

l e t n o p o r o č i l o . 1 3
e t n o p o r o č i l o . 1 3 k
t n o p o r o č i l o . 1 3 k a
n o p o r o č i l o . 1 3 k a p
o p o r o č i l o . 1 3 k a p i
p o r o č i l o . 1 3 k a p i t
o r o č i l o . 1 3 k a p i t a
r o č i l o . 1 3 k a p i t a l
o č i l o . 1 3 k a p i t a l s
č i l o . 1 3 k a p i t a l s k
i l o . 1 3 k a p i t a l s k a
l o . 1 3 k a p i t a l s k a d
o . 1 3 k a p i t a l s k a d r
. 1 3 k a p i t a l s k a d r u
1 3 k a p i t a l s k a d r u ž
3 k a p i t a l s k a d r u ž b
k a p i t a l s k a d r u ž b a



KAPITALSKA DRUŽBA

KONSOLIDIRANO LETNO POROČILO SKUPINE KAPITALSKA DRUŽBA ZA LETO 2013

Konsolidirano letno poročilo Skupine KAD 2013

SEZNAM	AZN	Agencija za zavarovalni nadzor
UPORABLJENIH	BDP	Bruto domači proizvod
KRATIC	DUTB	Družba za upravljanje terjatev bank, d. d.
	ECB	Evropska centralna banka
	EOM	Efektivna obrestna mera
	EUR	Evro – denarna valuta Evropske unije
	KAD	Kapitalska družba pokojninskega in invalidskega zavarovanja, d. d.
	KDD	Centralna klirinško depotna družba, d. d.
	KPNG	Kolektivna pogodba za negospodarske dejavnosti v Republiki Sloveniji
KPOPNIJU	Kolektivna pogodba o oblikovanju pokojninskega načrta za javne uslužbence	
KS MR	Kritni sklad modra renta	
KS PPS	Kritni sklad Prvega pokojninskega sklada Republike Slovenije	
KS SODPZ	Kritni sklad Sklada obveznega dodatnega pokojninskega zavarovanja Republike Slovenije	
	KVPS	Kapitalski vzajemni pokojninski sklad
	MSRP	Mednarodni standardi računovodskega poročanja
	PDP	Posebna družba za podjetniško svetovanje, d. d.
	PDPZ	Prostovoljno dodatno pokojninsko zavarovanje
	PN1 K	Pokojninski načrt za kolektivno prostovoljno dodatno pokojninsko zavarovanje
	PN1 P	Pokojninski načrt za individualno prostovoljno dodatno pokojninsko zavarovanje
PNJU K	Pokojninski načrt za kolektivno dodatno pokojninsko zavarovanje za javne uslužbence	
	PPS	Prvi pokojninski sklad Republike Slovenije
	RS	Republika Slovenija
SBI TOP	Osrednji slovenski borzni indeks	
	SDH	Slovenski državni holding, d. d.
SODPZ	Sklad obveznega dodatnega pokojninskega zavarovanja Republike Slovenije	
	SRS	Slovenski računovodski standardi
	USD	Ameriški dolar
	VaR	Metoda tvegane vrednosti (angl. Value At Risk)
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)	
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)	
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)	
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)	
ZIPRS1314	Zakon o izvrševanju proračunov Republike Slovenije za leti 2013 in 2014 (Uradni list RS, št. 104/2012, 46/2013, 56/2013 – ZŠtip-1, 61/2013, 82/2013, 101/2013 – ZIPRS1415, 101/2013 – ZDavNeptr, 111/2013 – ZOPSPU-A)	
ZIPRS1415	Zakon o izvrševanju proračunov Republike Slovenije za leti 2014 in 2015 (Uradni list RS, št. 101/2013, 9/2014 – ZRTVS-1A)	
ZKDPZJU	Zakon o kolektivnem dodatnem pokojninskem zavarovanju za javne uslužbence	
	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)
ZPKDPIZ	Zakon o preoblikovanju Kapitalske družbe pokojninskega in invalidskega zavarovanja ter o naložbeni politiki Kapitalske družbe pokojninskega in invalidskega zavarovanja in Slovenske odškodninske družbe (Uradni list RS, št. 79/2010, 26/2011, 105/2012 – ZSDH)	
ZPPOGD	Zakon o prejemkih poslovnih oseb v gospodarskih družbah v večinski lasti Republike Slovenije in samoupravnih lokalnih skupnosti (Uradni list RS, št. 21/2010, 8/2011)	
	ZSDH	Zakon o Slovenskem državnem holdingu (Uradni list RS, št. 105/2012, 39/2013, 101/2013 – ZIPRS1415)
	ZSDH-1	Zakon o Slovenskem državnem holdingu (Uradni list RS, št. 25/2014)
	ZUKN	Zakon o upravljanju kapitalskih naložb Republike Slovenije (Uradni list RS, št. 38/2010, 18/2011, 77/2011, 22/2012, 105/2012 – ZSDH)
ZVPSJU	Zaprti vzajemni pokojninski sklad za javne uslužbence	

KAZALO TABEL

18	Tabela 1: Število zaposlenih v Skupini Kapitalska družba
23	Tabela 2: Sestava naložb Kapitalske družbe, d. d., na dan 31. 12. 2013 glede na način upravljanja
23	Tabela 3: Razvrstitev kapitalskih naložb Kapitalske družbe, d. d., na dan 31. 12. 2013 skladno s Strategijo upravljanja premoženja Kapitalske družbe, d. d.
24	Tabela 4: Deset največjih kapitalskih naložb Kapitalske družbe, d. d., po vrednosti na dan 31. 12. 2013
24	Tabela 5: Sestava kapitalskih naložb glede na velikost lastniškega deleža na dan 31. 12. 2013
25	Tabela 6: Nakupi in dokapitalizacije kapitalskih naložb v letu 2013
25	Tabela 7: Osem največjih prejemkov od dividend kapitalskih naložb v letih 2012 in 2013
26	Tabela 8: Prejemki od dividend na podlagi dobljenih tožb glede delitve dobička
27	Tabela 9: Udeležba na skupščinah gospodarskih družb
28	Tabela 10: Sestava portfeljskih lastniških finančnih naložb na dan 31. 12. 2013
28	Tabela 11: Sestava dolžniških finančnih naložb na dan 31. 12. 2013
29	Tabela 12: Sestava naložb denarnega trga na dan 31. 12. 2013
30	Tabela 13: Donosnost SODPZ v letu 2013
30	Tabela 14: Prihodki Kapitalske družbe, d. d., od upravljanja SODPZ v letu 2013
31	Tabela 15: Sestava naložb SODPZ na dan 31. 12. 2013
32	Tabela 16: Sestava naložb KS SODPZ na dan 31. 12. 2013
32	Tabela 17: Finančna sredstva Modre zavarovalnice, d. d., na dan 31. 12. 2013
32	Tabela 18: Sestava lastnih finančnih sredstev Modre zavarovalnice, d. d., na dan 31. 12. 2013
33	Tabela 19: Sestava portfeljskih lastniških finančnih naložb na dan 31. 12. 2013
33	Tabela 20: Sestava dolžniških finančnih naložb na dan 31. 12. 2013
34	Tabela 21: Sestava denarnih sredstev na dan 31. 12. 2013
35	Tabela 22: Osnovni podatki o kritnih skladih Modre zavarovalnice, d. d. (december 2013)
35	Tabela 23: Sestava sredstev KS PPS na dan 31. 12. 2013
35	Tabela 24: Geografska razpršenost naložb KS PPS na dan 31. 12. 2013
36	Tabela 25: Pregled uveljavljene pravice do dodatne starostne pokojnine v letu 2013
36	Tabela 26: Sestava dodatnih pokojninskih rent KS MR na dan 31. 12. 2013
37	Tabela 27: Sestava sredstev KS MR na dan 31. 12. 2013
37	Tabela 28: Geografska razpršenost naložb KS MR na dan 31. 12. 2013
38	Tabela 29: Podatki o vzajemnih pokojninskih skladih v upravljanju Modre zavarovalnice, d. d., na dan 31. 12. 2013
50	Tabela 30: Vplačila Kapitalske družbe, d. d., v blagajno ZPIZ
73	Tabela 31: Število zaposlenih v Skupini Kapitalska družba
100	Tabela 32: Pregled gibanja neopredmetenih sredstev in dolgoročnih aktivnih časovnih razmejitev v letu 2013
101	Tabela 33: Pregled gibanja neopredmetenih sredstev in dolgoročnih aktivnih časovnih razmejitev v letu 2012
101	Tabela 34: Pregled gibanja opredmetenih osnovnih sredstev v letu 2013
102	Tabela 35: Pregled gibanja opredmetenih osnovnih sredstev v letu 2012
103	Tabela 36: Neodpisana vrednost zemljišč in zgradb
103	Tabela 37: Pregled gibanja naložbenih napremičnin v letu 2013
104	Tabela 38: Pregled gibanja naložbenih nepremičnin v letu 2012
105	Tabela 39: Gibanje vrednosti naložb v pridružene družbe
112	Tabela 40: Zavarovalno-tehnične rezervacije KS PPS in KS MR
114	Tabela 41: Sestava finančnih naložb po skupinah na dan 31. 12. 2013 glede na pogodbene roke za popravek obrestne mere ali roka za plačilo oziroma zapadlost, kar nastopi prej
114	Tabela 42: Prikaz efektivnih obrestnih mer po skupinah finančnih naložb na dan 31. 12. 2013
114	Tabela 43: Valutna sestava finančnih naložb Skupine na dan 31. 12. 2013
115	Tabela 44: Prejemki v letu 2013 po vrsti prejemnikov
116	Tabela 45: Prejemki članov uprave v letu 2013
116	Tabela 46: Prejemki članov nadzornega sveta v letu 2013

KAZALO SLIK

19	Slika 1: Gibanje mesečne in letne stopnje rasti cen življenjskih potrebščin v letu 2013 (v %)
20	Slika 2: Gibanje medletnih realnih stopenj rasti BDP po četrletjih v letu 2013 (v %)
20	Slika 3: Gibanje donosnosti do dospelja desetletne nemške državne obveznice in šestmesečnega EURIBOR-ja v letu 2013 (v %)
21	Slika 4: Gibanje tečaja ameriškega dolarja glede na evro v letu 2013 (\$/€)
21	Slika 5: Gibanje slovenskega borznega indeksa SBI TOP in nekaterih tujih borznih indeksov v letu 2013 v evrih (indeks: 1. 1. 2013 = 100)
22	Slika 6: Gibanje indeksa državnih obveznic IBOXX EUR Sovereigns TR index in indeksa podjetniških obveznic IBOXX EUR Corporates TR index v letu 2013 (indeks: 1. 1. 2013 = 100)
22	Slika 7: Gibanje cen surove nafte WTI in severnomorske nafte Brent v letu 2013 (v ameriških dolarjih za 159-litrski sod)

6	1 Predstavitev Skupine Kapitalska družba	57	12 Kazalniki
6	1.1 Kapitalska družba, d. d.	58	13 Revizorjevo poročilo
8	1.2 Modra zavarovalnica, d. d.	60	14 Izjava posloводства
10	1.3 Skupina PDP	61	15 Računovodski izkazi in razkritja k računovodskim izkazom
11	1.4 Steklarska nova, proizvodnja stekla Rogaška Slatina, d. o. o., v stečaju	61	15.1 Konsolidirani izkaz poslovnega izida od 1. 1. 2013 do 31. 12. 2013
12	2 Nagovor uprave obvladujoče družbe	64	15.2 Konsolidirani izkaz drugega vseobsegajočega donosa od 1. 1. 2013 do 31. 12. 2013
15	3 Poročilo nadzornega sveta o preveritvi revidiranega konsolidiranega letnega poročila Skupine Kapitalska družba za leto 2013	64	15.3 Konsolidirana bilanca stanja na dan 31. 12. 2013
18	4 Organizacija Skupine Kapitalska družba	68	15.4 Konsolidirani izkaz denarnih tokov od 1. 1. 2013 do 31. 12. 2013
18	4.1 Poročanje o zaposlenih	70	15.5 Konsolidirani izkaz gibanja kapitala od 1. 1. 2013 do 31. 12. 2013
19	5 Makroekonomski okvir poslovanja	71	15.6 Konsolidirani izkaz gibanja kapitala od 1. 1. 2012 do 31. 12. 2012
19	5.1 Inflacija	72	15.7 Splošna razkritja
19	5.2 Bruto domači proizvod	74	15.8 Računovodske usmeritve
20	5.3 Zaposlenost in plače	91	15.9 Razčlenitev in razkritja k računovodskim izkazom
20	5.4 Trg denarja	91	15.9.1 Razkritja k izkazu poslovnega izida
20	5.4.1 Obrestne mere	100	15.9.2 Razkritja k bilanci stanja
21	5.4.2 Devizni tečaj	115	15.10 Druga razkritja
21	5.5 Trg kapitala		
21	5.5.1 Trg lastniškega kapitala		
22	5.5.2 Trg dolžniškega kapitala		
22	5.6 Cena nafte		
23	6 Poslovanje Skupine Kapitalska družba v letu 2013		
23	6.1 Kapitalska družba, d. d.		
23	6.1.1 Upravljanje kapitalskih naložb		
28	6.1.2 Upravljanje portfeljskih naložb		
29	6.1.3 Upravljanje pokojninskih skladov		
32	6.2 Modra zavarovalnica, d. d.		
32	6.2.1 Upravljanje lastnih finančnih sredstev		
40	6.3 Skupina PDP		
44	6.4 Steklarska nova Rogaška Slatina		
45	7 Upravljanje tveganj		
46	8 Pomembnejši poslovni dogodki po koncu leta 2013		
47	9 Pričakovani razvoj Skupine Kapitalska družba za leto 2014		
50	10 Družbena odgovornost		
50	10.1 Odgovornost do širše družbene skupnosti		
51	10.2 Odgovornost do zaposlenih		
51	10.2.1 Skrb za izobraževanje zaposlenih		
52	10.2.2 Skrb za varno in zdravo delovno okolje		
53	10.3 Odgovornost do okolja		
55	11 Izjava o upravljanju		

Predstavitev Skupine Kapitalska družba

Skupino Kapitalska družba sestavljajo obvladujoča družba Kapitalska družba, d. d., Modra zavarovalnica, d. d., Skupina PDP, in Steklarska nova Rogaška Slatina, d. o. o., v stečaju. Vsako od navedenih podjetij je podrobneje predstavljeno v nadaljevanju.

1.1 *Kapitalska družba, d. d.*

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

Lastniška sestava in podatki o kapitalu

Na dan 31. 12. 2013 je edina delničarka Kapitalske družbe, d. d., Republika Slovenija¹.

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.

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). 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

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

64.200 Dejavnost holdingov

64.300 Dejavnost skrbniških in drugih skladov ter podobnih finančnih subjektov

64.990 Druge nerazvrščene dejavnosti finančnih storitev, razen zavarovalništva in dejavnosti pokojninskih skladov

65.300 Dejavnost pokojninskih skladov

66.210 Vrednotenje tveganja in škode

66.290 Druge pomožne dejavnosti za zavarovalništvo in pokojninske sklade

68.100 Trgovanje z lastnimi nepremičninami

68.200 Oddajanje in obratovanje lastnih ali najetih nepremičnin

69.200 Računovodske, knjigovodske in revizijske dejavnosti, davčno svetovanje (razen revizijskih dejavnosti)

70.100 Dejavnost uprav podjetij

70.220 Drugo podjetniško in poslovno svetovanje

73.200 Raziskovanje trga in javnega mnenja

85.590 Druge nerazvrščeno izobraževanje, izpopolnjevanje in usposabljanje

85.600 Pomožne dejavnosti za izobraževanje

Organi družbe

Uprava

Kapitalsko družbo, d. d., je v letu 2013 vodila uprava v sestavi:

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

Upravo Kapitalske družbe, d. d., je skladno s statutom družbe, ki je veljal do 17. 11. 2010, na podlagi javnega razpisa imenovala skupščina Kapitalske družbe, d. d. Od vpisa sprememb statuta družbe v sodni register (17. 11. 2010) upravo družbe, na podlagi javnega razpisa, imenuje nadzorni svet. Od članov uprave je en član imenovan za predsednika uprave. Mandat članov uprave traja pet let in so lahko ponovno imenovani. Uprava ali njen posamezni član je lahko predčasno odpoklican le zaradi razlogov iz drugega odstavka 268. člena Zakona o gospodarskih družbah (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

Nadzorni svet Kapitalske družbe, d. d., je od 1. 1. 2013 do 6. 2. 2013 deloval v naslednji sestavi:

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

Ker je član nadzornega sveta Luka Jurkovič z dnem 6. 2. 2013 odstopil z mesta člana nadzornega sveta, je nadzorni svet Kapitalske družbe, d. d., od 7. 2. 2013 do 27. 8. 2013 deloval v naslednji sestavi:

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

Skupščina Kapitalske družbe, d. d., je 27. 8. 2013 odpoklicala naslednje člane nadzornega sveta: Janija Kavtičnika in Jožeta Jurkoviča, ter z dnem 28. 8. 2013 imenovala nove člane

nadzornega sveta, in sicer so bili z navedenim dnem za štiriletni mandat imenovani Samo Lozej, Aleksander Mervar in Stane Seničar.

Nadzorni svet Kapitalske družbe, d. d., je od 28. 8. 2013 do 31. 12. 2013 deloval v naslednji sestavi:

- Samo Lozej, predsednik,
- Aldo Ternovec, namestnik predsednika,
- Aleksander Mervar,
- Stane Seničar,
- Ana Bilbija in
- mag. Ladislav Rožič.

Nadzorni svet Kapitalske družbe, d. d., imenuje skupščina družbe. Skladno s petim odstavkom 27. člena ZSDH, je nadzorni svet družbe šestčlanski. Trije člani nadzornega sveta so bili imenovani na predlog Slovenske odškodninske družbe, d. d.², dva člana na predlog zvez oziroma organizacij upokojencev na ravni države in en član na predlog sindikalnih zvez oziroma konfederacij, reprezentativnih za območje države. Če posamezna interesna skupina ne oblikuje predloga za imenovanje članov nadzornega sveta na način, kot je opredeljen v nadaljevanju, odloča o imenovanju manjkajočih članov nadzornega sveta skupščina družbe po lastni presoji. Predlog kandidatov predstavnikov Slovenskega državnega holdinga oblikuje Slovenski državni holding 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.

Skupščina

Pravice edinega delničarja izvaja Slovenska odškodninska družba, d. d.³

1.2 Modra zavarovalnica, d. d.

Splošni podatki

Naziv: Modra zavarovalnica, d. d.

Sedež: Dunajska cesta 119, Ljubljana

Matična številka: 6031226

Davčna številka: SI21026912

Lastniška sestava in podatki o kapitalu

Na dan 31. 12. 2013 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. Delež posamezne kosovne delnice v osnovnem kapitalu se določa glede na število izdanih kosovnih delnic.

² ZSDH sicer v prvi alineji petega odstavka 27. člena določa, da se trije člani nadzornega sveta Kapitalske družbe, d. d. izvolijo na predlog Slovenskega državnega holdinga. V skladu s prvim odstavkom 31. člena ZSDH Slovenski državni holding nastane s preoblikovanjem Slovenske odškodninske družbe, d. d. Ker do preoblikovanja še ni prišlo, naloge in pristojnosti Slovenskega državnega holdinga opravlja Slovenska odškodninska družba, d. d.

³ Z dnem, ko bo nastal SDH, d. d., bo ta postal edini delničar Kapitalske družbe, d. d., naloge skupščine pa bo izvajala uprava SDH, d. d.

Osnovni kapital zavarovalnice je v celoti zagotovila prenosna družba Kapitalska družba pokojninskega in invalidskega zavarovanja, d. d., Dunajska cesta 119, Ljubljana, s premoženjem, ki je opredeljeno v delitvenem načrtu.

Dejavnost družbe

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

- nezgodno zavarovanje – 1. točka drugega odstavka 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.

Organi družbe

Uprava

Modro zavarovalnico, d. d., je v letu 2013 vodila uprava v sestavi:

- Borut Jamnik, predsednik uprave, in
- mag. Matija Debelak, član uprave.

Nadzorni svet

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

Nadzorni svet sestavlja šest članov, ki jih je dne 9. 12. 2011 imenovala skupščina zavarovalnice za obdobje 5 let. Polovico članov nadzornega sveta so predlagali zavarovanci na podlagi javnega poziva k posredovanju predlogov kandidatov. Dva člana je v imenu zavarovancev ZVP-SJU predlagal odbor ZVPSJU, tretjega člana pa je v imenu preostalih zavarovancev predlagal odbor KVPS.

Nadzorni svet sestavljajo naslednji člani:

- Bojan Zupančič (predstavnik zavarovancev), predsednik nadzornega sveta od 23. 12. 2012 do 22. 12. 2013, od 23. 12. 2013 naprej pa namestnik predsednika nadzornega sveta;
- dr. Aleš Groznik, namestnik predsednika nadzornega sveta od 23. 12. 2012 do 22. 12. 2013, od 23. 12. 2013 naprej pa predsednik nadzornega sveta;
- Branimir Štrukelj (predstavnik zavarovancev), član;
- Dario Radešič, član;
- Goran Bizjak (predstavnik zavarovancev), član;
- Marino Furlan, član.

Skupščina

Glasovalne pravice na skupščini v letu 2013 je kot edina delničarka uresničevala Kapitalska družba, d. d.

1.3 Skupina PDP

Splošni podatki o obvladujoči družbi PDP, d. d.

Firma: PDP, Posebna družba za podjetniško svetovanje, d. d.

Skrajšana firma: PDP, d. d.

Poslovni naslov: Dunajska cesta 160, 1000 Ljubljana

Matična številka: 3545962

ID številka za DDV: SI11010371

Vpis v sodno/poslovni register: Srg 2009/12666 z dne 18. 5. 2009

Transakcijski računi: 0310 0100 2277 335, SKB, d. d.

0451 5000 1806 939, Nova KBM, d. d.

0600 0036 1163 988, Banka Celje, d. d.

Lastniška sestava in podatki o kapitalu obvladujoče družbe PDP, d. d.

V letu 2013 je bilo izvedeno dodatno povečanje osnovnega kapitala z denarnim vložkom. Vpis in vplačilo nove emisije je izvedla D. S. U., d. o. o. Po povečanju znaša osnovni kapital družbe 2.002.001 evro in je razdeljen na 2.002.001 delnico. Vse delnice so istega razreda.

Delničarji PDP, d. d.: Kapitalska družba, d. d. – 66,04 %

Slovenska odškodninska družba, d. d. – 20,49 %

D. S. U., d. o. o. – 13,47 %

Dejavnost družbe

Dejavnosti družbe PDP, d. d., so določene s statutom.

Glavna registrirana dejavnost družbe je dejavnost s šifro 64.200 – Dejavnost holdingov.

Druge registrirane dejavnosti so še:

64.910 Dejavnost finančnega zakupa;

64.920 Drugo kreditiranje;

64.990 Drugje nerazvrščene dejavnosti finančnih storitev, razen zavarovalništva in dejavnosti pokojninskih skladov;

66.190 Druge pomožne dejavnosti za finančne storitve, razen za zavarovalništvo in pokojninske sklade;

68.100 Trgovanje z lastnimi nepremičninami;

68.200 Oddajanje in obratovanje lastnih ali najetih nepremičnin;

68.320 Upravljanje nepremičnin za plačilo ali po pogodbi;

69.200 Računovodske, knjigovodske in revizijske dejavnosti; davčno svetovanje (razen revizijskih dejavnosti);

70.100 Dejavnost uprav podjetij;

70.210 Dejavnost stikov z javnostjo;

70.220 Drugo podjetniško in poslovno svetovanje.

Organi družbe

Družba ima enotirni sistem upravljanja. Organa družbe sta:

- upravni odbor in
- skupščina.

Mandat članov upravnega odbora traja pet let, mandat izvršnih direktorjev pa šest let.

Upravni odbor družbe je v letu 2013 deloval v sestavi:

- Borut Jamnik, predsednik,
- Mag. Tomaž Kuntarič, namestnik predsednika,
- Dr. Janez Prašnikar, član,
- Metka Kandrič, članica.

Poslovodstvo družbe je v letu 2013 delovalo v sestavi:

- Metka Kandrič, izvršna direktorica.

1.4 Steklarska nova, proizvodnja stekla Rogaška Slatina, d. o. o., v stečajju

Splošni podatki

Ime podjetja: Steklarska nova, proizvodnja stekla Rogaška Slatina, d. o. o.

Skrajšano ime podjetja: Steklarska nova Rogaška Slatina, d. o. o.

Sedež: Steklarska ulica 1, 3250 Rogaška Slatina

Matična številka: 18606674

Davčna številka: 30186323

Družba je vpisana pri Okrožnem sodišču v Celju pod št. reg. vpisa: 1/07987/00.

Lastniška sestava

Na dan 21. 5. 2009, ko se je začel stečajni postopek nad podjetjem Steklarska nova Rogaška Slatina, d. o. o., je bila družba v 100,00-odstotni lasti Kapitalske družbe, d. d.

Organi družbe

Dne 21. 5. 2009 se je začel stečajni postopek nad podjetjem Steklarska nova Rogaška Slatina, d. o. o. Za upravitelja je bil najprej imenovan mag. Štefan Rola, s. p., ki je bil dne 6. 7. 2011 razrešen funkcije upravitelja. Z istim dnem je bila za stečajno upraviteljico imenovana dr. Irena Lesjak. Stečajni postopek še ni zaključen.

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.

Nagovor uprave obvladujoče družbe

Kapitalska družba, d. d., je tudi v letu 2013 dosegla oba svoja temeljna cilja – to je zagotavljanje dodatnih sredstev za javni sistem pokojninskega in invalidskega zavarovanja ter učinkovito upravljanje sredstev Sklada obveznega dodatnega pokojninskega zavarovanja. Izkazala se je tudi kot najuspešnejša upravljavka sredstev iz dodatnega pokojninskega zavarovanja: Kapitalska družba, d. d., je lani dosegla najvišjo donosnost med vsemi upravljavci pokojninskih skladov in dosega glede donosnosti najboljši rezultat tudi v zadnjem petletnem obdobju. Poleg tega je uspešno izpolnila cilj vzpostaviti kritni sklad za izplačevanje poklicnih pokojnin.

Poslanstvo družbe je bilo torej v celoti doseženo, kar v gospodarsko zahtevnem letu 2013 ni bilo lahko. Lahko rečemo, da je poslovni rezultat družbe v največji meri oblikovala neugodna gospodarska klima, ki se je v recesijskih pogojih tekom leta še poslabševala. Vpliv gospodarske krize se je v Kapitalski družbi, d. d., v letu 2013 v največji meri odrazil s slabitvami in izbrisi finančnih naložb, ki so v skupni višini znašale 67,5 milijona evrov. Med njimi je treba zlasti izpostaviti naložbe v delnice in obveznice slovenskih bank, v skupnem znesku 53,8 milijona evrov.

Na skupni poslovni rezultat je vplivalo tudi redno letno nakazilo Zavodu za pokojninsko in invalidsko zavarovanje Slovenije v višini 50 milijonov evrov. Zagotavljanje dodatnih sredstev za javni sistem pokojninskega in invalidskega zavarovanja je eno temeljnih poslanstev naše družbe, ki z vidika poslovnega rezultata pomeni pomemben odhodek. V okviru sprememb zakona o Slovenskem državnem holdingu se to temeljno poslanstvo sicer ohranja, zelo pomembno pa je tudi, kako bo v prihodnje ohranjena avtonomija družbe, ki bo preoblikovana v demografski rezervni sklad Slovenije. Čeprav je Kapitalska družba, d. d., do zdaj v blagajno ZPIZ vplačala že 645,3 milijona evrov, je zaradi velikih potreb pokojninskega sistema in hitro starajoče se družbe potrebna konceptualno širša rešitev. Znotraj prilagoditve slovenske družbe zahtevnim demografskim spremembam je zato nujno treba osrednji in specifični položaj nameniti Kapital-ski družbi, d. d., kot bodočemu demografskemu rezervnemu skladu.

Drugo pomembno področje poslovanja Kapitalske družbe, d. d., je upravljanje SODPZ. Vrednost sredstev sklada je v letu 2013 presegla 539 milijonov evrov. Pri upravljanju teh sredstev so med vsemi upravljavci pokojninskih skladov dosegli prvo mesto v letu 2013 s 3,68-odstotno donosnostjo in se izkazali kot najučinkovitejši upravljavec v zadnjem petletnem obdobju s 25,77-odstotno donosnostjo. SODPZ ohranja svoj položaj drugega največjega pokojninskega sklada v Sloveniji, ki ima najhitrejšo in najbolj dinamično rast. Kapitalska družba, d. d., se kot upravljavka sklada zaveda velike odgovornosti, ki jo ima do zavarovancev in njihovih delodajalcev ter poslovanja sklada kot celote.

Kapitalska družba, d. d., je v letu 2013 izpolnila tudi poslovne cilje na področju izvajanja poklicnega upokojevanja. Kot upravljavka SODPZ je vzpostavila Kritni sklad SODPZ in začela izplačevati poklicne pokojnine skladno z ZPIZ-1. S 1. 1. 2013 je začel veljati novi pokojninski zakon ZPIZ-2, ki je tudi pri obveznem dodatnem pokojninskem zavarovanju prinesel velike spremembe. Spremenjena zakonodaja je terjala spremembo pokojninskega načrta, ki ga je bilo treba vsebinsko uskladiti s socialnimi partnerji. Pokojninski načrt poklicnega zavarovanja je odobrila ministrica za delo, družino, socialne zadeve in enake možnosti ter je začel veljati 30. 12. 2013. Skladno z novo zakonodajo je bil že poleti ustanovljen Odbor sklada, ki je strokovni organ in tudi pomemben dejavnik socialnega dialoga. V njem so predstavniki zavarovancev (zastopajo jih člani iz vrst reprezentativnih sindikatov), predstavniki delodajalcev in predstavniki vlade. Odbor je konstruktivno sodeloval že pri pripravi pokojninskega načrta poklicnega zavarovanja. Z rednim spremljanjem poslovanja sklada pomeni tudi dodatno obliko notranjega nadzora in komplementarno obrambno linijo pri učinkovitem obvladovanju tveganj sklada.

Kapitalska družba, d. d., se je dejavno vključevala v urejanje problematike poklicnega zavarovanja. Poleg pokojninskega načrta za poklicno zavarovanje je bil v letu 2013 pripravljen pokojninski načrt za izplačevanje poklicnih pokojnin, ki ga je ministrica za delo, družino, socialne zadeve in enake možnosti tudi potrdila. Prve poklicne pokojnine so bile izplačane v juniju 2013, novi pokojninski zakon pa je spremenil pogoje, namen in čas izplačevanja poklicnih pokojnin. Značilnostim tako spremenjenega produkta je prilagojen tudi pokojninski načrt za izplačevanje poklicnih pokojnin. S tem so izpolnjeni pogoji za množično izplačevanje teh pokojnin, celoten sistem obveznega dodatnega pokojninskega zavarovanja – po novem se imenuje poklicno zavarovanje – pa s tem prehaja v svojo zrelejšo fazo.

Sodobne, današnjemu času prilagojene poklicne pokojnine, kot si jih je v pokojninskem zakonu zamislil zakonodajalec, so bile oblikovane v sodelovanju z Ministrstvom za delo, družino, socialne zadeve in enake možnosti, zunanjimi nadzornimi organi in tudi z ZPIZ, Zavodom za zdravstveno zavarovanje Slovenije in Davčno upravo Republike Slovenije, nad celotnim procesom pa je bedel tudi Odbor sklada.

Kapitalska družba, d. d., se je v slovenskem prostoru uveljavila kot eden od stebrov slovenskega pokojninskega sistema, v katerega prispeva dodatna sredstva in znotraj katerega upravlja enega največjih pokojninskih skladov. Kljub recesiji ostaja zaupanja vreden partner za vse deležnike: za državo kot lastnika, za ZPIZ kot zanesljiv vir sofinanciranja in za zavarovance SODPZ kot učinkovit upravljavec dodatnih pokojninskih sredstev ter zanesljiv izplačevalec poklicnih pokojnin.

Gospodarska kriza postavlja v povezavi z demografskimi gibanji velike izzive pred celotno slovensko družbo. Ti izzivi in pogosto neugodne okoliščine so pomembno vplivali na naše poslovanje v letu 2013. Z odgovornim, trajnostno naravnanim poslovanjem bodo nanje odgovarjali tudi v prihodnje. Spremembe na zakonodajnem področju pa bodo skupaj s splošnimi gospodarskimi okoliščinami določale poslovanje in razvoj Kapitalske družbe, d. d., tudi v času, ki prihaja.

Modra zavarovalnica, d. d., je tudi v letu 2013 pomembno zaznamovala trg dodatnih pokojninskih zavarovanj. Več kot 12 tisoč zavarovancem je izplačevala dodatne pokojnine v obliki mesečnih pokojninskih rent v skupnem znesku 11,6 milijona evrov. Je druga največja življenjska zavarovalnica, ki svoj ugled gradi na kapitalski moči, visoko varnih produktih ter na strokovnem znanju in motiviranih zaposlenih. Sredstva v upravljanju so konec leta 2013 znašala 1,12 milijarde evrov, od tega 830 milijonov evrov sredstev, zbranih v vzajemnih pokojninskih skladih, 115 milijonov evrov sredstev obeh kritnih skladov in 177 milijonov evrov lastnih finančnih sredstev, ki pomenijo varnostni kapital za njene zavarovance.

Osrednji strateški cilj Modre zavarovalnice, d. d., je izgraditi zaupanje in zagotavljati varnost pokojninskih prihrankov zavarovancev, ki ga dosega s strokovnim upravljanjem in visokim varnostnim kapitalom. Donosnosti tržnih pokojninskih skladov v upravljanju Modre zavarovalnice, d. d., so bile v primerjavi z domačo in tujo konkurenco leta 2013 ponovno med najboljšimi.

V letu 2013 se je pomembno zmanjšal tudi obseg izplačil po izteku 120 mesecev. Zaradi varčevalnih ukrepov so se znižale premije kolektivnega dodatnega pokojninskega zavarovanja za javne uslužbenke in o podobnih ukrepih razmišljajo tudi podjetja v zasebnem sektorju. Rast obsega sredstev v pokojninskih skladih v letu 2013 je bila skromna, po pričakovanjih Modre zavarovalnice, d. d., pa pomembnejše rasti ne bo niti v letu 2014.

Najpomembnejša dejavnika pri odločitvi za sklenitev dodatnega pokojninskega zavarovanja ostajata varnost in zaupanje v ponudnika oziroma upravljavca. Vzpostavitev, predvsem pa vzdrževanje odličnih odnosov in izgradnja zaupanja zahtevata ponudbo, ki ustreza potrebam posameznika oziroma delodajalca, ki skrbi za varno starost zaposlenih. Zato jim bodo prisluhnili, jim ponudili kakovostne, zanesljive in varne produkte ter izpolnili njihova pričakovanja in zahteve. Ohranili bodo izvajanje dodatnega pokojninskega zavarovanja po obstoječem pokojninskem načrtu in zagotavljali upravljanje sredstev zavarovancev z zajamčenim donosom,

hkrati pa ponudili možnost izbire s prehodom oziroma vključitvijo zaposlenih v krovní pokojninski sklad, sestavljen iz treh podskladov, ki bodo izvajali naložbeno politiko življenjskega cikla. Posameznikom bo na voljo pestrejša izbira naložbenih politik, ki bodo prilagojene njihovi starostni strukturi, ki bo sledila ciljem zagotavljanja večje donosnosti vplačanih sredstev za dodatno pokojnino. Prav tako bodo razširili in prilagodili ponudbo dodatnih pokojnin s ciljem, da si bodo upokojeni lahko izbrali najustreznejšo obliko črpanja privarčevanih sredstev in si zagotovili finančno varnejšo starost.

PDP, d. d., je v prvi polovici leta 2013 dejavno sodelovala pri pripravi strokovnih podlag v zvezi z razpolaganjem z naložbami Adria Airways Tehnika, d. d., Aero, d. d., Elan, d. o. o., Fotona, d. d., Paloma, d. d., in Unior, d. d., ki so bile pripravljene za namen obravnave na Odboru za finance in monetarno politiko Državnega zbora Republike Slovenije, v zvezi z uresničevanjem dvanajstega odstavka 38. člena Zakona o slovenskem državnem holdingu. Državni zbor je dne 21. 6. 2013 sprejel sklep o soglasju k odtujitvi navedenih naložb.


V okviru upravljanja naložb je PDP, d. d., največ dejavnosti namenila postopkom iskanja in vstopa strateških partnerjev v družbe Adria Airways Tehnika, d. d., Elan, d. o. o., in Fotona, d. d. Že v letu 2012 je vključila manjšinski paket delnic družbe Adria Airways, d. d., katerega lastnica je, v proces prodaje 74,87-odstotnega lastniškega deleža, ki ga vodi Slovenska razvojna družba, d. d.

Prodajo večinskega lastniškega deleža v družbi Fotona, d. d., je uspešno zaključila v prvem četrtletju 2014, kar je PDP, d. d., omogočilo popolno razdolžitvev.

Dejavnosti PDP, d. d., ki so pomembno zaznamovale njeno delovanje v prvem četrtletju 2013, so bile povezane z razreševanjem zahtevnega finančnega položaja v družbi Rimske terme, d. o. o. Na izredni skupščini februarja 2013 so delničarke PDP, d. d., soglašale z njeno dokapitalizacijo v znesku 1.200.001,32 evra z izdajo novih 215.054 delnic. Strinjale so se tudi s tem, da PDP, d. d., v okviru postopka prisilne poravnave vpiše in vplača dodatni denarni vložek v višini 1.200.000,00 evra v družbo Rimske terme, d.o.o., in sicer pod odložnim pogojem, da so pred tem izpolnjene določene zaveze in jamstva drugih deležnikov, ki skupaj ustvarjajo pogoje za dolgoročno finančno in poslovno prestrukturiranje družbe. Ker do izpolnitve odložnega pogoja pozneje ni prišlo, PDP, d. d., ni sodelovala pri dodatni dokapitalizaciji družbe Rimske terme, d. o. o.

Prav tako so bile njene dejavnosti povezane z razreševanjem nastale situacije v družbi Elan, d. o. o., potem ko je Republika Slovenija prejela odločbo Evropske komisije glede nedovoljene državne pomoči.

PDP, d. d., je v drugi polovici leta 2013 dejavno sodelovala pri začetku uradnih postopkov, ki naj bi razrešili potencialni sum oškodovanja družbe Elektrooptika, d. d., in njenih delničarjev z izrabo instituta elektronske izvršbe. Zoper pravne in fizične osebe so bili začeti sodni in drugi postopki, ki jih po uradni dolžnosti vodijo organi pregona.



mag. Anja Stojin Štampar
članica uprave



Bachtiar Djalil
predsednik uprave

Poročilo nadzornega sveta o preveritvi revidiranega konsolidiranega letnega poročila Skupine Kapitalska družba za leto 2013

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

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

V letu 2013 je nadzorni svet Kapitalske družbe, d. d., do vključno 27. 8. 2013 deloval v sestavi: Jani Kavtičnik (predsednik), Aldo Ternovec (namestnik predsednika), Jože Jurkovič, Ana Bilbija in mag. Ladislav Rožič ter Luka Jurkovič, ki je bil član nadzornega sveta do 6. 2. 2013, ko je podal odstopno izjavo.

Na 60. seji skupščine družbe 27. 8. 2013 sta bila odpoklicana člana nadzornega sveta Jani Kavtičnik in Jože Jurkovič ter imenovani naslednji novi člani nadzornega sveta: Samo Lozej, Aleksander Mervar in Stane Seničar. Mandat teh treh članov nadzornega sveta traja štiri leta in je začel teči z 28. 8. 2013. Na 61. seji nadzornega sveta, 5. 9. 2013, je bil za predsednika nadzornega sveta izvoljen Samo Lozej.

V poslovnem letu 2013 se je nadzorni svet sestel na 20 sejah, pri čemer je bilo izvedenih 15 rednih zasedanj (od katerih je bilo 11 sej v sestavi nadzornega sveta, ki je deloval do 27. 8. 2013, in 4 seje v sestavi nadzornega sveta, ki je deloval od 28. 8. 2013) ter 5 sej, ki so bile izvedene korespondenčno (od katerih sta bili 2 seji v sestavi nadzornega sveta, ki je deloval do 27. 8. 2013, in 3 seje v sestavi nadzornega sveta, ki je deloval od 28. 8. 2013).

Skupino Kapitalska družba sestavljajo obvladujoča družba Kapitalska družba, d. d., Modra zavarovalnica, d. d., Skupina PDP in Steklarska nova Rogaška Slatina, d. o. o., v stečajju. Nadzorni svet je tekoče spremljal zlasti poslovanje družbe Modra zavarovalnica, d. d., družbe PDP, Posebna družba za podjetniško svetovanje, d. d., in družb v njenem portfelju.

V nadaljevanju sledi pregled pomembnejših vsebin, ki jih je v letu 2013 obravnaval nadzorni svet:

- Spremljanje poslovanja Kapitalske družbe, d. d., v letu 2013 je obsegalo zlasti spremljanje upravljanja premoženja Kapitalske družbe, d. d., ter tudi spremljanje upravljanja Sklada obveznega dodatnega pokojninskega zavarovanja (SODPZ) in Kritnega sklada obveznega dodatnega pokojninskega zavarovanja, ki ju upravlja Kapitalska družba, d. d. Na predlog nadzornega sveta je bila v decembru 2013 sklicana skupščina, ki je sprejela sklep o prehodu na mednarodne standarde računovodskega poročanja;
- Potrditev letnih poročil Kapitalske družbe, d.d., in Skupine Kapitalska družba za poslovno leto 2012 in predlog skupščini za imenovanje revizorja za poslovno leto 2013;
- Soglasje k Poslovno-finančnemu načrtu Kapitalske družbe, d. d., za poslovno leto 2014;
- Nadzorni svet je, skladno z določili statuta družbe, odločal tudi o podelitvi soglasij upravi za sklenitve poslov nakupa ter prodaje vrednostnih papirjev in poslovnih deležev, v primerih, ko je vrednost posameznega posla presegla s sklepom nadzornega sveta določene vrednosti.

Štiričlanska revizijska komisija nadzornega sveta v sestavi mag. Ladislav Rožič (predsednik), Ana Bilbija (članica), Mojca Verbič (zunanja članica), Luka Jurkovič (član od 11. 1. 2013 do 6. 2. 2013), Jože Jurkovič (član od 22. 2. 2013 do 27. 8. 2013) in Aleksander Mervar (član od 5. 9. 2013 do 31. 12. 2013) je predstavljala stalno operativno telo nadzornega sveta ter za potrebe odločanja nadzornega sveta podrobneje spremljala poslovanje družbe in delo uprave med poslovnim letom. V letu 2013 se je revizijska komisija sestala na šestih sejah. Revizijska komisija je pri svojem delu uporabljala Priporočila Združenja članov nadzornih svetov za revizijske komisije in Slovenskega inštituta za revizijo ter Poslovnik o delu revizijske komisije, ki ga

je sprejel nadzorni svet. Revizijska komisija je preverila letni poročili družbe in Skupine skupaj z revizijskima poročiloma zunanjega revizorja ter Poslovno-finančni načrt Kapitalske družbe, d. d., za leto 2014, h kateremu je nato nadzorni svet podal soglasje. Poleg v ZGD-1 opredeljenih nalog je revizijska komisija pregledala tudi medletna poročila o poslovanju Kapitalske družbe, d. d., njenih odvisnih družb PDP, d. d., in Modre zavarovalnice, d. d., in pokojninskih skladov v upravljanju Kapitalske družbe, d. d., Đ SODPZ in KS SODPZ Đ ter tekoče je spremljala projekt oblikovanja Kritnega sklada SODPZ in delo Službe za notranjo revizijo. Podala je tudi predlog nadzornemu svet, da skupščini družbe predlaga sprejetje odločitve o prehodu na mednarodne standarde računovodskega poročanja. Revizijska komisija je o svojem delu redno obveščala nadzorni svet na sejah tega organa.

Ocena dela uprave in nadzornega sveta

Na podlagi opisanega tekočega spremljanja in nadziranja poslovanja in vodenja Kapitalske družbe, d. d., in njenih družb v skupini v poslovnem letu 2013 ter na podlagi pregleda Konsolidiranega letnega poročila Skupine Kapitalska družba za leto 2013, ki ga je sestavila in predložila uprava, nadzorni svet ocenjuje, da letno poročilo ter v njem vsebovana razkritja prikazujejo dejansko stanje in položaj Skupine Kapitalska družba. Nadzorni svet ocenjuje, da je uprava pravočasno pripravljala gradiva, ki so omogočala kakovostne informacije in temeljito razpravo o vseh najpomembnejših kategorijah poslovanja, ter izčrpno odgovarjala na dodatna vprašanja in pobude članov nadzornega sveta. Poročanje uprave v poslovnem letu 2013 je nadzornemu svetu omogočilo ustrezno opravljanje nadzorne funkcije.

b) Stališče nadzornega sveta do revizijskega poročila

Nadzorni svet je na podlagi drugega odstavka 282. člena ZGD-1 pregledal in obravnaval revizorjevo poročilo o reviziji računovodskih izkazov Skupine Kapitalska družba za leto 2013, 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 2013

Na podlagi določil 282. člena Zakona o gospodarskih družbah nadzorni svet potrjuje Konsolidirano letno poročilo Skupine Kapitalska družba za leto 2013.

č) Predlog skupščini o podelitvi razrešnice upravi in nadzornemu svetu

Na podlagi navedenega pod a), b) in c) v tem poročilu nadzorni svet skupščini Kapitalske družbe, d. d., predlaga, da na podlagi določil 294. člena Zakona o gospodarskih družbah sprejme sklep, s katerim se upravi in nadzornemu svetu Kapitalske družbe, d. d., podeli razrešnico za delo v poslovnem letu 2013.



Samo Lozej
predsednik nadzornega sveta

Ljubljana, 13. 6. 2014

Skupino Kapitalska družba sestavljajo obvladujoča družba Kapitalska družba, d. d., Modra zavarovalnica, d.d., Skupina PDP in Steklarska nova Rogaška Slatina, d. o. o.

Kapitalska družba, d. d., kot obvladujoča družba uskupinjuje v skupinskih računovodskih izkazih Modro zavarovalnico, d. d., in Skupino PDP.

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.

4.1 Poročanje o zaposlenih

Konec leta 2013 je bilo v Skupini Kapitalska družba 1.872 zaposlenih, od tega se nanaša na Kapitalsko družbo, d. d., 57 zaposlenih, na Modro zavarovalnico, d. d., 55 zaposlenih, na Skupino PDP pa 1.760 zaposlenih.

Tabela 1
Število zaposlenih v Skupini
Kapitalska družba

	Stanje 31. 12. 2013
Skupina Kapitalska družba	1.872

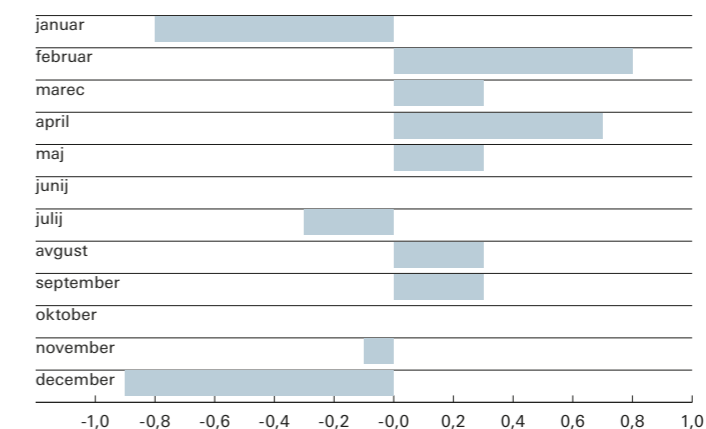
5.1 Inflacija

Letna stopnja rasti cen življenjskih potrebščin je v letu 2013 znašala 0,7 %. V letu 2012 je bila inflacija višja, in sicer 2,7-odstotna.

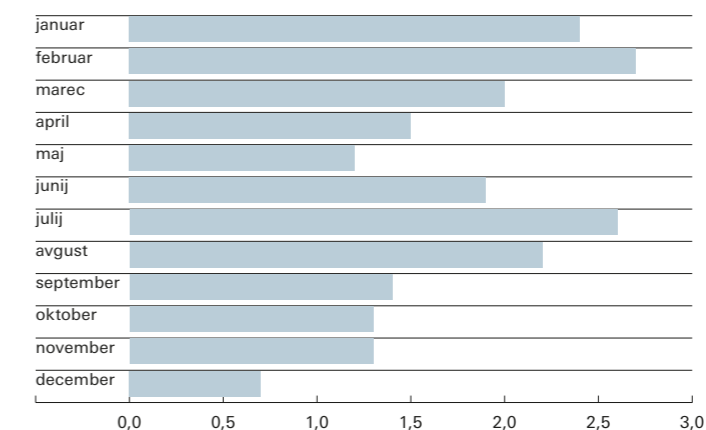
V letu 2013 so se cene najbolj povišale v naslednjih skupinah: stanovanje (za 5,2 %), alkoholne pijače in tobak (za 3,0 %), hrana in brezalkoholne pijače (za 2,2 %), gostinske in nastanitvene storitve (za 1,4 %) ter zdravje (za 0,4 %).

Slika 1
Gibanje mesečne in letne
stopnje rasti cen življenjskih
potrebščin v letu 2013 (v %)
Vir: Statistični urad Republike Slovenije

Mesečna stopnja rasti



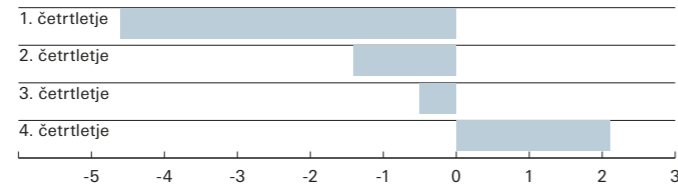
Letna stopnja rasti



5.2 Bruto domači proizvod

V četrtem četrtletju leta 2013 se je bruto domači proizvod (BDP) v primerjavi s četrtem četrtletjem leta 2012 realno povečal za 2,1 %. V primerjavi s tretjim četrtletjem leta 2013 se je gospodarska aktivnost, popravljena za vpliv sezone in število delovnih dni, povečala za 1,2 %. BDP se je tako v četrtem četrtletju leta 2013 prvič povečal po osmih zaporednih četrtletnih padcih. V letu 2013 se je BDP po prvi oceni realno zmanjšal za 1,1%.

Slika 2
Gibanje medletnih realnih stopenj rasti BDP po četrtletjih v letu 2013 (v %)
Vir: Statistični urad Republike Slovenije



5.3 Zaposlenost in plače

Število aktivnih prebivalcev je decembra 2013 po podatkih Statističnega urada Republike Slovenije znašalo 915 tisoč. Delovno aktivnih je bilo 791 tisoč, kar je 0,2 % manj kot konec decembra 2012. Število registriranih brezposelnih oseb je konec decembra 2013 znašalo 124 tisoč in je bilo za 5,0 % večje od števila registriranih brezposelnih oseb pred letom dni. Stopnja registrirane brezposelnosti je v decembru leta 2013 znašala 13,5 %, medtem ko je v zadnjem četrletju leta 2012 ta stopnja znašala 12,4 %.

Povprečna mesečna neto plača v letu 2013 je znašala 997,01 evra in se je glede na leto 2012 realno zvišala za 0,6 %. Povprečna mesečna neto plača za december 2013 je znašala 1.007,65 evra.

Povprečna mesečna bruto plača v letu 2013 je znašala 1.523,18 evra in se je v primerjavi z letom prej realno znižala za 0,2 %.

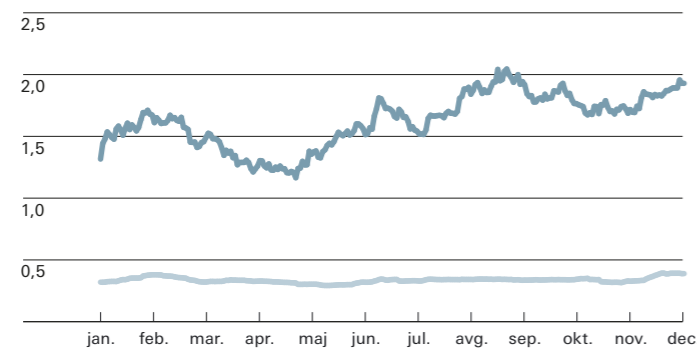
5.4 Trg denarja

5.4.1 Obrestne mere

Referenčna medbančna obrestna mera na evrskem območju, šestmesečni EURIBOR, je bila v letu 2013 zelo stabilna ter se je gibalala med 0,293 % in 0,393 %. Ključna obrestna mera Evropske centralne banke (ECB), ki je v preteklosti pomembno vplivala na gibanje medbančnih obrestnih mer, v letu 2013 ni imela vpliva na EURIBOR. ECB je v letu 2013 dvakrat znižala referenčno obrestno mero, in sicer z 0,75 % na 0,25 %, vendar to na gibanje medbančnih obrestnih mer ni imelo vpliva.

Donosnost do dospelja desetletne nemške državne obveznice je v letu 2013 pridobila 0,613 odstotne točke in gibanje končala pri vrednosti 1,929 %. Najnižje ravni je dosegla na začetku maja, in sicer 1,165 %.

Slika 3
Gibanje donosnosti do dospelja desetletne nemške državne obveznice in šestmesečnega EURIBOR-ja v letu 2013 (v %)
Vir: Bloomberg

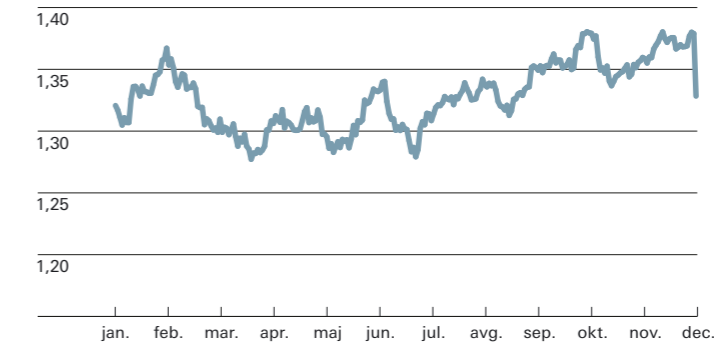


— 10-letna nemška obveznica
— 6m EURIBOR

5.4.2 Devizni tečaj

Vrednost ameriškega dolarja se je v primerjavi z evrom v obdobju od januarja do decembra 2013 znižala za približno 4,4 %. Konec leta je tečaj znašal 1,3789 ameriškega dolarja za en evro. Povprečni letni tečaj je leta 2013 znašal 1,328 ameriškega dolarja za evro.

Slika 4
Gibanje tečaja ameriškega dolarja glede na evro v letu 2013 (\$/€)
Vir: Bloomberg



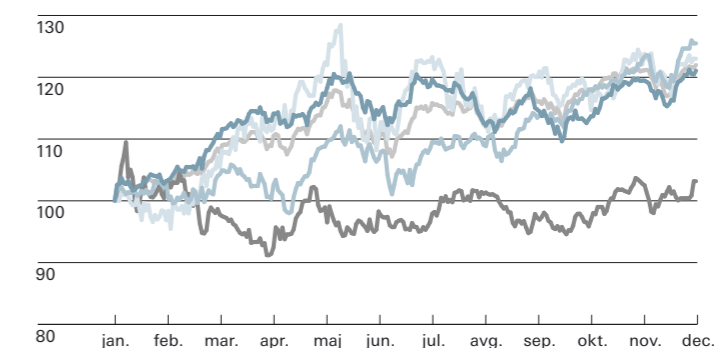
5.5 Trg kapitala

5.5.1 Trg lastniškega kapitala

V letu 2013 so se vrednosti delniških indeksov, merjeno v evrih, zvišale. Tako je ameriški borzni indeks Dow Jones leto končal s 25,5-odstotno rastjo. Sledili so nemški borzni indeks DAX s 23-odstotno rastjo, indeks MSCI z 22,0-odstotno rastjo in slovenski borzni indeks SBI TOP z 21,1-odstotno rastjo, merjeno v evrih. Najnižjo rast je dosegel japonski borzni indeks Nikkei 225, ki je, merjeno v evrih, pridobil 3,2 %.

Slika 5
Gibanje slovenskega borznega indeksa SBI TOP in nekaterih tujih borznih indeksov v letu 2013 v evrih (indeks: 1. 1. 2013 = 100)
Vir: Bloomberg

— SBI TOP
— DOW JONES INDUS. AVG
— DAX
— NIKKEI 225
— MSCI



5.5.2 Trg dolžniškega kapitala

Podjetniške in tudi državne obveznice so v letu 2013 dosegale pozitivno donosnost. Indeks podjetniških obveznic (IBOXX EUR Corporates TR index) je pridobil 2,24 % in indeks državnih obveznic (IBOXX EUR Sovereigns TR index) 2,21 %.

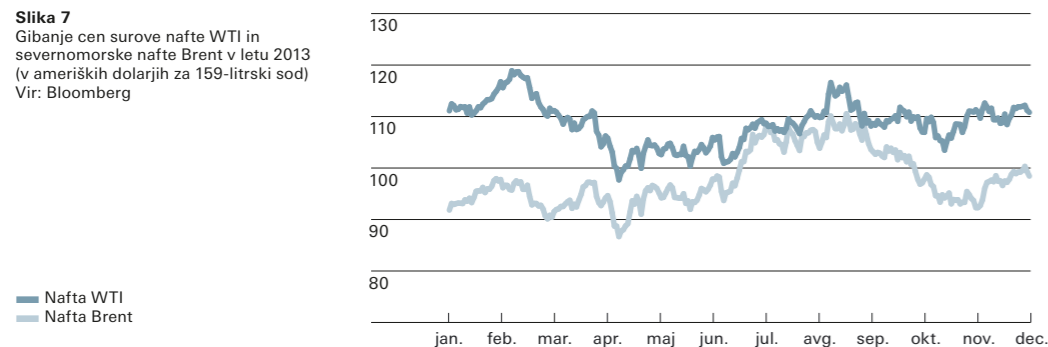
Slika 6
Gibanje indeksa državnih obveznic IBOXX EUR Sovereigns TR index in indeksa podjetniških obveznic IBOXX EUR Corporates TR index v letu 2013 (indeks: 1. 1. 2013 = 100)
Vir: Bloomberg



5.6 Cena nafte

Cena surove nafte WTI (West Texas Intermediate) se je v letu 2013 povišala z začetnih 91,82 na 98,42 ameriškega dolarja za (159-litrski) sod ob koncu leta. Povprečna cena nafte WTI je v letu 2013 znašala 98,02 ameriškega dolarja, kar je več od povprečne cene v letu 2012, ki je znašala 94,17 ameriškega dolarja. Zanimivo je odstopanje severnomorske nafte Brent, ki je dosegala višje vrednosti od nafte WTI. Povprečna cena nafte Brent je bila v letu 2013 za 10,9 % višja od nafte WTI in je znašala 108,73 ameriškega dolarja.

Slika 7
Gibanje cen surove nafte WTI in severnomorske nafte Brent v letu 2013 (v ameriških dolarjih za 159-litrski sod)
Vir: Bloomberg



Poslovanje Skupine Kapitalska družba v letu 2013

Skupino Kapitalska družba sestavljajo obvladujoča družba Kapitalska družba, d. d., Modra zavarovalnica, d.d., Skupina PDP, in Steklarska nova Rogaška Slatina, d. o. o., v stečaju.

6.1 Kapitalska družba, d. d.

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 naložb, v nadaljevanju pa sledi podrobnejši opis teh skupin.

Tabela 2
Sestava naložb Kapitalske družbe, d. d., na dan 31. 12. 2013 glede na način upravljanja (v 000 EUR)

Vrsta naložbe	Vrednost	Delež
Kapitalske naložbe	527.762	66,3 %
Portfeljske naložbe	268.594	33,7 %
- portfeljske lastniške naložbe	116.490	14,6 %
- portfeljske dolžniške naložbe	142.104	17,8 %
- naložbe denarnega trga	10.000	1,3 %
Skupaj finančne naložbe	796.356	100,0

6.1.1 Upravljanje kapitalskih naložb

6.1.1.1 Sestava kapitalskih naložb

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

Skupno število teh naložb je po stanju na zadnji dan leta 2013 znašalo 56. Od tega je imela Kapitalska družba, d. d., 47 t. i. aktivnih naložb, in sicer 41 naložb v delniške družbe in 6 naložb v družbe z omejeno odgovornostjo. Poleg aktivnih naložb je imela Kapitalska družba, d. d., v lasti še 7 naložb v stečaju in 2 naložbi v likvidaciji.

Vrednost kapitalskih naložb na dan 31. 12. 2013 je znašala 527.762 tisoč evrov in se je v primerjavi s predhodnim letom zmanjšala za 21.407 tisoč evrov.

Tabela 3
Razvrstitev kapitalskih naložb Kapitalske družbe, d. d., na dan 31. 12. 2013 skladno s Strategijo upravljanja premoženja Kapitalske družbe, d. d. (v 000 EUR)

Vrsta naložbe	Število naložb	Vrednost	Delež v portfelju kapitalskih naložb
Strateške naložbe	2	361.782	68,6 %
Tržne naložbe	17	123.670	23,4 %
Netržne naložbe	28 ⁴	41.031	7,8 %
Naložbe v stečaju ali likvidaciji	9	1.279	0,2 %
Skupaj kapitalske naložbe	56	527.762	100,0 %

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

Deset največjih kapitalskih naložb in njihov delež v osnovnem kapitalu družb prikazuje tabela 4.

Zap. št.	Naziv družbe	Delež v osnovnem kapitalu družbe
1.	Krka, d. d.	9,86
2.	Modra zavarovalnica, d. d.	100,00
3.	Telekom Slovenije, d. d.	5,59
4.	Petrol, d. d.	8,27
5.	Gorenje, d. d.	18,09
6.	Hit, d. d.	20,32
7.	Aerodrom Ljubljana, d. d.	7,36
8.	PDP, d. d.	66,04
9.	Luka Koper, d. d.	4,98
10.	Gospodarsko razstavišče, d. o. o.	29,51

V sestavi kapitalskih naložb prevladujejo naložbe, v katerih ima Kapitalska družba, d. d., manj kot 20-odstotni delež lastništva. Med t. i. aktivnimi naložbami je takih naložb 40, med stečajni in likvidacijami pa so take 4. Natančnejši pregled sestave naložb glede na velikost lastniškega deleža je v tabeli 5.

Lastniški delež v osnovnem kapitalu družb	Aktivne naložbe	Naložbe v stečaju ali likvidaciji
Do vključno 9,9 %	30	3
Od 10,0 % do vključno 19,9 %	11	1
Od 20,0 % do vključno 49,9 % (pridružena družba)	4	4
Od 50,0 % do vključno 100,0 % (odvisna družba)	2	1
Skupno število naložb	47	9

6.1.1.2 Prodaje gospodarskih družb Kapitalske družbe, d. d.

Zaradi zagotavljanja preglednosti postopkov prodaje in enakopravnega obravnavanja ponudnikov so prodaje kapitalskih naložb potekale prek javnih objav vabil k dajanju ponudb. Kapitalska družba, d. d., je želela maksimizirati prodajne vrednosti naložb in je zato uporabila tudi metodo aktivnega iskanja kupcev. V letu 2013 je Kapitalska družba, d. d., objavila dve javni vabili k dajanju ponudb za nakup delnic in poslovnih deležev.

Kljub prizadevanjem se je zaradi nadaljevanja zaostrenih gospodarskih razmer tudi v letu 2013 zmanjšalo zanimanje za nakup delnic in deležev v gospodarskih družbah. Hkrati je na zmanjšanje števila prodaj delnic in deležev v gospodarskih družbah vplivalo tudi nesprejetje Strategije upravljanja kapitalskih naložb Republike Slovenije.

V letu 2013 Kapitalska družba, d. d., kapitalskih naložb ni prodala, je pa začela pripravljala dejanja za prodajo nekaterih kapitalskih naložb, za katere je Državni zbor Republike Slovenije v juniju 2013 sprejel sklep o soglasju k njihovi odtujitvi.

6.1.1.3 Nakupi gospodarskih družb

Tudi v letu 2013 je Kapitalska družba, d. d., zaznala precejšen interes drugih udeležencev kapitalskih trgov za prodajo naložb Kapitalski družbi, d. d.

Kapitalska družba, d. d., v letu 2013, razen za sodelovanje v dokapitalizaciji družb Gorenje, d. d., in NLB, d. d., ni sprejela nobene ponudbe za nakup kapitalskih naložb, saj bi bil nakup večine ponujenih kapitalskih naložb v nasprotju s ciljem preoblikovanja Kapitalske družbe, d. d., v portfeljsko investitorico.

Februarja 2013 je Kapitalska družba, d. d., sodelovala v dokapitalizaciji družbe NLB, d. d., ter vpisala in vplačala 120.897 novoizdanih delnic v vrednosti 1.009 tisoč evrov, decembra 2013 pa je v dokapitalizaciji družbe Gorenje, d. d., vpisala in vplačala 464.038 novoizdanih delnic v vrednosti 2.000 tisoč evrov.

	Število naložb	Vrednost izdatka
Dokapitalizacije	2	3.009
Skupaj nakupi in dokapitalizacije kapitalskih naložb		3.009

6.1.1.4 Pojasnilo v zvezi z izbrisom delnic in podrejenih obveznic nekaterih slovenskih bank

Na podlagi odločb Banke Slovenije z dne 17. in 18. 12. 2013 o sprejetju določenih izrednih ukrepov zaradi ohranjanja stabilnosti finančnega sistema v Republiki Sloveniji je KDD iz centralnega registra nematerializiranih vrednostnih papirjev izbrisala delnice in podrejene obveznice petih slovenskih bank, in sicer NLB, d. d., Nove KBM, d. d., Abanke, d. d., Factor banke, d. d., in Probanke, d. d. Kapitalska družba, d. d., je bila pred izbrisom imetnica delnic dveh izmed petih navedenih bank ter imetnica podrejenih obveznic štirih izmed petih omenjenih bank. Vrednosti odpisov, ki jih je Kapitalska družba, d. d., realizirala zaradi izbrisa delnic in podrejenih obveznic navedenih bank, so razkrite v računovodskem delu letnega poročila. Ker je bila na Ustavno sodišče Republike Slovenije vložena pobuda za oceno ustavnosti nekaterih členov zakona, ki ureja bančništvo, bo uprava družbe skrbno spremljala zakonodajne postopke in dejavnosti na tem področju ter glede na to ustrezno ravnala za zaščito premoženja Kapitalske družbe, d. d.

6.1.1.5 Dividende domačih gospodarskih družb

Tudi v letu 2013 so se povečali prejemki od dividend. Kapitalska družba, d. d., je v letu 2013 dosegla 19.665 tisoč evrov prejemkov od dividend domačih gospodarskih družb, kar je za 7.916 tisoč evrov več kot v letu 2012, ko so te dosegle skupaj 11.749 tisoč evrov. Pri tem je prvih deset kapitalskih naložb po višini izglasovane dividende prispevalo kar 97,8 % vseh dividend kapitalskih naložb v lasti Kapitalske družbe, d. d.⁵

Izplačilo dividend je bilo v letu 2013 izglasovano na skupščinah 23 kapitalskih naložb, v katerih ima Kapitalska družba, d. d., lastniški delež. V letu 2012 so bile dividende izglasovane na skupščinah 22 kapitalskih naložb, v katerih je imela Kapitalska družba, d. d., lastniški delež.

Tabela 7 prikazuje največje prejemke od dividend kapitalskih naložb Kapitalske družbe, d. d., v letih 2012 in 2013.

Zap. št.	Izdajatelj	Dividenda na delnico v letu 2013 (v EUR)	Dividenda na delnico v letu 2012 (v EUR)	Dividenda skupaj v letu 2013 (v 000 EUR)	Dividenda skupaj v letu 2012 (v 000 EUR)
1.	Krka, d. d.	1,61	1,50	5.624	5.240
2.	Telekom Slovenije, d. d.	12,00	7,00	4.382	2.556
3.	Petrol, d. d.	10,00	8,25	1.726	1.424
4.	Grand hotel Union, d. d.	1,12	0,62	377	209
5.	Terme Čatež, d. d.	3,00	-	355	-
6.	Aerodrom Ljubljana, d. d.	0,63	0,64	176	179
7.	Luka Koper, d. d.	0,17	-	118	-
8.	Cetis, d. d.	4,00	-	62	-

⁵ Razkritje o prihodkih iz naslova dividend je prikazano v računovodskem delu letnega poročila.

Dividende družbe Terme Čatež, d. d., navedene v tabeli 7, so bile izplačane v letu 2013, osnova za njihovo izplačilo pa je bil sklep na skupščini leto dni prej.

V letu 2013 je Kapitalska družba, d. d., od nekaterih družb iz svojega portfelja prejela tudi dividende od dobljenih tožbenih zahtevkov za delitve bilančnega dobička iz preteklih let.

Tabela 8
Prejemki od dividend na podlagi dobljenih tožb glede delitve dobička (v EUR)

Izdajatelj	Dividenda iz leta	Dividenda na delnico	Dividenda skupaj
AG, d. d.	Bilančni dobiček za leto 2010	0,16	13.398
TKI Hrastnik, d. d.	Bilančni dobiček za leto 2011	0,33	10.535
HTG Sežana, d. d.	Bilančni dobiček za leto 2008	0,17	6.034
HTG Sežana, d. d.	Bilančni dobiček za leto 2009	0,16	5.679

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

Kapitalska družba, d. d., si kot aktivna udeleženka na slovenskem kapitalnem trgu prizadeva v prakso vpeljati sodobne načine korporativnega upravljanja, s katerimi želi doseči, da so vnaprej jasno in javno opredeljena načela, postopki in merila, po katerih ravna pri izvrševanju svojih lastniških pravic. V ta namen je od leta 2009 do decembra 2013 uporabljala lasten Kodeks korporativnega upravljanja Kapitalske družbe, d. d., ki je določal politiko in postopke izvrševanja upravljaljskih pravic Kapitalske družbe, d. d., v družbah, kjer ima lastniške deleže. V letu 2013 je Slovenska odškodninska družba, d. d., sprejela Kodeks upravljanja kapitalskih naložb Republike Slovenije, ki ga od decembra 2013 zaradi poenotenja delovanja smiselno uporablja tudi Kapitalska družba, d. d. Dokument je objavljen na spletni strani Kapitalske družbe, d. d.

Kapitalska družba, d. d., vsako leto posodobi tudi izhodišča za glasovanje predstavnikov Kapitalske družbe, d. d., na skupščinah gospodarskih družb. Ta izhodišča med drugim opredeljujejo politiko nagrajevanja nadzornih svetov, upravnih odborov in uprav, dividendno politiko, uporabo bilančnega dobička, dokapitalizacije z odobrenim kapitalom, pridobivanja lastnih delnic in uvedbe enotirnega sistema upravljanja. Dokument je objavljen na spletni strani Kapitalske družbe, d. d.

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

Kapitalska družba, d. d., je bila v letu 2013 v svojem imenu in za račun pokojninskega sklada v upravljanju, upravičena do udeležbe na 72 skupščinah delničarjev oziroma družbenikov gospodarskih družb. Predstavniki Kapitalske družbe, d. d., so se udeležili 69 skupščin. Pri 2 skupščinah je bila seja pred zasedanjem preklicana oziroma predstavljena na drug datum zasedanja, ene seje skupščine pa se predstavniki Kapitalske družbe, d. d., niso udeležili. Kapitalska družba, d. d., je za upravljanje s to naložbo potrebovala soglasje Državnega zbora Republike Slovenije, vendar ta soglasja do zasedanja skupščine ni izdal.

Pri vrednotenju predlogov skupščinskih sklepov in oblikovanju glasovalnih stališč za glasovanje na skupščinah je Kapitalska družba, d. d., upoštevala sprejeti Kodeks upravljanja kapitalskih naložb Republike Slovenije in interna izhodišča za glasovanje na skupščinah ter določila statuta Kapitalske družbe, d. d., ki se nanašajo na izvajanje nalog korporativnega upravljanja. Glede nagrajevanja članov nadzornih svetov in upravnih odborov je Kapitalska družba, d. d., smiselno upoštevala Priporočila upravljavca posrednih in neposrednih kapitalskih naložb Republike Slovenije, ki jih je objavila Slovenska odškodninska družba, d. d., glede prejemkov in drugih pravic uprav, izvršnih direktorjev in poslovodstev gospodarskih družb pa je upoštevala Zakon

o prejemkih poslovnih oseb v gospodarskih družbah v večinski lasti Republike Slovenije in samoupravnih lokalnih skupnostih (ZPPOGD).

Kapitalska družba, d. d., je na vseh skupščinah, ki so se jih udeležili njeni predstavniki v letu 2013, delovala skladno s sprejetim Kodeksom upravljanja kapitalskih naložb Republike Slovenije. 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.	69
Preklicana oz. predstavljena skupščina	2
Neudeležba	1
Skupaj	72

6.1.1.7 Kodeks ravnanja v Skupini Kapitalska družba

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

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

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

6.1.1.8 Upravljanje kapitalskih naložb v prihodnje

Konec decembra 2012 je začel veljati Zakon o slovenskem državnem holdingu (ZSDH). Z uveljavitvijo ZSDH je upravljanje naložb Republike Slovenije v imenu Republike Slovenije in za njen račun prevzela Slovenska odškodninska družba, d. d., oziroma bo po preoblikovanju, SDH, d. d. Vlada Republike Slovenije je konec leta 2013 v Državni zbor Republike Slovenije dala predlog Zakona o Slovenskem državnem holdingu (ZSDH-1), ki je bil sprejet 28. 3. 2014 in velja od 26. 4. 2014. Letna obveznost Kapitalske družbe, d. d., za zagotavljanje sredstev ZPIZ ostaja nespremenjena. Kapitalska družba, d. d., mora ZPIZ vsako leto najpozneje do 29. septembra nakazati 50 milijonov evrov denarnih sredstev, predvsem za usklajevanje pokojnin, oziroma sorazmerno nižji znesek, če je znesek za usklajevanje pokojnin nižji. SDH, d. d., bo naložbe upravljal skladno s strategijo upravljanja naložb, letnim načrtom upravljanja naložb, politiko upravljanja naložb in kodeksom korporativnega upravljanja družb s kapitalsko naložbo države. Strategija upravljanja naložb bo vsebovala tudi razvrstitev kapitalskih naložb SDH, d. d., v skupine, in sicer se bodo naložbe razvrstile med strateške, pomembne in portfeljske naložbe. Strategija še ni bila sprejeta.

Po prehodni določbi ZSDH-1 do uveljavitve strategije uprava SDH ali SOD potrebuje soglasje državnega zbora na predlog vlade za razpolaganje s kapitalskimi naložbami države, kapitalskimi naložbami Kapitalske družbe, d. d., in naložbo ZPIZ v Zavarovalnici Triglav, d. d., če skupna knjigovodska vrednost naložbe, s katero razpolaga, presega 20 milijonov evrov ali dosega delež naložb, ki jih na podlagi tega zakona upravlja SDH, najmanj 25 % celotnega kapitala družbe ali če SDH upravlja pravice, ki predstavljajo najmanj 25-odstotni delež vseh glasovalnih pravic.

ZSDH-1 določa, da Kapitalska družba, d. d., upravlja svoje naložbe samostojno in neodvisno skladno z določbami zakona. Poseben režim je določen ob postopku prodaje kapitalske

naložbe države, saj se ta postopek združi s postopkom prodaje kapitalske naložbe Kapitalske družbe, d. d., v isti gospodarski družbi. Postopek v imenu Kapitalske družbe, d. d., in za njen račun po lastni presoji s skrbnostjo dobrega gospodarstvenika in upravljavca vodi SDH. Poleg tega ob uresničevanju glasovalnih pravic na skupščinah družb s kapitalsko naložbo države glasovalne pravice izvršuje SDH v imenu Kapitalske družbe in za njen račun, d. d. SDH stališča usklajuje s Kapitalsko družbo, d. d., pri čemer se upoštevajo posebnosti in namen ustanovitve Kapitalske družbe, d. d. Če se stališča ne uskladijo, SDH glasovalne pravice Kapitalske družbe, d. d., izvršuje po lastni presoji.

6.1.2 Upravljanje portfeljskih naložb

6.1.2.1 Portfeljske lastniške naložbe

Portfeljske lastniške finančne naložbe obsegajo tuje delnice ter investicijske kupone investicijskih skladov domačih in tujih izdajateljev. Vrednost premoženja portfeljskih lastniških finančnih naložb je na dan 31. 12. 2013 znašala 116.490 tisoč evrov.

Tabela 10
Sestava portfeljskih lastniških finančnih naložb na dan 31. 12. 2013 (v 000 EUR)

Vrsta naložbe	Vrednost	Delež v portfelju portfeljskih lastniških naložb
Tuje delnice	9.058	7,8 %
Investicijski skladi	107.432	92,2 %
- domači investicijski skladi	10	0,0 %
- tuji investicijski skladi	107.422	92,2 %
Skupaj portfeljske lastniške naložbe	116.490	100,0 %

Pet največjih naložb v portfelju portfeljsko upravljanih lastniških finančnih naložb je na dan 31. 12. 2013 skupaj imelo 47,2-odstotni delež v portfelju portfeljskih lastniških naložb. Te naložbe so bile indeksna sklada, ki predstavljata svetovni indeks delnic MSCI World (XMWO GY in SMSWLD GY), indeksni sklad, ki predstavlja ameriški indeks S&P 500 (SPY US), indeksni sklad, ki predstavlja ameriški indeks tehnološke panoge IXT (XLK US), ter indeksni sklad, ki predstavlja državne obveznice evro območja (XGLE GY).

6.1.2.2 Portfeljske dolžniške naložbe

Konec leta 2013 je stanje portfeljskih dolžniških finančnih naložb doseglo 142.104 tisoč evrov. Največji delež med portfeljskimi dolžniškimi finančnimi naložbami so z 68,0 % imele domače obveznice. Naložbe v domače obveznice so znašale 96.586 tisoč evrov, naložbe v tuje obveznice 41.448 tisoč evrov, preostanek pa so predstavljale terjatve za natečene obresti.

Pri investiranju v letu 2013 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. 2013 (v 000 EUR)

Vrsta naložbe	Vrednost	Delež v portfelju portfeljskih dolžniških naložb
Domače obveznice	96.586	68,0 %
- domače državne obveznice	77.571	54,6 %
- domače podjetniške in bančne obveznice	19.015	13,4 %
Tuje obveznice	41.448	29,2 %
- tuje državne obveznice	21.775	15,3 %
- tuje podjetniške in bančne obveznice	19.673	13,8 %
Terjatve za obresti	4.070	2,9 %
Skupaj portfeljske dolžniške naložbe	142.104	100,0 %

Pet največjih naložb v portfelju dolžniških naložb je na dan 31. 12. 2013 skupaj z natečenimi obrestmi imelo 41,5-odstotni delež v portfelju dolžniških naložb. Vseh 5 naložb so predstavljale obveznice Republike Slovenije različnih izdaj (59., 66., 67., 69. in 70. izdaja).

6.1.2.3 Naložbe denarnega trga

Stanje naložb denarnega trga je konec leta 2013 znašalo 10.000 tisoč evrov. Pretežni del naložb denarnega trga so predstavljala dana posojila (depoziti).

Tabela 12
Sestava naložb denarnega trga na dan 31. 12. 2013 (v 000 EUR)

Vrsta naložbe	Vrednost	Delež v portfelju naložb denarnega trga
Dana posojila (depoziti)	8.279	82,8 %
Denarna sredstva	1.721	17,2 %
- Denar na transakcijskih računih pri bankah in v blagajni	321	3,2 %
- Evrski depoziti na odpoklic	1.400	14,0 %
Skupaj naložbe denarnega trga	10.000	100,0 %

6.1.2.4 Nakazila Zavodu za pokojninsko in invalidsko zavarovanje

Upravljanje likvidnosti Kapitalske družbe, d. d., je bilo usmerjeno v izpolnjevanje letne obveznosti do ZPIZ. Skladno z zakonskimi zahtevami je Kapitalska družba, d. d., 30. 9. 2013 na račun ZPIZ nakazala znesek v vrednosti 50 milijonov evrov. Kapitalska družba, d. d., je vključno s tem vplačilom v blagajno ZPIZ do zdaj vplačala 645.321 tisoč evrov.

6.1.2.5 Naložbene nepremičnine

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

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

Trenutno je na trgu več ponudbe kot povpraševanja, zato se že dalj časa izvaja pritisk na zniževanje najemnin. Nekoliko nižji prihodki so bili tudi od odpovedi najemnikov kot posledice varčevalnih ukrepov države in reorganizacije v javnem sektorju.

6.1.3 Upravljanje pokojninskih skladov

6.1.3.1 Poslovanje SODPZ

Sklad obveznega dodatnega pokojninskega zavarovanja Republike Slovenije (SODPZ) je vzajemni pokojninski sklad, ki izvaja poklicno zavarovanje skladno z ZPIZ-2.⁶ Kapitalska družba, d. d., je upravljavka Sklada obveznega dodatnega pokojninskega zavarovanja (SODPZ) od njegove ustanovitve v letu 2001.

Novi zakon o pokojninskem in invalidskem zavarovanju (ZPIZ-2), ki je začel veljati 1. 1. 2013, je prinesel tudi vrsto sprememb na področju poklicnega zavarovanja, vključno s pogoji za poklicno upokojitev. Novosti v zvezi s poklicnim zavarovanjem po ZPIZ-2 so se začele izvajati na podlagi spremembe pokojninskega načrta. Ministrica za delo, družino, socialne zadeve in enake možnosti je z odločbo št. 1032-5/2013-6 z dne 28. 11. 2013 odobrila nov pokojninski

⁶ Do začetka veljavnosti ZPIZ-2 dne 1. 1. 2013 je SODPZ izvajal obvezno dodatno pokojninsko zavarovanje skladno z ZPIZ-1.

načrt poklicnega zavarovanja, uporabljati pa se je začel 30. 12. 2013 (razen določb o višini prispevne stopnje ter višini vstopnih stroškov, izstopnih stroškov in upravljavske provizije pokojninskega načrta poklicnega zavarovanja, ki sta se začeli uporabljati 1. 1. 2014). S sprejetjem in odobritvijo pokojninskega načrta je Kapitalska družba, d. d., začela izvajati poklicno zavarovanje, vključno s poklicnim upokojevanjem, skladno z določbami ZPIZ-2.

SODPZ je namenjen zavarovancem, ki opravljajo posebno težka in zdravju škodljiva dela, in zavarovancem, ki opravljajo dela, ki jih po določeni starosti ni več mogoče uspešno poklicno opravljati. Na dan 31. 12. 2013 je imel SODPZ 44.862 zavarovancev.

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 članov poklicnega zavarovanja.

Dejanska donosnost SODPZ je v letu 2013 znašala 3,68 %, zajamčena donosnost SODPZ pa je bila 2,30 %. Konec leta 2013 je čista vrednost sredstev SODPZ znašala 537.906 tisoč evrov in je za 23.365 tisoč evrov presegala zajamčeno vrednost sredstev SODPZ, ki je znašala 514.541 tisoč evrov. V letu 2013 je imel SODPZ 704.185.876,5144 enot premoženja v obtoku.

Tabela 13
Donosnost SODPZ v letu 2013

Donosnost v obdobju	2013
Dejanska donosnost	3,68 %
Zajamčena donosnost	2,30 %

Na podlagi pokojninskega načrta je Kapitalska družba, d. d., kot upravljavka SODPZ upravičena do vstopnih stroškov, obračunanih ob vplačilih prispevka delodajalcev, izstopnih stroškov, ki se obračunajo ob izplačilih odkupne vrednosti, in letne provizije za upravljanje, ki se obračuna iz sredstev sklada. V letu 2013 je bil veljavni odstotek vstopnih stroškov 3,6 %, provizija za upravljanje sklada je znašala 1,2 %, izstopni stroški pa 1 %. Prihodki Kapitalske družbe, d. d., od upravljanja SODPZ so v letu 2013 dosegli 8.077 tisoč evrov, od tega je provizija od upravljanja obsegala 5.983 tisoč evrov, vstopni stroški 2.054 tisoč evrov, izstopni stroški pa 40 tisoč evrov.

Tabela 14
Prihodki Kapitalske družbe, d. d., od upravljanja SODPZ v letu 2013 (v 000 EUR)

Prihodki od upravljanja	2013
Upravljavška provizija	5.983
Vstopni stroški	2.054
Izstopni stroški	40
Skupaj	8.077

6.1.3.2 Naložbe SODPZ

Naložbeno politiko sklada urejajo zakonske omejitve, pokojninski načrt ter interni akti in merila upravljavca. Kapitalska družba, d. d., je kot upravljavka SODPZ v letu 2013 vodila naložbeno politiko, ki je bila usmerjena v varnost, donosnost, likvidnost ter razpršenost naložb in dolgoročno rast vrednosti premoženja SODPZ.

Kapitalska družba, d. d., je kot upravljavka SODPZ pri upravljanju premoženja sklada sledila cilju zagotavljanja čim večjo donosnost zbranih denarnih sredstev ob sprejemljivem tveganju in izpolnjevanju zakonskih omejitev glede strukture naložb sklada. Temeljna cilja upravljanja sredstev sklada SODPZ v letu 2013 sta bila:

- povečevati presežek dejanske vrednosti sredstev nad zajamčeno vrednostjo sredstev in hkrati maksimizirati višino pričakovanega presežka pri ciljni stopnji tveganja;
- dosegati in presegati povprečno donosnost konkurenčnih pokojninskih skladov ob minimalnem tveganju.

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

Vrednost sredstev SODPZ je na dan 31. 12. 2013 znašala 539.264 tisoč evrov in se je v primerjavi z letom 2012 zvišala za 14,8 %.

Največji del sredstev SODPZ obsegajo naložbe v dolžniške vrednostne papirje (62,1 %). Delež v to vrsto sredstev se je v letu 2013 precej povečal v primerjavi s predhodnim letom. Glavnina tega razreda so obveznice. Sledijo naložbe v investicijske kupone (18,8 %) ter v posojila in depozite (18,1 %). Pri obeh razredih se je delež v primerjavi z letom 2012 zmanjšal. V primerjavi z letom 2012 se je zmanjšal tudi delež pri drugih razredih naložb.

Tabela 15
Sestava naložb SODPZ na dan 31. 12. 2013 (v 000 EUR)

Razred	Vrednost	Delež v sredstvih sklada
Delnice	4.557	0,8 %
Dolžniški vrednostni papirji	334.979	62,1 %
Posojila in depoziti	97.535	18,1 %
Investicijski kuponi	101.212	18,8 %
Denarna sredstva	715	0,1 %
Ostale terjatve	266	0,1 %
Skupaj	539.264	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 2013 ponovno zmanjšala, saj se je delež naložb v vrednostne papirje, denominirane v tujih valutah, zmanjšal s 7,0 % na 6,5 %.

6.1.3.3 Poslovanje KS SODPZ

S prenosom prvega zavarovanca v Kritni sklad SODPZ v maju 2013 je Kapitalska družba, d. d., postala upravljavka Kritnega sklada SODPZ. Kapitalska družba, d. d., je v juniju 2013 začela izplačevati poklicne pokojnine in s tem namenom oblikovala Kritni sklad SODPZ. Poklicna pokojnina zagotavlja socialno varnost zaposlenim, ki opravljajo posebno težka in zdravju škodljiva dela ter dela, ki jih po določeni starosti ni več mogoče uspešno poklicno opravljati.

Zavarovanec SODPZ pridobi pravico do poklicne pokojnine ob izpolnitvi pogojev, določenih v pokojninskem načrtu. Ko zavarovanec uveljavi pravico do poklicne pokojnine, se sredstva z njegovega osebnega računa pri SODPZ prenesejo na Kritni sklad SODPZ, zavarovancu pa se izda polica poklicne pokojnine.

V letu 2013 sta bila v Kritni sklad SODPZ prenesena dva zavarovanca skladno s takrat veljavnim Pokojninskim načrtom obveznega dodatnega pokojninskega zavarovanja.

Kapitalska družba, d. d., je upravičena do stroškov izplačil pokojnin v višini 1,5 % vsakega izplačila pokojnine. V letu 2013 je nadomestilo stroškov izplačil pokojnin znašalo 108 evrov.

Ministrica za delo, družino, socialne zadeve in enake možnosti je z odločbo št. 1032-5/2013-5 z dne 28. 11. 2013 odobrila Pokojninski načrt za izplačevanje poklicnih pokojnin, uporabljati pa se je začel 30. 12. 2013.

6.1.3.4 Naložbe KS SODPZ

Vrednost sredstev KS SODPZ je na dan 31. 12. 2013 znašala 46 tisoč evrov.

Največji del sredstev KS SODPZ obsegajo naložbe v obveznice (91,8 %), sledijo naložbe v denarna sredstva (4,9 %) in depozite (3,3 %).

Tabela 16

Sestava naložb KS SODPZ na dan 31. 12. 2013 (v EUR)

Razred	Vrednost	Delež v sredstvih sklada
Obveznice	42.291	91,8 %
Posojila in depoziti	1.502	3,3 %
Denarna sredstva	2.261	4,9 %
Skupaj	46.054	100,0 %

Struktura naložb KS SODPZ je v prvih šestih mesecih od oblikovanja odstopala od dovoljene strukture naložb, kot jo določa Zakon o zavarovalništvu (ZZavar). Kapitalska družba, d. d., je namreč Agencijo za zavarovalni nadzor (AZN) za prehodno obdobje zaprosila za dovoljenje za odstopanje od omejitvev, kot jih določa ZZavar.

AZN je na podlagi vloge Kapitalske družbe, d. d., dne 16. 4. 2013 izdala odločbo, s katero je Kapitalski družbi, d. d., za naložbe Kritnega sklada SODPZ dovolila prekoračitev omejitvev naložb, kot jih določa 122. člen ZZavar, za naložbe v depozite in gotovino:

- za obdobje, dokler sredstva kritnega sklada ne dosežejo ali presežejo vrednosti 100 tisoč evrov;
- vendar ne za dlje kot do izteka šestih mesecev od prvega priliva v isti sklad.

Po preteku prvih šestih mesecev od prvega priliva v KS SODPZ je struktura naložb kritnega sklada kljub relativni majhnosti sklada usklajena z zakonskimi določbami.

6.2 Modra zavarovalnica, d. d.

Finančna sredstva Modre zavarovalnice, d. d., so lastna sredstva zavarovalnice in sredstva obeh kritnih skladov.

Tabela 17

Finančna sredstva Modre zavarovalnice, d. d., na dan 31. 12. 2013 (v 000 EUR)

Finančno sredstvo	31. 12. 2013
Lastna finančna sredstva	177.280
Sredstva KS PPS	95.821
Sredstva KS MR	19.150
Skupaj	292.251

6.2.1 Upravljanje lastnih finančnih sredstev

Lastna finančna sredstva Modre zavarovalnice, d. d., so konec leta 2013 dosegla 177.280 tisoč evrov. Modra zavarovalnica, d. d., jih razčlenjuje skladno s postavkami v tabeli 18. Največji delež pomeni portfelj lastniških naložb in neportfeljske lastniške naložbe, sledi jima portfelj dolžniških naložb.

Tabela 18

Sestava lastnih finančnih sredstev Modre zavarovalnice, d. d., na dan 31. 12. 2013 (v 000 EUR)

Finančno sredstvo	31. 12. 2013
Portfeljske lastniške finančne naložbe	74.737
Neportfeljske lastniške finančne naložbe	30.635
Portfelj dolžniških finančnih naložb	66.198
Denarna sredstva	5.710
Skupaj	177.280

6.2.1.1 Portfeljske lastniške finančne naložbe

Portfeljske lastniške finančne naložbe zajemajo tuje delnice in investicijske kupone investicijskih skladov domačih in tujih izdajateljev. Vrednost omenjenih naložb je na dan 31. 12. 2013 dosegla 74.737 tisoč evrov. Največjih pet naložb v portfelju portfeljsko upravljanih lastniških finančnih naložb na dan 31. 12. 2013 predstavljajo: delnice podjetja Coca-Cola Company, indeksni sklad, ki predstavlja MSCI svetovni indeks (XMWO GY), indeksni sklad, ki vlaga v kmetijsko panogo (MOO US), nemški delniški indeks DAX (DAXEX GR) in indeksni sklad, ki vlaga v delnice trgov v razvoju (MXFS LN).

Tabela 19

Sestava portfeljskih lastniških finančnih naložb na dan 31. 12. 2013 (v 000 EUR)

Naložba	Znesek
Delnice	27.671
1. Domače delnice	0
2. Tuje delnice	27.671
Investicijski skladi	47.066
3. Domači investicijski skladi	343
4. Tuji investicijski skladi	46.723
Skupaj	74.737

Delniški indeksi so se v letu 2013 v povprečju zvišali za 17,5 %, merjeno v evrih. Panožno je bil portfelj na dan 31. 12. 2013 najbolj izpostavljen do panoge financ, sledita panogi necikličnih potrošnih dobrin in informacijska tehnologija. Glede na valutno izpostavljenost je bil portfelj konec leta 2013 najbolj izpostavljen do ameriškega dolarja in evra. Približno polovica omenjenega portfelja je investirana v lastniške naložbe izdajateljev iz Severne Amerike, približno tretjina pa v naložbe evropskih izdajateljev. Preostanek so naložbe v izdajatelje bolj razvitih azijskih držav in v izdajatelje razvijajočih se gospodarstev.

6.2.1.2 Neportfeljske finančne naložbe

Modra zavarovalnica, d. d., je imela ob koncu leta 2013 v lasti pomembnejše deleže v družbah Pozavarovalnica Sava, d. d., Cinkarna Celje, d. d., Žito, d. d., in Letrika, d. d. Skupaj je vrednost teh naložb konec leta 2013 dosegla 30.635 tisoč evrov.

6.2.1.3 Dolžniške finančne naložbe

Konec leta 2013 je stanje dolžniških finančnih naložb doseglo 66.198 tisoč evrov. Največji delež med dolžniškimi finančnimi naložbami so pomenile državne obveznice, sledijo jim podjetniške obveznice in depoziti.

Tabela 20

Sestava dolžniških finančnih naložb na dan 31. 12. 2013 (v 000 EUR)

Naložba	31. 12. 2013
Obveznice	41.795
Državne obveznice	20.952
5. Domače državne obveznice	10.109
6. Tuje državne obveznice	10.843
Podjetniške obveznice	20.843
7. Domače podjetniške obveznice	3.769
8. Tuje podjetniške obveznice	17.074
Depoziti	17.920
Potrdila o vlogi	1.307

Naložba	31. 12. 2013
Zakladne menice	5.176
Skupaj	66.198

Indeks državnih obveznic iBoxx Sovereign TR je v letu 2013 pridobil 2,43 %. Po optimističnem začetku leta so državne obveznice maja zabeležile močan padec vrednosti po objavi ameriške centralne banke, da bo ob nadaljevanju ugodnih trendov v ameriškem gospodarstvu začela zniževati odkupe obveznic, vendar pa je na septembrskem zasedanju naredila korak nazaj in s tem pomirila trge. Vrednost državnih obveznic se je spet začela zviševati.

Krivulja donosnosti slovenskih državnih obveznic se je lani močno znižala, in sicer v povprečju za 86 bazičnih točk. Največjo rast so tečajji slovenskih državnih obveznic dosegli ob jesenski 1,5-milijardni izdaji 3-letne obveznice in po objavi rezultatov bančnih obremenitvenih testov.

Tudi cene evropskih podjetniških obveznic so bile v letu 2013 nestanovitne. Indeks podjetniških obveznic IBOXX Corporate TR je v letu 2013 zrastel za 2,24 %, indeks visoko donosnih obveznic brez investicijske ocene IBOXXMJA Liquid High Yield obveznic pa je v enakem obdobju zrastel za 7,85 %. Tečajji podjetniških obveznic so rastle skoraj do sredine meseca maja, ko so zgoraj omenjene napovedi ameriške centralne banke o ukinitvi monetarnih spodbud povzročile nižjo likvidnost, zato je prišlo do večjih prodajnih pritiskov in ponovnega znižanja cen.

V Sloveniji je bilo leto 2013 v znamenju reševanja bank in njihovih obremenitvenih testov. Cene bančnih obveznic so se pri majhni likvidnosti močno znižale že v prvi polovici leta 2013. Znižanja cen slovenskih bančnih obveznic so bila še močnejša po objavi Banke Slovenije in Vlade Republike Slovenije dne 6. 9. 2013 o začetku nadzorovane likvidacije Factor banke, d. d., in Probanke, d. d., ter objavi rezultatov obremenitvenih testov. Podrejene obveznice omenjenih dveh bank ter NLB, NKBM in Abanke so bile v celoti prevrednotene na vrednost 0 oziroma izbrisane.

6.2.1.4 Naložbe v denarna sredstva

Modra zavarovalnica, d. d., je imela konec leta 2013 med finančnimi sredstvi tudi 5.710 tisoč evrov lastnih denarnih sredstev. Glavnina teh sredstev so bili evrski depoziti na odpoklic.

Naložba	31. 12. 2013
Denar na računih pri bankah in v blagajni	59
Evrski depoziti na odpoklic	5.651
Skupaj	5.710

6.2.1.5 Upravljanje kritnih skladov

V letu 2013 je Modra zavarovalnica, d. d., izplačala 10,8 milijona evrov neto dodatnih pokojnin 12.161 zavarovancem. 3.569 zavarovancev je prejelo mesečno pokojninsko rento iz dodatnega pokojninskega zavarovanja drugega stebra (modra renta), 8.592 zavarovancev pa iz dodatnega pokojninskega zavarovanja pri Prvem pokojninskem skladu (zamenjava za pokojninske bone).

Modra zavarovalnica, d. d., upravlja dva kritna sklada, namenjena izključno poplačilu obveznosti do zavarovancev iz izplačevanja dodatnih pokojnin:

- Kritni sklad prvega pokojninskega sklada, iz katerega se od avgusta 2004 izplačujejo dodatne pokojninske rente iz naslova zamenjanih pokojninskih bonov;
- Kritni sklad modra renta, ki od decembra 2011 ponuja celosten nabor konkurenčnih pokojninskih rent iz naslova dodatnega pokojninskega zavarovanja.

Kritni sklad	Višina sredstev v upravljanju (v mio EUR)	Št. prejemnikov rente	Vrednost neto izplačil v letu 2013 (v 000 EUR)
KS PPS	96,9	8.592	5.737
KS MR	19,7	3.569	5.092
Skupaj	116,6	12.161	10.829

6.2.1.6 Kritni sklad Prvega pokojninskega sklada

KS PPS je ločeno premoženje, oblikovano 13. 7. 2004 za vse zavarovance, ki so dopolnili 60 let oziroma ko dopolnijo 60 let, in s tem pridobijo pravico do rente. Vsak zavarovanec ob pridobitvi pravice izbere pripadajočo obliko pokojninske rente ter s tem uveljavi pravico in dokončno določi način uživanja te pravice. Zavarovancem z 2.000 točkami ali manj se pokojninska renta lahko izplača v enkratnem znesku. Zavarovanec z več kot 2.000 točkami na zavarovalni polici lahko izbira med doživljenjsko pokojninsko rento in doživljenjsko pokojninsko rento z zajamčeno dobo izplačevanja. Zavarovancem med 2.000 in 5.000 točkami se pokojninska renta lahko izplačuje tudi enkrat letno. Zajamčena doba izplačevanja je določena na 5, 10 ali 15 let. Če zavarovanec umre med zajamčeno dobo izplačevanja, se pokojninska renta do izteka zajamčene dobe izplačuje njegovim dedičem.

Do 31. 12. 2013 je pravico do pokojninske rente uveljavilo 23.195 zavarovancev, od tega je 13.216 zavarovancev uveljavilo enkratno izplačilo, 1.132 zavarovancev letno pokojninsko rento in 8.695 zavarovancev mesečno rento.

V letu 2013 je pridobilo pravico do rente 1.406 zavarovancev, ki so dopolnili 60 let in skupaj v KS PPS vplačali 4.635 tisoč evrov sredstev za dodatno pokojnino.

Sredstva sklada so 31. 12. 2013 znašala 96.929 tisoč evrov. Največji del sredstev so obveznice v višini 58 % vseh sredstev, sledijo jim delnice ter posojila in depoziti.

Sredstvo	Znesek
Delnice	13.962
Obveznice	56.498
Potrdila o vlogi	906
Zakladne menice	3.702
Posojila in depoziti	11.506
Investicijski kuponi	9.000
Denarna sredstva	246
Ostale terjatve	1.109
Skupaj	96.929

Med ostale terjatve spadajo terjatve do upravljavca sklada iz naslova primanjkljaja sredstev KS PPS v višini 1.028 tisoč evrov, drugo pa so kratkoročne terjatve iz naslova obresti in dividend.

V domače naložbe je bilo na dan 31. 12. 2013 vloženi 64 % sredstev KS PPS, v naložbe tujih izdajateljev pa 36 % vseh sredstev. Največji del naložb tujih izdajateljev so tuje obveznice.

Področje	Znesek
Domače naložbe	61.701
Tuje naložbe	35.228
Skupaj	96.929

6.2.1.7 Kritni sklad modra renta

Rentno pokojninsko zavarovanje je namenjeno izplačilu pokojninskih rent iz prostovoljnega dodatnega pokojninskega zavarovanja. Vsak zavarovanec lahko ob sklenitvi rentnega pokojninskega zavarovanja izbere eno izmed oblik doživljenjskih rent in s tem uveljavi pravico do dodatne starostne pokojnine.

Modra zavarovalnica zavarovancem ponuja pester izbor kar 24 različnih oblik dodatnih pokojnin. Varčevalci lahko izbirajo med različnimi rentnimi produkti.

Klasična modra renta je doživljenjska, mesečna pokojninska renta brez zjamčenega obdobja izplačevanja.

Modra renta z zjamčeno dobo izplačevanja je doživljenjska mesečna pokojninska renta z zjamčenim obdobjem izplačevanja (5, 10, 15, 20 let).

Pospešena modra renta s polnim jamstvom je doživljenjska pokojninska renta z zjamčenim mesečnim obdobjem izplačevanja od 1 do 10 let (pospešeno mesečno izplačevanje in jamstvo za primer smrti), sledi letno izplačevanje rente v znesku, ki je enak višini predhodnega mesečnega zneska.

Pospešena modra renta z omejenim jamstvom je doživljenjska pokojninska renta z zjamčenim mesečnim obdobjem izplačevanja od 2 do 10 let (pospešeno mesečno izplačevanje in jamstvo za primer smrti od 1 do 9 let), sledi letno izplačevanje rente v znesku 12 EUR.

Zavarujejo se lahko samo zavarovanci pokojninskih načrtov dodatnega pokojninskega zavarovanja, ki izpolnjujejo pogoje za redno prenehanje in uveljavijo pravico do dodatne starostne pokojnine. Do 31. 12. 2013 je 3.904 zavarovancev/članov uveljavilo pravico do dodatne starostne pokojnine in se odločilo za prejemanje izbrane mesečne pokojninske rente, od tega 1.752 v letu 2013. V kritni sklad so skupaj vplačali 12.439 tisoč evrov.

Tabela 25
Pregled uveljavljene pravice do dodatne starostne pokojnine v letu 2013

	Število članov/polic	Odkupna vrednost sredstev (v 000 EUR)
Modra renta – prenos v KS MR iz KVPS	345	3.889
Modra renta – prenos v KS MR iz ZVPSJU	1.378	8.336
Modra renta – prenos od konkurenčnih izvajalcev	29	213
Skupaj	1.752	12.438

Višina posameznikove pokojninske rente je odvisna od zbranih sredstev dodatnega pokojninskega zavarovanja, tehnične obrestne mere, tablic smrtnosti, ločenih glede na spol, datuma rojstva zavarovanca, starosti zavarovanca ob začetku veljavnosti rentnega zavarovanja in stroškov izplačila rente.

Tabela 26
Sestava dodatnih pokojninskih rent KS MR na dan 31. 12. 2013

Vrsta rente	Delež zavarovancev (v %)	Povprečni znesek rente (v EUR)
Klasična modra renta	1 %	38
Zajamčena modra renta z jamstvom	2 %	57
Pospešena modra renta s polnim jamstvom	18 %	97
Pospešena modra renta z omejenim jamstvom	79 %	174
Skupaj	100 %	154

Člani sklada KVPS imajo povprečno več zbranih sredstev na člana sklada kot člani sklada ZVPSJU in posledično tudi višjo povprečno rento. Povprečna starost prejemnikov rente je 61 let. 53 % vseh prejemnikov rente je moškega spola.

Zavarovanja ni mogoče prekiniti, kar pomeni, da se rente izplačujejo dosmrtno ali do izteka zjamčene dobe izplačevanja. V primeru smrti zavarovanca pred iztekom zjamčene dobe

izplačevanja se renta do izteka zjamčenega obdobja izplačuje upravičencu, ki ga je določil zavarovanec, ali pa njegovim dedičem.

Sredstva sklada so na dan 31. 12. 2013 znašala 19.659 tisoč evrov. Največji del sredstev obsegajo obveznice in naložbeni razred zakladnih menic.

Tabela 27
Sestava sredstev KS MR na dan 31. 12. 2013 (v 000 EUR)

Sredstvo	Znesek
Obveznice	10.132
Posojila in depoziti	1.370
Zakladne menice	3.885
Potrdilo o vlogi	181
Investicijski kuponi	3.357
Denarna sredstva	226
Ostale terjatve	508
Skupaj	19.659

Tabela 28
Geografska razpršenost naložb KS MR na dan 31. 12. 2013 (v 000 EUR)

Področje	Znesek
Domače naložbe	12.125
Tuje naložbe	7.534
Skupaj	19.659

V domače naložbe je bilo na dan 31. 12. 2013 vloženih 62 % sredstev KS MR in v naložbe tujih izdajateljev 38 % vseh sredstev.

6.2.1.8 Upravljanje vzajemnih pokojninskih skladov

Z zniževanjem pokojnin iz obveznega zavarovanja se povečuje razlika med prihodki posameznika pred upokojitvijo in po njej. Z varčevanjem v okviru dodatnega pokojninskega zavarovanja v primerjavi z drugimi oblikami varčevanja posameznik izkorišča znatno davčno olajšavo, saj prejme na svoj račun premijo delodajalca z vsemi pripadajočimi davki in prispevki ali pa si znižuje osnovo za dohodnino, če premijo plača iz neto plače. Po novem ZPIZ-2 je odpravljena pravica do dviga sredstev, vplačanih s strani delodajalca po 31. 12. 2012, razen če sredstva ob upokojitvi ne presežejo 5.000 evrov. Ohranjena je pravica do dviga sredstev po desetih letih, zbranih z vplačili delodajalca do 31. 12. 2012. Davčne spodbude dodatnega pokojninskega zavarovanja, omejitev možnosti nenamenske porabe privarčevanih sredstev in redno varčevanje v višini do 5,8 odstotka bruto plače posameznika so ključni dejavniki za zagotavljanje finančno varnejše starosti.

V Modri zavarovalnici, d. d., pomemben del komunikacijskih dejavnosti usmerjajo v povečevanje ozaveščenosti varčevalcev o pomenu dodatnega pokojninskega zavarovanja. K večji prepoznavnosti dodatnega pokojninskega zavarovanja in obveščenosti si prizadevajo tudi ob sodelovanju s sindikati in delodajalci.

Modra zavarovalnica, d. d., je največji izvajalec dodatnih pokojninskih zavarovanj v Sloveniji in ključni ponudnik varčevanja za starost v okviru drugega pokojninskega stebra. V njenih treh vzajemnih pokojninskih skladih je decembra 2013 varčevalo nekaj manj kot 260 tisoč posameznikov, zbrana sredstva, ki jih upravlja za račun zavarovancev/članov, pa so znašala 829,5 milijona evrov. V letu 2013 je skupna vplačana premija dodatnega pokojninskega zavarovanja znašala 66.218 tisoč evrov in je bila zaradi sprejetega dogovora o dodatnih ukrepih na področju plač in drugih stroškov dela v javnem sektorju za uravnoteženje javnih financ v primerjavi z letom 2012 nižja za 40 %.

Modra zavarovalnica upravlja tri vzajemne pokojninske sklade, vodene in izkazane kot ločena premoženja v lasti zavarovancev/članov posameznega sklada:

- Zaprti vzajemni pokojninski sklad za javne uslužbence (ZVPSJU),
- Kapitalski vzajemni pokojninski sklad (KVPS),
- Prvi pokojninski sklad Republike Slovenije (PPS).

PPS izvaja posebno obliko dodatnega pokojninskega zavarovanja in se uvršča med pokojninska zavarovanja III. stebra, druga dva vzajemna pokojninska sklada pa predstavljata II. pokojninski steber.

Tabela 29
Podatki o vzajemnih pokojninskih skladih v upravljanju Modre zavarovalnice, d. d., na dan 31. 12. 2013

Skład	Število članov/zavarovancev	Število delodajalcev/zavezancev	Višina sredstev v upravljanju v mio EUR
KVPS – Kapitalski vzajemni pokojninski sklad	27.725	288	149,6
ZVPSJU – Zaprti vzajemni pokojninski sklad za javne uslužbence	205.531	1.915	646,7
PPS – Prvi pokojninski sklad	26.555	namenjen le fizičnim osebam	33,2
Skupaj	259.811	2.203	829,5

Skladno s 313. členom ZPIZ-2 mora Modra zavarovalnica, d. d., če je dejanska čista vrednost sredstev pokojninskih skladov v obračunskem obdobju nižja od zajamčene vrednosti sredstev sklada, v breme kapitala oblikovati rezervacije za nedoseganje zajamčene donosnosti v znesku, ki je enak razliki med zajamčeno in dejansko čisto vrednostjo sredstev. Konec leta 2013 je imela Modra zavarovalnica, d. d., oblikovane rezervacije zaradi nedoseganja zajamčene donosnosti vzajemnih pokojninskih skladov v znesku 10.943 tisoč evrov, pri čemer se rezervacije v znesku 10.913 tisoč evrov nanašajo na sklad PPS.

6.2.1.9 Zaprti vzajemni pokojninski sklad za javne uslužbence

ZVPSJU je zaprt vzajemni pokojninski sklad, namenjen izključno javnim uslužbencem. Ustanovljen je zaradi zbiranja sredstev javnih uslužbencev na njihovih osebnih računih; zbrana sredstva zagotavljajo pravico do dodatne starostne pokojnine oziroma druge pravice, določene s pokojninskim načrtom. Poleg premij, ki jih v sklad plačujejo delodajalci, lahko premije plačujejo tudi javni uslužbenci sami, in tako poskrbijo za višjo dodatno pokojnino ter izkoristijo davčno olajšavo pri odmeri dohodnine. Modra zavarovalnica, d. d., kot upravljavka sklada zagotavlja najmanj zajamčeno donosnost privarčevanih sredstev, ki je v letu 2013 znašala 1,88 %. Metodologijo za izračun in višino minimalne zajamčene donosnosti določi minister, pristojen za finance.

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

Slabe gospodarske razmere so botrovale številnim ukrepom za uravnoteženje javnih financ. Vlada Republike Slovenije in reprezentativni sindikati javnega sektorja so sprejeli dogovor o dodatnih ukrepih na področju plač in drugih stroškov dela v javnem sektorju za uravnoteženje javnih financ v obdobju od 1. 7. 2013 do 31. 12. 2014, ki je posegel tudi v višino premij kolektivnega dodatnega pokojninskega zavarovanja za javne uslužbence. Od avgusta 2013 so javni uslužbenci prejeli za 80 odstotkov nižjo vplačano premijo delodajalca v primerjavi s predhodnimi meseci leta 2013. Mesečna povprečna premija se je s 33,19 evra znižala na 6,6 evra mesečno. Posledica tega znižanja premij pa je zniževanje privarčevanih sredstev za dodatno pokojnino, ki postaja vse pomembnejši vir sredstev in posamezniku olajša prehod v upokojitveno obdobje.

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

V letu 2013 je zavarovanje prenehalo 5.703 članom, izplačana odkupna vrednost pa je znašala 26 milijonov evrov.

Modra zavarovalnica, d. d., je kot upravljavec ZVPSJU na podlagi Pokojninskega načrta PNJU K in Pravil ZVPSJU upravičena do vstopnih stroškov in provizije za upravljanje ZVPSJU. Vstopni stroški se obračunajo v odstotku od vplačane premije ob njenem vplačilu in se odvedejo na račun upravljavca ter so v letu 2013 znašali 0,525 %. Od 1. 1. 2014 znašajo 0,5 %. Letna provizija za upravljanje ZVPSJU znaša 0,50 % povprečne letne čiste vrednosti sredstev ZVPSJU. Vsi drugi stroški poslovanja sklada bremenijo Modro zavarovalnico, d. d.

Upravljanje sklada ZVPSJU je bilo tudi v letu 2013 usmerjeno v varnost, donosnost, likvidnost in razpršenost naložb ter v dolgoročno rast vrednosti premoženja ZVPSJU.

ZVPSJU je v letu 2013 dosegel 2,73-odstotno donosnost. Največja sprememba upravljanja v letu 2013 je bilo zmanjšanje deleža posojil in bančnih depozitov pri slovenskih bankah kot posledica znižanja njihovih bonitetnih ocen in negotovosti glede pričakovanih rezultatov obremenitvenih testov. Povečali so se delež zakladnih menic in komercialnih zapisov ter delež investicijskih kuponov skladov, ki investirajo v razpršene obvezniške in delniške naložbe.

6.2.1.10 Kapitalski vzajemni pokojninski sklad

KVPS je odprt vzajemni pokojninski sklad, namenjen izvajanju pokojninskih načrtov prostovoljnega dodatnega pokojninskega zavarovanja. V skladu lahko varčujejo vse zaposlene osebe, vključene v obvezno pokojninsko zavarovanje. Od leta 2002 sta v okviru KVPS oblikovana ločena pokojninska načrta za individualno in kolektivno prostovoljno dodatno pokojninsko zavarovanje z oznakama PN1 P in PN1 K. Modra zavarovalnica, d. d., kot upravljavka sklada zagotavlja najmanj zajamčeno donosnost privarčevanih sredstev, ki je v letu 2013 znašala 1,88 odstotka. Metodologijo za izračun in višino minimalne zajamčene donosnosti določi minister, pristojen za finance.

Dodatno pokojninsko zavarovanje lahko preneha redno oziroma izredno. Zavarovanje preneha redno, ko zavarovanec, vključen v to zavarovanje, pridobi pravico do dodatne starostne pokojnine ali predčasne dodatne starostne pokojnine. Izredno prenehanje nastopi, ko član sklada izstopi iz zavarovanja na podlagi pisne izjave o izstopu ali ob smrti člana. Poseben način prenehanja zavarovanja je prenos sredstev k drugemu izvajalcu ter uveljavitev pravice do izplačila sredstev po desetih letih, zbranih s plačili delodajalca do 31. 12. 2012, pri čemer lahko nadaljuje varčevanje v KVPS in zato dejansko ne izstopi iz zavarovanja.

V letu 2013 je zavarovanje prenehalo 2.472 članom, izplačana odkupna vrednost pa je znašala 16 milijonov evrov.

Skladno s Pokojninskima načrtoma PN1 P in PN1 K ter s Pravili KVPS je upravljavec sklada upravičen do vstopnih in izstopnih stroškov in provizije za upravljanje sklada. V letu 2013 je provizija za upravljanje sklada znašala 1 odstotek povprečne letne čiste vrednosti sredstev KVPS. Vstopni stroški se obračunajo v odstotku od vplačane premije ob njenem vplačilu in so v letu 2013 znašali do 3 %. Izstopni stroški se obračunajo v odstotku od izplačane odkupne vrednosti sredstev in so v letu 2013 znašali do 1 %.

V letu 2013 so pri upravljanju sredstev sklada dali velik poudarek iskanju naložb, ki ob še sprejemljivem tveganju prinašajo vsaj zjamčeno donosnost. Državne in podjetniške obveznice so bile v letu 2013 razmeroma drage, delnice pa so dosegle nove rekordne ravni. Delež depozitov v sredstvih sklada je bil tudi v letu 2013 relativno nizek, kar je posledica negotovega stanja v slovenskih bankah. Depozite so zato nadomeščali s slovenskimi zakladnimi menicami, ki so dosegale večje donosnosti kot zakladne menice primerljivih držav.

KVPS je v letu 2013 dosegel 1,94 % donosnost, kar je ob dejstvu, da je večina portfelja naložb KVPS izpostavljena do državnih in podjetniških obveznic, ki so zaradi ukrepov centralnih bank v letu 2013 dosegale majhne donosnosti, in v pogojih, ko je po opravljenih obremenitvenih testih slovenskih bank Republike Slovenije razlastila imetnike podrejenih bančnih obveznic, ki jih je imel v svojem portfelju v majhnem obsegu tudi KVPS, razmeroma ugodno. Dosežena donosnost je večja od zjamčene.

6.2.1.11 Prvi pokojninski sklad Republike Slovenije

PPS je posebna oblika pokojninskega sklada, ki ga v svojem imenu in za račun zavarovancev upravlja Modra zavarovalnica, d. d. Namenjen je izključno kritju izplačila pokojninskih rent iz zavarovalnih polic dodatnega pokojninskega zavarovanja, ki so se oblikovale z zamenjavo za pokojninske bone. Od 1. januarja 2003 naprej je PPS zaprt vzajemni pokojninski sklad in dodatna vplačila ali vključitve niso mogoče. Od avgusta 2004 se zbrana sredstva vseh zavarovancev/članov, starih najmanj 60 let, prenašajo v KS PPS, ki je namenjen kritju obveznosti od izplačil dodatnih pokojninskih rent. Če zavarovanec/član PPS umre, preden pridobi pravico do pokojninske rente, imajo pravico do izplačila odkupne vrednosti police njegovi dediči.

Modra zavarovalnica, d. d., je za upravljanje PPS upravičena do letne provizije za upravljanje, ki je v letu 2013 znašala 1 % povprečne letne čiste vrednosti sredstev, in do izstopnih stroškov, ki se obračunajo v odstotku od izplačane odkupne vrednosti sredstev dedičem.

Osnovni cilj upravljavca v letu 2013 je bil prestrukturirati portfelj PPS, v prvi vrsti prodati naložbe v družbe z omejeno odgovornostjo in netržne naložbe v delniške družbe. Zaradi uresničitve tega cilja se je posodobil Akcijski načrt prodaje lastniških naložb sklada PPS. Pripravila se je tudi posodobitev strategije upravljanja sklada PPS.

Zaradi slabitve naložbe sklada v delnice družbe Cimos, d. d., PPS v letu 2013 ni dosegel zjamčene donosnosti, zato je Modra zavarovalnica, d. d., oblikovala rezervacije v višini 10.913 tisoč evrov.

Z odločbo Agencije za zavarovalni nadzor je bil rok za preoblikovanje naložb PPS podaljšan do 31. 10. 2013, razen za naložbo v družbo Cimos, d. d., za katero je rok podaljšan do 13. 7. 2015. Ker do odrejenega roka ni bilo mogoče uskladiti vseh naložb z zakonsko omejitvijo, je bila na Agencijo za zavarovalni nadzor naslovljena prošnja za ponovno podaljšanje roka. Do 31. 12. 2013 Agencija za zavarovalni nadzor o podaljšanju vloge še ni odločila.

6.3 Skupina PDP

Skupina PDP je sestavljena iz obvladujoče družbe PDP, d. d., in njenih odvisnih družb: Adria Airways Tehnika, d. d., Fotona, d. d., Elektrooptika, d. d., Skupina Elan, in Skupina Paloma. Osnovno dejavnost Skupine PDP predstavlja podjetniško svetovanje, ki poteka v okviru obvladujoče družbe PDP, d. d.

Obvladujoča družba PDP, d. d., naložbe upravlja aktivno in ima glede na lastniški delež v posamezni družbi ključno odgovornost za njeno korporativno upravljanje.

PDP, d. d., se je že v preteklosti z vsemi družbami iz portfelja dogovorila za redne mesečne sestanke, na katerih se obravnavajo tekoči poslovni rezultati družb in odmiki od plana, aktualna problematika ter predvidene aktivnosti v prihodnjem obdobju.

Fotona, d. d., je bila ustanovljena leta 1964 zaradi izvajanja raziskav na področju optike. V začetnem obdobju je delovala predvsem na področju vojaške opto-elektronike, pozneje pa se je preusmerila na področje laserske medicine. Danes predstavljajo laserji za zdravstvo strateški program družbe ter vključujejo laserje za zobozdravstvo, dermatologijo, estetiko, ginekologijo in kirurgijo. Družba je še vedno aktivna tudi v vojaškem programu, in sicer s programi laserskih daljinomerov in izvorov, tankovskih in artilerijskih sistemov in senzorjev laserskega sevanja. V manjšem obsegu pa proizvaja tudi industrijske laserje za varjenje. Je 100-odstotna lastnica družbe Fotona USA, Inc., ki ni poslovno aktivna. Fotona, d. d., je tudi ustanoviteljica zavoda LAHA. Fotona, d. d., prodaja laserske sisteme v več kot 50 držav po svetu. Največji delež prihodkov ustvari v evropskih in azijskih državah ter Ameriki. Družba utemeljuje svojo konkurenčno prednost na lastnem razvoju in lastni proizvodni tehnologiji. Razvija in proizvaja izključno laserske naprave z najvišjimi zmogljivostmi in najvišjo zanesljivostjo na svetu.

Fotona, d. d., je v letu 2013 poslovala bistveno bolje kot v predhodnem letu in tudi močno presegla načrtovane cilje. V letu 2013 je dosegla rekordno prodajo v zadnjem 15-letnem obdobju, tako skupno kot tudi v strateškem zdravstvenem programu. Pomemben delež pri povečani prodaji je prispevala patentirana nova aplikacija medicinskih laserskih naprav v ginekologiji. Znotraj zdravstvenega programa se je prodaja dentalnih naprav povečala za 25 %, prodaja medicinskih naprav pa se je povečala celo za 29 %. V strukturi prodaje so laserji za zdravstvo v letu 2013 obsegali že skoraj 96 % celotne prodaje, vojaški program je predstavljal 3 % prodaje, druga prodaja pa skupaj 1 %. Čisti poslovni izid družbe se je v letu 2013 v primerjavi s predhodnim letom povečal za 81 % in znašal 1.288 tisoč evrov.

V letu 2013 so poleg tržno motiviranih sprememb in izboljšav obstoječih modelov laserskih naprav v Fotoni, d. d., potekale tudi intenzivne dejavnosti na razvoju nove družine naprav za dermatologijo in estetsko kirurgijo, ki se bodo zaključile šele v letu 2014, ko bo družba na trg prišla z novo generacijo laserskih naprav.

PDP, d. d., je konec meseca januarja 2014 z investitorjem Gores Laser Holdings, L.P. podpisala pogodbo o prodaji svojega 70,48-odstotnega lastniškega deleža v družbi Fotona, d. d. Kupnina je bila plačana na začetku marca 2014. S tem je PDP, d. d., zaključila postopek prodaje lastniškega deleža in izstopila iz navedene naložbe.

Elektrooptika, d. d., je bila ustanovljena leta 2007 z oddelitvijo od družbe Fotona, d. d. Družba ne opravlja poslovnih aktivnosti, temveč je njeno delovanje povezano z izterjavo terjatev oziroma unovčevanjem premoženja, ki je bilo nanjo preneseno ob ustanovitvi. Družba nima zaposlenih. Od ustanovitve vodi posamezne sodne spore glede neplačanih terjatev, ki so nastale pred letom 1991.

Elektrooptiki, d. d., je v preteklosti uspelo unovčiti iraške terjatve, na podlagi česar je skoraj v celoti zaprla obveznosti do proračuna Republike Slovenije iz naslova kreditiranja neplačanih terjatev. Potencialnih obveznosti ima še za nekaj več kot 142 tisoč evrov, ki pa bodo postale dejanske le ob predpogoju prejema plačila kuvajtskih terjatev. Sredstva, pridobljena s plačilom iraških terjatev, so bila vir za izplačilo dividend lastnikom leta 2009. Sodne aktivnosti vodi v zvezi z izterjavo sirske terjatev. V družbi so v preteklosti, na podlagi izpeljanih pravnih poizvedovanj, ocenili, da obstaja realna možnost za njihovo unovčitev prek tožbenega zahtevka, ki je bil sprožen v Beogradu. V decembru 2013 je pristojno sodišče v Beogradu na prvi stopnji sprejelo sklep, po katerem je zavrnilo tožbeni zahtevek Elektrooptike, d. d. Družba se je na sodbo že pritožila na drugo stopenjsko sodišče v Beogradu. Drugih tožbenih dejanj v zvezi s terjatvami, nastalimi pred letom 1991, ne vodi več.

V maju 2013 je bila Elektrooptika, d. d., seznanjena z zlorabo instituta elektronske izvršbe s strani njej neznanega poslovnega subjekta Atractor Project Management Ltd iz Londona, na podlagi katere je bil izveden rubež denarnih sredstev iz bančnega računa Elektrooptike, d. d., v višini 932 tisoč evrov. Uprava Elektrooptike, d. d., z namero izvršbe naj ne bi bila seznanjena, saj ni prejela sodnega sklepa o izvršbi. V poštni nabiralnik Elektrooptike, d. d., je bilo namreč vlomljeno in obvestilo sodišča odstranjeno s strani neznane osebe. Elektrooptika, d. d., je

zoper sklep o izvršbi vložila predlog za povrnitev v prejšnje stanje in predlog za razveljavitev klavzule pravnomočnosti in izvršljivosti. Sodišče naroka v zvezi s tema predlogoma v letu 2013 ni opravilo. Prav tako je pristojnim ustanovam dalo predlog za preiskavo nezakonitega zasega denarnih sredstev. Elektrooptika, d. d., je v decembru 2013 vložila odškodninsko tožbo zoper nekdanjega predsednika uprave Gregorja Jezo zaradi škode, nastale ob neutemeljeni predčasni razvezi denarnih depozitov pri bankah. Sodišče naroka v zvezi s to zadevo v letu 2013 ni opravilo.

Elektrooptika, d. d., je v letu 2013 izvedla dve skupščini. Na seji v maju 2013 so delničarji družbe izglasovali sklep o znižanju kapitala. Do realizacije sklepa pozneje ni prišlo, saj so ji bila z izvršbo odtujena sredstva, namenjena poplačilu delničarjev. V novembru 2013 so delničarji na skupščini razveljavili sklep o znižanju kapitala in izglasovali sklep o vložitvi že omenjene odškodninske tožbe zoper nekdanjega predsednika uprave.

Elektrooptika, d. d., si je za potrebe tekočega poslovanja (po nastanku rubeža nad njenimi denarnimi sredstvi) zagotavljala vire pri dveh delničarkah. V ta namen je z delničarkama PDP, d. d., in G.I.Dakoto Investments Ltd sklenila tripartitno pogodbo, v kateri sta se delničarki zavezali, da bosta financirali nujne izdatke Elektrooptike, d. d., do razrešitve vprašanj v zvezi s sodnim sporom, ki ga Elektrooptika, d. d., vodi v Beogradu, ter sodnimi in drugimi postopki, ki se vodijo v zvezi z izvršbo na njenem bančnem računu.

Adria Airways Tehnika, d. d., je bila ustanovljena 1. 6. 2010, pred tem je delovala kot divizija vzdrževanja in servisiranja letal v okviru družbe Adria Airways, d. d. Njena osnovna dejavnost je popravilo in vzdrževanje zračnih in vesoljskih plovil (t. i. MRO – Maintenance, Repair, Operations). Družba je na začetku leta 2013 pristopila k pripravi novega akcijskega načrta prestrukturiranja, ki ga je predstavila delničarkama in bančnim upnicam. Osnovni izhodišči pri pripravi načrta sta bili povečanje obsega prodaje in znižanje stroškov poslovanja. Na podlagi tega je družba v letu 2013 presegla cilje, zastavljene v akcijskem načrtu kot tiste, ki jih je zapisala v Okvirnem strateškem načrtu finančnega in poslovnega prestrukturiranja 2012–2016 in v poslovnem načrtu za letu 2013. Poslovanje družbe se je vidno izboljšalo z vidika doseženih prihodkov od prodaje in tudi dobičkonosnosti. Družba je prvič, odkar posluje kot samostojna pravna entiteta, zaključila poslovno leto s pozitivnim poslovnim izidom. Poleg izboljšanja rezultatov je družba v letu 2013 uspela bistveno zmanjšati svojo odvisnost od glavnega kupca družbe Adria Airways, d. d., in sicer na dobro tretjino prihodkov. Tudi v letu 2013 je prišlo do kadrovske spremembe v vodstvu družbe, saj je konec meseca januarja 2013 upravni odbor družbe odpoklical izvršnega direktorja in za glavnega izvršnega direktorja imenoval dotedanji prokurista.

Skupina Elan deluje pod okriljem krovne družbe Elan, d. o. o., ki je vodilni proizvajalec in ponudnik izdelkov za športno in aktivno preživljanje prostega časa v Sloveniji. V okviru Skupine Elan delujejo (1) zimsko-športna, (2) morska in (3) storitvena divizija ter (4) divizija vetrne energije. Proizvodni del zimsko-športne divizije (proizvodnja smuči in snežnih desk) je organiziran znotraj krovne družbe Elan, d. o. o. (do marca 2013 je družba proizvajala snežne deske v družbi Elan Sportartikel GmbH s sedežem v Avstriji, nad omenjeno družbo je bil na začetku marca 2013 uveden stečajni postopek). Prodajni del zimsko-športne divizije je organiziran znotraj krovne družbe Elan, d. o. o., in v štirih distribucijskih podjetjih v različnih državah (Nemčija, Švica, Kanada, Japonska). Divizija vetrne energije je organizirana znotraj krovne družbe Elan, d. o. o. Storitveno divizijo predstavlja družba Elan Inventa, d. o. o., ki se ukvarja s športnim inženiringom (opremljanje športnih dvoran, postavitve tribun ipd.). V Skupino Elan spada še družba Elan IP, Invalidsko podjetje, d. o. o.

Skupina Elan se je v letu 2013 soočala z zaostrenimi gospodarskimi razmerami, ki so se odražale na doseženih poslovnih rezultatih. Krovna družba in njene hčerinske družbe niso dosegle planiranih ciljev, doseženi prihodki od prodaje so nižji od načrtovanih. Ne glede na to pa je Skupina Elan v letu 2013 povečala prihodke v primerjavi s preteklim letom. Prav tako sta iz poslovanja zabeležili pozitiven izid matična družba in tudi Skupina Elan, medtem ko je bil v letu 2012 v obeh primerih rezultat negativen.

Na prodajo v zimski diviziji je pomembno vplivala raven zaloga pri trgovcih. Po izjemno slabih zimi 2011/2012 trgovci še niso uspeli znižati zaloga na normalno raven, za kar sta običajno potrebni vsaj dve sezoni. Družba je ne glede na to uspela ohraniti 8-odstotni tržni delež na trgu smuči. Pozitivno je, da je kljub manjšemu količinskemu upadu prodaje smuči v primerjavi z letom 2012 krovna družba uspela dvigniti povprečno prodajno ceno para smuči, predvsem na račun povečanega deleža prodaje smuči višjih cenovnih razredov. To je vplivalo na manjši vrednostni upad prodaje smuči v primerjavi s količinskim upadom.

Morski diviziji ni uspelo obrniti negativnega trenda, pri čemer to ni le značilnost obravnavane družbe, ampak je ta trend opazen tudi pri evropskih konkurentih. Najbolje je poslovala vetrna divizija, katere realizacija se je v primerjavi s preteklim letom povečala za več kot dve tretjini in počasi dohiteva realizacijo morske divizije. Tudi storitvena divizija, ki deluje v okviru hčerinske družbe Elan Inventa, d. o. o., je v letu 2013 poslovala bistveno bolje kot v predhodnem letu, in sicer je povečala prihodke za dobro tretjino, predvsem na podlagi poslov v Nemčiji in na Bližnjem vzhodu.

Družba Elan, d. o. o., in njene odvisne družbe so se na negativne trende odzvale s sprejetjem ukrepov za zvišanje produktivnosti in ukrepov za znižanje stroškov. Uspešna izvedba ukrepov je omogočila, da krovna družba in Skupina Elan nista imeli še slabših rezultatov.

Skupina Elan se je v letu 2013 soočala s pomanjkanjem likvidnih sredstev, saj je vsakoletno posojilo za obratni kapital pridobila s časovnim zamikom, kar se je neposredno odrazilo v zamudah v proizvodnji in s tem tudi dražji proizvodnji ter je negativno vplivalo na finančno stanje.

V letu 2013 je družba Elan, d. o. o., ponovno prejela nagrado Plus X Award, za najinovativnejšo blagovno znamko v razredu zimske športne opreme. Poleg tega je prejela tudi nagrado Gold Winner (najvišjo nagrado na najpomembnejšem sejmu smučarske opreme ISPO) za otroški set U-flex.

Na začetku leta 2013 je družba Elan, d. o. o., pri Splošnem sodišču Evropske unije v Luksemburgu vložila tožbo zoper sklep Evropske komisije, po katerem bi moral Elan vrniti 10 milijonov evrov državne pomoči, ki jo je podjetje prejelo v letu 2008 na podlagi dokapitalizacije. Sodišče v letu 2013 o zadevi še ni razsodilo.

V zvezi z odprtimi potencialnimi obveznostmi do nekdanjega vodstva (Korže, d. o. o.) je Višje sodišče v Ljubljani razsodilo v korist družbe. Nekdanje vodstvo je uporabilo izredna pravna sredstva, Vrhovno sodišče o zadevi v letu 2013 ni razsodilo.

Skupino Paloma sestavljajo matična družba Paloma, d. d., invalidsko podjetje Paloma PIS, d. o. o., in distribucijsko podjetje Paloma Zagreb, d. o. o.

Paloma, d. d., je družba s 130-letno tradicijo na področju proizvodnje in trženja higienskih papirjev. Glavne proizvode predstavljajo toaletni papir, kuhinjske in kozmetične brisače, žepni robčki in serviete. Podjetje proizvaja izdelke pod svojo blagovno znamko Paloma in tudi pod drugimi (trgovskimi) znamkami. Večino svojih prihodkov ustvari na evropskem trgu, od tega skoraj polovico v zahodni Evropi. Usmerja se predvsem v segment končnega potrošnika (t. i. Consumer), od leta 2007 pa izgrajuje tudi ponudbo produktov AfH (Away from Home), ki predstavljajo izdelke okroglega in zloženega programa za institucionalne in druge odjemalce.

Paloma, d. d., je v letu 2013 nadaljevala ukrepe finančnega in poslovnega prestrukturiranja. Na pobudo nadzornega sveta je bil pripravljen dodaten sveženj ukrepov varčevanja, ki jih je začela družba spremljati mesečno. V aprilu 2013 se je družba razšla z dotedanjim predsednikom uprave.

Konec aprila 2013 so tuje zavarovalnice (predvsem zaradi zniževanja ratinga Republike Slovenije) prenehale sprejemati v zavarovanje terjatve do družbe Paloma, d. d. Na podlagi tega so dobavitelji celuloze začeli zahtevati avansna plačila, zaradi česar je nastala potreba po dodatnem financiranju, ki naj bi zapolnila izpad financiranja obratnega kapitala. Na podlagi tega dejstva so bili pripravljene dodatni ukrepi za sanacijo nastale situacije. Novi predsednik uprave

je s prevzemom funkcije na začetku avgusta 2013 nadaljeval in nadgradil razširjeni program varčevalnih ukrepov. Poleg tega je družba začela postopek prenove trženjsko-prodajnih procesov v družbi. Intenzivno pa se je začela dogovarjati z bankami za pridobitev novih likvidnih sredstev oziroma garancij, ki bi nadomestile izgubljena jamstva.

Uvedene spremembe v načinu poslovanje so se odrazile na rezultatih družbe v letu 2013. Družba je tako prvič po treh letih uspela poslovati s pozitivnim čistim poslovnim izidom. Prav tako se je doseženi obseg prodaje približal ravni iz leta 2012, kar je uspela družba doseči z nekaj izjemnimi meseci konec leta 2013.

6.4 *Steklarska nova Rogaška Slatina*

Skladno z zakonom o finančnem poslovanju, postopkih zaradi insolventnosti in prisilnem prenehanju je bil dne, 21. 5. 2009, uveden stečajni postopek nad podjetjem Steklarska nova Rogaška Slatina, d. o. o. Za upravitelja je bil najprej imenovan upravitelj v insolvenčnih postopkih mag. Štefan Rola, s. p., ki je bil dne 6. 7. 2011 razrešen funkcije upravitelja. Z istim dnem je bila za stečajno upraviteljico imenovana dr. Irena Lesjak.

Stečajna upraviteljica dr. Irena Lesjak je v letu 2013 pripravila štiri redna poročila o poteku stečajnega postopka v družbi Steklarska nova, d. o. o. – v stečaju. V podjetju so v letu 2013 potekale tekoče dejavnosti v zvezi s prodajo premoženja, dejavnosti, povezane s pravnimi posli in drugo.

Stanje unovčene stečajne mase na dan 31. 12. 2013 znaša 713.313,06 evra. Neunovčeno stečajno maso predstavlja poslovna zgradba in počitniške kapacitete, za katere še ni urejen vpis v ZK. Ocenjena vrednost neunovčenega premoženja je okoli 500.000 evrov. Iz posodobljenega seznama preizkušenih terjatev 15. 7. 2013 je razvidno, da je bilo prijavljenih 9.765.732,25 evra terjatev, od česar je bilo prerekanih 209.800,27 terjatve.

Podjetje je imelo v obdobju od 1. 1. do 31. 12. 2013 prilive v višini 398.778,10 evra in odlive v višini 48.827,69 evra.

Podjetje je imelo na dan 31. 12. 2013 saldo na računu v višini 713.313,06 evra.

Upravljanje tveganj

Upravljanje tveganj je pojasnjeno v računovodskem poročilu Letnega poročila Skupine Kapital-ske družbe v poglavju 15.8 Računovodske usmeritve.

Pomembnejši poslovni dogodki po koncu leta 2013

Pokojninski načrt poklicnega zavarovanja je začel veljati 30. 12. 2013, razen določb 15. in 26. člena, ki se uporabljata od 1. 1. 2014. Določba 15. člena uvaja novo enotno prispevno stopnjo v višini 9,25 %, 26. člen pa določa nižje stroške, ki se povrnejo upravljavcu, in sicer vstopne stroške v višini 2,3 % od zneska vplačila, izstopne stroške v višini 0,5 % od zneska izplačila in letno provizijo za upravljanje v višini 1,0 % povprečne letne čiste vrednosti sredstev SODPZ.

V septembru 2013 je Ministrstvo za finance Republike Slovenije pripravilo predlog novega zakona o Slovenskem državnem holdingu (ZSDH-1). Novela zakona je bila sprejeta na seji Državnega zbora Republike Slovenije, dne 28. 3. 2014, zakon pa velja od 26. 4. 2014. Po uveljavitvi ZSDH-1 bo tako ponovno prišlo do sprememb pri upravljanju kapitalskih naložb. Skladno z 82. členom ZSDH-1 mora Slovenski državni holding v enem letu od uveljavitve ZSDH-1 poskrbeti za odplačen prenos lastniškega deleža Kapitalske družbe, d. d., v družbi PDP, d. d., in izvedbo vseh postopkov, da se k SDH pripoji PDP, d. d. Do izvedbe pripojitve bo PDP, d. d., deloval kot samostojna pravna oseba.

Družba za upravljanje terjatev bank, d. d., (DUTB) in glavne Cimosove banke upnice se niso sporazumele o zamenjavi dolga v lastniški kapital, zato so v družbi Cimos, d. d., dne 22. 5. 2014 sprožile postopek prisilne poravnave. Na sestanku bank upnic in kupcev z vodstvom Cimos, d. d., dne 27. 5. 2014, je bilo dogovorjeno, da bodo vsi deležniki nadaljevali konstruktivne dogovore za uresničevanje načrta prestrukturiranja in srednjeročnega financiranja. Cilj teh prizadevanj je postaviti temelje za trajnostno rešitev Cimos, d. d.

Modra zavarovalnica, d. d., je 17. 2. 2014 prejela odločbo Agencije za zavarovalni nadzor, s katero je rok za uskladitev strukture naložb sklada PPS z zakonskimi zahtevami podaljšala do 31. 10. 2016, razen za naložbi v družbi Certa, d. d., in Premogovnik Velenje, d. d., kjer je rok podaljšan do 31. 5. 2014, večino naložb v poslovne deleže družb z omejeno odgovornostjo pa bo treba odsvojiti.

Pričakovani razvoj Skupine Kapitalska družba za leto 2014

Leto 2014 bodo zaznamovale pomembne spremembe pri izpolnjevanju temeljnih nalog Kapitalske družbe, d. d., pri vplačilu sredstev v pokojninsko blagajno in upravljanju SODPZ.

Državni zbor Republike Slovenije je na seji dne 28. 3. 2014 sprejel nov zakon o Slovenskem državnem holdingu (ZSDH-1), ki bo začel veljati 26. 4. 2014. ZSDH-1 ohranja obveznost Kapitalske družbe, d. d., do ZPIZ v višini 50 milijonov evrov letno oziroma sorazmerno nižji znesek, če je znesek za usklajevanje pokojnin nižji. Kapitalska družba, d. d., ostaja samostojna pravna oseba, njena edina delničarka je Republika Slovenija. ZSDH-1 predvideva preoblikovanje Kapitalske družbe, d. d., v neodvisen avtonomen demografski rezervni sklad najpozneje do konca 2015. Delovanje demografskega rezervnega sklada in dodatne stalne vire njegovega financiranja bo opredelil poseben zakon. Zakon predvideva tudi prenos naložbe Kapitalske družbe, d. d., v PDP, d. d., na SDH in določa, da se Modra zavarovalnica, d. d., šteje za strateško naložbo, dokler upravlja Zaprti vzajemni pokojninski sklad za javne uslužbenke.

Skladno z 82. členom ZSDH-1 mora Slovenski državni holding v enem letu od uveljavitve ZSDH-1 poskrbeti za odplačen prenos lastniškega deleža Kapitalske družbe, d. d., v družbi PDP, d. d., in izvedbo vseh postopkov, da se k SDH pripoji PDP, d. d. Do izvedbe pripojitve bo PDP, d. d., deloval kot samostojna pravna oseba. Do izvedbe pripojitve, ki mora biti izvedena do 26. 4. 2015 bo Skupina PDP svoje aktivnosti še naprej usmerjala v izboljšanje poslovanja družb v Skupini in v iskanje strateških partnerjev s poudarkom na družbah, za katere je bil v državnem zboru že sprejet sklep o njihovi prodaji, in sicer Adrii Airways, d. d., Aeru, d. d., Elanu, d. o. o., Adrii Airways Tehnika, d. d., Palomi, d. d., in Uniorju, d. d.

Zaradi zagotavljanja dolgoročne sposobnosti izpolnjevanja obveznosti do ZPIZ ostaja cilj Kapitalske družbe, d. d., preoblikovati se v portfeljskega vlagatelja z odprodajo nestrategskega slovenskega premoženja in nalaganjem prejetih kupnin v likvidne naložbe. Pomemben del dejavnosti Kapitalske družbe, d. d., bo v letu 2014 tako namenjen prodajnim postopkom, vključno s prodajami naložb, h katerim je leta 2013 dal soglasje Državni zbor Republike Slovenije. Naš cilj je prejeti čim višjo kupnino ob upoštevanju načel preglednosti postopkov prodaje in enakopravnega obravnavanja ponudnikov. Glede na uveljavitev ZSDH-1 v prvi polovici leta 2014 se pričakuje tudi sprejetje Strategije upravljanja kapitalskih naložb Republike Slovenije, ki bo pomembno vplivala na upravljanje kapitalskih naložb Kapitalske družbe, d. d., in posledično na njeno poslovanje.

S 1. 1. 2013 je začel veljati novi ZPIZ-2, ki v veliki meri spreminja ureditev pri obveznem dodatnem pokojninskem zavarovanju oziroma poklicnem zavarovanju. Kapitalska družba, d. d., je kot upravljavka SODPZ že vzpostavila kritni sklad za izplačevanje poklicnih pokojnin, zaradi novosti ZPIZ-2 pa bo morala procese izplačevanja poklicnih pokojnin še dodatno prilagoditi in nadgraditi informacijsko podporo. Pripraviti in sprejeti bo treba pravila upravljanja sklada in izjavo o naložbeni politiki ter prilagoditi sistem upravljanja tveganj SODPZ glede na novo regulativo. Med pomembnejšimi razvojnimi nalogami je tudi vzpostavitev sistema preverjanja in prisilne izterjave prispevkov za poklicno zavarovanje. V letu 2014 se lahko pričakujejo nove uskladitve pokojninskega načrta z napovedanimi spremembami ZPIZ-2, ki lahko pomembneje vplivajo na že vzpostavljen sistem poklicnega upokojevanja (npr. preverjanje ustreznosti delovnih mest, oblikovanje solidarnostnega sklada). Tudi letos bodo veliko pozornosti namenili obveščanju delodajalcev in zavarovancev SODPZ o pogojih in postopkih poklicnega upokojevanja ter preverjanju izpolnjevanja pogojev za poklicno upokojevanje. O izvajanju poklicnega zavarovanja in s tem povezani problematiki bodo redno obveščali Odbor SODPZ in deležnike poklicnega zavarovanja.

Tudi v letu 2014 bodo poslovni cilji sklada SODPZ usmerjeni v proces optimalnega upravljanja premoženja, kjer bo Kapitalska družba, d. d., zaradi spremenljivih in težavnih razmer

na finančnih trgih največ pozornosti posvetila načeloma varnosti in likvidnosti. Osnovni cilj bo dosegati čim večjo donosnost ob upoštevanju sprejemljive ravni tveganja, ki ne sme biti manjša od tiste, ki je določena s pokojninskim načrtom sklada.

Kapitalska družba, d. d., bo v letu 2014 hkrati z modeliranim upravljanjem poslovnih procesov nadaljevala restriktivno stroškovno politiko. S projektom optimizacije stroškov poslovanja želi povečati učinkovitost poslovanja. Cilj je, da se varčevalno-optimizacijski ukrepi iz projektne organiziranosti vgradijo v organizacijsko kulturo družbe, pri čemer postaneta uresničevanje in merjenje ciljnih stroškov sestavni del vsakodnevnega poslovanja. S ciljem optimiziranja se bo tudi nadgradil sistem arhiviranja dokumentacije Kapitalske družbe, d. d., in SODPZ.

V poslovnem letu 2014 bo posebna pozornost namenjena izobraževanju na področjih delovanja družbe, s poudarkom na usposabljanju za delo s strankami in na timskem delu. Načrtuje se tudi izboljšanje sistema nagrajevanja zaposlenih, zato da bi povečali učinkovitost in motivacijo zaposlenih za doseganje poslovnih ciljev družbe. Kapitalska družba, d. d., si želi povečati tudi transparentnost in učinkovitost poslovanja ter kakovost korporativnega upravljanja, zato si bo še naprej prizadevala izpolnjevati priporočila upravitelja kapitalskih naložb države. Spodbujala in razvijala bo korporacijsko kulturo skladno s Kodeksom zaposlenih v Kapitalski družbi, d. d., sprejetim na začetku leta 2011.

V letu 2014 bodo največji izzivi Modre zavarovalnice, d. d., nezavidljiv gospodarski položaj, nezaupanje v finančne ustanove in nizka ozaveščenost posameznikov glede nujnosti varčevanja za starost. Z izplačili privarčevanih sredstev po izteku 120 mesecev od vključitve v pokojninski načrt je prišlo do nenamenskega trošenja privarčevanih sredstev, ki so bila namenjena finančno varnejši starosti, in več kot polovica članov pokojninskih skladov kolektivnega dodatnega pokojninskega zavarovanja je z varčevanjem pravzaprav začela znova. Dodatno so se kot posledica varčevalnih ukrepov znižala plačila premij delodajalcev v javnem sektorju, o podobnih ukrepih ali celo o prekinitvi plačil pa razmišljajo tudi podjetja v zasebnem sektorju. Obseg izplačil po izteku 120 mesecev se je v 2013 pomembno zmanjšal in enako se lahko pričakuje v letu 2014.

S poenotenjem podlag poslovanja in večjo primerljivostjo med ponudniki dodatnega pokojninskega zavarovanja se povečuje konkurenčnost med izvajalci, delodajalec, predvsem posameznik, pa se bo na podlagi primerljivih podatkov lažje odločal, komu naj zaupa varčevanje za dodatno pokojnino. Po ZPIZ-2 namreč lahko delodajalec oblikuje in financira tudi več pokojninskih načrtov in zaposlenim omogoči izbiro izvajalca pokojninskega načrta.

Modra zavarovalnica, d. d., bo ohranila izvajanje dodatnega pokojninskega zavarovanja po obstoječem pokojninskem načrtu, ki ga izvaja vzajemni pokojninski sklad KVPS, hkrati pa predvidoma še v prvi polovici leta 2014 ponudila tudi možnost prehoda oziroma vključitve zaposlenih v krovni pokojninski sklad, sestavljen iz treh podskladov, ki izvajajo naložbeno politiko življenjskega cikla. Vsi delodajalci, ki financirajo KVPS, bodo lahko z ustanovitvijo krovnega sklada svojim zaposlenim ponudili dve možnosti: obstoječ vzajemni pokojninski sklad KVPS z zajamčeno donosnostjo ali krovni pokojninski sklad, sestavljen iz treh podskladov, ki bodo izvajali naložbeno politiko življenjskega cikla po ZPIZ-2. Za sklad ZVPSJU pa se bodo v letu 2014 izvajale vse potrebne dejavnosti za izvedbo preoblikovanja sklada ZVPSJU v krovni sklad, sestavljen iz treh podskladov, ki bo izvajal naložbeno politiko življenjskega cikla. Ustanovitev krovnih skladov bo pomembno vplivala na investicijsko politiko skladov, od posameznikov pa bo zahtevala še več izobraževanja in obveščanja s ciljem izbire ustreznega podsklada krovnega sklada. Mlajši bodo lahko varčevali v podskladu z agresivnejšo naložbeno politiko in potencialno večjo donosnostjo. Po izpolnitvi določene starosti bodo prešli v bolj uravnotežen podsklad, zadnja leta pred upokojitvijo pa bodo vključeni v podsklad z zajamčeno donosnostjo in tako varno dočakali trenutek upokojitve. Vsak član bo imel pravico, da enkrat letno izbere drug podsklad krovnega pokojninskega sklada, pri čemer pa ta podsklad ne bo namenjen mlajši starostni skupini članov od starostne skupine, ki ji član pripada. Vsak član ima možnost, da ostane v skladu z zajamčeno donosnostjo.

Izvajanje dodatnega pokojninskega zavarovanja/varčevanja poteka že trinajsto leto, vendar pa analize prepoznavnosti varčevanja za starost v pokojninskih skladih še vedno kažejo slabo ozaveščenost javnosti. Večina ljudi se zaveda, da bodo zaradi nižjih prihodkov po upokojitvi potrebovali dodatne prihranke, ki jih njihovo trenutno varčevanje za pokojnino ne bo omogočilo, vendar kljub temu odločitev za varčevanje odlagajo ali se celo zanašajo na svojega delodajalca. To je posledica slabe obveščenosti o različnih oblikah varčevanja za pokojnino in pomanjkljivega poznavanja ponudbe dodatnega pokojninskega zavarovanja. Ponudba krovnih skladov z naložbeno politiko življenjskega cikla bo izbiro posameznika dodatno otežila. V letu 2014 bodo tržno komunikacijske dejavnosti nadgradili z izobraževalnimi vsebinami in nasveti ter tudi tako povečali ozaveščenost in finančno izobraženost strank, posledično pa tudi njihovo zaupanje in zadovoljstvo.

Delež posameznikov, ki ob upokojitvi izberejo nakup rente, je majhen, zato bodo v letu 2014 krepili dejavnosti za rast deleža upokojenih, ki se odločijo za dodatno pokojnino. Okrepili bodo sodelovanje s sindikati in kadrovskimi službami s ciljem, da posamezniku zagotovijo celovite informacije ter predstavijo prednosti dodatnih pokojnin pred enkratnimi izplačili. Do konca leta 2014 bodo skladno z ZPIZ-2 priglasili nov pokojninski načrt za rente in prenovili obstoječo ponudbo pokojninskih rent, zato da bi ponudili konkretne rešitve za izkazane potrebe svojih zavarovancev, ki se zato ne bodo odločali za konkurenčne zavarovalnice. Po upokojitvi bo namreč posameznik izbiral, katera zavarovalnica mu bo izplačevala dodatno pokojnino, saj je ena izmed pomembnih novosti ZPIZ-2 tudi ločitev dodatnega pokojninskega zavarovanja na varčevalni del in zavarovalni del (črpanje sredstev), ki sta popolnoma ločeni izbiri izvajalca oziroma izplačevalca.

Družbena odgovornost

Kapitalska družba, d. d., se družbene odgovornosti zaveda na različnih področjih delovanja, v odnosu do okolja, zaposlenih in tudi pri razvoju storitev, ter jo vključuje v strateško vodenje in poslovanje Skupine.

Podjetja iz Skupine PDP kot družbeno odgovorna kažejo skrb in odgovornost do ljudi in prostora, v katerem živijo. Med družbeno odgovornost spadajo odgovornost do širše družbene skupnosti, skrb za zaposlene in aktivna skrb za okolje. Prizadevajo si za razvoj vrednot, potrebnih za dolgoročni poslovni uspeh, spodbujanje zaposlenih k varovanju okolja ter zagotavljajo dolgoročno osebno rast zaposlenih z izobraževanjem in zagotavljanjem dobrih delovnih pogojev.

10.1 Odgovornost do širše družbene skupnosti

Poslanstvo Kapitalske družbe, d. d., je zagotavljati dodatna sredstva za obvezno pokojninsko in invalidsko zavarovanje. Kapitalska družba, d. d., skladno z zakonsko zahtevo v blagajno Zavoda za pokojninsko in invalidsko zavarovanje Slovenije vsako leto nakaže dodatna sredstva za izplačilo pokojnin. Septembra 2013 je Kapitalska družba, d. d., nakazala 50 milijonov evrov in s tem izpolnila svojo obveznost za leto 2013. Kapitalska družba, d. d., je v pokojninsko blagajno do zdaj prispevala skupaj 645.321 tisoč evrov.

Tabela 30
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
Skupaj	645.320.982

V Modri zavarovalnici, d. d., pomemben del komunikacijskih dejavnosti usmerjajo v povečevanje ozaveščenosti varčevalcev o pomenu dodatnega pokojninskega zavarovanja. K večji prepoznavnosti dodatnega pokojninskega zavarovanja in obveščenosti si prizadevajo tudi ob sodelovanju s sindikati in delodajalci. Za posamezne skupine delodajalcev so organizirali posvete in izvedli obiske v podjetjih s predstavitvijo prednosti varčevanja za starost, pripravili informacije za objavo na njihovih spletnih straneh in internih časopisih ter jim ponudili strokovno pomoč pri pripravi odgovorov, ki jih v zvezi z dodatnim pokojninskim zavarovanjem zapos-

leni postavljajo delodajalcem in sindikatom. Sodelovali so na predupokojitvenih seminarjih in organizirali informativne pisarne v podjetjih ter se udeležili strokovnega izobraževanja Združenja svetov delavcev Slovenije s predstavitvijo ključnih novosti dodatnega pokojninskega zavarovanja po ZPIZ-2. Kot zlati pokrovitelj so se udeležili Slovenskega kadrovskega kongresa 2013 in predstavili izvajanje kolektivnega dodatnega pokojninskega zavarovanja ter vlogo kadrovske službe v podjetjih v povezavi z novostmi, ki jih prinaša ZPIZ-2. S prispevki so sodelovali tudi na 20. dnevih slovenskega zavarovalništva.

Posebno pozornost namenjajo tudi spletu, ker delijo izkušnje, znanje, ideje in vrednote Modre zavarovalnice, d. d. Septembra 2013 so vzpostavili posebno spletno stran (www.varcujzastarost.si), namenjeno novim strankam in prodajno usmerjeno. Nadgradili so tudi obstoječo spletno stran, jo tehnično in iskalno optimizirali. Na spletnih straneh ponujajo informativni izračun dodatne pokojnine, izračune davčnih olajšav, vse pomembnejše informacije o dodatnem pokojninskem zavarovanju, poslovanju skladov, pokojninskem sistemu, najpogostejša vprašanja in odgovore ter vse potrebne obrazce za uveljavitev pravic iz pokojninskega načrta. Modra zavarovalnica, d. d., vsem varčevalcem v pokojninskih skladih omogoča 24-urni osebni vpogled v zavarovalno polico. Z uporabo brezplačne spletne storitve Modri e-račun lahko varčevalci od koder koli in kadar koli dostopajo do podatkov o lastnih mesečnih vplačilih in o vplačilih svojega delodajalca ter spremljajo višino privarčevanih sredstev za dodatno pokojnino. Aktivirali so tudi Facebook, Twitter in LinkedIn, s čimer sledijo tudi širšim ciljem ozaveščati javnost o dodatnem pokojninskem zavarovanju ter izboljšati prepoznavnost Modre zavarovalnice, d. d., mlajšim ciljnim skupinam.

V prizadevanju za doseganje najvišje kakovosti storitev so v decembru 2013 že drugo leto zapored izvedli merjenje zadovoljstva strank. Odziv je bil nad pričakovanji, saj se je za sodelovanje odločilo kar 185 predstavnikov podjetij in več kot 1.600 članov, ki cenijo prizadevanja k stalnemu izboljševanju storitev.

10.2 Odgovornost do zaposlenih

10.2.1 Skrb za izobraževanje zaposlenih

Obstoječa delovna področja in razvoj novih poslovnih funkcij v družbi se nadgrajujejo tudi z različnimi oblikami 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 izvajajo za vse zaposlene.

V obdobju od januarja do decembra 2013 so se zaposleni udeležili seminarjev s področja novosti pokojninskega sistema, letnega poročila gospodarskih družb in najaktualnejših davčnih novosti, računovodstva in mednarodnih računovodskih standardov, delovnopravne zakonodaje, varnosti in zdravja pri delu, IT-varnosti, neprekinjenega IT-poslovanja, odnosov z javnostmi, javnih naročil ter usposabljanja za notranje ocenjevalce v okviru certifikata Družini prijazno podjetje.

Kapitalska družba, d. d., je v letu 2013 skladno z načrtom izobraževanja izvedla tudi več internih izobraževanj s področja preprečevanja pranja denarja, upravljanja tveganj in naložbenih omejitev, korporativnega upravljanja in prehoda na novejšo različico operacijskega sistema Windows in zbirke Office. Vsem zaposlenim je ponudila tudi možnost, da nadgradijo znanje iz poslovne angleščine. V oktobru 2013 pa je za vodje in njihove namestnike organizirala delavnico, namenjeno pridobivanju veščin za boljše obvladovanje sprememb.

Kapitalska družba, d. d., spodbuja tudi 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 2013 je tako podiplomski študij obiskovalo pet zaposlenih, izobraževanja za pridobitev strokovnih znanj pa so se udeleževali trije zaposleni.

Obstoječa delovna področja in razvoj novih poslovnih funkcij v Modri zavarovalnici, d. d., nadgrajujejo z različnimi oblikami izobraževanja, ki je prilagojeno zahtevam delovnih mest, specifičnim področjem potrebnih znanj vsakega zaposlenega in razvojno zastavljenim nalogam zavarovalnice. Zaposleni se dodatno izobražujejo doma in v tujini z obiskovanjem krajših ali daljših seminarjev, delavnic in z načrtovanim internim izobraževanjem. V Kapital-ski družbi, d. d., se spodbuja tudi nadaljevanje študija in pridobivanje različnih licenc, kar omogoča kakovostnejše izvajanje delovnega procesa in povečevanje usposobljenosti za delo na posameznem delovnem mestu. Sestavni del strokovnega izobraževanja je tudi vzgoja in izobraževanje v zvezi z varnostjo in zdravjem pri delu. Sprejeli so organizacijske, okoljske in individualne ukrepe za izboljšanje zdravja in dobrega počutja na delovnem mestu.

10.2.2 *Skrb za varno in zdravo delovno okolje*

V Kapitalski družbi, d. d., zaposleni skrbijo za varno in prijetno delovno okolje, z upoštevanjem vseh predpisov s področja varstva pri delu, ter zagotavljajo ustrezne pogoje za delo. Redno izvajajo naloge s področij varnosti in zdravja pri delu, požarnega varstva in zdravstvenega varstva pri delu. Med pomembnejšimi izvedenimi nalogami s tega področja je treba poudariti redno izobraževanje zaposlenih s področja varnosti in zdravja pri delu, sodelovanje pri oceni tveganja na delovnem mestu in v delovnem okolju, redno izvajanje obdobjnih preventivnih zdravstvenih pregledov, revidiranje izjav o varnosti pri delu, izvajanje preiskav delovnega okolja (meritve mikroklima, osvetlitve in hrupa na delovnem mestu), meritve električne napeljave, pregled delovne opreme in opravljanje nadzornih pregledov o izpolnjevanju ukrepov varstva pred požarom.

Pomemben vidik zagotavljanja in večanja prihodnje socialne varnosti zaposlenih je tudi kolektivno prostovoljno pokojninsko zavarovanje. Urejeno je s Pogodbo o oblikovanju pokojninskega načrta, ki vsem zaposlenim omogoča zavarovanje pod enakimi pogoji. Izvajalec zavarovanja je odprti vzajemni pokojninski sklad Modre zavarovalnice, d. d., Kapitalski vzajemni pokojninski sklad. Kapitalska družba, d. d., svojim zaposlenim od januarja 2009 plačuje maksimalno premijo dodatnega pokojninskega zavarovanja v znesku 5,844 % bruto plače zaposlenega z upoštevanjem omejitev, ki jih glede najvišje mogoče davčne olajšave prostovoljnega dodatnega pokojninskega zavarovanja določa veljavna zakonodaja za posamezno leto. Strošek premij zaposlenim za prostovoljno dodatno pokojninsko zavarovanje za leto 2013 je dosegel 106 tisoč evrov.

Družini prijazno podjetje

V Kapitalski družbi, d. d., se zaposleni zavedajo pomena in prednosti aktivne, družini prijazne politike v družbi, ki omogoča usklajevanje poklicnega in družinskega življenja. Gre za sorazmerno mlad kolektiv, z visoko izobraženimi kadri, med njimi so številni mladi starši z majhnimi otroki. V Kapitalski družbi, d. d., si nenehno prizadevajo še dodatno izboljšati delovno okolje ter vsem zaposlenim omogočiti lažje usklajevanje kariernega razvoja in družinskega življenja, kar je postalo del njihove organizacijske kulture. Zato so tudi v letu 2013 nadaljevali dejavnosti projekta Družini prijazno podjetje. Dne 20. 9. 2013 so s prejemom polnega certifikata dosegli cilj, ki so si ga zastavili ob vključitvi v projekt.

Že sprejetim ukrepom, ki se nanašajo na fleksibilnejše upravljanje delovnega časa, izvajanje mnenjskih raziskav med zaposlenimi in dodatno informiranje zaposlenih, izobraževanje vodij glede učinkovitejšega usklajevanja dela in družine, dodaten dela prost dan za otroka v prvih treh razredih, fleksibilnejši delavnik ob uvajanju otroka v vrtec in vključevanju zaposlenih po

daljši odsotnosti, so dodali nove, ki so jih v praksi izvajali že do zdaj. Novi ukrepi se nanašajo na druženje med zaposlenimi, sodelovanje svojcev zaposlenih pri občasnih delih v organizaciji/podjetju, obdaritev novorojenca in novoletno obdarovanje otrok. Novi ukrepi so bili predlagani ob upoštevanju splošnih ekonomskih pogojev poslovanja družbe in že vzpostavljeno dobro prakso pri osebnih dogodkih med zaposlenimi v družbi.

V preteklem letu so kot Družini prijazno podjetje poskrbeli tudi za organizirano varstvo otrok zaposlenih med splošno stavko javnega sektorja ter s tem omogočili brezplačno varstvo otrok in posledično izboljšali delovno produktivnost, zadovoljstvo zaposlenih in njihovih otrok.

V Modri zavarovalnici, d. d., skrbijo tudi za varno in prijetno delovno okolje ter zagotavljajo ustrezne ter stimulative pogoje za delo. Prizadevanja usmerjajo v višjo raven medsebojne komunikacije oziroma kulture sodelovanja, boljši pretok informacij, višjo raven sodelovanja pri pomembnih odločitvah, organizacijo dela, ki omogoča delavcem uravnoteženo povezavo med zahtevami dela in njihovo sposobnostjo, dobro socialno mrežo, pogoje za fizično aktivnost zaposlenih in dobre ergonomske pogoje na delovnem mestu. Zavedajo se pomembnosti usklajevanja poklicnega in družinskega življenja ter so tudi ponosni lastniki polnega certifikata Družini prijazno podjetje. S pridobitvijo polnega certifikata si bodo še naprej prizadevali izvajati vse zastavljene ukrepe na področju prilagodljivejšega upravljanja delovnega časa, politike obveščanja in komuniciranja, izvajanja mnenjskih raziskav med zaposlenimi, izobraževanja vodij glede učinkovitejšega usklajevanja dela in družine, vključevanja zaposlenih po daljši odsotnosti in storitve za družino. So sorazmerno mlad kolektiv z visoko izobraženimi kadri, v katerem je zaposlenih 78 % žensk, med njimi številne mame z majhnimi otroki.

Vsem zaposlenim pod enakimi pogoji zagotavljajo socialno varnost po upokojitvi z vplačevanjem maksimalne davčno priznane premije v kolektivno prostovoljno pokojninsko zavarovanje pri pokojninskem skladu KVPS, ki ga upravlja Modra zavarovalnica, d. d., kar dodatno povečuje pripadnost in tudi prepoznavnost produkta. V letu 2013 je premija prostovoljnega dodatnega pokojninskega zavarovanja za dodatno pokojnino zaposlenih znašala 103 tisoč evrov.

10.3 *Odgovornost do okolja*

Ločevanje odpadkov

Nepremišljena poraba naravnih virov in onesnaževanje okolja postajata pereči težavi, ki ju tudi v Kapitalski družbi, d. d., ne morejo spregledati. Zato so vzpostavili ločeno zbiranje odpadkov. S porazdelitvijo odpadkov omogočijo njihovo nadaljnjo uporabo in/ali predelavo.

Posebej zbirajo tudi plastične zamaške, ki jih predajo hčerinski družbi Modri zavarovalnici, d. d., ta pa jih naprej pošlje v dobrodelne namene.

Zbiranje kartuše za tiskalnike

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

Uporaba električne energije iz obnovljivih virov

V letu 2013 so izvedli razpis za dobavo električne energije skladno z Uredbo o zelenem javnem naročanju. Upoštevali so njene določbe in zahteve ter sklenili pogodbo za dobavo 100 % električne energije iz obnovljivih virov. Energija, pridobljena iz okolju prijaznih, obnovljivih virov, pri proizvodnji ne izrablja fosilnih goriv. Tako je okolje manj obremenjeno s toplogrednimi plini, škodljivimi emisijami in radioaktivnimi odpadki.

Kot družbeno odgovorno podjetje Modra zavarovalnica, d. d., podpira okoljsko naravnane dejavnosti. Ločuje odpadke, skrbi za manjšo porabo papirja in zbira odpadne, izrabljene kartuše za tiskalnice in se odziva na dobrodelne akcije.

Modra zavarovalnica, d. d., je z nakupom novoletnih voščilnic prispevala nujna sredstva k finančni samostojnosti umetnikov, ki slikajo z usti in nogami, del sredstev pa namenila tudi otrokom s posebnimi potrebami za boljše pogoje bivanja v OŠ dr. Ljudevita Pivka s Ptuja. Finančna sredstva, namenjena novoletnim poslovnim darilom, so podarili Območnemu združenju Rdečega križa Maribor za plačilo stroškov zdravljenja v tujini za slovensko šahovsko reprezentantko, saj zaradi narave bolezni zdravljenje v Sloveniji ni zadostovalo, za njeno družino pa je pomenilo preveliko finančno breme.

V letu 2013 so zbrali veliko količino plastičnih zamaškov, ki so jih so namenili Društvu za pomoč osebam z motnjami v razvoju Vesele nogice. Zaposleni so se odzvali tudi na projekt Božiček za en dan in se pridružili številnim dobrim ljudem, ki so več kot 1.000 otrokom iz Slovenije, Kosova in Bosne omogočili, da so za božične praznike odpirali svoja darila. Z zbiranjem hrane za pse in mačke, odej, rjuh, starih blazin in druge opreme so pomagali tudi obalnemu društvu proti mučenju živali.

Izjava o upravljanju

Kapitalska družba, d. d., kot delniška družba, v kateri je Republika Slovenija 100-odstotna delničarka, prostovoljno upošteva Kodeks upravljanja kapitalskih naložb Republike Slovenije, ki priporoča načela, postopke in merila za ravnanje članov organov vodenja in nadzora družb, katerih deležnica je Republika Slovenija.

Kapitalska družba, d. d., podaja izjavo o skladnosti s Kodeksom upravljanja kapitalskih naložb Republike Slovenije, ki ga je sprejela Slovenska odškodninska družba, d. d., dne 15. 5. 2013. Kodeks v drugem delu opredeljuje pričakovanja od družb s kapitalskimi naložbami države.

Kodeks je javno objavljen na spletni strani Slovenske odškodninske družbe, d. d., <http://www.so-druzba.si>. Izjava o skladnosti s Kodeksom upravljanja kapitalskih naložb Republike Slovenije 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 upoštevata Kodeks upravljanja kapitalskih naložb Republike Slovenije v delu, ki se nanaša na pričakovanja od družb, v katerih je Republika Slovenija delničarka ali družbenica.

Odstopanja od priporočil Kodeksa upravljanja kapitalskih naložb Republike Slovenije so navedena in pojasnjena v nadaljevanju:

Določilo Kodeksa št. 65: Družbe s kapitalskimi naložbami države morajo v letnem poročilu skladno z ZDG-1 navesti stvarno sliko razvoja svojih poslovnih dejavnosti, trenutno stanje in dosežke skladno z zakonodajo in ustaljeno prakso. To poleg zakonsko predpisanih finančnih in nefinančnih razkritij vključuje:

- razkritja o tveganjih in sistemu obvladovanja tveganj;
- prizadevanje družbe glede raziskovanja in razvoja;
- poročanje o korporativnem upravljanju družbe (izjava o korporativnem upravljanju), vključno z izpolnjevanjem določb tega kodeksa in morebitnih drugih kodeksov;
- poročanje o trajnostnem razvoju družbe (lahko ločen dokument ali del letnega poročila), kar obsega na primer:
 - poročilo in kratko analizo o vprašanih trajnostnega razvoja, ki so pomembna za družbo;
 - jasno poročilo o tveganjih in priložnostih, ki jih družba obravnava v sklopu trajnostnega razvoja, še posebej o nefinančnem tveganju in priložnostih, potrebnih za razumevanje njenega razvoja, uspešnost poslovanja in položaj družbe;
 - pregled strategije družbe in prilagoditev zahtevam za trajnostni razvoj ter kako so strategije in prilagoditve vplivale na dosežke pri poslovanju družbe ter na njen položaj zdaj in v prihodnosti;
 - jasno poročilo o dosežkih in ciljih, ki temeljijo na izbranih kazalnikih uspešnosti.

Pojasnilo: Družba v zvezi z vsebino letnega poročila upošteva zahteve ZGD-1.

Določila Kodeksa št. 74–79: Izbira kandidatov za člane organov nadzora in oblikovanje predlogov za skupščino.

Pojasnilo: Družba navedenih določil Kodeksa ne upošteva v celoti, zaradi kogentnih določil Zakona o Slovenskem državnem holdingu (ZSDH) in statuta družbe, ki za Kapitalsko družbo, d. d. predvidevata poseben nominacijski postopek za člane nadzornega sveta družbe.

Določila Kodeksa št. 80–82: Vrednotenje učinkovitosti dela nadzornih svetov

Pojasnilo: Nadzorni svet družbe vrednotenje učinkovitosti svojega dela praviloma opravi ob koncu poslovnega leta, v letu 2013 pa vrednotenje zaradi menjave polovice članov nadzornega sveta v drugi polovici poslovnega leta ni bilo smiselno in tudi ne opravljeno.

Določila Kodeksa št. 83–85: Sestava nadzornih svetov

Pojasnilo: Družba navedena določila Kodeksa upošteva smiselno, ob upoštevanju kogentnih določil ZSDH in statuta družbe, ki urejata posebno sestavo nadzornega sveta družbe.

Določila Kodeksa št. 87–93: Prejemki članov uprave

Pojasnilo: Družba navedena določila Kodeksa upošteva smiselno, ob upoštevanju kogentnih določil Zakona o prejemkih poslovnih oseb v gospodarskih družbah v večinski lasti Republike Slovenije in samoupravnih lokalnih skupnosti (ZPPOGD) in Uredbe o določitvi najvišjih razmerij za osnovna plačila ter višini spremenljivih prejemkov direktorjev.

Kazalniki

	2013	2012	2013	2012
			v 000 EUR	
1. KAZALNIKI STANJA FINANCIRANJA				
a) stopnja lastniškosti financiranja				
kapital	856.523	895.197		
obveznosti do virov sredstev	1.132.701	1.220.827	0,76	0,73
b) stopnja dolgoročnosti financiranja				
kapital + dolg. dolgovi (skupaj z rezervacijami) + dolg. PČR	1.018.770	1.063.120		
obveznosti do virov sredstev	1.132.701	1.220.827	0,90	0,87
2. KAZALNIKI STANJA INVESTIRANJA				
a) stopnja osnovnosti investiranja				
osnovna sredstva (po knjigovodski vrednosti)	8.251	47.811		
sredstva	1.132.701	1.220.827	0,01	0,04
b) stopnja dolgoročnosti investiranja				
osn. sr. + dolg. AČR (po knjig. vrednosti) + naložbene nepr. + dolg. fin. nal. + dolg. posl. terj.	791.746	942.000		
sredstva	1.132.701	1.220.827	0,70	0,77
3. KAZALNIKI VODORAVNEGA FINANČNEGA USTROJA				
a) kapitalska pokritost osnovnih sredstev				
kapital	856.523	895.197		
osnovna sredstva (po knjigovodski vrednosti)	8.251	47.811	103,81	18,72
b) neposredna pokritost kratkoročnih obveznosti				
likvidna sredstva	7.903	7.728		
kratkoročne obveznosti	113.931	157.707	0,07	0,05
c) pospešena pokritost kratkoročnih obveznosti				
likvidna sredstva + kratkoročne terjatve	11.386	27.053		
kratkoročne obveznosti	113.931	157.707	0,10	0,17
č) kratkoročna pokritost kratkoročnih obveznosti				
kratkoročna sredstva	306.141	253.238		
kratkoročne obveznosti	113.931	157.707	2,69	1,61
4. KAZALNIKI GOSPODARNOSTI				
a) gospodarnost poslovanja				
poslovni prihodki	32.326	146.648		
poslovni odhodki	40.434	139.637	0,80	1,05
5. KAZALNIKI DOBIČKONOSNOSTI				
a) čista dobičkonosnost kapitala				
čisti poslovni izid obračunskega obdobja	-93.983	-60.097		
povprečni kapital (brez č. posl. izida obrač. obd.)	952.900	1.017.447	-0,10	-0,06
b) dividendnost osnovnega kapitala				
vsota dividend za poslovno leto	0	0		
povprečni osnovni kapital	364.810	364.810	0,00	0,00

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 konsolidirane računovodske izkaze Skupine KAD, ki vključujejo bilanco stanja na dan 31. december 2013, izkaz poslovnega izida, izkaz drugega vseobsegajočega donosa, izkaz gibanja kapitala in izkaz denarnih tokov za tedaj končano leto ter povzetek bistvenih računovodskih usmeritev in druge pojasnjevalne opombe.

Odgovornost poslovodstva za računovodske izkaze

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

Revizorjeva odgovornost

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

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

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

Ime Deloitte se nanaša na Deloitte Touche Tohmatsu Limited, pravnico osebo, ustanovljeno v skladu s zakonodajo Združenega kraljevstva Velike Britanije in Severne Irske in očitno ni očitno, kaj pomeni osebno imenovanje poslovojnega, in navedbo drugih, od katerih je vsaka ločena in samostojna pravna oseba. Podrobno o naši pravnici in o drugih poslovojnih imenih Deloitte Touche Tohmatsu Limited in drugih družah, ki delujejo pod imenom Deloitte, si oglejte spletno stran www.deloitte.com/slovenija.

Member of Deloitte Touche Tohmatsu Limited

Mnenje

Po našem mnenju konsolidirani računovodski izkazi podajajo resničen in pošten prikaz finančnega položaja Skupine KAD na dan 31. december 2013 ter njenega poslovnega izida in denarnih tokov za tedaj končano leto v skladu s slovenskimi računovodskimi standardi.

Poudarjanje zadeve

Nekonsolidirani izkazi

Družba KAD, d. d. je obvladujoča družba v Skupini KAD. Nekonsolidirani računovodski izkazi Skupine KAD, pripravljani v skladu s slovenskimi računovodskimi standardi, so predstavljeni ločeno. Revidirali smo nekonsolidirane računovodske izkaze družbe KAD, d. d. in 10. aprila 2014 izdali mnenje brez pridržkov.

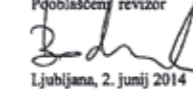
Naše mnenje v zvezi s poudarjeno zadevo ni prilagojeno.

Poročilo o drugih zakonskih in regulativnih zahtevah:

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

DELOITTE REVIZIJA d.o.o.

Bojan Bodnaruk
Pooblaščen revizor



Ljubljana, 2. junij 2014

Yuri Sidorovich
Predsednik uprave



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

Izjava posloводства

Uprava Kapitalske družbe pokojninskega in invalidskega zavarovanja, d. d., potrjuje računovodske izkaze Skupine Kapitalska družba za leto, končano na dan 31. 12. 2013, ter pripadajoča pojasnila in razkritja k računovodskim izkazom, ki so sestavni del računovodskih izkazov.

Uprava potrjuje, da so bile pri izdelavi računovodskih izkazov dosledno uporabljene ustrezne računovodske usmeritve, da so bile računovodske ocene izdelane po načelu previdnosti in dobrega gospodarjenja ter da računovodski izkazi predstavljajo resnično in pošteno sliko premoženjskega stanja Skupine Kapitalska družba in izidov njenega poslovanja za leto 2013.

Uprava je odgovorna tudi za ustrezno vodenje računovodstva, za sprejetje ustreznih ukrepov za zavarovanje premoženja in drugih sredstev ter potrjuje, da so računovodski izkazi skupaj s pojasnili, izdelani na predpostavki o nadaljnjem poslovanju družbe ter skladno z veljavno zakonodajo in Slovenskimi računovodskimi standardi 2006.

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



mag. Anja Strojnik Štampar
članica uprave



Bachtiar Djalil
predsednik uprave

Ljubljana, 2. 6. 2014

Računovodski izkazi in razkritja k računovodskim izkazom

15.1 *Konsolidirani izkaz poslovnega izida od 1. 1. 2013 do 31. 12. 2013*

Postavka	Pojasnilo	1. 1.–31. 12. 2013	1. 1.–31. 12. 2012
v 000 EUR			
Neustavljeno poslovanje			
1. Čisti prihodki iz prodaje	1		
c) Prihodki od prodaje na domačem trgu		32.020	62.747
č) Prihodki od prodaje na tujih trgih		0	71.990
Skupaj prihodki od prodaje		32.020	134.737
2. Sprememba vrednosti zalog proizvodov in ned. proizvodnje		0	1.342
3. Usredstveni lastni proizvodi in lastne storitve		0	211
4. Drugi poslovni prihodki (s prevrednotovalnimi poslovnimi prihodki)	2	306	10.358
Skupaj prihodki		32.326	146.648
5. Stroški blaga, materiala in storitev	3		
a) Nabavna vrednost prodanega blaga in materiala		0	-930
b) Stroški materiala		-284	-59.389
c) Stroški storitev		-3.583	-17.218
Skupaj stroški blaga, materiala in storitev		-3.867	-77.537
6. Stroški dela	4		
a) Stroški plač		-4.028	-22.589
b) Stroški socialnih zavarovanj		-649	-2.817
c) Stroški pokojninskih zavarovanj		-210	-1.266
č) Drugi stroški dela		-400	-3.380
Skupaj stroški dela		-5.287	-30.052
7. Odpisi vrednosti	5		
a) Amortizacija		-1.207	-6.121
b) Prevred. poslovni odhodki pri osnovnih sredstvih		0	-68

Konsolidirano letno poročilo Skupine KAD 2013

Postavka	Pojasnilo	1. 1.–31. 12. 2013	1. 1.–31. 12. 2012
c) Prevred. poslovni odhodki pri obratnih sredstvih		0	-506
Skupaj odpisi vrednosti		-1.207	-6.695
8. Drugi poslovni odhodki	6	-30.073	-25.353
Skupaj stroški		-40.434	-139.637
Dobiček (izguba) iz poslovanja		-8.108	7.011
9. Finančni prihodki iz deležev	7		
b) Finančni prihodki iz deležev v pridruženih družbah		1.952	5.476
c) Finančni prihodki iz deležev v drugih družbah		21.735	32.730
č) Finančni prihodki iz drugih naložb		12.226	9.656
Skupaj finančni prihodki iz deležev		35.913	47.862
10. Finančni prihodki iz danih posojil	7		
b) Finančni prihodki iz posojil, danih drugim		3.387	5.892
Skupaj finančni prihodki iz danih posojil		3.387	5.892
11. Finančni prihodki iz poslovnih terjatev	7		
b) Finančni prihodki iz poslovnih terjatev do drugih		0	245
Skupaj finančni prihodki		0	245
Skupaj finančni prihodki		39.300	53.999
12. Finančni odhodki iz oslabitve in odpisov finančnih naložb	8		
b) Finančni odhodki iz oslabitve in odpisov drugih naložb		-68.187	-42.863
b) Finančni odhodki iz oslabitve in odpisov pridruženih družb		-9.974	-7.734
Skupaj finančni odhodki iz oslabitve in odpisov finančnih naložb		-78.161	-50.597
13. Finančni odhodki iz finančnih obveznosti	8		
b) Finančni odhodki iz posojil, prejetih od bank		-1.085	-2.634
c) Finančni odhodki iz izdanih obveznic		0	0
d) Finančni odhodki iz drugih finančnih obveznosti		-50.000	-50.203
Skupaj finančni odhodki iz finančnih obveznosti		-51.085	-52.837
14. Finančni odhodki iz poslovnih obveznosti	8		
b) Finančni odhodki iz obveznosti do dobaviteljev in meničnih obveznosti		0	-208

Računovodsko poročilo

Postavka	Pojasnilo	1. 1.–31. 12. 2013	1. 1.–31. 12. 2012
c) Finančni odhodki iz drugih poslovnih obveznosti		0	-266
Skupaj finančni odhodki iz poslovnih obveznosti		0	-474
Skupaj finančni odhodki		-129.246	-103.908
Dobiček (izguba) iz rednega delovanja		-98.054	-42.898
15. Drugi prihodki	9	787	374
16. Drugi odhodki	10	-34	-169
Celotni dobiček (izguba) iz neustavljenega poslovanja		-97.301	-42.693
17. Davek iz dobička	11	-56	-13
18. Odloženi davki	12	9.182	-3.877
19. Čisti poslovni rezultat obračunskega obdobja iz neustavljenega poslovanja		-88.175	-46.583
Ustavljeno poslovanje			
20. Rezultat iz ustavljenega poslovanja	13. 1.	-5.808	-13.514
21. Čisti poslovni izid obračunskega obdobja	13	-93.983	-60.097
a) Čisti poslovni izid obračunskega obdobja večinskega lastnika		-92.011	-53.941
b) Čisti poslovni izid obračunskega obdobja manjšinskega lastnika		-1.972	-6.156

Pojasnila k računovodskim izkazom so sestavni del računovodskih izkazov.

15.2 Konsolidirani izkaz drugega vseobsegajočega donosa od 1. 1. 2013 do 31. 12. 2013

	v 000 EUR	
	1. 1.–31. 12. 2013	1. 1.–31. 12. 2012
19. Čisti poslovni izid obračunskega obdobja	-93.983	-60.097
Čisti poslovni izid obračunskega obdobja večinskega lastnika	-92.011	-53.941
Čisti poslovni izid obračunskega obdobja manjšinskega lastnika	-1.972	-6.156
20. Spremembe presežka iz prevrednotenja neopredmetenih sredstev in opredmetenih osnovnih sredstev	0	-221
Spremembe presežka iz prevrednotenja neopredmetenih sredstev in opredmetenih osnovnih sredstev	0	-221
21. Spremembe presežka iz prevrednotenja finančnih sredstev, razpoložljivih za prodajo	58.035	39.235
Spremembe presežka iz prevrednotenja finančnih sredstev, razpoložljivih za prodajo	58.035	39.235
22. Dobički in izgube, ki izhajajo iz prevedbe računovodskih izkazov podjetij v tujini (vpliv sprememb deviznih tečajev)	0	-801
23. Druge sestavine vseobsegajočega donosa	0	0
24. Celotni vseobsegajoči donos obračunskega obdobja	-35.948	-21.884
Celotni vseobsegajoči donos obračunskega obdobja večinskih lastnikov	-33.976	-15.728
Celotni vseobsegajoči donos obračunskega obdobja manjšinskih lastnikov	-1.972	-6.156

Pojasnila k računovodskim izkazom so sestavni del računovodskih izkazov.

15.3 Konsolidirana bilanca stanja na dan 31. 12. 2013

	v 000 EUR		
Postavka	Pojasnilo	31. 12. 2013	31. 12. 2012
SREDSTVA			
A. Dolgoročna sredstva			
I. Neopredmetena sredstva in dolgoročne AČR	14		
1. Dolgoročne premoženjske pravice		0	308
2. Dobro ime		0	3.996
4. Dolgoročno odloženi stroški razvijanja		0	799
5. Druge dolgoročne aktivne časovne razmejitev		595	729
Skupaj neopredmetena sredstva		595	5.832
II. Opredmetena osnovna sredstva			
15			
1. Zemljišča		0	4.010
2. Zgradbe		7.498	26.139
3. Proizvajalne naprave in stroji		0	10.053
4. Druge naprave in oprema		158	1.093
5. Opredmetena osnovna sredstva v gradnji ali izdelavi		0	523
6. Predujmi za pridobitev opredmetenih osnovnih sredstev		0	161
Skupaj opredmetena osnovna sredstva		7.656	41.979

Postavka	Pojasnilo	31. 12. 2013	31. 12. 2012
III. Naložbene nepremičnine	16	15.273	16.140
IV. Dolgoročne finančne naložbe			
1. Dolgoročne finančne naložbe, razen posojil			
b. Delnice in deleži v pridruženih družbah	17	13.391	89.500
c. Druge delnice in deleži	19	529.518	538.268
č. Druge dolgoročne finančne naložbe	19	221.374	236.178
Skupaj dolgoročne finančne naložbe, razen posojil		764.283	863.946
2. Dolgoročna posojila			
b. Dolgoročna posojila drugim		3.850	13.171
Skupaj dolgoročna posojila		3.850	13.171
Skupaj dolgoročne finančne naložbe		768.133	877.117
V. Dolgoročne poslovne terjatve			
21			
2. Dolgoročne poslovne terjatve do kupcev			
		0	0
3. Dolgoročne poslovne terjatve do drugih			
		89	932
Skupaj dolgoročne poslovne terjatve		89	932
VI. Odložene terjatve za davek		34.814	25.589
Skupaj stalna sredstva		826.560	967.589
B. Kratkoročna sredstva			
I. Sredstva za prodajo			
18			
II. Zaloge			
22			
1. Material			
		0	5.919
2. Nedokončana proizvodnja			
		0	1.626
3. Proizvodi in trgovsko blago			
		0	5.401
4. Predujmi za zaloge			
		0	52
Skupaj zaloge		0	12.998
III. Kratkoročne finančne naložbe			
1. Kratkoročne finančne naložbe, razen posojil			
19			
č. Druge kratkoročne finančne naložbe			
		52.495	56.676
Skupaj kratkoročne finančne naložbe, razen posojil		52.495	56.676
2. Kratkoročna posojila			
20			
b. Kratkoročna posojila drugim			
		33.447	80.504
Skupaj kratkoročna posojila		33.447	80.504
Skupaj kratkoročne finančne naložbe		85.942	137.180

Konsolidirano letno poročilo Skupine KAD 2013

Postavka	Pojasnilo	31. 12. 2013	31. 12. 2012
IV. Kratkoročne poslovne terjatve	21		
2. Kratkoročne poslovne terjatve do kupcev		1.732	12.370
3. Kratkoročne poslovne terjatve do drugih		1.751	6.955
Skupaj kratkoročne poslovne terjatve		3.483	19.325
V. Denarna sredstva	23	7.903	7.728
Skupaj kratkoročna sredstva		305.901	252.843
C. Kratkoročne aktivne časovne razmejitve		240	395
Skupaj sredstva		1.132.701	1.220.827
OBVEZNOSTI DO VIROV SREDSTEV			
A. Kapital			
I. Vpoklicani kapital	24	364.810	364.810
II. Kapitalske rezerve	25	215.867	290.234
III. Rezerve iz dobička	26	0	0
IV. Presežek iz prevrednotenja		277.932	221.381
V. Preneseni čisti poslovni izid		4.155	-4.115
VI. Čisti poslovni izid poslovnega leta		-17.589	7.379
Skupaj kapital večinskega lastnika		845.175	879.689
VII. KAPITAL MANJŠINSKIH LASTNIKOV		11.348	15.508
Skupaj celotni kapital		856.523	895.197
B. Rezervacije in dolgoročne PČR	30		
I. Rezervacije za pokojnine in podobne obveznosti		294	3.249
II. Druge rezervacije		126.525	111.683
III. Dolgoročne pasivne časovne razmejitve		0	1.826
Skupaj rezervacije in dolgoročne PČR		126.819	116.758
C. Dolgoročne obveznosti			
I. Dolgoročne finančne obveznosti	27		
2. Dolgoročne finančne obveznosti do bank		0	22.856
4. Druge dolgoročne finančne obveznosti		0	4.116
Skupaj dolgoročne finančne obveznosti		0	26.972

Računovodsko poročilo

Postavka	Pojasnilo	31. 12. 2013	31. 12. 2012
II. Dolgoročne poslovne obveznosti	28		
4. Dolgoročne poslovne obveznosti na podlagi predujmov		6	6
5. Druge dolgoročne poslovne obveznosti		42	160
Skupaj dolgoročne poslovne obveznosti		48	166
III. Odložene obveznosti za davek		35.380	24.027
Skupaj dolgoročne obveznosti		35.428	51.165
Č. Kratkoročne obveznosti			
I. Obveznosti, vključene v skupine za odtujitev	29	107.386	65.821
II. Kratkoročne finančne obveznosti	27		
2. Kratkoročne finančne obveznosti do bank		0	57.337
4. Druge kratkoročne finančne obveznosti		0	1.160
Skupaj kratkoročne finančne obveznosti		0	58.497
III. Kratkoročne poslovne obveznosti	28		
2. Kratkoročne poslovne obveznosti do dobaviteljev		4.123	25.892
4. Kratkoročne poslovne obveznosti na podlagi predujmov		4	49
5. Kratkoročne obveznosti do države		102	129
6. Druge kratkoročne poslovne obveznosti		478	5.039
Skupaj kratkoročne poslovne obveznosti		4.707	31.109
Skupaj kratkoročne obveznosti		112.093	155.427
D. Kratkoročne pasivne časovne razmejitve		1.838	2.280
Skupaj obveznosti do virov sredstev		1.132.701	1.220.827

Pojasnila k računovodskim izkazom so sestavni del računovodskih izkazov.

15.4 Konsolidirani izkaz denarnih tokov od 1. 1. 2013 do 31. 12. 2013

	v 000 EUR	
	2013	2012
A. Denarni tokovi pri poslovanju		
a) Čisti poslovni izid in prilagoditve		
Poslovni izid pred obdavčitvijo	-103.109	-56.207
Davki iz dobička in drugi davki, ki niso zajeti v poslovnih odhodkih	-56	-13
Prilagoditve za amortizacijo	1.207	5.419
Prilagoditve za prihodke iz deležev v pridruženih družbah	-1.844	0
Prilagoditve za slabitve naložb	78.161	0
Prilagoditve za prevrednotovalne poslovne odhodke	0	-3.948
Prilagoditve za finančne prihodke iz financiranja	-37.256	-53.999
Prilagoditve za finančne odhodke iz financiranja	51.085	117.422
Skupaj postavke izkaza poslovnega izida	-11.812	8.674
b) Spremembe čistih obratnih sredstev – poslovnih postavk bilance stanja		
Začetne manj končne poslovne terjatve	17.831	4.326
Začetne manj končne aktivne časovne razmejitve	155	-106
Začetne manj končne odložene terjatve za davek	9.225	0
Začetna manj končna sredstva (skupine za odtujitev) za prodajo	0	8.335
Začetne manj končne zaloge	12.998	-73
Končni manj začetni poslovni dolgovi	-26.402	2.522
Končne manj začetne pasivne časovne razmejitve in rezervacije	9.619	-786
Končne manj začetne odložene obveznosti za davek	-11.353	0
Skupaj postavke čistih obratnih sredstev – poslovnih postavk bilance stanja	12.073	14.218
c) Prebitek prejemkov (izdatkov) pri poslovanju	261	22.892
B. Denarni tokovi pri naložbenju		
a) Prejemki pri naložbenju		
Prejemki od dobljenih obresti in deležev v dobičku drugih, ki se nanašajo na naložbenje	36.656	20.755
Prejemki od odtujitve opredmetenih osnovnih sredstev	25	3
Prejemki od odtujitve dolgoročnih finančnih naložb	9.156	9.751
Prejemki od odtujitve kratkoročnih finančnih naložb	58.556	48.062
Skupaj prejemki pri naložbenju	104.393	78.571
b) Izdatki pri naložbenju		
Izdatki za pridobitev neopredmetenih sredstev	-218	-790
Izdatki za pridobitev opredmetenih osnovnih sredstev	-83	-45
Izdatki za pridobitev dolgoročnih finančnih naložb	-3.009	-67.480
Skupaj izdatki pri naložbenju	-3.310	-68.315

	2013	2012
c) Prebitek prejemkov (izdatkov) pri naložbenju	101.083	10.256
C. Denarni tokovi pri financiranju		
a) Prejemki pri financiranju		
Skupaj prejemki pri financiranju	0	0
b) Izdatki pri financiranju		
Izdatki za dane obresti, ki se nanašajo na financiranje	-1.169	-1.281
Izdatki za odplačila dolgoročnih finančnih obveznosti	-50.000	-50.000
Izdatki za odplačila kratkoročnih finančnih obveznosti	-50.000	-3.789
Skupaj izdatki pri financiranju	-101.169	-55.070
c) Prebitek prejemkov (izdatkov) pri financiranju	-101.169	-55.070
Č. Končno stanje denarnih sredstev		
a) Denarni izid v obdobju	175	-21.922
b) Začetno stanje denarnih sredstev	7.728	29.650
c) Skupaj končno stanje denarnih sredstev	7.903	7.728

Pojasnila k računovodskim izkazom so sestavni del računovodskih izkazov.

Sestavine končnega stanja denarnih sredstev so razkrite v pojasnilu številka 23.

15.5 Konsolidirani izkaz gibanja kapitala od 1. 1. 2013 do 31. 12. 2013

v 000 EUR

	Osnovni kapital	Kapitalske rezerve	Presežek iz prevrednotenja	Preneseni čisti poslovni izid	Čisti poslovni izid tek. obdobja	Kapital večinskih lastnikov	Kapital manjšinskih lastnikov	Skupaj
A. 1. Stanje 31. 12. 2012	364.810	290.234	221.381	-4.115	7.379	879.689	15.508	895.197
A. 2. Stanje 1. 1. 2013	364.810	290.234	221.381	-4.115	7.379	879.689	15.508	895.197
B. 1. Spremembe lastniškega kapitala – transakcije z lastniki	0	55	0	-593	0	-538	-2.188	-2.726
č) Vnos dodatnih vplačil kapitala	0	55	0	0	0	55	1.200	1.255
i) Druge spremembe lastniškega kapitala	0	0	0	-593	0	-593	-3.388	-3.981
B. 2. Celotni vseobsegajoči donos poročevalskega obdobja	0	0	58.035	0	-92.011	-33.976	-1.972	-35.948
a) Vnos čistega poslovnega izida poročevalskega obdobja	0	0	0	0	-92.011	-92.011	-1.972	-93.983
d) Sprememba presežka iz prevrednotenja finančnih naložb	0	0	43.841	0	0	43.841	0	43.841
e) Sprememba presežka iz prevrednotenja finančnih naložb – pridružene	0	0	14.194	0	0	14.194	0	14.194
B. 3. Spremembe v kapitalu	0	-74.422	-1.484	8.863	67.043	0	0	0
a) Razporeditev preostalega dela čistega dobička primerjalnega poročevalskega obdobja na druge sestavine kapitala	0	0	-1.484	8.863	-7.379	0	0	0
č) Poravnava izgube kot odbitne sestavine kapitala	0	-74.422	0	0	74.422	0	0	0
C. Končno stanje 31. 12. 2013	364.810	215.867	277.932	4.155	-17.589	845.175	11.348	856.523

Pojasnila k računovodskim izkazom so sestavni del računovodskih izkazov.

Kapitalske rezerve so se v letu 2013 povečale za 55 tisoč evrov od prejetega dodatnega premoženja skladno z zakonom o lastninskem preoblikovanju podjetij in se zmanjšale za 74.422 tisoč evrov iz naslova pokrivanja čiste izgube poslovnega leta.

15.6 Konsolidirani izkaz gibanja kapitala od 1. 1. 2012 do 31. 12. 2012

v 000 EUR

	Osnovni kapital	Kapitalske rezerve	Presežek iz prevrednotenja	Preneseni čisti poslovni izid	Čisti poslovni izid tek. obdobja	Kapital večinskih lastnikov	Kapital manjšinskih lastnikov	Skupaj
A. 1. Stanje 31. 12. 2011	364.810	351.503	185.326	27.874	-37.847	891.666	21.277	912.943
A. 2. Stanje 1. 1. 2012	364.810	351.503	185.326	27.874	-37.847	891.666	21.277	912.943
B. 1. Spremembe lastniškega kapitala – transakcije z lastniki	0	51	0	3.700	0	3.751	387	4.138
č) Vnos dodatnih vplačil kapitala	0	51	0	0	0	51	0	51
i) Druge spremembe lastniškega kapitala	0	0	0	3.700	0	3.700	387	4.087
B. 2. Celotni vseobsegajoči donos poročevalskega obdobja	0	0	38.213	0	-53.941	-15.728	-6.156	-21.884
a) Vnos čistega poslovnega izida poročevalskega obdobja	0	0	0	0	-53.941	-53.941	-6.156	-60.097
č) Sprememba presežka iz prevrednotenja opredmetenih osnovnih sredstev – pridružene družbe	0	0	-221	0	0	-221	0	-221
d) Sprememba presežka iz prevrednotenja finančnih naložb	0	0	38.687	0	0	38.687	0	38.687
e) Sprememba presežka iz prevrednotenja finančnih naložb – pridružene družbe	0	0	548	0	0	548	0	548
f) Druge sestavine vseobsegajočega donosa poročevalskega obdobja	0	0	-801	0	0	-801	0	-801
B. 3. Spremembe v kapitalu	0	-61.320	-2.158	-35.689	99.167	0	0	0
a) Razporeditev preostalega dela čistega dobička primerjalnega poročevalskega obdobja na druge sestavine kapitala	0	0	-2.158	-35.689	37.847	0	0	0
b) Razporeditev dela čistega dobička poročevalskega obdobja na druge sestavine kapitala po sklepu organov vodenja in nadzornega sveta	0	-61.320	0	0	61.320	0	0	0
C. Končno stanje 31. 12. 2012	364.810	290.234	221.381	-4.115	7.379	879.689	15.508	895.197

Pojasnila k računovodskim izkazom so sestavni del računovodskih izkazov.

15.7 Splošna razkritja

Podatki o Skupini

Kapitalska družba, d. d., je kot obvladujoča družba zavezana k izdelavi skupinskih računovodskih izkazov, ki jih je za poslovno leto 2013 dolžna pripraviti skladno s Slovenskimi računovodskimi standardi (SRS).

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 Slovenija⁷. 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 Slovenska odškodninska družba, d. d.⁸

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 pet let in so lahko ponovno imenovani. Uprava ali njen posamezni član je lahko predčasno odpoklican le zaradi razlogov iz drugega odstavka 268. člena ZGD-1. Kršitev statuta Kapitalske družbe, d. d., ki ima naravo hujše kršitve obveznosti, je lahko krivdni razlog odpoklica.

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

Nadzorni svet Kapitalske družbe, d. d., imenuje skupščina družbe. Skladno s petim odstavkom 27. člena ZSDH, je nadzorni svet družbe šestčlanski. Trije člani nadzornega sveta so bili imenovani na predlog Slovenske odškodninske družbe, d. d.⁹, 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 Slovenskega državnega holdinga, oblikuje Slovenski državni holding 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

⁷ ZSDH v prvem odstavku 27. člena sicer določa, da je edini delničar Kapitalske družbe, d. d., SDH, d. d. V skladu z 31. členom prehodnih in končnih določb ZSDH, bo SDH, d. d., nastal s preoblikovanjem Slovenske odškodninske družbe, d. d. Z dnem preoblikovanja Slovenske odškodninske družbe, d. d., v SDH, d. d., pa se na podlagi 34. člena ZSDH s kapitalno naložbo, ki jo ima Republika Slovenija v Kapitalski družbi, d. d., kot stvarnim vložkom poveča osnovni kapital SDH, d. d.

⁸ Z dnem, ko bo nastal SDH, d. d., bo ta postal edini delničar Kapitalske družbe, d. d., naloge skupščine pa bo izvajala uprava SDH, d. d.

⁹ ZSDH sicer v prvi alineji petega odstavka 27. člena določa, da so trije člani nadzornega sveta Kapitalske družbe, d. d., izvoljeni na predlog Slovenskega državnega holdinga. V skladu s prvim odstavkom 31. člena ZSDH Slovenski državni holding nastane s preoblikovanjem Slovenske odškodninske družbe, d. d. Ker do preoblikovanja še ni prišlo, naloge in pristojnosti Slovenskega državnega holdinga opravlja Slovenska odškodninska družba, d. d.

zveza oziroma konfederacija ima toliko predstavnikov, kolikor je v njej združenih reprezentativnih sindikatov. Poleg predstavnikov iz prejšnjega stavka izvoli zveza oziroma konfederacija še po enega predstavnika na vsakih deset tisoč članov. Mandat članov nadzornega sveta traja štiri leta in so lahko ponovno imenovani.

Podatki o odvisnih družbah

Odvisne družbe Kapitalske družbe, d. d., so:

v 000 EUR				
Ime odvisne družbe	Država	Delež v kapitalu	Kapital družbe na dan 31. 12. 2013	Čisti dobiček / izguba leta 2013
Modra zavarovalnica, d. d.	Slovenija	100,00 %	176.467	-1.185
PDP, Posebna družba za podjetniško svetovanje, d. d.	Slovenija	66,04 %	9.378	-210
Steklarska nova Rogaška Slatina, d. o. o. – v stečajju	Slovenija	100,00 %	n. p.	n. p.

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

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

Podatki o uskupinjevanju (konsolidiranju)

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

Podatki o lastnih deležih

Skupina nima lastnih delnic.

Podatki o jamstvih

Kapitalska družba, d. d., je solastnica naložbene nepremičnine, na kateri je zastavna pravica za zavarovanje obveznosti v znesku 1.000 tisoč evrov.

Podatki o zaposlenih

Ob koncu leta 2013 je bilo v Skupini Kapitalska družba 1.872 zaposlenih, od tega se nanaša na Kapitalsko družbo, d. d., 57 zaposlenih, na Modro zavarovalnico, d. d., 55 zaposlenih, na Skupino PDP pa 1.760 zaposlenih.

Tabela 31
Število zaposlenih v Skupini
Kapitalska družba

Stanje 31. 12. 2013	
Skupina Kapitalska družba	1.872

15.8 *Računovodske usmeritve***Osnove za pripravo**

Skupinski računovodski izkazi so pripravljani na podlagi računovodskih usmeritev prikazanih v nadaljevanju. Navedene računovodske usmeritve so stalno uporabljene, razen če ni drugače navedeno. Računovodski izkazi za leto 2013 so pripravljani skladno s Slovenskimi računovodskimi standardi in Zakonom o gospodarskih družbah.

Izjava o skladnosti

Skupinski računovodski izkazi družbe Kapitalska družba, d. d., in vseh njenih odvisnih družb (v nadaljevanju: Skupina) so pripravljani skladno s SRS.

Osnovne usmeritve

Skupinski računovodski izkazi so pripravljani na podlagi izvirnih vrednosti, razen za finančna sredstva, izmerjena po pošteni vrednosti prek poslovnega izida, in za prodajo razpoložljiva finančna sredstva, vrednotena po pošteni vrednosti. Skupinski računovodski izkazi so prikazani v evrih. Vse vrednosti so zaokrožene na tisoč evrov (000 EUR), razen kadar je to posebej navedeno.

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

Pomembne ocene se nanašajo na slabitev netržnih naložb, ocene vrednosti opredmetenih sredstev in oblikovanje rezervacij za doseganje zajamčenih donosov.

Osnove uskupinjevanja

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

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

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

Naložbe v pridružena podjetja in skupne podvige

Naložbe v pridružena podjetja in skupne podvige so pripoznane na podlagi kapitalske metode. Pridruženo podjetje je podjetje, v katerem ima matično podjetje pomemben vpliv in ki ni ne odvisno podjetje ne skupni podvig. Skupni podvig je naložba v skupaj obvladovane družbe na podlagi ustanovitvene pogodbe. Računovodski izkazi pridruženih podjetij in skupnih podvigov so osnova za uporabo kapitalske metode. Datum poročanja pridruženih podjetij in skupnih podvigov je enak datumu poročanja Skupine.

Naložbe v pridružena podjetja in skupne podvige so pripoznane v bilanci stanja po nabavni vrednosti, povečani za spremembe (po nakupu) v kapitalu pridruženega podjetja oziroma skupnega podviga, ter zmanjšane za morebitno oslabitev vrednosti. Izkaz poslovnega izida

izkazuje delež rezultata pridruženega podjetja oziroma skupnega podviga. Če so spremembe pripoznane neposredno v kapitalu pridruženega podjetja oziroma skupnega podviga, pripozna Skupina delež teh sprememb in razkrije pomembne spremembe v izkazu gibanja kapitala.

Preračun tujih valut

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

Zemljišča, zgradbe in oprema

Zemljišča so vrednotena po nabavni vrednosti, zmanjšani za morebitno oslabitev. Zgradbe, oprema in letala so vrednoteni po nabavni vrednosti, zmanjšani za obračunano amortizacijo in morebitno oslabitev vrednosti.

Družba obračunava amortizacijo na podlagi enakomerne časovne razmejitve skladno z ocenjeno dobo koristnosti:

Sredstvo	Amortizacijska stopnja v %
Zgradbe	1,3–20,0
Proizvodna oprema	
- proizvodna oprema	8,0–14,3
- oprema za vzdrževanje letal	14,3
- merilni in kontrolni aparati	16,6
Računalniška oprema	25,0–33,3
Druga oprema	5,0–33,3
Motorna vozila	20,0–25,0
Naložbene nepremičnine	2,5–3,33

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

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

Stroški izposojanja

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

Neopredmetena sredstva

Neopredmetena sredstva, pridobljena posamezno, so pripoznana po nabavni vrednosti, medtem ko se neopredmetena sredstva, pridobljena na podlagi poslovnih združitvev, pripoznajo po

pošteni vrednosti na dan prevzema. Po začetem pripoznavanju je uporabljen model nabavne vrednosti. Uporabna vrednost posameznega neopredmetenega sredstva je omejena. Ko se obračunava amortizacija neopredmetenega sredstva, se pripozna v izkazu poslovnega izida. Neopredmetena sredstva, ustvarjena znotraj Skupine, razen stroškov razvoja, se ne usredstvi. Stroški so odhodek obdobja, v katerem nastanejo.

Neopredmetena sredstva so preverjena letno za oslabitev in to, ali posamezno ali kot del denar ustvarjajoče enote. Doba uporabnosti posameznega neopredmetenega sredstva je ocenjena enkrat na leto in se po potrebi prilagodi.

Stroški raziskav predstavljajo stroške obdobja in jih Skupina ne pripozna kot neopredmeteno sredstvo. Stroški razvoja se pripoznajo v bilanci stanja kot neopredmeteno sredstvo, kadar je razumno pričakovati, da bodo v zvezi s posameznim projektom pritekale gospodarske koristi. Po začetnem pripoznavanju stroškov razvoja Skupina uporablja model nabavne vrednosti. Neopredmetena sredstva se pripoznajo na podlagi stroškov posameznega projekta po izvorni vrednosti ter se amortizirajo skozi dobo uporabnosti in oslabijo, če je to potrebno. Doba uporabnosti se določi na podlagi pričakovanih prihodkov, ki bodo pritekali v naslednjih letih na podlagi usredstvenega projekta.

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

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

Sredstvo	Amortizacijska stopnja v %
Računalniški programi	10,0 – 33,3
Licence	14,28 – 50,0
Druge dolgoročne aktivne časovne razmejitve	10,0-20,0

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

Naložbene nepremičnine

Naložbene nepremičnine, ki izpolnjujejo pogoje za pripoznanje, so ob začetnem pripoznavanju ovrednotene po nabavni vrednosti. Sestavljajo jo njena nakupna cena in stroški, ki jih je mogoče pripisati neposredno nakupu.

Skupina naložbene nepremičnine vrednoti po modelu nabavne vrednosti, zmanjšani za obračunano amortizacijo in morebitno oslabitev vrednosti.

Nadomestljivi znesek nekratkoročnih sredstev

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

ustvarjajoče enote. Izgube, ki nastanejo na podlagi oslabitve, so pripoznane med prevrednotovalnimi poslovnimi odhodki.

Naložbe

Skupina razporedi naložbe v naslednje kategorije:

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

Razporeditev je odvisna od namena pridobitve.

Pripoznavanje finančnih sredstev

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

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

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

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

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

2. Finančne naložbe v posesti do zapadlosti v plačilo

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

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

3. Posojila in terjatve

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

4. Za prodajo razpoložljiva finančna sredstva

Po začetnem pripoznanju so vse naložbe, ki jih Skupina opredeli med za prodajo razpoložljiva finančna sredstva, vrednotene po pošteni vrednosti oziroma po nabavni vrednosti, če poštene vrednosti ni mogoče zanesljivo določiti. Dobički in izgube naložb, ki so razpoložljive za prodajo, so pripoznani v izkazu vseobsegajočega donosa kot presežek iz prevrednotenja finančnih naložb za prodajo, dokler naložba ni prodana ali kakor koli drugače odtujena. Če je naložba oslabiljena, 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 Skupina zavezala, da bo posamezno sredstvo nabavila ali prodala.

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

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

Oslabitev 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 izvorni 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 zaupajske /kreditne/ sposobnosti), je treba že prej pripoznano izgubo zaradi oslabitve razveljaviti s preračunom na kontu popravka vrednosti. Zaradi razveljavitve izgube zaradi oslabitve knjigovodska vrednost finančnega sredstva ni večja od tiste, ki naj bi bila odplačna vrednost, če izguba zaradi oslabitve ne bi bila pripoznana na dan, ko je izguba zaradi oslabitve razveljavljena. Razveljavitev izgube zaradi oslabitve se mora pripoznati v poslovnem izidu kot prevrednotovalni finančni prihodek.

Pomembne računovodske presoje in ocene

Rezervacije za nedoseganje zajamčene donosnosti

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

Slabitev vrednosti naložb

Na dan bilance stanja 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.

Nekratkoročna sredstva (skupina za odtujitev) za prodajo

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

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

Zaloge

Med zalogami so ločeno izkazane zaloge surovin in materiala, drobnega inventarja in embalaže, zaloge nedokončane proizvodnje, zaloge polizdelkov in zaloge gotovih izdelkov. Kot material se šteje tudi drobni inventar z dobo koristnosti do leta dni, lahko pa tudi tisti z dobo koristnosti več kot leto dni, če njegova posamična nabavna cena ne presega 500 evrov.

1. Dani predujmi za material

Dani predujmi za material, ki se v bilanci stanja izkazujejo v povezavi z zalogami, se knjigovodsko izkazujejo kot terjatve.

2. Zaloge materiala in trgovskega blaga

Zaloge materiala in trgovskega blaga se vrednotijo po nabavni ceni, ki jo sestavljajo kupna cena, uvozne dajatve in neposredni stroški nabave. Knjigovodska vrednost porabljenih zalog materiala je strošek obdobja. Pri prodaji in porabi zalog materiala uporablja družba metodo FIFO.

3. Zaloge proizvodov in nedokončane proizvodnje

Zaloge proizvodov in nedokončane proizvodnje so vrednotene po proizvajalnih stroških. Proizvajalne stroške sestavljajo neposredni stroški materiala, neposredni stroški dela, neposredni stroški storitev in ustrezni del splošnih proizvajalnih stroškov. Knjigovodska vrednost prodanih zalog je poslovni odhodek.

Prevrednotenje zalog je sprememba njihove knjigovodske vrednosti. Opravi se lahko na koncu poslovnega leta. Zaloge se zaradi okrepitve ne prevrednotujejo, se pa prevrednotijo zaradi oslabitve, če knjigovodska vrednost presega njihovo iztržljivo vrednost. Zaloge so izkazane po nabavni ali iztržljivi vrednosti glede na to, katera je nižja. Popravki vrednosti zalog so obračunani zaradi zmanjšanja vrednosti zalog na njihovo iztržljivo vrednost in se všttevajo med odhodke poslovanja.

Poslovne in druge terjatve

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

Denar in denarni ustrezniki

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

Delniški kapital

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

Prejeti krediti in posojila

Vsi krediti in posojila so na začetku pripoznani po izvorni vrednosti, zmanjšani za stroške pridobitve posameznega posojila.

Po začetnem pripoznanju se posojila merijo po metodi odplačne vrednosti z uporabo metode efektivne obrestne mere skozi izkaz poslovnega izida. Pri tem se upoštevajo stroški pridobitve in kakršni koli diskonti ali premije pri pridobitvi.

Pri izločitvi teh obveznosti se dobički ali izgube pripoznajo v izkazu poslovnega izida.

Rezervacije

Skupina pripozna rezervacije, kadar obstajajo zaradi preteklega dogodka sedanje obveze (pravne ali posredne) ter 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 bilance stanja. Ko je pomembna tudi časovna vrednost denarja, so rezervacije določene na podlagi diskontiranih denarnih tokov z diskontno stopnjo (pred davki), ki izraža časovno vrednost denarja; kjer je ustrezno, je vključeno tudi morebitno tveganje posamezne obveznosti. Če Skupina določi rezervacije na podlagi diskontiranih denarnih tokov, so skozi leta pripoznana povečanja v neto sedanji vrednosti kot finančni odhodki.

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

Zavarovalne pogodbe – kritni skladi

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

Po MSRP 4 se šteje, da je dogodek negotov, če ob sklenitvi pogodbe ni jasno:

- ali se bo zavarovalni dogodek pojavil;
- kdaj se bo pojavil;
- kolikšna bo odškodnina.

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

Obveznosti iz zavarovalnih pogodb – zavarovalno tehnične rezervacije

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

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

Matematične rezervacije se izračunavajo za vsako zavarovalno pogodbo posebej. Pri izračunu je uporabljena prospektivna metoda.

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

Čiste zavarovalne tehnične rezervacije Kritnega sklada MR

Čiste zavarovalno-tehnične rezervacije KS MR predstavljajo matematične rezervacije polic KVPS in ZVPSJU. Pri izračunavanju matematičnih rezervacij iz polic KVPS in ZVPSJU se upoštevajo 117. člen Zakona o zavarovalništvu, Sklep o podrobnejših pravilih in minimalnih standardih za izračun zavarovalno-tehničnih rezervacij ter Zavarovalno-tehnične osnove za rentna pokojninska zavarovanja Modre zavarovalnice, d. d.

Podlaga za izračun so zadnje rentne tablice smrtnosti, ki jih potrdi Agencija za zavarovalni nadzor.

Vračunana obrestna mera, tablice umrljivosti in stroški so enaki tistim, ki se uporabljajo pri izračunu premije.

Čiste zavarovalne tehnične rezervacije Kritnega sklada PPS

Čiste zavarovalno-tehnične rezervacije Kritnega sklada PPS predstavljajo matematične rezervacije, ki so sestavljene iz:

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

Matematične rezervacije iz polic PPS

Pri izračunavanju matematičnih rezervacij iz polic PPS se upoštevata 117. člen Zakona o zavarovalništvu in Pravilnik za izračun matematičnih rezervacij.

Podlaga za izračun so zadnje rentne tablice smrtnosti, ki jih potrdi Agencija za zavarovalni nadzor.

Vračunana obrestna mera in stroški so enaki tistim, ki se uporabljajo pri izračunu rent, uporabljene tablice umrljivosti pa so pri izračunu matematičnih rezervacij konzervativnejše kot se uporabljajo pri odmeri rent.

Rezervacije za izravnavo izkustva smrtnosti PPS

Rezervacije za izravnavo izkustva smrtnosti so ugotovljene ob prvem izračunu matematične rezervacije kot razlika med vrednostjo prenesenega premoženja in vrednostjo matematične rezervacije police PPS.

Rezervacije za izravnavo izkustva smrtnosti, izračunane po posameznih policah ob prenosu,

povečujejo stanje rezervacij za izravnavo izkustva smrtnosti PPS in so oblikovane skupno za vse zavarovance.

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

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

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

Rezervacije za izravnavo izkustva donosnosti PPS

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

Zasluzki zaposlencev

Prispevke v pokojninski sklad na ravni države, socialno zavarovanje, zdravstveno zavarovanje in zavarovanje za brezposelnost pripozna Skupina kot tekoče stroške obdobja. Skupina pripozna tudi morebitne bodoče stroške na podlagi kolektivne pogodbe v zvezi z zaposlenimi. Ti stroški so preračunani na podlagi aktuarske metode in so pripoznani za celotno obdobje posameznih zaposlenih, na katere se nanaša kolektivna pogodba.

Finančni in poslovni najem

Skupina kot najemjemalec

Skupina pripozna finančni najem, ko je velika večina tveganj in koristi predmeta najema prenesena na Skupino. Finančni najem pripozna Skupina v bilanci stanja kot sredstvo in kot dolg v znesku, ki je na začetku najema enak pošteni vrednosti v najem vzetega sredstva ali sedanji vrednosti najmanjše vsote najemnin, če je ta manjša. Plačila najemnine se razporedijo med finančne odhodke in zmanjšanje neporavnane dolga. Finančni odhodki se razporedijo na obdobja med trajanjem najema z uporabo metode efektivne obrestne mere. Finančni odhodki so pripoznani neposredno v izkazu poslovnega izida.

Sredstva v finančnem najemu se amortizirajo skozi ocenjeno dobo uporabnosti oziroma skozi dobo trajanja finančnega najema, odvisno od tega, kaj je krajše.

Poslovni najem je najem, pri katerem najemodajalec zadrži veliko večino tveganj in koristi, povezanih z lastništvom posameznega predmeta najema. Skupina pripozna najemnine v izkazu poslovnega izida kot odhodek po enakomerni časovni metodi v celotni dobi najema.

Skupina kot najemodajalec

Ko Skupina prenese veliko večino tveganj in koristi predmeta na najemjemalca, skupina izknjiži sredstvo in pripozna terjatev iz finančnega najema. Plačila najemnine se razporedijo med finančne prihodke in zmanjšanje terjatev. Finančni prihodki se razporedijo na obdobja med trajanjem najema po metodi efektivne obrestne mere. Finančni prihodki so pripoznani neposredno v izkazu poslovnega izida.

Najemnine, prejete za sredstva v poslovnem najemu, so evidentirane kot prihodki po enakomerni časovni metodi v celotni dobi najema.

Prihodki

Prihodki so pripoznani, če je verjetno, da bodo Skupini pritekale gospodarske koristi in jih je mogoče zanesljivo izmeriti. Izpolnjena morajo biti naslednja merila:

1. Prihodki iz naslova provizij

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

a) Vstopni stroški

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

b) Upravljavska provizija

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

c) Izstopni stroški

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

2. Prihodki od prodaje proizvodov in storitev

Prihodki so pripoznani, ko Skupina na kupca prenese pomembna tveganja in koristi, povezane z lastništvom proizvodov oziroma z opravljeno storitvijo, prihodke pa je mogoče zanesljivo izmeriti. Prihodki od prodaje sestavljajo prodajne vrednosti prodanih storitev, proizvodov, trgovskega blaga in materiala v obračunskem obdobju, če je realno pričakovati, da bodo plačane ter so navedene v računih in drugih listinah, zmanjšane za vse popuste, ki so dani ob prodaji, pozneje pa tudi za vrednosti vrnjenih količin in pozneje odobrenih popustov.

3. Obresti

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

4. Dividende

Dividende so pripoznane, ko Skupina pridobi pravico do izplačila.

5. Prihodki od najemnin

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

6. Državne podpore

Državne podpore so pripoznane po pošteni vrednosti, vendar ne dokler ne obstaja sprejemljivo zagotovilo, da bo Skupina izpolnila pogoje v zvezi z njimi in podpore prejela. Državne podpore so pripoznane kot prihodki v obdobjih, v katerih se vzpostavljajo z zadevnimi stroški, ki naj bi jih

nadomestile. Če se državna podpora nanaša na določeno sredstvo, je pripoznana kot razmejeni prihodek, ki ga Skupina pripozna v izkazu poslovnega izida v obdobju pričakovane dobe uporabnosti sredstva v enakih letnih obrokih.

Davki

1. Tekoči davki

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

2. Odloženi davki

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

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

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

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

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

Prekinitev pripoznavanja finančnih instrumentov

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

Izkaz denarnih tokov

Izkaz denarnih tokov je sestavljen po posredni metodi (različica II) iz podatkov bilance stanja na dan 31. 12. 2013, iz podatkov bilance stanja na dan 31. 12. 2012, iz podatkov izkaza poslovnega izida za leto 2013 ter iz dodatnih podatkov, potrebnih za prilagoditev prejemkov in izdatkov ter za ustrezno razčlenitev pomembnejših postavk.

Upravljanje finančnih tveganj

Upravljanje tveganj je v sedanjih kriznih gospodarskih razmerah zelo pomembno. Hitro prilagajanje tržnim razmeram prinaša potrebo po čim bolj učinkovitem obvladovanju tveganj, kar je pogoj za uspešno poslovanje. Zato je upravljanje tveganj pri izvrševanju 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 internimi akti, kot je Pravilnik o upravljanju tveganj, ki poleg opisa posameznih vrst tveganj ureja tudi notranjo organiziranost obvladovanja tveganj, ukrepe in metode obvladovanja tveganj in postopke za kontroliranje izvajanja ukrepov obvladovanja posameznih tveganj.

V letu 2013 je Kapitalska družba, d. d., ponovno popisala vsa tveganja v družbi ter jih izmerila na podlagi ocene verjetnosti in posledic škodnih dogodkov za posamezna tveganja. Na podlagi popisa in osveženih ocen tveganj je bil posodobljen register vseh tveganj, ki jim je ali bi jim lahko bila družba izpostavljena pri poslovanju. Kapitalska družba, d. d., vzdržuje tudi sistem upravljanja tveganj na konsolidirani ravni za celotno Skupino Kapitalska družba.

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.

Modra zavarovalnica, d. d., pri upravljanju tveganj predvsem upošteva zakonske predpise, področje upravljanja tveganj pa ureja tudi z internimi akti.

Modra zavarovalnica, d. d., posluje na način, da:

- vedno razpolaga z ustreznim kapitalom, glede na obseg in vrste zavarovalnih poslov, ki jih opravlja, ter tveganja, ki jim je izpostavljena pri opravljanju teh poslov (kapitalska ustreznost);
- tveganja, ki jim je izpostavljena pri posameznih oziroma vseh vrstah zavarovalnih poslov, ki jih opravlja, nikoli ne presežejo omejitev, določenih z zakonom o zavarovalništvu, in na njegovi podlagi izdanih predpisov;
- je v vsakem trenutku sposobna pravočasno izpolnjevati zapadle obveznosti (likvidnost) ter da je trajno sposobna izpolniti vse svoje obveznosti (solventnost).

Kot najpomembnejše vrste tveganj pri svojem poslovanju je Modra zavarovalnica, d. d., opredelila kreditno tveganje, tržna tveganja, likvidnostno in operativno tveganje. Tudi v letu 2014 pa bo z namenom dolgoročnega izboljšanja upravljanja premoženja še naprej razvijala in nadgrajevala celoten sistem upravljanja tveganj. Sem spada tudi projekt Solventnost II, katerega strateški cilj je zaščititi zavarovance oziroma sredstva zavarovancev, dodatno pa tudi izpolnjevati kapitalske zahteve (SCR, MCR), izboljšati upravljanje tveganj, zagotavljati pogoje za boljšo alokacijo kapitala in povečanje transparentnosti.

Skupina PDP se ukvarja z različnimi vrstami tveganj, ki jih lahko razdelimo na finančna in operativna tveganja. Identificiranje, ocenjevanje in obvladovanje tveganj je del vsakodnevnih poslovnih procesov družb iz Skupine PDP.

Cilji aktivnega upravljanja tveganj so:

- odkrivati nevarnosti in imeti zanje pripravljene ukrepe;
- pravočasno se odzivati in zmanjševati izpostavljenost tveganjem.

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 je zmanjšala 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), pri katerem se uporablja metoda izračuna Monte Carlo, in sicer na ravni celotnega portfelja ter tudi ločeno za lastniške in dolžniške vrednostne papirje. Prav tako se za lastniške vrednostne papirje kot mera sistematičnega tveganja tedensko izračunava kazalnik beta.

Enako spremljanje in merjenje tveganj se izvaja tudi na Modri zavarovalnici, d. d.

Ker odvisne družbe oziroma družbe iz Skupine PDP skoraj ne vlagajo denarnih sredstev v nakupe vrednostnih papirjev, je to tveganje zanje minimalno.

Premoženje družbe PDP, d. d., sestavljajo finančne naložbe, katerih vrednosti se spreminjajo. Ne glede na to, da z izjemo družbe Unior, d. d., na dan 31. 12. 2013 nobena od naložb nima objavljenih cen na delujočem trgu, se lahko vrednost posamezne naložbe tudi zniža. PDP, d. d., kot aktivna upravljavka naložb upravlja tržno tveganje spremembe vrednosti naložb z zagotovitvijo rednega poročanja družb v njenem lastništvu, rednimi sestanki z vodstvi družb, z rednimi analizami vrednosti družb in s predlaganjem ukrepov, v primeru predvidevanja spremembe vrednosti posamezne naložbe.

Obrestno tveganje

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

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

Enako spremljanje in merjenje tveganj se izvaja tudi na Modri zavarovalnici, d. d. Izvedenih finančnih instrumentov za varovanje pred obrestnim tveganjem v letu 2013 Modra zavarovalnica, d. d., ni uporabljala.

PDP, d. d., se z nalaganjem prostih sredstev v depozite izpostavlja tveganju, ki je povezano s spremembo vrednosti naložb zaradi spremembe obrestne mere. Ker običajno veže finančna sredstva kratkoročno, so tovrstna tveganja minimizirana. Na strani obveznosti ima PDP, d. d., sklenjene kreditne pogodbe, ki vključujejo spremenljivo obrestno mero (EURIBOR) in stalni pribitek k tej obrestni meri. Obstaja tveganje, da se spremenljiva obrestna mera zviša. Ob pomembnem povišanju vrednosti EURIBOR bi to pomenilo višje stroške obresti in s tem večjo zahtevano donosnost naložb PDP, d. d.

Družbe iz Skupine PDP tovrstna tveganja obvladujejo z rednim spremljanjem izpostavljenosti.

Tveganje spremembe deviznih tečajev

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

Modra zavarovalnica, d. d., obvladuje valutno tveganje z valutno usklajenostjo finančnih naložb z obveznostmi skladno z zakonom o zavarovalništvu. Znesek terjatev, izpostavljenih valutnemu tveganju, je nizek. Izvedenih finančnih instrumentov za varovanje pred valutnim tveganjem v letu 2013 Modra zavarovalnica, d. d., ni uporabljala.

Tveganju sprememb deviznih tečajev oziroma valutnemu tveganju so izpostavljene predvsem odvisne družbe oziroma družbe iz Skupine PDP, ki so izvozno naravnane in pridobivajo prihodke v različnih valutah. Valutno tveganje je tveganje, da bo vrednost finančnih instrumentov nihala zaradi spremembe deviznih tečajev.

Kreditno tveganje

Kreditno tveganje obsega tveganje neizpolnitve obveznosti nasprotne stranke, tveganje spremembe bonitete izdajatelja in tveganje zaradi izpostavljenosti do posamezne osebe ozi-

roma skupine oseb. Upravljanje kreditnega tveganja se pri dolžniških naložbah izvaja s sprotnim spremljanjem poslovanja družb in s postavljanjem naložbenih omejitev glede dovoljene izpostavljenosti naložb. Nadalje se kreditno tveganje obvladuje tudi s panožno razpršitvijo naložb, s tekočim spremljanjem kreditnih pribitkov in bonitetnih ocen naložb oziroma izdajateljev naložb ali pogodbenih partnerjev. V okviru notranjih predpisov se določa boniteta poslovnega partnerja z lastnim modelom ter z bonitetnimi ocenami agencij Standard & Poor's, Fitch in Moody's. Določena je največja dovoljena izpostavljenost do dolžniških vrednostnih papirjev, ki imajo bonitetno oceno nižjo od BBB- pri Standard & Poor's ali Fitch oziroma Baa3 pri Moody's.

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

Del sredstev Modre zavarovalnice, d. d., je naloženih v državne vrednostne papirje Republike Slovenije, dolžniške vrednostne papirje držav EU in mednarodnih finančnih ustanov, lastniške in dolžniške vrednostne papirje mednarodnih nefinančnih družb, v domače lastniške in dolžniške vrednostne papirje in v domače banke.

Modra zavarovalnica, d. d., ima natančno določene postopke, s katerimi spremlja kreditno izpostavljenost do finančnih ustanov, v instrumente katerih nalaga svoje premoženje. V okviru internih predpisov zavarovalnice se boniteta poslovnega partnerja določa z lastnim modelom ter z upoštevanjem bonitetnih ocen agencij Standard & Poor's, Fitch in Moody's. Odločanje o odobritvi naložb je v pristojnosti uprave na podlagi predlogov internih odborov.

Modra zavarovalnica, d. d., obvladuje kreditno tveganje z razpršitvijo naložb glede na izdajatelje, panoge in geografska področja. Kreditno tveganje tujih dolžniških vrednostnih papirjev upravlja z investiranjem v tiste tuje dolžniške vrednostne papirje, katerih bonitetna ocena priznanih bonitetnih agencij je višja od BBB-, in tudi s prilagajanjem bonitetne strukture portfelja sprejetim internim omejitvam. Zavarovalnica ima v svojem portfelju dolžniških vrednostnih papirjev tudi obveznice z bonitetno oceno, nižjo od BBB-, kar je posledica spremenjenih razmer na finančnih trgih.

Kreditno tveganje iz naslova izpostavljenosti do posamezne banke (depoziti) upravlja skladno z internimi pravili, to je z mesečnim določanjem naložbenih limitov, ki predstavljajo dovoljeno izpostavljenost pri posamezni banki v določenem obdobju.

Skupna izpostavljenost do posameznega izdajatelja se ugotavlja sproti in je usklajena z zakonskimi predpisi.

V povprečju se izpostavljenost kreditnim tveganjem v letu 2013 v večini odvisnih družb in v Skupini PDP ni bistveno spremenila. Posamezne odvisne družbe oziroma družbe v Skupini PDP poskušajo zmanjševati to tveganje z varovalno politiko pri ravnanju s terjatvami in z zavarovanjem terjatev.

Likvidnostno tveganje

Likvidnostno tveganje je 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 vrednostne papirje. Poleg tega likvidnostno tveganje omejuje tudi z rednim načrtovanjem in dnevnim spremljanjem denarnih tokov družbe.

Modra zavarovalnica, d. d., z viri in naložbami gospodari na način, da je v vsakem trenutku sposobna izpolniti vse dospele obveznosti. Zavarovalnica oblikuje in izvaja politiko rednega upravljanja z likvidnostjo skladno z ZZavar in podzakonskimi akti, ločeno za Modro zavarovalnico, d. d., in kritne sklade.

Zaradi nizke likvidnosti slovenskega kapitalskega trga likvidnostno tveganje obstaja pri večini naložb Modre zavarovalnice, d. d., v domače lastniške in dolžniške vrednostne papirje, največje pa je pri netržnih naložbah. Pri razpršitvi dela naložb v tujino Modra zavarovalnica, d. d., zmanjšuje likvidnostno tveganje tako, da premoženje vlaga le v bolj likvidne vrednostne papirje. Poleg tega likvidnostno tveganje omejuje tudi z načrtovanjem in dnevnim spremljanjem denarnih tokov portfelja ter z naložbami omejenega dela premoženja v visoko likvidne instrumente denarnega trga.

Likvidnostno tveganje oziroma tveganje plačilne nesposobnosti predstavlja tveganje, da posamezna odvisna družba oziroma družba iz Skupine PDP v vsakem trenutku ne bo sposobna poravnati svojih obveznosti. Likvidnostno tveganje je neposredno povezano z vplivom recesije na zmanjševanje posojilnega kapitala bank in zaostrene pogoje kreditiranja.

Posebno likvidnostno tveganje nastopi pri tistih družbah, ki denarna sredstva nalagajo v domače lastniške in dolžniške vrednostne papirje oziroma v netržne naložbe. Zaradi nizke likvidnosti slovenskega kapitalskega trga je tovrstno tveganje sistemsko veliko.

Praktično nobena od odvisnih družb oziroma družb iz Skupine PDP presežnih denarnih sredstev ne investira v vrednostne papirje, zato je to tveganje zanje relativno majhno.

Tveganje spremembe cene goriva oziroma energentov

Na naraščanje cen energentov najbolj vplivajo neustaljene politične razmere v državah, pridelovalkah nafte, ter investicijska in tehnološka vlaganja v črpanje nafte.

Zmanjševanje odvisnosti od nafte zaradi vlaganj v pridobivanje energije iz drugih naravnih virov in velikih naložb v raziskave energetskega manj zahtevnih tehnologij še lahko poslabša stabilnost trga energentov in jih podraži kot vhodne surovine. Zato so ta tveganja za odvisne družbe oziroma družbe iz Skupine PDP velika.

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.

Enako spremljanje in merjenje tveganj se izvaja tudi na Modri zavarovalnici, d. d.

Ključna operativna tveganja družb iz Skupine PDP so prodajna, nabavna, produktna in kadrovska tveganja.

Med glavna prodajna tveganja družb iz Skupine PDP spadajo tveganja izgube tržnega deleža, tveganja izgube prihodkov in tveganja neustreznih prodajnih kanalov.

Družbe iz Skupine PDP obvladujejo tovrstna tveganja s sprotnim spremljanjem dogajanj na trgu, z iskanjem novih trgov, kontinuiranim opazovanjem konkurence, aktivnim pogajanjem s kupci na trgu, sodelovanjem na sejmih ipd.

Med ključna nabavna tveganja družb iz Skupine PDP spadajo tveganje monopolnega položaja dobaviteljev, tveganje zviševanja cen energentov, materialov in surovin za proizvodnjo, tveganje kakovosti materiala, tveganje povezanosti posameznih dobaviteljev s konkurenco ipd.

Čeprav vse odvisne družbe oziroma družbe iz Skupine PDP vlagajo velike napore za obvladovanje tovrstnih tveganj, je izpostavljenost tem kljub temu velika. Posamezne družbe tveganja spreminjanja cen vhodnih surovin, materialov in storitev poskušajo obvladati s širitvijo pogodb pri dobavi surovin in materialov, vendar na tem področju še ne dosegajo zadovoljivih rezultatov.

Med produktnimi tveganji družb iz Skupine PDP so ključna tveganja pri uvajanju novih proizvodov, tveganja patentov in zaščit, tveganja reklamacij ipd.

Kadrovska tveganja družb iz Skupine PDP so povezana z "begom možganov", tveganjem pridobivanja ustreznih kadrov, tveganjem ustreznega števila kadrov pri sezonski naravi poslovanja ter tveganjem varnosti in zdravja pri delu.

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. 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 ter sodelovanjem pri pripravi zakonskih podlag in s koriščenjem storitev zunanjih svetovalcev (davčni svetovalci, revizorji, pravni svetovalci, IT-svetovalci itd.)

Kapitalska družba, d. d., je v letu 2013 obravnavala 153 zahtevkov zavarovancev MORS za izplačilo enkratne odkupne vrednosti sredstev na osebne kapitalskem računu na podlagi petega odstavka 206. člena ZPIZ-2. Kapitalska družba, d. d., obravnava zahtevke zavarovancev skladno z ZPIZ-2 in s Pokojninskim načrtom poklicnega zavarovanja, ki ga odobril MDDSZ, ter skladno z mnenjem MDDSZ in Odbora SODPZ. Ker se zavarovanci ne strinjajo z razlago Kapitalske družbe, d. d., sta bili v letu 2013 vloženi dve tožbi. Kapitalska družba, d. d., o zadevni problematiki tekoče obvešča MDDSZ in Odbor SODPZ.

Tveganja, povezana z naložbami, v katerih ima Skupina Kapitalska družba 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 pripravila Kodeks ravnanja v Skupini, ki je z vključenimi smernicami upravljanja Skupine podlaga za učinkovito upravljanje odvisnih družb. S sprejetjem Kodeksa ravnanja v Skupini Kapitalska družba, ki je opredelil standarde, ki 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 podrejenih družb matični družbi v Skupini Kapitalska družba, ki natančno opredeljuje vrste in načine poročanj ter njihove roke. Poslovanje odvisnih družb 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 podrejenih družb matični družbi v Skupini Kapitalska družba. Za poročanja je zadolžena uprava odvisne družbe, ki o vsebini različnih poročil poroča na sejah uprave obvladujoče družbe. To velja tudi za poročanja posredno odvisnih družb Kapitalske družbe, d. d., na katere pa lahko uprava od Kapitalske družbe, d. d., neposredno odvisne družbe povabi na predstavitev poročila tudi upravo družbe, o kateri se poroča. Upravljavec lahko o posebnostih v poslovanju oziroma pri pomembnejših odmikih od načrtovanih rezultatov poroča na seji uprave ali na naložbenem odboru ter po potrebi upravi predlaga ustrezne ukrepe.

Sestavni del obvladovanja teh tveganj je tudi Kodeks korporativnega upravljanja Kapitalske družbe, d. d., ki ga je Kapitalska družba, d. d., uporabljala od januarja 2009 do decembra 2013 ter ki opredeljuje izvajanje članskih pravic v družbah, kjer ima Kapitalska družba, d. d., lastniške deleže. Kodeks je komunikacijsko orodje do vseh nosilcev funkcij v Kapitalski družbi, d. d., ter hkrati pomeni javno razkritje politike korporativnega upravljanja in glasovanja ter postopkov odločanja o uporabi svojih glasovalnih pravic skladno s standardi mednarodne dobre prakse. Kapitalska družba, d. d., je z njegovim sprejetjem določila svoja pričakovanja učinkovitega

upravljanja in preglednega delovanja do družb s sedežem v Republiki Sloveniji, v katerih ima lastniške deleže. V letu 2013 je Slovenska odškodninska družba, d. d., sprejela Kodeks upravljanja kapitalskih naložb Republike Slovenije, ki ga od decembra 2013 zaradi poenotenja delovanja smiselno uporablja tudi Kapitalska družba, d. d.

Kapitalska družba, d. d., vsako leto posodobi tudi Izhodišča za glasovanje predstavnikov Kapitalne 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.

PDP, d. d., posveča posebno pozornost obvladovanju tveganj, ki izhajajo iz naložb, v katerih ima pomemben delež.

Glavna tveganja za PDP, d. d., so naslednja:

- vpliv spremembe vrednosti posamezne naložbe na višino njenega kapitala. V letu 2013 je družba opravila prevrednotenja posameznih naložb, za katere je ugotovila, da njihove vrednosti ne ustrezajo dejanskemu stanju;
- vpliv naložb na likvidnost PDP, d. d. Kot je že bilo poudarjeno v tem dokumentu, je PDP, d. d., lastnica netržnih naložb (z izjemo naložbe v družbo Unior, d. d.), s katerimi se ne trguje na organiziranem trgu. Poleg tega ima PDP, d. d., v posameznih družbah večje lastniške deleže, zato pri njih obstaja veliko likvidnostno tveganje;
- nelikvidnost naložb, katerih lastnica je, povečuje tveganja, povezana z eventualno potrebo po iskanju dodatnih virov financiranja.

Poročanje po odsekih

Področni odseki

Skupina Kapitalska družba v letu 2013 ni imela področnih odsekov, ker je poslovanje Skupine PDP oziroma podjetniško svetovanje izkazano na sredstvih za prodajo. PDP, d. d., je kot obvladujoča družba Skupine PDP namenjena za prodajo v naslednjih 12 mesecih.

Skupina je v letu 2012 kot primarni odsek za poročanje določila področni odsek. Skupina je v letu 2012 ocenila, da so tveganja in donosi iz različnih proizvodnih programov različni, zato je imela za potrebe izkazovanja v računovodskih izkazih v letu 2012 razkrita dva področna odseka, in sicer upravljanje pokojninskih skladov, ki je predstavljalo poslovanje Kapitalne družbe, d. d., in Modre zavarovalnice, d. d., ter podjetniško svetovanje, ki je predstavljalo poslovanje Skupine PDP.

Področni odseki v letu 2012

	v 000 EUR		
Leto končano 31. 12. 2012	Upravljanje pokojninskih skladov	Podjetniško svetovanje	Skupaj
Prihodki iz prodaje	33.675	101.062	134.737
Sprememba vrednosti zalog proizvodov in nedokončane proizvodnje	0	1.342	1.342
Usredstveni lastni proizvodi in lastne storitve	0	211	211
Drugi poslovni prihodki s prevrednotovalnimi poslovnimi prihodki	9.534	824	10.358
Prihodki iz poslovanja	43.209	103.439	146.648
Finančni prihodki	48.628	356	48.984
Pripis dobičkov po kapitalski metodi	5.015	0	5.015
Skupaj finančni prihodki	53.643	356	53.999
Drugi prihodki	41	333	374
Skupni prihodki	96.893	104.128	201.021

v 000 EUR

Sredstva in obveznosti po odsekih 31. 12. 2012	Upravljanje pokojninskih skladov	Podjetniško svetovanje	Skupaj
Sredstva po odsekih	971.286	160.041	1.131.327
Naložbe v pridružena podjetja	89.500	0	89.500
Skupaj sredstva v skupini	1.060.786	160.041	1.220.827
Skupaj obveznosti v skupini	189.693	135.937	325.630

v 000 EUR

Drugi podatki po segmentih 31. 12. 2012	Upravljanje pokojninskih skladov	Podjetniško svetovanje	Skupaj
Sredstva (neodpisana vrednost)			
- opredmetena osnovna sredstva	7.971	34.008	41.979
- neopredmetena osnovna sredstva	687	5.145	5.832
- naložbene nepremičnine	15.772	368	16.140

15.9 Razčlenitev in razkritja k računovodskim izkazom

15.9.1 Razkritja k izkazu poslovnega izida

Pojasnilo št. 1

Čisti prihodki od prodaje

v 000 EUR

	2013	2012
Prihodki od prodaje proizvodov	0	84.110
Prihodki od prodaje storitev	22.758	41.209
Prihodki od prodaje blaga	0	560
Prihodki od upravljanja premoženja	8.077	7.338
Prihodki od najemnin	1.185	1.520
Skupaj	32.020	134.737

v 000 EUR

	2013
Prihodki od prodaje na domačem trgu	32.020
Prihodki od prodaje na tujih trgih	0
Skupaj	32.020

v 000 EUR			
2012			
	Upravljanje pokojninskih skladov	Podjetniško svetovanje	Skupaj
Prihodki od prodaje na domačem trgu	33.675	29.072	62.747
Prihodki od prodaje na tujih trgih	0	71.990	71.990
Skupaj	33.675	101.062	134.737

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

v 000 EUR		
	2013	2012
Prihodki od odprave dolgoročnih rezervacij	230	9.530
Prevrednotovalni poslovni prihodki	76	102
Prihodki od subvencij	0	726
Skupaj	306	10.358

Prihodki od odprave dolgoročnih rezervacij v višini 230 tisoč evrov so prihodki od odprave rezervacij, ki so bile oblikovane za prejete tožbe in pravne spore na podlagi najboljše ocene verjetnosti plačila v višini 212 tisoč evrov, in prihodki od odprave rezervacij, ki so bile oblikovane za nedoseganje zajamčene donosnosti pokojninskih skladov v upravljanju Kapitalske družbe, d. d., in Modre zavarovalnice, d. d., v višini 18 tisoč evrov.

v 000 EUR			
2012			
	Upravljanje pokojninskih skladov	Podjetniško svetovanje	Skupaj
Drugi poslovni prihodki	9.534	824	10.358

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

v 000 EUR	
2013	
Nabavna vrednost prodanega materiala in blaga	0
Stroški materiala	284
Stroški storitev	3.583
Skupaj	3.867

v 000 EUR			
2012			
	Upravljanje pokojninskih skladov	Podjetniško svetovanje	Skupaj
Nabavna vrednost prodanega materiala in blaga	0	930	930
Stroški materiala	246	59.143	59.389
Stroški storitev	3.518	13.700	17.218
Skupaj	3.764	73.773	77.537

Stroški materiala

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

Stroški storitev

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

Stroški revizorja

Stroški revizije v letu 2013 znašajo 85 tisoč evrov. Stroški revizije se nanašajo na vse družbe v Skupini Kapitalska družba.

Pojasnilo št. 4**Stroški dela**

v 000 EUR	
2013	
Stroški plač	4.028
Stroški socialnih zavarovanj	649
Stroški pokojninskih zavarovanj	210
Drugi stroški dela	400
Skupaj stroški dela	5.287

v 000 EUR			
2012			
	Upravljanje pokojninskih skladov	Podjetniško svetovanje	Skupaj
Stroški plač	4.045	18.544	22.589
Stroški socialnih zavarovanj	654	2.163	2.817
Stroški pokojninskih zavarovanj	209	1.057	1.266
Drugi stroški dela	389	2.991	3.380
Skupaj stroški dela	5.297	24.755	30.052

Pojasnilo št. 5**Odpisi vrednosti**

v 000 EUR		
	2013	2012
Amortizacija	1.207	6.121
Amortizacija neopredmetenih dolgoročnih sredstev	310	438
Amortizacija zgradb	308	1.181
Amortizacija garaž	11	11
Amortizacija opreme in nadomestnih delov	79	3.970

	2013	2012
Amortizacija drobnega inventarja	0	9
Amortizacija naložbenih nepremičnin	499	512
Prevrednotovalni poslovni odhodki	0	574
Prevrednotovalni poslovni odhodki neopredmetenih dolgoročnih sredstev in opredmetenih osnovnih sredstev	0	68
Prevrednotovalni poslovni odhodki pri obratnih sredstvih	0	506
Skupaj	1.207	6.695

Amortizacija neopredmetenih dolgoročnih sredstev

Stroški se nanašajo na amortizacijo računalniških programov in drugih dolgoročnih aktivnih časovnih razmejitev.

Amortizacija zgradb

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

Amortizacija opreme in nadomestnih delov

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

Pojasnilo št. 6

Drugi poslovni odhodki

	v 000 EUR	
	2013	
Rezervacije	18.093	
Drugi poslovni odhodki	11.980	
Skupaj	30.073	

Kapitalska družba, d. d., je v letu 2013 oblikovala za 333 tisoč evrov rezervacij za pravne spore. Modra zavarovalnica, d. d., je v letu 2013 oblikovala rezervacije zaradi nedoseganja zajamčene donosnosti sklada PPS v višini 10.913 tisoč evrov, rezervacije za pokojnine in jubilejne nagrade v višini 8 tisoč evrov in povečala matematične rezervacije v višini 6.839 tisoč evrov.

Največji del drugih poslovnih odhodkov predstavljajo obračunani kosmati zneski škod Modre zavarovalnice, d. d., v višini 11.600 tisoč evrov, ki pomenijo obračunane pokojninske rente.

	v 000 EUR		
	2012		
	Upravljanje pokojninskih skladov	Podjetniško svetovanje	Skupaj
Rezervacije	11.736	490	12.226
Drugi poslovni odhodki	12.490	637	13.127
Skupaj	24.226	1.127	25.353

Pojasnilo št. 7

Finančni prihodki

	v 000 EUR	
	2013	2012
Finančni prihodki iz deležev	23.687	38.206
Finančni prihodki iz drugih naložb in iz danih posojil	15.613	15.548
- Finančni prihodki iz drugih naložb	12.226	9.656
- Finančni prihodki iz danih posojil	3.387	5.892
Finančni prihodki iz poslovnih terjatev	0	245
Skupaj	39.300	53.999

Finančni prihodki iz deležev

	v 000 EUR	
	2013	2012
Prihodki od dividend in deležev v dobičku v podjetjih	17.042	16.697
Prevrednotovalni finančni prihodki pri deležih	2.227	2.756
Učinek popravka finančnih prihodkov iz deležev zaradi preračuna pridruženih družb po kapitalski metodi	1.844	5.015
Prihodki pri prodaji finančnih naložb	2.574	13.738
Skupaj	23.687	38.206

Prihodki od dividend in drugih deležev v dobičku

V letu 2013 prihodki od dividend za tri družbe z najvišjim zneskom:

	v 000 EUR	
Ime podjetja	Znesek dividend v letu 2013	
Krka, d. d.	5.624	
Telekom Slovenije, d. d.	4.382	
Petrol, d. d.	1.726	

Finančni prihodki iz drugih naložb, danih posojil in kratkoročnih terjatev

	v 000 EUR	
	2013	2012
Obrestni prihodki	15.593	14.431
Prihodki od prevrednotenja terjatev, dolgovi in posojil zaradi ohranitve vrednosti	11	399
Prihodki iz tečajnih razlik	11	217
Prevrednotovalni prihodki terminskih poslov in poslov valutnih zamenjav	0	182
Drugi finančni prihodki	9	963
Skupaj	15.613	15.793

Prihodki od obresti

	v 000 EUR	
	2013	2012
Depoziti	3.386	5.890
Obveznice	12.069	8.492
Drugi vrednostni papirji	138	49
Skupaj	15.593	14.431

Pojasnilo št. 8

Finančni odhodki za odpise dolgoročnih in kratkoročnih finančnih naložb

	v 000 EUR	
	2013	2012
Odhodki od prodaje finančnih naložb	443	1.164
Odhodki za obresti	1.085	3.041
Prevrednotovalni finančni odhodki in slabitve	70.381	63.294
- Odhodki od vrednotenja finančnih naložb, razporejenih po poštenu vrednosti prek izkaza poslovnega izida	1.871	513
- Odhodki od slabitev delnic in deležev vrednotenih po nabavni vrednosti	3.356	34.921
- Odhodki od slabitev lastniških naložb, vrednotenih po poštenu vrednosti prek kapitala	11.076	27.479
- Odhodki od slabitev dolžniških naložb, vrednotenih po poštenu vrednosti prek kapitala	671	0
- Odhodki iz naslova izbrisa delnic in podrejenih bančnih obveznic	53.109	0
- Odhodki iz tečajnih razlik	172	379
- Drugi prevrednotovalni odhodki	126	2
Drugi finančni odhodki	50.000	50.018
Odprava slabitev	-2.637	-27.181
Povečanje finančnih odhodkov zaradi preračuna pridruženih družb po kapitalski metodi	9.974	13.572
Skupaj	129.246	103.908

Največji del odhodkov za obresti v višini 1.085 tisoč evrov obsegajo odhodki za najeti kredit pri bankah.

Skupina je slabila lastniške naložbe, ki so vrednotene po poštenu vrednosti prek kapitala in razporejene v skupino za prodajo razpoložljiva finančna sredstva, v skupnem znesku 7.598 tisoč evrov. Skupina je ocenila, da je izpolnjena predpostavka o pomembnejšem znižanju vrednosti tistih lastniških naložb, katerih negativno prevrednotenje v kapitalu skupaj z morebitnimi tečajnimi razlikami doseže 40 % nabavne vrednosti predmetne lastniške finančne naložbe. Skupina je take lastniške naložbe slabila v celotnem znesku v kapitalu akumuliranega negativnega prevrednotenja in morebitnih tečajnih razlik.

Skupina je slabila lastniške naložbe, ki so vrednotene po poštenu vrednosti prek kapitala in razporejene v skupino za prodajo razpoložljiva finančna sredstva, v skupnem znesku 68 tisoč evrov. Skupina je ocenila, da je izpolnjena predpostavka o pomembnejšem znižanju vrednosti tistih lastniških naložb, katerih je negativno prevrednotenje v kapitalu skupaj z morebitnimi tečajnimi razlikami med 10 in 39 % nabavne vrednosti predmetne lastniške finančne naložbe z upoštevanjem časovne komponente. Skupina je take lastniške naložbe slabila v celotnem znesku v kapitalu akumuliranega negativnega prevrednotenja in morebitnih tečajnih razlik.

Skupina je slabila lastniške naložbe, ki so vrednotene po poštenu vrednosti prek kapitala in razporejene v skupino za prodajo razpoložljiva finančna sredstva in so bile v preteklih obdobjih že oslabiljene, v skupnem znesku 3.410 tisoč evrov. Skupina je take lastniške naložbe slabila v celotnem znesku v kapitalu akumuliranega negativnega prevrednotenja in morebitnih tečajnih razlik.

Skupina je slabila delnice in deleže, ki so vrednotene po nabavni vrednosti in razporejene v skupino za prodajo razpoložljiva finančna sredstva, v skupnem znesku 3.356 tisoč evrov. Skupina je ocenila, da obstajajo nepristranski dokazi o oslabiljenosti teh naložb. 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.

Skupina je slabila dolžniške naložbe, ki so vrednotene po poštenu vrednosti prek kapitala in razporejene v skupino za prodajo razpoložljiva finančna sredstva, v skupnem znesku 671 tisoč evrov, ker je ocenila, da njihova glavnica ob zapadlosti ne bo poplačana v celoti.

Skupina je slabila lastniške in dolžniške naložbe, vrednotene po poštenu vrednosti prek poslovnega izida, v višini 1.871 tisoč evrov.

Kapitalska družba, d. d., je na podlagi Odločb Banke Slovenije o izrednih ukrepih pri nekaterih slovenskih bankah, izdanih 17. in 18. 12. 2013, izbrisala delnice in podrejene obveznice nekaterih slovenskih bank v skupnem znesku 53.109 tisoč evrov, od tega odpade na delnice 48.830 tisoč evrov, na podrejene obveznice pa 4.279 tisoč evrov.

Največji del drugih finančnih odhodkov so skladno z določili ZSDH vplačila v ZPIZ, ki jih je izvedla Kapitalska družba, d. d., v višini 50.000 tisoč evrov. Kapitalska družba, d. d., je ta vplačila izkazala kot finančne odhodke iz drugih finančnih obveznosti.

Odhodki od prodaje finančnih naložb v višini 443 tisoč evrov so odhodki, ki so nastali pri prodaji vrednostnih papirjev.

Kapitalska družba, d. d., naložb v delnice družb, ki so bile predmet slabitev, v preteklem štiriletnem obdobju ni povečevala, razen udeležb v dokapitalizacijah NLB, d. d., in NKBM, d. d., izvedenih skladno s sklepi skupščine Kapitalske družbe, d. d.

Tečajne razlike

	v 000 EUR	
	2013	2012
Prihodki iz tečajnih razlik	11	217
Odhodki iz tečajnih razlik	-172	-379
Neto tečajne razlike	-161	-162

Neto tečajne razlike skupine so bile tudi v letu 2013 negativne in so znašale 161 tisoč evrov.

Pojasnilo št. 9

Drugi prihodki

	v 000 EUR	
	2013	2012
Prejete odškodnine	0	247
Druge postavke	787	127
Skupaj	787	374

Največji del drugih postavk pomenijo prihodki od unovčenja garancije.

Pojasnilo št. 10

Drugi odhodki

	v 000 EUR	
	2013	2012
Druge postavke	34	169
Skupaj	34	169

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

Pojasnilo št. 11

Davek od dobička

Skupina Kapitalska družba ne izdeluje konsolidirane davčne bilance in je imela v letu 2013 obveznosti za plačilo davka od dohodkov pravnih oseb v višini 56 tisoč evrov, ki odpade na obveznosti iz davka od dohodkov Modre zavarovalnice, d. d. Kapitalska družba, d. d., na dan 31. 12. 2013 ni imela obveznosti za plačilo davka od dohodkov pravnih oseb zaradi negativne davčne osnove.

Davek iz dobička je izkazan na podlagi seštevka davka iz dobička družb, ki se uskupinjujejo, ter temelji na prihodkih in odhodkih, vključenih v izkaz poslovnega izida posamezne družbe, skladno s slovenskimi računovodskimi standardi in Zakonom o davku od dohodkov pravnih oseb (ZDDPO-2). Davek iz dobička je obračunan po stopnji 17 % od davčne osnove.

Izračun davčne obveznosti je po mnenju uprave ustrezen in 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 družb, ki se uskupinjujejo, in ocenjenim zneskom davčnega organa.

Kapitalska družba, d. d., je skladno z določili ZSDH v letu 2013 morala v blagajno ZPIZ izvršiti plačilo v vrednosti 50.000 tisoč evrov. Kapitalska družba, d. d., je v blagajno ZPIZ vplačala skupaj že 645.321 tisoč evrov. Kapitalska družba, d. d., je ta vplačila izkazala kot finančne odhodke iz drugih finančnih obveznosti v izkazu poslovnega izida in kot davčno priznane odhodke v izračunu davčne obveznosti.

Izračun efektivne davčne stopnje Skupine za leto 2013 zaradi negativnega poslovnega izida obračunskega obdobja pred davki ni smiselno. Efektivna davčna stopnja je v letih 2013 in 2012 znašala 0,0 %.

Pojasnilo št. 12

Odloženi davek

Odloženi davek od dobička na dan 31. 12. 2013 vključuje postavke v spodnji tabeli.

	v 000 EUR			
	Bilanca stanja		Izkaz poslovnega izida	
	31. 12. 2013	31. 12. 2012	2013	2012
Odloženi davek od dobička – obveznosti	35.380	24.027	358	1.068
Celotne obveznosti iz odloženega davka od dobička	35.380	24.027	358	1.068
Odloženi davek od dobička – terjatve	34.814	25.589	8.824	-4.945
Prenesene izgube, ki se jih lahko uporabi za davčne olajšave	3.895	3.980	-85	-2.727
Popravki vrednosti OS	0	0	0	0

	Bilanca stanja		Izkaz poslovnega izida	
	31. 12. 2013	31. 12. 2012	2013	2012
Popravki vrednosti naložb	30.554	21.387	9.167	-2.230
Popravki vrednosti terjatev	0	0	0	0
Popravki za dividende	297	161	136	41
Rezervacije	68	61	7	-29
Drugo	0	0	-401	0
Celotna sredstva od odloženih davkov na dobiček	34.814	25.589	8.824	-4.945
Netiranje obveznosti in terjatve za odloženi davek	-566	1.562	9.182	-3.877

Razkritje davčne izgube

	v 000 EUR	
	2013	2012
Stanje davčne izgube na 31. 12. poročevalskega obdobja	437.243	306.915
Davčna izguba, ki ni upoštevana v izračunu odloženih davkov	437.243	283.501
Davčna izguba, ki je upoštevana v izračunu odloženih davkov	0	23.414

Na davčno izgubo, ki znaša 437.243 tisoč evrov, niso bile obračunane terjatve za odloženi davek. Davčne izgube so časovno neomejeno prenosljive.

Razkritje gibanja odloženih davkov pripoznanih neposredno v izkazu vseobsegajočega donosa

	v 000 EUR	
Gibanje odloženih davkov	2013	2012
Stanje na dan 1. 1.	24.027	24.488
Spremembe med letom	11.353	-461
Stanje na dan 31. 12.	35.380	24.027

Obveznost za odloženi davek na dan 31. 12. 2013 v višini 35.380 tisoč evrov je posledica prevrednotenja finančnih naložb, ki so vrednotene po pošteni vrednosti prek izkaza vseobsegajočega donosa. Celotna sprememba odloženih davkov, pripoznanih neposredno v izkazu vseobsegajočega donosa, se nanaša na Kapitalsko družbo, d. d., in Modro zavarovalnico, d. d.

Čisti dobiček/izguba na delnico

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

	2013	2012
Čisti poslovni izid, ki pripada imetnikom navadnih delnic matične družbe (v 000 EUR)	-92.011	-53.941
Prilagojeni čisti poslovni izid, ki pripada imetnikom navadnih delnic matične družbe (v 000 EUR)	-92.011	-53.941
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)	-105,2	-61,7

Skupina na dan 31. 12. 2013 nima v posesti finančnih instrumentov, ki bi zahtevali prilagoditev bodisi čistega poslovnega izida bodisi tehtanega povprečnega števila navadnih delnic.

Pojasnilo št. 13 Čisti poslovni izid

Čista izguba poslovnega leta v višini –93.983 tisoč evrov bi se na podlagi prevrednotenja kapitala zaradi ohranjanja kupne moči na podlagi rasti cen življenjskih potrebščin, povečala za 4.065 tisoč evrov.

Pojasnilo št. 13.1 Rezultat iz ustavljenega poslovanja

Rezultat iz ustavljenega poslovanja v višini –5.808 tisoč evrov se nanaša na družbe, ki so namenjene prodaji.

15.9.2 Razkritja k bilanci stanja

Pojasnilo št. 14 Neopredmetena sredstva in dolgoročne aktivne časovne razmejitve

v 000 EUR

	Dolgoročne premo-ženjske pravice	Dobro ime	Dolgoročno odloženi stroški razvijanja	Druge dolgoročne aktivne časovne razmejitve	Skupaj
31. 12. 2013					
Nabavna vrednost					
Nabavna vrednost na dan 1. 1. 2013	3.015	6.936	843	3.038	13.832
- Prilagoditev zaradi konsolidacije	-3.015	-6.936	-843	-60	-10.854
- Nove nabave	0	0	0	218	218
- Odtujitve	0	0	0	0	0
Nabavna vrednost na dan 31. 12. 2013	0	0	0	3.196	3.196
Popravek vrednosti					
Popravek vrednosti na dan 1. 1. 2013	2.707	2.940	44	2.309	8.000
- Prilagoditev zaradi konsolidacije	-2.707	-2.940	-44	-18	-5.709
- Povečanja, prenosi	0	0	0	0	0
- Zmanjšanja, odpisi	0	0	0	0	0
- Amortizacija	0	0	0	310	310

Tabela 32
Pregled gibanja neopredmetenih sredstev in dolgoročnih aktivnih časovnih razmejitvev v letu 2013

	Dolgoročne premo-ženjske pravice	Dobro ime	Dolgoročno odloženi stroški razvijanja	Druge dolgoročne aktivne časovne razmejitve	Skupaj
31. 12. 2013					
Popravek vrednosti na dan 31. 12. 2013	0	0	0	2.601	2.601
Neodpisana vrednost					
Neodpisana vrednost na dan 1. 1. 2013	308	3.996	799	729	5.832
Neodpisana vrednost na dan 31. 12. 2013	0	0	0	595	595

v 000 EUR

Tabela 33
Pregled gibanja neopredmetenih sredstev in dolgoročnih aktivnih časovnih razmejitvev v letu 2012

	Dolgoročne premo-ženjske pravice	Dobro ime	Dolgoročno odloženi stroški razvijanja	Druge dolgoročne aktivne časovne razmejitve	Skupaj
31. 12. 2012					
Nabavna vrednost					
Nabavna vrednost na dan 1. 1. 2012	2.981	0	170	2.888	6.039
- Nove nabave	100	6.936	673	150	7.859
- Odtujitve	-66	0	0	0	-66
Nabavna vrednost na dan 31. 12. 2012	3.015	6.936	843	3.038	13.832
Popravek vrednosti					
Popravek vrednosti na dan 1. 1. 2012	2.641	0	0	2.011	4.652
- Povečanja, prenosi	0	2.940	0	0	2.940
- Zmanjšanja, odpisi	-30	0	0	0	-30
- Amortizacija	96	0	44	298	438
Popravek vrednosti na dan 31. 12. 2012	2.707	2.940	44	2.309	8.000
Neodpisana vrednost					
Neodpisana vrednosti na dan 1. 1. 2012	340	0	170	877	1.387
Neodpisana vrednosti na dan 31. 12. 2012	308	3.996	799	729	5.832

Pojasnilo št. 15 Opredmetena osnovna sredstva

v 000 EUR

	Zemljišče	Zgradbe	Proizvalna oprema	Druge naprave in oprema	Opredmetena sredstva, ki se pridobivajo	Predujmi metena za pridobitev opredmetenih osnovnih sredstev	Skupaj
31. 12. 2013							
Nabavna vrednost							
Nabavna vrednost na dan 1. 1. 2013	6.310	64.834	148.778	6.666	556	161	227.305
- Prilagoditve zaradi konsolidacije	-6.310	-54.617	-148.778	-4.186	-556	-161	-214.608
- Nove nabave	0	0	0	83	0	0	83
- Odtujitve	0	0	0	-25	0	0	-25

Tabela 34
Pregled gibanja opredmetenih osnovnih sredstev v letu 2013

Nabavna vrednost na dan 31. 12. 2013	0	10.217	0	2.538	0	0	12.755
Popravek vrednosti							
Popravek vrednosti na dan 1. 1. 2013	2.300	38.695	138.725	5.573	33	0	185.326
- Prilagoditve zaradi konsolidacije	-2.300	-36.295	-138.725	-3.247	-33	0	-180.600
- Povečanja, prenosi	0	0	0	0	0	0	0
- Zmanjšanja, odpisi	0	0	0	25	0	0	25
- Amortizacija	0	319	0	79	0	0	398
Popravek vrednosti na dan 31. 12. 2013	0	2.719	0	2.380	0	0	5.099
Neodpisana vrednost							
Neodpisana vrednost na dan 1. 1. 2013	4.010	26.139	10.053	1.093	523	161	41.979
Neodpisana vrednost na dan 31. 12. 2013	0	7.498	0	158	0	0	7.656

Tabela 35
Pregled gibanja opredmetenih osnovnih sredstev v letu 2012

v 000 EUR							
31.12.2012	Zemljišče	Zgradbe	Proizvalna oprema	Druge naprave in oprema	Opredmetena sredstva, ki se pridobivajo	Predujmi za pridobitev osnovnih sredstev	Skupaj
Nabavna vrednost							
Nabavna vrednost na dan 1. 1. 2012	6.310	59.312	148.218	6.470	4.629	127	225.066
- Nove nabave	0	5.522	802	330	2.544	503	9.701
- Odtujitve	0	0	-242	-134	-6.617	-469	-7.462
Nabavna vrednost na dan 31. 12. 2012	6.310	64.834	148.778	6.666	556	161	227.305
Popravek vrednosti							
Popravek vrednosti na dan 1. 1. 2012	2.300	37.503	135.360	5.297	0	0	180.460
- Povečanja, prenosi	0	0	0	1	33	0	34
- Zmanjšanja, odpisi	0	0	-242	-120	0	0	-362
- Amortizacija	0	1.192	3.607	395	0	0	5.194
Popravek vrednosti na dan 31. 12. 2012	2.300	38.695	138.725	5.573	33	0	185.326
Neodpisana vrednost							
Neodpisana vrednosti na dan 1. 1. 2012	4.010	21.809	12.858	1.173	4.629	127	44.606
Neodpisana vrednosti na dan 31. 12. 2012	4.010	26.139	10.053	1.093	523	161	41.979

Tabela 36
Neodpisana vrednost zemljišč in zgradb

v 000 EUR		
Neodpisana vrednost zemljišč in zgradb	31. 12. 2013	31. 12. 2012
Zemljišča	0	4.010
Zgradbe	7.498	26.139
Skupaj	7.498	30.149

Pojasnilo št. 16 Naložbene nepremičnine

Tabela 37
Pregled gibanja naložbenih nepremičnin v letu 2013

v 000 EUR		
31. 12. 2013	Zgradbe	Skupaj
Nabavna vrednost		
Začetno stanje 1. 1. 2013	19.957	19.957
- Prilagoditev zaradi konsolidacije	-1.088	-1.088
- Pridobitve	0	0
- Odtujitve	0	0
- Prevrednotenje	0	0
- Drugo	0	0
Končno stanje 31. 12. 2013	18.869	18.869
Popravek vrednosti		
Začetno stanje 1. 1. 2013	3.817	3.817
- Prilagoditev zaradi konsolidacije	-720	-720
- Amortizacija	499	499
- Odtujitve	0	0
- Prevrednotenje	0	0
- Drugo	0	0
Končno stanje 31. 12. 2013	3.596	3.596
Neodpisana vrednost		
Začetno stanje 1. 1. 2013	16.140	16.140
Končno stanje 31. 12. 2013	15.273	15.273

Poštena vrednost naložbenih nepremičnin ne odstopa pomembneje od knjigovodske vrednosti naložbenih nepremičnin na dan 31. 12. 2013. Ocenjena poštena vrednost naložbenih nepremičnin je bila pridobljena na podlagi interne ocene vrednosti.

Tabela 38
Pregled gibanja naložbenih nepremičnin v letu 2012

	v 000 EUR	
31. 12. 2012	Zgradbe	Skupaj
Nabavna vrednost		
Začetno stanje 1. 1. 2012	19.957	19.957
- Pridobitve	0	0
- Odtujitve	0	0
- Prevrednotenje	0	0
- Drugo	0	0
Končno stanje 31. 12. 2012	19.957	19.957
Popravek vrednosti		
Začetno stanje 1. 1. 2012	3.305	3.305
- Amortizacija	512	512
- Odtujitve	0	0
- Prevrednotenje	0	0
- Drugo	0	0
Končno stanje 31. 12. 2012	3.817	3.817
Neodpisana vrednost		
Začetno stanje 1. 1. 2012	16.652	16.652
Končno stanje 31. 12. 2012	16.140	16.140

Pojasnilo št. 17**Naložbe v odvisne družbe, pridružene družbe in skupne podvige**

Naložbe v odvisne družbe na dan 31. 12. 2013 vključujejo:

Zap. št.	Odvisna družba	Sedež družbe	Delež udeležbe v kapitalu (%)
1.	Modra zavarovalnica, d. d.	Dunajska cesta 119, Ljubljana	100,00
2.	PDP, Posebna družba za podjetniško svetovanje, d. d.	Dunajska cesta 160, Ljubljana	66,04
3.	Steklarska nova Rogaška Slatina, d. o. o. – v stečaju ¹⁰	Steklarska ulica 1, Rogaška Slatina	100,00

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

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.

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.

Naložbe v pridružene družbe na dan 31. 12. 2013 vključujejo:

Zap. št.	Pridružena družba	Sedež družbe	Delež udeležbe v kapitalu (%)
1.	Casino Ljubljana, d. d. – v stečaju ¹¹	Miklošičeva cesta 9, Ljubljana	47,01
2.	Casino Maribor, d. d. – v stečaju ¹²	Glavni trg 1, Maribor	20,00
3.	Gio, d. o. o. – v likvidaciji	Dunajska cesta 160, Ljubljana	28,68
4.	Gospodarsko razstavišče, d. o. o.	Dunajska cesta 18, Ljubljana	29,51
5.	Hit, d. d. ¹³	Delpinova ulica 7a, Nova Gorica	20,32
6.	Kli Logatec, d. d. – v likvidaciji	Tovarniška cesta 36, Logatec	27,70
7.	Loterija Slovenije, d. d.	Gerbičeva ulica 99, Ljubljana	25,00
8.	Terme Čatež, d. d.	Čatež ob Savi, Topliška cesta 35, Brežice	23,79
9.	Terme Olimia, d. d.	Zdraviliška cesta 24, Podčetrtek	19,98

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

- Hit, d. d., in
- Loterija Slovenije, d. d.

Preostalih pridruženih družb ne uskupinjuje po kapitalski metodi, ker vključitev njihovih računovodskih izkazov v skupinske računovodske izkaze ni pomembna za resničen in pošten prikaz računovodskih izkazov Skupine Kapitalska družba kot celote.

Naslednja pridružena družba pomembno vpliva na resničen in pošten prikaz stanja družbe. Kapitala in čistega dobička/izgube za leto 2013 pri drugih pridruženih družbah ne prikazujemo, ker menimo, da za prikaz stanja družbe niso pomembne.

	v 000 EUR	
Pridružena družba	Kapital družbe na dan 31. 12. 2013	Čisti dobiček/izguba družbe v letu 2013
Hit, d. d.	41.060	-1.717

Tabela 39
Gibanje vrednosti naložb v pridružene družbe

	2013	2012
Knjigovodska vrednost na dan 1. 1.	89.500	102.065
Spremembe	-25.389	-12.994
- Pripis neto dobička zaradi prevzema pridruženih družb po kapitalski metodi	-8.130	-8.557
- Izločitev dividend	-1.636	-4.165
- Izločitev presežka iz prevrednotenja	2.001	-272
- Slabitve	-17.624	0
Prenos pridruženih družb na sredstva za prodajo	0	1.444
Prerazvrstitev pridruženih družb med druge družbe	-50.720	0
Sprememba presežka iz prevrednotenja	0	-1.015
Knjigovodska vrednost na dan 31. 12.	13.391	89.500

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.

¹² 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.

¹³ V družbi Hit, d. d., znaša delež glasovalnih pravic 33,33 %.

Naložbe v skupne podvige na dan 31. 12. 2013 vključujejo:

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

Kapitalska družba, d. d., ne uskupinjuje skupaj obvladovane družbe Terme Olimia Bazeni, d. d., v skupinskih računovodskih izkazih, ker vključitev računovodskih izkazov skupaj obvladovane družbe v skupinske izkaze ni pomembna za resničen in pošten prikaz računovodskih izkazov Skupine Kapitalska družba kot celote.

	v 000 EUR	
	31. 12. 2013	31. 12. 2012
Delnice in deleži v pridruženih družbah	13.391	89.500
Skupaj	13.391	89.500

Pojasnilo št. 18 Sredstva za prodajo

	v 000 EUR	
	31. 12. 2013	31. 12. 2012
Sredstva za prodajo	208.573	75.612
Skupaj	208.573	75.612

Nekratkoročna sredstva za prodajo na dan 31. 12. 2013 v višini 208.573 tisoč evrov so namenjena prodaji v naslednjih 12 mesecih. Gre za podjetja, za katera je Državni zbor Republike Slovenije dal soglasje k prodaji deležev države in državnih družb, ter za katera se predvideva, da bodo prodana v 12 mesecih. Poleg teh družb je v nekratkoročnih sredstvih za prodajo vključena tudi družba PDP, d. d., za katero je, skladno z ZSDH-1, predvidena prodaja v roku enega leta od uveljavitve zakona.

Pojasnilo št. 19 Finančne naložbe, razen posojil

	v 000 EUR					
	Dolgoročne		Kratkoročne		Skupaj	
	31. 12. 2013	31. 12. 2012	31. 12. 2013	31. 12. 2012	31. 12. 2013	31. 12. 2012
Delnice in deleži v pridruženih družbah	13.391	89.500	0	0	13.391	89.500
Druge delnice in deleži	529.518	538.268	0	0	529.518	538.268
Druge finančne naložbe	221.374	236.142	52.495	56.676	273.869	292.818
Sredstva za prodajo	0	0	208.573	75.612	208.573	75.612
Skupaj	764.283	863.910	261.068	132.288	1.025.351	996.198

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

Finančne naložbe, razen posojil, so bile 31. 12. 2013 razporejene v naslednje skupine:

	v 000 EUR					
	Dolgoročne		Kratkoročne		Skupaj	
	31. 12. 2013	31. 12. 2012	31. 12. 2013	31. 12. 2012	31. 12. 2013	31. 12. 2012
Finančne naložbe, izmerjene po pošteni vrednosti prek poslovnega izida	35.555	27.343	18.900	20.281	54.455	47.624
Finančne naložbe v posesti do zapadlosti v plačilo	55.484	50.691	8.705	9.833	64.189	60.524
Za prodajo razpoložljiva finančna sredstva	659.853	696.376	233.463	102.174	893.316	798.550
Finančne naložbe v pridružena podjetja, obračunane po kapitalski metodi	13.391	89.500	0	0	13.391	89.500
Skupaj	764.283	863.910	261.068	132.288	1.025.351	996.198

Razvrstitev finančnih naložb, razen posojil, na dan 31. 12. 2013 glede na kotacijo:

	v 000 EUR	
	31. 12. 2013	31. 12. 2012
Finančne naložbe, ki kotirajo	815.625	809.943
Finančne naložbe, ki ne kotirajo	209.726	186.255
Skupaj	1.025.351	996.198

Pojasnilo št. 20 Posojila drugim

	v 000 EUR					
	Dolgoročna		Kratkoročna		Skupaj	
	31. 12. 2013	31. 12. 2012	31. 12. 2013	31. 12. 2012	31. 12. 2013	31. 12. 2012
Posojila drugim	3.850	13.171	33.447	80.504	37.297	93.675
Skupaj	3.850	13.171	33.447	80.504	37.297	93.675

Konec leta 2013 Kapitalska družba, d. d., ni imela izkazanih dolgoročnih depozitov. Modra zavarovalnica, d.d., ima na dan 31. 12. 2013 za 3.850 tisoč evrov dolgoročnih depozitov pri bankah v Sloveniji.

Konec leta 2013 je stanje kratkoročnih posojil drugim Kapitalske družbe, d. d., obsegalo 6.500 tisoč evrov. Posojila drugim Kapitalske družbe, d. d., so dana Abanki Vipava, d. d. Modra zavarovalnica, d. d., ima na dan 31. 12. 2013 za 26.947 tisoč evrov kratkoročnih depozitov pri bankah v Sloveniji.

Pojasnilo št. 21
Poslovne terjatve

	v 000 EUR					
	Dolgoročna		Kratkoročna		Skupaj	
	31. 12. 2013	31. 12. 2012	31. 12. 2013	31. 12. 2012	31. 12. 2013	31. 12. 2012
Poslovne terjatve do kupcev	0	0	1.732	12.370	1.732	12.370
Poslovne terjatve do drugih	89	932	1.751	6.955	1.840	7.887
Skupaj	89	932	3.483	19.325	3.572	20.257

Dolgoročne poslovne terjatve do drugih Kapitalske družbe, d. d., v višini 89 tisoč evrov so vplačila v rezervni sklad za vzdrževanje nepremičnin v višini 86 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 3 tisoč evrov.

Kratkoročne poslovne terjatve do kupcev v višini 1.732 tisoč evrov pomenijo poslovne terjatve do kupcev Kapitalske družbe, d. d., v višini 869 tisoč evrov in poslovne terjatve do kupcev Modre zavarovalnice, d. d., v višini 863 tisoč evrov.

Kratkoročne poslovne terjatve do drugih v višini 1.751 tisoč evrov pomenijo poslovne terjatve do drugih Kapitalske družbe, d. d., v višini 353 tisoč evrov in poslovne terjatve do drugih Modre zavarovalnice, d. d., v višini 1.398 tisoč evrov.

Kapitalska družba, d. d., in Modra zavarovalnica, d. d., nimata oblikovanih popravkov vrednosti terjatev.

Kapitalska družba, d. d., in Modra zavarovalnica, d. d., nimata zavarovanih terjatev.

Skupina nima poslovnih terjatev do članov uprave, članov nadzornega sveta in delavcev s posebnimi pooblastili.

Razčlenitev poslovnih terjatev do kupcev po rokih zapadlosti

31. 12. 2013	v 000 EUR					
	Nezapadle	do 30 dni	od 31 do 60 dni	od 61 do 90 dni	od 91 do 180 dni	od 181 do 365 dni
1.732	1.668	7	0	0	1	56

Pojasnilo št. 22
Zaloge

	v 000 EUR	
	31. 12. 2013	31. 12. 2012
Material	0	5.919
Nedokončana proizvodnja	0	1.626
Proizvodi in trgovsko blago	0	5.401
Predujmi za zaloge	0	52
Skupaj	0	12.998

Kapitalska družba, d. d., in Modra zavarovalnica, d. d., nimata zalog.

Zaloge v višini 12.998 tisoč evrov na dan 31. 12. 2012 se nanašajo na zaloge Skupine PDP.

Pojasnilo št. 23
Denarna sredstva

	v 000 EUR	
	31. 12. 2013	31. 12. 2012
Denar na transakcijskih računih pri bankah in v blagajni	852	1.382
Depozit na odpoklic	7.051	5.996
Depoziti do treh mesecev originalne dospelosti	0	350
Skupaj	7.903	7.728

Pojasnilo št. 24
Kapital

	v 000 EUR	
	31. 12. 2013	31. 12. 2012
Osnovni kapital (v 000 EUR)	364.810	364.810
Navadne delnice (število)	874.235	874.235
Nevpoklicani kapital	0	0

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

Pojasnilo št. 25
Kapitalske rezerve

	v 000 EUR	
	31. 12. 2013	31. 12. 2012
Kapitalske rezerve		
1. 1. 2013		290.234
Povečanje kapitalskih rezerv		55
Zmanjšanje kapitalskih rezerv		-74.422
31. 12. 2013		215.867

Kapitalske rezerve so se v letu 2013 povečale za 55 tisoč evrov od prejetega dodatnega premoženja skladno z zakonom o lastninskem preoblikovanju podjetij, zmanjšale pa so se za 74.422 tisoč evrov iz naslova pokrivanja čiste izgube poslovnega leta. Tako je na dan 31. 12. 2013 stanje kapitalskih rezerv 215.867 tisoč evrov.

Pojasnilo št. 26
Rezerve iz dobička

Skupina Kapitalska družba na dan 31. 12. 2013 ni imela drugih rezerv iz dobička.

Pojasnilo št. 27

Finančne obveznosti

	v 000 EUR					
	Dolgoročne		Kratkoročne			Skupaj
	31. 12. 2013	31. 12. 2012	31. 12. 2013	31. 12. 2012	31. 12. 2013	
Finančne obveznosti do bank	0	22.856	0	57.337	0	80.193
Druge finančne obveznosti	0	4.116	0	1.160	0	5.276
Skupaj	0	26.972	0	58.497	0	85.469

Kapitalska družba, d. d., in Modra zavarovalnica, d. d., na dan 31. 12. 2013 nista imeli finančnih obveznosti.

Valute posojil

31. 12. 2012	v 000 EUR		
	EUR	Ostalo	Skupaj
Finančne obveznosti do bank	80.193	0	80.193
Druge posojila	3.231	2.045	5.276
Skupaj	83.424	2.045	85.469

Razkritja obrestnega tveganja po posameznih vrstah prejetih posojil

Leto končano 31. 12. 2012	v 000 EUR			
	Obrestna mera se spremeni v 1 letu ali manj	Obrestna mera se spremeni v 1 do 5 letih	Nad 5 let	Skupaj
Skupaj posojila	35.469	50.000	0	85.469
Učinek obrestne zamenjave	0	0	0	0
Skupaj	35.469	50.000	0	85.469

31. 12. 2012	v 000 EUR				
	Zapadlo do 1 leta	Od 1 do 2 let	Od 2 do 5 let	Nad 5 let	Skupaj
	58.497	8.884	14.530	3.558	85.469

Zavarovanje kreditov

Kapitalska družba, d. d., in Modra zavarovalnica, d. d., na dan 31. 12. 2013 nista imeli kreditov.

Pojasnilo št. 28

Poslovne obveznosti

	v 000 EUR					
	Dolgoročne		Kratkoročne			Skupaj
	31. 12. 2013	31. 12. 2012	31. 12. 2013	31. 12. 2012	31. 12. 2013	
Poslovne obveznosti do dobaviteljev	0	0	4.123	25.892	4.123	25.892
Poslovne obveznosti na podlagi predujmov	6	6	4	49	10	55
Druge poslovne obveznosti	42	160	580	5.168	622	5.328
Skupaj	48	166	4.707	31.109	4.755	31.275

Dolgoročne poslovne obveznosti na podlagi predujmov v višini 6 tisoč evrov sestavlja prejeta varščina od najemnika poslovnih prostorov Kapitalske družbe, d. d.

Druge dolgoročne poslovne obveznosti Modre zavarovalnice, d. d., v višini 42 tisoč evrov so obveznosti za izplačilo spremenljivega prejemka članov uprave.

Kratkoročne poslovne obveznosti v višini 4.707 tisoč evrov se nanašajo na obveznosti do domačih in tujih dobaviteljev, na obveznosti na podlagi prejetih predujmov ter na druge kratkoročne poslovne obveznosti, ki obsegajo predvsem obveznosti do zaposlencev in države ter ostale kratkoročne obveznosti.

31. 12. 2013	v 000 EUR				
	Dospelost do 1 leta	Od 1 do 2 let	Od 2 do 5 let	Nad 5 let	Skupaj
Poslovne obveznosti do dobaviteljev	4.123	0	0	0	4.123
Poslovne obveznosti na podlagi predujmov	4	0	6	0	10
Druge poslovne obveznosti	580	42	0	0	622
Skupaj	4.707	42	6	0	4.755
Obveznosti zavarovane s stvarnim jamstvom (zastavna pravica ipd.)	-	-	-	-	-

Pojasnilo št. 29

Obveznosti, vključene v skupine za odtujitev

	v 000 EUR	
	31. 12. 2013	31. 12. 2012
Obveznosti, vključene v skupine za odtujitev	107.386	65.821

Obveznosti, vključene v skupine za odtujitev, v višini 107.386 tisoč evrov pomenijo obveznosti iz naslova nekratkoročnih sredstev, namenjenih prodaji v naslednjih 12 mesecih. Gre za podjetja, za katera je Državni zbor Republike Slovenije dal soglasje k prodaji deležev države in državnih družb ter za katera se predvideva, da bodo prodana v 12 mesecih. Poleg teh družb je v nekratkoročnih sredstvih za prodajo vključena tudi družba PDP, d. d., za katero je, skladno z ZSDH-1, predvidena prodaja v roku 1 leta od uveljavitve zakona.

Pojasnilo št. 30

Rezervacije in dolgoročne pasivne časovne razmejitve

	v 000 EUR				
	Rezervacije za pokojnine in podobne obveznosti	Druge rezervacije	Dolg. pasivne časovne razmejitve	Zavarovalno- tehnične rezervacije	Skupaj
1. 1. 2013	3.249	4.400	1.826	107.283	116.758
Prilagoditev zaradi konsolidacije	-2.955	-923	-1.826	0	-5.704
Novooblikovane tekom leta	7	11.981	0	7.481	19.469
Črpanje rezervacij	-7	0	0	-641	-648
Odprava rezervacij	0	-3.056	0	0	-3.056
31. 12. 2013	294	12.402	0	114.123	126.819

Skupina Kapitalska družba je v letu 2013 oblikovala rezervacije za odpravnine ob upokojitvi in jubilejne nagrade v višini 7 tisoč evrov, črpala pa za 7 tisoč evrov rezervacij. Tako ob koncu leta 2013 rezervacije za odpravnine ob upokojitvi in jubilejne nagrade znašajo 294 tisoč evrov.

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

Odpravljene druge rezervacije v višini 230 tisoč evrov so rezervacije, oblikovane za prejete tožbe in pravne spore na podlagi najboljše ocene verjetnosti plačila Kapitalske družbe, d. d., v višini 212 tisoč evrov in rezervacije, oblikovane zaradi nedoseganje zajamčene donosnosti pokojninskih skladov Kapitalske družbe, d. d., in Modre zavarovalnice, d. d., v višini 18 tisoč evrov. Preostalih 2.826 tisoč evrov se nanaša na odpravo rezervacij za primanjkljaj sredstev KS PPS Modre zavarovalnice, d. d., ki ni prikazan v drugih poslovnih prihodkih, ker se netira s terjatvijo KS PPS do upravljavca sklada za primanjkljaj sredstev KS PPS.

Novooblikovane druge rezervacije Skupine Kapitalska družba se nanašajo na oblikovane rezervacije Kapitalske družbe, d. d., za prejete tožbe in pravne spore v višini 333 tisoč evrov ter na rezervacije Modre zavarovalnice, d. d., oblikovane zaradi nedoseganja zajamčene donosnosti sklada PPS v višini 10.913 tisoč evrov. Preostalih 735 tisoč evrov se nanaša na oblikovanje rezervacij za primanjkljaj sredstev KS PPS Modre zavarovalnice, d. d., ki ni prikazan v drugih poslovnih odhodkih, ker se netira s terjatvijo KS PPS do upravljavca sklada za primanjkljaj sredstev KS PPS.

Skupina skladno z načelom previdnosti oblikuje rezervacije za prejete tožbe in pravne spore na podlagi najboljše ocene verjetnosti plačila.

Tako ob koncu leta 2013 druge rezervacije znašajo 12.402 tisoč evrov.

Zavarovalno-tehnične rezervacije Modre zavarovalnice, d. d., na dan 31. 12. 2013 so matematične rezervacije kritnih skladov življenjskih zavarovanj v višini 114.123 tisoč evrov.

	v 000 EUR	
Postavka	31. 12. 2013	31. 12. 2012
Zavarovalno-tehnične rezervacije KS PPS	96.171	95.965
Zavarovalno-tehnične rezervacije KS MR	17.952	11.318
Skupaj	114.123	107.283

Tabela 40
Zavarovalno-tehnične rezervacije
KS PPS in KS MR

Skupna sedanja bruto vrednost bodočih izplačil vseh vrst pokojninskih rent KS PPS na dan 31. 12. 2013 znaša 96.171 tisoč evrov. Pri izračunu vrednosti bodočih izplačil so bile uporabljene rentne tablice DAV2004R in zakonsko predpisana tehnična obrestna mera v višini 1 %. Vsak zavarovanec lahko ob pridobitvi pravice do pokojninske rente izbere enega izmed možnih rentnih produktov in s tem uveljavi pravico ter dokončno določi način uživanja te pravice. Zavarovanec, ki ima v lasti več kot 2.000 točk, lahko izbira med doživljenjsko pokojninsko rento in doživljenjsko pokojninsko rento z zajamčeno dobo izplačevanja 5, 10 ali 15 let. Če zavarovanec umre med zajamčeno dobo izplačevanja, se pokojninska renta do izteka zajamčene dobe izplačuje njegovim upravičencem oziroma dedičem. Zavarovanec, ki ima v lasti manj kot 2.000 točk, ima možnost, poleg mesečne pokojninske rente, izbrati enkratno izplačilo pokojninske rente, zavarovanec, ki pa ima v lasti od 2.001 do 5.000 točk, pa letno pokojninsko rento.

Matematične rezervacije kritnega sklada modra renta v višini 17.952 tisoč evrov se izračunajo skladno z zakonom o zavarovalništvu, zavarovalno-tehničnimi standardi in zavarovalno-tehničnimi podlagami. Za zavarovalni produkt rentno zavarovanje se matematična rezervacija izračunava prospektivno za vsako zavarovalno pogodbo posebej. Pri izračunu so bile uporabljene nemške rentne tablice DAV1994R.

Rentno zavarovanje je mogoče skleniti v več oblikah. Klasična modra renta se izplačuje mesečno od začetka veljavnosti rentnega zavarovanja do izteka življenja in se ne deduje. Ob smrti zavarovanca pred iztekom zajamčene dobe izplačevanja (5, 10, 15 ali 20 let) se renta do izteka zajamčenega obdobja izplačuje upravičencu ali dedičem.

Pospešena modra renta s polnim jamstvom se izplačuje od začetka veljavnosti rentnega zavarovanja do izteka življenja. V zajamčeni dobi izplačevanja (24, 48, 72, 96 ali 120 mesecev) je renta višja in se izplačuje mesečno, po izteku tega obdobja pa v enakem znesku letno. Ob smrti zavarovanca pred iztekom zajamčene dobe izplačevanja se renta do izteka zajamčenega obdobja izplačuje upravičencu ali dedičem.

Pospešena modra renta z omejenim jamstvom se izplačuje od začetka veljavnosti rentnega zavarovanja do izteka življenja. Renta je v obdobju mesečnega izplačevanja (24, 48, 72, 96 ali 120 mesecev) višja, nato se izplačuje letno v višini 12 evrov. Ob smrti zavarovanca pred iztekom zajamčene dobe izplačevanja se renta do izteka zajamčenega obdobja izplačuje upravičencu ali dedičem. Obdobje jamstva je leto krajše od dobe mesečnega izplačevanja.

Zunajbilančne obveznosti/terjatve

Na dan 31. 12. 2013 je imela Kapitalska družba, d. d., v zunajbilančni evidenci evidentirano terjatev do družbe Elan, d. o. o., v višini 6.776 tisoč evrov. Na podlagi Sklepa Evropske komisije z dne 19. 9. 2012 o ukrepih v korist podjetja Elan, d. o. o., SA.26379 (C 13/2010) (ex NN 17/2010) in dopisa Ministrstva za finance Republike Slovenije z dne 2. 10. 2012, je Kapitalska družba, d. d., v zunajbilančni evidenci dne 19. 12. 2012 vzpostavila terjatev do družbe Elan, d. o. o., v višini 5.761 tisoč evrov, ki se od dne 8. 9. 2008 do dneva plačila obrestuje na podlagi obrestno-obrestnega računa skladno s poglavjem V Uredbe Komisije (ES) št. 749/2004. Natečene obresti so do dne 31. 12. 2013 znašale 1.015 tisoč evrov.

Finančni instrumenti

Poštena vrednost

Večina naložb, razporejenih v skupini finančna sredstva, izmerjena po poštenu vrednosti skozi izkaz poslovnega izida in za prodajo razpoložljiva finančna sredstva, je izkazanih v izkazih po poštenu vrednosti, medtem ko so terjatve in posojila izkazani po odplačni vrednosti. Po mnenju posloводства poštene vrednosti naložb, ki so vrednotene po odplačni vrednosti, ne odstopajo pomembno od knjigovodskih vrednosti, ker je večina terjatev, obveznosti in posojil kratkoročnih oziroma s spremenljivo obrestno mero.

Naložbe, pri katerih se poštena vrednost ne more zanesljivo določiti, so vrednotene po nabavni vrednosti, zmanjšani za morebitne trajne oslabitve. Skupna vrednost teh naložb v računovodskih izkazih družbe na dan 31. 12. 2013 znaša 194.511 tisoč evrov.

Tveganje spremembe obrestnih mer

Tabela 41
Sestava finančnih naložb po skupinah na dan 31. 12. 2013 glede na pogodbeno roko za popravek obrestne mere ali roka za plačilo oziroma zapadlost, kar nastopi prej

Postavka	v 000 EUR			
	Manj kot 1 leto	Nad 1 do 5 let	Nad 5 let	Skupaj
Finančna sredstva, izmerjena po pošteni vrednosti prek poslovnega izida	9.053	13.336	5.746	28.135
Finančne naložbe v posesti do zapadlosti v plačilo	6.567	19.450	38.173	64.190
Za prodajo razpoložljiva finančna sredstva	19.512	77.658	76.190	173.360
Dana posojila in depoziti	33.447	3.850	0	37.297
Denarna sredstva	7.903	0	0	7.903
Skupaj naložbe	76.482	114.294	120.109	310.885
Skupaj finančne obveznosti	0	0	0	0
Razlika med naložbami in obveznostmi	76.482	114.294	120.109	310.885

Finančne naložbe v tabeli 41 obsegajo vse dolžniške finančne naložbe, povečane za denarna sredstva.

Tabela 42
Prikaz efektivnih obrestnih mer po skupinah finančnih naložb na dan 31. 12. 2013

Postavka	v 000 EUR	
		Efektivna obrestna mera
Finančna sredstva, izmerjena po pošteni vrednosti prek poslovnega izida		3,65%
Finančne naložbe v posesti do zapadlosti v plačilo		5,18%
Za prodajo razpoložljiva finančna sredstva		4,79%
Dana posojila in depoziti		3,07%

Finančne naložbe v tabeli 42 vključujejo vse dolžniške finančne naložbe, povečane za denarna sredstva in zmanjšane za tisti del dolžniških finančnih naložb, ki je razporejen v skupino finančna sredstva, izmerjena po pošteni vrednosti prek poslovnega izida.

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

Valutno tveganje

Tabela 43
Valutna sestava finančnih naložb Skupine na dan 31. 12. 2013

31. 12. 2013	v 000 EUR			
	EUR	USD	Drugo	Skupaj
Finančna sredstva, izmerjena po pošteni vrednosti preko poslovnega izida	52.898	1.432	125	54.455
Finančne naložbe v posesti do zapadlosti v plačilo	64.189	0	0	64.189
Za prodajo razpoložljiva finančna sredstva	783.440	104.529	5.347	893.316
Finančne naložbe v pridružena podjetja obračunane po kapitalski metodi	13.391	0	0	13.391
Dana posojila in depoziti	37.297	0	0	37.297

31. 12. 2013	EUR	USD	Drugo	Skupaj
Denarna sredstva	7.629	257	17	7.903
Skupaj naložbe	958.844	106.218	5.489	1.070.551
Skupaj finančne obveznosti	0	0	0	0
Skupaj	958.844	106.218	5.489	1.070.551

V znesku 1.070.551 tisoč evrov niso vključene naložbe nepremičnine, katerih stanje je konec leta 2013 znašalo 15.273 tisoč evrov.

Izvedeni finančni instrumenti

Skupina Kapitalska družba na dan 31. 12. 2013 ni imela odprtih terminskih pogodb.

Kreditno tveganje

Skupina na 31. 12. 2013 ni imela pomembnih koncentracij kreditnega tveganja.

15.10 Druga razkritja

Podatki o skupinah oseb

Imena članov uprave in drugih organov so navedena v uvodnem delu letnega poročila v razdelku Splošna predstavitev Skupine.

V letu 2013 ni bilo evidentiranih poslovnih terjatev ter dolgo- oziroma kratkoročnih dolgov do članov uprave, nadzornega sveta oziroma notranjih lastnikov.

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 2013 dosegli skupaj 719 tisoč evrov.

Tabela 44
Prejemki v letu 2013 po vrsti prejemnikov

Kategorija prejemnikov	v 000 EUR	
		Znesek prejemkov
Člani uprave		244
Člani nadzornega sveta		74
Zaposleni po individualni pogodbi		401
Skupaj		719

Predujmov, posojil oziroma poroštev Kapitalska družba, d. d., v letu 2013 ni izdajala.

Prejemki članov organov vodenja in nadzora

Prejemke članov uprave urejata Zakon o prejemkih poslovnih oseb v gospodarskih družbah v večinski lasti Republike Slovenije in samoupravnih lokalnih skupnosti (ZPPOGD) in Uredba o določitvi najvišjih razmerij za osnovna plačila ter višini spremenljivih prejemkov direktorjev. Pogodbe o zaposlitvi članov uprave upoštevajo navedene zakonske podlage, skladno s katerimi je osnovno plačilo članov uprave določeno v višini 5-kratnika povprečne bruto plače, izplačane v Skupini Kapitalska družba v preteklem poslovnem letu. Vsi dodatki so vključeni v osnovno plačilo. Osnovno plačilo se usklajuje enkrat letno, potem ko so znani podatki o

povprečni plači v Skupini Kapitalske družbe za preteklo poslovno leto, uskladitev pa se izvede 1. 7. tekočega poslovnega leta. Osnovna plača članov uprave Kapitalske družbe, d. d., je bila v letu 2013 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 45
Prejemki članov uprave v letu 2013

Ime in priimek	Fiksni prejemek	Variabilni prejemek	Bonitete	Povračila stroškov	Zavarovalne premije (PDPZ)		Udeležba v dobičku	Opcije	Druge nagrade	Druga dodatna plačila	Skupaj
Bachtar Djalil (predsednik uprave)	115.297	3.726	55	1.730	2.819	-	-	-	-	784	124.411
mag. Anja Strojnik Štampar (članica uprave)	109.736	3.726	750	1.381	2.819	-	-	-	-	784	119.196
Skupaj	225.033	7.452	805	3.111	5.638	-	-	-	-	1.568	243.607

v EUR

Fiksni prejemek vključuje prejemek iz bruto plač. Variabilni prejemek vključuje izplačilo dela spremenljivega prejemka na podlagi sklepa nadzornega sveta. Povračila stroškov vključujejo prehrano in/ali prevoz in/ali nočitve in/ali dnevnice. Bonitete vključujejo bonitete iz 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 46
Prejemki članov nadzornega sveta v letu 2013

Ime in priimek	Fiksni prejemek	Variabilni prejemek	Povračila stroškov	Zavarovalne premije	Provizije	Udeležba v dobičku	Opcije	Druge nagrade	Druga dodatna plačila	Skupaj
Samo Lozej (predsednik nadzornega sveta od 28. 8. 2013)	6.018	-	-	-	-	-	-	-	-	6.018
Aldo Ternovec (namestnik predsednika nadzornega sveta)	14.381	-	1.823	-	-	-	-	-	-	16.204
Aleksander Mervar (član nadzornega sveta od 28. 8. 2013)	5.254	-	133	-	-	-	-	-	-	5.387
Stane Seničar (član nadzornega sveta od 28. 8. 2013)	5.749	-	278	-	-	-	-	-	-	6.027
mag. Ladislav Rožič (član nadzornega sveta)	11.951	-	-	-	-	-	-	-	-	11.951
Ana Bilbija (članica nadzornega sveta)	11.242	-	1.036	-	-	-	-	-	-	12.278
Jani Kavtičnik (predsednik nadzornega sveta do 27. 8. 2013)	8.833	-	1.444	-	-	-	-	-	-	10.277
Jože Jurkovič (član nadzornega sveta do 27. 8. 2013)	5.343	-	-	-	-	-	-	-	-	5.343
Luka Jurkovič (član nadzornega sveta do 6. 2. 2013)	275	-	-	-	-	-	-	-	-	275
Skupaj	69.046	-	4.714	-	-	-	-	-	-	73.760

v EUR

Fiksni prejemek vključuje sejnine članov nadzornega sveta in plačilo za opravljanje funkcije v nadzornem svetu in/ali sejnine in plačilo za opravljanje funkcije v revizijski komisiji nadzornega sveta in/ali sejnine in plačilo za opravljanje funkcije v akreditacijski komisiji. Povračila stroškov vključujejo povračila potnih stroškov.

Člani organov vodenja ali nadzora v letu 2013 niso imeli prejemkov iz opravljanja nalog v odvisnih družbah Kapitalske družbe, d. d.

Poslovanje s povezanimi podjetji in strankami

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

Razkritje v zvezi s pokojninskima načrtoma

Novi zakon o pokojninskem in invalidskem zavarovanju (ZPIZ-2), ki je začel veljati 1. 1. 2013, je prinesel tudi vrsto sprememb pri poklicnem zavarovanju. Novosti v zvezi s poklicnim zavarovanjem po ZPIZ-2 so se začele izvajati na podlagi spremembe pokojninskega načrta. Pokojninski načrt poklicnega zavarovanja in Pokojninski načrt za izplačevanje poklicnih pokojnin sta bila z odločbo ministrice za delo, družino, socialne zadeve in enake možnosti odobrena 29. 11. 2013. Oba pokojninska načrta sta se začela uporabljati 30. 12. 2013 (razen določb o višini prispevne stopnje ter višini vstopnih stroškov, izstopnih stroškov in upravljalvske provizije Pokojninskega načrta poklicnega zavarovanja, ki sta se začeli uporabljati 1. 1. 2014). Pripravljajo se še dodatne spremembe ZPIZ-2 v poklicnem zavarovanju. Zaradi sprejetja novele ZPIZ-2 bo tako verjetno treba oba pokojninska načrta ponovno spremeniti.

Pomembnejši dogodki po datumu izdelave bilance stanja

Pokojninski načrt poklicnega zavarovanja je začel veljati dne 30. 12. 2013, razen določb 15. in 26. člena, ki se uporabljata od 1. 1. 2014. Določba 15. člena uvaja novo enotno prispevno stopnjo v višini 9,25 %, 26. člen pa določa nižje stroške, ki se povrnejo upravljavcu, in sicer vstopne stroške v višini 2,3 % od zneska vplačila, izstopne stroške v višini 0,5 % od zneska izplačila in letno provizijo za upravljanje v višini 1,0 % povprečne letne čiste vrednosti sredstev SODPZ.

V septembru 2013 je Ministrstvo za finance Republike Slovenije pripravilo predlog novega zakona o slovenskem državnem holdingu (ZSDH-1). Novela zakona je bila sprejeta na seji Državnega zbora Republike Slovenije, dne 28. 3. 2014, zakon pa velja od 26. 4. 2014. Po uveljavitvi ZSDH-1 bo tako ponovno prišlo do sprememb na področju upravljanja kapitalskih naložb. Skladno z 82. členom ZSDH-1 mora Slovenski državni holding v enem letu od uveljavitve ZSDH-1 poskrbeti za odplačen prenos lastniškega deleža Kapitalske družbe, d. d., v družbi PDP, d. d., in izvedbo vseh postopkov, da se k SDH pripoji PDP, d. d. Do izvedbe pripojitve bo PDP, d. d., deloval kot samostojna pravna oseba.

Družba za upravljanje terjatev bank, d. d., (DUTB) in glavne Cimosove banke upnice se niso sporazumele o zamenjavi dolga v lastniški kapital, zato so v družbi Cimos, d. d., dne 22. 5. 2014 sprožile postopek prisilne poravnave. Na sestanku bank upnic in kupcev z vodstvom Cimos, d. d., dne 27. 5. 2014 je bilo dogovorjeno, da bodo vsi deležniki nadaljevali konstruktivne dogovore za uresničevanje načrta prestrukturiranja in srednjeročnega financiranja. Cilj teh prizadevanj je postaviti temelje za trajnostno rešitev Cimos, d. d.

izdala: Skupina Kapitalska družba, d. d.
Dunajska cesta 119, 1000 Ljubljana
oblikovanje: Špela Goltes
tisk: Tiskarna Radovljica
naklada: 35 izvodov
Ljubljana, julij 2014