcev v tujini	0	0	0	0
Poslovne terjatve do drugih	81	74	1.315	1.124
Skupaj	81	74	2.290	2.337

Dolgoročne poslovne terjatve do drugih v višini 81 tisoč evrov so vplačila v rezervni sklad za vzdrževanje nepremičnin v višini 77 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 4 tisoč evrov.

V letu 2013 zapade v plačilo 2.290 tisoč evrov poslovnih terjatev, 81 tisoč evrov poslovnih terjatev pa v poznejših letih.

Kapitalska družba, d. d., nima zavarovanih terjatev. Terjatve družbe niso pomembneje izpostavljene tveganjem.

Pojasnilo št. 22**Denarna sredstva**

v 000 EUR

	31. 12. 2012	31. 12. 2011
Denar na transakcijskih računih pri bankah in v blagajni	711	249
Evrski depozit na odpoklic	1.504	26.310
Skupaj	2.215	26.559

Pojasnilo št. 23**Kapital**

	31. 12. 2012	31. 12. 2011
Osnovni kapital (v 000 EUR)	364.810	364.810
Navadne delnice (število)	874.235	874.235

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

Pojasnilo št. 24***Kapitalske rezerve***

v 000 EUR

Kapitalske rezerve	
1. 1. 2012	351.503
Povečanje kapitalskih rezerv	51
Zmanjšanje kapitalskih rezerv	-61.320
31. 12. 2012	290.234

Kapitalske rezerve so se v letu 2012 povečale za 51 tisoč evrov od prejetega dodatnega premoženja skladno z Zakonom o lastninskem preoblikovanju podjetij, zmanjšale pa so se za 61.320 tisoč evrov od pokrivanja čiste izgube poslovnega leta. Tako je na dan 31. 12. 2012 stanje kapitalskih rezerv 290.234 tisoč evrov.

Pojasnilo št. 25***Rezerve iz dobička***

Kapitalska družba, d. d., na dan 31. 12. 2012 ni imela drugih rezerv iz dobička.

Pojasnilo št. 26***Presežek iz prevrednotenja***

v 000 EUR

Gibanje presežka iz prevrednotenja in odloženi davki v kapitalu	2012	2011
Stanje na dan 1. 1. bruto presežek iz prevrednotenja	184.420	286.252
Stanje na dan 1. 1. odloženi davki	20.469	33.960
Stanje na dan 1. 1. neto presežek iz prevrednotenja	163.951	252.292
Spremembe med letom bruto povečanja presežka iz prevrednotenja	125.120	107.340
Spremembe med letom bruto zmanjšanja presežka iz prevrednotenja	-97.804	-209.173
Stanje na dan 31. 12. bruto presežek iz prevrednotenja	211.736	184.419
Prilagoditve (pogoj 8 %, 6 mesecev)	-83.798	-82.074
Stanje na dan 31. 12. bruto po prilagoditvi	127.938	102.345
Stanje na dan 31. 12. odloženi davek	19.191	20.469
Stanje na dan 31. 12. neto presežek iz prevrednotenja	192.545	163.950

Pojasnilo št. 27***Rezervacije in dolgoročne pasivne časovne razmejitve***

v 000 EUR

	Rezervacije za pokojnine in podobne obveznosti	Druge rezervacije	Skupaj
1. 1. 2012	171	6.308	6.479
Novooblikovane tekom leta	0	0	0
Črpanje rezervacij	3	0	3
Odprava rezervacij	0	5.981	5.981
31. 12. 2012	168	327	495

Kapitalska družba, d. d., je v letu 2012 odpravila rezervacije, ki so bile oblikovane za nedoseganje zajamčene donosnosti sklada SODPZ v višini 5.832 tisoč evrov. Tako je ob koncu leta 2012 oblikovanih rezervacij za nedoseganje zajamčene donosnosti sklada SODPZ v višini 22 tisoč evrov.

Kapitalska družba, d. d., skladno z načelom previdnosti oblikuje rezervacije za prejete tožbe in pravne spore na podlagi najboljše ocene verjetnosti plačila. Družba je odpravila rezervacije, ki so bile oblikovane za prejete tožbe in pravne spore, v višini 149 tisoč evrov. Tako je ob koncu leta 2012 oblikovanih rezervacij za prejete tožbe in pravne spore v višini 305 tisoč evrov.

Računovodski izkazi in razkritja k računovodskim izkazom

Kapitalska družba, d. d., je črpala rezervacije za odpravnine ob upokojitvi in jubilejne nagrade v višini 3 tisoč evrov. Tako je ob koncu leta 2012 oblikovanih rezervacij za odpravnine ob upokojitvi in jubilejne nagrade v višini 168 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 in internih aktov družbe.

Družba nima razlik med načrtovanim in uresničenim oblikovanjem rezervacij in dolgoročnih pasivnih časovnih razmejitev. Družba je črpala za 3 tisoč evrov rezervacij za odpravnine ob upokojitvi in jubilejne nagrade, ki niso bile načrtovane v letu 2012. Pri drugih rezervacijah ni razlik med načrtovanim in uresničenim črpanjem.

Pojasnilo št. 28**Poslovne obveznosti**

v 000 EUR				
	Dolgoročne		Kratkoročne	
	31. 12. 2012	31. 12. 2011	31. 12. 2012	31. 12. 2011
Poslovne obveznosti do družb v skupini	0	0	2	2
Poslovne obveznosti do dobaviteljev	0	0	3.011	3.033
Menične obveznosti	0	0	0	0
Poslovne obveznosti na podlagi predujmov	6	18	12	2
Obveznosti do države	0	0	40	56
Druge poslovne obveznosti	0	0	317	335
Skupaj	6	18	3.382	3.428

Dolgoročne poslovne obveznosti v višini 6 tisoč evrov sestavlja prejeta varščina najemnika poslovnih prostorov.

Kratkoročne poslovne obveznosti sestavljajo obveznosti do družb v skupini v višini 2 tisoč evrov, obveznosti do dobaviteljev v višini 3.011 tisoč evrov, obveznosti na podlagi predujmov v višini 12 tisoč evrov, obveznosti do države v višini 40 tisoč evrov in druge poslovne obveznosti v višini 317 tisoč evrov. Največji del kratkoročnih poslovnih obveznosti do dobaviteljev v državi pomeni obveznost za plačilo naložbene nepremičnine v višini 2.869 tisoč evrov.

Računovodski izkazi in razkritja k računovodskim izkazom

Poslovne obveznosti glede na rok dospelosti

v 000 EUR

31. 12. 2012	Poslovne obveznosti do podjetij v skupini	Poslovne obveznosti do dobaviteljev	Poslovne obveznosti na podlagi predujmov	Druge poslovne obveznosti	Skupaj
Dospelost do 1 leta	2	3.011	12	357	3.382
Od 1 do 2 let	0	0	0	0	0
Od 2 do 5 let	0	0	6	0	6
Nad 5 let	0	0	0	0	0
Skupaj	2	3.011	18	357	3.388
Obveznosti zavarovane s stvarnim jamstvom (zastavna pravica ipd.)	0	0	0	0	0

Pojasnilo št. 29**Finančne obveznosti**

v 000 EUR

	Dolgoročne		Kratkoročne	
	31. 12. 2012	31. 12. 2011	31. 12. 2012	31. 12. 2011
Finančne obveznosti do bank	0	50.000	50.000	0
Druge finančne obveznosti	0	0	0	4
Skupaj	0	50.000	50.000	4

Finančne obveznosti do bank v višini 50.000 tisoč evrov se nanašajo na posojilo, prejeto od banke v državi.

Kapitalska družba, d. d., je imela v letih 2011 in 2010 v računovodskih izkazih pripoznano dolgoročno finančno obveznost do ZPIZ v znesku 442.870 tisoč evrov, ki jo je vzpostavila na podlagi 6. člena ZPKDPIZ v obliki letne obveznosti v znesku 50.000 tisoč evrov. Obveznost do ZPIZ je bila brez zapadlosti in ni imela izrecne obrestne mere.

Kapitalska družba, d. d., je v letu 2012 odpravila dolgoročno finančno obveznost obveznost do ZPIZ in popravila napako za nazaj zaradi naslednjih razlogov:

1. Neobstoj pogodbene obveznosti, ki bi predstavljala finančni instrument. Obveznost poravnave je izhajala iz 6. člena ZPKDPIZ. Pogodba, ki je sicer sklenjena med Kapitalsko družbo, d. d., in ZPIZ, se nanaša na tehnične vidike in ne pomeni finančnega sredstva enega oziroma finančne obveznosti drugega podjetja.
2. Predhodno oblikovana obveznost v višini 442.870 tisoč evrov ne bi bila nikoli poravnana, ne v denarju ne v kateri koli drugi obliki.

3. Rezerva, ki je bila oblikovana kot dolgoročna finančna obveznost v višini 442.870 tisoč evrov, ne bi bila nikoli uporabljena ne glede na njen namen.

v 000 EUR

Vrsta obveznosti	Obrestna mera	Zapadlo do 1 leta	Od 1 do 2 let	Od 2 do 5 let	Nad 5 let	Valuta
Bančno posojilo	2,57 %	50.000	-	-	-	EUR

Zavarovani krediti

Kapitalska družba, d. d., je imela po stanju na zadnji dan leta 2012 za zavarovanje obveznosti na podlagi posojilne pogodbe zastavljene dolžniške vrednostne papirje v skupni vrednosti 53.153 tisoč evrov in depozit v vrednosti 1.500 tisoč evrov.

Zunajbilančne terjatve

Na dan 31. 12. 2012 je imela Kapitalska družba, d. d., v zunajbilančni evidenci evidentirano terjatev do družbe Elan, d. o. o., v višini 6.630 tisoč evrov. Na podlagi Sklepa Evropske komisije z dne 19. 9. 2012 o ukrepih v korist podjetja Elan, d. o. o., SA.26379 (C 13/2010) (ex NN 17/2010) in dopisa Ministrstva za finance z dne 2. 10. 2012 je Kapitalska družba, d. d., v zunajbilančni evidenci dne 19. 12. 2012 vzpostavila terjatev do družbe Elan, d. o. o., v višini 5.761 tisoč evrov, ki se od dne 8. 9. 2008 do dneva plačila obrestuje na podlagi obrestnoobrestnega računa skladno s poglavjem V Uredbe Komisije (ES) št. 749/2004. Natečene obresti so do dne 19. 12. 2012 znašale 869 tisoč evrov.

Obveznosti, zavarovane z zastavno pravico

Na dan 31. 12. 2012 je imela Kapitalska družba, d. d., obveznost v višini 1.000 tisoč evrov od zastavne pravice na podlagi sporazuma o zavarovanju denarne terjatve z zastavno pravico na naložbeni nepremičnini. Za zavarovanje obveznosti na podlagi posojilne pogodbe je imela Kapitalska družba, d. d., na dan 31. 12. 2012 zastavljene dolžniške vrednostne papirje v skupni vrednosti 53.153 tisoč evrov in depozit v vrednosti 1.500 tisoč evrov.

12.10.3 Finančni instrumenti

Poštена vrednost

Večina naložb, razporejenih v skupini finančna sredstva, izmerjena po poštenu vrednosti prek poslovnega izida, in za prodajo razpoložljiva finančna sredstva, je izkazanih v izkazih po poštenu vrednosti, medtem ko so terjatve in posojila izkazani po odplačni vrednosti. Poštene vrednosti naložb, ki so vrednotene po odplačni vrednosti, ne odstopajo pomembno od knjigovodskih vrednosti, ker je večina terjatev in posojil kratkoročnih in/ali s spremenljivo obrestno mero.

Naložbe, pri katerih poštene vrednosti ni mogoče zanesljivo določiti, so vrednotene po nabavni vrednosti, zmanjšani za morebitne trajne oslavitve. Skupna vrednost teh naložb v računovodskih izkazih družbe na dan 31. 12. 2012 znaša 243.248 tisoč evrov.

Tveganje spremembe obrestnih mer

Tabela 24: Sestava finančnih naložb po skupinah na dan 31. 12. 2012 glede na pogodbene roke za popravek obrestne mere ali roka za plačilo oziroma zapadlost, kar nastopi prej

v 000 EUR				
Postavka	Manj kot 1 leto	Nad 1 do 5 let	Nad 5 let	Skupaj
Finančne naložbe, izmerjene po poštenu vrednosti prek poslovnega izida	4.955	0	0	4.955
Finančne naložbe v posesti do zapadlosti v plačilo	0	0	15.111	15.111
Za prodajo razpoložljiva finančna sredstva	17.332	72.135	58.435	147.902
Dana posojila in depoziti	53.717	0	0	53.717
Denarna sredstva	2.215	0	0	2.215
Skupaj	78.219	72.135	73.546	223.900

Finančne naložbe v tabeli 24 obsegajo vse dolžniške finančne naložbe, pri katerih je uporabljena efektivna obrestna mera, povečane za denarna sredstva.

Na dan 31. 12. 2012 obveznosti Kapitalske družbe, d. d., niso bile pomembno izpostavljene obrestnemu tveganju.

Tabela 25: Prikaz efektivnih obrestnih mer po skupinah finančnih naložb na dan 31. 12. 2012

Postavka	Efektivna obrestna mera
Finančne naložbe, izmerjene po poštenu vrednosti prek poslovnega izida	3,89
Finančne naložbe v posesti do zapadlosti v plačilo	6,29
Za prodajo razpoložljiva finančna sredstva	5,23
Dana posojila	3,92

Finančne naložbe v tabeli 25 vključujejo vse dolžniške finančne naložbe, pri katerih je uporabljena efektivna obrestna mera.

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

Na dan 31. 12. 2012 efektivne obrestne mere pri obveznostih Kapitalske družbe, d. d., niso bile v uporabi.

Valutno tveganje

Tabela 26: Valutna sestava finančnih sredstev družbe na dan 31. 12. 2012

v 000 EUR				
Skupina finančnega sredstva	EUR	USD	Drugo	Skupaj
Finančne naložbe, izmerjene po pošteni vrednosti prek poslovnega izida	4.955	0	0	4.955
Finančne naložbe v posesti do zapadlosti v plačilo	15.111	0	0	15.111
Za prodajo razpoložljiva finančna sredstva	737.093	59.457	2.269	798.819
Dana posojila in depoziti	53.717	0	0	53.717
Denarna sredstva	2.025	178	12	2.215
Skupaj	812.901	59.635	2.281	874.817

Finančne naložbe v tabeli 26 obsegajo vse finančne naložbe, povečane za denarna sredstva, razen umetniških del Kapitalske družbe, d. d., v znesku 36 tisoč evrov. Na dan 31. 12. 2012 je bila večina obveznosti Kapitalske družbe, d. d., izpostavljena izključno valuti evro in tako niso bile pomembno izpostavljene valutnemu tveganju.

Izvedeni finančni instrumenti

Kapitalska družba, d. d., na dan 31. 12. 2012 ni imela izvedenih finančnih instrumentov.

Kreditno tveganje

Družba nima pomembnih koncentracij kreditnega tveganja.

12.11

Druga razkritja***Podatki o skupinah oseb***

Imena članov uprave in drugih organov so navedena v uvodnem delu letnega poročila v poglavju Predstavitev Kapitalske družbe, d. d. V letu 2012 ni bilo evidentiranih poslovnih terjatev in dolgo- oziroma kratkoročnih dolgov do članov uprave in nadzornega sveta.

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

Prejemki, ki so jih za opravljanje funkcije oziroma nalog v podjetju prejeli člani uprave, člani nadzornega sveta družbe in zaposleni na podlagi individualne pogodbe, za katere ne velja tarifni del kolektivne pogodbe, so v letu 2012 dosegli skupaj 770 tisoč evrov.

Prejemki po posameznih kategorijah so prikazani v tabeli 27.

Tabela 27: Prejemki v letu 2012 po vrsti prejemnikov

v 000 EUR	
Kategorija prejemnikov	Znesek prejemkov
Člani uprave	296
Člani nadzornega sveta	71
Zaposleni po individualni pogodbi	403
Skupaj	770

Predujmov, posojil oziroma poroštev Kapitalska družba, d. d., v letu 2012 ni izdajala.

Prejemki članov organov vodenja in nadzora

Prejemke članov uprave urejata Zakon o prejemkih poslovnih oseb v gospodarskih družbah v večinski lasti Republike Slovenije in samoupravnih lokalnih skupnosti (ZPPOGD) ter Uredba o določitvi najvišjih razmerij za osnovna plačila in višini spremenljivih prejemkov direktorjev. Pogodbe o zaposlitvi članov uprave upoštevajo navedene zakonske podlage, skladno s katerimi je osnovno plačilo članov uprave določeno v višini 5-kratnika povprečne bruto plače, izplačane v Skupini Kapitalska družba v preteklem poslovnem letu. Vsi dodatki so vključeni v osnovno plačilo. Osnovno plačilo se usklajuje enkrat letno, potem ko so znani podatki o povprečni plači v Skupini Kapitalske družbe za preteklo poslovno leto, uskladitev pa se izvede 1. 7. tekočega poslovnega leta. Osnovna plača članov uprave Kapitalske družbe, d. d., je bila v letu 2012 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.

Računovodski izkazi in razkritja k računovodskim izkazom

Tabela 28: Prejemki članov uprave v letu 2012

Ime in priimek	v EUR									Skupaj
	Fiksni prejemek	Variabilni prejemek	Bonitete	Povračila stroškov	Zavarovalne premije (PDPZ)	Udeležba v dobičku	Opcije	Druge nagrade	Druge dodatna plačila	
Bachtiar Djalil (predsednik uprave)	146.242	-	55	1.893	2.756	-	-	-	-	150.946
mag. Anja Stojin Štampar (članica uprave)	139.655	-	895	1.488	2.756	-	-	-	-	144.794
Skupaj	285.897	-	950	3.381	5.512	-	-	-	-	295.740

Fiksni prejemek vključuje prejemek iz naslova bruto plač in/ali izplačilo poročuna neizplačanega dela plače. Povračila stroškov vključujejo prehrano in/ali prevoz in/ali nočitve in/ali potne stroške in dnevnice. Bonitete vključujejo bonitete iz naslova kolektivnega nezgodnega zavarovanja in/ali boniteto za službeno vozilo. Zavarovalne premije (PDPZ) pomenijo vplačano premijo za prostovoljno dodatno pokojninsko zavarovanje.

Računovodski izkazi in razkritja k računovodskim izkazom

Tabela 29: Prejemki članov nadzornega sveta v letu 2012

Ime in priimek	v EUR									
	Fiksni prejemek	Variabilni prejemek	Povračila stroškov	Zavarovalne premije	Provizije	Udeležba v dobičku	Opcije	Druge nagrade	Druge dodatna plačila	Skupaj
Roman Dobnikar (predsednik nadzornega sveta do 24. 12. 2012)	14.027	-	327	-	-	-	-	-	-	14.354
Aldo Ternovec (namestnik predsednika)	10.709	-	1.492	-	-	-	-	-	-	12.201
mag. Klemen Ferjančič (član nadzornega sveta do 24. 12. 2012)	10.280	-	521	-	-	-	-	-	-	10.801
Branko Tomažič (član nadzornega sveta do 24. 12. 2012)	8.960	-	1.243	-	-	-	-	-	-	10.203
mag. Ladislav Rožič (član nadzornega sveta)	11.160	-	515	-	-	-	-	-	-	11.675
Ana Bilbija (članica nadzornega sveta)	10.885	-	1.347	-	-	-	-	-	-	12.232
Jani Kavtičnik (član nadzornega sveta od 25. 12. 2012)	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Jože Jurkovič (član nadzornega sveta od 25. 12. 2012)	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Luka Jurkovič (član nadzornega sveta od 25. 12. 2012)	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Skupaj	66.021	-	5.445	-	-	-	-	-	-	71.466

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

Člani organov vodenja ali nadzora v letu 2012 niso imeli prejemkov od opravljanja nalog v odvisnih družbah Kapitalske družbe, d. d.

Poslovanje s povezanimi podjetji in strankami

Kapitalska družba, d. d., v letu 2012 s povezanimi podjetji oziroma strankami ni imela pomembnih transakcij, ki bi bile opravljene pod neobičajnimi tržnimi pogoji.

Prerazvrstitev finančnih naložb iz kategorije po pošteni vrednosti prek poslovnega izida

Kapitalska družba, d. d., je na dan 31.12. 2008 skladno s SRS 3.53 prerazvrstila delnice družb Krka, d. d., in Petrol, d. d., ki so bile razporejene v kategorijo po pošteni vrednosti prek poslovnega izida v skupino za prodajo razpoložljiva finančna sredstva. Če podjetje teh delnic ne bi prerazvrstilo, bi v letu 2012 izkazalo prihodek od pozitivnega prevrednotenja v znesku 105 tisoč evrov. Poštena oziroma knjigovodska vrednost omenjenih delnic je na dan 31. 12. 2012 znašala 2.753 tisoč evrov.

Razkritje v zvezi s spremembami pokojninskega načrta SODPZ

Kapitalska družba, d. d., mora pripraviti nov pokojninski načrt in posebni pokojninski načrt za izplačevanje poklicnih pokojnin v roku devetih mesecev od dneva uveljavitve ZPIZ-2. Poleg tega bo treba pripraviti še pravila upravljanja sklada in izjavo o naložbeni politiki ter dopolniti načrt upravljanja tveganj. Podlaga za pripravo teh dokumentov so podzakonski akti ATPV, ki so še v pripravi.

Pomembnejši dogodki po datumu izdelave bilance stanja

Kapitalska družba, d. d., od konca poslovnega leta do izdelave letnega poročila ni imela pomembnejših poslovnih dogodkov, ki bi lahko vplivali na njene računovodske izkaze za leto 2012, je pa ob koncu leta 2012 in po njem prišlo do zakonskih sprememb, ki bodo med drugim pomembno vplivale na upravljanje kapitalskih naložb v prihodnje (ZSDH) in na ureditev obveznega dodatnega pokojninskega zavarovanja oziroma poklicnega zavarovanja (ZPIZ-2). Te spremembe so predstavljene v poglavju z naslovom Pričakovani razvoj Kapitalske družbe, d. d., v letu 2013.

