

Letno
poročilo
2015



KAPITALSKA DRUŽBA

KAZALO

6	1	Poudarki letnega poročila
8	2	Predstavitev Kapitalske družbe, d. d.
8	2.1	Splošni podatki
8	2.1.1	Podjetje
8	2.1.2	Lastniška sestava in podatki o kapitalu
8	2.1.3	Dejavnosti družbe
9	2.1.4	Organi družbe
11	3	Nagovor uprave
13	4	Poročilo nadzornega sveta Kapitalske družbe, d. d.
18	5	Organizacija Kapitalske družbe, d. d.
18	5.1	Poročanje o zaposlenih
20	6	Poslovanje Kapitalske družbe, d. d.
20	6.1	Makroekonomski okvir poslovanja
20	6.1.1	Inflacija
21	6.1.2	Bruto domači proizvod
21	6.1.3	Zaposlenost in plače
22	6.1.4	Trg denarja
23	6.1.5	Trg kapitala
24	6.1.6	Cena nafte
24	6.2	Upravljanje naložb
25	6.2.1	Upravljanje kapitalskih naložb
30	6.2.2	Upravljanje portfeljskih naložb
31	6.3	Nakazila Zavodu za pokojninsko in invalidsko zavarovanje
31	6.4	Naložbene nepremičnine
31	6.5	Upravljanje tveganj
32	6.6	Upravljanje pokojninskih skladov
32	6.6.1	Sklad obveznega dodatnega pokojninskega zavarovanja RS
34	6.6.2	Kritni sklad Sklada obveznega dodatnega pokojninskega zavarovanja RS
35	6.6.3	Dejavnosti pri izvajanju ZPIZ-2 v letu 2015
36	6.7	Informatika
37	6.8	Pomembnejši poslovni dogodki po koncu leta 2015

39	7	Pričakovani razvoj Kapitalske družbe, d. d., v letu 2016
42	8	Družbena odgovornost
42	8.1	Odgovornost do širše družbene skupnosti
43	8.2	Odgovornost do zaposlenih
43	8.2.1	Skrb za izobraževanje zaposlenih
43	8.2.2	Skrb za varno in zdravo delovno okolje
45	8.3	Odgovornost do okolja
46	9	Poročilo o razmerjih z odvisnimi družbami
46	9.1	Poročilo o razmerjih z Modro zavarovalnico, d. d.
47	9.2	Poročilo o razmerjih s PDP, d. d.
48	10	Kazalniki
50	11	Izjava o upravljanju
58	12	Izjava o odgovornosti posloводства
60	13	Revizorjevo poročilo
62	14	Računovodski izkazi za leto 2015
62	14.1	Izkaz poslovnega izida od 1. 1. 2015 do 31. 12. 2015
64	14.2	Izkaz drugega vseobsegajočega donosa od 1. 1. 2015 do 31. 12. 2015
64	14.3	Izkaz finančnega položaja na dan 31. 12. 2015
67	14.4	Izkaz denarnih tokov od 1. 1. 2015 do 31. 12. 2015
69	14.5	Izkaz gibanja kapitala od 1. 1. 2015 do 31. 12. 2015
69	14.6	Izkaz gibanja kapitala od 1. 1. 2014 do 31. 12. 2014
70	14.7	Prikaz bilančnega dobička za leto 2015
71	15	Razkritja in pojasnila
71	15.1	Splošna razkritja
74	15.2	Računovodske usmeritve
92	15.3	Pojasnila in razkritja k računovodskim izkazom
92	15.3.1	Pojasnila k izkazu poslovnega izida
101	15.3.2	Pojasnila k izkazu finančnega položaja
116	15.3.3	Upravljanje tveganj finančnih sredstev
122	15.4	Druga razkritja

Kazalo tabel

- 19 Tabela 1: Število zaposlenih po organizacijskih enotah na dan 31. 12. 2015 in 31. 12. 2014
- 24 Tabela 2: Finančna sredstva Kapitalske družbe, d. d., na dan 31. 12. 2015 glede na način upravljanja
- 25 Tabela 3: Razvrstitev kapitalskih naložb Kapitalske družbe, d. d., na dan 31. 12. 2015 skladno z Odlokom o strategiji upravljanja kapitalskih naložb države
- 25 Tabela 4: Razvrstitev kapitalskih naložb Kapitalske družbe, d. d., na dan 31. 12. 2014 skladno s Strategijo upravljanja premoženja Kapitalske družbe, d. d.
- 26 Tabela 5: Deset največjih kapitalskih naložb Kapitalske družbe, d. d., po vrednosti na dan 31. 12. 2015
- 26 Tabela 6: Sestava kapitalskih naložb glede na velikost lastniškega deleža na dan 31. 12. 2015
- 27 Tabela 7: Deset največjih prejemkov od dividend kapitalskih naložb v letih 2015 in 2014
- 28 Tabela 8: Prejemek od dividend na podlagi dobljene tožbe glede delitev dobička
- 29 Tabela 9: Udeležba na skupščinah gospodarskih družb
- 30 Tabela 10: Sestava portfeljskih lastniških finančnih naložb na dan 31. 12. 2015
- 30 Tabela 11: Sestava dolžniških finančnih naložb na dan 31. 12. 2015
- 31 Tabela 12: Sestava naložb denarnega trga na dan 31. 12. 2015
- 32 Tabela 13: Prihodki Kapitalske družbe, d. d., od upravljanja SODPZ v letu 2015
- 33 Tabela 14: Sestava naložb SODPZ na dan 31. 12. 2015
- 34 Tabela 15: Sestava naložb KS SODPZ na dan 31. 12. 2015
- 42 Tabela 16: Vplačila Kapitalske družbe, d. d., v blagajno ZPIZ
- 73 Tabela 17: Število zaposlenih in povprečno število zaposlenih po stopnji izobrazbe v letu 2015
- 101 Tabela 18: Pregled gibanja neopredmetenih sredstev in dolgoročnih aktivnih časovnih razmejitev v letu 2015
- 101 Tabela 19: Pregled gibanja neopredmetenih sredstev in dolgoročnih aktivnih časovnih razmejitev v letu 2014
- 102 Tabela 20: Pregled gibanja opredmetenih osnovnih sredstev v letu 2015
- 102 Tabela 21: Pregled gibanja opredmetenih osnovnih sredstev v letu 2014
- 103 Tabela 22: Pregled gibanja naložbenih nepremičnin v letu 2015
- 103 Tabela 23: Pregled gibanja naložbenih nepremičnin v letu 2014
- 104 Tabela 24: Prihodki od najemnin naložbenih nepremičnin in stroški, povezani z naložbenimi nepremičninami
- 112 Tabela 25: Efektivne obrestne mere po skupinah naložb
- 112 Tabela 26: Donosnosti po skupinah naložb
- 117 Tabela 27: Izpostavljenost finančnih sredstev kreditnemu tveganju brez upoštevanja morebitnih zavarovanj na dan 31. 12. 2015
- 117 Tabela 28: Izpostavljenost finančnih sredstev kreditnemu tveganju brez upoštevanja morebitnih zavarovanj na dan 31. 12. 2014
- 118 Tabela 29: Geografska koncentracija kreditne izpostavljenosti finančnih sredstev
- 118 Tabela 30: Panožna koncentracija finančnih sredstev
- 118 Tabela 31: Valutna sestava finančnih sredstev
- 119 Tabela 32: Valutno tveganje finančnih sredstev na dan 31. 12. 2015
- 119 Tabela 33: Valutno tveganje finančnih sredstev na dan 31. 12. 2014
- 119 Tabela 34: Analiza občutljivosti naložb glede na gibanje tržnih obrestnih mer na dan 31. 12. 2015 – sprememba obrestnih mer za 50 bazičnih točk
- 119 Tabela 35: Analiza občutljivosti naložb glede na gibanje tržnih obrestnih mer na dan 31. 12. 2014 – sprememba obrestnih mer za 50 bazičnih točk
- 120 Tabela 36: Tržno tveganje portfelja lastniških vrednostnih papirjev na dan 31. 12. 2015
- 120 Tabela 37: Tržno tveganje portfelja lastniških vrednostnih papirjev na dan 31. 12. 2014
- 120 Tabela 38: Prikaz finančnih instrumentov glede na tržnost
- 121 Tabela 39: Pričakovani dejanski nediskontirani denarni tokovi na dan 31. 12. 2015
- 121 Tabela 40: Pričakovani dejanski nediskontirani denarni tokovi na dan 31. 12. 2014
- 122 Tabela 41: Prejemki v letu 2015 po vrsti prejemnikov
- 123 Tabela 42: Prejemki članov uprave v letu 2015
- 124 Tabela 43: Prejemki članov nadzornega sveta v letu 2015

Kazalo slik

- 19 Slika 1: Organizacijska struktura Kapitalske družbe, d. d.
- 20 Slika 2: Gibanje mesečne in letne stopnje rasti cen življenjskih potrebščin v letu 2015
- 21 Slika 3: Gibanje medletnih realnih stopenj rasti BDP po četrtletjih v letu 2015
- 22 Slika 4: Gibanje donosnosti do dospelja desetletne nemške državne obveznice in šestmesečnega EURIBOR-ja v letu 2015
- 22 Slika 5: Gibanje tečaja ameriškega dolarja glede na evro v letu 2015
- 23 Slika 6: Gibanje slovenskega borznega indeksa SBI TOP in nekaterih tujih borznih indeksov v letu 2015 v evrih
- 23 Slika 7: Gibanje indeksa državnih obveznic IBOXX EUR Sovereigns TR in indeksa podjetniških obveznic IBOXX EUR Corporates TR v letu 2015
- 24 Slika 8: Gibanje cen surove nafte WTI in severnomorske nafte Brent v letu 2015
- 89 Slika 9: Valutna sestava portfelja finančnih naložb Kapitalske družbe, d. d., na dan 31. 12. 2015

Seznam uporabljenih kratic

AED	Avtomatski eksterni defibrilator
AZN	Agencija za varovalni nadzor
BDP	Bruto domači proizvod
DUTB	Družba za upravljanje terjatev bank, d. d.
ECB	Evropska centralna banka
EOM	Efektivna obrestna mera
EUR	Evro – denarna valuta Evropske unije
FURS	Finančna uprava Republike Slovenije
IASB	Odbor za mednarodne računovodske standarde (angl. International Accounting Standards Board)
ITIL	Zbirka najboljših praks za upravljanje in uvajanje storitev informacijske tehnologije (angl. Information Technology Infrastructure Library)
KAD	Kapitalska družba pokojninskega in invalidskega zavarovanja, d. d.
KaD.Net	Spletno mesto za varno izmenjavo podatkov
KDD	Centralna klirinško depotna družba, d. d.
KVPS	Kapitalski vzajemni pokojninski sklad
KS SODPZ	Kritni sklad Sklada obveznega dodatnega pokojninskega zavarovanja Republike Slovenije
MDDSZ	Ministrstvo za delo, družino, socialne zadeve in enake možnosti
MF	Ministrstvo za finance
MKPS	Modri krovni pokojninski sklad
MORS	Ministrstvo za obrambo Republike Slovenije
MSRP	Mednarodni standardi računovodskega poročanja
OdSUKND	Odlok o strategiji upravljanja kapitalskih naložb države
OPMSRP	Odbor za pojasnjevanje mednarodnih standardov računovodskega poročanja
PDP	Posebna družba za podjetniško svetovanje, d. d.
PDPZ	Prostovoljno dodatno pokojninsko zavarovanje
PSŠ	Sklad premostitvenega zavarovanja poklicnih in vrhunskih športnikov (Premostitveni sklad športnikov)
RS	Republika Slovenija
SBI TOP	Osrednji slovenski borzni indeks
SDH	Slovenski državni holding, d. d.
SODPZ	Sklad obveznega dodatnega pokojninskega zavarovanja Republike Slovenije
USD	Ameriški dolar
VaR	Metoda tvegane vrednosti (angl. Value At Risk)
ZDDPO-2	Zakon o davku od dohodkov pravnih oseb (Uradni list RS, št. 117/2006, 90/2007, 76/2008, 56/2008, 92/2008, 5/2009, 96/2009, 110/2009 – ZdavP-2B, 43/2010, 59/2011, 30/2012, 24/2012, 94/2012, 81/2013, 50/2014, 23/2015, 82/2015)
ZFPPIPP	Zakon o finančnem poslovanju, postopkih zaradi insolventnosti in prisilnem prenehanju (Uradni list RS, št. 126/2007, 40/2009, 59/2009, 52/2010, 106/2010 – ORZFPPIPP21, 26/2011, 47/2011 – ORZFPPIPP21-1, 87/2011 – ZPUOOD, 23/2012 – Odl. US, 48/2012 – Odl. US, 47/2013, 100/2013, 10/2015 – popr.)
ZGD-1	Zakon o gospodarskih družbah (Uradni list RS, št. 42/2006, 60/2006 – popr., 26/2007 – ZSDU-B, 33/2007 – ZSReg-B, 67/2007 – ZTFI, 10/2008, 68/2008, 42/2009, 33/2011, 91/2011, 100/2011 – Skl. US, 32/2012, 57/2012, 44/2013 – Odl. US, 82/2013, 55/2015)
ZIPRS1415	Zakon o izvrševanju proračunov Republike Slovenije za leti 2014 in 2015 (Uradni list RS, št. 101/2013, 9/2014 – ZRTVS-1A, 25/2014 – ZSDH-1, 38/2014, 84/2014, 95/2014, 95/2014 – ZUJF-C, 14/2015, 46/2015, 55/2015)
ZIPRS1617	Zakon o izvrševanju proračunov Republike Slovenije za leti 2016 in 2017 (Uradni list RS, št. 96/2015)
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, 39/2013, 46/2013 – ZIPRS1314-A, 63/2013 – ZIUPTDSV, 99/2013 – ZSVarPre-C, 101/2013 – ZIPRS1415, 111/2013 – ZMEPIZ-1, 44/2014, 85/2014 – ZUJF-B, 95/2014 – ZIUPTDSV-A, 97/2014 – ZMEPIZ-1A, 95/2014 – ZIPRS1415-C, 95/2014 – ZUPPJS15, 95/2014 – ZUJF-C, 31/2015 – ZISDU-3, 90/2015 – ZIUPTD, 90/2015 – ZUPPJS16, 96/2015 – ZIPRS1617, 102/2015)
ZPIZ-2B	Zakon o spremembah in dopolnitvah Zakona o pokojninskem in invalidskem zavarovanju (Uradni list RS, št. 102/2015)
ZPPOGD	Zakon o prejemkih poslovnih oseb v gospodarskih družbah v večinski lasti Republike Slovenije in samoupravnih lokalnih skupnosti (Uradni list RS, št. 21/2010, 8/2011, 23/2014 – ZDIJZ-C)
ZPZPŠ	Zakon o premostitvenem zavarovanju poklicnih športnikov (Uradni list RS, št. 41/2014, 47/2015)
ZPZPŠ-1	Zakon o premostitvenem zavarovanju poklicnih in vrhunskih športnikov (Uradni list RS, št. 82/2015)
ZPZRTH	Zakon o postopnem zapiranju Rudnika Trbovlje-Hrastnik in razvojnem prestrukturiranju regije (Uradni list RS, št. 61/2000, 42/2003, 71/2004, 43/2010, 49/2010 – popr., 40/2012 – ZUJF, 25/2014, 46/2014, 82/2015)
ZSDH	Zakon o Slovenskem državnem holdingu (Uradni list RS, št. 105/2012, 39/2013, 101/2013 – ZIPRS1415, 25/2014 – ZSDH-1)
ZSDH-1	Zakon o Slovenskem državnem holdingu (Uradni list RS, št. 25/2014, 96/2015)
ZUJIK	Zakon o uresničevanju javnega interesa za kulturo (Uradni list RS, št. 96/2002, 123/2006 – ZFO-1, 7/2007 – odl. US, 53/2007, 65/2007 – odl. US, 56/2008, 4/2010, 20/2011, 100/2011 – odl. US, 111/2013)
ZZavar	Zakon o zavarovalništvu (Uradni list RS, št. 13/2000, 31/2000 – ZP-L, 91/2000 – popr., 12/2001 – Skl. US, 21/2002, 52/2002 – ZJA, 91/2002 – Skl. US, 29/2003 – Odl. US, 40/2004 – ZDDPO-1, 50/2004, 65/2004 – Skl. US, 76/2005 – ZZVZZ-H, 8/2006 – ORZZavar62, 79/2006, 114/2006 – ZUE, 9/2007, 102/2007, 69/2008, 19/2009, 49/2009, 83/2009, 79/2010, 90/2012, 102/2012, 56/2013, 63/2013 – ZS-K, 66/2014, 92/2014, 93/2015 – ZZavar-1)

Prihodki iz poslovanja so v letu 2015 dosegli 9,5 milijona evrov.

Finančni prihodki so v letu 2015 dosegli 60,2 milijona evrov.

Čisti dobiček poslovnega leta 2015 je znašal 37,6 milijona evrov.

Vrednost sredstev družbe je konec leta 2015 dosegla 964,6 milijona evrov.

Vrednost sredstev sklada v upravljanju SODPZ je konec leta 2015 dosegla 675 milijonov evrov.

Vrednost sredstev sklada v upravljanju KS SODPZ je konec leta 2015 dosegla 3,6 milijona evrov.

V pokojninskem skladu SODPZ je konec leta 2015 varčevalo 45.664 zavarovancev.

Kapitalska družba, d. d., je v blagajno ZPIZ v obdobju med letoma 1999 in 2015 vplačala skupaj že 664,3 milijona evrov, v letu 2015 je nakazala ZPIZ 19 milijonov evrov za letni dodatek upokojencem.

Število zaposlenih konec leta 2015 je bilo 59.

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. 2015 je edini delničar Kapitalske družbe, d. d., Republika Slovenija.

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

2.1.3 Dejavnosti družbe

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

2.1.4

Organi družbe

Uprava

Kapitalsko družbo, d. d., je v letu 2015 vodila uprava v sestavi:

- ♦ Bachtiar Djalil, predsednik uprave,
- ♦ mag. Anja Strojin Štampar, članica uprave,
- ♦ dr. Boris Žnidarič, član uprave.

Mag. Anji Strojin Štampar je mandat članice uprave prenehal 30. 11. 2015, dr. Boris Žnidarič, dotedanji namestnik predsednika nadzornega sveta Kapitalske družbe, d. d., pa je 23. 11. 2015 nastopil začasni mandat člana uprave.

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

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

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

Nadzorni svet

Nadzorni svet Kapitalske družbe, d. d., je v letu 2015 deloval v naslednji sestavi:

- ♦ Samo Lozej, predsednik,
- ♦ Aldo Ternovec, namestnik predsednika (do 31. 1. 2015),

- ♦ mag. Aleksander Mervar,
- ♦ Stanislav Seničar,
- ♦ Ana Bilbija,
- ♦ mag. Ladislav Rožič,
- ♦ dr. Boris Žnidarič, namestnik predsednika (od 5. 3. 2015 do 22. 11. 2015),
- ♦ Cirila Surina Zajc, namestnica predsednika (od 23. 11. 2015).

Dne 31. 1. 2015 je naslednjim trem članom nadzornega sveta potekel štiriletni mandat:

- ♦ Aldo Ternovec,
- ♦ Ana Bilbija,
- ♦ mag. Ladislav Rožič.

Dne 1. 2. 2015 so štiriletni mandat začeli naslednji trije novi člani nadzornega sveta:

- ♦ dr. Boris Žnidarič (do nastopa funkcije člana uprave),
- ♦ Cirila Surina Zajc,
- ♦ mag. Ladislav Rožič.

Nadzorni svet Kapitalske družbe, d. d., imenuje skupščina družbe. Skladno s šestim odstavkom 51. člena ZSDH-1 je nadzorni svet družbe šestčlanski. Trije člani nadzornega sveta se imenujejo na predlog SDH¹, dva člana na predlog zvez oziroma organizacij upokojencev na ravni države in en član na predlog sindikalnih zvez oziroma konfederacij, reprezentativnih za območje države. Če posamezna interesna skupina ne oblikuje predloga za imenovanje članov nadzornega sveta na način, kot je opredeljen v nadaljevanju, odloča o imenovanju manjkajočih članov nadzornega sveta skupščina družbe po lastni presoji. Predlog kandidatov predstavnikov SDH oblikuje uprava SDH 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.

Skupščina

Pravice edinega delničarja izvaja Vlada Republike Slovenije.

¹ Sedanji trije člani nadzornega sveta so bili v skladu s prej veljavnim ZSDH sicer imenovani na predlog Slovenske odškodninske družbe, d. d.



Bachtiar Djalil, predsednik uprave in dr. Boris Žnidarič, član uprave

Nagovor uprave

11

Poslovno leto 2015 je bilo za Kapitalsko družbo, d. d., uspešno. Kljub mnogim izzivom in še vedno zelo zahtevnim gospodarskim pogojem smo dobro gospodarili in dosegli čisti dobiček v višini 37,6 milijona evrov. Z lepimi rezultati se lahko pohvalimo tudi na področju upravljanja pokojninskih skladov, saj je s pokojninsko reprezentativnega srednjeročnega vidika (merjeno s tri- in petletno donosnostjo) Kapitalska družba, d. d., še vedno na prvem mestu med upravljavci vzajemnih pokojninskih skladov.

Kljub gospodarski rasti, ki je bila dosežena v Sloveniji, ostajajo razmere za gospodarjenje še naprej negotove. Poslovanje so v preteklem letu oteževala strukturna neravnovesja v državi in številni problemi v širšem okolju, od ogroženosti evra zaradi dolgoletne grške krize, prek nepričakovanega vala beguncev in zaostrovanja na vojnih področjih, do terorističnih napadov in ohladitve kitajskega gospodarstva. Zgodovinsko nizkim obrestnim meram so se pridružila še visoka nihanja na delniških in obvezniških trgih, pospremljena s padanjem cen nafte. Gospodarsko-politično nestanovitni pogoji se še nadaljujejo in napovedi glede globalne gospodarske rasti niso obetavne. V teh nenaklonjenih zunanjih okoliščinah ostaja Kapitalska družba, d. d., zvesta svojemu poslanstvu, to je zagotavljanje dodatnih sredstev za obvezno pokojninsko in invalidsko zavarovanje ter izvajanje poklicnega pokojninskega zavarovanja za določene kategorije zaposlenih. Zavedamo se, da lahko v tako negotovih in zahtevnih razmerah gospodarjenja izvršujemo svoje poslanstvo le tako, da delamo skupaj z vsemi deležniki in si prizadevamo razumeti njihove potrebe ter pri tem uporabljamo vse znanje in kompetence zaposlenih. Hkrati z nenehno pozornostjo učinkovito obvladujemo tveganja in izkoriščamo poslovne priložnosti.

Dobri poslovni rezultati dokazujejo, da nam je v letu 2015 vse to uspelo. Dosegli smo 3,4 milijona evrov dobička iz poslovanja, 41 milijonov dobička iz rednega delovanja in izpolnili merila iz Strategije upravljanja kapitalskih naložb države. Nakazilo Zavodu za pokojninsko in invalidsko zavarovanje Slovenije je znašalo 19 milijonov evrov. Čisti dobiček za leto 2015 bi bil za 19 milijonov evrov višji brez nakazila za ZPIZ in bi znašal 56,6 milijona evrov, brez upoštevanja davčnih posledic.

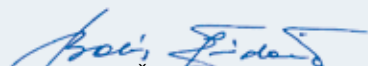
V SODPZ smo v letu 2015 upravljali dobrih 675 milijonov evrov, ki predstavljajo pokojninske prihranke več kot 45.600 zavarovancev. Z upravljanjem drugega največjega pokojninskega sklada v državi smo kljub visoki volatilnosti finančnih trgov dosegli solidno donosnost, ki nas v letu 2015 uvršča na tretje mesto med upravljavci pokojninskih skladov. Stanovito rast kaže tudi KS SODPZ. Na dan 31. 12. 2015 je iz njega prejemale poklicne pokojnine

133 poklicnih upokoencev, višina kosmatih pokojnin pa je dosegla slaba dva milijona evrov. Kljub še vedno majhnemu številu poklicnih upokoencev je bilo lansko leto pri upokojevanju še zlasti zahtevno, saj smo se soočili še s posebno vrsto poklicnih upokoencev, ki jih določa Zakon o postopnem zapiranju Rudnika Trbovlje-Hrastnik in razvojnem prestrukturiranju regije (ZPZRTH), v katero se kot sofinancer vključuje tudi država prek Ministrstva za infrastrukturo. Zaradi pomanjkljivih zakonskih določb in nujne vpletenosti zunanjih institucij v proces tega posebnega upokojevanja ter kompleksnih dokumentnih poti je bila vzpostavitev ustreznega poslovnega procesa zelo zahtevna. Kapitalska družba, d. d., se je s temi in z vsemi drugimi izzivi na področju poklicnega zavarovanja uspešno soočila, tako da je v letu 2015 po posebnih določbah ZPZRTH začelo prejemati poklicne pokojnine 19 upokoencev.

Zakon o premostitvenem zavarovanju poklicnih športnikov je Kapitalski družbi, d. d., naložil izvajanje premostitvenega zavarovanja, ki predstavlja možnost delne zaposlitve finančne vrzeli med zaključenim športnim udejstvovanjem ter začetkom nove poklicne kariere poklicnih in vrhunskih športnikov. Kapitalska družba, d. d., je že od leta 2014 opozarjala na neizvedljivost zakonskih določb, povezanih z izvajanjem premostitvenega zavarovanja, in pripravljala predloge rešitev. Neustrezne in neizvedljive zakonske določbe so bile v drugi polovici leta 2015 odpravljene z novim Zakonom o premostitvenem zavarovanju poklicnih in vrhunskih športnikov (ZPZPS-1). Kapitalska družba, d. d., mora do 1. 9. 2016 vzpostaviti premostitveni sklad športnikov (PSŠ). Ustanovili smo posebno projektno skupino, ki pripravlja tehnično-operativne zasnove poslovnih procesov za izvajanje premostitvenega zavarovanja za športnike, ki predstavlja popolno novost v slovenskem prostoru. Sistemsko neurejeno področje delovnih razmerij poklicnih športnikov po eni strani otežuje izvedbo omenjene zakonsko določene naloge, po drugi strani pa pomeni veliko negotovost glede poslovne uspešnosti premostitvenega sklada športnikov.

Poleg projekta premostitvenega zavarovanja za športnike je v Kapitalski družbi, d. d., v letu 2015 potekal tudi projekt zamenjave informacijskega sistema. Zaradi velikosti, zahtevnosti in tveganj, ki izhajajo iz tovrstnih projektov, poteka prenova postopno in se še nadaljuje. Zamenjavo informacijskega sistema spremlja optimizacija ključnih poslovnih procesov in njihova prilagoditev številnim spremembam v poslovnem in finančnem okolju.

Zahtevne razmere, ki so zaznamovale poslovno leto 2015, so bile za Kapitalsko družbo, d. d., dobra priložnost, da sledi svoji viziji in utrjuje svojo vlogo v gospodarskem in pokojninskem sistemu. Naša kapitalska stabilnost in naša inovativna moč pri izvajanju novih pokojninskih rešitev ter predanost poslanstvu so porok tudi za nadaljnje uspešno poslovanje Kapitalske družbe, d. d., v korist sedanjih in prihodnjih slovenskih upokoencev.


dr. Boris Žnidarič
član uprave


Bachtiar Djalil
predsednik uprave

Poročilo nadzornega sveta Kapitalske družbe, d. d.

13

POROČILO NADZORNEGA SVETA KAPITALSKE DRUŽBE, D. D., ZA LETO 2015

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

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

V letu 2015 je nadzorni svet Kapitalske družbe, d. d., do vključno 31. 1. 2015 deloval v sestavi: Samo Lozej (predsednik), Aldo Ternovec (namestnik predsednika), mag. Aleksander Mervar, Stanislav Seničar, Ana Bilbija in mag. Ladislav Rožič. Članom nadzornega sveta Aldu Ternovcu, Ani Bilbiji in mag. Ladislavu Rožiču se je 31. 1. 2015 iztekel mandat, zato so bili na skupščini družbe 30. 1. 2015 za nove člane nadzornega sveta imenovani: dr. Boris Žnidarič, Cirila Surina Zajc in mag. Ladislav Rožič. Mandat teh treh članov nadzornega sveta je začel teči 1. 2. 2015 in traja štiri leta. Na 84. seji nadzornega sveta, 5. 3. 2015, je bil za namestnika predsednika nadzornega sveta imenovan dr. Boris Žnidarič, ki je to funkcijo opravljal do nastopa funkcije člana uprave Kapitalske družbe, d. d. Ob upoštevanju navedenega je bila na 96. seji nadzornega sveta, 13. 11. 2015, za namestnico predsednika nadzornega sveta 23. 11. 2015 imenovana Cirila Surina Zajc.

V poslovnem letu 2015 se je nadzorni svet sestel na 17 sejah, pri čemer je bilo izvedenih 10 rednih zasedanj in 7 korespondenčnih sej. V sestavi nadzornega sveta, ki je deloval do 31. 1. 2015, sta bili izvedeni 1 redna in 1 korespondenčna seja.

Spremljanje poslovanja Kapitalske družbe, d. d., v letu 2015 je obsegalo zlasti spremljanje upravljanja premoženja Kapitalske družbe, d. d., in tudi spremljanje upravljanja Sklada obveznega dodatnega pokojninskega zavarovanja – SODPZ in Kritnega sklada Sklada obveznega dodatnega pokojninskega zavarovanja – KS SODPZ, ki ju upravlja Kapitalska družba, d. d.

Nadzorni svet je na svoji 90. seji, 26. 5. 2015, potrdil Letno poročilo Kapitalske družbe, d. d., za poslovno leto 2014, sprejel Poročilo o preveritvi Letnega poročila družbe za leto 2014 ter se seznanil z revidiranim Letnim poročilom Sklada obveznega dodatnega pokojninskega zavarovanja za leto 2014 in revidiranim Letnim poročilom Kritnega sklada SODPZ za leto 2014 in poročilom aktuarja. Na svoji 93. seji, 6. 7. 2015, je nadzorni svet potrdil Konsolidirano letno poročilo Skupine Kapitalska družba za poslovno leto 2014 in sprejel Poročilo o preveritvi Konsolidiranega letnega poročila Skupine Kapitalska družba za leto 2014 ter podal predlog skupščini za imenovanje revizorja družbe.

Nadzorni svet se je tekoče seznanjal s poslovanjem odvisne družbe Modre zavarovalnice, d. d. Posebna pozornost je bila posvečena upravljavskim aktivnostim družbe, pri čemer so bile posamične naložbe podrobno predstavljene in obravnavane na sejah nadzornega sveta. Poleg tega je uprava za posamezne naložbe pred uveljavljanjem glasovalnih pravic na skupščinah družb pridobila soglasje nadzornega sveta h glasovalnim stališčem, ki jih je oblikovala. Skladno z določili statuta družbe so člani nadzornega sveta odločali tudi o podelitvi soglasij upravi za sklenitve poslov nakupa in prodaje vrednostnih papirjev in poslovnih deležev, kadar je vrednost posameznega posla preseгла s sklepom nadzornega sveta določene vrednosti.

Nadzorni svet je na 98. seji, 14. 12. 2015, podal soglasje k Poslovno-finančnemu načrtu Kapitalske družbe, d. d., za poslovno leto 2016.

V novembru 2015 je nadzorni svet na 96. seji, 13. 11. 2015, na podlagi podane odstopne izjave z dnem 30. 11. 2015 razrešil mag. Anjo Strojnik Štampar s funkcije članice uprave in za člana uprave z mandatom največ enega leta imenoval dr. Borisa Žnidariča. Imenovanje začasnega člana uprave izmed članov nadzornega sveta je bilo izvedeno na podlagi določil 33. člena statuta družbe in drugega odstavka 273. člena ZGD-1. V času trajanja mandata člana uprave Kapitalske družbe, d. d., dr. Borisu Žnidariču mirujeta funkciji člana in namestnika predsednika nadzornega sveta Kapitalske družbe, d. d.

Nadzorni svet je za potrebe imenovanja člana nadzornega sveta, ki se imenuje na predlog zveze oziroma organizacije upokojencev na ravni države, za obdobje, ko obstoječemu članu nadzornega sveta dr. Borisu Žnidariču funkcija miruje, na podlagi prejetega predloga Zveze društev upokojencev Slovenije oblikoval predlog skupščini za imenovanje člana nadzornega sveta, ki se imenuje na njen predlog.

Nadzorni svet je izvedel postopek samoocenjevanja za potrebe vrednotenja učinkovitosti svojega dela. Pri vrednotenju svoje učinkovitosti se je nadzorni svet oprl na matriko za samoocenjevanje, objavljeno v Priročniku za vrednotenje učinkovitosti nadzornih svetov, ki ga je sprejelo Združenje nadzornikov Slovenije.

Kot posvetovalno telo nadzornega sveta je v letu 2015 delovala tudi akreditacijska komisija nadzornega sveta. Njena naloga je bila zagotavljati podporo nadzornemu svetu pri izvajanju nadzora nad vodenjem poslov družbe v zvezi s korporacijskim upravljanjem gospodarskih družb, v katerih ima Kapitalska družba, d. d., kapitalsko naložbo.

Delo revizijske komisije nadzornega sveta

Revizijska komisija nadzornega sveta je v letu 2015 delovala v sestavi:

- mag. Ladislav Rožič, predsednik,
- mag. Aleksander Mervar, član,
- Ana Bilbija, članica (do 31. 1. 2015),
- Cirila Surina Zajc, članica (od 5. 3. 2015),
- Mojca Verbič, zunanja članica.

V letu 2015 se je revizijska komisija sestala na desetih sejah, od katerih je bila ena izvedena v sestavi, ki je delovala do 31. 1. 2015. 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 predstavljala stalno operativno telo nadzornega sveta ter za potrebe odločanja nadzornega sveta podrobneje spremljala poslovanje družbe in delo uprave med poslovnim letom. Poleg zakonsko opredeljenih nalog je pregledovala tudi medletna poročila o poslovanju Kapitalske družbe, d. d., njene odvisne družbe in pokojninskih skladov v upravljanju Kapitalske družbe, d. d., SODPZ in KS SODPZ. Spremljala je tudi delo Službe za notranjo revizijo. Izvedeno je bilo tudi samoocenjevanje revizijske komisije. Revizijska komisija je o svojem delu redno obveščala nadzorni svet na sejah tega organa.

Ocena dela uprave in nadzornega sveta

Na podlagi navedenega tekočega spremljanja in nadziranja poslovanja ter vodenja Kapitalske družbe, d. d., med poslovnim letom ter na podlagi pregleda letnega poročila, ki ga je sestavila in predložila uprava, nadzorni svet ocenjuje, da letno poročilo in v njem vsebovana razkritja prikazujejo dejansko stanje in položaj Kapitalske družbe, d. d. Nadzorni svet ocenjuje, da je uprava Kapitalske družbe, d. d., v poslovnem letu 2015 uspešno in korektno vodila posle družbe ter uspešno uresničevala zastavljene poslovne cilje. Pravočasno je pripravljala gradiva, ki so omogočala kakovostne informacije in temeljito razpravo o vseh najpomembnejših kategorijah poslovanja, ter izčrpno odgovarjala na dodatna vprašanja in pobude članov nadzornega sveta. Poročanje uprave v poslovnem letu 2015 je nadzornemu svetu omogočalo ustrezno opravljanje nadzorne funkcije.

b) Stališče nadzornega sveta do revizijskega poročila

Nadzorni svet je na podlagi drugega odstavka 282. člena ZGD-1 pregledal in obravnaval revizorjevo poročilo o reviziji računovodskih izkazov Kapitalske družbe, d. d., za leto 2015, 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 2015

Na podlagi določil 282. člena ZGD-1 nadzorni svet potrjuje Letno poročilo Kapitalske družbe pokojninskega in invalidskega zavarovanja, d. d., za leto 2015.

d) Predlog skupščini o podelitvi razrešnice upravi in nadzornemu svetu

Ob upoštevanju navedenega pod a), b) in c) v tem poročilu nadzorni svet skupščini Kapitalske družbe, d. d., predlaga, da skladno z določilom 294. člena ZGD-1 sprejme sklepa, s katerima se upravi in nadzornemu svetu Kapitalske družbe, d. d., podelita razrešnici za delo v poslovnem letu 2015.

Stanislav Seničar
predsednik nadzornega sveta



V Ljubljani, 6. 5. 2016



Poslovno poročilo



Organizacija Kapitalske družbe, d. d.

Obstoječa notranja organizacijska struktura Kapitalske družbe, d. d., je bila vzpostavljena ob izvedbi preoblikovanja z izčlenitvijo Modre zavarovalnice, d. d., v oktobru leta 2011 zaradi potrebe po njeni prilagoditvi oziroma spremembi ter je zasledovala zmanjšani obseg poslovnih funkcij, del in nalog, toda hkrati upoštevala ohranjeno heterogenost dejavnosti (upravljanje lastnega premoženja, SODPZ in KS SODPZ). Vzpostavljena notranja organizacijska struktura ob racionalizaciji zagotavlja učinkovito izvajanje vseh temeljnih poslovnih procesov s primerno organizacijsko strukturo in ob zmanjšanju števila zaposlenih. Upošteva se tudi nova vloga Kapitalske družbe, d. d., kot nadrejene družbe v zavarovalniški skupini. Od ustanovitve zavarovalnice Kapitalska družba, d. d., za zavarovalnico opravlja IT-storitve.

Z novo notranjo organizacijo je bila oblikovana prilagodljiva organizacijska struktura, ki omogoča učinkovit odločitveni proces na dveh ravneh organiziranosti in 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.

5.1

POROČANJE O ZAPOSLENIH

Na 31. 12. 2015 je bilo 56 delavcev zaposlenih za nedoločen čas in tri delavke za določen čas. V letu 2015 so bile tri delavke odsotne zaradi porodniškega dopusta oziroma dopusta za nego in varstvo otroka.

V letu 2015 je dvema delavcema prenehalo delovno razmerje zaradi redne odpovedi delovnega razmerja. V nadaljevanju sledi pregled števila zaposlenih po organizacijskih enotah.

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

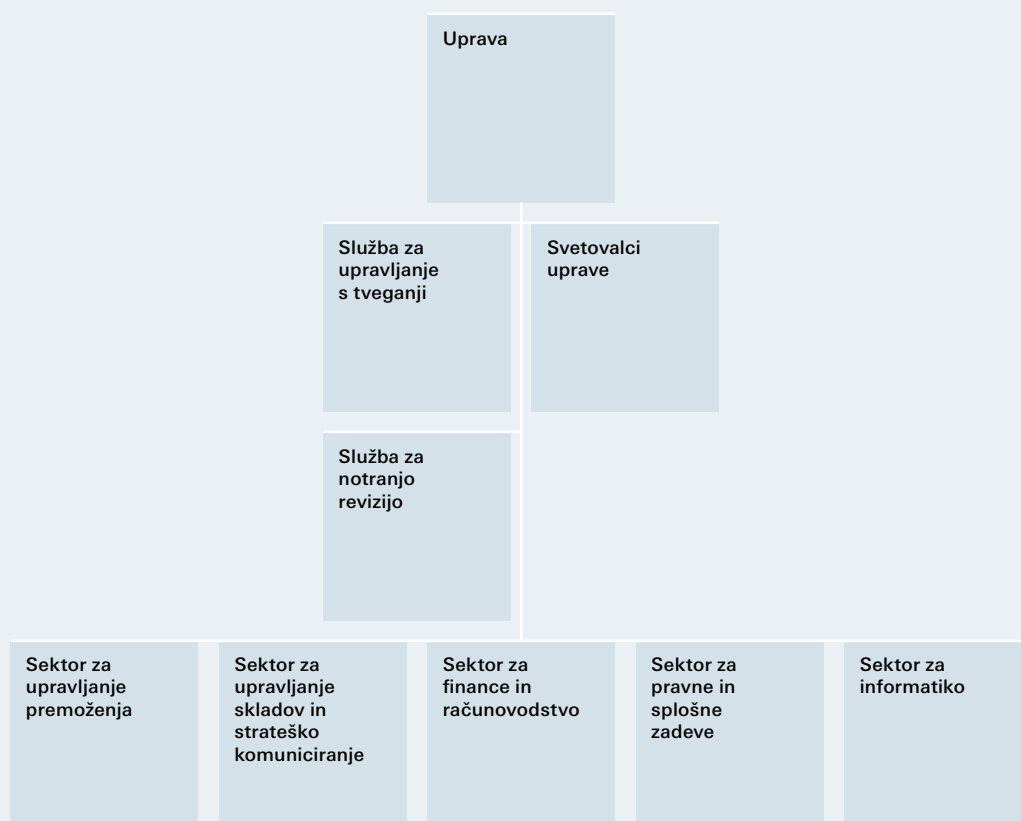


Tabela 1: Število zaposlenih po organizacijskih enotah na dan 31. 12. 2015 in 31. 12. 2014

Organizacijska enota	31. 12. 2015	31. 12. 2014
Uprava	2	2
Svetovalci uprave	2	2
Sektor za finance in računovodstvo	10	11
Sektor za upravljanje premoženja	8	9
Sektor za upravljanje skladov in strateško komuniciranje	14 ²	11
Sektor za pravne in splošne zadeve	12	12
Sektor za informatiko	7	6
Služba za notranjo revizijo	2	1
Služba za upravljanje s tveganji	2	2
Skupaj	59	56

V Kapitalski družbi, d. d., je bilo 31. 12. 2015 zaposlenih 66,11 % delavcev z dokončano najmanj VII. stopnjo izobrazbe, od tega 11,87 % z magisterijem in 3,39 % z doktoratom. Med zaposlenimi je 69,49 % žensk in 30,51 % moških.

² Od tega tri delavke odsotne zaradi porodniškega dopusta oziroma dopusta za nego in varstvo otroka.

Poslovanje Kapitalske družbe, d. d.

6.1 MAKROEKONOMSKI OKVIR POSLOVANJA

6.1.1 Inflacija

Konec leta 2015 sta bili letna in povprečna letna inflacija negativni, vsaka od njiju $-0,5\%$. Ob koncu leta 2014 pa sta povprečna in letna inflacija znašali $0,2\%$.

V letu 2015 so se cene najbolj znižale v skupinah prevoz (za $5,2\%$), rekreacija in kultura (za $2,3\%$), stanovanjska oprema (za $1,1\%$) ter stanovanje (za $1,0\%$). Zvišale pa so se v skupinah komunikacije (za $5,3\%$), hrana in brezalkoholne pijače (za $1,5\%$), gostinske in nastanitvene storitve (za $1,4\%$), raznovrstno blago in storitve (za $1,1\%$), obleka in obutev (za $0,8\%$), zdravje (za $0,7\%$) ter alkoholne pijače in tobak (za $0,1\%$). V skupini izobraževanje se cene v povprečju niso spremenile.

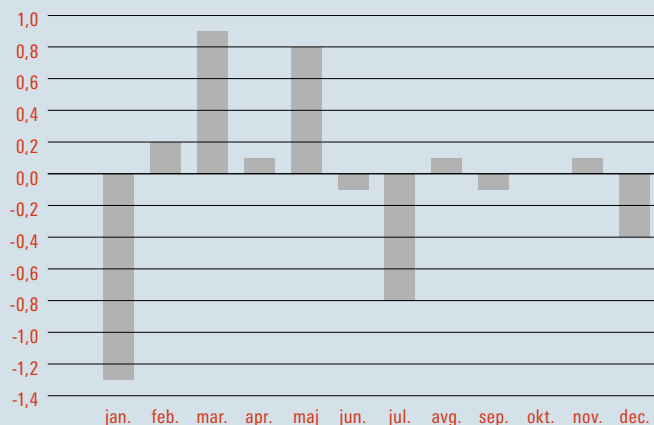
K letni deflaciji so največ ($0,89$ odstotne točke) prispevale nižje cene naftnih derivatov. Tekoča goriva so se pocenila za $16,3\%$, goriva in maziva pa za $12,7\%$. K letni rasti cen so $0,25$ odstotne točke prispevale višje cene telefonskih in internetnih storitev (te so bile dražje za $5,8\%$) ter $0,23$ odstotne točke višje cene hrane.

Slika 2:

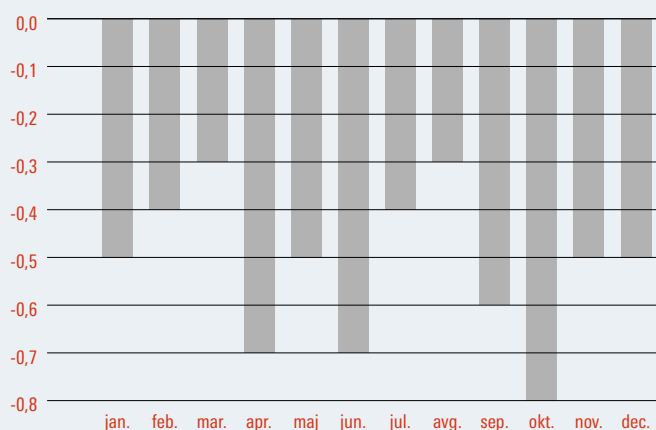
Gibanje mesečne in letne stopnje rasti cen življenjskih potrebščin v letu 2015 (v %)

Vir: Statistični urad Republike Slovenije

Mesečna stopnja rasti



Letna stopnja rasti



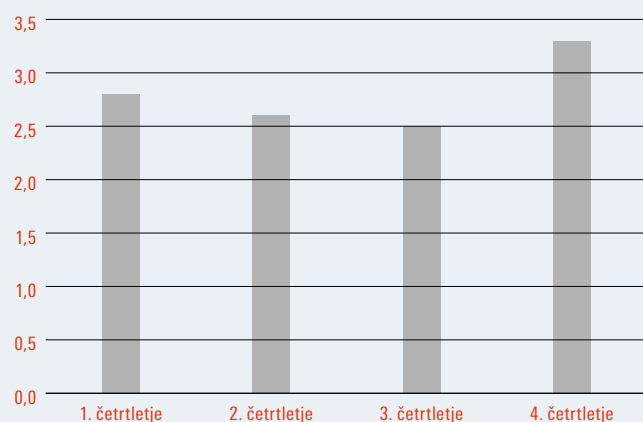
6.1.2

Bruto domači proizvod

V četrtem četrtletju leta 2015 se je bruto domači proizvod (BDP) v primerjavi s četrnim četrtletjem leta 2014 realno povečal za 3,3 %. V primerjavi s tretjim četrtletjem leta 2015 se je gospodarska aktivnost, popravljena za vpliv sezone in števila delovnih dni, povečala za 0,6 %. V letu 2015 se je BDP po prvi oceni realno zvišal za 2,9 %.

Slika 3:

Gibanje medletnih realnih stopenj rasti BDP po četrtletjih v letu 2015 (v %)
Vir: Statistični urad Republike Slovenije



6.1.3

Zaposlenost in plače

Število aktivnih prebivalcev je decembra 2015 po podatkih Statističnega urada Republike Slovenije znašalo 917 tisoč. Delovno aktivnih je bilo 804 tisoč, kar je 0,5 % več, kot konec decembra 2014. Število registriranih brezposelnih oseb je konec decembra 2015 znašalo 113 tisoč in je bilo za 5,3 % manjše od števila registriranih brezposelnih oseb pred letom dni. Stopnja registrirane brezposelnosti je v decembru leta 2015 znašala 12,3 %, medtem ko je ta stopnja v zadnjem četrtletju leta 2014 znašala 10,7 %.

Povprečna mesečna bruto plača za december 2015 je znašala 1.594,93 evra, neto pa 1.035,58 evra.

6.1.4 Trg denarja

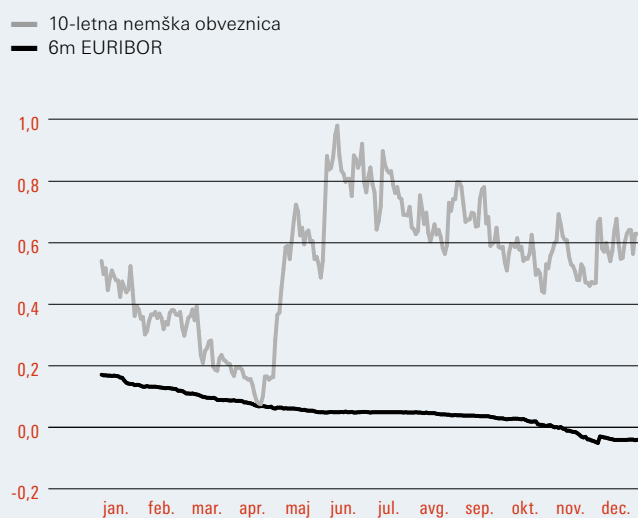
6.1.4.1 Obrestne mere

Referenčna medbančna obrestna mera na evrskem območju, šestmesečni EURIBOR, se je v letu 2015 gibala med $-0,051\%$ in $0,171\%$. Ključna obrestna mera Evropske centralne banke (ECB) je ostala nespremenjena, spremenila pa se je obrestna mera za mejni depozit na $-0,3\%$, po kateri ECB bankam zaračunava presežno likvidnost, ki jo plasirajo pri ECB.

Donosnost do dospelja desetletne nemške državne obveznice je v letu 2015 pridobila $0,088$ odstotne točke in gibanje končala pri vrednosti $0,629\%$. Najnižjo raven je dosegla na sredini aprila, in sicer $0,075\%$.

Slika 4: **Gibanje donosnosti do dospelja desetletne nemške državne obveznice in šestmesečnega EURIBOR-ja v letu 2015 (v %)**

Vir: Bloomberg

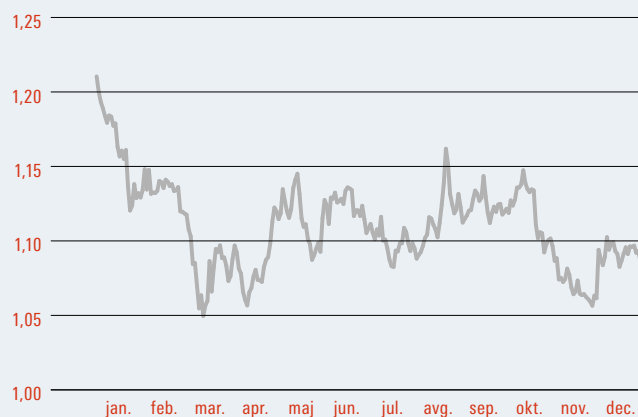


6.1.4.2 Devizni tečaj

Vrednost ameriškega dolarja se je v primerjavi z evrom v obdobju od januarja do decembra 2015 znižala za približno $10,3\%$. Konec leta je tečaj znašal $1,0862$ ameriškega dolarja za en evro. Povprečni letni tečaj je leta 2015 znašal $1,1102$ ameriškega dolarja za evro.

Slika 5: **Gibanje tečaja ameriškega dolarja glede na evro v letu 2015 (EUR/USD)**

Vir: Bloomberg



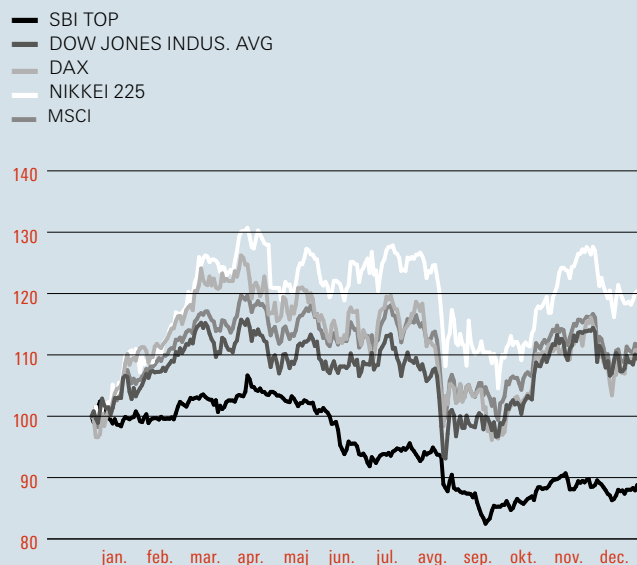
6.1.5 Trg kapitala

6.1.5.1 Trg lastniškega kapitala

V letu 2015 so se vrednosti delniških indeksov, merjeno v evrih, zvišale. Tako je japonski borzni indeks Nikkei 225 leto končal z 20,4-odstotno rastjo. Sledili so indeks MSCI z 11-odstotno rastjo, nemški borzni indeks DAX z 9,6-odstotno rastjo in ameriški borzni indeks Dow Jones z 8,9-odstotno rastjo, merjeno v evrih. Največji padec je dosegel slovenski borzni indeks SBI TOP, ki je izgubil 11,2 %.

Slika 6: Gibanje slovenskega borznega indeksa SBI TOP in nekaterih tujih borznih indeksov v letu 2015 v evrih (indeks: 1. 1. 2015 = 100)

Vir: Bloomberg

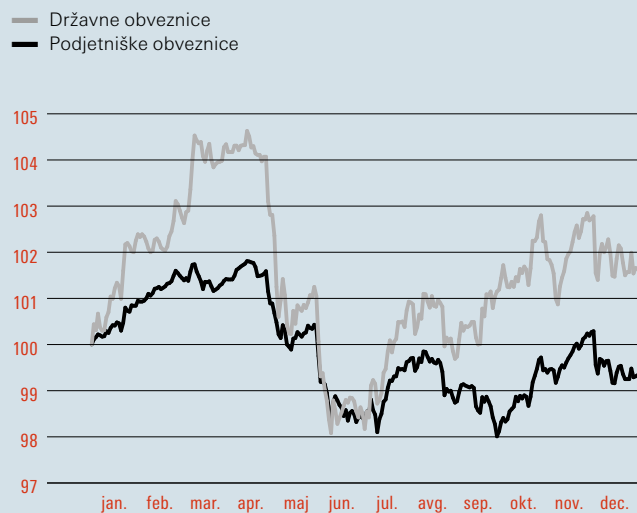


6.1.5.2 Trg dolžniškega kapitala

Indeks državnih obveznic (IBOXX EUR Sovereigns TR index) je v letu 2015 dosegel pozitivno donosnost, in sicer 1,63 %, medtem ko je bila donosnost indeksa podjetniških obveznic (IBOXX EUR Corporates TR index) negativna v višini 0,66 %.

Slika 7: Gibanje indeksa državnih obveznic IBOXX EUR Sovereigns TR in indeksa podjetniških obveznic IBOXX EUR Corporates TR v letu 2015 (indeks: 1. 1. 2015 = 100)

Vir: Bloomberg

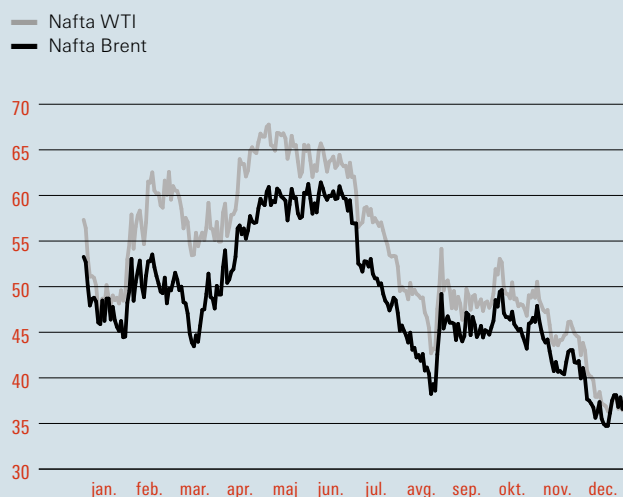


6.1.6

Cena nafte

Cena surove nafte WTI (West Texas Intermediate) se je v letu 2015 znižala z začetnih 53,27 na 37,04 ameriškega dolarja za (159-litrski) sod ob koncu leta. Povprečna cena nafte WTI je v letu 2015 znašala 48,80 ameriškega dolarja, kar je manj od povprečne cene v letu 2014, ki je znašala 92,89 ameriškega dolarja. Povprečna cena nafte Brent je bila v letu 2015 za 9,8 % višja od nafte WTI in je znašala 53,56 ameriškega dolarja.

Slika 8: **Gibanje cen surove nafte WTI in severnomorske nafte Brent v letu 2015 (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 2 je predstavljena sestava finančnih sredstev, v nadaljevanju pa sledi podrobnejši opis navedenih skupin.

Tabela 2: **Finančna sredstva Kapitalske družbe, d. d., na dan 31. 12. 2015 glede na način upravljanja**
v 000 EUR

Vrsta naložbe	Vrednost	Delež
Kapitalske naložbe	528.603	56,8 %
- Strateške naložbe	180.754	19,4 %
- Pomembne naložbe	295.536	31,7 %
- Portfeljske naložbe	51.039	5,5 %
- Naložbe v stečaju ali likvidaciji	1.274	0,1 %
Portfeljske naložbe	402.417	43,2 %
- Portfeljske lastniške naložbe	171.337	18,4 %
- Portfeljske dolžniške naložbe	105.159	11,3 %
- Denarni trg ³	125.921	13,5 %
Skupaj finančna sredstva	931.020	100,0%

³ Naložbe v denarni trg vključujejo tudi denarna sredstva v vrednosti 38.602 tisoč evrov.

6.2.1 Upravljanje kapitalskih naložb

6.2.1.1 Sestava kapitalskih naložb

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

Skupno število teh naložb je po stanju na zadnji dan leta 2015 znašalo 45. Od tega je imela Kapitalска družba, d. d., 37 t. i. aktivnih naložb, in sicer 32 naložb v delniške družbe in pet naložb v družbe z omejeno odgovornostjo. Poleg aktivnih naložb je imela Kapitalска družba, d. d., v lasti še šest naložb v stečaju in dve naložbi v likvidaciji. Zadnji stečaj se je začel 21. 5. 2009 v družbi Steklarska nova Rogaška Slatina, d. o. o. – v stečaju.

Vrednost kapitalskih naložb 31. 12. 2015 je znašala 528.603 tisoč evrov in se je v primerjavi s predhodnim letom zmanjšala za 31.729 tisoč evrov.

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

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

Vrsta naložbe	Število naložb	Vrednost	Delež v portfelju kapitalskih naložb
Strateške naložbe	10	180.754	34,2 %
Pomembne naložbe	9	295.536	55,9 %
Portfeljske naložbe	18 ⁴	51.039	9,7 %
Naložbe v stečaju ali likvidaciji	8	1.274	0,2 %
Skupaj kapitalске naložbe	45	528.603	100,0 %

Tabela 4: Razvrstitev kapitalskih naložb Kapitalске družbe, d. d., na dan 31. 12. 2014 skladno s Strategijo upravljanja premoženja Kapitalске družbe, d. d. v 000 EUR

Vrsta naložbe	Število naložb	Vrednost	Delež v portfelju kapitalskih naložb
Strateške naložbe	2	360.385	64,3 %
Tržne naložbe	15	168.562	30,1 %
Netržne naložbe	25 ⁵	30.106	5,4 %
Naložbe v stečaju ali likvidaciji	9	1.279	0,2 %
Skupaj kapitalске naložbe	51	560.332	100,0 %

Naložbe so bile v letu 2014 razvrščene na podlagi interne klasifikacije Kapitalске družbe, d. d.

Deset največjih kapitalskih naložb in njihov delež v osnovnem kapitalu družb je prikazan v tabeli 5.

⁴ Pri eni gospodarski družbi, ki je razvrščena med t. i. portfeljske naložbe, ima Kapitalска družba, d. d., v lasti prednostne in tudi navadne delnice, kar smo upoštevali kot eno naložbo.

⁵ Pri eni gospodarski družbi, ki je razvrščena med t. i. netržne naložbe, ima Kapitalска družba, d. d., v lasti prednostne in tudi navadne delnice, kar smo upoštevali kot eno naložbo.

Tabela 5: Deset največjih kapitalskih naložb Kapitalske družbe, d. d., po vrednosti na dan 31. 12. 2015 v %

Naziv družbe	Delež v osnovnem kapitalu družbe
Krka, d. d.	10,65
Modra zavarovalnica, d. d.	100,00
Petrol, d. d.	8,27
Telekom Slovenije, d. d.	5,59
Gorenje, d. d.	16,37
Luka Koper, d. d.	4,98
Hit, d. d.	20,32
Terme Čatež, d. d.	23,79
Union hoteli, d. d.	18,75
Elektro Maribor, d. d.	1,61

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 30, med stečajni in likvidacijami pa so take štiri. Natančnejši pregled sestave naložb glede na velikost lastniškega deleža je v tabeli 6.

Tabela 6: Sestava kapitalskih naložb glede na velikost lastniškega deleža na dan 31. 12. 2015

Lastniški delež v osnovnem kapitalu družb	Aktivne naložbe	Naložbe v stečaju ali likvidaciji
Do vključno 9,99 %	22	3
Od 10,00 % do vključno 19,99 %	9	1
Od 20,00 % do vključno 49,99 % (pridružena družba)	5	3
Od 50,00 % do vključno 100,00 % (odvisna družba)	1	1
Skupno število naložb	37	8

6.2.1.2 Prodaje gospodarskih družb

Zaradi zagotavljanja preglednosti postopkov prodaje in enakopravnega obravnavanja ponudnikov so prodaje kapitalskih naložb potekale prek javnih objav vabil k dajanju ponudb. V letu 2015 je Kapitalska družba, d. d., objavila dve javni vabili k dajanju ponudb za nakup delnic in poslovnih deležev.

V letu 2015 je Kapitalska družba, d. d., prejela 10 ponudb za odkup delnic in deležev za devet različnih kapitalskih naložb v svoji lasti, ki pa zaradi prenizke ponujene cene delnic za Kapitalsko družbo, d. d., v večini primerov niso bile sprejemljive.

V letu 2015 je Kapitalska družba, d. d., v celoti odsvojila štiri kapitalske naložbe v skupni vrednosti 22.354 tisoč evrov. Kapitalska naložba v delnice družbe Pivovarna Laško, d. d., je bila prodana v postopku skupne prodaje delničarjev, ki so imeli v lasti večinski lastniški delež. S Sporazumom o sodelovanju s Pivovarno Laško, d. d., je bil dosežen dvojni postopek, in sicer tako dokapitalizacija družbe in poplačila dolgov družbe ter tudi istočasne prodaje delnic večinskih lastnikov. Prodajni postopek sta ob pomoči finančnih in pravnih svetovalcev v imenu celotnega konzorcija prodajalcev vodila Kapitalska družba, d. d., in DUTB, d. d. Kapitalska naložba v delnice družbe Velana, d. d., je bila prodana v okviru prevzemne ponudbe za odkup

delnic. Kapitalska naložba v delnice družbe HTG, d. d., je bila prodana z neposrednimi pogajanjmi s kupcem. Kapitalska naložba v delnice družbe PDP, d. d., pa je bila skladno z določilom 1. odstavka 82. člena ZSDH-1 prodana SDH, d. d.

Kapitalska naložba v delnice družbe Cimos, d. d., je bila iz knjigovodskih evidenc Kapitalske družbe, d. d., izločena po pravnomočnosti sklepa o potrditvi prisilne poravnave, ki je vključevala tudi razlastitev dosedanjih delničarjev, kapitalska naložba v delnice Casino Ljubljana, d. d., pa je bila iz knjigovodskih evidenc Kapitalske družbe, d. d., izločena na podlagi zaključenega stečajnega postopka.

6.2.1.3 Nakupi gospodarskih družb

Kapitalska družba, d. d., v letu 2015 ni sodelovala v dokapitalizacijah družb in ni sprejela nobene ponudbe za nakup kapitalskih naložb.

6.2.1.4 Dividende domačih gospodarskih družb

V letu 2015 so se prejemi od dividend povečali. Kapitalska družba, d. d., je v letu 2015 dosegla 24.782 tisoč evrov prejemkov od dividend domačih gospodarskih družb, kar je za 6.031 tisoč evrov več kot v letu 2014, ko so te dosegle skupaj 18.751 tisoč evrov. Pri tem je prvih deset kapitalskih naložb po višini izglasovane dividende prispevalo kar 98,2 % vseh dividend kapitalskih naložb v lasti Kapitalske družbe, d. d.

Izplačilo dividend je bilo v letu 2015 izglasovano na skupščinah 25 kapitalskih naložb, kjer ima Kapitalska družba, d. d., lastniški delež. V letu 2014 so bile dividende izglasovane na skupščinah 21 kapitalskih naložb, kjer je imela Kapitalska družba, d. d., lastniški delež.

Tabela 7 prikazuje največje prejeme od dividend kapitalskih naložb Kapitalske družbe, d. d., v letu 2015.

Tabela 7: Deset največjih prejemkov od dividend kapitalskih naložb v letih 2015 in 2014

Izdajatelj	Dividenda na delnico v letu 2015 (v EUR)	Dividenda na delnico v letu 2014 (v EUR)	Dividenda skupaj v letu 2015 (v 000 EUR)	Dividenda skupaj v letu 2014 (v 000 EUR)
Krka, d. d.	2,50	2,10	8.733	7.335
Modra zavarovalnica, d. d.	0,05169	0,01208	7.867	1.838
Telekom Slovenije, d. d.	10,00	10,00	3.652	3.652
Petrol, d. d.	11,70	10,10	2.020	1.744
Loterija Slovenije, d. d.	45,00	45,00	836	836
Luka Koper, d. d.	0,94	0,16	655	111
Gorenje, d. d.	0,06	0,00	240	0
Terme Čatež, d. d.	1,00	0,00	118	0
Hoteli Union, d. d.	0,33	0,85	111	286
Elektro Maribor, d. d.	0,12	0,09	65	49

V letu 2015 je Kapitalska družba, d. d., od dveh družb iz svojega portfelja prejela tudi dividendo od dobljenega tožbenega zahtevka za delitev bilančnega dobička iz preteklih let v znesku 129 tisoč evrov.

Tabela 8: **Prejemek od dividend na podlagi dobljene tožbe glede delitev dobička**
v 000 EUR

Izdajatelj	Dividenda iz leta	Dividenda na delnico	Dividenda skupaj
Kompas MTS, d. d.	Bilančni dobiček za leto 2013	0,17	11
Terme Čatež, d. d.	Bilančni dobiček za leto 2012	1,00	118

6.2.1.5 **Kodeks upravljanja kapitalskih naložb in izvrševanje lastniških pravic na skupščinah družb**

Kapitalska družba, d. d., je v zvezi z upravljanjem svojih kapitalskih naložb v obdobju od 1. 1. 2015 do 31. 12. 2015 smiselno uporabljala Kodeks korporativnega upravljanja družb s kapitalsko naložbo države, ki ga je 19. 12. 2014 sprejel SDH, d. d. (v nadaljevanju: Kodeks).

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

Poleg Kodeksa je Kapitalska družba, d. d., pri upravljanju kapitalskih naložb upoštevala tudi lastna Izhodišča za glasovanje na skupščinah gospodarskih družb v letu 2015. Kapitalska družba, d. d., vsako leto, pred začetkom skupščinske sezone, posodobi Izhodišča za glasovanje na skupščinah gospodarskih družb. Ta izhodišča med drugim opredeljujejo politiko nagrajevanja nadzornih svetov, upravnih odborov in uprav, dividendno politiko, uporabo bilančnega dobička, dokapitalizacije z odobrenim kapitalom, pridobivanja lastnih delnic in uvedbe enotnega sistema upravljanja. Dokument je objavljen na spletni strani Kapitalske družbe, d. d.

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

Kapitalska družba, d. d., je bila v letu 2015 v svojem imenu in za račun pokojninskega sklada v upravljanju upravičena do udeležbe na 50 skupščinah delničarjev oziroma družbenikov gospodarskih družb. Predstavniki Kapitalske družbe, d. d., so se udeležili 16 skupščin s pooblastilom za glasovanje. V skladu s 53. členom ZSDH-1 je glasovalne pravice Kapital-ske družbe, d. d., na 32 skupščinah v imenu in za račun Kapitalske družbe, d. d., izvrševal SDH, d. d. Pri dveh skupščinah je bila seja pred zasedanjem preklicana oziroma prestavljena na drug datum zasedanja.

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

Kapitalska družba, d. d., je na vseh skupščinah, ki so se jih udeležili njeni predstavniki v letu 2015, delovala skladno s sprejetim Kodeksom. Razkritja delovanja Kapitalske družbe, d. d., na skupščinah družb so objavljena na spletni strani Kapitalske družbe, d. d.

Tabela 9: Udeležba na skupščinah gospodarskih družb

Oblika udeležbe	Število skupščin
Udeležba zaposlenih Kapitalske družbe, d. d., s pooblastilom za glasovanje	16
Udeležba s strani SDH, d. d. (pooblastilo za glasovanje SDH, d. d.)	32
Preklicana oz. prestavljena skupščina	2
Skupaj	50

6.2.1.6 Kodeks ravnanja v Skupini Kapitalska družba

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

V letu 2015 je Kapitalska družba, d. d., zaradi prodaje odvisne družbe PDP, d. d., sprejela spremembe Kodeksa ravnanja v Skupini Kapitalska družba (Kodeks Skupine). Kodeks Skupine je dokument, ki vsebuje minimalne standarde poslovanja družb v Skupini ter določa 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 podrejene družbe matični družbi v Skupini, ki opredeljujejo vsebine, roke in načine poročanja podrejene družbe matični družbi v Skupini.

6.2.1.7 Upravljanje kapitalskih naložb v prihodnje

Konec aprila 2014 je začel veljati nov Zakon o Slovenskem državnem holdingu (ZSDH-1). Tudi z uveljavitvijo ZSDH-1 je upravljanje naložb Republike Slovenije v imenu Republike Slovenije in za njen račun ostalo v pristojnosti SDH, d. d. Prišlo pa je do delne spremembe glede letne obveznosti Kapitalske družbe, d. d., za zagotavljanje sredstev ZPIZ, in sicer mora po novem Kapitalska družba, d. d., na podlagi določila tretjega odstavka 52. člena ZSDH-1 vsako leto najpozneje do 29. septembra ZPIZ nakazati 50 milijonov evrov, predvsem za usklajevanje pokojnin, oziroma sorazmerno nižji znesek, če je znesek za usklajevanje pokojnin nižji.

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

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

6.2.2 Upravljanje portfeljskih naložb

6.2.2.1 Portfeljske lastniške naložbe

Portfeljske lastniške finančne naložbe zajemajo tuje delnice in investicijske kupone investicijskih skladov domačih in tujih izdajateljev. Vrednost premoženja portfeljskih lastniških finančnih naložb je 31. 12. 2015 znašala 171.337 tisoč evrov.

Tabela 10: **Sestava portfeljskih lastniških finančnih naložb na dan 31. 12. 2015**
v 000 EUR

Vrsta naložbe	Vrednost	Delež v portfelju portfeljskih lastniških naložb
Tuje delnice	8.338	4,9 %
Investicijski skladi	162.999	95,1 %
- domači investicijski skladi	10	0,0 %
- tuji investicijski skladi	162.989	95,1 %
Skupaj portfeljske lastniške naložbe	171.337	100,0 %

Pet največjih naložb v portfelju portfeljsko upravljanih lastniških finančnih naložb je 31. 12. 2015 skupaj imelo 58,5-odstotni delež v portfelju portfeljskih lastniških naložb. Te naložbe so bile indeksna sklada, ki predstavljata svetovni indeks delnic MSCI World (SMSWLD GY in XMWO GY), indeksni sklad, ki predstavlja ameriški indeks S&P 500 (SPY US), indeksni sklad, ki predstavlja ameriški indeks tehnološke panoge IXT (XLK US), in indeksni sklad, ki predstavlja nemški indeks DAX (DAXEX GR).

6.2.2.2 Portfeljske dolžniške naložbe

Konec leta 2015 je stanje portfeljskih dolžniških finančnih naložb doseglo 105.159 tisoč evrov. Največji delež med portfeljskimi dolžniškimi finančnimi naložbami so s 86,5 % imele domače obveznice. Naložbe v domače obveznice so znašale 90.936 tisoč evrov, naložbe v tuje obveznice 11.241 tisoč evrov, preostanek pa so predstavljale terjatve za natečene obresti.

Pri investiranju v letu 2015 je Kapitalska družba, d. d., zaradi povečane splošne stopnje tveganja največ pozornosti posvetila predvsem varnosti in ohranjanju vrednosti premoženja.

Tabela 11: **Sestava dolžniških finančnih naložb na dan 31. 12. 2015**
v 000 EUR

Vrsta naložbe	Vrednost	Delež v portfelju portfeljskih dolžniških naložb
Domače obveznice	90.936	86,5 %
- domače državne obveznice	78.096	74,3 %
- domače podjetniške in bančne obveznice	12.840	12,2 %
Tuje obveznice	11.241	10,7 %
- tuje državne obveznice	1.172	1,1 %
- tuje podjetniške in bančne obveznice	10.069	9,6 %
Terjatve za obresti	2.982	2,8 %
Skupaj portfeljske dolžniške naložbe	105.159	100,0 %

Pet največjih naložb v portfelju dolžniških naložb je 31. 12. 2015 skupaj z natečenimi obrestmi predstavljalo 56,9-odstotni delež v portfelju dolžniških naložb. Vseh pet naložb so predstavljale obveznice Republike Slovenije različnih izdaj (59., 66., 67., 69. in 70. izdaja).

6.2.2.3 Naložbe denarnega trga

Stanje naložb denarnega trga je konec leta 2015 znašalo 125.921 tisoč evrov. Pretežni del naložb denarnega trga so predstavljala dana posojila (depoziti).

Tabela 12: Sestava naložb denarnega trga na dan 31. 12. 2015
v 000 EUR

Vrsta naložbe	Vrednost	Delež v portfelju naložb denarnega trga
Dana posojila (depoziti)	86.509	68,7 %
Denarna sredstva	38.602	30,7 %
- Denar na transakcijskih računih pri bankah	38.585	30,7 %
- Evrski depoziti na odpoklic	17	0,0 %
Komercialni zapisi	810	0,6 %
Skupaj naložbe denarnega trga	125.921	100,0 %

6.3 NAKAZILA ZAVODU ZA POKOJNINSKO IN INVALIDSKO ZAVAROVANJE

Skladno s tretjim odstavkom 52. člena ZSDH-1 je letna obveznost Kapitalske družbe, d. d., do ZPIZ odvisna od višine usklajevanja pokojnin, pri čemer je ta višina omejena s 50 milijoni evrov. Skladno z določili ZIPRS1415 je Kapitalska družba, d. d., v letu 2015 ZPIZ nakazala 19 milijonov evrov za letni dodatek upokojujencem. Kapitalska družba, d. d., je v blagajno ZPIZ vplačala skupaj že 664.321 tisoč evrov.

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

6.4 NALOŽBENE NEPREMIČNINE

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

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

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

6.5 UPRAVLJANJE TVEGANJ

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

6.6 UPRAVLJANJE POKOJNINSKIH SKLADOV

6.6.1 Sklad obveznega dodatnega pokojninskega zavarovanja Republike Slovenije

6.6.1.1 Poslovanje SODPZ

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

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

Na dan 31. 12. 2015 je imel SODPZ 45.664 zavarovancev. Dejanska donosnost SODPZ je v letu 2015 znašala 1,84 %, zjamčena donosnost SODPZ pa je bila 2,30 %. Konec leta 2015 je čista vrednost sredstev SODPZ znašala 672.098 tisoč evrov in je za 52.059 tisoč evrov presegala zjamčeno vrednost sredstev SODPZ, ki je znašala 620.039 tisoč evrov. V letu 2015 je imel SODPZ končno število enot premoženja v obtoku 798.762.486.

Kapitalska družba, d. d., je kot upravljavec SODPZ upravičena do povračila vstopnih in izstopnih stroškov ter do letne provizije za upravljanje. Vstopni stroški znašajo 2,3 %, izstopni stroški 0,5 % in letna provizija za upravljanje 1,0 %. Prihodki Kapitalske družbe, d. d., od upravljanja SODPZ so v letu 2015 dosegli 7.814 tisoč evrov, od tega je provizija za upravljanje obsegala 6.528 tisoč evrov, vstopni stroški 1.239 tisoč evrov, izstopni stroški pa 47 tisoč evrov.

Tabela 13: **Prihodki Kapitalske družbe, d. d., od upravljanja SODPZ v letu 2015**
v 000 EUR

Prihodki od upravljanja	2015	2014
Provizija za upravljanje	6.528	5.834
Vstopni stroški	1.239	1.210
Izstopni stroški	47	29
Skupaj	7.814	7.073

Kapitalska družba, d. d., je 6. 11. 2015 od Ministrstva za delo, družino, socialne zadeve in enake možnosti (MDDSZ) prejela Odločbo o odobritvi sprememb in dopolnitev Pokojninskega načrta poklicnega zavarovanja, št. 1032-5/2013-26, z dne 30. 10. 2015. Spremembe in dopolnitve Pokojninskega načrta poklicnega zavarovanja se nanašajo na znižanje provizije za upravljanje glede na višino čiste vrednosti sredstev v upravljanju. Določbe Pokojninskega načrta poklicnega zavarovanja se začnejo uporabljati z uveljavitvijo sprememb Pravil upravljanja Sklada obveznega dodatnega pokojninskega zavarovanja Republike Slovenije, ki je vezana na pridobitev soglasja Agencije za trg vrednostnih papirjev, vendar najpozneje v roku 90 dni od vročitve odločbe o odobritvi spremembe pokojninskega načrta upravljavcu Sklada. Kapitalska družba, d. d., je 4. 12. 2015 na Agencijo za trg vrednostnih papirjev vložila zahtevo za izdajo soglasja k spremembi Pravil upravljanja Sklada obveznega dodatnega pokojninskega zavarovanja Republike Slovenije.

Z dnem 1. 1. 2016 je začel veljati Zakon o spremembah in dopolnitvah Zakona o pokojninskem in invalidskem zavarovanju (ZPIZ-2B). Drugi odstavek 38. člena ZPIZ-2B določa, da

mora Kapitalska družba, d. d., Pokojninski načrt poklicnega zavarovanja in Pokojninski načrt za izplačevanje poklicnih pokojnin uskladiti z določbami ZPIZ-2B v roku 12 mesecev po uveljavitvi ZPIZ-2B. Do začetka uporabe novega pokojninskega načrta se uporabljajo določbe pokojninskih načrtov, veljavnih ob uveljavitvi ZPIZ-2B. Z uveljavitvijo novega pokojninskega načrta se bo KS SODPZ likvidiral, iz SODPZ pa se bodo izplačevale poklicne pokojnine kot delne odkupne vrednosti.

6.6.1.2 Naložbe SODPZ

Upravljavec bo s premoženjem sklada upravljal tako, da bo zagotavljal najmanj zajamčeno donosnost ob minimalnem tveganju in ob upoštevanju meril likvidnosti. Upravljavec bo naložbe sklada usmerjal tako, da bodo ustrezno razpršene ter ne bodo presegale zakonskih omejitev glede vrste dovoljenih naložb in obsega sredstev, naloženih v posamezne oblike naložb, razen izjem, določenih v Pravilih upravljanja sklada.

Merilo uspešnosti (kriterijski indeks) sklada je zajamčena donosnost sklada. Ugotavlja se na mesečni in letni ravni.

Temeljni cilj upravljanja v letu 2015 je bil:

- povečati presežek dejanske vrednosti sredstev nad zajamčeno vrednostjo sredstev in hkrati maksimizirati višino pričakovanega presežka pri ciljni stopnji tveganja.

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

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

Vrednost sredstev SODPZ je na dan 31. 12. 2015 znašala 674.960 tisoč evrov in se je v primerjavi z letom 2014 zvišala za 7,8 %.

Največji del sredstev SODPZ obsegajo naložbe v dolžniške vrednostne papirje (45,4 %). Delež v to vrsto sredstev se je v letu 2015 nekoliko zmanjšal v primerjavi s predhodnim letom. Glavnina tega razreda so obveznice. Sledijo naložbe v investicijske kupone (26,7 %) ter v posojila in depozite (23,4 %). Pri treh razredih se je delež v primerjavi z letom 2014 zmanjšal. V primerjavi z letom 2014 se je povečal delež drugih razredov naložb.

Tabela 14: Sestava naložb SODPZ na dan 31. 12. 2015
v 000 EUR

Razred	Vrednost		Delež v sredstvih sklada	
	2015	2014	2015	2014
Delnice	4.455	6.333	0,7 %	1,0 %
Dolžniški vrednostni papirji	306.656	311.964	45,4 %	49,8 %
Posojila in depoziti	157.588	157.932	23,4 %	25,2 %
Investicijski kuponi	180.407	135.822	26,7 %	21,7 %
Denarna sredstva	25.674	13.996	3,8 %	2,2 %
Ostale terjatve	180	326	0,0 %	0,1 %
Skupaj	674.960	626.373	100,0 %	100,0 %

Zaradi omejenosti slovenskega finančnega trga in širšega nabora naložbenih možnosti je bil del sredstev sklada že od začetka usmerjen v tujino. Izpostavljenost sklada valutnemu tveganju se je v letu 2015 zmanjšala, saj se je delež naložb v vrednostne papirje, denominirane v tujih valutah, zmanjšal s 7,4 % na 5,5 %.

6.6.2 Kritni sklad Sklada obveznega dodatnega pokojninskega zavarovanja Republike Slovenije

6.6.2.1 Poslovanje KS SODPZ

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

Poklicna pokojnina se izplačuje od pridobitve pravice do poklicne pokojnine do starostne oziroma predčasne upokojitve. Zavarovanec SODPZ pridobi pravico do poklicne pokojnine ob izpolnitvi pogojev, določenih v Pokojninskem načrtu za izplačevanje poklicnih pokojnin. Ko zavarovanec uveljavi pravico do poklicne pokojnine, se sredstva z njegovega osebnega računa pri SODPZ prenesejo na KS SODPZ, zavarovancu pa se izda polica poklicne pokojnine.

V letu 2015 je bilo v Kritni sklad SODPZ prenesenih 123 zavarovancev, za katere je bila skupna vrednost prenesenih sredstev 4.350 tisoč evrov. Kapitalska družba, d. d., je upravičena do stroškov izplačil pokojnin v višini 1,5 % vsakega izplačila pokojnine. V letu 2015 je nadomestilo stroškov izplačil pokojnin znašalo 29 tisoč evrov.

6.6.2.2 Naložbe KS SODPZ

Vrednost sredstev KS SODPZ je na dan 31. 12. 2015 znašala 3.624 tisoč evrov.

Največji del sredstev KS SODPZ obsegajo naložbe v obveznice (58,4 %), sledijo naložbe v depozite (23,5 %) in ostale terjatve (15,8 %).

Tabela 15: Sestava naložb KS SODPZ na dan 31. 12. 2015
v 000 EUR

Razred	Vrednost		Delež v sredstvih sklada	
	2015	2014	2015	2014
Dolžniški vrednostni papirji	2.118	629	58,4 %	59,6 %
Posojila in depoziti	851	231	23,5 %	21,9 %
Denarna sredstva	84	8	2,3 %	0,8 %
Ostale terjatve	571	187	15,8 %	17,7 %
Skupaj	3.624	1.055	100,0 %	100,0 %

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

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

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

Navedena odstopanja so dopuščena, dokler sredstva KS SODPZ ne dosežejo višine 7.200 tisoč evrov, vendar najdlje do 26. 11. 2017.

6.6.3 Dejavnosti pri izvajanju ZPIZ-2 v letu 2015

Kapitalska družba, d. d., se je tudi v letu 2015 dejavno ukvarjala s poslovnimi procesi SODPZ, predvsem s poklicnim upokojevanjem, izplačevanjem poklicnih pokojnin, aktivnim obveščanjem zavezancev in zavarovancev o dogajanjih na področju poklicnega zavarovanja, z rednim izvajanjem sej odbora SODPZ ter z dejavnostmi glede reševanja tekoče problematike poklicnega upokojevanja. V zvezi s tem je potekla dejavna komunikacija z MDDSZ, ZPIZ, Ministrstvom za obrambo Republike Slovenije (MORS), Ministrstvom za infrastrukturo, Ministrstvom za kulturo, Ministrstvom za finance (MF), Finančno upravo Republike Slovenije (FURS), Rudnikom Trbovlje-Hrastnik, odborom SODPZ, mediji, zavarovanci in zavezanci.

Junija 2014 je začela veljati novela Zakona o postopnem zapiranju Rudnika Trbovlje-Hrastnik in razvojnem prestrukturiranju regije (ZPZRT-H), ki določa posebne pogoje za pridobitev pravice do poklicne pokojnine za posamezne kategorije zaposlenih v Rudniku Trbovlje-Hrastnik. Kapitalska družba, d. d., je že od začetka uveljavitve novele in tudi v letu 2015 intenzivno izvajala dejavnosti, ki so omogočile nemoteno izvajanje poklicnega upokojevanja zavarovancev Rudnika Trbovlje-Hrastnik na podlagi določil zakona ZPZRT-H. Zaradi pomanjkljivosti navedenega zakona je bilo potrebno veliko usklajevanja z ZPIZ, MDDSZ, Ministrstvom za infrastrukturo, MF, družbo Rudnik Trbovlje-Hrastnik, sindikati in zavarovanci. Za zavarovance, ki na osebni račun za izplačilo poklicne pokojnine nimajo dovolj sredstev in za vse pravice, do katerih so na podlagi ZPZRT-H upravičeni, je Republika Slovenija skladno z zakonom zagotovila sofinanciranje. V aprilu 2015 je bil z Ministrstvom za infrastrukturo sklenjen dogovor o nakazovanju primanjkljaja sredstev za poklicno upokojevanje na podlagi 16.c člena ZPZRT-H. Junija 2015 je Kapitalska družba, d. d., izplačala prve poklicne pokojnine v skladu z ZPZRT-H. V roku je izvedla tudi plačilo prispevkov za dokup pokojninske dobe na ZPIZ ter poleg prispevka za obvezno zdravstveno zavarovanje in akontacije dohodnine od poklicnih pokojnin plačala tudi prispevek za prostovoljno vključitev v obvezno pokojninsko in invalidsko zavarovanje.

Kapitalska družba, d. d., je bila aktivna v postopku oblikovanja in sprejemanja novele Zakona o postopnem zapiranju Rudnika Trbovlje-Hrastnik in razvojnem prestrukturiranju regije (ZPZRT-F). Novela je začela veljati 4. 11. 2015 in prinaša nekaj novosti na področju poklicnega upokojevanja za posamezne kategorije zaposlenih v Rudniku Trbovlje-Hrastnik, med drugim na novo definira poklicno pokojnino. Po novem poklicna pokojnina vključuje tudi prispevek za obvezno zdravstveno zavarovanje ter prispevek za prostovoljno vključitev v obvezno pokojninsko in invalidsko zavarovanje. Ker ZPZRT-F ne določa osnove, od katere se računa prispevek za obvezno zdravstveno zavarovanje po tretjem odstavku 413. člena ZPIZ-2, je bilo treba pridobiti stališče MF in FURS. Kapitalska družba, d. d., je pripravila predlog treh možnih variant izračuna poklicne pokojnine in ga posredovala v potrditev MF in FURS. Zaradi nujnosti je tudi večkrat posredovala na MF, FURS in MDDSZ. Ker je prejeta mnenja določeni meri še vedno nejasna, smo kljub temu opravili izračun poklicne pokojnine za enega zavarovanca, ki izpolnjuje pogoje za poklicno upokojevanje, zato obstaja možnost poročila oziroma nove odmere poklicne pokojnine.

Dokup pokojninske dobe je zavarovancem poklicnega zavarovanja oziroma prejemnikom poklicne pokojnine omogočen na podlagi enajstega odstavka 202. člena ZPIZ-2. Kapitalska družba, d. d., je v zvezi z dokupom pokojninske dobe sodelovala z MDDSZ in ZPIZ ter na sestankih poskušala najti skupna izhodišča pri izvedbi tega postopka. Kapitalska družba, d. d., je v letu 2015 uspešno izvedla pet prenosov odkupne vrednosti na ZPIZ zaradi dokupa pokojninske dobe.

Januarja 2014 je začel veljati Zakon o spremembah in dopolnitvah Zakona o uresničevanju javnega interesa za kulturo (ZUJIK-E), ki v četrtem odstavku 12. člena določa, da se baletnemu delavcu doda polovica obdobja, v katerem je bil vključen v poklicno zavarovanje. Zaradi nejasnosti pri izvajanju navedenega člena je v pripravi nova novela Zakona o uresničevanju javnega interesa za kulturo, na katero je Kapitalska družba, d. d., v letu 2015 predložila svoje pripombe z vidika izvajanja poklicnega zavarovanja ter se udeležila skupnega sestanka s predstavniki Ministrstva za kulturo in MDDSZ, na katerem je bila izpostavljena problematika poklicnega zavarovanja in poklicnega upokojevanja baletnih plesalcev.

Za pripravo novele ZPIZ-2B, ki uvaja oblikovanje solidarnostnih rezerv, namenjenih sofinanciranju izplačevanja poklicnih pokojnin zavarovancem, ki na svojih osebnih računih nimajo zbranih dovolj sredstev, je na pobudo MDDSZ pooblaščen aktuar Kapitalske družbe, d. d., pripravil koncept oblikovanja in delovanja solidarnostnih rezerv ter izračune in simulacijo polnjenja in črpanja solidarnostnih rezerv, ki jih je tudi predstavil delovni skupini MDDSZ. Na tej podlagi je Kapitalska družba, d. d., sodelovala pri pripravi predlogov členov zakona.

Kapitalska družba, d. d., je v letu 2015 redno obveščala MDDSZ o tekoči problematiki poklicnega zavarovanja in upokojevanja ter skupaj z MDDSZ oblikovala predloge rešitev in pobude v zvezi z izvajanjem ZPIZ-2. Dali smo tudi pobude in predloge za spremembe in dopolnitve, s katerimi bi se celovito uredilo področje poklicnega zavarovanja, ter dejavno sodelovali v delovnih skupinah MDDSZ.

Kapitalska družba, d. d., vse deležnike poklicnega zavarovanja redno obvešča prek spletne strani o vseh novostih in tudi o poslovanju sklada. Komunikacija z zavarovanci in zavezanci poteka skozi vse leto, tako osebno v kontaktnem centru in tudi prek brezplačne telefonske številke in elektronske pošte. V letu 2015 je Kapitalska družba, d. d., izvedla sedem predstavitev za zavarovance, zavezance, sindikate in kadrovske službe.

Kapitalska družba, d. d., je o dejavnostih na področju poklicnega zavarovanja, o poslovanju sklada in problematiki poklicnega upokojevanja redno obveščala tudi odbor SODPZ. Odbor SODPZ je dejavno sodeloval pri iskanju rešitev poklicnega upokojevanja in vseskozi dajal pobude za njihovo rešitev. Odbor SODPZ se je v letu 2015 sestel na petih sejah.

6.7

INFORMATIKA

Kapitalska družba, d. d., je v letu 2015 nadaljevala že uveljavljeno vlogo izvajalca storitev na področju informacijskih tehnologij za odvisni družbi Modro zavarovalnico, d. d., in PDP, d. d., (do njene pripojitve SDH, d. d.). S kakovostnim vzdrževanjem in razvojem informacijskega sistema je zagotavljala visoko stopnjo razpoložljivosti in zanesljivosti informacijskih rešitev. Ažurna podpora, optimizacija in informatizacija delovnih procesov so še vedno pomembna vodila na poti k doseganju zastavljenih poslovnih ciljev družbe ter ohranjanju in izboljševanju konkurenčnega položaja družbe.

Operativna vloga vključuje zagotavljanje integriranega razvoja programske opreme in vzdrževanje informacijskega sistema. Ob uvedbah novih poslovnih procesov dejavno sodeluje pri izbiri primernih informacijskih rešitev, s čimer zagotavlja optimalno podporo izvajanju poslovnih procesov. S proaktivnim sodelovanjem pomembno prispeva tudi k definiranju novih poslovnih procesov na vseh vsebinskih področjih Kapitalske družbe, d. d. Z upravljanjem sprememb uspešno sledi cilju zmanjševanja tveganj v poslovanju in izboljševanja procesov odločanja.

V letu 2015 je bil vzpostavljen projekt za zamenjavo programske opreme za podporo upravljanja premoženja in upravljanje skladov. Na javnem razpisu sta bila izbrana dva ponudnika, ločeno za upravljanje premoženja in ločeno za vodenje skladov. Začeli smo z izvajanjem

aktivnosti v zvezi z vzpostavitvijo Premostitvenega sklada za poklicne športnike, katerega prvotni rok za vzpostavitev je bil 21. 6. 2015, pozneje pa je bil po novem zakonu ZPZPŠ-1 rok za vzpostavitev prestavljen na 30. 9. 2016. Začeli smo tudi že z aktivnostmi za izvedbo prilagoditev nove programske rešitve za sklad SODPZ po ZPIZ-2 in migracijo podatkov iz obstoječe programske podpore. Cilj zamenjave je dolgoročno zagotavljati zanesljivost in razpoložljivost programske podpore za upravljanje premoženja in vodenja skladov, s tem pa nemoteno nadaljevati dolgoročno strategijo Kapitalske družbe, d. d. Zaradi zagotavljanja visoke razpoložljivosti informacijskega sistema naročnikom, s tem pa tudi zagotavljanja nemotenega poslovanja in hkrati izpolnjevanja vseh obveznosti do njihovih strank, smo v letu 2015 uspešno zamenjali zastarelo aktivno omrežno opremo z novo. Poslovni procesi ob menjavi niso bili moteni. Za zagotavljanje razpoložljivosti informacijskega sistema v primeru katastrof smo začeli postopek za uvedbo sistema za neprekinjeno poslovanje.

Informacijsko infrastrukturo Kapitalske družbe, d. d., v določenem obsegu uporabljajo tudi v odvisnih družbah Modra zavarovalnica, d. d., in PDP, d. d., (do njene pripojitve SDH, d. d.), hkrati pa tudi programsko opremo. Vse medsebojne odnose imamo opredeljene v medsebojnih pogodbah. Z odvisno družbo Modra zavarovalnica, d. d., imamo tudi skupno vzdrževanje in razvoj ključne poslovne programske opreme, katere obseg se zaradi prehoda Modre zavarovalnice, d. d., na samostojne programske rešitve postopoma zmanjšuje.

Z enotno vstopno točko za evidentiranje zahtevkov za storitve in napake Kapitalska družba, d. d., uresničuje svoje poslanstvo informacijskega storitvenega centra. Svoje procese izvaja v skladu s priporočili ITIL V3. Storitveni center izvaja naloge tehnične podpore in tudi spremljanje delovanja storitev ter komunikacijo med uporabniki in IT-podpore. Storitveni center ima osrednjo vlogo pri zagotavljanju kakovosti IT-storitev in njihovem izpolnjevanju.

6.8

POMEMBNEJŠI POSLOVNI DOGODKI PO KONCU LETA 2015

Vlada Republike Slovenije je kot skupščina Kapitalske družbe, d. d., dne 8. 1. 2016 za člana nadzornega sveta imenovala Janeza Bedino z mandatom do dneva prenehanja funkcije dr. Borisa Žnidariča kot člana uprave.

S 1. 1. 2016 je začela veljati novela Zakona o pokojninskem in invalidskem zavarovanju ZPIZ-2B, ki prinaša spremembe tudi za Kapitalsko družbo, d. d. V skladu z novelo se bodo poklicne pokojnine izplačevale neposredno iz SODPZ, KS SODPZ pa bo prenehal delovati. Ob prenosu sredstev KS SODPZ na SODPZ se bo upravljavska provizija, ki jo zaračunava Kapitalska družba, d. d., povečala, saj se na KS SODPZ upravljavska provizija ni obračunavala.

4. 2. 2016 so začele veljati spremembe in dopolnitve Pokojninskega načrta poklicnega zavarovanja, odobrene z odločbo MDDSZ z dne 30. 10. 2015, ki se nanašajo na znižanje provizije za upravljanje glede na višino čiste vrednosti sredstev v upravljanju.

Na podlagi zahteve Kapitalske družbe, d. d., je Agencija za trg vrednostnih papirjev 4. 2. 2016 izdala soglasje k spremembi Pravil upravljanja Sklada obveznega dodatnega pokojninskega zavarovanja Republike Slovenije. Sprememba Pravil začne veljati 9. 3. 2016. Spremembe se nanašajo na znižanje provizije za upravljanje glede na višino čiste vrednosti sredstev v upravljanju.

Splošno sodišče Evropske unije je dne 28. 1. 2016 razsodilo, da se tožbeni zahtevek Republike Slovenije za razglasitev ničnosti sklepa Evropske komisije SA.26379 z dne 19. 9. 2012 o ukrepih v korist podjetja Elan, d. o. o., v celoti zavrne. Z navedeno razsodbo je prenehala potencialna obveznost Kapitalske družbe, d. d., do morebitnega vračila prejetega vračila državne pomoči, zato je Kapitalska družba, d. d., odpravila izvenbilančno obveznost do družbe Elan, d. o. o., v višini 6.457 tisoč evrov.

Vlada je kot skupščina DUTB dne 28. 1. 2016 na podlagi ZGD-1 ter Zakona o ukrepih RS za krepitev stabilnosti bank sprejela sklep, da DUTB vse terjatve do družbe Save, d. d., in vse obveznice Save, d. d., ki jih ima, odplačno prenese na SDH, d. d., in KAD, d. d., po prenosnih vrednostih, po katerih je DUTB te tvegane postavke prejela v okviru postopka izvajanja ukrepov za krepitev stabilnosti bank oziroma po poštenih vrednostih oziroma knjigovodskih vrednostih na dan 30. 6. 2015, če so te višje od prenosnih vrednostih. Te vrednosti se povečajo še za strošek financiranja v višini tehtanega stroška kapitala DUTB v višini 4,2 % za čas lastništva.

Kapitalska družba, d. d., je imela na dan 31. 12. 2015 kapitalsko naložbo v delnice družbe Sava, d. d., vrednoteno na 255 tisoč evrov. Upniški odbor družbe Sava, d. d., je 12. 2. 2016 sprejel sklep, da se osnovni kapital družbe Sava, d. d., zniža z 14,1 milijona evrov na nič evrov, pri čemer se vse obstoječe delnice razveljavijo. Sklep bo postal veljaven po pravnomočno potrjeni prisilni poravnavi. V primeru pravnomočnosti sklepa o potrjeni prisilni poravnavi bo Kapitalska družba, d. d., izgubila celotno vrednost naložbe v delnice družbe Sava, d. d.

Agencija za trg vrednostnih papirjev je 5. 2. 2016 izdala ugotovitveno odločbo, s katero je ugodila zahtevi SDH, d. d., Republike Slovenije, Kapitalske družbe, d. d., Nove Kreditne banke Maribor, d. d., Zavarovalnice Triglav, d. d., in Sklada za financiranje razgradnje NEK, za izdajo ugotovitvene odločbe o prenehanju mirovanja glasovalnih pravic v ciljni družbi Telekom Slovenije, d. d., Ljubljana.

Upniški odbor navadnih upnikov je 2. 2. 2016 sprejel sklep, da se osnovni kapital Pomurskih mlekarn, d. d., zniža z 1,4 milijona evrov na nič evrov, pri čemer se vse obstoječe delnice izbrišejo. Sklep bo postal veljaven po pravnomočno potrjeni prisilni poravnavi.

Pričakovani razvoj Kapitalske družbe, d. d., v letu 2016

Kapitalska družba, d. d., je bila ustanovljena z namenom, da pomaga pokrivati primanjkljaj v javnem sistemu pokojninskega in invalidskega zavarovanja, ki se financira po načelu medgeneracijske izmenjave. V skladu z njenim poslanstvom se mora, kot določa Zakon o Slovenskem državnem holdingu (ZSDH-1), preoblikovati v neodvisni avtonomni demografski rezervni sklad. Podrobnosti bodo urejene v posebnem zakonu, ZSDH-1 pa kot enega od virov financiranja določa, da se 10 % kupnine od prodaj kapitalskih naložb v lasti Republike Slovenije nakaže na poseben račun pri Ministrstvu za finance in da se ta sredstva lahko porabijo izključno za financiranje demografskega rezervnega sklada. ZSDH-1 prav tako predvideva, da se ob oblikovanju demografskega rezervnega sklada prenese na Kapitalsko družbo, d. d., premoženje, ki izhaja iz naložbe Zavoda za pokojninsko in invalidsko zavarovanje, v Zavarovalnico Triglav, d. d.

Do zdaj pripravljene strokovne študije, ki smo jih s pomočjo zunanjih strokovnjakov izdelali v Kapitalski družbi, d. d., in jih predstavili vsem pomembnim deležnikom, predstavljajo kakovostno podlago ne le za zakon o demografskem rezervnem skladu, pač pa tudi za oblikovanje celovitih, dolgoročno vzdržnih pokojninskih rešitev.

Poslanstvo Kapitalske družbe, d. d., je že od vsega začetka enako in vsebinsko pomeni izvajanje funkcije demografskega rezervnega sklada v obsegu, kot to omogoča njeno premoženje. Zakon o izvrševanju proračunov Republike Slovenije za leti 2016 in 2017 (ZIPRS1617) predvideva usklajevanje pokojnin in posledično vplačilo Kapitalske družbe, d. d., v pokojninsko blagajno v najvišjem možnem znesku, kot ga določa ZSDH-1, in sicer 50 milijonov evrov. Izpolnitev naše zakonske obveznosti zahteva učinkovito upravljanje kapitalskih naložb in nadaljevanje preoblikovanja Kapitalske družbe, d. d., v portfeljskega investitorja. V letu 2016 bomo nadaljevali prodajo slovenskih lastniških naložb in nalaganje teh sredstev v likvidne portfeljske naložbe. Zaradi preoblikovanja v demografski rezervni sklad in nestanovitnih razmer na globalnih finančnih trgih, nizkih obrestnih mer in šibkih napovedi gospodarske rasti bomo prilagodili in posodobili Strategijo upravljanja premoženja Kapitalske družbe, d. d.

Vloga Kapitalske družbe, d. d., v strukturi pokojninskega sistema naše države postaja vedno pomembnejša tudi z naraščanjem sredstev SODPZ in izplačevanjem pokojnin njegovim zavarovancem. S poklicnimi pokojninami, ki jih izplačuje omenjeni sklad po ZPIZ-2, prihaja v Sloveniji do temeljnega spreminjanja pokojninskega sistema. Obvezno dodatno pokojninsko zavarovanje, ki temelji na dejanskih prihrankih zavarovancev, v določenem obdobju

nadomešča pokojnine, ki se financirajo sproti, in zato predstavlja moderno obliko pokojninskega izplačevanja, utemeljeno na kapitalski osnovi. Zaposlenim, ki opravljajo posebno težka in zdravju škodljiva dela ter dela, ki jih po določeni starosti ni mogoče uspešno opravljati, omogoča predčasno upokožitev, ki ne zajeda v javnofinančne in proračunske vire. Te pokojnine, prvič izplačane v letu 2014, predstavljajo eno od možnih trajnostno vzdržnih oblik, ki bodo zaradi neugodnih demografskih značilnosti slovenske družbe postajale vedno pomembnejše. Kapitalska družba, d. d., izvaja funkcijo demografskega rezervnega sklada ne le zato, ker pokriva primanjkljaj v javnem sistemu, pač pa tudi zato, ker je kreativni oblikovalec celovitih, dolgoročno vzdržnih pokojninskih rešitev.

Kapitalska družba, d. d., bo kot upravljavec SODPZ, ki je med vzajemnimi pokojninskimi skladi drugi po velikosti in ima najhitrejšo rast sredstev, dejavno sodelovala z vsemi deležniki v sistemu poklicnega zavarovanja, tako prek odbora sklada kot tudi neposredno. Pri izvajanju obveznega dodatnega pokojninskega zavarovanja nas vodita skrb za zavarovance in njihove delodajalce ter poklicne upokožence. Zato si bomo še naprej prizadevali, da bomo med najuspešnejšimi upravljavci pokojninskih prihrankov v Sloveniji ter da bodo sistemske pokojninske rešitve usmerjene v višjo kakovost in varnost zavarovanja. S tem bomo največ prispevali k večji pokojninski stabilnosti poklicnih zavarovancev in upokožencev.

Zaradi zakonskih sprememb in optimizacije poslovnih procesov, prilagojenih aktualnim zahtevam poslovnega okolja, bomo v letu 2016, poleg preoblikovanja v demografski rezervni sklad, izvajali tri večje projekte:

- 1) implementacija ZPIZ-2B,
- 2) ustanovitev premostitvenega sklada športnikov (PSŠ) in
- 3) zamenjava informacijske podpore za upravljanje premoženja in vodenje skladov.

Določbe ZPIZ-2B v veliki meri odpravljajo pomanjkljivosti, ki so se pojavile pri izvajanju poklicnega zavarovanja in niso bile zakonsko urejene. Po novem je zakonsko urejeno preverjanje pravilnosti plačanih prispevkov za poklicno zavarovanje in določene so višje kazni za zavezance, ki ne izpolnjujejo svojih obveznosti do zavarovancev. Ustanavljajo se solidarnostne rezerve, ki bodo odpravile težave pri izplačevanju poklicnih pokojnin za zavarovance, ki izpolnjujejo pogoje za poklicno upokožitev, nimajo pa dovolj sredstev na svojih računih. ZPIZ-2B na Kapitalsko družbo, d. d., prenaša velik del novih nalog in pristojnosti. V letu 2016 bomo torej skladno z ZPIZ-2B preuredili SODPZ in prilagodili pokojninski načrt poklicnega zavarovanja. ZPIZ-2B določa celovito pokojninsko shemo SODPZ, v kateri se bosta povezala varčevalni in izplačevalni del. To zahteva preureditev sedanjega KS SODPZ in prenos funkcije izplačevanja poklicnih pokojnin v okvir enovitega pokojninskega načrta poklicnega upokoževanja. Posledično bomo tudi posodobili Strategijo upravljanja SODPZ, kajti naše vodilno načelo ostaja tudi v letu 2016 maksimiranje vrednosti premoženja Kapitalske družbe, d. d., in premoženja poklicnih zavarovancev. Po uveljavitvi novega pokojninskega načrta bo Kapitalska družba, d. d., dobila nove pristojnosti in obveznosti, med drugim tudi nadzor nad pravilnostjo plačevanja prispevkov, z letom 2018 pa še funkcijo prekrškovnega organa, s čimer se bo povečala potreba po dodatnih zaposlitvah.

Drugi projekt, ki se nadaljuje že iz leta 2015, je oblikovanje sklada premostitvenega zavarovanja poklicnih in vrhunskih športnikov (PSŠ) in začetek izvajanja premostitvenega zavarovanja. Novi Zakon o premostitvenem zavarovanju poklicnih in vrhunskih športnikov (ZPZPŠ-1) je razveljavil prvotno ureditev premostitvenega zavarovanja in določil, da se mora premostitveni sklad oblikovati do 1. 9. 2016, odbor sklada pa mora biti oblikovan do 30. 6. 2016. ZPZPŠ-1 določa, da bodo športna društva kot delodajalci od oktobra 2016 zavezana plačevati prispevke za premostitveno zavarovanje poklicnih športnikov v rokih in višini, kot so določeni v zakonu. Poklicni in vrhunski športniki bodo lahko znotraj zakonsko določenega letnega limita sredstva prostovoljno vplačevali tudi sami. Največji izzivi in tudi največji stroški bodo nastali zaradi nujne prilagoditve informacijske podpore poslovanju premostitvenega sklada ter zaradi

vzpostavitev ustreznih komunikacijskih poti z Ministrstvom za izobraževanje, znanost in šport kot nosilcem registra zavarovancev ter s športnimi društvi kot zavezanci za plačevanje rednih mesečnih prispevkov.

V letu 2016 bomo nadaljevali proces zamenjave programske opreme za upravljanje premoženja in vodenje skladov. Najpomembnejši roki v tem projektu so povezani z obema prej opisanimi projektoma, torej s prilagoditvijo SODPZ določbam ZPIZ-2B ter z ustanovitvijo in začetkom poslovanja Premostitvenega sklada športnikov (PSŠ). Nove programske rešitve vpeljujemo postopno in prvenstveno zasledujemo projektne cilje, povezane z zakonsko določenimi zavezujočimi roki za Kapitalsko družbo, d. d. Prenovo informacijskega sistema bo spremljala tudi optimizacija ključnih poslovnih procesov tako, da bodo prilagojeni spremembam v poslovnem okolju in finančnem svetu.

S predanostjo in visoko motivacijo vseh zaposlenih bomo tudi v letu 2016 izpolnjevali svoje poslanstvo ter s preudarnimi, zanesljivimi odločitvami gradili in povečevali dolgoročno vrednost družbe za lastnika. S preoblikovanjem v demografski rezervni sklad bomo odpirali nove perspektive za slovenski pokojninski sistem in podpirali trajnostno naravnan, dolgoročno vzdržan ekonomski razvoj Slovenije. To pomeni tudi ustrezen odziv na spremenjene demografske razmere in projekcije njihovega razvoja v Sloveniji.

Družbena odgovornost

8.1

ODGOVORNOST DO ŠIRŠE DRUŽBENE SKUPNOSTI

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

ZSDH-1 je posegel v dosedanje ureditev izvrševanja plačila v blagajno ZPIZ. Skladno s tretjim odstavkom 52. člena ZSDH-1 je letna obveznost do ZPIZ odvisna od višine usklajevanja pokojnin, pri čemer je ta višina omejena s 50 milijoni evrov. Ne glede na navedeno je Kapitalska družba, d. d., na podlagi določila ZIPRS1415-C v letu 2015 ZPIZ nakazala 19.000 tisoč evrov za letni dodatek upokojujencem. Kapitalska družba, d. d., je v blagajno ZPIZ skupaj vplačala že 664.321 tisoč evrov.

Tabela 16: 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
2013	50.000.000
2014	0
2015	19.000.000
Skupaj	664.320.982

Ker Zveza društev upokojencev Slovenije združuje in motivira posameznike, ki se odločajo za dejavno preživljanje prostega časa tudi po upokojitvi, ji je Kapitalska družba, d. d., na začetku leta 2015 donirala odpisano računalniško opremo in mobilne telefone.

Kapitalska družba, d. d., je Ministrstvu za notranje zadeve zaradi pomanjkanja in splošnega slabega stanja opremljenosti njihovih prostorov donirala odpisano pisarniško pohištvo.

V juniju 2015 se je Kapitalska družba, d. d., odločila za nakup defibrilatorja, ki je namenjen nudenju prve pomoči ob srčnem zastoju. Nameščen je v skupnih prostorih poslovne stavbe ter je javno dostopen vsem v poslovni stavbi in njeni okolici. Vpisan je v bazo AED, tako da so javnost in vsi navzoči v bližini družbe obveščeni o pomembnosti in dostopnosti naprave. Z nakupom navedenega pripomočka želimo prispevati k izboljšanju možnosti preživetja tistih, ki doživijo srčni zastoj.

8.2 ODGOVORNOST DO ZAPOSLENIH

43

8.2.1 Skrb za izobraževanje zaposlenih

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

Med letom 2015 so se zaposleni udeležili seminarjev s področij davčnih predpisov, plač, kadrovske in druge dokumentacije z osebnimi podatki, varnosti in zdravja pri delu, javnega naročanja, ocenjevanja vrednosti, certifikata Družini prijazno podjetje, financ, aktualnih vprašanj gospodarskega prava, novosti in preprečevanja pranja denarja, poslovne akademije, zajema, arhiviranja, upravljanja in hrambe podatkov, računalniških tečajev ter revidiranja.

Kapitalska družba, d. d., je v letu 2015 skladno z načrtom izobraževanja izvedla tudi interna izobraževanja s področja preprečevanja pranja denarja, varstva osebnih podatkov, ravnanja v primeru požara ali druge nesreče, predstavitev etičnega kodeksa, aktualnih zakonodajnih novosti gospodarskih družbah (ZGD-1) in modela odličnosti EFQM (angl. European Foundation for Quality Management). V septembru 2015 je za vse zaposlene organizirala delavnico iz poslovnega bontona ter v oktobru 2015 delavnico na temo učinkovite komunikacije in sodelovanja med zaposlenimi. Vsem zaposlenim je tudi ponudila možnost, da nadgradijo znanje iz poslovne in finančne angleščine ter poslovne nemščine.

Kapitalska družba, d. d., spodbuja nadaljevanje študija in pridobivanje različnih licenc, ki so v interesu delodajalca, kar omogoča kakovostnejše izvajanje delovnega procesa in povečuje usposobljenost zaposlenih za delo na posameznem delovnem mestu. V letu 2015 je tako magistrski bolonjski študij obiskoval en zaposleni, podiplomski študij (znanstveni magisterij) so obiskovali trije zaposleni, izobraževanja za pridobitev strokovnih znanj pa sta se udeleževala dva zaposlena.

8.2.2 Skrb za varno in zdravo delovno okolje

V Kapitalski družbi, d. d., skrbimo za varno in zdravo delovno okolje in pri tem upoštevamo vse predpise s področja varstva pri delu ter zagotavljamo ustrezne pogoje za delo. Redno izvajamo naloge s področij varnosti in zdravja pri delu, požarnega varstva in zdravstvenega varstva pri delu. Med pomembnejšimi izvedenimi nalogami s tega področja je treba poudariti

redno izobraževanje zaposlenih s področja varnosti in zdravja pri delu, sodelovanje pri oceni tveganja na delovnem mestu in v delovnem okolju, redno izvajanje obdobjnih preventivnih zdravstvenih pregledov, revidiranje izjave o varnosti pri delu, izvajanje preiskav delovnega okolja (meritve mikroklimе, osvetlitve in hrupa na delovnem mestu), meritve električne napetosti, pregled delovne opreme in opravljanje nadzornih pregledov o izpolnjevanju ukrepov varstva pred požarom.

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

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

Kapitalska družba, d. d., vsem zaposlenim vplačuje maksimalno premijo dodatnega pokojninskega zavarovanja v znesku 5,844 % bruto plače oziroma največ 234,92 evra mesečno. Prva premija je bila v MKPS vplačana marca 2015.

Strošek plačanih premij zaposlenim za prostovoljno dodatno pokojninsko zavarovanje (KVPS⁶ in MKPS) za leto 2015 je dosegel 109 tisoč evrov.

Družini prijazno podjetje

V Kapitalski družbi, d. d., se zavedamo pomena in prednosti aktivne, družini prijazne politike v družbi, ki omogoča usklajevanje poklicnega in družinskega življenja. Smo raznolik kolektiv, med njimi so številni starši z majhnimi otroki. Prizadevamo si še dodatno izboljšati delovno okolje ter vsem zaposlenim omogočiti lažje usklajevanje kariernega razvoja in družinskega življenja, kar je postalo del naše organizacijske kulture. Zato smo tudi v letu 2015 ohranili dejavnosti projekta Družini prijazno podjetje. Med ukrepi, izbranimi v času pridobivanja osnovnega in polnega certifikata, smo sprejeli 12 ukrepov: komuniciranje z zaposlenimi, mnenjske raziskave med zaposlenimi, odnosi z javnostjo, časovni konto, otroški časovni bonus, dodatni dopust, filozofija in koncept vodenja, načrt ponovnega vključevanja po daljši odsotnosti z dela, druženje med zaposlenimi, sodelovanje svojcev pri občasnih delih v družbi, obdaritev novorojenca in novoletno obdarovanje otrok. Opravljena mnenjska raziskava med zaposlenimi je pokazala, da se je večini zaposlenih, ki so odgovorili na anketo, izboljšalo usklajevanje zasebnega in poklicnega življenja. Med najpriljubljenejšimi ukrepi so časovni konto, otroški časovni bonus na prvi šolski dan v prvi triadi osnovne šole ter novoletno obdarovanje otrok in obdaritev novorojenčka.

Delovna praksa dijaka Zavoda za slepo in slabovidno mladino Ljubljana

V letu 2015 je delovno prakso na Kapitalski družbi, d. d., ponovno opravljal dijak Zavoda za slepo in slabovidno mladino Ljubljana. Trudili smo se, da bi dijaku omogočili čim bolj prijetno opravljanje delovne prakse, hkrati pa smo mu želeli približati pomen in delovanje Kapitalske

⁶ Do 1. 3. 2015 se je zaposlenim vplačevalo v Kapitalski vzajemni pokojninski sklad (KVPS).

družbe, d. d., ter ga seznaniti z določenimi delovnimi procesi v družbi. Velik poudarek je bil na osebnem pristopu in interakciji z dijakom. Dijak je na Kapitalski družbi, d. d., v letu 2015 opravil 76 ur delovne prakse. Slabovidnemu dijaku smo s tem omogočili usposabljanje v poslovnem okolju z namenom pridobitve samostojnosti in lažjega vključevanja v družbeno okolje po zaključku izobraževanja.

8.3 ODGOVORNOST DO OKOLJA

Ločujemo odpadke

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

Posebej zbiramo tudi plastične zamaške, ki se jih je med letom nabralo za kar 40 kilogramov. V letu 2015 smo jih podarili Društvu za pomoč osebam z motnjami v razvoju Vesele nogice.

Zbiramo kartuše za tiskalnike

V Kapitalski družbi, d. d., zbiramo prazne kartuše za tiskalnike, ki jih pošiljamo na ponovno polnjenje. Vsaka ponovno napolnjena kartuša pomeni prihranek za Kapitalsko družbo, d. d., ter je del projekta Zniževanje in optimizacija stroškov poslovanja in pa tudi del skrbi za zaščito okolja.

Uporabljamo električno energijo iz obnovljivih virov

Razpis za dobavo električne energije, izveden leta 2014, je v skladu z Uredbo o zelenem javnem naročanju. Upoštevali smo njene določbe in zahteve ter sklenili pogodbo za dobavo električne energije, 100-odstotno proizvedene iz obnovljivih virov. Energija, pridobljena iz okolju prijaznih, obnovljivih virov, pri proizvodnji ne izrablja fosilnih goriv, prav tako pa zajemanje obnovljivih virov energije ne izčrpa vira. Tako je okolje manj obremenjeno s toplogrednimi plini, škodljivimi emisijami in radioaktivnimi odpadki.

Poročilo o razmerjih z odvisnimi družbami

Kapitalska družba, d. d., kot obvladujoča družba je 100-odstotna lastnica Modre zavarovalnice, d. d., do 21. 1. 2015 pa je bila 66,04-odstotna lastnica PDP, d. d. V letu 2015 med obvladujočo družbo in odvisnimi družbami ni bilo transakcij, opravljenih pod neobičajnimi tržnimi pogoji.

9.1

OROČILO O RAZMERJIH Z MODRO ZAVAROVALNICO, D. D.

Najem poslovnih prostorov

Modra zavarovalnica, d. d., je najemnica poslovnih prostorov v lasti Kapitalske družbe, d. d. Najemno razmerje je bilo sklenjeno leta 2011 za obdobje pet let. Mesečna najemnina opremljenih poslovnih prostorov v skupni površini 1.704,23 m² znaša 27.714 evrov. Cena najemnine vključuje tudi 46 parkirnih mest in stroške električne energije.

Uporaba računalniških programov

Kapitalska družba, d. d., kot izključna imetnica materialnih avtorskih pravic na programski opremi za podporo pokojninskim skladom, ki vključuje programske pakete KadSkladi, ProcScheduler za ZVPSJU, ProcScheduler za KVPS in Kad.Net, po tej pogodbi Modri zavarovalnici, d. d., dovoljuje uporabo teh programov. Prav tako Kapitalska družba, d. d., kot imetnica pravic do uporabe programskega paketa za podporo upravljanja premoženja, s soglasjem izključnih imetnikov materialnih avtorskih pravic na računalniških programih AdTreasury in IteaNaložbe, dovoljuje uporabo teh programov Modri zavarovalnici, d. d. Uporabo programov dovoljuje za določen čas, opredeljen v medsebojni pogodbi o najemu programov. Mesečna pogodbeni vrednost je 9.800 evrov brez DDV, ki se postopoma zmanjšuje zaradi prehoda Modre zavarovalnice, d. d., na samostojne programske rešitve za upravljanje premoženja in upravljanje skladov.

Opravljanje storitev na področju informacijske tehnologije

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

infrastrukture. V mesečno nadomestilo so vključeni delo strokovnjakov, strošek vzdrževanja strojne opreme, strošek licenc sistemske programske opreme in strošek interneta. Mesečna pogodbeni vrednost znaša 10.752 evrov brez DDV.

Pogodba o financiranju pokojninskega načrta

Kapitalska družba, d. d., je imela do februarja 2015 z Modro zavarovalnico, d. d., sklenjeno pogodbo o financiranju pokojninskega načrta PN1 K, ki ga izvaja Kapitalski vzajemni pokojninski sklad, od februarja 2015 pa pogodbo o financiranju pokojninskega načrta PNMZ K, ki ga izvaja odprti Modri krovni pokojninski sklad. Kapitalska družba, d. d., vsem zaposlenim vplačuje maksimalno premijo dodatnega pokojninskega zavarovanja v znesku 5,844 % bruto plače oziroma največ 234,92 evra mesečno.

9.2

POROČILO O RAZMERJIH S PDP, D. D.

Opravljanje storitev na kadrovskem področju

Kapitalska družba, d. d., je za odvisno družbo PDP, d. d., do njene pripojitve SDH, d. d., dne 1. 7. 2015, izvajala storitve na kadrovskem in splošnem področju. Storitve so obsegale izvajanje vseh dejavnosti v zvezi z zaposlovanjem in prenehanjem delovnih razmerij, vodenjem kadrovskih evidenc, pripravo podatkov za obračun plač, strokovno pomoč pri usklajevanju notranjih aktov, skrb in izvajanje HRM in izobraževanj ter vseh drugih kadrovskih opravil v skladu z delovnopravno zakonodajo. Mesečna vrednost nadomestila je znašala 150 evrov brez DDV.

Opravljanje finančno-računovodskih storitev

Kapitalska družba, d. d., je za odvisno družbo PDP, d. d., do njene pripojitve SDH, d. d., vodila poslovne knjige, sestavljala računovodske izkaze skladno s standardi in veljavno zakonodajo, izdelovala davčne obračune ter opravljala druge storitve, povezane z opravljanjem računovodskih storitev. Skladno s tem je bila sklenjena pogodba o opravljanju finančno-računovodskih storitev. Mesečna vrednost nadomestila je znašala 1.666 evrov brez DDV.

Opravljanje storitev na področju informacijske tehnologije

Kapitalska družba, d. d., je za odvisno družbo PDP, d. d., do njene pripojitve SDH, d. d., izvajala storitve na področju informacijskih tehnologij. Storitve so vključevale vzdrževanje delovnih postaj in drugih odjemalcev, pomoč uporabnikom, storitev sporočilnega sistema, datotečne storitve, storitev stacionarne telefonije, najem poslovne programske opreme (licenc), storitev gostovanja poslovne programske opreme v produkcijskem okolju na informacijski infrastrukturi Kapitalske družbe, d. d., in vzdrževanje te infrastrukture. Mesečno nadomestilo je vključevalo delo strokovnjakov, strošek licenc sistemske programske opreme in strošek vzdrževanja strojne opreme. Mesečna pogodbeni vrednost je znašala 688 evrov brez DDV. Z izbrisom družbe iz sodnega registra z dne 1. 7. 2015 se je prekinilo tudi pogodbeno razmerje za opravljanje navedenih storitev za družbo PDP, d. d.

Kazalniki

v 000 EUR

		Vrednost		Vrednost kazalnika	
		2015	2014	2015	2014
1.	KAZALNIKI STANJA FINANCIRANJA				
a)	stopnja lastniškosti financiranja				
	kapital	951.612	925.977	0,99	0,99
	obveznosti do virov sredstev	964.584	932.730		
b)	stopnja dolgoročnosti financiranja				
	kapital + dolg. dolgovi (skupaj z rezervacijami) + dolg. PČR	961.224	927.487	1,00	0,99
	obveznosti do virov sredstev	964.584	932.730		
2.	KAZALNIKI STANJA INVESTIRANJA				
a)	stopnja osnovnosti investiranja				
	osnovna sredstva (po knjigovodski vrednosti)	3.928	4.255	0,00	0,00
	sredstva	964.584	932.730		
b)	stopnja dolgoročnosti investiranja				
	osn. sr. + dolg. AČR (po knjig. vrednosti) + naložbene nepr. + dolg. fin. nal. + dolg. posl. terj.	840.042	736.641	0,87	0,79
	sredstva	964.584	932.730		
3.	KAZALNIKI VODORAVNEGA FINANČNEGA USTROJA				
a)	kapitalska pokritost osnovnih sredstev				
	kapital	951.612	925.977	242,26	217,63
	osnovna sredstva (po knjigovodski vrednosti)	3.928	4.255		

		Vrednost		Vrednost kazalnika	
		2015	2014	2015	2014
b)	neposredna pokritost kratkoročnih obveznosti				
	likvidna sredstva	38.602	34.453	11,77	6,69
	kratkoročne obveznosti	3.281	5.153		
c)	pospešena pokritost kratkoročnih obveznosti				
	likvidna sredstva + kratkoročne terjatve	41.504	35.706	12,65	6,93
	kratkoročne obveznosti	3.281	5.153		
č)	kratkoročna pokritost kratkoročnih obveznosti				
	kratkoročna sredstva	115.636	194.806	35,25	37,80
	kratkoročne obveznosti	3.281	5.153		
4.	KAZALNIKI GOSPODARNOSTI				
a)	gospodarnost poslovanja				
	poslovni prihodki	9.553	9.064	1,55	1,64
	poslovni odhodki	6.156	5.524		
5.	KAZALNIKI DOBIČKONOSNOSTI				
a)	čista dobičkonosnost kapitala				
	čisti dobiček obračunskega obdobja	37.572	46.749	0,04	0,05
	povprečni kapital (brez č. posl. izida obrač. obd.)	896.634	885.356		
b)	dividendnost osnovnega kapitala				
	vsota dividend za poslovno leto	0	0	0,00	0,00
	povprečni osnovni kapital	364.810	364.810		

Izjava o upravljanju

Na podlagi določila 3.4 Kodeksa korporativnega upravljanja družb s kapitalsko naložbo države Kapitalska družba, d. d., podaja izjavo o upravljanju družbe za obdobje od 1. 1. 2015 do 31. 12. 2015.

- 1.1 Kapitalska družba, d. d., kot delniška družba, v kateri je Republika Slovenija 100-odstotni delničar, prostovoljno spoštuje Kodeks korporativnega upravljanja družb s kapitalsko naložbo države, ki priporoča načela, postopke in merila za ravnanje članov organov vodenja in nadzora družb, katerih deležnik je Republika Slovenija.

Kapitalska družba, d. d., podaja izjavo o skladnosti s Kodeksom korporativnega upravljanja družb s kapitalsko naložbo države, ki ga je sprejel SDH, d. d., dne 19. 12. 2014. Kodeks vsebuje načela in priporočila dobre prakse za korporativno upravljanje družb s kapitalsko naložbo države. Kodeks je javno objavljen na spletni strani SDH, d. d., <http://www.sdh.si/sl-si/upravljanje-nalozb/kodeks-upravljanja-kapitalskih-nalozb-republike-slovenije>.

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

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

3. Okvir upravljanja družb s kapitalsko naložbo države

3.1 Osnovni cilj družbe s kapitalsko naložbo države, ki opravlja pridobitno dejavnost, je maksimiziranje vrednosti družbe in ustvarjanje tem višjega donosa za lastnika. Družbe zasledujejo tudi uresničevanje drugih ciljev, ki jih za posamezno družbo opredeljuje predpis oziroma akt o ustanovitvi družbe (npr. izvajanje gospodarske javne službe, zagotavljanje državljanom dostopnost do infrastrukture). Družbe so dolžne poskrbeti, da so z namenom zagotovitve večje preglednosti ciljev družbe in dejstva, da se morajo z zasledovanjem neekonomskih ciljev strinjati delničarji, vsi taki cilji jasno opredeljeni v ustanovitvenem aktu družbe ne glede na to, ali izhajajo iz zakonskih določil ali volje delničarjev oziroma družbenikov.

Pojasnilo: Kapitalska družba, d. d., glede na specifičen namen njene ustanovitve in predvideno preoblikovanje v avtonomni neodvisni demografski rezervni sklad ter ob upoštevanju

strategije upravljanja kapitalskih naložb države pri opravljanju svoje dejavnosti primarno skrbi za izpolnjevanje zakonske obveznosti zagotavljanja sredstev Zavodu za pokojninsko in invalidsko zavarovanje.

3.2 Uprava javne delniške družbe s kapitalsko naložbo države ne glede na lastniško strukturo ter uprava velike in srednje delniške družbe in družbe z omejeno odgovornostjo, v kateri imata država ali SDH posamič ali skupaj posredno ali neposredno prevladujoč vpliv, skupaj z nadzornim svetom oblikuje in sprejme Politiko upravljanja družbe, v kateri določi poglobitve usmeritve upravljanja družbe in opredeli drugo vsebino, kot to določa Kodeks upravljanja javnih delniških družb v priporočilu 2.1 in v Prilogi A.14, pri tem pa družba upošteva tudi strategijo upravljanja naložb države. Politika upravljanja je sprejeta za prihodnje obdobje in jo družba posodablja tako, da je vedno skladna s predpisi, aktom o ustanovitvi družbe, strategijo upravljanja naložb države in aktualnimi usmeritvami korporativnega upravljanja. Vsebuje datum zadnje posodobitve in je dostopna na javni spletni strani družbe.

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

6. Nadzorni svet

6.4 Nadzorni svet je sestavljen tako, da se zagotovita odgovoren nadzor in sprejemanje odločitev v korist družbe. Pri sestavi nadzornega sveta se upoštevajo strokovna znanja, izkušnje in veščine, ki se med posameznimi člani nadzornega sveta razlikujejo in dopolnjujejo (komplementarnost znanja in izkušenj). V tem večji meri naj se zagotavlja tudi raznolika sestava nadzornega sveta glede na lastnosti, kot so starost, spol, mednarodna sestava, ipd. (heterogenost sestave).

Pojasnilo: Kapitalna družba, d. d., navedena določila Kodeksa upošteva smiselno, ob upoštevanju kogentnih določil 51. člena ZSDH-1 in statuta družbe, ki urejata posebno sestavo nadzornega sveta Kapitalne družbe, d. d.

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

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

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

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

7. Uprava oziroma posloводство

7.3 Nadzorni svet družbe s kapitalsko naložbo države, ki je organizirana kot delniška družba ali kot velika ali srednja družba z omejeno odgovornostjo, naj pripravi predlog politike prejemkov organa vodenja v skladu s tem Kodeksom in jo predloži skupščini v sprejetje. Priprava predloga je v odgovornosti predsednika nadzornega sveta in komisije za imenovanja, če je oblikovana. Na skupščini predsednik nadzornega sveta predstavi delničarjem oziroma družbenikom trenutno politiko prejemkov in njeno izvajanje ter oceni funkcijo in vlogo politike prejemkov. Nadzorni svet mora poskrbeti, da so prejemki članov uprave oziroma posloводства v skladu s politiko, sprejeto na skupščini v skladu z zakonom.

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

10. Sprejetje etičnega kodeksa in korporativna integriteta

10.2 Družbe s kapitalsko naložbo države naj ob upoštevanju velikosti družbe in stopnje kršitev korporativne integritete v družbi (zaznano ali domnevano) v tem večji meri vzpostavijo sistem korporativne integritete z elementi, ki jih opredeljujejo Slovenske smernice korporativne integritete. SDH podpira, da zlasti velike družbe nadzor nad korporativno integriteto kot samostojno in neodvisno funkcijo zaupajo pooblaščenca za korporativno integriteto, ki mu bodo zaradi zagotovitve neoviranega dela zagotovljeni ustrezno usposobljena in plačana strokovna pomoč, ustrezna materialna sredstva in pooblastila.

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

1.2

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

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

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

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

Računovodske izkaze Kapitalske družbe, d. d., za vsako poslovno leto preveri in revidira tudi zunanja revizija. Na podlagi sklepa skupščine z dne 31. 8. 2015 računovodske izkaze družbe za leto 2015 revidira revizijska družba Deloitte revizija, d. o. o., Ljubljana.

Služba notranje revizije je v organizacijski strukturi družbe umeščena kot samostojna organizacijska enota, neposredno podrejena upravi. S tem sta zagotovljeni neodvisnost njenega delovanja in ločenost od izvedbenih funkcij, ki so predmet revidiranja. Preverjanje in dajanje zagotovil o delovanju notranjih kontrolnih sistemov družbe je temeljno področje notranje-revizijskega dela. Notranji revizor učinkovitost delovanja notranjih kontrol presoja z vidika obvladovanja tveganj, ki jim je družba izpostavljena. Notranja revizija, skladno s svojim letnim programom dela, ki ga sprejmeta uprava in nadzorni svet družbe, izvaja revizijske preglede za

posamezna področja delovanja družbe. S predlogi izboljšav poslovnih procesov in postopkov v družbi notranja revizija prispeva k povečanju uspešnosti poslovanja družbe.

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

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

1.4 Imetniki vrednostnih papirjev, ki zagotavljajo posebne kontrolne pravice

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

1.5 Omejitve glasovalnih pravic

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

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

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

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

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

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

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

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

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

Pojasnilo: Edina delničarka družbe uresničuje svoje pravice, ki izhajajo iz imetništva delnic, na skupščini družbe. Skupščina je najvišji organ družbe ter deluje skladno z določili ZGD-1, ZSDH-1 in statuta družbe. Skupščino sklicuje uprava družbe, kot to določata zakon in statut ter kadar je to v korist družbe. Skupščino lahko skliče tudi nadzorni svet. Skupščino je treba sklicati tudi, če delničar od uprave zahteva sklic skupščine. Delničar mora zahtevi za sklic

skupščine v pisni obliki priložiti dnevni red, predlog sklepa za vsako predlagano točko dnevnega reda, o kateri naj skupščina odloča, ali če skupščina pri posamezni točki dnevnega reda ne sprejme sklepa, obrazložitev točke dnevnega reda. Sklic skupščine je treba objaviti najmanj 30 dni pred dnevno zasedanja skupščine. Sklic skupščine se objavi na spletni strani AJPes in na spletni strani Kapitalske družbe, d. d. Objava sklica skupščine mora vsebovati tudi predloge sklepov in navedbo kraja, kjer mora biti hkrati z objavo sklica dostopno celotno gradivo, ki bo predloženo v odločanje na skupščini. Pravico do udeležbe na skupščini in uresničevanja glasovalne pravice ima delničar, ki je kot imetnik delnic konec četrtega dne pred zasedanjem skupščine vpisan v centralnem registru nematerializiranih vrednostnih papirjev.

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

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

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

1.9.1 Nadzorni svet

Pristojnosti nadzornega sveta so določene v statutu družbe, način njegovega dela pa ureja Poslovnik nadzornega sveta. Podroben opis dejavnosti in načina delovanja nadzornega sveta v letu 2015 je naveden v Poročilu nadzornega sveta. Nadzorni svet Kapitalske družbe, d. d., je v letu 2015 deloval v naslednji sestavi:

- ♦ Samo Lozej, predsednik,
- ♦ Aldo Ternovec, namestnik predsednika (do 31. 1. 2015),
- ♦ mag. Aleksander Mervar, član,
- ♦ Stanislav Seničar, član,
- ♦ Ana Bilbija, članica (do 31. 1. 2015),
- ♦ mag. Ladislav Rožič, član,
- ♦ dr. Boris Žnidarič, član (od 1. 2. 2015), kot namestnik predsednika (od 5. 3. 2015 do 22. 11. 2015), od 23. 11. 2015 mu funkcija v nadzornem svetu miruje in
- ♦ Cirila Surina Zajc, članica (od 1. 2. 2015), namestnica predsednika (od 23. 11. 2015).

V letu 2015 sta delovali dve komisiji nadzornega sveta (Revizijska komisija in Akreditacijska komisija), katerih sestava in delo sta predstavljena v Poročilu nadzornega sveta.

1.9.2 Uprava

Skladno z ZSDH-1 in statutom družbe ima uprava najmanj dva in največ tri člane. Člane uprave na podlagi javnega razpisa imenuje nadzorni svet za dobo štirih let. Kapitalsko družbo, d. d., je v letu 2015 vodila uprava v sestavi:

- ♦ Bachtar Djalil, predsednik uprave,
- ♦ mag. Anja Strojnik Štampar, članica uprave,
- ♦ dr. Boris Žnidarič, član uprave.

Predsednika uprave in članico uprave Kapitalske družbe, d. d., je skladno s statutom družbe in določili ZSDH-1 na podlagi javnega razpisa imenoval nadzorni svet. Predsednik uprave Bachtar Djalil je nov štiriletni mandat nastopil 2. 1. 2015. Mag. Anja Strojnik Štampar je mandat čla-

nice uprave prenehal 30. 11. 2015. Začasnega člana uprave dr. Borisa Žnidariča je za obdobje enega leta z začetkom mandata 23. 11. 2015, v skladu z drugim odstavkom 273. člena ZGD-1, imenoval nadzorni svet Kapitalske družbe, d. d.

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

Uprava družbe je v letu 2015 svoje pristojnosti izvrševala skladno s Poslovnikom o delu uprave, redno je poročala nadzornemu svetu ter skladno s statutom izvrševala obveznosti do delničarja, kot jih opredeljujeta ZGD-1 in ZSDH-1.



Računovodsko poročilo



Izjava o odgovornosti posloводства

Uprava Kapitalske družbe pokojninskega in invalidskega zavarovanja, d. d., potrjuje računovodske izkaze družbe za leto, končano na dan 31. 12. 2015, ter pripadajoča pojasnila in razkritja k računovodskim izkazom, na straneh od 71 do 126, ki so sestavni del računovodskih izkazov.

Uprava potrjuje, da so bile pri izdelavi računovodskih izkazov dosledno uporabljene ustrezne računovodske usmeritve, da so bile računovodske ocene izdelane po načelu previdnosti in dobrega gospodarjenja in da računovodski izkazi predstavljajo resnično in pošteno sliko premoženjskega stanja družbe in izidov njenega poslovanja za leto 2015.

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

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



dr. **Boris Žnidarič**
član uprave



Bachtiar Djalil
predsednik uprave

13 Revizorjevo poročilo



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.

Poročilo o računovodskih izkazih

Revidirali smo priložene računovodske izkaze gospodarske družbe Kapitalska družba pokojninskega in invalidskega zavarovanja, d.d., ki vključujejo izkaz finančnega položaja na dan 31. december 2015, 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 posloводства za računovodske izkaze

Posloводство je odgovorno za pripravo in pošteno predstavitev teh računovodskih izkazov v skladu Mednarodnimi standardi računovodskega poročanja, ki jih je sprejela EU, in za takšen notranji nadzor, ki je po mnenju posloводства potreben za pripravo računovodskih izkazov, ki ne vsebujejo pomembno napačne navedbe zaradi prevare ali napake.

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 poštnim 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 posloводства kot tudi ovrednotenje celotne predstavitve računovodskih izkazov.

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

Mnenje

Po našem mnenju računovodski izkazi v vseh pomembnih pogledih podajajo resničen in pošten prikaz finančnega položaja družbe Kapitalska družba pokojninskega in invalidskega zavarovanja, d.d. na dan 31. december 2015 ter njenega poslovnega izida in denarnih tokov za tedaj končano leto v skladu z mednarodnimi standardi računovodskega poročanja, kot jih je sprejela EU.

Ime Deloitte se nanaša na Deloitte Touche Tohmatsu Limited, pravno osebo, ustanovljeno v skladu z zakonodajo Združenega kraljestva Britanije in Severne Irske in v imenu katere Deloitte Touche Tohmatsu 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/slovenia-društva.

Member of Deloitte Touche Tohmatsu Limited

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

DELOITTE REVIZIJA d.o.o.

Barbara Žibret Kralj
Pooblaščenka revizorka



Ljubljana, 5. april 2016

Računovodski izkazi za leto 2015

14.1 IZKAZ POSLOVNEGA IZIDA OD 1. 1. 2015 DO 31. 12. 2015

v 000 EUR

	Postavka	Pojasnilo	1. 1.–31. 12. 2015	1. 1.–31. 12. 2014
1.	Čisti prihodki iz prodaje	1		
a)	Prihodki od prodaje domačim podjetjem v skupini		636	644
c)	Prihodki od prodaje na domačem trgu		8.905	8.071
	Skupaj prihodki od prodaje		9.541	8.715
4.	Drugi poslovni prihodki (s prevrednotovalnimi poslovnimi prihodki)	2	12	349
	Skupaj prihodki		9.553	9.064
5.	Stroški blaga, materiala in storitev	3		
b)	Stroški materiala		-125	-140
c)	Stroški storitev		-1.659	-1.630
	Skupaj stroški blaga, materiala in storitev		-1.784	-1.770
6.	Stroški dela	4		
a)	Stroški plač		-2.141	-2.067
b)	Stroški socialnih zavarovanj		-341	-331
c)	Stroški pokojninskih zavarovanj		-109	-104
č)	Drugi stroški dela		-207	-191
	Skupaj stroški dela		-2.798	-2.693

	Postavka	Pojasnilo	1. 1.–31. 12. 2015	1. 1.–31. 12. 2014
7.	Odpisi vrednosti	5		
a)	Amortizacija		-1.064	-1.060
	Skupaj odpisi vrednosti		-1.064	-1.060
8.	Drugi poslovni odhodki	6	-510	-1
	Skupaj stroški		-6.156	-5.524
	Dobiček (izguba) iz poslovanja		3.397	3.540
9.	Finančni prihodki iz deležev	7		
a)	Finančni prihodki iz deležev v družbah v skupini		7.867	1.838
b)	Finančni prihodki iz deležev v pridruženih družbah		5.111	891
c)	Finančni prihodki iz deležev v drugih družbah		33.679	32.622
č)	Finančni prihodki iz drugih naložb		5.584	9.509
	Skupaj finančni prihodki iz deležev		52.241	44.860
10.	Finančni prihodki iz danih posojil	7		
a)	Finančni prihodki iz posojil, danih družbam v skupini		0	16
b)	Finančni prihodki iz posojil, danih drugim		995	1.064
	Skupaj finančni prihodki iz danih posojil		995	1.080
11.	Finančni prihodki iz poslovnih terjatev	7		
b)	Finančni prihodki iz poslovnih terjatev do drugih		6.954	0
	Skupaj finančni prihodki		6.954	0
	Skupaj finančni prihodki		60.190	45.940
12.	Finančni odhodki iz oslabitve in odpisov finančnih naložb	8		
b)	Finančni odhodki iz oslabitve in odpisov drugih naložb		-3.513	-12.064
	Skupaj finančni odhodki iz oslabitve in odpisov finančnih naložb		-3.513	-12.064
13.	Finančni odhodki iz finančnih obveznosti	8		
d)	Finančni odhodki iz drugih finančnih obveznosti		-19.001	0
	Skupaj finančni odhodki iz finančnih obveznosti		-19.001	0
	Skupaj finančni odhodki		-22.514	-12.064

	Postavka	Pojasnilo	1. 1.–31. 12. 2015	1. 1.–31. 12. 2014
	Dobiček (izguba) iz rednega delovanja		41.073	37.416
15.	Drugi prihodki	9	26	51
16.	Drugi odhodki	10	-4	-3
	Celotni dobiček (izguba)		41.095	37.464
17.	Davek iz dobička	11	0	-1.899
18.	Odloženi davki	12	-3.523	11.184
19.	Čisti poslovni izid obračunskega obdobja	13	37.572	46.749

Razkritja in pojasnila, na straneh od 71 do 126, so sestavni del računovodskih izkazov.

14.2 IZKAZ DRUGEGA VSEOBSEGAJOČEGA DONOSA OD 1. 1. 2015 DO 31. 12. 2015

v 000 EUR

		1. 1.–31. 12. 2015	1. 1.–31. 12. 2014
19.	Čisti poslovni izid obračunskega obdobja	37.572	46.749
21.	Spremembe presežka iz prevrednotenja finančnih sredstev, razpoložljivih za prodajo	-12.397	62.079
24.	Celotni vseobsegajoči donos obračunskega obdobja	25.175	108.828

Razkritja in pojasnila, na straneh od 71 do 126, so sestavni del računovodskih izkazov.

14.3 IZKAZ FINANČNEGA POLOŽAJA NA DAN 31. 12. 2015

v 000 EUR

	Postavka	Pojasnilo	31. 12. 2015	31. 12. 2014
	SREDSTVA			
A.	Dolgoročna sredstva			
I.	Neopredmetena sredstva in dolgoročne aktivne časovne razmejitev	14		
5.	Druge dolgoročne aktivne časovne razmejitev		152	268
	Skupaj neopredmetena sredstva		152	268
II.	Opredmetena osnovna sredstva	15		

	Postavka	Pojasnilo	31. 12. 2015	31. 12. 2014
2.	Zgradbe		3.575	3.745
4.	Druge naprave in oprema		201	242
	Skupaj opredmetena osnovna sredstva		3.776	3.987
III.	Naložbene nepremičnine	16	17.725	18.277
IV.	Dolgoročne finančne naložbe			
1.	Dolgoročne finančne naložbe, razen posojil			
a.	Delnice in deleži v družbah v skupini	17	152.200	152.200
b.	Delnice in deleži v pridruženih družbah	17	18.230	13.859
c.	Druge delnice in deleži	19	522.935	452.208
č.	Druge dolgoročne finančne naložbe	19	86.112	95.789
	Skupaj dolgoročne finančne naložbe, razen posojil		779.477	714.056
2.	Dolgoročna posojila	20		
b.	Dolgoročna posojila drugim		38.809	0
	Skupaj dolgoročna posojila		38.809	0
	Skupaj dolgoročne finančne naložbe		818.286	714.056
V.	Dolgoročne poslovne terjatve	21		
3.	Dolgoročne poslovne terjatve do drugih		103	53
	Skupaj dolgoročne poslovne terjatve		103	53
VI.	Odložene terjatve za davek		8.865	1.263
	Skupaj stalna sredstva		848.907	737.904
B.	Kratkoročna sredstva			
I.	Sredstva za prodajo	18	6.574	82.668
III.	Kratkoročne finančne naložbe			
1.	Kratkoročne finančne naložbe, razen posojil	19		
č.	Druge kratkoročne finančne naložbe		19.858	15.032
	Skupaj kratkoročne finančne naložbe, razen posojil		19.858	15.032
2.	Kratkoročna posojila	20		
b.	Kratkoročna posojila drugim		47.700	61.400
	Skupaj kratkoročna posojila		47.700	61.400
	Skupaj kratkoročne finančne naložbe		67.558	76.432
IV.	Kratkoročne poslovne terjatve	21		

	Postavka	Pojasnilo	31. 12. 2015	31. 12. 2014
1.	Kratkoročne poslovne terjatve do družb v skupini		40	46
2.	Kratkoročne poslovne terjatve do kupcev		819	848
3.	Kratkoročne poslovne terjatve do drugih		2.043	359
	Skupaj kratkoročne poslovne terjatve		2.902	1.253
V.	Denarna sredstva	22	38.602	34.453
	Skupaj kratkoročna sredstva		115.636	194.806
C.	Kratkoročne aktivne časovne razmejitve		41	20
	Skupaj sredstva		964.584	932.730
OBVEZNOSTI DO VIROV SREDSTEV				
A.	Kapital			
I.	Vpoklicani kapital	23	364.810	364.810
II.	Kapitalske rezerve	24	216.413	215.953
III.	Rezerve iz dobička	25	0	0
IV.	Presežek iz prevrednotenja	26	286.068	298.465
V.	Preneseni čisti poslovni izid		46.749	0
VI.	Čisti poslovni izid poslovnega leta		37.572	46.749
	Skupaj kapital		951.612	925.977
B.	Rezervacije in dolgoročne pasivne časovne razmejitve	27		
I.	Rezervacije za pokojnine in podobne obveznosti		154	159
II.	Druge rezervacije		581	82
	Skupaj rezervacije in dolgoročne PČR		735	241
C.	Dolgoročne obveznosti			
I.	Dolgoročne finančne obveznosti	29	0	0
II.	Dolgoročne poslovne obveznosti	28		
4.	Dolgoročne poslovne obveznosti na podlagi predujmov		12	6
	Skupaj dolgoročne poslovne obveznosti		12	6
III.	Odložene obveznosti za davek		8.865	1.263
	Skupaj dolgoročne obveznosti		8.877	1.269
II.	Kratkoročne finančne obveznosti	29	0	0

	Postavka	Pojasnilo	31. 12. 2015	31. 12. 2014
III.	Kratkoročne poslovne obveznosti	28		
2.	Kratkoročne poslovne obveznosti do dobaviteljev		2.986	2.968
4.	Kratkoročne poslovne obveznosti na podlagi predujmov		0	6
5.	Kratkoročne obveznosti do države		12	1.910
6.	Druge kratkoročne poslovne obveznosti		283	269
	Skupaj kratkoročne poslovne obveznosti		3.281	5.153
	Skupaj kratkoročne obveznosti		3.281	5.153
D.	Kratkoročne pasivne časovne razmejitve		79	90
	Skupaj obveznosti do virov sredstev		964.584	932.730

Razkritja in pojasnila, na straneh od 71 do 126, so sestavni del računovodskih izkazov.

14.4 IZKAZ DENARNIH TOKOV OD 1. 1. 2015 DO 31. 12. 2015

v 000 EUR

	Postavka	1. 1.–31. 12. 2015	1. 1.–31. 12. 2014
A.	Denarni tokovi pri poslovanju		
a)	Čisti poslovni izid in prilagoditve		
	Poslovni izid pred obdavčitvijo	41.095	37.464
	Davki iz dobička in drugi davki, ki niso zajeti v poslovnih odhodkih	0	-1.899
	Prilagoditve za amortizacijo	1.064	1.060
	Prilagoditve za finančne prihodke iz financiranja	-34.319	-10.461
	Prilagoditve za finančne odhodke iz financiranja	22.514	12.064
	Skupaj postavke izkaza poslovnega izida	30.354	38.228
b)	Spremembe čistih obratnih sredstev - poslovnih postavk BS		
	Začetne manj končne poslovne terjatve	-1.699	97
	Začetne manj končne aktivne časovne razmejitve	-21	-3
	Začetne manj končne odložene terjatve za davek	3.523	27.306
	Končni manj začetni poslovni dolgovi	-1.872	1.829
	Končne manj začetne pasivne časovne razmejitve in rezervacije	483	-358
	Končne manj začetne odložene obveznosti za davek	-3.523	-27.306
	Skupaj postavke čistih obratnih sredstev – poslovnih postavk BS	-3.109	1.565
c)	Prebitek prejemkov (izdatkov) pri poslovanju	27.245	39.793

Postavka		1. 1.–31. 12. 2015	1. 1.–31. 12. 2014
B.	Denarni tokovi pri naložbenju		
a)	Prejemki pri naložbenju		
	Prejemki od dobljenih obresti in deležev v dobičku drugih, ki se nanašajo na naložbenje	28.186	31.321
	Prejemki od odtujitve dolgoročnih finančnih naložb	46.803	14.939
	Prejemki od odtujitve kratkoročnih finančnih naložb	8.874	0
	Skupaj prejemki pri naložbenju	83.863	46.260
b)	Izdatki pri naložbenju		
	Izdatki za pridobitev neopredmetenih sredstev	-41	-50
	Izdatki za pridobitev opredmetenih osnovnih sredstev	-43	-166
	Izdatki za pridobitev naložbenih nepremičnin	-101	-70
	Izdatki za pridobitev dolgoročnih finančnih naložb	-88.234	0
	Izdatki za pridobitev kratkoročnih finančnih naložb	0	-53.121
	Skupaj izdatki pri naložbenju	-88.419	-53.407
c)	Prebitek prejemkov (izdatkov) pri naložbenju	-4.556	-7.147
C.	Denarni tokovi pri financiranju		
a)	Prejemki pri financiranju		
	Dokapitalizacija in učinek brezplačnega prejema naložb	460	86
	Skupaj prejemki pri financiranju	460	86
b)	Izdatki pri financiranju		
	Izdatki za odplačila dolgoročnih finančnih obveznosti	-19.000	0
	Skupaj izdatki pri financiranju	-19.000	0
c)	Prebitek prejemkov (izdatkov) pri financiranju	-18.540	86
Č.	Končno stanje denarnih sredstev		
a)	Denarni izid v obdobju	4.149	32.732
b)	Začetno stanje denarnih sredstev	34.453	1.721
c)	Skupaj končno stanje denarnih sredstev	38.602	34.453

Razkritja in pojasnila, na straneh od 71 do 126, so sestavni del računovodskih izkazov.

IZKAZ GIBANJA KAPITALA OD 1. 1. 2015 DO 31. 12. 2015

v 000 EUR

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

Razkritja in pojasnila, na straneh od 71 do 126, so sestavni del računovodskih izkazov.

Kapitalske rezerve so se v letu 2015 povečale za 460 tisoč evrov od prejetega dodatnega premoženja skladno z Zakonom o lastninskem preoblikovanju podjetij.

IZKAZ GIBANJA KAPITALA OD 1. 1. 2014 DO 31. 12. 2014

v 000 EUR

		Osnovni kapital	Kapitalske rezerve	Presežek iz prevrednotenja	Čisti poslovni izid tekočega obdobja	Skupaj
A. 1.	Stanje 31. 12. 2013	364.810	215.867	236.386	0	817.063
a)	Spremembe zaradi prehoda na MSRP	0	0	0	0	0
b)	Prilagoditve za nazaj (spremembe računovodskih usmeritev)	0	0	0	0	0
A. 2.	Stanje 1. 1. 2014	364.810	215.867	236.386	0	817.063
B. 1.	Spremembe lastniškega kapitala – transakcije z lastniki	0	86	0	0	86
č)	Vnos dodatnih vplačil kapitala	0	86	0	0	86
B. 2.	Celotni vseobsegajoči donos poročevalskega obdobja	0	0	62.079	46.749	108.828

		Osnovni kapital	Kapitalske rezerve	Presežek iz prevrednotenja	Čisti poslovni izid tekočega obdobja	Skupaj
a)	Vnos čistega poslovnega izida poročevalskega obdobja	0	0	0	46.749	46.749
č)	Sprememba presežka iz prevrednotenja finančnih naložb	0	0	62.079	0	62.079
B. 3.	Spremembe v kapitalu	0	0	0	0	0
C.	Končno stanje 31. 12. 2014	364.810	215.953	298.465	46.749	925.977

Razkritja in pojasnila, na straneh od 71 do 126, so sestavni del računovodskih izkazov.

14.7 PRIKAZ BILANČNEGA DOBIČKA ZA LETO 2015

v 000 EUR

		31. 12. 2015	31. 12. 2014
a	Čisti poslovni izid poslovnega leta	37.572	46.749
b	+ Preneseni čisti dobiček/izguba	46.749	0
e	Bilančni dobiček (a + b + c - č - d), ki ga skupščina razporedi	84.321	46.749

Kapitalska družba, d. d., v letu 2015 izkazuje za 84.321 tisoč evrov bilančnega dobička.

Razkritja in pojasnila

15.1

SPLOŠNA RAZKRITJA

Podatki o družbi

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

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

Spremembe statuta ter pravila imenovanja uprave in nadzornega sveta

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

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

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

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

⁷ Sedanji trije člani nadzornega sveta so bili v skladu s prej veljavnim ZSDH sicer imenovani na predlog Slovenske odškodninske družbe, d. d.

Podatki o obvladujočem podjetju

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

Podatki o odvisnih družbah

Odvisne družbe Kapitalske družbe, d. d., so prikazane spodaj.

v 000 EUR

Ime odvisne družbe	Država	Delež v kapitalu	Kapital družbe na 31. 12. 2015	Čisti dobiček leta 2015
Modra zavarovalnica, d. d.	Slovenija	100,00 %	201.324 ⁸	4.725 ⁹
Steklarska nova Rogaška Slatina, d. o. o. – v stečaju	Slovenija	100,00 %	negativen	n.p.

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

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

Osnovni podatki o Modri zavarovalnici, d. d.

Naziv: Modra zavarovalnica, d. d.

Sedež: Dunajska cesta 119, Ljubljana

Matična številka: 6031226

Davčna številka: SI21026912

Na dan 31. 12. 2015 je bila edini delničar Modre zavarovalnice, d. d., Kapitalska družba, d. d. Osnovni kapital zavarovalnice znaša 152.200.000 evrov. Osnovni kapital je razdeljen na 152.200.000 navadnih imenskih kosovnih delnic. Vsaka delnica ima enak delež in pripadajoči znesek v osnovnem kapitalu.

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

- ♦ nezgodno zavarovanje – 1. točka drugega odstavka 2. člena ZZavar;
- ♦ življenjsko zavarovanje – 19. točka drugega odstavka 2. člena ZZavar;
- ♦ življenjsko zavarovanje, vezano na enote investicijskih skladov oziroma na enote kritnega sklada – 21. točka drugega odstavka 2. člena ZZavar.

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

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

⁸ Podatek za kapital družbe na dan 31. 12. 2015 je nerevidiran.

⁹ Podatek za čisti dobiček družbe za leto 2015 je nerevidiran.

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

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

Podatki o uskupinjevanju (konsolidiranju)

Kapitalska družba, d. d., je kot obvladujoča družba zavezana k izdelavi skupinskih računovodskih izkazov, ki jih je za poslovno leto 2014 prvič pripravila skladno z MSRP. Skupinski računovodski izkazi Skupine Kapitalska družba za leto 2015 so predstavljeni v posebnem dokumentu Konsolidirano letno poročilo Skupine Kapitalska družba za leto 2015.

Letno poročilo Kapitalske družbe, d. d., za leto 2015 je treba brati skupaj s Konsolidiranim letnim poročilom Skupine Kapitalska družba za leto 2015, ki bo pripravljeno po izdelavi Letnega poročila Kapitalske družbe, d. d., za leto 2015 in letnih poročil njenih odvisnih družb za leto 2015.

Konsolidirano letno poročilo Skupine Kapitalska družba je dosegljivo na spletni strani http://www.kapitalska-druzba.si/o_kapitalski_druzbi/letna_porocila.

Podatki o zaposlenih

Ob koncu leta 2015 je bilo v Kapitalski družbi, d. d., skupaj z dvema članoma uprave, 59 zaposlenih. V letu 2015 je bilo povprečno 59 zaposlenih. Podatki o številu zaposlenih na dan 31. 12. 2015 in povprečnem številu zaposlenih v letu 2015 po stopnjah izobrazbe so razvidni iz tabele 17.

Tabela 17: Število zaposlenih in povprečno število zaposlenih po stopnji izobrazbe v letu 2015

Stopnja izobrazbe	Število zaposlenih na dan 31. 12. 2015	Povprečno število zaposlenih v letu 2015
IX.	2	1
VIII.	7	8
VII.	30	30
VI.	6	6
V.	13	13
IV.	1	1
Skupaj	59	59

Osnove za pripravo

Računovodski izkazi za leto 2015 so pripravljeni skladno z Mednarodnimi standardi računovodskega poročanja (MSRP), sprejetimi v EU, in Zakonom o gospodarskih družbah.

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

Pomembne računovodske presoje in ocene

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

Primernost uporabljenih predpostavk in ocen se obdobjno preverja.

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

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

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

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

Izjava o skladnosti

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

Kapitalska družba, d. d., je v računovodskih izkazih uporabila vse MSRP in OPMSRP, obvezne za uporabo v letu 2015. Hkrati ni predčasno uporabila nobenega standarda in pojasnila, kjer uporaba spremenjenih standardov in pojasnil ni bila obvezna v letu 2015.

Spremembe standardov in pojasnil

Standardi in pojasnila, ki veljajo v tekočem obdobju

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

- ♦ Spremembe različnih standardov "Izboljšave MSRP (obdobje 2011–2013)", ki izhajajo iz letnega projekta za izboljšanje MSRP (MSRP 3, MSRP 13 in MRS 40), predvsem zaradi odpravljanja neskladnosti in razlage besedila, ki jih je EU sprejela 18. decembra 2014 (spremembe je treba uporabljati za letna obdobja, ki se začnejo 1. januarja 2015 ali pozneje);
- ♦ OPMSRP 21 "Dajatve", ki ga je EU sprejela 13. junija 2014 (velja za letna obdobja, ki se začnejo 17. junija 2014 ali pozneje).

Sprejetje teh sprememb obstoječih standardov in pojasnil ni pripeljalo do pomembnih sprememb računovodskih izkazov podjetja.

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

Na datum odobritve teh računovodskih izkazov so naslednje spremembe obstoječih standardov, ki jih je izdal OMRS in sprejela EU, bile izdane, vendar še niso začele veljati:

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

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

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

- ♦ MSRP 9 "Finančni instrumenti" (velja za letna obdobja, ki se začnejo 1. januarja 2018 ali pozneje);
- ♦ MSRP 14 "Zakonsko predpisani odlog plačila računov" (velja za letna obdobja, ki se začnejo 1. januarja 2016 ali pozneje) – Evropska komisija je sklenila, da ne bo začela postopka potrjevanja tega vmesnega standarda in da bo počakala na izdajo njegove končne verzije;
- ♦ MSRP 15 "Prihodki iz pogodb s strankami" in nadaljnje spremembe (velja za letna obdobja, ki se začnejo 1. januarja 2018 ali pozneje);

- ♦ MSRP 16 "Najemi" (velja za letna obdobja, ki se začnejo 1. januarja 2019 ali pozneje),
- ♦ Spremembe MSRP 10 "Konsolidirani računovodski izkazi", MSRP 12 "Razkritje deležev v drugih družbah" in MRS 28 "Naložbe v podjetja in skupne podvige" – Naložbena podjetja: izjeme pri konsolidaciji (veljajo za letna obdobja, ki se začnejo 1. januarja 2016 ali pozneje);
- ♦ Spremembe MSRP 10 "Konsolidirani računovodski izkazi" in MRS 28 "Naložbe v pridružena podjetja in skupne podvige" – Prodaja ali prispevanje sredstev med vlagateljem in njegovim pridruženim podjetjem oziroma skupnim podvigom ter nadaljnje spremembe (datum začetka veljavnosti je odložen za nedoločen čas do zaključka raziskovalnega projekta v zvezi s kapitalsko metodo);
- ♦ Spremembe MRS 12 "Davki iz dobička" – Pripoznavanje odloženih terjatev za davek iz naslova nerealiziranih izgub (velja za letna obdobja, ki se začnejo 1. januarja 2017 ali pozneje).

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

Hkrati je obračunavanje varovanja pred tveganji v zvezi s portfeljem finančnih sredstev in obveznosti, katerega načel EU še ni sprejela, še vedno neregulirano.

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

Preračun tujih valut

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

Osnovne usmeritve

Računovodski izkazi so pripravljeni ob upoštevanju predpostavke delujočega podjetja.

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

Postopek sprejemanja letnega poročila

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

Neopredmetena sredstva

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

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

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

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

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

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

Opredmetena osnovna sredstva

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

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

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

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

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

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

Stroški vzdrževanja in povečevanje vrednosti osnovnih sredstev

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

Kriteriji za razmejevanje stroškov vzdrževanja in povečanje vrednosti osnovnih sredstev

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

Naložbene nepremičnine

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

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

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

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

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

Finančna sredstva

Razporeditev finančnih sredstev

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

- ♦ finančna sredstva, izmerjena po pošteni vrednosti prek poslovnega izida,

- ♦ finančne naložbe v posesti do zapadlosti v plačilo,
- ♦ finančne naložbe v posojila,
- ♦ za prodajo razpoložljiva finančna sredstva.

Razporeditev je odvisna od namena pridobitve.

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

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

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

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

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

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

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

Pripoznavanje finančnih sredstev

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

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

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

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

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

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

2. Finančne naložbe v posesti do zapadlosti v plačilo

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

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

3. Za prodajo razpoložljiva finančna sredstva

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

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

4. Finančne naložbe v posojila

Posojila in terjatve so finančna sredstva z določenimi ali določljivimi plačili, s katerimi se ne trguje na organiziranem trgu. Ta skupina vključuje 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 poravnave.

Finančne naložbe, vrednotene po nabavni vrednosti

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

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

Naložbe v odvisna in pridružena podjetja

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

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

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

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

Metode vrednotenja finančnih sredstev

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

Ocenjevanje delnic poteka z uporabo na donosu osnovanega načina ocenjevanja vrednosti podjetja, z uporabo metode diskontiranja prostih denarnih tokov, in z na sredstvih osnovanim načinom ocenjevanja vrednosti podjetja, z uporabo metode redne likvidacije družbe, ter z na tržnih primerjavah osnovanim načinom ocenjevanja vrednosti podjetja, z uporabo metode primerljivih podjetij, uvrščenih na borzo. Ocenjevanje vrednosti določenih obveznic je potekalo z uporabo na tržnih primerjavah osnovanega načina ocenjevanja vrednosti in z uporabo metode primerljivih obveznic, uvrščenih na borzo.

Delnice katerih vrednosti ni mogoče zanesljivo izmeriti, so izkazane po nabavni vrednosti.

Ocena poštene vrednosti

Ocena poštene vrednosti finančnih naložb je odvisna od razpoložljivosti tržnih podatkov, na podlagi katerih družba lahko ocenjuje pošteno vrednost. Za merjenje poštene vrednosti se uporablja razvrščanje v tri ravni:

- ♦ vložek prve ravni, ki ga sestavljajo kotirane (neprilagojene) cene na delujočih trgih za enaka sredstva ali obveznosti, do katerih lahko podjetja dostopa na datum merjenja;
- ♦ vložek druge ravni so vložki, ki niso kotirane cene, vključene v prvo raven, in jih je mogoče neposredno ali posredno opazovati za sredstvo ali obveznost;
- ♦ vložek tretje ravni so nepovezani vložki za sredstvo ali obveznost.

Pri presoji merjenja poštene vrednosti poleg zgoraj navedenih ravni je treba uporabljati celoten MSRP 13.

Ocenjevanje poštene vrednosti v drugi ravni poštene vrednosti je potekalo pri določenih obveznicah z uporabo na tržnih primerjavah osnovanega načina ocenjevanja vrednosti, z uporabo

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

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

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

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

Slabitev finančnih sredstev

Družba redno preverja potrebo po slabitvi finančnih naložb. Družba slabi naložbe, katerih vrednost se je v poročevalskem obdobju pomembneje znižala ali pa je tako znižanje dolgoročno. Družba ocenjuje, da je predpostavka o pomembnejšem znižanju vrednosti lastniških naložb izpolnjena, 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 in pomembnosti naložb glede na velikost portfelja ugotovi potreba po slabitvi takih naložb. Če imajo naložbe negativno prevrednotenje v kapitalu med 10 in 39 % nabavne vrednosti predmetne lastniške finančne naložbe in družba naložb ni oslabila, morajo za to obstajati objektivni dokazi. Slabitev teh naložb družba preverja po potrebi, najmanj pa enkrat letno na dan izkaza finančnega položaja. Za naložbe, ki so enkrat oslabiljene, se v prihodnjih obdobjih oslabi vse negativno prevrednotenje v kapitalu, vključno s tečajnimi razlikami in ne glede na višino.

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

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

Slabitev in razveljavitev oslabitev finančnih sredstev, izkazanih po odplačni vrednosti

Če obstajajo nepristranski dokazi, da je pri posojilih ali finančnih naložbah v posesti do zapadlosti v plačilo, izkazanih po odplačni vrednosti, nastala izguba zaradi oslabitve, se njen znesek izmeri kot razlika med knjigovodsko vrednostjo finančnega sredstva in sedanjo vrednostjo

pričakovanih prihodnjih denarnih tokov, ki so razobresteni (diskontirani) po izvirni efektivni obrestni meri finančnega sredstva. Knjigovodsko vrednost sredstva je treba zmanjšati s preračunom na kontu popravka vrednosti. Izguba zaradi oslabitve se mora pripoznati v poslovnem izidu kot prevrednotovalni finančni odhodek.

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

Slabitev in razveljavitev oslabitev finančnih sredstev, izkazanih po nabavni vrednosti

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

Slabitev in razveljavitev oslabitev finančnih sredstev, razporejenih v skupino za prodaja razpoložljiva finančna sredstva

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

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

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

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

Nadomestljivi znesek nekratkoročnih sredstev

Na dan poročanja družba oceni, ali obstajajo morebitni dejavniki, ki nakazujejo, da bi bilo treba nekratkoročna sredstva oslabiti. Ko nastopijo dogodki, ki kažejo, da je knjigovodska vrednost sredstva višja od ocenjene nadomestljive vrednosti, je vrednost sredstva oslabljena na nadomestljivo vrednost sredstva oziroma denar ustvarjajoče enote. Nadomestljiva vrednost sredstva je čista prodajna vrednost oziroma vrednost v uporabi, in sicer višja od njiju. Vrednost v uporabi je določena tako, da se pričakovani bodoči denarni tokovi diskontirajo na neto seda-

njo vrednost z uporabo diskontne stopnje (pred davki), ki izraža sedanjo tržno oceno časovne vrednosti denarja in morebitno tveganje, povezano s posameznim sredstvom. Pri sredstvu, kjer so bodoči denarni tokovi odvisni tudi od drugih sredstev v posamezni denar ustvarjajoči enoti, je vrednost v uporabi izračunana na podlagi bodočih denarnih tokov te denar ustvarjajoče enote. Izgube, ki nastanejo na podlagi oslabitve, so pripoznane med prevrednotovalnimi poslovnimi odhodki.

Prekinitev pripoznavanja finančnih instrumentov

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

Nekratkoročna sredstva (skupina za odtujitev) za prodajo

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

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

Poslovne terjatve

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

Denar in denarni ustrezniki

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

Aktivne časovne razmejitve

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

Kapital

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

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

Celotni kapital sestavljajo: vpoklicani kapital, kapitalske rezerve, rezerve iz dobička, preneseni čisti dobiček ali prenesena čista izguba iz prejšnjih let, presežek iz prevrednotenja in prehodno še nerazdeljeni čisti dobiček ali še ne poravnana izguba poslovnega leta.

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

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

Presežek iz prevrednotenja

Presežek iz prevrednotenja izvira zgolj iz učinkov vrednotenja finančnih sredstev, razpoložljivih za prodajo po poštenu vrednosti. V izkazu finančnega položaja izkazani zneski presežka iz prevrednotenja so popravljeni za zneske odloženega davka.

Rezervacije

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

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

Družba oblikuje dolgoročne rezervacije:

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

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

Poslovne obveznosti

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

Pasivne časovne razmejitve

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

Prihodki

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

1. Prihodki iz naslova provizij

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

a. Vstopna provizija

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

b. Upravljavska provizija

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

c. Izstopna provizija

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

2. Prihodki od najemnin

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

Finančni prihodki

3. Obresti

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

4. Dividende

Dividende so pripoznane, ko družba pridobi pravico do izplačila.

5. Prihodki pri prodaji finančnih naložb

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

Stroški

Stroški materiala in storitev

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

Stroški izposojanja

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

Zasluzki zaposlencev

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

Odhodki

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

Finančni odhodki

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

Davki

1. Tekoči davki

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

2. Odloženi davki

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

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

Terjatve za odložene davke so pregledane na dan izkaza finančnega položaja 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), veljavni ali blizu sprejetja na dan izkaza finančnega položaja.

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

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

Izkaz denarnih tokov

Izkaz denarnih tokov je sestavljen po posredni metodi (različica II) iz podatkov izkaza finančnega položaja na dan 31. 12. 2015, iz podatkov izkaza finančnega položaja na dan 31. 12. 2014, iz podatkov izkaza poslovnega izida za leto 2015 in iz dodatnih podatkov, potrebnih za prilagoditev prejemkov in izdatkov ter za ustrezno razčlenitev pomembnejših postavk.

Upravljanje tveganj

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

Kapitalska družba, d. d., najprej upošteva zakonske predpise, področje upravljanja tveganj pa ureja tudi z notranjimi akti, kot je Pravilnik o upravljanju tveganj, ki poleg opisa posameznih vrst tveganj ureja tudi notranjo organiziranost upravljanja tveganj, ukrepe in metode obvladovanja tveganj in postopke za kontroliranje izvajanja ukrepov obvladovanja posameznih tveganj. Za koordinacijo in spremljanje procesa upravljanja tveganj ima Kapitalska družba, d. d., organizirano Službo za upravljanje s tveganji, ki je podrejena neposredno upravi družbe. V letu 2015 je bil na podlagi popisa tveganj in osveženih ocen verjetnosti in posledic škodnih dogodkov posodobljen register vseh tveganj, ki jim je ali bi jim lahko bila družba izpostavljena pri svojem poslovanju.

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

Tveganje spremembe cen vrednostnih papirjev

Tveganje spremembe cen vrednostnih papirjev je tveganje, da bo vrednost finančnega instrumenta nihala zaradi sprememb tržnih cen, ki jih povzročijo dejavniki, povezani s posameznim instrumentom ali njegovim izdajateljem, ali dejavniki, ki vplivajo na vse instrumente, s katerimi se trguje na organiziranih trgih finančnih instrumentov. Tveganje spremembe cen vrednostnih papirjev se obvladuje s tekočim spremljanjem tržnih razmer in makroekonomskih kazalnikov, ki vplivajo na gibanje splošne ravni tržnih cen, ter s čim večjo razpršitvijo naložb, s katero se odpravi večina nesistematičnega tveganja. Razpršitev dela naložb Kapitalske družbe, d. d., v tujino zmanjšuje odvisnost portfelja dolgoročnih naložb od gibanja tečajev na slovenskem kapitalskem trgu.

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

Obrestno tveganje

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

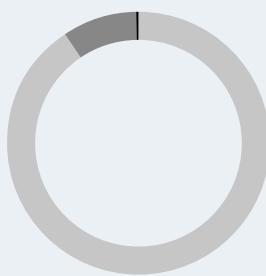
Tveganja, ki izhajajo iz obrestnih mer, poskuša Kapitalska družba, d. d., minimizirati s prestrukturiranjem portfelja glede na tržne razmere, z zmanjševanjem povprečnega trajanja obvezniških portfeljev, z razporejanjem naložb v razred naložb v posesti do zapadlosti, s prodajo dolžniških vrednostnih papirjev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

Tveganje spremembe deviznih tečajev

Pri upravljanju dela osnovnega premoženja, naloženega v tujih valutih, je Kapitalska družba, d. d., izpostavljena tudi tveganju spremembe deviznih tečajev. Valutno tveganje se spremlja in upravlja dnevno. Osnova za merjenje valutnega tveganja je spremljanje in izračunavanje izpostavljenosti sredstev do posameznih valut.

Slika 9: Valutna sestava portfelja finančnih naložb Kapitalske družbe, d. d., na dan 31. 12. 2015

- EUR 90,8 %
- USD 9,0 %
- Ostalo 0,2 %



Kreditno tveganje

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

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 zajema tveganje likvidnosti kapitalskega trga ali naložbe in tveganje plačilne sposobnosti Kapitalske družbe, d. d. Zaradi nizke likvidnosti slovenskega kapitalskega trga likvidnostno tveganje obstaja pri 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 naložbe. Poleg tega se likvidnostno tveganje obvladuje z dnevnim spremljanjem dinamike prilivov in odlivov sredstev družbe ter z natančnim uravnavanjem ročnosti sredstev sklada z obveznostmi.

Operativno tveganje

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

Strateško tveganje

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

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

V letu 2013 sta bili zoper Kapitalsko družbo, d. d., vloženi dve tožbi v zvezi z uveljavljanjem pravice do izplačila enkratne odkupne vrednosti sredstev na osebni kapitalski račun na podlagi petega odstavka 206. člena ZPIZ-2, v letu 2014 pa še dve, pri čemer je v eni od tožb na strani tožeče stranke udeleženih 194 zavarovancev MORS. V letu 2015 je bila vložena ena tožba zavarovanca MNZ za priznanje pravice do izplačila na podlagi petega odstavka 206. člena ZPIZ-2. Konec decembra 2015 je bilo s strani zavarovancev MORS na sodišče vloženo še 14 novih tožb v zvezi z uveljavljanjem pravice do izplačila enkratne odkupne vrednosti, od katerih sta bili dve skupinski tožbi (37 in 8 zavarovancev). V letu 2014 je bila ena tožba umaknjena, tako da je zdaj odprtih še 18 tožb. Zaradi nejasnosti pri interpretaciji petega odstavka 206. člena ZPIZ-2, na katerega se sklicujejo tožniki v omenjenih tožbah, je Vlada RS

predlagala sprejetje avtentične razlage omenjenega določila. Ta je bila sprejeta junija 2014. Julija 2014 je Sindikat vojakov Slovenije (SVS) na Ustavno sodišče RS podal Zahtevo za oceno ustavnosti in zakonitosti avtentične razlage petega odstavka 206. člena Zakona o pokojninskem in invalidskem zavarovanju (ZPIZ-2). Ustavno sodišče o navedeni zahtevi še ni odločilo. Odločitev v tej zadevi bo najverjetneje vplivala tudi na razrešitev sporov v preostalih 18 tožbah zoper Kapitalsko družbo, d. d.

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

Kapitalska družba, d. d., posveča posebno pozornost obvladovanju tveganj, ki izhajajo iz naložb, v katerih ima pomemben delež. Kapitalska družba, d. d., je prvič sprejela Kodeks ravnanja v Skupini Kapitalska družba (Kodeks Skupine) marca 2012, ki je z vključenimi smernicami upravljanja Skupine podlaga za učinkovito upravljanje odvisne družbe. S sprejetjem Kodeksa Skupine, ki je opredelil standarde, ki naj bi jih upoštevale in spoštovale vse družbe v Skupini Kapitalska družba, so bile postavljene nove smernice obvladovanja tveganj. Upravljanje in nadzor Skupine Kapitalska družba se izvaja po funkcionalnih področjih. Sprejete so bile tudi Smernice za poročanje podrejene družbe matični družbi, ki natančno opredeljujejo vrste in načine poročanj ter njihove roke. Poslovanje odvisne družbe se spremlja v Sektorju za upravljanje premoženja, kjer je za vsako kapitalsko naložbo zadolžen določen upravljavec. Ta med drugim spremlja vsebine in načine poročanja poslovanja ter roke za poročila, opredeljena v Smernicah za poročanje podrejene družbe matični družbi. Za poročanja je zadolžena uprava odvisne družbe, ki o vsebini različnih poročil poroča na sejah uprave obvladujoče družbe. Upravljavec lahko o posebnostih v poslovanju oziroma pri pomembnejših odmikih od načrtovanih rezultatov poroča na seji uprave ali na naložbenem odboru ter po potrebi upravi predlaga ustrezne ukrepe.

V decembru 2014 je SDH, d. d., sprejel Kodeks korporativnega upravljanja družb s kapital-sko naložbo države, ki ga zaradi poenotenja delovanja smiselno uporablja tudi Kapitalska družba, d. d.

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

15.3 POJASNILA IN RAZKRITJA K RAČUNOVODSKIM IZKAZOM

15.3.1 Pojasnila k izkazu poslovnega izida

Pojasnilo št. 1

Čisti prihodki od prodaje

	2015	2014
Prihodki od upravljanja skladov	7.843	7.079
- upravljavska provizija	6.528	5.834
- vstopna provizija	1.239	1.210
- izstopna provizija	47	29
- prihodki od izplačil pokojninskih rent	29	6
Prihodki od najemnin	1.395	1.325
Drugi prihodki od prodaje	303	311
Skupaj	9.541	8.715

v 000 EUR

Vsi čisti prihodki od prodaje v višini 9.541 tisoč evrov so bili ustvarjeni na domačem trgu. Največji del prihodkov od najemnin so najemnine iz naslova naložbenih nepremičnin.

Pojasnilo št. 2

Drugi poslovni prihodki (s prevrednotovalnimi poslovnimi prihodki)

	2015	2014
Prihodki od ukinitve dolgoročnih rezervacij	11	349
Prevrednotovalni poslovni prihodki	1	0
Skupaj	12	349

v 000 EUR

Kapitalska družba, d. d., je v letu 2015 odpravila rezervacije za kočljive pogodbe v višini 11 tisoč evrov.

Prevrednotovalni poslovni prihodki v višini 1 tisoč evrov pomenijo prihodke od prodaje osnovnih sredstev.

Pojasnilo št. 3

Stroški blaga, materiala in storitev

	2015	2014
Stroški materiala	125	140
Stroški storitev	1.659	1.630
Skupaj	1.784	1.770

v 000 EUR

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 reklam in reprezentance, stroške storitev fizičnih oseb ter stroške drugih storitev.

Stroški revizije

Stroški revizije računovodskih izkazov in letnega poročila Kapitalske družbe, d. d., za leto 2015 znašajo 10.600 evrov.

Pojasnilo št. 4

Stroški dela

	2015	2014
Plače zaposlencev	2.108	2.020
Nadomestila plač zaposlencev	33	47
Stroški dodatnega pokojninskega zavarovanja zaposlencev	109	104
Regres za letni dopust, povračila in drugi prejemki zaposlencev	207	191
Delodajalčevi prispevki od plač, nadomestil plač, bonitet, povračil in drugih prejemkov zaposlencev	341	331
Skupaj	2.798	2.693

v 000 EUR

Pojasnilo št. 5

Odpisi vrednosti

	2015	2014
Amortizacija neopredmetenih dolgoročnih sredstev	157	198
Amortizacija zgradb	159	159
Amortizacija garaž	11	11
Amortizacija opreme in nadomestnih delov	84	43
Amortizacija naložbenih nepremičnin	653	649
Skupaj	1.064	1.060

v 000 EUR

Amortizacija neopredmetenih dolgoročnih sredstev

Vsi stroški v višini 157 tisoč evrov se nanašajo na amortizacijo računalniških programov.

Amortizacija zgradb

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

Amortizacija garaž

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

Amortizacija opreme in nadomestnih delov

Stroški amortizacije opreme in nadomestnih delov zadevajo stroške amortizacije računalnikov in računalniške opreme v višini 72 tisoč evrov, lesene opreme v višini 6 tisoč evrov in druge opreme v višini 6 tisoč evrov.

Amortizacija naložbenih nepremičnin

Stroški amortizacije naložbenih nepremičnin se nanašajo na amortizacijo poslovnih prostorov, oddanih v najem, v višini 622 tisoč evrov, na amortizacijo parkirnih prostorov, oddanih v najem, v višini 28 tisoč evrov in na amortizacijo delov naložbene nepremičnine v višini 3 tisoč evrov.

Pojasnilo št. 6

Drugi poslovni odhodki

	v 000 EUR	
	2015	2014
Rezervacije	510	0
Drugo	0	1
Skupaj	510	1

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

Pojasnilo št. 7

Finančni prihodki

	v 000 EUR	
	2015	2014
Finančni prihodki iz deležev	46.657	35.351
Finančni prihodki iz drugih naložb in iz danih posojil	6.579	10.589
- Finančni prihodki iz drugih naložb	5.584	9.509
- Finančni prihodki iz danih posojil	995	1.080
Finančni prihodki iz poslovnih terjatev	6.954	0
Skupaj	60.190	45.940

Finančni prihodki iz deležev so se v letu 2015 v primerjavi z letom 2014 povečali iz naslova višje prejete dividende Modre zavarovalnice, d. d., v znesku 7.867 tisoč evrov, ki je posledica višjega bilančnega dobička družbe iz leta 2014 (v letu 2014 je bila izplačana v znesku 1.838 tisoč evrov), in prihodkov iz odprave slabitev pridruženih družb v višini 4.000 tisoč evrov, ki jih v letu 2014 ni bilo.

Finančni prihodki iz drugih naložb so bili v letu 2015 v primerjavi z letom 2014 nižji zaradi prihodkov iz prodaje obveznic v letu 2014 v višini 3.981 tisoč evrov, ki jih v letu 2015 ni bilo, in nižjih obrestnih prihodkov.

Finančni prihodki iz poslovnih terjatev v višini 6.954 tisoč evrov pomenijo prejeto vračilo državne pomoči od družbe Elan, d. o. o., ki ga v letu 2014 ni bilo.

Finančni prihodki iz deležev

v 000 EUR

	2015	2014
Prihodki od dividend in deležev v dobičku v podjetjih	26.618	20.756
Prevrednotovalni finančni prihodki	119	7
Prihodki iz prodaj finančnih naložb, razpoložljivih za prodajo	15.920	14.588
Prihodki od odprave slabitev naložb	4.000	0
Skupaj	46.657	35.351

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

Prihodki iz prodaj finančnih naložb v višini 15.920 tisoč evrov pomenijo realizirane kapitalske dobičke iz naslova prodaj finančnih naložb, razpoložljivih za prodajo.

Kapitalska družba, d. d., je v letu 2015 realizirala prihodke pri prodaji domačih kapitalskih naložb v višini 13.949 tisoč evrov.

Kapitalska družba, d. d., je v letu 2015 odpravila slabitev pridruženih družb, ki so bile že v preteklosti slabljene, v višini 4.000 tisoč evrov.

Finančni prihodki iz drugih naložb in iz danih posojil

v 000 EUR

	2015	2014
Obrestni prihodki	6.016	6.583
Prihodki od prevrednotenja terjatev, dolgov in posojil zaradi ohranitve vrednosti	563	22
- Prihodki iz tečajnih razlik	563	22
Prihodki iz realiziranih dobičkov	0	3.984
- Prihodki iz prodaj finančnih naložb, razpoložljivih za prodajo	0	3.981
- Prihodki iz prodaj finančnih naložb, izmerjenih po poštenu vrednosti prek poslovnega izida	0	3
Skupaj	6.579	10.589

Prihodki od obresti

v 000 EUR

	2015	2014
Depoziti	995	1.080
Obveznice	4.895	5.490
- razpoložljive za prodajo	3.862	4.469
- v posesti do zapadlosti	1.033	1.021
Drugi vrednostni papirji	126	13
- po poštenu vrednosti prek poslovnega izida	120	13
- v posesti do zapadlosti	6	0
Skupaj	6.016	6.583

Prihodki pri prodaji finančnih naložb

	v 000 EUR	
	2015	2014
Prihodki iz realiziranih dobičkov	15.920	18.572
- za prodajo razpoložljive finančne naložbe	15.920	18.569
- finančne naložbe, izmerjene po pošteni vrednosti prek poslovnega izida	0	3

Finančni prihodki iz poslovnih terjatev

	v 000 EUR	
	2015	2014
Finančni prihodki iz poslovnih terjatev	6.954	0
Skupaj	6.954	0

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

Pojasnilo št. 8

Finančni odhodki

	v 000 EUR	
	2015	2014
Odhodki iz prodaje finančnih naložb	0	349
Odhodki za obresti	1	0
Prevrednotovalni finančni odhodki – slabitve	3.513	11.715
- Odhodki iz slabitev lastniških naložb, vrednotenih po pošteni vrednosti prek kapitala	2.876	82
- Odhodki iz slabitev delnic in deležev, vrednotenih po nabavni vrednosti	0	10.864
- Odhodki iz naslova izbrisa delnic in podrejenih bančnih obveznic	0	747
- Odhodki iz tečajnih razlik	538	13
- Drugi prevrednotovalni odhodki	99	9
Odhodki za ZPIZ	19.000	0
Skupaj	22.514	12.064

Vse slabitve finančnih naložb v višini 2.876 tisoč evrov se nanašajo na finančne naložbe, razpoložljive za prodajo.

Družba je slabila lastniško naložbo, vrednoteno po pošteni vrednosti prek kapitala, ki je razporejena v skupino za prodajo razpoložljiva finančna sredstva, v skupnem znesku 9 tisoč evrov. Ta naložba je bila v preteklem obdobju že slabljena. Za naložbe, ki so enkrat slabljene, se v prihodnjih obdobjih slabi vse negativno prevrednotenje v kapitalu, vključno s tečajnimi razlikami in ne glede na višino.

Družba je slabila delnice, ki so razporejene v skupino za prodajo razpoložljiva finančna sredstva, v skupnem znesku 2.867 tisoč evrov. Družba je ocenila, da obstajajo nepristranski dokazi o oslabiljenosti teh naložb. Poštene vrednosti naložb so bile ocenjene na podlagi internih ocen

vrednosti in ene zunanje ocene vrednosti. Pri ocenjevanju vrednosti naložb so bile uporabljene naslednje metode in načini: na donosu osnovan način ocenjevanja vrednosti, z uporabo metode diskontiranja prostih denarnih tokov, na sredstvih osnovan način ocenjevanja vrednosti, z uporabo metode čiste vrednosti sredstev ob predpostavki delujočega podjetja in ob predpostavki redne likvidacije, ter metoda primerljivih podjetij, uvrščenih na borzo, pri kateri z uporabo izbranih multiplikatorjev, na podlagi primerjave kazalnikov poslovanja in tržne vrednosti delnic primerljivih podjetij, določimo ocenjeno vrednost obravnavanega podjetja. Uporabljeni modeli vrednotenja naložb so v letu 2015 pokazali manjšo potrebo po slabitvah naložb kot v letu 2014.

Na podlagi določila petega odstavka 67.a člena ZIPRS1415-C je Kapitalska družba, d. d., v letu 2015 nakazala ZPIZ 19 milijonov evrov za letni dodatek upokojevcem. Tako je Kapitalska družba, d. d., nakazala ZPIZ skupaj že 664.321 tisoč evrov. Kapitalska družba, d. d., je ta vplačila izkazala kot finančne odhodke iz drugih finančnih obveznosti v izkazu poslovnega izida.

Tečajne razlike

	v 000 EUR	
	2015	2014
Prihodki iz tečajnih razlik	563	22
Odhodki iz tečajnih razlik	538	13
Neto tečajne razlike	25	9

Neto tečajne razlike v letu 2015 so bile pozitivne in so znašale 25 tisoč evrov.

Izid iz finančnih naložb

	v 000 EUR	
	2015	2014
Prihodki iz finančnih naložb	60.190	45.940
Odhodki iz finančnih naložb	-22.514	-12.064
Neto izid iz finančnih naložb	37.676	33.876

Pojasnilo št. 9

Drugi prihodki

	v 000 EUR	
	2015	2014
Druge neobičajne postavke	26	51
Skupaj	26	51

Največji del drugih neobičajnih postavk pomenijo prihodki iz preteklih let.

Pojasnilo št. 10

Drugi odhodki

	v 000 EUR	
	2015	2014
Druge postavke	4	3
Skupaj	4	3

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

Pojasnilo št. 11**Davek od dobička**

v 000 EUR

	2015	2014
Poslovni izid obračunskega obdobja pred davki	41.095	37.464
Davčno nepriznani odhodki	4.590	12.459
Popravki vrednosti zalog in terjatev	0	0
Oblikovanje rezervacij	0	0
Neobdavčeni prihodki	67.067	27.051
Davčne olajšave	0	262
Davčne izgube	0	11.436
Skupaj	-21.382	11.174
Davčna stopnja	-	17 %
Davek od dobička	-	1.899

V znesku neobdavčenih prihodkov predstavljata največji postavki izvzete prejete in plačane domače dividende v letu 2015 ter zmanjšanje za odhodke oslabitev iz preteklih let naložb, ki so bile prodane v letu 2015.

Kapitalska družba, d. d., na dan 31. 12. 2015 ni imela obveznosti za plačilo davka od dohodkov pravnih oseb. Na podlagi prihodkov in odhodkov, vključenih v izkaz poslovnega izida, skladno z MSRP in z Zakonom o davku od dohodkov pravnih oseb (ZDDPO-2) je bila ugotovljena davčna izguba v višini 21.382 tisoč evrov.

Obračun davka od dohodkov Kapitalske družbe, d. d., za leto 2015 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.

Na podlagi določila petega odstavka 67.a člena ZIPRS1415-C je Kapitalska družba, d. d., v letu 2015 nakazala ZPIZ 19 milijonov evrov za letni dodatek upokojencem. Tako je Kapitalska družba, d. d., nakazala ZPIZ skupaj že 664.321 tisoč evrov. Kapitalska družba, d. d., je ta vplačila izkazala kot finančne odhodke iz drugih finančnih obveznosti v izkazu poslovnega izida in kot davčno priznane odhodke v izračunu davčne obveznosti.

Efektivna davčna stopnja, ki je razmerje med obračunanim davkom od dobička in poslovnim izidom obračunskega obdobja pred davki, ni izračunana, ker je Kapitalska družba, d. d., v letu 2015 izkazovala davčno izgubo.

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

v 000 EUR

	2015	2014
Poslovni izid pred obdavčitvijo	41.095	37.464
Davek, obračunan z uporabo uradnih davčnih stopenj	6.986	6.369

v 000 EUR

	2015	2014
Sprememba davka na podlagi:		
1. Prihodki, izvzeti iz davčne osnove	15.876	4.599
- Neobdavčene prejete dividende	4.213	3.188
- Popravek prihodkov na raven davčno priznanih (zmanjšanje)	11.663	1.411
2. Odhodki, ki se ne upoštevajo v davčni osnovi	780	2.118
- Povečanje odhodkov (nepriznani v preteklih letih)	10.934	196
- Popravek odhodkov na raven davčno priznanih (zmanjšanje)	-10.154	1.922
3. Uporaba davčnih olajšav v tekočem letu	0	45
4. Ostale spremembe odloženih davkov v izkazu poslovnega izida	0	1.944
Skupaj davek od dohodka v izkazu poslovnega izida	0	1.899
Skupaj efektivni davek	0	5,07

Kapitalska družba, d. d., v letu 2015 ni izkazovala obveznosti za plačilo davka od dohodkov pravnih oseb, ker je bila za leto 2015 ugotovljena davčna izguba.

Pojasnilo št. 12

Odloženi davek

Odloženi davek od dobička na dan 31. 12. 2015 vključuje:

v 000 EUR

	Izkaz finančnega položaja		Izkaz poslovnega izida	
	31. 12. 2015	31. 12. 2014	2015	2014
Odloženi davek od dobička – obveznosti	36.229	39.753	0	0
Celotne obveznosti iz odloženega davka od dobička	36.229	39.753	0	0
Odloženi davek od dobička – terjatve	36.229	39.753	-3.523	11.184
Prenesene izgube, ki so lahko uporabljene za davčne olajšave	8.766	1.203	7.563	1.203
Popravki vrednosti OS	0	0	0	0
Popravki vrednosti terjatev	0	0	0	0
Popravki za dividende	33	34	0	-263
Popravki vrednosti naložb	27.364	38.490	-11.126	10.275
Rezervacije	66	26	40	-31
Celotna sredstva od odloženih davkov na dobiček	36.229	39.753	-3.523	11.184
Netiranje terjatev in obveznosti za odloženi davek od finančnih naložb	27.364	38.490	-3.523	11.184

V letu 2015 je Kapitalska družba, d. d., ustvarila negativno davčno osnovo v višini 21.382 tisoč evrov. Na dan 31. 12. 2015 neizrabljena davčna izguba znaša v skupnem znesku 424.273 tisoč evrov, ki je neomejeno prenosljiva.

Razkritje gibanja odloženih davkov, pripoznanih neposredno v kapital

v 000 EUR

Gibanje odloženih davkov	2015	2014
Stanje na dan 1. 1.	39.753	28.569
Spremembe na dan 1. 1.	0	0
Spremembe med letom	-3.523	11.184
Stanje na dan 31. 12.	36.230	39.753

Obveznost za odloženi davek na dan 31. 12. 2015 v višini 36.230 tisoč evrov je posledica pre-vrednotenja finančnih naložb, vrednotenih po pošteni vrednosti prek kapitala.

Pojasnilo št. 13

Čisti poslovni izid obračunskega obdobja

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

	2015	2014
Čisti poslovni izid, ki pripada imetnikom navadnih delnic družbe (v 000 EUR)	37.572	46.749
Prilagojeni čisti poslovni izid, ki pripada imetnikom navadnih delnic družbe (v 000 EUR)	37.572	46.749
Tehtano povprečno število navadnih delnic za osnovni čisti dobiček na delnico	874.235	874.235
Prilagojeno povprečno število navadnih delnic za izračun prilagojenega čistega dobička na delnico	874.235	874.235
Čisti dobiček na delnico (v EUR)	43,0	53,5

Kapitalska družba, d. d., na dan 31. 12. 2015 ni imela finančnih instrumentov, ki bi zahtevali prilagoditev bodisi čistega poslovnega izida bodisi tehtanega povprečnega števila nava-dnih delnic.

15.3.2 Pojasnila k izkazu finančnega položaja

Pojasnilo št. 14

Neopredmetena sredstva in dolgoročne aktivne časovne razmejitve

Tabela 18: Pregled gibanja neopredmetenih sredstev in dolgoročnih aktivnih časovnih razmejitev v letu 2015

v 000 EUR	
Računalniški programi in druga neopredmetena sredstva	
31. 12. 2015	
Nabavna vrednost	
Nabavna vrednost na dan 1. 1. 2015	2.982
Nove nabave	41
Odtujitve	0
Nabavna vrednost na dan 31. 12. 2015	3.023
Popravek vrednosti	
Popravek vrednosti na dan 1. 1. 2015	2.714
Povečanja, prenosi	0
Zmanjšanja, odpisi	0
Amortizacija	157
Popravek vrednosti na dan 31. 12. 2015	2.871
Neodpisana vrednost	
Neodpisana vrednost na dan 1. 1. 2015	268
Neodpisana vrednost na dan 31. 12. 2015	152

Tabela 19: Pregled gibanja neopredmetenih sredstev in dolgoročnih aktivnih časovnih razmejitev v letu 2014

v 000 EUR	
Računalniški programi in druga neopredmetena sredstva	
31. 12. 2014	
Nabavna vrednost	
Nabavna vrednost na dan 1. 1. 2014	2.932
Nove nabave	50
Odtujitve	0
Nabavna vrednost na dan 31. 12. 2014	2.982
Popravek vrednosti	
Popravek vrednosti na dan 1. 1. 2014	2.516
Povečanja, prenosi	0
Zmanjšanja, odpisi	0
Amortizacija	198
Popravek vrednosti na dan 31. 12. 2014	2.714
Neodpisana vrednost	
Neodpisana vrednost na dan 1. 1. 2014	416
Neodpisana vrednost na dan 31. 12. 2014	268

Neopredmetena sredstva se nanašajo na računalniške programe in licence.

Pojasnilo št. 15

Opredmetena osnovna sredstva

Tabela 20: Pregled gibanja opredmetenih osnovnih sredstev v letu 2015

v 000 EUR

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

Tabela 21: Pregled gibanja opredmetenih osnovnih sredstev v letu 2014

v 000 EUR

31. 12. 2014	Zgradbe	Druge naprave in oprema	Skupaj
Nabavna vrednost			
Nabavna vrednost na dan 1. 1. 2014	5.408	2.472	7.880
Nove nabave	0	166	166
Odtujitve	0	-47	-47
Nabavna vrednost na dan 31. 12. 2014	5.408	2.591	7.999
Popravek vrednosti			
Popravek vrednosti na dan 1. 1. 2014	1.493	2.353	3.846
Povečanja, prenosi	0	0	0
Zmanjšanja, odpisi	0	-47	-47
Amortizacija	170	43	213
Popravek vrednosti na dan 31. 12. 2014	1.663	2.349	4.012
Neodpisana vrednost			
Neodpisana vrednost na dan 1. 1. 2014	3.915	119	4.034
Neodpisana vrednost na dan 31. 12. 2014	3.745	242	3.987

Pojasnilo št. 16

Naložbene nepremičnine

Tabela 22: Pregled gibanja naložbenih nepremičnin v letu 2015

v 000 EUR

31. 12. 2015

Zgradbe

Nabavna vrednost	
Nabavna vrednost na dan 1. 1. 2015	23.748
Nove nabave, prenosi	123
Odtujitve, prenosi	-22
Nabavna vrednost na dan 31. 12. 2015	23.849
Popravek vrednosti	
Popravek vrednosti na dan 1. 1. 2015	5.471
Povečanja, prenosi	0
Zmanjšanja, odpisi	0
Amortizacija	653
Popravek vrednosti na dan 31. 12. 2015	6.124
Neodpisana vrednost	
Neodpisana vrednost na dan 1. 1. 2015	18.277
Neodpisana vrednost na dan 31. 12. 2015	17.725

Poštena vrednost naložbenih nepremičnin ne odstopa pomembneje od knjigovodske vrednosti naložbenih nepremičnin na dan 31. 12. 2015. Poštena vrednost naložbenih nepremičnin je bila ocenjena na podlagi interne ocene vrednosti. Ocenjena vrednost naložbenih nepremičnin na dan 31. 12. 2015 znaša 19.028 tisoč evrov. Knjigovodska vrednost naložbenih nepremičnin se je preverjala s tržno vrednostjo in ni bilo ugotovljenih znakov slabitve.

Tabela 23: Pregled gibanja naložbenih nepremičnin v letu 2014

v 000 EUR

31. 12. 2014

Zgradbe

Nabavna vrednost	
Nabavna vrednost na dan 1. 1. 2014	23.678
Nove nabave	70
Odtujitve	0
Nabavna vrednost na dan 31. 12. 2014	23.748
Popravek vrednosti	
Popravek vrednosti na dan 1. 1. 2014	4.822
Povečanja, prenosi	0
Zmanjšanja, odpisi	0
Amortizacija	649
Popravek vrednosti na dan 31. 12. 2014	5.471

v 000 EUR

31. 12. 2014

Zgradbe

Neodpisana vrednost	
Neodpisana vrednost na dan 1. 1. 2014	18.856
Neodpisana vrednost na dan 31. 12. 2014	18.277

Tabela 24: Prihodki od najemnin naložbenih nepremičnin in stroški, povezani z naložbenimi nepremičninami

v 000 EUR

	2015	2014
Prihodki od najemnin naložbenih nepremičnin	1.383	1.315
Stroški, povezani z naložbenimi nepremičninami	801	916

Podatki o jamstvih

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

Osnovna sredstva niso v finančnem najemu in niso pridobljena za namen trgovanja.

Pojasnilo št. 17

Naložbe v odvisne in pridružene družbe

Naložbe v odvisne družbe na dan 31. 12. 2015 vključujejo:

Zap. št.	Odvisna družba	Sedež družbe	Delež udeležbe v kapitalu (%)
1.	Modra zavarovalnica, d. d.	Dunajska cesta 119, Ljubljana	100,00
2.	Steklarska nova Rogaška Slatina, d. o. o. – v stečaju ¹⁰	Steklarska ulica 1, Rogaška Slatina	100,00

v 000 EUR

	31. 12. 2015	31. 12. 2014
Delnice in deleži v družbah v skupini	152.200	152.200
Skupaj	152.200	152.200

Naložbe v pridružene družbe na dan 31. 12. 2015 vključujejo:

Zap. št.	Pridružena družba	Sedež družbe	Delež udeležbe v kapitalu (%)
1.	Casino Maribor, d. d. – v stečaju ¹¹	Glavni trg 1, Maribor	20,00
2.	Gio, d. o. o. – v likvidaciji	Dunajska cesta 160, Ljubljana	28,68
3.	Gospodarsko razstavišče, d. o. o.	Dunajska cesta 18, Ljubljana	29,51

¹⁰ Delnice je stečajni upravitelj v skladu z ZFPPIPP izbrisal iz KDD. Pred uvedbo stečaja družbe je Kapitalska družba, d. d., imela delež, kot je prikazan v zgornji tabeli.

¹¹ Delnice je stečajni upravitelj v skladu z ZFPPIPP izbrisal iz KDD. Pred uvedbo stečaja družbe je Kapitalska družba, d. d., imela delež, kot je prikazan v zgornji tabeli.

Zap. št.	Pridružena družba	Sedež družbe	Delež udeležbe v kapitalu (%)
4.	Hit, d. d. ¹²	Delpinova ulica 7a, Nova Gorica	20,32
5.	Kli Logatec, d. d. – v likvidaciji ¹³	Tovarniška cesta 36, Logatec	27,70
6.	Loterija Slovenije, d. d.	Gerbičeva ulica 99, Ljubljana	25,00
7.	Terme Čatež, d. d.	Čatež ob Savi, Topliška cesta 35, Brežice	23,79
8.	Terme Olimia, d. d.	Zdraviliška cesta 24, Podčetrtek	24,79

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

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

Kapitalska družba, d. d., je ob koncu leta 2015 z uporabo internih modelov ocenjevanja vrednosti in zunanjih vrednotenj ter ob upoštevanju zadnjih razpoložljivih podatkov o poslovanju družb iz leta 2015 preverila njihovo vrednost na dan 31. 12. 2015. Na podlagi opravljenih preveritev so bili pripoznani naslednji učinki v izkazu poslovnega izida: odprava slabitev finančnih naložb v skupni vrednosti 4.000 tisoč evrov in na novo pripoznane slabitve finančnih naložb v vrednosti 2.566 tisoč evrov.

	31. 12. 2015	31. 12. 2014
Delnice in deleži v pridruženih družbah	18.230	13.859
Skupaj	18.230	13.859

Pojasnilo št. 18

Sredstva za prodajo

Nekratkoročna sredstva za prodajo na dan 31. 12. 2015 vključujejo:

	31. 12. 2015	31. 12. 2014
Sredstva za prodajo	6.574	82.668
Skupaj	6.574	82.668

Nekratkoročna sredstva za prodajo na dan 31. 12. 2015 v višini 6.574 tisoč evrov vključujejo lastniške naložbe, namenjene za prodajo v naslednjih 12 mesecih. Znižanje vrednosti glede na leto 2015 je posledica predvidenega manjšega števila prodaj naložb v letu 2016.

¹² V družbi Hit, d. d., znaša delež glasovalnih pravic 20,32 %. Prednostne delnice so zaradi neizplačila prednostnih dividend postale glasovalne.

¹³ Denar iz likvidacijske mase je Kapitalska družba, d. d., že dobila. Izbris družbe iz sodnega registra bo predvidoma v letu 2016.

Pojasnilo št. 19

Finančne naložbe, razen posojil

v 000 EUR

	Dolgoročne		Kratkoročne	
	31. 12. 2015	31. 12. 2014	31. 12. 2015	31. 12. 2014
Druge delnice in deleži	522.935	452.208	0	0
Druge finančne naložbe	86.112	95.789	19.858	15.032
Skupaj	609.047	547.997	19.858	15.032

Kapitalska družba, d. d., je finančne naložbe, razen posojil, razvrstila v eno izmed teh skupin: finančna sredstva, izmerjena po poštenu 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. 2015 razporejene v naslednje skupine:

v 000 EUR

	Dolgoročne		Kratkoročne		Skupaj	
	31. 12. 2015	31. 12. 2014	31. 12. 2015	31. 12. 2014	31. 12. 2015	31. 12. 2014
Finančne naložbe, izmerjene po poštenu vrednosti prek poslovnega izida	0	0	362	0	362	0
Finančne naložbe v posesti do zapadlosti v plačilo	16.722	16.505	1.168	720	17.890	17.225
Za prodajo razpoložljiva finančna sredstva	762.755	697.551	24.902	96.980	787.657	794.531
Skupaj	779.477	714.056	26.432	97.700	805.909	811.756

Pretežni del spremembe višine dolgoročnih in kratkoročnih za prodajo razpoložljivih finančnih sredstev v letu 2015 glede na leto 2014 je nastal zaradi prenosa neprodanih naložb iz postavke sredstva za prodajo iz kratkoročnih v dolgoročne postavke.

Naložbe v vrednostne papirje

v 000 EUR

	31. 12. 2015	31. 12. 2014
Finančne naložbe, izmerjene po poštenu vrednosti prek poslovnega izida	362	0
Lastniški vrednostni papirji	0	0
Dolžniški vrednostni papirji	362	0
Finančne naložbe v posesti do zapadlosti v plačilo	17.890	17.225
Za prodajo razpoložljiva finančna sredstva	787.657	794.531
Lastniški vrednostni papirji	699.940	700.935
Dolžniški vrednostni papirji	87.717	93.596
Skupaj	805.909	811.756

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

v 000 EUR

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

Prikaz finančnih sredstev po knjigovodski in poštenu vrednosti na dan 31. 12. 2014

v 000 EUR

Finančno sredstvo	Knjigovodska vrednost	Poštena vrednost
Finančne naložbe po poštenu vrednosti prek poslovnega izida	0	0
Finančne naložbe v posesti do zapadlosti v plačilo	17.225	22.298
Za prodajo razpoložljiva finančna sredstva	794.531	794.531
Finančne naložbe v posojila	61.400	61.400
Denarna sredstva	34.453	34.453
Skupaj	907.609	912.682

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

Gibanje naložb v vrednostne papirje za leto 2015

v 000 EUR

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

Gibanje naložb v vrednostne papirje za leto 2014

v 000 EUR

	31. 12. 2013	Pridobitve	Odtujitve, zapadanje	Prevred- notenje	31. 12. 2014
Finančne naložbe, izmerjene po pošteni vrednosti prek poslovnega izida	0	5.973	6.000	27	0
Finančne naložbe v posesti do zapadlosti v plačilo	17.021	0	817	1.021	17.225
Za prodajo razpoložljiva finančna sredstva	769.335	5.448	63.137	82.885	794.531
Skupaj	786.356	11.421	69.954	83.933	811.756

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

v 000 EUR

	31. 12. 2015	31. 12. 2014
Dolžniške naložbe	105.969	110.821
Fiksna obrestna mera	104.661	108.166
Variabilna obrestna mera	1.308	2.655
Posojila in depoziti	86.526	95.200
Fiksna obrestna mera	86.526	95.200
Variabilna obrestna mera	0	0
Skupaj	192.495	206.021

Hierarhija poštene vrednosti na dan 31. 12. 2015

v 000 EUR

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

V letu 2015 med hierarhijami ni bilo prerazvrščanj.

Hierarhija poštene vrednosti na dan 31. 12. 2014

	v 000 EUR			
	Raven 1	Raven 2	Raven 3	Skupaj
Finančne naložbe, izmerjene po poštenu vrednosti prek poslovnega izida	0	0	0	0
- lastniški vrednostni papirji	0	0	0	0
- dolžniški vrednostni papirji	0	0	0	0
Za prodajo razpoložljiva finančna sredstva	529.042	7.197	258.292	794.531
- lastniški vrednostni papirji	385.951	3.050	180.536	569.537
- dolžniški vrednostni papirji	11.693	4.147	77.756	93.596
- ciljni skladi	131.398	0	0	131.398
Skupaj	529.042	7.197	258.292	794.531

Ocenjevanje poštene vrednosti v drugi ravni poštene vrednosti je potekalo pri določenih obveznicah z uporabo na tržnih primerjavah osnovanega načina ocenjevanja vrednosti, z uporabo metode primerljivih obveznic uvrščenih na borzo. Ocenjevanje določenih delnic v drugi ravni hierarhije vrednosti je potekalo z uporabo metode primerljivih podjetij, uvrščenih na borzo.

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

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

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

V tretjo raven so vključene naložbe, v katerih je poštena vrednost določena na podlagi modelov vrednotenij, pri katerih so upoštevane subjektivne spremenljivke, ki niso javno dostopne na trgih, in naložbe v delnice, vrednotene po nabavni vrednosti, pri katerih se z uporabo ocen vrednosti posameznih naložb letno ugotavlja potreba po njihovi oslabitvi. Na podlagi ocen vrednosti so bile v letu 2014 oslabiljene naložbe, navedene v nadaljevanju.

Ocenjena poštena vrednost navadnih delnic družbe HIT, d. d., je določena z na donosu osnovanim načinom ocenjevanja vrednosti podjetja, z uporabo metode diskontiranja prostih denarnih tokov. Ocenjeni prosti denarni tok je diskontiran z diskontno stopnjo 8,6 %. Preostala rast normaliziranega denarnega toka znaša 2 %.

Ocenjena poštena vrednost delnic družbe Pomurske mlekarne, d. d., je določena z na donosu osnovanim načinom ocenjevanja vrednosti podjetja, z uporabo metode diskontiranja prostih denarnih tokov. Ocenjeni prosti denarni tok je diskontiran z diskontno stopnjo 8,9 %. Preostala rast normaliziranega denarnega toka znaša 2 %.

Ocenjena poštena vrednost poslovnega deleža družbe Gospodarsko razstavišče, d. o. o., je določena z na donosu osnovanim načinom ocenjevanja vrednosti podjetja, z uporabo metode diskontiranja prostih denarnih tokov, in z na sredstvih osnovanim načinom ocenjevanja vrednosti podjetja, z uporabo metode redne likvidacije družbe. Ocenjeni prosti denarni tok je diskontiran z diskontno stopnjo 7,8 %. Preostala rast normaliziranega denarnega toka znaša 2 %. Pri ocenjevanju vrednosti Gospodarskega razstavišča, d. o. o., je pomembna postavka ocena vrednosti nepremičnin družbe. Ocenjevanje vrednosti nepremičnin je potekalo z uporabo na donosu osnovanega načina ocenjevanja z uporabo metode kapitalizacije donosov in metode razvoja. Hkrati je bila pri ocenjevanju vrednosti nepremičnin uporabljena tudi metoda neposrednih primerljivih prodaj. Pri metodi kapitalizacije donosov je bila uporabljena diskonta stopnja v višini 8,71 %. Pri metodi razvoja je bila uporabljena diskonta stopnja za 10,19 %, 8,71 % in 7,64 %.

Ocenjena poštena vrednost delnic družbe Elektro Gorenjska, d. d., je določena z na tržnih primerjavah osnovanim načinom ocenjevanja vrednosti podjetja, z uporabo metode primerljivih podjetij, uvrščenih na borzo.

Ocenjena poštena vrednost delnic družbe Elektro Primorska, d. d., je določena z na tržnih primerjavah osnovanim načinom ocenjevanja vrednosti podjetja, z uporabo metode primerljivih podjetij, uvrščenih na borzo.

Ocenjena poštena vrednost delnic družbe PDP, d. d., je določena z na sredstvih osnovanim načinom ocenjevanja vrednosti podjetja, z uporabo metode redne likvidacije družbe. Posamezne družbe v lasti družbe PDP, d. d., so ocenjene z na donosu osnovanim načinom ocenjevanja vrednosti podjetja, z uporabo metode diskontiranja prostih denarnih tokov.

Ocenjena poštena vrednost delnic družbe Cimos, d. d., je določena z na sredstvih osnovanim načinom ocenjevanja vrednosti podjetja. Nad družbo je bil 3. 6. 2014 začet postopek prisilne poravnave. Obstaja velika verjetnost, da bo v okviru postopka prisilne poravnave prišlo do razlastitve obstoječih delničarjev. Iz poročila o poslovanju insolventnega dolžnika Cimos, d. d., izhaja, da je družba v letu 2014 nadaljevala negativno poslovanje, kapital Cimos, d. d., pa je na dan 30. 11. 2014 znašal –131,7 milijona evrov.

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

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

V letu 2014 med hierarhijami ni bilo prerazvrščanj.

Tabela 25: **Efektivne obrestne mere po skupinah naložb**

	2015	2014
Finančne naložbe v posesti do zapadlosti v plačilo	6,17 %	6,27 %
Dana posojila	0,84 %	1,48 %
Za prodajo razpoložljiva finančna sredstva	5,37 %	5,40 %
Denarna sredstva	0,00 %	0,00 %

Tabela 26: **Donosnosti po skupinah naložb**

	2015	2014
Finančne naložbe, izmerjene po pošteni vrednosti prek poslovnega izida	2,51 %	1,67 %
Finančne naložbe v posesti do zapadlosti v plačilo	6,19 %	6,24 %
Za prodajo razpoložljiva finančna sredstva	2,17 %	15,37 %
Finančne naložbe v posojila in depozite	1,18 %	2,21 %
Skupaj	2,29 %	14,63 %

Pojasnilo št. 20

Posojila drugim

	Dolgoročna		Kratkoročna		Skupaj	
	31. 12. 2015	31. 12. 2014	31. 12. 2015	31. 12. 2014	31. 12. 2015	31. 12. 2014
Posojila drugim	38.809	0	47.700	61.400	86.509	61.400
Skupaj	38.809	0	47.700	61.400	86.509	61.400

v 000 EUR

Konec leta 2015 je Kapitalska družba, d. d., imela za 38.809 tisoč evrov izkazanih dolgoročnih depozitov.

Kratkoročna posojila drugim pomenijo kratkoročni del dolgoročnih depozitov. Konec leta 2015 je stanje kratkoročnih posojil drugim obsegalo 47.700 tisoč evrov.

Posojila drugim so dana Abanki, d. d., Gorenjski banki, d. d., Hypo Alpe-Adria-Banki, d. d., Novi Kreditni banki Maribor, d. d., Novi Ljubljanski banki, d. d., Ljubljana, Sberbanki, d. d., UniCredit banki, d. d., Delavski hranilnici, d. d., in Hranilnici LON, d. d.

Pojasnilo št. 21

Poslovne terjatve

v 000 EUR

	Dolgoročne		Kratkoročne	
	31. 12. 2015	31. 12. 2014	31. 12. 2015	31. 12. 2014
Poslovne terjatve do družb v skupini	0	0	40	46
Poslovne terjatve do kupcev v državi	0	0	819	848
Poslovne terjatve do drugih	103	53	2.043	359
Skupaj	103	53	2.902	1.253

Dolgoročne poslovne terjatve do drugih v višini 103 tisoč evrov so vplačila v rezervni sklad za vzdrževanje nepremičnin v višini 67 tisoč evrov, terjatve do družbe, ki je v prisilni poravnavi, v višini 34 tisoč evrov in dana posojila kupcem nekdanjih družbenih stanovanj, ki jih je Kapitalska družba, d. d., dobila po Zakonu o denacionalizaciji in prodala po stanovanjskem zakonu v višini 2 tisoč evrov.

Največji del kratkoročnih poslovnih terjatev do drugih pomeni vračilo davka od dohodkov pravnih oseb v višini 1.741 tisoč evrov.

V letu 2015 zapade v plačilo 2.902 tisoč evrov poslovnih terjatev, 103 tisoč evrov poslovnih terjatev pa v poznejših letih.

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

Razčlenitev poslovnih terjatev do kupcev po rokih zapadlosti

31. 12. 2015	Nezapadle	do 30 dni	od 31 do 60 dni	od 61 do 90 dni	od 91 do 180 dni	od 181 do 365 dni
819	795	1	1	0	0	22

Pojasnilo št. 22

Denarna sredstva

v 000 EUR

	31. 12. 2015	31. 12. 2014
Denar na transakcijskih računih pri bankah	38.585	653
Evrski depozit na odpoklic	17	33.800
Skupaj	38.602	34.453

Pojasnilo št. 23

Kapital

	31. 12. 2015	31. 12. 2014
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. 2015	215.953
Povečanje kapitalskih rezerv	460
Zmanjšanje kapitalskih rezerv	0
31. 12. 2015	216.413

Kapitalske rezerve so se v letu 2015 povečale za 460 tisoč evrov od prejetega dodatnega premoženja skladno z Zakonom o lastninskem preoblikovanju podjetij. Tako je na dan 31. 12. 2015 stanje kapitalskih rezerv 216.413 tisoč evrov.

Pojasnilo št. 25

Rezerve iz dobička

Kapitalska družba, d. d., na dan 31. 12. 2015 ni imela drugih rezerv iz dobička.

Pojasnilo št. 26

Gibanje presežka iz prevrednotenja

v 000 EUR

Gibanje presežka iz prevrednotenja ter odloženi davki v kapitalu	2015	2014
Stanje na dan 1. 1. bruto presežek iz prevrednotenja	338.218	264.955
Stanje na dan 1. 1. odloženi davki	39.753	28.569
Stanje na dan 1. 1. neto presežek iz prevrednotenja	298.465	236.386
Spremembe med letom bruto povečanja presežka iz prevrednotenja	124.440	146.854
Spremembe med letom bruto zmanjšanja presežka iz prevrednotenja	-140.360	-73.591
Stanje na dan 31. 12. bruto presežek iz prevrednotenja	322.298	338.218
Prilagoditve (pogoj 8 %, 6 mesecev)	-109.184	-104.378
Stanje na dan 31. 12. bruto po prilagoditvi	213.114	233.840
Stanje na dan 31. 12. odloženi davek	36.230	39.753
Stanje na dan 31. 12. neto presežek iz prevrednotenja	286.068	298.465

Pojasnilo št. 27

Rezervacije in dolgoročne pasivne časovne razmejitve

v 000 EUR

	Rezervacije za pokojnine in podobne obveznosti	Druge rezervacije	Skupaj
1. 1. 2015	159	82	241
Novooblikovane tekom leta	0	510	510
Črpanje rezervacij	5	0	5
Odprava rezervacij	0	11	11
31. 12. 2015	154	581	735

Kapitalska družba, d. d., je v letu 2015 oblikovala rezervacije za nedoseganje zajamčene donosnosti sklada SODPZ v višini 13 tisoč evrov. Tako je ob koncu leta 2015 oblikovanih rezervacij za nedoseganje zajamčene donosnosti sklada SODPZ v višini 14 tisoč evrov.

Kapitalska družba, d. d., v skladu z načelom previdnosti oblikuje rezervacije za prejete tožbe in pravne spore na podlagi najboljših ocen verjetnosti plačila. Družba je v letu 2015 oblikovala rezervacije za potencialno obveznost družbe iz naslova "Indemnity Agreement" v višini 497 tisoč evrov in odpravila za 11 tisoč evrov rezervacij za kočljive pogodbe. Tako je ob koncu leta 2015 oblikovanih rezervacij za prejete tožbe in pravne spore v višini 567 tisoč evrov.

Kapitalska družba, d. d., je črpala rezervacije za odpravnine ob upokojitvi in jubilejne nagrade v višini 5 tisoč evrov. Tako je ob koncu leta 2015 oblikovanih rezervacij za odpravnine ob upokojitvi in jubilejne nagrade v višini 154 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 ter ob upoštevanju določil individualnih in kolektivnih pogodb o zaposlitvi in internih aktov družbe.

Družba je črpala za 5 tisoč evrov rezervacij za odpravnine ob upokojitvi in jubilejne nagrade, ki niso bile načrtovane v letu 2015. Družba je oblikovala za 510 tisoč evrov rezervacij za kočljive pogodbe, ki niso bile načrtovane v letu 2015. Pri ostalih rezervacijah ni razlik med načrtovanim in uresničenim črpanjem oziroma oblikovanjem.

Pojasnilo št. 28

Poslovne obveznosti

v 000 EUR

	Dolgoročne		Kratkoročne	
	31. 12. 2015	31. 12. 2014	31. 12. 2015	31. 12. 2014
Poslovne obveznosti do dobaviteljev	0	0	2.986	2.968
Poslovne obveznosti na podlagi predujmov	12	6	0	6
Obveznosti do države	0	0	12	1.910
Druge poslovne obveznosti	0	0	283	269
Skupaj	12	6	3.281	5.153

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

Kratkoročne poslovne obveznosti sestavljajo obveznosti do dobaviteljev v višini 2.986 tisoč evrov, obveznosti do države v višini 12 tisoč evrov in druge poslovne obveznosti v višini 283 tisoč evrov. Največji del kratkoročnih poslovnih obveznosti do dobaviteljev v državi pomeni obveznost za plačilo naložbene nepremičnine v višini 2.861 tisoč evrov.

Poslovne obveznosti glede na rok dospelosti

v 000 EUR

31. 12. 2015	Poslovne obveznosti do dobaviteljev	Poslovne obveznosti na podlagi predujmov	Obveznosti do države	Druge poslovne obveznosti	Skupaj
Dospelost do 1 leta	2.986	0	12	283	3.281
Od 1 do 2 let	0	0	0	0	0
Od 2 do 5 let	0	12	0	0	12
Nad 5 let	0	0	0	0	0
Skupaj	2.986	12	12	283	3.293
Obveznosti, zavarovane s stvarnim jamstvom (zastavna pravica ipd.)	0	0	0	0	0

Pojasnilo št. 29

Finančne obveznosti

Kapitalska družba, d. d., na dan 31. 12. 2015 ni imela finančnih obveznosti.

Zavarovani krediti

Kapitalska družba, d. d., na dan 31. 12. 2015 ni imela kreditov.

Izvenbilančne terjatve

Kapitalska družba, d. d., je v septembru 2015, v skladu s sklepom Evropske komisije SA.26379 z dne 19. 9. 2012, od družbe Elan, d. o. o., prejela vračilo državne pomoči v višini 6.954 tisoč evrov ter ga pripoznala kot sredstvo in prihodke v izkazu poslovnega izida. Za potencialno obveznost vračila prejetega vračila državne pomoči, ki bi se pojavila, če bi Splošno sodišče Evropske unije prej navedeni sklep razglasilo za ničnega, je oblikovala izvenbilančno obveznost do družbe Elan, d. o. o., v višini 6.457 tisoč evrov.

15.3.3

Upravljanje tveganj finančnih sredstev

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

Kreditno tveganje

Kreditno tveganje se nanaša na dolžniške naložbe (finančne naložbe v obveznice, zakladne menice, komercialne zapise, depozite, denarna sredstva) in predstavlja možnost, da bodo naložbe poplačane samo delno oziroma sploh ne bodo poplačane. Boniteta naložb in poslovnih partnerjev se določa z upoštevanjem bonitetnih ocen agencij Standard & Poor's, Fitch in Moody's oziroma z lastno analizo. Najvišja izpostavljenost je enaka knjigovodski vrednosti

finančnih instrumentov. Lastniški vrednostni papirji so izvzeti iz analize, ker ne nosijo neposrednega kreditnega tveganja.

Tabela 27: Izpostavljenost finančnih sredstev kreditnemu tveganju brez upoštevanja morebitnih zavarovanj na dan 31. 12. 2015

v 000 EUR

Skupina finančnih sredstev	Varne naložbe – visoka sposobnost dolžnika	Srednje varne naložbe – srednja sposobnost dolžnika	Manj varne naložbe	Skupaj
Finančne naložbe po poštenu vrednosti prek poslovnega izida	0	0	362	362
Finančne naložbe v posesti do zapadlosti v plačilo	0	17.442	448	17.890
Za prodajo razpoložljiva finančna sredstva	1.199	75.400	11.119	87.718
Posojila	0	0	86.509	86.509
Denarna sredstva	0	0	38.602	38.602
Skupaj	1.199	92.842	137.040	231.080

Tabela 28: Izpostavljenost finančnih sredstev kreditnemu tveganju brez upoštevanja morebitnih zavarovanj na dan 31. 12. 2014

v 000 EUR

Skupina finančnih sredstev	Varne naložbe – visoka sposobnost dolžnika	Srednje varne naložbe – srednja sposobnost dolžnika	Manj varne naložbe	Skupaj
Finančne naložbe po poštenu vrednosti prek poslovnega izida	0	0	0	0
Finančne naložbe v posesti do zapadlosti v plačilo	0	17.225	0	17.225
Za prodajo razpoložljiva finančna sredstva	2.256	79.222	12.117	93.596
Posojila	0	0	61.400	61.400
Denarna sredstva	0	0	34.453	34.453
Skupaj	2.256	96.447	107.970	206.674

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

Posojila predstavljajo depozite bankam v Sloveniji. Depoziti in vloge so razvrščene v tisti bonitetni razred, v katerega je uvrščena banka, pri kateri so sredstva.

Tabela 29: Geografska koncentracija kreditne izpostavljenosti finančnih sredstev

v 000 EUR

Regija	31. 12. 2015	31. 12. 2014
Slovenija	219.570	192.412
Druge države	11.510	14.262
Skupaj	231.080	206.674

Delež finančnih sredstev, izpostavljenih kreditnemu tveganju v Sloveniji, se je v letu 2015 povečal s 93 % na 95 %.

Panožna koncentracija

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

Tabela 30: Panožna koncentracija finančnih sredstev

v %

Panoga	31. 12. 2015	31. 12. 2014
Ciklične potrošne dobrine	11	12
Neciklične potrošne dobrine	1	2
Energija	1	2
Finančna panoga	33	31
Farmacija	26	24
Industrija	4	4
Informacijska tehnologija	3	2
Materiali	2	1
Telekomunikacije	4	7
Javne dobrine	1	1
Državni vrednostni papirji	10	11
Neopredeljeno	3	2
Skupaj	100	100

Konec leta 2015 je bilo 33 % finančnih sredstev investiranih v finančno panogo, 26 % v farmacevtsko panogo, 11 % v ciklične potrošne dobrine, 10 % v državne vrednostne papirje (obveznice, zakladne menice, investicijski kuponi, vezani na državne obveznice) in 19 % v preostale panoge.

Valutno tveganje

Tabela 31: Valutna sestava finančnih sredstev

v 000 EUR

Valuta	31. 12. 2015	31. 12. 2014
Sredstva, nominirana v evrih	845.032	827.214
Sredstva, nominirana v ameriških dolarjih	83.793	77.716
Sredstva, nominirana v drugih valutah	2.195	2.680
Skupaj	931.020	907.609

Dne 31. 12. 2015 je bilo 90,8 % finančnih sredstev sklada nominiranih v evrih, 9,0 % v ameriških dolarjih, 0,2 % pa v drugih valutah. Valutno tveganje se je zvišalo zaradi višje izpostavljenosti naložbam v tujih valutah.

Tabela 32: Valutno tveganje finančnih sredstev na dan 31. 12. 2015

v 000 EUR

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

Tabela 33: Valutno tveganje finančnih sredstev na dan 31. 12. 2014

v 000 EUR

Sprememba tečaja USD v %	Vpliv na izkaz poslovnega izida	Vpliv na kapital
+/- 10 %	+/- 0	+/- 7.772

Obrestno tveganje

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

Tabela 34: Analiza občutljivosti naložb glede na gibanje tržnih obrestnih mer na dan 31. 12. 2015 – sprememba obrestnih mer za 50 bazičnih točk

v 000 EUR

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

Tabela 35: Analiza občutljivosti naložb glede na gibanje tržnih obrestnih mer na dan 31. 12. 2014 – sprememba obrestnih mer za 50 bazičnih točk

v 000 EUR

Skupina finančnih sredstev	Sprememba obrestne mere	Občutljivost obrestnega prihodka	Vpliv na pošteno vrednost	Skupaj
Finančne naložbe po poštenu vrednosti prek poslovnega izida	+/- 0,5 %	+/- 0	+/- 0	+/- 0

Skupina finančnih sredstev	Sprememba obrestne mere	Občutljivost obrestnega prihodka	Vpliv na pošteno vrednost	Skupaj
Finančne naložbe v posesti do zapadlosti v plačilo	+/- 0,5 %	+/- 0	+/- 0	+/- 0
Za prodajo razpoložljiva finančna sredstva	+/- 0,5 %	+/- 3	-/+ 2.272	-/+ 2.268
Posojila	+/- 0,5 %	+/- 0	+/- 0	+/- 0
Skupaj		+/- 3	-/+ 2.272	-/+ 2.268

Pri izračunu občutljivosti obrestnega prihodka so upoštevane naložbe s spremenljivo obrestno mero, pri izračunu vpliva na pošteno vrednost pa naložbe s fiksno obrestno mero. Če bi se tržne obrestne mere spremenile za 50 bazičnih točk, bi se vrednost naložb sklada na dan 31. 12. 2015 spremenila za 2.253 tisoč evrov.

Tržno tveganje

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

Tabela 36: Tržno tveganje portfelja lastniških vrednostnih papirjev na dan 31. 12. 2015

v 000 EUR

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

Tabela 37: Tržno tveganje portfelja lastniških vrednostnih papirjev na dan 31. 12. 2014

v 000 EUR

Sprememba indeksa v %	Vpliv na izkaz poslovnega izida	Vpliv na kapital
+/- 10 %	+/- 0	+/- 36.858

V tabeli so upoštevane lastniške naložbe družbe. Učinek na izkaz poslovnega izida izkazujejo lastniški vrednostni papirji, ki so vrednoteni po poštenu vrednosti prek poslovnega izida, učinek na kapital pa za prodajo razpoložljive lastniške naložbe. Tveganje se je v letu 2015 povečalo zaradi nakupov lastniških naložb z višjim beta kazalnikom (investicijski kuponi) od povprečnega beta kazalnika portfelja lastniških naložb konec leta 2014.

Tabela 38: Prikaz finančnih instrumentov glede na tržnost

v 000 EUR

Finančni instrument	31. 12. 2015	31. 12. 2014
Vrednostni papirji, s katerimi se trguje na organiziranem trgu	614.106	618.773
Finančne naložbe po poštenu vrednosti prek poslovnega izida	362	0
Finančne naložbe v posesti do zapadlosti v plačilo	17.890	17.225
Za prodajo razpoložljiva finančna sredstva	595.854	601.548
Vrednostni papirji, s katerimi se ne trguje na organiziranem trgu	191.803	192.983

Finančni instrument	31. 12. 2015	31. 12. 2014
Finančne naložbe po poštenu vrednosti prek poslovnega izida	0	0
Finančne naložbe v posesti do zapadlosti v plačilo	0	0
Za prodajo razpoložljiva finančna sredstva	191.803	192.983
Skupaj	805.909	811.756

Konec leta 2015 so naložbe, s katerimi se je trgovalo na organiziranih trgih vrednostnih papirjev, obsegale 76 % finančnih instrumentov oziroma 64 % vseh sredstev Kapitalske družbe, d. d. (v to skupino so vključene tudi naložbe z OTC oziroma medbančnega trga, ki predstavljajo 2 % vseh sredstev). Finančna sredstva, razpoložljiva za prodajo, s katerimi se ne trguje na organiziranem trgu, predstavljajo netržne delnice, deleži in investicijski kuponi.

Likvidnostno tveganje

Likvidnostno tveganje predstavlja možnost, da obveznosti ne bodo poravnane ob zapadlosti. Tveganje se obvladuje z dnevnim spremljanjem dinamike prilivov in odlivov sredstev ter z natančnim uravnavanjem ročnosti sredstev z obveznostmi. Na dan 31. 12. 2015 je imela Kapitalska družba, d. d., skupaj za 953.235 tisoč evrov presežka pričakovanih nediskontiranih denarnih prilivov nad odlivi.

Tabela 39: Pričakovani dejanski nediskontirani denarni tokovi na dan 31. 12. 2015

v 000 EUR

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

Tabela 40: Pričakovani dejanski nediskontirani denarni tokovi na dan 31. 12. 2014

v 000 EUR

Postavka	Manj kot 1 leto	Nad 1 do 5 let	Nad 5 let	Brez zapadlosti	Skupaj
Naložbe v vrednostne papirje	16.424	42.622	76.763	701.904	837.713
- po poštenu vrednosti prek poslovnega izida	0	0	0	0	0

v 000 EUR

Postavka	Manj kot 1 leto	Nad 1 do 5 let	Nad 5 let	Brez zapadlosti	Skupaj
- v posesti do zapadlosti v plačilo	817	3.267	19.521	0	23.605
- razpoložljive za prodajo	15.607	39.355	57.243	701.904	814.108
Dana posojila in depoziti	62.076	0	0	0	62.076
Denarna sredstva	34.453	0	0	0	34.453
Terjatve iz poslovanja	1.253	53	0	0	1.306
Skupaj sredstva	114.205	42.675	76.763	701.904	935.548
Obveznosti iz poslovanja	5.154	6	0	0	5.160
Finančne obveznosti	0	0	0	0	0
Skupaj poslovne in finančne obveznosti	5.154	6	0	0	5.160
Razlika	109.051	42.669	76.763	701.904	930.388

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

15.4 DRUGA RAZKRITJA

Podatki o skupinah oseb

Imena članov uprave in drugih organov so navedena v uvodnem delu letnega poročila v razdelku Splošna predstavitev Kapitalske družbe, d. d. V letu 2015 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 2015 dosegli skupaj 888 tisoč evrov.

Prejemki po posameznih kategorijah so prikazani v spodnji tabeli.

Tabela 41: Prejemki v letu 2015 po vrsti prejemnikov

v 000 EUR

Kategorija prejemnikov	Znesek prejemkov
Člani uprave	284
Člani nadzornega sveta	122
Zaposleni po individualni pogodbi	482
Skupaj	888

Predujmov, posojil oziroma poroštev Kapitalska družba, d. d., v letu 2015 ni izdajala.

Prejemki članov organov vodenja in nadzora

Prejemke članov uprave ureja ZSDH-1. V skladu s petim odstavkom 51. člena ZSDH-1 za člane uprave Kapitalske družbe, d. d., veljajo enaki pogoji in merila kot za člane uprave SDH, d. d., skladno z določili ZSDH-1. Tako ob smiselni uporabi določil sedmega odstavka 46. člena ZSDH-1 prejemke članov uprave določi nadzorni svet, pri čemer se ne uporabljajo določbe zakona, ki ureja prejemke članov organa nadzora v gospodarskih družbah v večinski lasti Republike Slovenije in samoupravnih lokalnih skupnosti. Pogodbe o zaposlitvi članov uprave upoštevajo navedeno zakonsko podlago. Osnovno plačilo članov uprave je določeno v višini 5-kratnika povprečne bruto plače, izplačane v Skupini Kapitalska družba v preteklem poslovnem letu, pri čemer ne glede na tako opravljen izračun osnovno plačilo ne sme presegati 95 % vsakokratnega osnovnega plačila predsednika uprave SDH, d. d., kot je javno objavljen. Vsi dodatki so vključeni v osnovno plačilo. Osnovno plačilo se usklajuje enkrat letno, potem ko so znani podatki o povprečni plači v Skupini Kapitalska družba za preteklo poslovno leto, uskladitev pa se izvede s 1. 7. tekočega poslovnega leta. Osnovna plača članov uprave Kapitalske družbe, d. d., je bila v letu 2015 obračunana in izplačana ob upoštevanju navedenih meril. Uprava ima po pogodbi pravico do izobraževanja doma in v tujini do 15 dni na leto na stroške Kapitalske družbe, d. d., v okviru sprejetega poslovno-finančnega načrta družbe.

Tabela 42: Prejemki članov uprave v letu 2015

v EUR

Ime in priimek	Fiksni prejemek	Variabilni prejemek	Bonitete	Povračila stroškov	Zavarovalne premije (PDPZ)	Udeležba v dobičku	Opcije	Druge nagrade	Druga dodatna plačila	Skupaj
Bachtiar Djalil (predsednik uprave)	125.114	8.285	55	2.355	2.819	-	-	-	791	139.419
dr. Boris Žnidarič (član uprave od 23. 11. 2015)	2.830	-	-	61	165	-	-	-	85	3.141
mag. Anja Strojini Štampar (članica uprave do 30. 11. 2015)	118.858	15.597	750	3.094	2.819	-	-	-	791	141.909
Skupaj	246.802	23.882	805	5.510	5.803	-	-	-	1.667	284.469

Fiksni prejemek vključuje prejemek iz naslova bruto plač. Variabilni prejemek vključuje prejemek za uspešnost poslovanja, in sicer ob upoštevanju meril uspešnosti največ v višini 30 % letne osnovne bruto plače v tem poslovnem letu. Povračila stroškov vključujejo prehrano in/ali prevoz in/ali nočitve in/ali dnevnice. Bonitete vključujejo bonitete iz naslova kolektivnega nezgodnega zavarovanja in/ali boniteto za službena vozila. Zavarovalne premije (PDPZ) pomenijo vplačano premijo za prostovoljno dodatno pokojninsko zavarovanje. Druga dodatna plačila pomenijo regres za letni dopust.

Tabela 43: Prejemki članov nadzornega sveta v letu 2015

v EUR

Ime in priimek	Fiksni prejemek	Variabilni prejemek	Povračila stroškov	Zavarovalne premije	Provizije	Udeležba v dobičku	Opcije	Druge nagrade	Druge dodatna plačila	Skupaj
Samo Lozej (predsednik nadzornega sveta)	20.790	-	-	-	-	-	-	-	-	20.790
Cirila Surina Zajc (članica nadzornega sveta od 1. 2. 2015 dalje in namestnica predsednika nadzornega sveta od 23. 11. 2015 dalje, članica revizijske komisije)	16.607	-	864	-	-	-	-	-	-	17.471
dr. Boris Žnidarič ¹⁴ (član nadzornega sveta od 1. 2. 2015 dalje in namestnik predsednika nadzornega sveta od 5. 3. 2015 do 22. 11. 2015, predsednik akreditacijske komisije do 22. 11. 2015, od 23. 11. 2015 član uprave)	17.247	-	59	-	-	-	-	-	-	17.306
Aldo Ternovec (član nadzornega sveta in namestnik predsednika nadzornega sveta do 31. 1. 2015, predsednik akreditacijske komisije do 31. 1. 2015)	3.199	-	83	-	-	-	-	-	-	3.282
mag. Aleksander Mervar (član nadzornega sveta, član revizijske komisije)	18.875	-	433	-	-	-	-	-	-	19.308
Stanislav Seničar (član nadzornega sveta, član akreditacijske komisije do 22. 11. 2015, predsednik akreditacijske komisije od 23. 11. 2015)	19.526	-	722	-	-	-	-	-	-	20.248
mag. Ladislav Rožič (član nadzornega sveta, predsednik revizijske komisije, član akreditacijske komisije od 23. 11. 2015)	20.640	-	-	-	-	-	-	-	-	20.640
Ana Bilbija (članica nadzornega sveta do 31. 1. 2015, članica revizijske komisije do 31. 1. 2015)	3.007	-	104	-	-	-	-	-	-	3.111
Skupaj	119.891	-	2.265	-	-	-	-	-	-	122.156

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

¹⁴ V času, ko dr. Boris Žnidarič opravlja funkcijo člana uprave, njegova funkcija v nadzornem svetu miruje.

Člani organov vodenja ali nadzora v letu 2015 niso imeli prejemkov iz naslova opravljanja nalog v odvisnih družbah Kapitalske družbe, d. d.

Poslovanje s povezanimi strankami

Kapitalska družba, d. d., v letu 2015 s povezanimi strankami ni imela pomembnih transakcij, ki bi bile opravljene pod neobičajnimi tržnimi pogoji.

Razkritje v zvezi s pokojninskima načrtoma

Kapitalska družba, d. d., je dne 6. 11. 2015 s strani Ministrstva za delo, družino, socialne zadeve in enake možnosti prejela Odločbo o odobritvi sprememb in dopolnitev Pokojninskega načrta poklicnega zavarovanja, št. 1032-5/2013-26, z dne 30. 10. 2015. Spremembe in dopolnitve Pokojninskega načrta poklicnega zavarovanja se nanašajo na znižanje provizije za upravljanje glede na višino čiste vrednosti sredstev v upravljanju. Določbe Pokojninskega načrta poklicnega zavarovanja se začnejo uporabljati z uveljavitvijo sprememb Pravil upravljanja Sklada obveznega dodatnega pokojninskega zavarovanja Republike Slovenije, ki je vezana na pridobitev soglasja Agencije za trg vrednostnih papirjev, vendar najpozneje v roku 90 dni od vročitve odločbe o odobritvi spremembe pokojninskega načrta upravljavcu Sklada. Kapital-ska družba, d. d., je dne 4. 12. 2015 na Agencijo za trg vrednostnih papirjev vložila zahtevo za izdajo soglasja k spremembi Pravil upravljanja Sklada obveznega dodatnega pokojninskega zavarovanja Republike Slovenije.

Z dnem 1. 1. 2016 je začel veljati Zakon o spremembah in dopolnitvah Zakona o pokojninskem in invalidskem zavarovanju (Uradni list RS, št. 102/2015; ZPIZ-2B). Drugi odstavek 38. člena ZPIZ-2B določa, da mora Kapitalska družba, d. d., Pokojninski načrt poklicnega zavarovanja in Pokojninski načrt za izplačevanje poklicnih pokojnin uskladiti z določbami ZPIZ-2B v roku dvanajstih mesecev po uveljavitvi ZPIZ-2B. Do začetka uporabe novega pokojninskega načrta se uporabljajo določbe pokojninskih načrtov, veljavnih ob uveljavitvi ZPIZ-2B. Z uveljavitvijo novega pokojninskega načrta se bo KS SODPZ likvidiral, iz SODPZ pa se bodo izplačevale poklicne pokojnine kot delne odkupne vrednosti.

Pomembnejši dogodki po datumu izdelave izkaza finančnega položaja

Splošno sodišče Evropske unije je dne 28. 1. 2016 razsodilo, da se tožbeni zahtevek Republike Slovenije za razglasitev ničnosti sklepa Evropske komisije SA.26379 z dne 19. 9. 2012 o ukrepih v korist podjetja Elan, d. o. o., v celoti zavrne. Z navedeno razsodbo je prenehala potencialna obveznost Kapitalske družbe, d. d., do morebitnega vračila prejetega vračila državne pomoči, zato je Kapitalska družba, d. d., odpravila izvenbilančno obveznost do družbe Elan, d. o. o., v višini 6.457 tisoč evrov.

S 1. 1. 2016 je stopila v veljavo novela Zakona o pokojninskem in invalidskem zavarovanju ZPIZ-2B, ki prinaša spremembe tudi za Kapitalsko družbo, d. d. V skladu z novelo se bodo poklicne pokojnine izplačevale neposredno iz Sklada obveznega dodatnega pokojninskega zavarovanja, Kritni sklad Sklada obveznega dodatnega pokojninskega zavarovanja pa bo prenehal delovati. Ob prenosu sredstev KS SODPZ na SODPZ se bo upravljavska provizija, ki jo zaračunava Kapitalska družba, d. d., povečala, zato ker se na KS SODPZ upravljavska provizija ni obračunavala.

Upniški odbor navadnih upnikov je 2. 2. 2016 sprejel sklep, da se osnovni kapital Pomurskih mlekarn, d. d., zmanjša z 1,4 milijona evrov na nič evrov, pri čemer se vse obstoječe delnice izbrisajo. Sklep bo postal veljaven po pravnomočno potrjeni prisilni poravnavi.

Kapitalska družba, d. d., je imela na dan 31. 12. 2015 kapitalsko naložbo v delnice družbe Sava, d. d., vrednoteno na 255 tisoč evrov. Upniški odbor družbe Sava, d. d., je 12. 2. 2016 sprejel sklep, da se osnovni kapital družbe Sava, d. d., zmanjša z 14,1 milijona evrov na nič evrov, pri čemer se vse obstoječe delnice razveljavijo. Sklep bo postal veljaven po prav-

nomočno potrjeni prisilni poravnavi. V primeru pravnomočnosti sklepa o potrjeni prisilni poravnavi bo Kapitalska družba, d. d., izgubila celotno vrednost naložbe v delnice družbe Sava, d. d.