

KONSO
LIDIRANO
LETNO
PORO
ČILO
SKUPINE
KAD
2014



KAPITALSKA DRUŽBA

Seznam uporabljenih kratic

AUKN	Agencija za upravljanje kapitalskih naložb
AZN	Agencija za zavarovalni nadzor
BDP	Bruto domači proizvod
DUTB	Družba za upravljanje terjatev bank, d. d.
ECB	Evropska centralna banka
EOM	Efektivna obrestna mera
EUR	Evro – denarna valuta Evropske unije
FURS	Finančna uprava Republike Slovenije
IASB	Odbor za mednarodne računovodske standarde (angl. International Accounting Standards Board)
KAD	Kapitalska družba pokojninskega in invalidskega zavarovanja, d. d.
KDD	Centralna klirinško depotna družba, d. d.
KPNG	Kolektivna pogodba za negospodarske dejavnosti v Republiki Sloveniji
KPOPNU	Kolektivna pogodba o oblikovanju pokojninskega načrta za javne uslužbence
KS MR	Kritni sklad modra renta
KS PPS	Kritni sklad Prvega pokojninskega sklada Republike Slovenije
KS SODPZ	Kritni sklad Sklada obveznega dodatnega pokojninskega zavarovanja Republike Slovenije
KVPS	Kapitalski vzajemni pokojninski sklad
MDDSZ	Ministrstvo za delo, družino, socialne zadeve in enake možnosti
MKPS	Modri krovni pokojninski sklad
MORS	Ministrstvo za obrambo Republike Slovenije
MSRP	Mednarodni standardi računovodskega poročanja
OPMSRP	Odbor za pojasnjevanje mednarodnih standardov 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)
ZDDPO-2	Zakon o davku od dohodkov pravnih oseb (Uradni list RS, št. 117/2006, 90/2007, 76/2008, 56/2008, 92/2008, 5/2009, 96/2009, 110/2009 – ZdavP-2B, 43/2010, 59/2011, 30/2012, 24/2012, 94/2012, 81/2013, 50/2014)
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 – ZDavNepr, 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, 25/2014 – ZSDH-1, 38/2014, 84/2014, 95/2014, 95/2014 – ZUJF-C, 14/2015)
ZKDPZJU	Zakon o kolektivnem dodatnem pokojninskem zavarovanju za javne uslužbence (Uradni list RS, št. 126/2003)
ZPIZ	Zavod za pokojninsko in invalidsko zavarovanje Slovenije
ZPIZ-1	Zakon o pokojninskem in invalidskem zavarovanju (Uradni list RS, št. 109/2006, uradno prečiščeno besedilo, ZPIZ-1 UPB 4, 112/2006 – Odl. US, 114/2006 – ZUTPG, 17/2007, 5/2008, 5/2008, 10/2008 – ZVarDod, 73/2008, 53/2009, 98/2009 – ZIUZGK, 27/2010 – Odl. US, 38/2010 – ZUKN, 56/2010, 79/2010 – ZPKDPIZ, 94/2010 – ZIU, 57/2011, 94/2011 – Odl. US, 105/2011 – Odl. US, 61/2010 – ZSVarPre, 40/2011 – ZSVarPre-A, 110/2011 – ZDIU12, 40/2012 – ZUJF, 96/2012 – ZPIZ-2
ZPIZ-2	Zakon o pokojninskem in invalidskem zavarovanju (Uradni list RS, št. 96/2012, 39/2013, 46/2013 – ZIPRS1314-A, 63/2013 – ZIUPTDSV, 99/2013 – ZSVarPre-C, 101/2013 – ZIPRS1415, 111/2013 – ZMEPIZ-1, 44/2014, 85/2014 – ZUJF-B, 95/2014 – ZIUPTDSV-A, 97/2014 – ZMEPIZ-1A, 95/2014 – ZIPRS1415-C, 95/2014 – ZUPPJS15, 95/2014 – ZUJF-C)
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)
ZPOGD	Zakon o prejemkih poslovnih oseb v gospodarskih družbah v večinski lasti Republike Slovenije in samoupravnih lokalnih skupnosti (Uradni list RS, št. 21/2010, 8/2011, 23/2014 – ZDIJZ-C)
ZPZRTH	Zakon o postopnem zapiranju Rudnika Trbovlje-Hrastnik in razvojem prestrukturiranja regije (Uradni list RS, št. 61/2000, 42/2003, 71/2004, 43/2010, 49/2010 – popr., 40/2012 – ZUJF, 25/2014, 46/2014)
ZSDH	Zakon o Slovenskem državnem holdingu (Uradni list RS, št. 105/2012, 39/2013, 101/2013 – ZIPRS1415, 25/2014 – ZSDH-1)
ZSDH-1	Zakon o Slovenskem državnem holdingu (Uradni list RS, št. 25/2014)
ZUJIK-E	Zakon o uresničevanju javnega interesa za kulturo (Uradni list RS, št. 96/2002, 123/2006 – ZFO-1, 7/2007 – odl. US, 53/2007, 65/2007 – odl. US, 56/2008, 4/2010, 20/2011, 100/2011 – odl. US, 111/2013)
ZVPSJU	Zaprti vzajemni pokojninski sklad za javne uslužbence
Zavar	Zakon o zavarovalništvu (Uradni list RS, št. 13/2000, 31/2000 – ZP-L, 91/2000 – popr., 12/2001 – Skl. US, 21/2002, 52/2002 – ZJA, 91/2002 – Skl. US, 29/2003 – Odl. US, 40/2004 – ZDDPO-1, 50/2004, 65/2004 – Skl. US, 76/2005 – ZZVZZ-H, 8/2006 – ORZZavar62, 79/2006, 114/2006 – ZUE, 9/2007, 102/2007, 69/2008, 19/2009, 49/2009, 83/2009, 79/2010, 90/2012, 102/2012, 56/2013, 63/2013 – ZS-K, 66/2014, 92/2014)

Kazalo tabel

7	Tabela 1: Sestava upravnega odbora PDP, d. d., v letu 2014
16	Tabela 2: Število zaposlenih v Skupini Kapitalska družba
20	Tabela 3: Sestava naložb Kapitalske družbe, d. d., na dan 31. 12. 2014 glede na način upravljanja
20	Tabela 4: Razvrstitev kapitalskih naložb Kapitalske družbe, d. d., na dan 31. 12. 2014 skladno s Strategijo upravljanja premoženja Kapitalske družbe, d. d.
20	Tabela 5: Deset največjih kapitalskih naložb Kapitalske družbe, d. d., po vrednosti na dan 31. 12. 2014
21	Tabela 6: Sestava kapitalskih naložb glede na velikost lastniškega deleža na dan 31. 12. 2014
21	Tabela 7: Največji prejemki od dividend kapitalskih naložb v letih 2014 in 2013
22	Tabela 8: Prejemek iz dividend na podlagi dobljene tožbe glede delitev dobička
22	Tabela 9: Udeležba na skupščinah gospodarskih družb
23	Tabela 10: Sestava portfeljskih lastniških finančnih naložb na dan 31. 12. 2014
24	Tabela 11: Sestava dolžniških finančnih naložb na dan 31. 12. 2014
24	Tabela 12: Sestava naložb denarnega trga na dan 31. 12. 2014
25	Tabela 13: Prihodki Kapitalske družbe, d. d., od upravljanja SODPZ v letu 2014
25	Tabela 14: Sestava naložb SODPZ na dan 31. 12. 2014
26	Tabela 15: Sestava naložb KS SODPZ na dan 31. 12. 2014
28	Tabela 16: Finančna sredstva Modre zavarovalnice, d. d.
28	Tabela 17: Sestava lastnih finančnih sredstev Modre zavarovalnice, d. d.
28	Tabela 18: Sestava portfeljskih lastniških finančnih naložb
29	Tabela 19: Sestava dolžniških finančnih naložb
29	Tabela 20: Sestava denarnih sredstev
30	Tabela 21: Osnovni podatki o kritnih skladih Modre zavarovalnice, d. d.
30	Tabela 22: Sestava sredstev KS PPS
30	Tabela 23: Geografska razpršenost naložb KS PPS
31	Tabela 24: Število zavarovancev/članov in znesek vplačil v KS MR v letu 2014
31	Tabela 25: Sestava dodatnih pokojninskih rent KS MR na dan 31. 12. 2014
31	Tabela 26: Sestava sredstev KS MR
31	Tabela 27: Geografska razpršenost naložb KS MR na dan 31. 12. 2014
31	Tabela 28: Podatki o vzajemnih pokojninskih skladih v upravljanju Modre zavarovalnice na dan 31. 12. 2014
40	Tabela 29: Vplačila Kapitalske družbe, d. d., v blagajno ZPIZ
65	Tabela 30: Število zaposlenih v Skupini Kapitalska družba
69	Tabela 31: Učinek prehoda na MSRP – izkaz finančnega položaja na 1. 1. 2013 po MSRP in 31. 12. 2012 po SRS
97	Tabela 32: Pregled gibanja neopredmetenih sredstev in dolgoročnih aktivnih časovnih razmejitev v letu 2014
98	Tabela 33: Pregled gibanja neopredmetenih sredstev in dolgoročnih aktivnih časovnih razmejitev v letu 2013
98	Tabela 34: Pregled gibanja opredmetenih osnovnih sredstev v letu 2014
99	Tabela 35: Pregled gibanja opredmetenih osnovnih sredstev v letu 2013
100	Tabela 36: Pregled gibanja naložbenih nepremičnin v letu 2014
100	Tabela 37: Pregled gibanja naložbenih nepremičnin v letu 2013
101	Tabela 38: Prihodki od najemnin naložbenih nepremičnin in stroški, povezani z naložbenimi nepremičninami
103	Tabela 39: Gibanje vrednosti naložb v pridružene družbe
110	Tabela 40: Efektivne obrestne mere po skupinah naložb
110	Tabela 41: Donosnosti po skupinah naložb
114	Tabela 42: Sedanja bruto vrednost bodočih izplačil KS PPS in KS MR
115	Tabela 43: Sprememba obrestnih mer/donosnosti za KS MR na dan 31. 12. 2014
115	Tabela 44: Sprememba obrestnih mer/donosnosti za KS MR na dan 31. 12. 2013
116	Tabela 45: Sprememba smrtnosti na dan 31. 12. 2014 za KS PPS
116	Tabela 46: Sprememba smrtnosti na dan 31. 12. 2013 za KS PPS
116	Tabela 47: Sprememba smrtnosti na dan 31. 12. 2014 za KS MR
116	Tabela 48: Sprememba smrtnosti na dan 31. 12. 2013 za KS MR
117	Tabela 49: Izpostavljenost finančnih sredstev kreditnemu tveganju brez upoštevanja morebitnih zavarovanj na dan 31. 12. 2014
117	Tabela 50: Izpostavljenost finančnih sredstev sklada kreditnemu tveganju brez upoštevanja morebitnih zavarovanj na dan 31. 12. 2013
118	Tabela 51: Geografska koncentracija kreditne izpostavljenosti finančnih sredstev
118	Tabela 52: Valutna sestava finančnih sredstev
118	Tabela 53: Valutno tveganje finančnih sredstev na dan 31. 12. 2014
118	Tabela 54: Valutno tveganje finančnih sredstev na dan 31. 12. 2013
119	Tabela 55: Analiza občutljivosti naložb glede na gibanje tržnih obrestnih mer na dan 31. 12. 2014 – sprememba obrestnih mer za 50 bazičnih točk
119	Tabela 56: Analiza občutljivosti naložb glede na gibanje tržnih obrestnih mer na dan 31. 12. 2013 – sprememba obrestnih mer za 50 bazičnih točk
119	Tabela 57: Tržno tveganje portfelja lastniških vrednostnih papirjev na dan 31. 12. 2014
120	Tabela 58: Tržno tveganje portfelja lastniških vrednostnih papirjev na dan 31. 12. 2013
120	Tabela 59: Prikaz finančnih instrumentov glede na tržnost
120	Tabela 60: Pričakovani dejanski nediskontirani denarni tokovi na dan 31. 12. 2014
121	Tabela 61: Pričakovani dejanski nediskontirani denarni tokovi na dan 31. 12. 2013
122	Tabela 62: Prejemki Kapitalske družbe, d. d., v letu 2014, po vrsti prejemnikov
122	Tabela 63: Prejemki članov uprave Kapitalske družbe, d. d., v letu 2014
123	Tabela 64: Prejemki članov nadzornega sveta Kapitalske družbe, d. d., v letu 2014
123	Tabela 65: Bruto prejemki v letu 2014 Modre zavarovalnice, d. d., po vrsti prejemnikov
124	Tabela 66: Prejemki članov uprave Modre zavarovalnice, d. d., v letu 2014
124	Tabela 67: Prejemki članov nadzornega sveta Modre zavarovalnice, d. d., v letu 2014
125	Tabela 68: Prejemki PDP, d. d., v letu 2014, po vrsti prejemnikov
125	Tabela 69: Prejemki članov upravnega odbora PDP, d. d., v letu 2014

Kazalo slik

17	Slika 1: Gibanje mesečne in letne stopnje rasti cen življenjskih potrebščin v letu 2014
17	Slika 2: Gibanje medletnih realnih stopenj rasti BDP po četrletjih v letu 2014
18	Slika 3: Gibanje donosnosti do dospetja desetletne nemške državne obveznice in šestmesečnega EURIBOR-ja v letu 2014
18	Slika 4: Gibanje tečaja ameriškega dolarja glede na evro v letu 2014 (\$/€)
18	Slika 5: Gibanje slovenskega borznega indeksa SBI TOP in nekaterih tujih borznih indeksov v letu 2014 v evrih
18	Slika 6: Gibanje indeksa državnih obveznic IBOXX EUR Sovereigns TR index in indeksa podjetniških obveznic IBOXX EUR Corporates TR index v letu 2014
19	Slika 7: Gibanje cen surove nafte WTI in severnomorske nafte Brent v letu 2014 (v ameriških dolarjih za 159-litrski sod)

Kazalo vsebine

4	1	Predstavitev Skupine Kapitalska družba	28	6.2	Modra zavarovalnica, d. d.
4	1.1	Kapitalska družba, d. d.	28	6.2.1	Upravljanje lastnih finančnih sredstev
5	1.2	Modra zavarovalnica, d. d.	29	6.2.2	Upravljanje kritnih skladov
6	1.3	Skupina PDP	31	6.2.3	Upravljanje vzajemnih pokojninskih skladov
7	1.4	Steklarska nova, proizvodnja stekla Rogaška Slatina, d. o. o., v stečaju	34	6.3	Skupina PDP
8	2	Nagovor uprave obvladujoče družbe	34	6.3.1	Prodajne aktivnosti PDP, d. d.
12	3	Poročilo nadzornega sveta obvladujoče družbe	35	6.3.2	Prenos PDP, d. d., na SDH, d. d.
16	4	Organizacija Skupine Kapitalska družba	35	6.4	Steklarska nova Rogaška Slatina
16	4.1	Poročanje o zaposlenih	36	7	Upravljanje tveganj
17	5	Makroekonomski okvir poslovanja	36	8	Pomembnejši poslovni dogodki po koncu leta 2014
17	5.1	Inflacija	37	9	Pričakovani razvoj Skupine Kapitalska družba za leto 2014
17	5.2	Bruto domači proizvod	40	10	Družbena odgovornost
17	5.3	Zaposlenost in plače	40	10.1	Odgovornost do širše družbene skupnosti
18	5.4	Trg denarja	41	10.2	Odgovornost do zaposlenih
18	5.4.1	Obrestne mere	41	10.2.1	Skrb za izobraževanje zaposlenih
18	5.4.2	Devizni tečaj	42	10.2.2	Skrb za varno in zdravo delovno okolje
18	5.5	Trg kapitala	43	10.3	Odgovornost do okolja
18	5.5.1	Trg lastniškega kapitala	44	11	Poročilo o razmerjih z odvisnimi družbami
18	5.5.2	Trg dolžniškega kapitala	44	11.1	Poročilo o razmerjih z Modro zavarovalnico, d. d.
19	5.6	Cena nafte	44	11.2	Poročilo o razmerjih s PDP, d. d.
20	6	Poslovanje Skupine Kapitalska družba v letu 2014	46	12	Kazalniki
20	6.1	Kapitalska družba, d. d.	48	13	Izjava o upravljanju
20	6.1.1	Upravljanje kapitalskih naložb	50	14	Izjava o odgovornosti posloводства
23	6.1.2	Upravljanje portfeljskih naložb	52	15	Revizorjevo poročilo
24	6.1.3	Nakazila ZPIZ	54	16	Računovodski izkazi za leto 2014
24	6.1.4	Naložbene nepremičnine	54	16.1	Konsolidirani izkaz poslovnega izida od 1. 1. 2014 do 31. 12. 2014
24	6.1.5	Upravljanje pokojninskih skladov	56	16.2	Konsolidirani izkaz drugega vseobsegajočega donosa od 1. 1. 2014 do 31. 12. 2014
26	6.1.6	Aktivnosti pri izvajanju ZPIZ-2 v letu 2014	57	16.3	Konsolidirani izkaz finančnega položaja na dan 31. 12. 2014
			60	16.4	Konsolidirani izkaz denarnih tokov od 1. 1. 2014 do 31. 12. 2014
			61	16.5	Konsolidirani izkaz gibanja kapitala od 1. 1. 2014 do 31. 12. 2014
			62	16.6	Konsolidirani izkaz gibanja kapitala od 1. 1. 2013 do 31. 12. 2013
			63	17	Razkritja in pojasnila
			63	17.1	Splošna razkritja
			65	17.2	Računovodske usmeritve
			89	17.3	Pojasnila in razkritja k računovodskim izkazom
			89	17.3.1	Pojasnila k izkazu poslovnega izida
			97	17.3.2	Pojasnila k izkazu finančnega položaja
			117	17.3.3	Upravljanje tveganj finančnih sredstev
			121	17.4	Druge razkritja

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 navedeno podjetje 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. 2014 je edina delničarka Kapitalske družbe, d. d., Republika Slovenija.

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

Dejavnosti družbe

Osnovna dejavnost Kapitalske družbe, d. d., je zagotavljanje dodatnih sredstev za pokojninsko in invalid-

sko zavarovanje z upravljanjem lastnega premoženja ter upravljanje Sklada obveznega dodatnega pokojninskega zavarovanja (v nadaljevanju: SODPZ) in Kritnega sklada Sklada obveznega dodatnega pokojninskega zavarovanja (v nadaljevanju: KS SODPZ). Kapitalska družba, d. d., opravlja tudi druge dejavnosti, povezane z upravljanjem premoženja, in storitve, povezane s podporo upravljanju premoženja.

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

- 58.110 Izdajanje knjig
- 58.120 Izdajanje imenikov in adresarjev
- 58.130 Izdajanje časopisov
- 58.140 Izdajanje revij in druge periodike
- 58.190 Drugo založništvo
- 58.290 Drugo izdajanje programja
- 59.200 Snemanje in izdajanje zvočnih zapisov in muzikalij
- 62.010 Računalniško programiranje
- 62.020 Svetovanje o računalniških napravah in programih
- 62.030 Upravljanje računalniških naprav in sistemov
- 62.090 Druge z informacijsko tehnologijo in računalniškimi storitvami povezane dejavnosti
- 63.110 Obdelava podatkov in s tem povezane dejavnosti
- 63.120 Obratovanje spletnih portalov
- 64.200 Dejavnost holdingov
- 64.300 Dejavnost skrbniških in drugih skladov ter podobnih finančnih subjektov
- 64.990 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 2014 vodila uprava v sestavi:

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

Predsednika uprave 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. Članico Kapitalske družbe, d. d., pa je skladno s spremenjenim statutom družbe, na podlagi javnega razpisa, imenoval nadzorni svet. Od članov uprave je en član imenovan za predsednika uprave. Mandat članov uprave traja štiri leta in so lahko ponovno imenovani. Uprava ali njen posamezni član je lahko predčasno odpoklican le zaradi razlogov iz drugega odstavka 268. člena Zakona o gospodarskih družbah (v nadaljevanju: ZGD-1). Kršitev statuta Kapitalske družbe, d. d., ki ima naravo hujše kršitve obveznosti, je lahko krivdni razlog odpoklica.

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

Nadzorni svet

Nadzorni svet Kapitalske družbe, d. d., je v letu 2014 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 šestim odstavkom 51. člena ZSDH-1 je nadzorni svet družbe šestčlanski. Trije člani nadzornega sveta se imenujejo na predlog SDH¹, dva člana na predlog zvez oziroma organizacij upokojujencev 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 upokojujencev oblikujejo zveze oziroma organizacije upokojujencev na ravni države in o izbiri

obvestijo nadzorni svet. Predlog kandidata predstavnika sindikatov izvolijo predstavniki (elektorji) reprezentativnih zvez oziroma konfederacij na državni ravni in o izbiri obvestijo nadzorni svet. Vsaka reprezentativna zveza oziroma konfederacija ima toliko predstavnikov, kolikor je v njej združenih reprezentativnih sindikatov. Poleg predstavnikov iz prejšnjega stavka izvoli zveza oziroma konfederacija še po enega predstavnika na vsakih 10 tisoč članov. Mandat članov nadzornega sveta traja štiri leta in so lahko ponovno imenovani.

Skupščina

Pravice edinega delničarja izvaja Vlada Republike Slovenije.²

1.2 Modra zavarovalnica, d. d.

Splošni podatki

Naziv:	Modra zavarovalnica, d. d.
Sedež:	Dunajska cesta 119, Ljubljana
Matična številka:	6031226
ID številka za DDV:	SI21026912

Lastniška sestava in podatki o kapitalu

Na dan 31. 12. 2014 je bila edini delničar Modre zavarovalnice, d. d., Kapitalska družba, d. d.

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

Dejavnost družbe

Modra zavarovalnica, d. d., opravlja posle v skupini življenjskih zavarovanj skladno z Zakonom o zavarovalništvu in izdano odločbo Agencije za zavarovalni nadzor (v nadaljevanju: 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.

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

- 65.110 Dejavnost življenjskega zavarovanja;

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

² Do uveljavitve ZSDH-1 je naloge skupščine izvajala Slovenska odškodninska družba, d. d.

- 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 2014 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 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 Zaprtega vzajemnega pokojninskega sklada za javne uslužbence (v nadaljevanju: ZVPSJU) predlagal odbor ZVPSJU, tretjega člana pa je v imenu drugih zavarovancev predlagal odbor Kapitalskega vzajemnega pokojninskega sklada (v nadaljevanju: KVPS).

Nadzorni svet sestavljajo naslednji člani:

- dr. Aleš Groznik, predsednik nadzornega sveta od 23. 12. 2013 do 22. 12. 2014, od 23. 12. 2014 je predsednik nadzornega sveta Branimir Štrukelj in dr. Aleš Groznik namestnik predsednika nadzornega sveta;
- Bojan Zupančič, namestnik predsednika nadzornega sveta od 23. 12. 2013 do 22. 12. 2014, od 23. 12. 2014 naprej je član nadzornega sveta (predstavnik zavarovancev);
- Branimir Štrukelj (predstavnik zavarovancev), član in od 23. 12. 2014 predsednik nadzornega sveta;
- Dario Radešič, član;
- Goran Bizjak (predstavnik zavarovancev), član;
- Marino Furlan, član.

Skupščina

Glasovalne pravice na skupščini v letu 2014 je kot edini delničar 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:	S111010371
Vpis v sodno/poslovni register:	Srg 2009/12666 z dne 18. 5. 2009
Transakcijski računi:	0310 0100 2277 335, SKB, d. d. 0600 0036 1163 988, Banka Celje, d. d.

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

V juliju 2014 je Slovenski državni holding, d. d., z D. S. U., d. o. o., sklenil pogodbo o nakupu 13,47 % lastniškega deleža PDP, d. d., in s tem povečal lastniški delež na 33,96 %.

Delničarji PDP, d. d.:	Kapitalska družba, d. d.
	– 66,04 %
	Slovenski državni holding, d. d.
	– 33,96 %

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 Druge 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. Organi družbe so:

- upravni odbor
- skupščina.

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

Družbo vodi izvršna direktorica Metka Kandrič, mandat je nastopila 9. 9. 2010.

Tabela 1: Sestava upravnega odbora
PDP, d. d., v letu 2014

Ime in priimek	Funkcija v upravnem obdobju	Mandatno obdobje
Borut Jamnik	Predsednik	23. 5. 2009 do 23. 5. 2014 in od 24. 5. 2014 do 23. 5. 2019
Mag. Tomaž Kuntarič	Namestnik predsednika	23. 5. 2009 do 23. 5. 2014
Melita Malgaj	Namestnica predsednika	od 24. 5. 2014 do 23. 5. 2019
Dr. Janez Prašnikar	Član	29. 7. 2010 do 28. 7. 2015
Leonida Klemenčič Podmiljšak	Članica	od 24. 5. 2014 do 23. 5. 2019
Metka Kandrič	Članica	29. 7. 2010 do 28. 7. 2015

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

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
Vpis v sodni register:	Okrožno sodišče v Celju, 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 6. 7. 2011 razrešen funkcije upravitelja. Z istim dnem je bila za stečajno upraviteljico imenovana dr. Irena Lesjak. Stečajni postopek se še ni končal.

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

Poslovno leto 2014 so zaznamovale zahtevne gospodarske razmere, ki so se v prvi polovici leta še stopnjevale s politično nestabilnostjo. Gospodarske razmere so se v drugi polovici leta začele umirjati in po daljšem obdobju se je začelo gospodarsko okrevanje. Kapitalska družba, d. d., je v ostrih pogojih gospodarjenja nadaljevala uspešno poslovanje, usmerjeno v doseganje trajnostno vzdržnih in dolgoročno naravnanih ciljev. Poslanstvo Kapitalske družbe, d. d., je zagotavljanje dodatnih virov financiranja javnega pokojninskega sistema in izvajanje obveznega dodatnega pokojninskega zavarovanja, ki omogoča dodatne pokojnine zaposlenim na težkih delovnih mestih. Kljub številnim izzivom, pogojenim zlasti z neugodnimi vplivi zunanjega okolja, je Kapitalska družba, d. d., oba cilja v letu 2014 uspešno dosegla. Poleg dobrega poslovnega rezultata se je uspešno pozicionirala kot temeljni gradnik in sestavni del celostnega pokojninskega sistema v državi.

Z odličnimi rezultati se lahko pohvalimo tudi na področju obveznega dodatnega zavarovanja. V Skladu obveznega dodatnega pokojninskega zavarovanja, ki je drugi največji pokojninski sklad v Sloveniji, je zavarovanih prek 45 tisoč zavarovancev. Sklad obveznega dodatnega pokojninskega zavarovanja ostaja še naprej najhitreje rastoči pokojninski sklad v Sloveniji. Pokojninski prihranki zavarovancev sklada so že presegli 624,5 milijona evrov. Kapitalska družba, d. d., je z upravljanjem teh sredstev dosegla v letu 2014 8,16-odstotno donosnost. S tem nadaljujemo tradicijo dolgoročno najuspešnejšega upravljavca pokojninskih skladov v Sloveniji, ki se uvršča na prvo mesto po doseženi donosnosti v zadnjih treh oziroma petih letih. S triletno donosnostjo v višini 20,82 % in s petletno donosnostjo v višini 26,39 % se je Kapitalska družba, d. d., dokazala kot zelo uspešna upravljavka pokojninskih prihrankov.

V letu 2014 smo v Skladu obveznega dodatnega pokojninskega zavarovanja nadaljevali izplačevanje poklicnih pokojnin. Kljub neoptimalnim zakonskim rešitvam smo v sodelovanju z **Zavodom za pokojninsko in invalidsko zavarovanje Slovenije (v nadaljevanju: ZPIZ)**, ki ugotavlja pogoje za upokojitve v javnem sistemu, opredelili izpolnjevanje pogojev za 44 novih poklicnih upokojencev. Skupna višina poklicnih pokojnin, ki jih izplačuje Kapitalska družba, d. d., je v letu 2014 presegla 300 tisoč evrov.

Zavedamo se odgovornosti, ki jo imamo do zavarovancev, njihovih delodajalcev in poklicnih upokojencev. Zato odgovorno upravljamo sredstva sklada ter kljub pomanjkljivim zakonskim določbam prijazno in učinkovito rešujemo zahteve za poklicne pokojnine. Pri tem sodelujemo z delodajalci in ustreznimi zunanjimi ustanovami. V prizadevanjih za optimizacijo postopkov nameravamo optimizirati predpise, ki urejajo to področje. Pri izvajanju obveznega dodatnega zavarovanja nas vodi zavedanje, da s tem zavarovanjem odločilno prispevamo k varnosti in kakovosti življenja sedanjih in prihodnjih poklicnih upokojencev.

Po vsebini aktivnosti in glede na poslovne cilje Kapitalska družba, d. d., že od ustanovitve deluje kot demografski rezervni sklad. Zakon o pokojninskem in invalidskem zavarovanju in posledično Zakon o Slovenskem državnem holdingu določata, da se mora Kapitalska družba, d. d., v letu 2015 tudi formalno preoblikovati v demografski rezervni sklad. Značilnosti demografskega rezervnega sklada in način preoblikovanja bodo določeni s posebnim zakonom, ki ob izdelavi tega poslovnega poročila še ni pripravljen. Kljub temu smo se v Kapitalski družbi, d. d., že v letu 2014 začeli pripravljati na spremembe. Pripravili smo poglobljeno študijo, ki vsebuje primerjalno analizo tovrstnih skladov po svetu in vključuje primere dobrih praks. Predloge rešitev smo podkrepili z dvema zunanjima raziskavama, v katerih so bile ugotovljene dolgoročne potrebe slovenskega pokojninskega sistema in izdelane ocene finančnega potenciala demografskega rezervnega sklada. S preoblikovanjem v demografski rezervni sklad bo Kapitalska družba, d. d., prispevala k dolgoročni vzdržnosti slovenskega pokojninskega sistema in trajnostno naravnemu razvoju celotne slovenske družbe.

Kapitalska družba, d. d., je v letu 2014 upravičila zaupanje lastnika, zavarovancev sklada obveznega dodatnega zavarovanja, poklicnih upokojencev in zaposlenih. Kljub izzivom zahtevnih gospodarskih razmer smo s ciljno usmerjenim razvojem družbe, kreativnostjo in veliko mero inovativnosti uspešno gospodarili in upravičili pričakovanja vseh deležnikov. Z velikimi uspehi na področju obveznega dodatnega pokojninskega zavarovanja in doseženimi

poslovnimi rezultati predstavlja Kapitalska družba, d. d., razvojno, organizacijsko in strokovno sidrišče pokojninskih rešitev za prihodnost.

Modra zavarovalnica, d. d., je bila tudi v letu 2014 največja izvajalka dodatnih pokojninskih zavarovanj v Sloveniji, saj je ohranila tržni delež na področju prostovoljnega pokojninskega varčevanja, ki glede na zbrana sredstva znaša 45 %. V njenih treh vzajemnih pokojninskih skladih je konec leta varčevalo približno 260 tisoč posameznikov. Ob tem ima Modra zavarovalnica, d. d., tudi vodilni položaj na trgu pokojninskih rent. Dodatne pokojnine smo izplačevali skoraj 16 tisoč zavarovancem, njihov skupni znesek pa je dosegel 12,9 milijona evrov.

Med vsemi specializiranimi ponudniki dodatnega pokojninskega zavarovanja je Modra zavarovalnica, d. d., kapitalsko najmočnejša, kar je v zahtevnih gospodarskih razmerah najpomembnejši dejavnik varnosti privarčevanih sredstev. Kapital Modre zavarovalnice, d. d., s katerim zagotavlja varnost sredstev zavarovancev, je konec leta 2014 dosegel 209 milijonov evrov, kar je za 66 milijonov evrov več kot pred tremi leti, ko je zavarovalnica začela poslovati. Tudi vrednost sredstev v upravljanju se je povečala in konec leta 2014 dosegla 1,2 milijarde evrov: v vzajemnih pokojninskih skladih je bilo zbranih 894 milijonov evrov, v kritnih skladih 130 milijonov evrov, lastna finančna sredstva pa so predstavljala 224 milijonov evrov.

Letne donosnosti pokojninskih skladov v letu 2014 so bile precej višje od donosnosti v letu 2013. Vsi pokojninski skladi na slovenskem trgu so dosegli več kot zajamčen donos. Pri tem so bile donosnosti skladov KVPS in ZVP-SJU v upravljanju Modre zavarovalnice, d. d., konsistentno visoke ter so v letu 2014 dosegle 6,52 % oziroma 5,43 %. Skupaj sta tako oba sklada v minulih treh letih dosegla donosnost na ravni več kot 16 % oziroma 18 %, kar preračunano na letno raven znaša 5,1 % za KVPS oziroma 5,7 % za ZVPSJU.

Na začetku leta 2015 je Modra zavarovalnica, d. d., kot prva na trgu ponudila možnost varčevanja za dodatno pokojnino v Modrem krovnem pokojninskem skladu, sestavljenem iz treh podskladov, ki izvajajo naložbeno politiko življenjskega cikla. Naložbene politike podskladov so prilagojene starosti vključenih posameznikov s ciljem dosegati višjo donosnost vplačanih sredstev za dodatno pokojnino. Varčevalci lahko ob upoštevanju starostne omejitve svoja sredstva nalagajo v dinamični, preudarni ali zajamčeni podsklad. Pričakujemo, da bomo z intenzivnim trženjem novega produkta svoj tržni delež, merjen z zbranimi sredstvi, v letu 2015 še povečali. Trženjska prizadevanja bomo usmerili tudi v povečevanje individualnih premij zavarovancev sklada javnih uslužbencev. Analize

kažejo, da vplačevanje zakonsko določenega minimalnega zneska premije ne more zagotoviti zadostnega obsega sredstev za dodatno pokojnino. Le primerno visoka premija lahko nadomesti nižjo pokojnino iz prvega stebra.

Opažamo, da se ozaveščenost med zavarovanci in zavedanje o pomembnosti dodatne pokojnine povečuje, zato se vse večji odstotek upravičencev ob upokojitvi odloči za izplačilo privarčevanih sredstev v obliki dodatne pokojnine. Tudi v letu 2015 bomo nadaljevali intenzivno ozaveščanje in izobraževanje, ki bosta potekali na ravni podjetij, ki vplačujejo premije za svoje zaposlene, in tudi na ravni posameznikov s ciljem, da še več upravičencev izbere dodatno pokojnino pri Modri zavarovalnici, d. d.

Eden osrednjih projektov Modre zavarovalnice, d. d., v letu 2015 bo nadgradnja in prilagoditev poslovnih procesov in korporativnega ustroja določilom novega zakona o zavarovalništvu, katerega obravnava poteka v okviru implementacije evropske direktive Solventnosti II v slovensko zakonodajo. Ob tem bo Modra zavarovalnica, d. d., nadaljevala tudi projekt implementacije integralne informacijske podpore pokojninskim skladom v upravljanju.

Varnost sredstev zavarovancev in visoka raven kakovosti storitev bosta še naprej zaščitni znak zavarovalnice. Poslovali bomo kot pregledno in družbeno odgovorno podjetje, ki svojo družbeno odgovornost izkazuje ne samo do visoko usposobljenih in motiviranih zaposlenih, ampak tudi do širše družbene skupnosti in okolja.

V okviru upravljanja naložb je PDP, d. d., največ aktivnosti namenila postopkom iskanja strateških partnerjev v družbah Elan, d. o. o., in Adria Airways Tehnika, d. d., ter zaključku prodajnega postopka Fotone, d. d.

Konec januarja 2014 je PDP, d. d., po izvedeni dražbi za prodajo 70,48 % vseh izdanih delnic Fotone, d. d., s kupcem Gores Laser Holdings, L.P., podpisala pogodbo o prodaji delnic, s čimer je uspešno zaključila postopek, ki je bil začel v septembru 2011. Na skupščini PDP, d. d., ki je bila 4. 3. 2014, so njene delničarke dale soglasje k Pogodbi o prodaji delnic družbe Fotona, d. d., z dne 30. 1. 2014, s čimer je bil izpolnjen eden izmed pogojev za uspešen zaključek transakcije. Delnice so bile plačane in na novega lastnika preknjižene v marcu 2014.

V postopku prodaje Adria Airways Tehnika, d. d., sta delničarki do konca leta 2014 pridobili več zavezujočih ponudb, prodajni postopek se nadaljuje v letu 2015. Uspešnost prodajnega postopka Elana, d. o. o., ki do konca leta 2014 ni bil zaključen, je v pretežni meri odvisna od upnikov družbe, saj potencialni investitorji kot pogoj za lastniški vstop postavljajo zahteve po delnih odpisih finančnih dolgov.

V letu 2014 so bile aktivnosti PDP, d. d., usmerjene tudi v zagotavljanje likvidnosti v Adria Airways Tehniki, d. d., in Elanu, d. o. o. Nekatere bančne terjatve in lastniški deleži bank v družbah Aero, d. d., in Elan, d. o. o., so bili ob koncu leta 2013 preneseni na Družbo za upravljanje terjatev bank, d. d., kar je vneslo novo dimenzijo pri obnavljanju virov financiranja za potrebna obratna sredstva navedenih družb in časovno podaljšalo posamezne dotlej utečene postopke.

Dejavnosti PDP, d. d., so bile povezane tudi z razreševanjem situacije v družbi Elan, d. o. o., in sicer v zvezi z odločbo Evropske komisije, ki se nanaša na zahtevo po vrnitvi nezdružljive državne pomoči, ki je bila Elanu, d. o. o., podeljena v letu 2008. Na začetku julija 2014 je Evropska komisija objavila sklep, v katerem je ugotovila, da so bili ukrepi za prestrukturiranje, ki jih je Republika Slovenija sprejela v korist nacionalnega letalskega prevoznika, v skladu z njenimi pravili. S tem je Evropska komisija potrdila, da je PDP, d. d., ki je dejavno vodila postopek dokapitalizacije družbe Adria Airways, d. d., v letu 2011, tega opravila strokovno in skladno z evropsko zakonodajo. Prav tako je v sklepu zapisano, da je PDP, d. d., nakup večinskega lastniškega deleža v družbi Adria Airways Tehnika, d. d., leta 2010, (prodajalka deleža je bila Adria Airways, d. d.) izvedla pod tržnimi pogoji. Adria Airways, d. d., s prodajo lastniškega deleža ni pridobila neupravičene prednosti pred konkurenco.

PDP, d. d., je na skupščini Aera, d. d., glasovala za sklepe v zvezi z znižanjem osnovnega kapitala in hkratnim povečanjem osnovnega kapitala z vpisom novoizdanih delnic. Po uspešno izvedenem vpisu in vplačilu delnic se je lastniški delež PDP, d. d., v Aeru, d. d., zmanjšal na vsega 1,44 %.

PDP, d. d., je v okviru svojih pooblastil sodelovala s pristojnimi represivnimi organi, s ciljem razrešiti potencialni sum oškodovanja družbe Elektrooptika, d. d., in njenih delničarjev, z izrabo instituta elektronske izvršbe. V novembru 2014 je prejela poročilo NPU o zaključku policijske preiskave suma kaznivega dejanja in obvestilo o podani kazenski ovadbi zoper akterje na Specializirano državno tožilstvo Republike Slovenije.

Državni zbor Republike Slovenije je 23. 3. 2014 sprejel Zakon o slovenskem državnem holdingu (ZSDH-1), ki je začel veljati 26. 4. 2014. V skladu z 81. členom ZSDH-1 mora Slovenski državni holding, d. d., v šestih mesecih po uveljavitvi zakona poskrbeti za prenos vseh delnic in deležev v gospodarskih družbah v lasti D.S.U., d. o. o., nanj (kar vključuje tudi lastniški delež D.S.U., d. o. o., v družbi PDP, d. d.). V skladu z 82. členom zakona mora Slovenski državni holding, d. d., v obdobju enega leta od uveljavitve ZSDH-1 poskrbeti za odplačen prenos

lastniškega deleža Kapitalske družbe, d. d., v družbi PDP, d. d., nanj in izvesti vse postopke, da se pripoji k njemu. Do izvedbe pripojitve PDP, d. d., deluje kot samostojna pravna entiteta.

V juliju 2014 je Slovenski državni holding, d. d., obvestil PDP, d. d., o določitvi dneva obračuna pripojitve in priprave zaključnega poročila PDP, d. d. Za dan obračuna je bil določen datum 31. 7. 2014. Ker do navedenega dne prodajna pogodba med kupcem in prodajalcem ni bila podpisana, je bil dan obračuna pripojitve do nadaljnjega preložen.

Dne 31. 7. 2014 je Slovenski državni holding, d. d., z D. S. U., d. o. o., sklenil pogodbo o nakupu 13,47-odstotnega lastniškega deleža družbe PDP, d. d., in s tem svoj lastniški delež povečal na 33,96 %. Do konca leta 2014 ni bila sklenjena pogodba o nakupu delnic med Slovenskim državnim holdingom, d. d., in Kapitalsko družbo, d. d. To je bilo storjeno šele 19. 1. 2015, nov datum obračuna pripojitve je določen za 31. 1. 2015.

PDP, d. d. ugotavlja, da je bilo za njene odvisne družbe, kot tudi za pridružene in druge družbe, poslovno leto 2014 zahtevno. Vse so se spopadale z izzivi pri iskanju finančnih virov. Vendar so nekatere med njimi v osnovni dejavnosti opravile pozitiven premik, kar daje osnovo za drznejše načrte v prihodnosti.


mag. Anja Stojin Štampar, mba
članica uprave


Bachtiar Djali
predsednik uprave

POROČILO NADZORNEGA SVETA OBVLADUJOČE DRUŽBE

POROČILO NADZORNEGA SVETA O PREVERITVI REVIDIRANEGA KONSOLIDIRANEGA LETNEGA POROČILA SKUPINE KAPITALSKA DRUŽBA ZA LETO 2014

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 2014 je nadzorni svet Kapitalske družbe, d. d. deloval v naslednji sestavi: Samo Lozej (predsednik), Aldo Ternovec (namestnik predsednika), Aleksander Mervar, Stanislav Seničar, Ana Bilbija in mag. Ladislav Rožič.

V poslovnem letu 2014 se je nadzorni svet sestal na 13 sejah, pri čemer je bilo izvedenih 9 rednih zasedanj in 4 seje, ki so bile izvedene korespondenčno.

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. Nadzorni svet je tekoče spremljal zlasti poslovanje družbe Modra zavarovalnica, d. d. ter 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 2014 obravnaval nadzorni svet:

- Spremljanje poslovanja Kapitalske družbe, d. d. v letu 2014 je obsegalo zlasti spremljanje upravljanja premoženja Kapitalske družbe, d. d., kot tudi spremljanje upravljanja Sklada obveznega dodatnega pokojninskega zavarovanja – SODPZ in Kritnega sklada Sklada obveznega dodatnega pokojninskega zavarovanja, ki ju upravlja Kapitalska družba, d. d.
- Potrditev letnih poročil Kapitalske družbe, d. d. in Skupine Kapitalska družba za poslovno leto 2013 in predlog skupščini za imenovanje revizorja za poslovno leto 2014;
- Soglasje k Poslovno-finančnemu načrtu Kapitalske družbe, d. d., za poslovno leto 2015;
- Nadzorni svet je, skladno z določili statuta družbe, odločal tudi o podelitvi soglasij upravi za sklenitve poslov nakupa in prodaje vrednostnih papirjev in poslovnih deležev, ko je vrednost posameznega posla presegla vrednosti, določene s sklepom nadzornega sveta določene vrednosti;
- V letu 2014 je nadzorni svet odločal o imenovanju predsednika in članice uprave, ki sta bila oba imenovana za štiriletni mandat. Oba člana uprave sta bila izbrana na podlagi javnega razpisa, za pregled prijav, opravljanje ustreznih razgovorov in oblikovanja predloga nadzornemu svetu, pa je bila pred objavo vsakega od razpisov imenovana kadrovska komisija nadzornega sveta.
- Nadzorni svet je za potrebe oblikovanja predloga skupščini za imenovanje treh novih članov nadzornega sveta (zaradi izteka mandata dosedanjim trem članom), predstavnikov deležnikov, na podlagi opravljenega postopka predlaganja kandidatov po določilih 51. člena ZSDH-1 in 19. člena statuta, oblikoval predlog skupščini za imenovanje dveh članov nadzornega sveta, ki se imenujeta na predlog

zveze oziroma organizacije upokojencev na ravni države in enega člana, ki se imenuje na predlog sindikalne zveze oziroma konfederacije, reprezentativne za območje države.

Kot posvetovalno telo nadzornega sveta je v letu 2014 delovala tudi akreditacijska komisija nadzornega sveta. Njena naloga je bila nuditi podporo nadzornemu svetu pri izvajanju nadzora nad vodenjem poslov družbe v zvezi s korporacijskim upravljanjem gospodarskih družb, v katerih ima Kapitalska družba, d. d. kapitalsko naložbo.

Štiričlanska revizijska komisija nadzornega sveta v sestavi: mag. Ladislav Rožič (predsednik), Aleksander Mervar, Ana Bilbija in Mojca Verbič (zunanja članica) je predstavljala je stalno operativno telo nadzornega sveta ter za potrebe odločanja nadzornega sveta podrobneje spremljala poslovanje družbe in delo uprave med poslovnim letom. V letu 2014 se je revizijska komisija sestala na devetih 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 2015, 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., - SODPZ in KS SODPZ. Spremljala je tudi delo Službe za notranjo revizijo. 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 ter nadziranja poslovanja in vodenja Kapitalske družbe, d. d. ter njenih družb v skupini v poslovnem letu 2014 ter na podlagi pregleda Konsolidiranega letnega poročila Skupine Kapitalska družba za leto 2014, ki ga je sestavila in predložila uprava, nadzorni svet ocenjuje, da letno poročilo in v njem vsebovana razkritja prikazujejo dejansko stanje in položaj Skupine Kapitalska družba. Nadzorni svet ocenjuje, da je uprava pravočasno pripravljala gradiva, ki so omogočala kakovostne informacije in temeljito razpravo o vseh najpomembnejših kategorijah poslovanja ter izčrpno odgovarjala na dodatna vprašanja in pobude članov nadzornega sveta. Poročanje uprave v poslovnem letu 2014 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 2014, 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 2014

Na podlagi določil 282. člena Zakona o gospodarskih družbah nadzorni svet potrjuje Konsolidirano letno poročilo Skupine Kapitalska družba za leto 2014.

d) Predlog skupščini o podelitvi razrešnice upravi in nadzornemu svetu

Ob upoštevanju navedenega pod a), b) in c) v tem poročilu nadzorni svet skupščini Kapitalske družbe, d. d., predlaga, da skladno z določilom 294. člena ZGD-1 sprejme sklepa, s katerima se upravi in nadzornemu svetu Kapitalske družbe, d. d., podelita razrešnici za delo v poslovnem letu 2014.

Samo Lozej
predsednik nadzornega sveta

Ljubljana, 6. 7. 2015

ORGANIZACIJA 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. Kapitalska družba, d. d., kot obvladujoča družba uskupi-
njuje v skupinskih računovodskih izkazih Modro Zavaroval-
nico, 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 izka-
zov 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 2014 je bilo v Skupini Kapitalska družba 1.673 zaposlenih, od tega se nanaša na Kapital-
sko družbo, d. d., 56 zaposlenih, na Modro zavarovalnico, d. d., 54 zaposlenih, na Skupino PDP pa 1.563 zaposlenih.

Tabela 2: Število zaposlenih v
Skupini Kapitalska družba

Stanje 31. 12. 2014

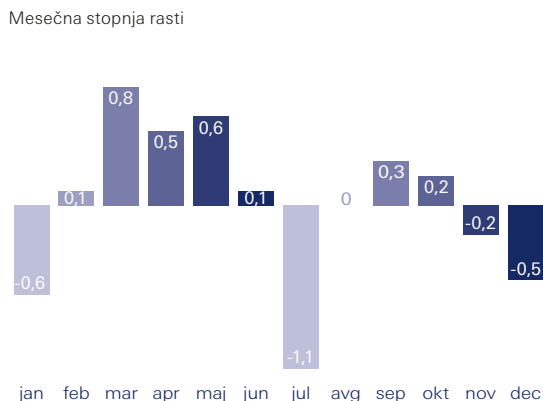
Skupina Kapitalska družba	1.673
---------------------------	-------

5.1 Inflacija

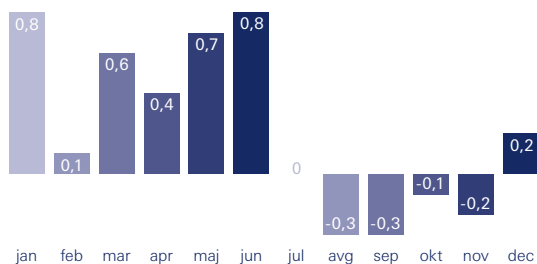
Letna stopnja rasti cen življenjskih potrebščin oziroma inflacije je v letu 2014 znašala 0,2 %. V letu 2013 je bila inflacija višja, in sicer 0,7-odstotna.

V letu 2014 so se cene najbolj povišale v naslednjih skupinah: alkoholne pijače in tobak (za 4,0 %) ter gostinske in nastanitvene storitve (za 0,8 %). Pri drugih skupinah so se cene v letu 2014 znižale: stanovanje (za 1,3 %), hrana in brezalkoholne pijače (za 1,2 %) ter zdravje (za 0,3 %).

Slika 1: Gibanje mesečne in letne stopnje rasti cen življenjskih potrebščin v letu 2014 (v %)
Vir: Statistični urad Republike Slovenije



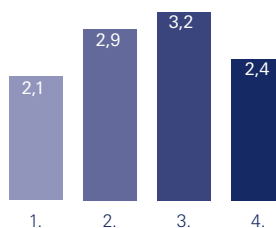
Letna stopnja rasti



5.2 Bruto domači proizvod

V četrtem četrtletju leta 2014 se je bruto domači proizvod (BDP) v primerjavi s četrtem četrtletjem leta 2013 realno povečal za 2,4 %. V primerjavi s tretjim četrtletjem leta 2014 se je gospodarska aktivnost, popravljena za vpliv sezone in števila delovnih dni, povečala za 0,3 %. V letu 2014 se je BDP po prvi oceni realno zvišal, za 2,6 %.

Slika 2: Gibanje medletnih realnih stopenj rasti BDP po četrtletjih v letu 2014 (v %)
Vir: Statistični urad Republike Slovenije



5.3 Zaposlenost in plače

Število aktivnih prebivalcev je decembra 2014 po podatkih Statističnega urada Republike Slovenije znašalo 919 tisoč. Delovno aktivnih je bilo 799 tisoč, kar je 1,1 % več kot konec decembra 2013. Število registriranih brezposelnih oseb je konec decembra 2014 znašalo 119 tisoč in je bilo za 3,7 % manjše od števila registriranih brezposelnih oseb pred letom dni. Stopnja registrirane brezposelnosti je v decembru leta 2014 znašala 13,0 %, medtem ko je v zadnjem četrtletju leta 2013 ta stopnja znašala 13,5 %.

Povprečna mesečna neto plača v letu 2014 je znašala 1.005,41 evra in se je glede na leto 2013 realno zvišala za 0,8 %. Povprečna mesečna neto plača za december 2014 je znašala 1.018,67 evra.

Povprečna mesečna bruto plača v letu 2014 je znašala 1.540,25 evra in se je v primerjavi z letom prej realno zvišala za 1,2 %.

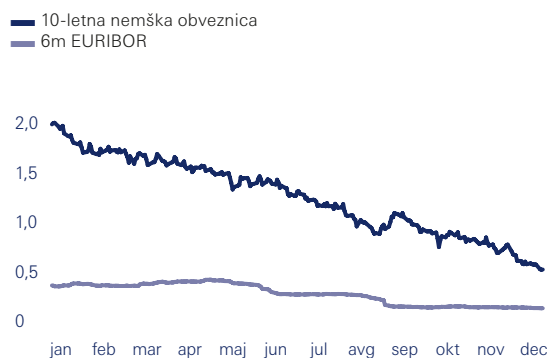
5.4 Trg denarja

5.4.1 Obrestne mere

Referenčna medbančna obrestna mera na evrskem območju, šestmesečni EURIBOR, je bila v letu 2014 stabilna ter se je gibala med 0,171 % in 0,444 %. Ključna obrestna mera Evropske centralne banke (ECB), ki je v preteklosti pomembno vplivala na gibanje medbančnih obrestnih mer, v letu 2014 ni imela vpliva na EURIBOR. ECB je v letu 2014 dvakrat znižala referenčno obrestno mero, in sicer z 0,25 % na 0,05 %, vendar to ni vplivalo na gibanje medbančnih obrestnih mer.

Donosnost do dospelja desetletne nemške državne obveznice je v letu 2014 izgubila 1,388 odstotne točke in gibanje končala pri vrednosti 0,541 %. Najnižjo raven je dosegla na koncu decembra, in sicer 0,540 %.

Slika 3: Gibanje donosnosti do dospelja desetletne nemške državne obveznice in šestmesečnega EURIBOR-ja v letu 2014 (v %)
Vir: Bloomberg



5.4.2 Devizni tečaj

Vrednost ameriškega dolarja se je v primerjavi z evrom v obdobju od januarja do decembra 2014 znižala za približno 12,1 %. Konec leta je tečaj znašal 1,2098 ameriškega dolarja za en evro. Povprečni letni tečaj je leta 2014 znašal 1,3285 ameriškega dolarja za evro.

Slika 4: Gibanje tečaja ameriškega dolarja glede na evro v letu 2014 (\$/€)
Vir: Bloomberg

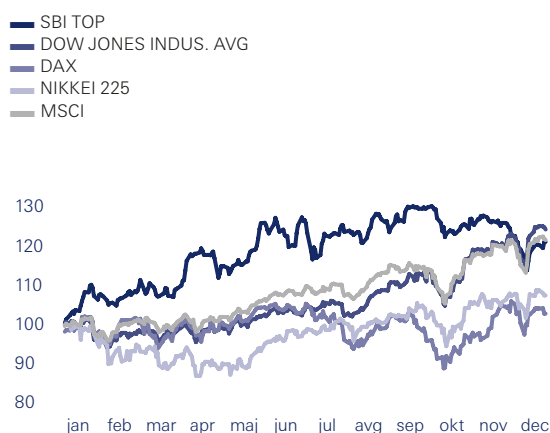


5.5 Trg kapitala

5.5.1 Trg lastniškega kapitala

V letu 2014 so se vrednosti delniških indeksov, merjene v evrih, zvišale. Tako je ameriški borzni indeks Dow Jones leto končal z 22,5-odstotno rastjo. Sledili so indeks MSCI z 20-odstotno rastjo, slovenski borzni indeks SIB TOP z 19,6-odstotno rastjo in japonski borzni indeks Nikkei 225 s 7-odstotno rastjo, merjeno v evrih. Najnižjo rast je dosegel nemški borzni indeks DAX, ki je, merjeno v evrih, pridobil 2,7 %.

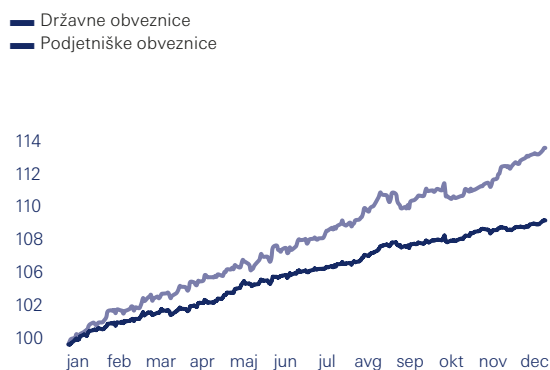
Slika 5: Gibanje slovenskega borznega indeksa SBI TOP in nekaterih tujih borznih indeksov v letu 2014 v evrih (indeks: 1. 1. 2014 = 100)
Vir: Bloomberg



5.5.2 Trg dolžniškega kapitala

Podjetniške in tudi državne obveznice so v letu 2014 dosegale pozitivno donosnost. Indeks podjetniških obveznic (IBOXX EUR Corporates TR index) je pridobil 8,24 % in indeks državnih obveznic (IBOXX EUR Sovereigns TR index) 13,05 %.

Slika 6: Gibanje indeksa državnih obveznic IBOXX EUR Sovereigns TR index in indeksa podjetniških obveznic IBOXX EUR Corporates TR index v letu 2014 (indeks: 1. 1. 2014 = 100)
Vir: Bloomberg

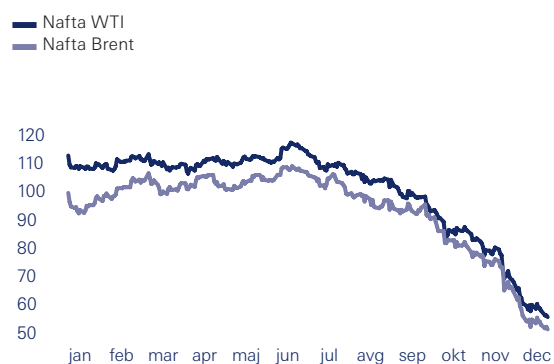


5.6 Cena nafte

Cena surove nafte WTI (West Texas Intermediate) se je v letu 2014 znižala z začetnih 98,42 na 53,27 ameriškega dolarja za (159-litrski) sod ob koncu leta. Povprečna cena nafte WTI je v letu 2014 znašala 92,89 ameriškega dolarja, kar je manj od povprečne cene v letu 2013, ki je znašala 98,02 ameriškega dolarja. Zanimivo je odstopanje pri severnomorski nafti Brent, ki je dosegala višje vrednosti od nafte WTI. Povprečna cena nafte Brent je bila v letu 2014 za 7,0 % višja od nafte WTI in je znašala 99,38 ameriškega dolarja.

Slika 7: Gibanje cen surove nafte WTI in severnomorske nafte Brent v letu 2014 (v ameriških dolarjih za 159-litrski sod)

Vir: Bloomberg



POSLOVANJE SKUPINE KAPITALSKA DRUŽBA V LETU 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., v stečaju.

6.1 Kapitalska družba, d. d.

6.1.1 Upravljanje kapitalskih naložb

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

- kapitalne naložbe in
- portfeljske naložbe.

V tabeli 3 je predstavljena sestava finančnih naložb, v nadaljevanju pa sledi podrobnejši opis navedenih skupin.

Tabela 3: Sestava naložb Kapitalske družbe, d. d., na dan 31. 12. 2014 glede na način upravljanja (v 000 EUR)

Vrsta naložbe	Vrednost	Delež
Kapitalne naložbe	560.332	61,7 %
Portfeljske naložbe	347.277	38,3 %
- Portfeljske lastniške naložbe	140.603	15,5 %
- Portfeljske dolžniške naložbe	110.821	12,2 %
- Denarni trg	95.853	10,6 %
Skupaj finančne naložbe	907.609	100,0 %

Sestava kapitalskih naložb

Kapitalne 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 2014 znašalo 51. Od tega je imela Kapitalska družba, d. d., 42 t.i. aktivnih naložb, in sicer 37 naložb v delniške družbe in 5 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. 2014 je znašala 560.332 tisoč evrov in se je v primerjavi s predhodnim letom povečala za 32.570 tisoč evrov.

Tabela 4: Razvrstitev kapitalskih naložb Kapitalske družbe, d. d., na dan 31. 12. 2014 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	360.385	64,3 %
Tržne naložbe	15	168.562	30,1 %
Netržne naložbe	25 ³	30.106	5,4 %
Naložbe v stečaju ali likvidaciji	9	1.279	0,2 %
Skupaj kapitalne naložbe	51	560.332	100,0 %

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

Tabela 5: Deset največjih kapitalskih naložb Kapitalske družbe, d. d., po vrednosti na dan 31. 12. 2014 (v %)

Naziv družbe	Delež v osnovnem kapitalu družbe
Krka, d. d.	10,65
Modra zavarovalnica, d. d.	100,00
Telekom Slovenije, d. d.	5,59
Petrol, d. d.	8,27
Gorenje, d. d.	16,37
Luka Koper, d. d.	4,98
Pivovarna Laško, d. d.	7,17
PDP, d. d.	66,04
Terme Čatež, d. d.	23,79
Union Hoteli, d. d.	18,75

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 39, med stečaji in likvidacijami pa so take 4. Natančnejši pregled sestave naložb glede na velikost lastniškega deleža je v tabeli 6.

³ 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 se je upoštevalo kot eno naložbo.

Tabela 6: Sestava kapitalnih naložb glede na velikost lastniškega deleža na dan 31. 12. 2014

Lastniški delež v osnovnem kapitalu družb	Aktivne naložbe	Naložbe v stečaju ali likvidaciji
Do vključno 9,99 %	25	3
Od 10,00 % do vključno 19,99 %	10	1
Od 20,00 % do vključno 49,99 % (pridružena družba)	5	4
Od 50,00 % do vključno 100,00 % (odvisna družba)	2	1
Skupno število naložb	42	9

Prodaje gospodarskih družb Kapitalske družbe, d. d.

Zaradi zagotavljanja preglednosti postopkov prodaje in enakopravnega obravnavanja ponudnikov so prodaje kapitalnih naložb potekale prek javnih objav vabil k dajanju ponudb. V letu 2014 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 2014 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 kapitalnih naložb Republike Slovenije.

V letu 2014 je Kapitalska družba, d. d., prejela 7 ponudb za odkup delnic in deležev 6 različnih kapitalnih naložb v svoji lasti, ki pa zaradi prenizke ponujene cene delnic za Kapitalsko družbo, d. d., v večini primerov niso bile sprejemljive.

V letu 2014 je Kapitalska družba, d. d., v celoti odsvojila 3 kapitalne naložbe v skupni vrednosti 17.629 tisoč evrov. V dveh primerih, ko je šlo za prodajo manjšinskih lastniških deležev, je bila prodaja izvedena na osnovi ponudb na javno vabilo k dajanju ponudb in naknadno izvedenih neposrednih pogajanj s potencialnimi kupci. V enem primeru je bila naložba prodana v postopku skupne prodaje delničarjev, ki so imeli v lasti večinski lastniški delež. Prodajni postopek je ob pomoči finančnih svetovalcev vodil Slovenski državni holding, d. d.

Nakupi gospodarskih družb

Tudi v letu 2014 je Kapitalska družba, d. d., zaznala precejšen interes drugih udeležencev kapitalnih trgov za prodajo naložb Kapitalski družbi, d. d.

Kapitalska družba, d. d., v letu 2014, ni sodelovala v dokapitalizacijah družb in ni sprejela nobene ponudbe za nakup kapitalnih naložb, saj bi bil nakup večine ponujenih kapitalnih naložb v nasprotju s ciljem preoblikovanja Kapitalske družbe, d. d., v portfeljsko investitorico.

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

Na podlagi odločb Banke Slovenije z dne 16. 12. 2014 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 ene slovenske banke, in sicer Banke Celje, d. d. Kapitalska družba, d. d., je bila pred izbrisom imetnica delnic in imetnica podrejenih obveznic omenjene banke. Vrednosti odpisov, ki jih je Kapitalska družba, d. d., realizirala zaradi izbisa delnic in podrejenih obveznic navedene banke, 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.

Dividende domačih gospodarskih družb

V letu 2014 so se prejemi od dividend zmanjšali. Kapitalska družba, d. d., je v letu 2014 dosegla 18.751 tisoč evrov prejemkov od dividend domačih gospodarskih družb, kar je za 914 tisoč evrov manj kot v letu 2013, ko so te dosegle skupaj 19.665 tisoč evrov. Pri tem je prvih deset kapitalnih naložb po višini izglasovane dividende prispevalo kar 98,5 % vseh dividend kapitalnih naložb v lasti Kapitalske družbe, d. d.

Izplačilo dividend je bilo v letu 2014 izglasovano na skupščinah 21 kapitalnih naložb, v katerih ima Kapitalska družba, d. d., lastniški delež. V letu 2013 so bile dividende izglasovane na skupščinah 23 kapitalnih naložb, v katerih je imela Kapitalska družba, d. d., lastniški delež.

Tabela 7 prikazuje največje prejeme od dividend kapitalnih naložb Kapitalske družbe, d. d., v letu 2014.

Tabela 7: Največji prejemi od dividend kapitalnih naložb v letih 2014 in 2013

Izdajatelj	Dividenda na delnico v letu 2014 (v EUR)	Dividenda na delnico v letu 2013 (v EUR)	Dividenda skupaj v letu 2014 (v 000 EUR)	Dividenda skupaj v letu 2013 (v 000 EUR)
Krka, d. d.	2,10	1,61	7.335	5.624
Telekom Slovenije, d. d.	10,00	12,00	3.652	4.382
Aerodrom Ljubljana, d. d.	9,16	0,63	2.561	176
Petrol, d. d.	10,10	10,00	1.744	1.726
Hoteli Union, d. d.	0,85	1,12	286	377
Luka Koper, d. d.	0,16	0,17	111	118
Elektro Maribor, d. d.	0,09	0,09	49	49

V letu 2014 je Kapitalska družba, d. d., od ene družbe iz svojega portfelja prejela tudi dividendo od dobljenega tožbenega zahtevka za delitev bilančnega dobička iz preteklih let.

Tabela 8: Prejemek iz dividend na podlagi dobljene tožbe glede delitev dobička (v EUR)

Izdajatelj	Dividenda iz leta	Dividenda na delnico	Dividenda skupaj
Perutnina Ptuj, d. d.	Bilančni dobiček za leto 2010	0,17	97.879

Kodeks upravljanja kapitalskih naložb in izvrševanje lastniških pravic na skupščinah družb

Kapitalska družba, d. d., je v zvezi z upravljanjem svojih kapitalskih naložb v obdobju od 1. 1. 2014 do 31. 12. 2014 smiselno uporabljala Kodeks upravljanja kapitalskih naložb Republike Slovenije, ki ga je 15. 5. 2013 sprejela Slovenska odškodninska družba, d. d. (v nadaljevanju: Kodeks).

Poleg navedenega je pri upravljanju kapitalskih naložb upoštevala tudi Izhodišča za glasovanje predstavnikov Kapitalske družbe, d. d., na skupščinah gospodarskih družb, v katerih je Kapitalska družba, d. d., kapitalsko udeležena v letu 2014 (v nadaljevanju: Izhodišča).

Kapitalska družba, d. d., si kot aktivna udeleženka na slovenskem kapitalnem trgu prizadeva v prakso vpeti sodobne načine korporativnega upravljanja, s katerimi želi doseči, da so vnaprej jasno in javno opredeljeni načela, postopki in merila, po katerih ravnajo pri izvrševanju 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 upravljavskih 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 enotnega sistema upravljanja. Dokument je objavljen na spletni strani Kapitalske družbe, d. d.

Kapitalska družba, d. d., je skušala upravljavsko 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 manjši lastniški delež, kadar je presodila, da je udeležba na seji skupščine smiselna.

Kapitalska družba, d. d., je bila v letu 2014 v svojem imenu in za račun pokojninskega sklada v upravljanju upravičena do udeležbe na 65 skupščinah delničarjev oziroma družbenikov gospodarskih družb. Predstavniki Kapitalske družbe, d. d., so se udeležili 26 skupščin s pooblastilom za glasovanje. V skladu s 53. členom ZSDH-1 je glasovalne pravice Kapitalske družbe, d. d., na 35 skupščinah v imenu in za račun Kapitalske družbe, d. d., izvrševal Slovenski državni holding, d. d., od tega se je Kapitalska družba, d. d., udeležila 34 skupščin, pri katerih ni izvrševala glasovalnih pravic. Pri 4 skupščinah je bila seja pred zasedanjem preklicana oziroma prestavljena na drug datum zasedanja. Pri vrednotenju predlogov skupščinskih sklepov in oblikovanju glasovalnih stališč za glasovanje na skupščinah je Kapitalska družba, d. d., upoštevala sprejeti Kodeks 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 poslovodnih oseb v gospodarskih družbah v večinski lasti Republike Slovenije in samoupravnih lokalnih skupnosti (ZPPOGD).

Kapitalska družba, d. d., je na vseh skupščinah, ki so se jih udeležili njeni predstavniki v letu 2014, 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., s pooblastilom za glasovanje	26
Udeležba s strani SDH, d. d. (pooblastilo za glasovanje SDH, d. d.)	35
- udeležba zaposlenih Kapitalske družbe, d. d., brez pooblastila za glasovanje	34
Preklicana oz. prestavljena skupščina	4
Skupaj	65

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 (v nadaljevanju: 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.

Upravljanje kapitalskih naložb v prihodnje

Konec aprila 2014 je začel veljati novi Zakon o slovenskem državnem holdingu (ZSDH-1, Uradni list RS, št. 25/2014). Tudi z uveljavitvijo ZSDH-1 je upravljanje naložb Republike Slovenije v imenu Republike Slovenije in za njen račun ostalo v rokah Slovenske odškodninske družbe, d. d., oziroma po preoblikovanju, SDH, d. d. Prišlo pa je do delne spremembe glede letne obveznosti Kapitalske družbe, d. d., za zagotavljanje sredstev ZPIZ, in sicer mora po novem Kapitalska družba, d. d., na podlagi določila tretjega odstavka 52. člena ZSDH-1 vsako leto najpozneje do 29. 9. ZPIZ nakazati 50 milijonov evrov, predvsem za usklajevanje pokojnin, oziroma sorazmerno nižji znesek, če je znesek za usklajevanje pokojnin nižji.

V 79. členu ZSDH-1 je določeno, da se mora Kapitalska družba, d. d., najpozneje do 31. 12. 2015 preoblikovati v neodvisni avtonomni demografski rezervni sklad, kot ga opredeljuje zakon, ki ureja pokojninsko in invalidsko zavarovanje, o čemer mora biti predhodno sprejet ustrezen zakon. Isti člen tudi določa, da se 10 % kupnine od prodaj kapitalskih naložb v lasti Republike Slovenije nakaže na poseben račun pri Ministrstvu za finance, ta sredstva pa se lahko porabijo izključno za financiranje demografskega rezervnega sklada.

V 82. členu ZSDH-1 je določeno, da mora Kapitalska družba, d. d., izvesti odplačen prenos svojega deleža v družbi PDP, d. d., na SDH, d. d. V naslednji fazi se mora PDP, d. d., tudi pripojiti k SDH, d. d.

SDH, d. d., bo naložbe upravljal skladno s smernicami upravljanja naložb, strategijo upravljanja naložb, kodeksom upravljanja in na podlagi letnega načrta upravljanja naložb. Strategija upravljanja naložb, ki bo vsebovala tudi t. i.

klasifikacijo naložb (opredelitev in razvrstitev kapitalskih naložb SDH, d. d., razen kapitalskih portfeljskih naložb, v naložbene segmente, ciljne deleže v kapitalskih naložbah ter metode prodaje), pri upravljanju naložb zavezuje tudi Kapitalsko družbo, d. d. Strategija in klasifikacija naložb v letu 2014 še nista bili sprejeti.

Do uveljavitve prve klasifikacije naložb potrebuje Kapitalska družba, d. d., za odtujitev naložb, katerih skupna knjigovodska vrednost naložb presega 20 milijonov evrov, oziroma naložb v družbah, kjer ima najmanj 25-odstotni lastniški delež ali 25-odstotni delež glasovalnih pravic, soglasje državnega zbora na predlog vlade. V juniju 2013 je Državni zbor Republike Slovenije sprejel sklep o soglasju k odtujitvi 15 kapitalskih naložb v posredni oziroma neposredni lasti Republike Slovenije.

6.1.2 Upravljanje portfeljskih naložb

Portfeljske lastniške naložbe

Portfeljske lastniške finančne naložbe zajemajo tuje delnice in investicijske kupone investicijskih skladov domačih in tujih izdajateljev. Vrednost premoženja portfeljskih lastniških finančnih naložb je 31. 12. 2014 znašala 140.603 tisoč evrov.

Tabela 10: Sestava portfeljskih lastniških finančnih naložb na dan 31. 12. 2014 (v 000 EUR)

Vrsta naložbe	Vrednost	Delež v portfelju portfeljskih lastniških naložb
Tuje delnice	9.204	6,5 %
Investicijski skladi	131.399	93,5 %
- domači investicijski skladi	11	0,0 %
- tuji investicijski skladi	131.388	93,5 %
Skupaj portfeljske lastniške naložbe	140.603	100,0 %

Pet največjih naložb v portfelju portfeljsko upravljanih lastniških finančnih naložb je 31. 12. 2014 skupaj imelo 52,2-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), in indeksni sklad, ki predstavlja državne obveznice evroobmočja (XGLE GY).

Portfeljske dolžniške naložbe

Konec leta 2014 je stanje portfeljskih dolžniških finančnih naložb doseglo 110.821 tisoč evrov. Največji delež med portfeljskimi dolžniškimi finančnimi naložbami so s 84,6 % imele domače obveznice. Naložbe v domače obveznice

so znašale 93.767 tisoč evrov, naložbe v tuje obveznice 13.953 tisoč evrov, preostanek pa so predstavljale terjatve za natečene obresti.

Pri investiranju v letu 2014 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. 2014 (v 000 EUR)

Vrsta naložbe	Vrednost	Delež v portfelju portfeljskih dolžniških naložb (v %)
Domače obveznice	93.767	84,6
- domače državne obveznice	77.276	69,7
- domače podjetniške in bančne obveznice	16.491	14,9
Tuje obveznice	13.953	12,6
- tuje državne obveznice	1.183	1,1
- tuje podjetniške in bančne obveznice	12.770	11,5
Terjatve za obresti	3.101	2,8
Skupaj portfeljske dolžniške naložbe	110.821	100,0

Pet največjih naložb v portfelju dolžniških naložb je 31. 12. 2014 skupaj z natečenimi obrestmi predstavljalo 53,4-odstotni delež v portfelju dolžniških naložb. Vseh 5 naložb so predstavljale obveznice Republike Slovenije različnih izdaj (59., 66., 67., 69. in 70. izdaja).

Naložbe denarnega trga

Stanje naložb denarnega trga je konec leta 2014 znašalo 95.853 tisoč evrov. Pretežni del naložb denarnega trga so predstavljala dana posojila (depoziti).

Tabela 12: Sestava naložb denarnega trga na dan 31. 12. 2014 (v 000 EUR)

Vrsta naložbe	Vrednost	Delež v portfelju naložb denarnega trga (v %)
Dana posojila (depoziti)	61.400	64,1
Denarna sredstva	34.453	35,9
- Denar na transakcijskih računih pri bankah in v blagajni	653	0,7
- Evrski depoziti na odpoklic	33.800	35,3
Skupaj naložbe denarnega trga	95.853	100,0

6.1.3 Nakazila ZPIZ

Kapitalska družba, d. d., je skladno z določili ZSDH v letu 2013 morala v blagajno ZPIZ izvršiti plačilo v vrednosti 50.000 tisoč evrov. ZSDH-1 je posegel v dosedanjo ureditev izvrševanja plačila v blagajno ZPIZ. Skladno s tretjim odstavkom 52. člena ZSDH-1 je letna obveznost do ZPIZ odvisna od višine usklajevanja pokojnin, pri

čemer je ta višina omejena s 50 milijoni evrov. Skladno z določili ZIPRS1415, ki usklajevanja pokojnin za leto 2014 ni predvidel, Kapitalska družba, d. d., v letu 2014 te svoje obveznosti do ZPIZ ni izvršila. Kapitalska družba, d. d., je v blagajno ZPIZ vplačala skupaj že 645.321 tisoč evrov.

Z 11. členom Zakona o spremembah in dopolnitvah zakona o izvrševanju proračunov Republike Slovenije za leti 2014 in 2015 (ZIPRS1415-C, Uradni list RS, št. 95/2014) je bilo dopolnjeno besedilo ZIPRS1415 tako, da je bil dodan nov 67. a člen, ki v petem odstavku določa, da v letu 2015 Kapitalska družba, d. d., nakaže ZPIZ 19 milijonov evrov za letni dodatek upokojencem najpozneje dva delovna dneva pred njegovim izplačilom, pri čemer četrti odstavek istega člena določa, da se v letu 2015 letni dodatek izplača skupaj z izplačilom redne pokojnine za mesec julij (nakazilo je predvideno za 29. 7. 2015).

6.1.4 Naložbene nepremičnine

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

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

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

6.1.5 Upravljanje pokojninskih skladov

Poslovanje SODPZ

Kapitalska družba, d. d., je na podlagi zakona upravljavka SODPZ od njegove ustanovitve v letu 2001. SODPZ je vzajemni pokojninski sklad, ki izvaja poklicno zavarovanje skladno z ZPIZ-2.

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

Zakon o pokojninskem in invalidskem zavarovanju (ZPIZ-2), ki je začel veljati 1. 1. 2013, je prinesel vrsto sprememb na področju poklicnega zavarovanja. Novosti v

zvezi s poklicnim zavarovanjem so se začele izvajati na podlagi Pokojninskega načrta poklicnega zavarovanja in Pokojninskega načrta za izplačevanje poklicnih pokojnin, ki ju je odobrila ministrica za delo, družino, socialne zadeve in enake možnosti. Oba pokojninska načrta sta se začela uporabljati 30. 12. 2013, razen določb 15. člena in 26. člena Pokojninskega načrta poklicnega zavarovanja, ki so se začele uporabljati s 1. 1. 2014. Določba 15. člena uvaja novo, enotno prispevno stopnjo, ki od 1. 1. 2014 za vse zavarovance znaša 9,25 %. S 1. 1. 2014 so se tudi znižali stroški, ki se povrnejo upravljavcu. Skladno s 26. členom znašajo vstopni stroški 2,3 %, izstopni stroški 0,5 % in letna provizija za upravljanje 1,0 %. V pripravi so nove spremembe ZPIZ-2 na področju poklicnega zavarovanja. Po sprejetju novele ZPIZ-2 bo tako verjetno treba oba pokojninska načrta ponovno spremeniti.

Na dan 31. 12. 2014 je imel SODPZ 45.444 zavarovancev. Dejanska donosnost SODPZ je v letu 2014 znašala 8,16 %, zajamčena donosnost SODPZ pa je bila 2,30 %. Konec leta 2014 je čista vrednost sredstev SODPZ znašala 624.567 tisoč evrov in je za 55.631 tisoč evrov presežala zajamčeno vrednost sredstev SODPZ, ki je znašala 568.935 tisoč evrov. V letu 2014 je imel SODPZ končno število enot premoženja v obtoku 755.947.189.

Kapitalska družba, d. d., je kot upravljavka SODPZ upravičena do povračila vstopnih in izstopnih stroškov ter do letne provizije za upravljanje. Prihodki Kapitalske družbe, d. d., od upravljanja SODPZ so v letu 2014 dosegli 7.073 tisoč evrov, od tega je provizija za upravljanje obsegala 5.834 tisoč evrov, vstopni stroški 1.210 tisoč evrov, izstopni stroški pa 29 tisoč evrov.

Tabela 13: Prihodki Kapitalske družbe, d. d., od upravljanja SODPZ v letu 2014 (v 000 EUR)

Prihodki od upravljanja	2014
Provizija za upravljanje	5.834
Vstopni stroški	1.210
Izstopni stroški	29
Skupaj	7.073

Naložbe SODPZ

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

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

Temeljni cilj upravljanja je bil v letu 2014:

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

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

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

Vrednost sredstev SODPZ je 31. 12. 2014 znašala 626.373 tisoč evrov in se je v primerjavi z letom 2013 zvišala za 13,9 %.

Največji del sredstev SODPZ obsegajo naložbe v dolžniške vrednostne papirje (49,8 %). Delež v to vrsto sredstev se je v letu 2014 nekoliko zmanjšal v primerjavi s predhodnim letom. Glavnina tega razreda so obveznice. Sledijo naložbe v posojila in depozite (25,2 %) ter v investicijske kupone (21,7 %). Pri obeh razredih se je delež v primerjavi z letom 2013 povečal. V primerjavi z letom 2013 se je povečal tudi delež pri drugih razredih naložb.

Tabela 14: Sestava naložb SODPZ na dan 31. 12. 2014 (v 000 EUR)

Razred	Vrednost	Delež v sredstvih sklada (v %)
Delnice	6.333	1,0
Dolžniški vrednostni papirji	311.964	49,8
Posojila in depoziti	157.932	25,2
Investicijski kuponi	135.822	21,7
Denarna sredstva	13.996	2,2
Ostale terjatve	326	0,1
Skupaj	626.373	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 2014 povečala, saj se je delež naložb v vrednostne papirje, denominirane v tujih valutah, s 6,5 % povečal na 7,4 %.

Poslovanje KS SODPZ

S prenosom prvega zavarovanca v KS SODPZ v maju 2013 je Kapitalska družba, d. d., oblikovala KS SODPZ in postala njegova upravljavka, v juniju 2013 pa je začela izplačevati poklicne pokojnine. 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. Poklicna pokojnina se izplačuje od pridobitve pravice do poklicne pokojnine do starostne oziroma predčasne upokojitve.

Zavarovanec SODPZ pridobi pravico do poklicne pokojnine ob izpolnitvi pogojev, določenih v Pokojninskem načrtu za izplačevanje poklicnih pokojnin. Ko zavarovanec uveljavi pravico do poklicne pokojnine, se sredstva z njegovega osebnega računa pri SODPZ prenesejo na KS SODPZ, zavarovancu pa se izda polica poklicne pokojnine. V letu 2014 je bilo v KS SODPZ prenesenih 44 zavarovancev, za katere je bila skupna vrednost prenesenih sredstev 1.328 tisoč evrov.

Kapitalska družba, d. d., je upravičena do stroškov izplačil pokojnin v višini 1,5 % vsakega izplačila pokojnine. V letu 2014 je nadomestilo stroškov izplačil pokojnin znašalo 5.802 evrov.

Naložbe KS SODPZ

Vrednost sredstev KS SODPZ je 31. 12. 2014 znašala 1.055 tisoč evrov.

Največji del sredstev KS SODPZ obsegajo naložbe v obveznice (59,6 %), sledijo naložbe v depozite (21,9 %) in druge terjatve (17,8 %).

Tabela 15: Sestava naložb KS SODPZ na dan 31. 12. 2014 (v EUR)

Razred	Vrednost	Delež v sredstvih sklada (v %)
Dolžniški vrednostni papirji	628.911	59,6
Posojila in depoziti	231.006	21,9
Denarna sredstva	7.710	0,7
Ostale terjatve	187.262	17,8
Skupaj	1.054.889	100,0

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

6.1.6 Aktivnosti pri izvajanju ZPIZ-2 v letu 2014

Kapitalska družba, d. d., se je tudi v letu 2014 dejavno ukvarjala s poslovnimi procesi SODPZ. Poleg rednih nalog upravljanja pasive sklada so se ukvarjali z nadaljnjo implementacijo zakonskih sprememb po ZPIZ-2, s poklicnim upokojevanjem, z izplačevanjem poklicnih pokojnin, z aktivnim obveščanjem zavezancev in zavarovancev o dogajanjih na področju poklicnega zavarovanja, z rednim izvajanjem sej odbora SODPZ, z aktivnostmi glede reševanja tekoče problematike poklicnega upokojevanja. V zvezi s tem je potekla aktivna komunikacija z Ministrstvom za delo, družino, socialne zadeve in enake možnosti (v nadaljevanju: MDDSZ), ZPIZ, Ministrstvom za obrambo Republike Slovenije (v nadaljevanju: MORS), Ministrstvom za finance, Ministrstvom za izobraževanje, znanost, kulturo in šport, Finančno upravo Republike Slovenije (v nadaljevanju: FURS), Rudnikom Trbovlje-Hrastnik, odborom SODPZ, mediji, zavarovanci in zavezanci.

V letu 2014 se je število vlog za pridobitev informativnih podatkov o poklicni pokojnini in posledično tudi število zahtevkov za uveljavitev pravice do poklicne pokojnine zelo povečalo. Kapitalska družba, d. d., je postopke, povezane s poklicnim upokojevanjem, kot so preverjanje izpolnjevanja pogojev za poklicno upokojevanje in poklicno upokojevanje zavarovancev, ki te pogoje že izpolnjujejo, izvajala prek spletnega portala BiZPIZ, ki je namenjen izmenjavi podatkov med Kapitalsko družbo, d. d., in ZPIZ. V letu 2014 je Kapitalska družba, d. d., s strani zavarovancev in delodajalcev prejela 1.003 vloge za pridobitev informativnih podatkov o poklicni pokojnini. Za vsako vlogo je bilo treba pripraviti potrdilo o vključenosti v poklicno zavarovanje, vsako vlogo poslati na ZPIZ ter po prejetju podatkov od ZPIZ podatke poslati aktuarju, ki je pripravil informativne izračune. Na podlagi teh izračunov je Kapitalska družba, d. d., pripravila odgovore na vloge ter jih posredovala zavarovancem in zavezancem.

Kapitalska družba, d. d., že od uveljavitve ZPIZ-2 opozarja na nujnost vzpostavitve sistema preverjanja pravilnosti plačanih prispevkov za poklicno zavarovanje. Ta nujnost izhaja iz dejstva, da se zavarovancu, ki je bil vključen v obvezno dodatno pokojninsko zavarovanje po ZPIZ-1 oziroma v poklicno zavarovanje po ZPIZ-2, k dejanski zavarovalni dobi za izpolnitev pogojev za pridobitev pravice do predčasne ali starostne pokojnine iz obveznega zavarovanja po ZPIZ-2, doda četrtna obdobja, v katerem je bil vključen v obvezno dodatno pokojninsko zavarovanje oziroma poklicno zavarovanje. Za obdobje, v katerem je bil zavarovanec poklicnega zavarovanja vključen v poklicno zavarovanje, se štejejo le obdobja, za katera je zavezanec v

celoti plačal prispevke. Zaradi izterjave neplačanih prispevkov za poklicno zavarovanje je Kapitalska družba, d. d., avgusta 2014 opravila prijavo neplačnikov FURS in o tem obvestila tudi Inšpektorat Republike Slovenije za delo.

ZPIZ-2 je prinesel spremembo oziroma novost tudi na področju enkratnega izplačila odkupne vrednosti iz SODPZ za zavarovance MORS. Zaradi nejasnosti pri interpretaciji petega odstavka 206. člena ZPIZ-2 je Kapitalska družba, d. d., že v aprilu 2013 pridobila stališče MDDSZ, ki ga je Kapitalska družba, d. d., pri obravnavi zahtevkov za enkratno izplačilo na podlagi petega odstavka 206. člena ZPIZ-2 tudi upoštevala. To stališče je bilo potrjeno junija 2014, ko je Državni zbor Republike Slovenije sprejel avtentično razlaga petega odstavka 206. člena ZPIZ-2. Avtentična razlaga je bila objavljena v Uradnem listu RS, št. 44/2014.

V sodelovanju z MDDSZ je Kapitalska družba, d. d., v preteklem letu razrešila še nekatera odprta vprašanja glede poklicnega upokojevanja zavarovancev MORS. Tako je opozorila na problem zavarovancev, ki se ne morejo poklicno upokojiti zaradi pomanjkanja sredstev na svojih računih. To so tisti zavarovanci, ki so v skladu z določili petega odstavka 413. člena ZPIZ-2 upravičeni do sofinanciranja države, ker pa zakon o sofinanciranju še ni bil sprejet, se zaradi primanjkljaja sredstev ne morejo poklicno upokojiti. Pri poklicnem upokojevanju zavarovancev MORS so se pojavila še dodatna odprta vprašanja, na katera smo opozorili MORS, saj lahko vplivajo na datum izpolnitve pogojev za poklicno upokožitev.

Junija 2014 je začela veljati novela Zakona o postopnem zapiranju Rudnika Trbovlje-Hrastnik in razvojnem prestrukturiranju regije (v nadaljevanju: ZPZRTH), ki določa posebne pogoje za pridobitev pravice do poklicne pokojnine za posamezne kategorije zaposlenih v Rudniku Trbovlje-Hrastnik. Vse aktivnosti v zvezi s pripravo tega zakona so se odvijale v zelo kratkem času, zato Kapitalska družba, d. d., ni imela možnosti sodelovati v postopku priprave zakonske novele. Kljub temu je po hitrem pregledu zakona in amandmajev oblikovala predlog sprememb, ki so pomembne za izvajanje tega zakona. Zaradi kratkega roka za sprejetje zakona se pripombe Kapitalske družbe, d. d., niso upoštevale, zato je pristojno ministrstvo zaprosila za dodatno tolmačenje v zvezi z izvajanjem ZPZRTH. Kapitalska družba, d. d., intenzivno izvaja aktivnosti, ki bi omogočile nemoteno izvajanje poklicnega upokojevanja zavarovancev Rudnika Trbovlje-Hrastnik na podlagi določil ZPZRTH. Aktivnosti obsegajo osebno in pisno komunikacijo s predstavniki družbe Rudnik Trbovlje-Hrastnik, s predstavniki več ministrstev in sindikatov ter z ZPIZ. Za zavarovance, pri katerih ni dovolj sredstev na osebem računu za izplačilo poklicne pokojnine in za

vse pravice, do katerih so na podlagi ZPZRTH upravičeni, bo Republika Slovenija v skladu z zakonom zagotovila sofinanciranje.

V januarju 2014 je začel veljati Zakon o spremembah in dopolnitvah zakona o uresničevanju javnega interesa za kulturo (v nadaljevanju: ZUJIK-E), ki v četrtem odstavku 12. člena določa, da se baletnemu delavcu doda polovica obdobja, v katerem je bil vključen v poklicno zavarovanje. V zvezi z nejasnostmi pri izvajanju navedenega člena je Kapitalska družba, d. d., pridobila mnenje MDDSZ in tudi sodelovala na sestanku, na katerem je bila obravnavana problematika poklicnega upokojevanja baletnikov glede na določila ZUJIK-E.

Kapitalska družba, d. d., se je v letu 2014 veliko ukvarjala tudi s problematiko poklicnega upokojevanja gasilcev. Med izvajanjem informativnih izračunov za ugotavljanje pogojev za pridobitev pravice do poklicne pokojnine je Kapitalska družba, d. d., zasledila primere, pri katerih se obdobje prejemanja poklicne pokojnine, določeno v skladu s pravilom iz drugega odstavka 204. člena ZPIZ-2 v povezavi s prvim odstavkom 204. člena ZPIZ-2, konča prej, kot to izhaja iz podatkov, ki jih predloži ZPIZ. Kapitalska družba, d. d., je v sodelovanju z MDDSZ in ZPIZ uredila tudi to vprašanje ter s tem seznanila predstavnike gasilskih uslužbencev na srečanju decembra 2014.

Kapitalska družba, d. d., vse deležnike poklicnega zavarovanja redno obvešča prek spletne strani o vseh novostih in tudi o poslovanju sklada. Komunikacija z zavarovanci in zavezanci poteka skozi celotno leto, tako osebno v klicnem centru kot tudi prek brezplačne telefonske številke in po elektronski pošti. V letu 2014 je Kapitalska družba, d. d., izvajala tudi predstavitve za zavarovance, zavezance, sindikate in kadrovske službe. V letu 2014 je bilo deset takih srečanj.

Kapitalska družba, d. d., je v letu 2014 redno obveščala MDDSZ o tekoči problematiki poklicnega upokojevanja ter skupaj z MDDSZ oblikovala predloge rešitev in pobude v zvezi z izvajanjem ZPIZ-2. Na podlagi teh rešitev smo lahko nemoteno nadaljevali s postopki poklicnega upokojevanja. Podali smo tudi pobude in predloge za spremembe in dopolnitve, s katerimi bi se celovito uredilo področje poklicnega zavarovanja, ter aktivno sodelovali v delovnih skupinah MDDSZ.

Kapitalska družba, d. d., je o dejavnostih na področju poklicnega zavarovanja, poslovanju sklada in problematiki poklicnega upokojevanja redno obveščala tudi odbor SODPZ. Odbor SODPZ je dejavno sodeloval pri iskanju rešitev poklicnega upokojevanja in vseskozi dajal pobude za njihovo rešitev. Odbor SODPZ se je v letu 2014 sestal na sedmih sejah.

6.2 Modra zavarovalnica, d. d.

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

Tabela 16: Finančna sredstva Modre zavarovalnice, d. d. (v 000 EUR)

Finančno sredstvo	31. 12. 2014
Lastna finančna sredstva	224.001
Sredstva KS PPS	101.698
Sredstva KS MR	28.073
Skupaj	353.772

6.2.1 Upravljanje lastnih finančnih sredstev

Lastna finančna sredstva Modre zavarovalnice, d. d., so konec leta 2014 dosegla 224.001 tisoč evrov. Modra zavarovalnica, d. d., jih razčlenjuje skladno s postavkami v spodnji tabeli. Največji delež predstavlja portfelj lastniških naložb, sledi pa mu portfelj dolžniških finančnih naložb.

Tabela 17: Sestava lastnih finančnih sredstev Modre zavarovalnice, d. d. (v 000 EUR)

Finančno sredstvo	31. 12. 2014
Portfeljske lastniške finančne naložbe	108.392
Neportfeljske lastniške finančne naložbe	32.982
Portfelj dolžniških finančnih naložb	81.302
Denarna sredstva	1.325
Skupaj	224.001

Portfeljske lastniške finančne naložbe

Portfeljske lastniške finančne naložbe obsegajo tuje delnice in investicijske kupone investicijskih skladov domačih in tujih izdajateljev. Vrednost navedenih naložb je 31. 12. 2014 dosegla 108.392 tisoč evrov. Največjih pet naložb v portfelju portfeljsko upravljanih lastniških finančnih naložb 31. 12. 2014 predstavljajo: indeksni sklad, ki predstavlja MSCI svetovni indeks (XMWO GY), indeksni sklad, ki predstavlja indeks evropskih državnih obveznic (XGLE GY), delnice podjetja Coca-Cola Company, indeksni sklad, ki vlaga v delnice trgov v razvoju (MXFS LN), in indeksni sklad, ki vlaga v kmetijsko panogo (MOO US).

Tabela 18: Sestava portfeljskih lastniških finančnih naložb (v 000 EUR)

Naložba	31. 12. 2014
Delnice	29.335
- Domače delnice	0

Naložba	31. 12. 2014
- Tuje delnice	29.335
Investicijski skladi	79.057
- Domači investicijski skladi	488
- Tuji investicijski skladi	78.569
Skupaj	108.392

V letu 2014 so se vrednosti delniških indeksov v povprečju zvišale za 16 %, merjeno v evrih. Najvišjo donosnost v višini 23 % so dosegle ameriške delnice, slovenske delnice pa z nekaj manj kot 20-odstotno donosnostjo za njimi niso pomembno zaostajale. Japonske in evropske delnice so dosegle donosnosti v višini 7 oziroma 3 %.

Portfelj lastniških finančnih naložb zavarovalnice je bil 31. 12. 2014 najbolj izpostavljen do panoge financ, sledita panogi necikličnih potrošnih dobrih in informacijske tehnologije. Glede na valutno izpostavljenost je bil portfelj konec leta 2014 najbolj izpostavljen do ameriškega dolarja in evra. Približno polovica omenjenega portfelja je investiranega v lastniške naložbe izdajateljev iz Severne Amerike, približno tretjina pa v naložbe evropskih izdajateljev. Preostanek predstavljajo naložbe v izdajatelje visoko razvitih azijskih držav in v izdajatelje razvijajočih se gospodarstev.

Neportfeljske finančne naložbe

Modra zavarovalnica, d. d., je imela konec leta 2014 v lasti tudi delnice treh domačih izdajateljev, ki zaradi velikosti lastniškega deleža zahtevajo drugačen način upravljanja od portfeljskega: Cinkarna Celje, d. d., Žito, d. d., in Pozavarovalnica Sava, d. d. Skupaj je vrednost teh naložb 31. 12. 2014 znašala 32.982 tisoč evrov. Prodaja delnic družbe Helios, d. d., je bila s preknjižbo delnic na račun kupca in prejmom kupnine zaključena 3. 4. 2014.

Dne 20. 6. 2014 je konzorcij prodajalcev podpisal kupo-prodajno pogodbo za prodajo delnic družbe Letrika, d. d., z družbo Mahle Holding Austria GmbH. Postopek prodaje je bil zaključen 10. 9. 2014 s preknjižbo delnic na račun kupca in prejmom kupnine. Modra zavarovalnica je skupaj s konzorcijem prodajalcev v tretjem četrtletju 2014 začela aktivno prodajati neportfeljski naložbi v Cinkarno Celje, d. d., in Žito, d. d. Prodajna postopka bosta predvidoma zaključena v letu 2015.

Dolžniške finančne naložbe

Konec leta 2014 je stanje dolžniških finančnih naložb doseglo 81.302 tisoč evrov. Največji delež med dolžniškimi finančnimi naložbami so pomenile državne obveznice, sledijo jim podjetniške obveznice in depoziti.

Tabela 19: Sestava dolžniških finančnih naložb (v 000 EUR)

Naložba	31. 12. 2014
Obveznice	48.854
- Državne obveznice	24.745
Domače državne obveznice	9.678
Tuje državne obveznice	15.067
- Podjetniške obveznice	24.109
Domače podjetniške obveznice	4.622
Tuje podjetniške obveznice	19.487
Depoziti	31.102
Komercialni zapisi	1.346
Skupaj	81.302

Evropske državne obveznice so bile v letu 2014 zelo donosne, saj so, merjeno z indeksom iBoxx Sovereign TR, pridobile več kot 13 % vrednosti; tudi slovenske državne evrske obveznice so pridobile več kot 12 % vrednosti. Nekoliko manjšo rast sta dosegla indeksa podjetniških obveznic. Podjetniške obveznice z investicijsko oceno so, merjeno z indeksom iBoxx Corporate TR, v letu 2014 zrasle za 8 %, podjetniške obveznice s podinvesticijsko oceno pa so, merjeno z indeksom iBoxx Liquid High Yield, v enakem obdobju pridobile 4 % vrednosti. V Sloveniji so bile cene podjetniških obveznic na trgu relativno stabilne.

Portfelj državnih obveznic sestavljajo pretežno državne obveznice držav z evroobmočja. Delež domačih izdajateljev je konec leta 2014 pomenil 40 %, tujih pa 60 %. Več kot 90 % obveznic je nominiranih v evrih, preostanek pa v ameriških dolarjih in norveških kronah.

Največje naložbe predstavljajo obveznice Republike Slovenije, Avstrije in Poljske ter indeksni skladi državnih obveznic z evroobmočja. Približno polovica obveznic ima zapadlost med 5 in 10 let. Prevladujejo obveznice z nespremenljivo kuponsko obrestno mero.

Tudi izdajatelji podjetniških obveznic izvirajo predvsem iz držav evroobmočja. Domače podjetniške obveznice so konec leta predstavljale 19 %, tuje podjetniške obveznice pa 81 % portfelja podjetniških obveznic. Vse podjetniške obveznice in skladi, ki investirajo v podjetniške obveznice, so nominirani v evrih. Modra zavarovalnica, d. d., je bila najbolj izpostavljena do izdajateljev iz panog finance, energija in javne storitve.

Največjih pet naložb portfelja dolžniških naložb 31. 12. 2014 predstavljajo: indeksni skladi, ki predstavljajo evropske podjetniške obveznice (EUN5 GY, ALLCBPI LX in ALEHYIT LX), obveznica SPPEUS 3 ¼ 07/20 ter indeksni sklad, ki nalaga v obveznice globalnih izdajateljev (DWEMFCH LX).

Naložbe v denarna sredstva

Modra zavarovalnica, d. d., je imela konec leta 2014 med finančnimi sredstvi tudi 1.325 tisoč evrov lastnih denarnih sredstev. Glavnina teh sredstev so evrski depoziti na odpoklic.

Tabela 20: Sestava denarnih sredstev (v 000 EUR)

Naložba	31. 12. 2014
Denar na računih pri bankah in v blagajni	37
Evrski depoziti na odpoklic	1.288
Skupaj	1.325

6.2.2 Upravljanje kritnih skladov

Z zniževanjem pokojnin iz obveznega zavarovanja je razlika med prihodki posameznika pred upokojitvijo in po njej vedno višja. Dodatna pokojnina v obliki mesečne pokojninske rente postaja vse pomembnejši vir dohodka posameznika in mu olajša prehod v upokojitveno obdobje. Dodatna pokojnina v obliki mesečne pokojninske rente predstavlja med 6 in 14 % skupnih prejemkov upokojenca, pri čemer pri večini prejemnikov to velja le za obdobje pospešenega izplačevanja. Analiza podatkov upokojenih zavarovancev/članov kaže, da se delež tistih upokojenih, ki se odločajo za dvig sredstev v enkratnem znesku, zmanjšuje. Povečuje pa se delež tistih, ki ob upokojitvi izberejo pokojninsko rento. Z uveljavitvijo usklajenih pokojninskih načrtov z ZPIZ-2 se bodo za enkratno izplačilo lahko odločali le tisti zavarovanci/člani pokojninskih skladov, ki bodo na pokojninskem računu imeli manj kot 5 tisoč evrov, s čimer že same pravne podlage spodbujajo k namenski porabi privarčevanih sredstev.

Uradnih podatkov o številu prejemnikov dodatnih pokojnin za leto 2014 še ni na voljo. Glede na razpoložljive podatke pa naj bi v Sloveniji dodatno pokojnino prejemale okoli 10 tisoč upokojencev. Poleg teh prejemnikov dodatnih pokojnin v Sloveniji dodatno pokojnino prejema tudi dobrih 10 tisoč nekdanjih imetnikov pokojninskih bonov, ki so z zamenjavo za zavarovalno polico dodatnega pokojninskega zavarovanja z dopolnitvijo 60 let starosti pridobili pravico do dodatne pokojnine.

Modra zavarovalnica, d. d., upravlja dva kritna sklada, namenjena izplačevanju dodatnih pokojnin:

- Kritni sklad Prvega pokojninskega sklada (v nadaljevanju: KS PPS), iz katerega se od avgusta 2004 izplačujejo dodatne pokojninske rente iz zamenjanih pokojninskih bonov;
- Kritni sklad modra renta (v nadaljevanju: KS MR), ki od decembra 2011 ponuja nabor konkurenčnih pokojninskih rent iz dodatnega pokojninskega zavarovanja.

V letu 2014 je Modra zavarovalnica, d. d., izplačala 12,9 milijona evrov neto dodatnih pokojnin 15.717 zavarovancem. 5.253 zavarovancev je prejelo pokojninsko rento iz dodatnega pokojninskega zavarovanja drugega stebra (modra renta), 10.464 zavarovancev pa iz dodatnega pokojninskega zavarovanja pri Prvem pokojninskem skladu (zamenjava za pokojninske bone).

Tabela 21: Osnovni podatki o kritnih skladih Modre zavarovalnice, d. d.

Kritni sklad	Število prejemnikov rente v letu 2014	Sredstva v upravljanju na dan 31. 12. 2014 (v mio EUR)	Vrednost neto izplačil v letu 2014 (v mio EUR)
KS PPS	10.464	102	5,8
KS MR	5.253	28	7,1
Skupaj	15.717	130	12,9

Kritni sklad Prvega pokojninskega sklada

KS PPS je ločeno premoženje, oblikovano 13. 7. 2004 za vse zavarovance, ki so dopolnili najmanj 60 let, in s tem pridobili pravico do rente. Vsak zavarovanec ob pridobitvi pravice do rente na podlagi informativnega izračuna Modre zavarovalnice, d. d., izbere pripadajočo obliko pokojninske rente. Zavarovancem z 2.000 točkami ali manj se pokojninska renta lahko izplača v enkratnem znesku. Zavarovanec z več kot 2.000 točkami na zavarovalni polici lahko izbira med doživljenjsko pokojninsko rento in doživljenjsko pokojninsko rento z 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 upravičencem oziroma dedičem.

Do 31. 12. 2014 je pravico do pokojninske rente uveljavilo 24.525 zavarovancev, od tega je 14.295 zavarovancev izbralo enkratno izplačilo, 1.195 zavarovancev letno pokojninsko rento in 9.035 zavarovancev mesečno pokojninsko rento.

V letu 2014 je pridobilo pravico do pokojninske rente 1.330 zavarovancev, ki so dopolnili 60 let in so skupaj v KS PPS vplačali 3.976 tisoč evrov sredstev za dodatno pokojnino.

Sredstva sklada so 31. 12. 2014 dosegla 101.773 tisoč evrov. Največji del sredstev predstavljajo obveznice in depoziti.

Tabela 22: Sestava sredstev KS PPS (v 000 EUR)

Sredstvo	31. 12. 2014
Delnice	16.476
Obveznice	56.704
Komercialni zapisi	2.067
Posojila in depoziti	17.550
Investicijski kuponi	7.962
Denarna sredstva	939
Ostale terjatve	75
Skupaj	101.773

V naložbe v Republiki Sloveniji je bilo 31. 12. 2014 naloženih 69 % sredstev KS PPS, v naložbe tujih izdajateljev pa 31 % vseh sredstev. Največji del naložb tujih izdajateljev predstavljajo tuje obveznice.

Tabela 23: Geografska razpršenost naložb KS PPS (v 000 EUR)

Področje	31. 12. 2014
Domače naložbe	69.733
Tuje naložbe	32.040
Skupaj	101.773

Kritni sklad modra renta

Rentno pokojninsko zavarovanje je namenjeno izplačilu pokojninskih rent iz 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. Zavarovanci lahko izbirajo med 24 različnimi oblikami dodatnih pokojnin.

Klasična modra renta je doživljenjska mesečna pokojninska renta brez zajamčenega obdobja izplačevanja.

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

Pospešena modra renta s polnim jamstvom je doživljenjska pokojninska renta z zajamčenim 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 zajamčenim 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 evrov.

Zavarujejo se lahko samo zavarovanci pokojninskih načrtov dodatnega pokojninskega zavarovanja, ki izpolnjujejo pogoje za redno prenehanje in uveljavijo pravico do pokojnine iz obveznega zavarovanja pri ZPIZ. Do 31. 12. 2014 je 5.759 zavarovancev/članov uveljavilo pravico do dodatne starostne pokojnine in se odločilo za prejemanje izbrane mesečne pokojninske rente, od tega 1.855 v letu 2014. V kritni sklad so skupaj vplačali 15.826 tisoč evrov.

Tabela 24: Število zavarovancev/članov in znesek vplačil v KS MR v letu 2014

Pokojninski sklad	Število članov/zavarovancev	Odkupna vrednost sredstev (v tisoč EUR)
Pokojninski sklad KVPS	331	3.430
Pokojninski sklad ZVPSJU	1.346	8.386
Pokojninski skladi drugih upravljavcev	178	4.010
Skupaj	1.855	15.826

Višina posameznikove pokojninske rente je odvisna od zbranih sredstev dodatnega pokojninskega zavarovanja, tehnične obrestne mere, tablic smrtnosti, ločenih glede na spol, od datuma rojstva zavarovanca, starosti zavarovanca ob začetku veljavnosti rentnega zavarovanja in stroškov izplačila rente. Povprečna starost prejemnikov rente je 61 let. 53 % vseh prejemnikov rente je moškega spola.

Tabela 25: Sestava dodatnih pokojninskih rent KS MR na dan 31. 12. 2014

Vrsta rente	Delež zavarovancev (v %)	Povprečni znesek rente (v EUR)
Klasična modra renta	1	50
Zajamčena modra renta z jamstvom	2	61
Pospešena modra renta s polnim jamstvom	19	105
Pospešena modra renta z omejenim jamstvom	78	177
Skupaj	100	159

Sredstva sklada so 31. 12. 2014 dosegla 28.301 tisoč evrov. Največji del sredstev predstavljajo obveznice in depoziti.

Tabela 26: Sestava sredstev KS MR (v 000 EUR)

Sredstvo	31. 12. 2014
Obveznice	15.065
Komercialni zapis	759
Posojila in depoziti	6.761
Investicijski kuponi	5.165
Denarna sredstva	323
Ostale terjatve	228
Skupaj	28.301

Tabela 27: Geografska razpršenost naložb KS MR na dan 31. 12. 2014 (v 000 EUR)

Področje	Znesek
Domače naložbe	13.586
Tuje naložbe	14.715
Skupaj	28.301

V naložbe v Republiki Sloveniji je bilo 31. 12. 2014 naloženih 48 % sredstev KS MR, v naložbe tujih izdateljev pa 52 % vseh sredstev.

6.2.3 Upravljanje vzajemnih pokojninskih skladov

Modra zavarovalnica je največja izvajalka dodatnih pokojninskih zavarovanj v Sloveniji in ključna ponudnica varčevanja za starost v okviru drugega pokojninskega stebra. V njenih treh vzajemnih pokojninskih skladih je decembra 2014 varčevalo nekaj manj kot 260 tisoč posameznikov, zbrana sredstva pa so znašala 894 milijonov evrov. V letu 2014 je skupna vplačana premija dodatnega pokojninskega zavarovanja znašala 43 milijonov evrov.

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 uslužbenke,
- Kapitalski vzajemni pokojninski sklad,
- Prvi pokojninski sklad Republike Slovenije.

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 28: Podatki o vzajemnih pokojninskih skladih v upravljanju Modre zavarovalnice na dan 31. 12. 2014

Podatki za december 2014	Število članov/zavarovancev	Število delodajalcev/zavezancev	Znesek sredstev v upravljanju (v mio EUR)
KVPS – Kapitalski vzajemni pokojninski sklad	27.216	294	172
ZVPSJU – Zaprti vzajemni pokojninski sklad za javne uslužbenke	207.345	1.926	692
PPS – Prvi pokojninski sklad	25.042	namenjen le fizičnim osebam	30
Skupaj	259.603	2.220	894

Skladno s 313. členom ZPIZ-2 mora Modra zavarovalnica, d. d., v primeru, da 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 2014 je imela Modra zavarovalnica, d. d., oblikovane rezervacije zaradi nedoseganja zajamčene donosnosti vzajemnih pokojninskih skladov v znesku 10.576 tisoč evrov, pri čemer se rezervacije v znesku 10.575 tisoč evrov nanašajo na sklad PPS.

Zaprti vzajemni pokojninski sklad za javne uslužbence

ZVPSJU je zaprti vzajemni pokojninski sklad, namenjen izključno javnim uslužbencem. ZVPSJU je največji slovenski pokojninski sklad, tako po številu zavarovancev kot po obsegu zbranih sredstev. Vanj je bilo konec leta 2014 vključenih 207.345 članov, njihova sredstva pa so dosegla 692 milijonov evrov. ZVPSJU je v letu 2014 dosegel 5,43-odstotno donosnost.

Sklad ZVPSJU je bil ustanovljen z namenom zbiranja sredstev javnih uslužbencev na njihovih osebnih računih; zbrana sredstva zagotavljajo pravico do dodatne starostne pokojnine oziroma druge pravice, določene s pokojninskim načrtom. Poleg premij, ki jih v sklad plačujejo delodajalci, lahko premije plačujejo tudi javni uslužbenci sami, ter tako poskrbijo za višjo dodatno pokojnino in izkoristijo davčno olajšavo pri odmeri dohodnine. Modra zavarovalnica, d. d., kot upravljavka sklada zagotavlja najmanj zajamčeno donosnost privarčevanih sredstev, ki je v letu 2014 znašala 1,94 %. 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. 8. 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. 8. 2003, se vključijo v Pokojninski načrt PNJU K na dan sklenitve pogodbe o zaposlitvi oziroma na dan, ko pridobijo status javnega uslužbenca.

Zaostrene gospodarske razmere so imele za posledico številne ukrepe za uravnoteženje javnih financ. Med vlado Republike Slovenije in reprezentativnimi sindikati javnega sektorja je bil sprejet 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. V obdobju od 1. 1. 2014 do 30. 6. 2014 so javni uslužbenci prejeli 75 % nižjo

premijo, v obdobju od 1. 7. 2014 do 31. 12. 2014 pa 70 % nižjo premijo glede na skupno višino premij po premijskih razredih, veljavnih 1. 1. 2013. Povprečna mesečna premija se je s 33,19 evra znižala na 6,7 evra mesečno oziroma v drugem polletju na 8,03 evra. Posledica omenjenega znižanja premij je manjši obseg privarčevanih sredstev za dodatno pokojnino, ki postaja vse pomembnejši vir prihodkov 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 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 2014 je zavarovanje prenehalo 4.274 članom, od tega beležimo 1.348 rednih prenehanj, izplačana odkupna vrednost pa je znašala 21 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 in so v letu 2014 znašali 0,5 %. Letna provizija za upravljanje ZVPSJU znaša 0,50 % povprečne letne čiste vrednosti sredstev ZVPSJU. Vsi preostali stroški poslovanja sklada bremenijo Modro zavarovalnico, d. d.

Upravljanje sklada ZVPSJU je bilo v letu 2014 usmerjeno v varnost, donosnost, likvidnost in razpršenost naložb ter v dolgoročno rast vrednosti premoženja ZVPSJU. Največja sprememba v letu 2014 je bilo zvišanje deleža lastniških vrednostnih papirjev in deleža bančnih depozitov pri slovenskih bankah kot posledica povrnjenega zaupanja v slovenski bančni sistem ob hkratnem znižanju deleža zakladnih menic in komercialnih zapisov. Pretežni del sredstev sklada ZVPSJU predstavljajo naložbe v obveznice s 44 %, sledijo naložbe v investicijske kupone z 31 % ter posojila in bančni depoziti, ki predstavljajo 21 % sredstev sklada.

Kapitalski vzajemni pokojninski sklad

KVPS je odprti vzajemni pokojninski sklad, namenjen izvajanju pokojninskih načrtov prostovoljnega dodatnega pokojninskega zavarovanja. KVPS je v letu 2014 dosegel 6,52-odstotno donosnost, kar je znatno višje od zjamčene, ki je bila v omenjenem letu na ravni 1,94 %. Vrednost sredstev sklada je 31. 12. 2014 dosegla 172 milijonov evrov. Sredstva zavarovancev so se v letu 2014 povečala, obseg dvigov po izteku 10-letnega obdobja varčevanja pa se je bistveno zmanjšal.

V skladu KVPS lahko varčujejo vse zaposlene osebe, vključene v obvezno pokojninsko zavarovanje. Od leta 2002 sta v okviru KVPS oblikovana ločena pokojninska načrta za individualno in kolektivno prostovoljno dodatno pokojninsko zavarovanje z oznakama PN1 P in PN1 K. Modra zavarovalnica, kot upravljavka sklada, zagotavlja najmanj zjamčeno donosnost privarčevanih sredstev, ki je v letu 2014 znašala 1,94 %. Metodologijo za izračun in višino minimalne zjamčene donosnosti določi minister, pristojen za finance.

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

V letu 2014 je zavarovanje prenehalo 1.180 članom/zavarovancem, od tega 340 iz naslova rednega prenehanja. Izplačila so skupaj znašala 6,3 milijona evrov. Za izplačila v odkupne vrednosti enot premoženja, ki jih je financiral delodajalec do 31. 12. 2012, se je odločilo 717 članov/zavarovancev v skupnem znesku 5,1 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 2014 je provizija za upravljanje sklada znašala 1 % povprečne letne čiste vrednosti sredstev KVPS. Vstopni stroški se obračunajo v odstotku od vplačane premije ob njenem vplačilu in so v letu 2014 znašali do 3 %. Izstopni stroški se obračunajo v odstotku od izplačane odkupne vrednosti sredstev in so v letu 2014 znašali do 1 %.

V letu 2014 je Modra zavarovalnica kot upravljavka pokojninskega sklada KVPS aktivno upravljala portfelj sklada. Največja sprememba v letu 2014 je bilo povečanje deleža lastniških vrednostnih papirjev in deleža bančnih

depozitov pri slovenskih bankah kot posledica povrnjenega zaupanja v slovenski bančni sistem ob hkratnem zmanjšanju deleža zakladnih menic in komercialnih zapisov. Pretežni del sredstev sklada predstavljajo naložbe v obveznice s 40 %, sledijo naložbe v investicijske kupone z 31 % in bančni depoziti, ki predstavljajo 22 % sredstev sklada.

Prvi pokojninski sklad Republike Slovenije

PPS je zaprti vzajemni pokojninski sklad, ki je namenjen kritju izplačila pokojninskih rent. Njegova donosnost v letu 2014 je znašala -1,04 %. Negativna donosnost sklada je posledica slabitev naložb sklada v delnice tistih domačih družb, ki so poslovale s slabšimi poslovnimi rezultati. Sredstva sklada PPS so konec leta 2014 dosegla 30 milijonov evrov.

PPS je pokojninski sklad, namenjen izplačevanju pokojninskih rent iz tistih zavarovalnih polic dodatnega pokojninskega zavarovanja, ki so se oblikovale z zamenjavo za pokojninske bone. Od 1. 1. 2003 je PPS zaprti 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 izplačilu dodatnih pokojninskih rent. Če zavarovanelec/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 2014 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 je bilo tudi v letu 2014 prestrukturirati portfelj PPS, in sicer predvsem z zmanjšanjem izpostavljenosti sklada do netržnih lastniških naložb. Modra zavarovalnica, d. d., je 17. 2. 2014 prejela odločbo AZN, 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 bil rok podaljšan do 31. 5. 2014; večino naložb v poslovne deleže družb z omejeno odgovornostjo pa bo treba odsvojiti. Pomemben del naložb sklada je bil v letu 2014 že usklajen z zakonskimi zahtevami. Večino sredstev PPS so konec leta 2014 s 63 % predstavljale delnice.

Rezervacije za nedoseganje zjamčene donosnosti sklada PPS so se v letu 2014 znižale za 337 tisoč evrov in so konec leta 2014 dosegle 10.575 tisoč evrov.

6.3 Skupina PDP

Skupina PDP je sestavljena iz obvladujoče družbe PDP, d. d., in njenih odvisnih družb: Adria Airways Tehnika, 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.

PDP, d. d., ima 31. 12. 2014 v portfelju deset gospodarskih družb, ki predstavljajo njene finančne naložbe. Devet jih je bilo nanjo prenesenih v postopku povečanja osnovnega kapitala s stvarnim vložkom ob koncu leta 2009, v eno pa je PDP, d. d., vstopila v letu 2010. Od tega je šest družb delujočih, ena je nedelujoča, nad tremi pa so bili začeti stečajni postopki, ki še niso zaključeni. Eno finančno naložbo je PDP, d. d., v letu 2014 prodala.

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

Aktivno upravljanje PDP, d. d., je opredeljeno z naslednjimi dejanji:

- mesečno, četrtno, polletno in letno spremljanje poslovanja družbe;
- redna (mesečna) komunikacija s poslovodstvom družbe;
- sprotna analiza poslovanja družbe in uspešnosti delovanja posloводства;
- aktivno vključevanje v postopke finančne in poslovne reorganizacije družbe ter nudenje svojih storitev;
- spremljanje poslovanja družbe v smislu Zakona o finančnem poslovanju, postopkih zaradi insolventnosti in prisilnem prenehanju.

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.

6.3.1 Prodajne aktivnosti PDP, d. d.

Adria Airways, d. d.

V avgustu 2012 je Agencija za upravljanje kapitalskih naložb (v nadaljevanju: AUKN), ki je v imenu in za račun Republike Slovenije vodila postopek prodaje lastniškega deleža v družbi Adria Airways, d. d., objavila javni poziv za zbiranje interesa za prodajo 74,87 % vseh izdanih delnic družbe. Paket je vključeval tudi vse delnice, ki so v lasti PDP, d. d. (2,08 %). Po prenehanju delovanja AUKN je vodenje postopka prevzela Slovenska odškodninska

družba, d. d. Ob koncu leta 2013 se je postopek prodaje prekinil, ne da bi bila transakcija uspešno zaključena. Sporazum o skupnem nastopu deležnikov pri prodaji delnic je bil ponovno podpisan na začetku leta 2015.

Adria Airways Tehnika, d. d.

Obe delničarki družbe, PDP, d. d., in Aerodrom Ljubljana, d. d., sta v maju 2012 objavili skupni javni razpis za zbiranje ponudb za prodajo delnic družbe Adria Airways Tehnika, d. d. Na objavljeno povabilo ni bilo nikakršnega odziva potencialnih investorjev.

V jesenskih mesecih 2013 sta obe delničarki družbe začeli s ponovnim postopkom prodaje družbe. Do konca leta 2014 sta pridobili več zavezujočih ponudb za odkup lastniških deležev ter terjatev obeh delničark do družbe. Postopek prodaje se nadaljuje v letu 2015.

Aero, d. d.

Pogodbo o skupni prodaji sta ob koncu leta 2010 podpisali dve delničarki družbe, in sicer Probanka, d. d., in PDP, d. d., ki sta želeli prodati skupaj 55-odstotni lastniški delež. V javnem postopku prodaje, ki se je začel sredi leta 2011, so bile zbrane nezavezujoče ponudbe. Zaradi nesodelovanja uprave Aera, d. d., je bil postopek prodaje večinskega lastniškega deleža v marcu 2012 prekinjen.

V avgustu 2014 je bila izvedena skupščina družbe, na kateri so bili izglasovani sklepi v zvezi z znižanjem in hkratnim povečanjem osnovnega kapitala z vpisom novoizdanih delnic. Te so bile vplačane s stvarnimi vložki. Po uspešno izvedenem vpisu in vplačilu delnic se je lastniški delež PDP, d. d., v Aero, d. d., zmanjšal na 1,44 %. PDP, d. d., (oziroma njen pravni naslednik) bo svoj manjšinski paket delnic ponudil/a v prodajo če in ko bodo te prodajali sedanji večinski lastniki družbe.

Elan, d. o. o.

Junija 2013 se je začel ponovni postopek prodaje družbe Elan, d. o. o., ki do konca leta 2014 ni bil zaključen. Predvidena struktura vstopa investitorja v družbo Elan, d. o. o., je bila nakup družbe od obstoječih delničarjev in zagotovitev finančnih sredstev v višini zneska, potrebnega za povračilo nedovoljene pomoči. Ta priliv bi Elan, d. o. o., uporabil za povrnitev nedovoljenih sredstev vplačnikom kapitala iz leta 2008 (Kapitalska družba, d. d., D.S.U., d. o. o. in Triglav Naložbe, d. d.). Med prodajnim postopkom je postalo jasno, da je uspešnost izvedbe odvisna od ključnih upnikov Elana, d. o. o., (DUTB, d. d., in Gorenjska banka, d. d.), saj potencialni investitorji kot pogoj za

lastniški vstop v družbo postavljajo zahteve po delnih odpisih finančnih dolgov družbe. Prodajni postopek se nadaljuje v letu 2015.

Fotona, d. d.

V prvem četrtletju 2014 so potekale končne dejavnosti, potrebne za uspešen zaključek prodajnega postopka celotnega lastniškega deleža PDP, d. d., v navedeni družbi.

Dne 30. 1. 2014 je bila z družbo Gores Laser Holdings, L.P., podpisana pogodba o prodaji 463.570 delnic družbe Fotona, d. d. Delničarji PDP, d. d., so na 11. skupščini PDP, d. d., dne 4. 3. 2014 dali soglasje k navedeni pogodbi. Plačilo kupnine je bilo izvedeno 6. 3. 2014.

V aprilu 2014 je kupec objavil prevzemno ponudbo za nakup preostalih delnic družbe. V maju 2014 je prevzemnik objavil obvestilo, da je bila prevzemna ponudba uspešna.

Paloma, d. d.

V letu 2014 so se začele potrebne priprave in postopki za izvedbo dokapitalizacije družbe (izbor finančnega in pravnega svetovalca, priprava predstavitvenih gradiv, priprava podatkovne sobe, t. i. vendor due diligence poročil ipd.). Javno povabilo k predložitvi izjav interesa za sodelovanje pri povečanju osnovnega kapitala Palome, d. d., je bilo objavljeno 3. 2. 2015. Postopek dokapitalizacije se nadaljuje v letu 2015.

6.3.2 Prenos PDP, d. d., na SDH, d. d.

V skladu z 82. členom ZSHD-1 mora Slovenski državni holding, d. d., v obdobju enega leta od uveljavitve zakona poskrbeti za odplačen prenos lastniškega deleža Kapitalske družbe, d. d., v družbi PDP, d. d., na Slovenski državni holding, d. d., in izvesti vse postopke, da se PDP, d. d., pripoji k temu. Do izvedbe pripojitve PDP, d. d., deluje kot samostojna pravna oseba.

Slovenski državni holding, d. d., je 19. 1. 2015 s Kapitalsko družbo, d. d., sklenil pogodbo o nakupu 1.322.037 delnic PDP, d. d., in s tem postal njen 100-odstotni lastnik. S tem so bili vzpostavljeni pogoji za začetek postopka pripojitve. Za datum obračuna pripojitve je določen 31. 1. 2015.

S pripojitvijo k Slovenskemu državnemu holdingu, d. d., bo PDP, d. d., po poti univerzalnega pravnega nasledstva, prenesla nanj svoje celotno premoženje, z vsemi pravicami in obveznostmi. PDP, d. d., s tem preneha brez likvidacije.

6.4 Steklarska nova Rogaška Slatina

V skladu z Zakonom o finančnem poslovanju, postopkih zaradi insolventnosti in prisilnem prenehanju je bil 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 6. 7. 2011 razrešen funkcije upravitelja. Z istim dnem je bila za stečajno upraviteljico imenovana dr. Irena Lesjak.

Stečajna upraviteljica dr. Irena Lesjak je za leto 2014 pripravila štiri redna poročila o poteku stečajnega postopka v družbi Steklarska nova, d. o. o. – v stečaju. V podjetju so v letu 2014 potekale tekoče dejavnosti v zvezi s prodajo premoženja, dejavnosti, povezane s pravnimi posli, in drugo. Izvedeno je bilo tudi delno poplačilo prednostnih terjatev delavcev.

Neunovčeno stečajno maso predstavlja poslovna zgradba in počitniške kapacitete, za katere še ni urejen vpis v ZK. Ocenjena vrednost neunovčenega premoženja je okoli 340.000 evrov. Iz končnega seznama preizkušenih terjatev z dne 3. 6. 2014 je razvidno, da je bilo prijavljenih 9.765.732,25 evra terjatev, od česar je bilo prerekanih za 209.800,27 evra terjatev.

Podjetje je imelo v obdobju od 1. 1. do 31. 12. 2014 prilive v višini 740.193,01 evra in odlive v višini 1.375.687,02 evra. Največji odliv in priliv v višini 710.000,00 evra je predstavljala vezava in vračilo depozita pri Banki Celje. Poleg tega je večji odliv predstavljalo plačilo delavcem za prednostne terjatve v višini 596.021,64 evra.

Podjetje je imelo 31. 12. 2014 saldo na računu v višini 77.819,05 evra.

UPRAVLJANJE TVEGANJ

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

POMEMBNEJŠI POSLOVNI DOGODKI PO KONCU LETA 2014

V skladu z določili ZSDH-1 je Kapitalska družba, d. d., 19. 1. 2015 s Slovenskim državnim holdingom, d. d., sklenila pogodbo o odplačnem prenosu celotnega 66,04 % lastniškega deleža v družbi PDP, d. d. S pripojitvijo k Slovenskemu državnemu holdingu, d. d., bo PDP, d. d., po poti univerzalnega pravnega nasledstva, prenesla nanj svoje celotno premoženje, z vsemi pravicami in obveznostmi. PDP, d. d., bo s tem prenehala brez likvidacije.

31. 1. 2015 je trem članom nadzornega sveta Kapitalske družbe, d. d., (Aldo Ternovec, Ana Bilbija, mag. Ladislav Rožič) potekel mandat. Vlada Republike Slovenije je kot skupščina Kapitalske družbe, d. d., 29. 1. 2015 imenovala naslednje člane nadzornega sveta: dr. Boris Žnidarič, ga. Cirila Surina Zajc, mag. Ladislav Rožič. Mandat članov nadzornega sveta traja štiri leta in začne teči s 1. 2. 2015.

1. 1. 2015 je predsedniku uprave Kapitalske družbe, d. d., Bachtiarju Djalilu potekel mandat. Nadzorni svet je na svoji seji 19. 11. 2014 za predsednika uprave ponovno imenoval Bachtiarja Djalila. Mandat predsednika uprave traja štiri leta in začne teči z 2. 1. 2015.

V novembru 2014 je Modra zavarovalnica, d. d., pridobila vsa potrebna dovoljenja za upravljanje krovnega sklada MKPS, in je prva upravljavka, ki od konca lanskega leta ponuja tudi možnost varčevanja za dodatno pokojnino v krovnem pokojninskem skladu z naložbeno politiko življenjskega cikla. Prvi člani/zavarovanci so se v sklad MKPS vključili s 1. 1. 2015.

PRIČAKOVANI RAZVOJ SKUPINE KAPITALSKA DRUŽBA ZA LETO 2014

Kapitalska družba, d. d., je v letu 2014 utrdila svoj položaj pomembne finančne institucije, ki upravlja svoje premoženje za oblikovanje dodatnih sredstev slovenskega pokojninskega sistema in ki z upravljanjem Sklada obveznega dodatnega zavarovanja oblikuje ustrezne pokojninske rešitve za zaposlene na težjih delovnih mestih. V okviru iskanja trajnostno vzdržnih pokojninskih rešitev za hitro starajočo se slovensko družbo ima Kapitalska družba, d. d., vedno bolj pomembno vlogo. Njena trdna umestitev v shemo celovitega pokojninskega sistema države bo določala glavne poslovne usmeritve in delovanje v letu 2015.

Skladno s spremembami Zakona o spremembah in dopolnitvah zakona o izvrševanju proračunov Republike Slovenije za leti 2014 in 2015 bo Kapitalska družba, d. d., v letu 2015 nakazala ZPIZ 19 milijonov evrov za letni dodatek upokojencem. Nakazilo bo predvidoma izvršeno julija.

Kapitalska družba, d. d., se mora do konca 2015 preoblikovati v neodvisni avtonomni demografski rezervni sklad. Podlago za to spremembo predstavlja Zakon o slovenskem državnem holdingu (ZSDH-1); podrobnosti pa bodo urejene v posebnem zakonu. ZSDH-1 kot enega od virov financiranja že določa, da se 10 % kupnine od prodaj kapitalskih naložb v lasti Republike Slovenije nakaže na poseben račun pri Ministrstvu za finance in da se ta sredstva lahko porabijo izključno za financiranje demografskega rezervnega sklada. Do zdaj pripravljene strokovne študije, ki smo jih s pomočjo zunanjih strokovnjakov izdelali v Kapitalski družbi, d. d., in jih predstavili vsem pomembnim deležnikom, so kakovostna podlaga ne le za zakon o demografskem rezervnem skladu, pač pa tudi za oblikovanje celovitih, dolgoročno vzdržnih pokojninskih rešitev.

Drugo pomembno področje delovanja Kapitalske družbe, d. d., bo oblikovanje premostitvenega sklada za poklicne športnike in začetek izvajanja premostitvenega zavarovanja. Zakon, ki nalaga Kapitalski družbi, d. d., to zahtevno nalogo, je v veliki meri pomanjkljiv, zato je izvajanje tega zavarovanja eden večjih izzivov za družbo v letu 2015. Dodatno otežuje izvedbo omenjene zakonsko določene naloge tudi sistemsko neurejeno področje delovnih razmerij poklicnih športnikov.

Tretji velik projekt, povezan z mnogimi izzivi, je celovita prenova informacijskega sistema. Za temeljne procese na področju izvajanja zavarovanj in upravljanja premoženja bomo s pomočjo dveh, na javnem razpisu izbranih izvajalcev, pripravili in postopno implementirali novo informacijsko podporo. Zaradi velikosti, zahtevnosti in tveganj, ki izhajajo iz tovrstnih projektov, pričakujemo, da se bo izvedba nadaljevala tudi še v letu 2016. Prenovo informacijskega sistema bo spremljala tudi optimizacija ključnih poslovnih procesov tako, da bodo prilagojeni spremembam v poslovnem okolju in finančnem svetu.

Četrto zelo pomembno področje delovanja Kapitalske družbe, d. d., v letu 2015 bo nadaljevanje preoblikovanja v portfeljskega vlagatelja, s prodajo slovenskih lastniških naložb, in nalaganjem teh sredstev v likvidne portfeljske naložbe. Kapitalska družba, d. d., bo sodelovala v postopkih, ki jih bo pri prodaji družb v neposredni ali posredni lasti držav vodil Slovenski državni holding, d. d. V okviru teh dejavnosti je bil v januarju 2015 že izveden odplačen prenos deleža Kapitalske družbe, d. d., v družbi PDP, d. d., na SDH, d. d. Nadaljnji prodajni postopki družb bodo tekli na podlagi Strategije prodaje državnih družb, ki jo pripravlja vlada in ki ob pripravi tega letnega poročila družbe še ni sprejeta. Strategija bo vsebovala tudi klasifikacijo naložb. Do uveljavitve prve klasifikacije naložb potrebuje Kapitalska družba, d. d., za odtujitev naložb, katerih skupna knjigovodska vrednost naložb presega 20 milijonov evrov, oziroma naložb v družbah, kjer ima najmanj 25-odstotni lastniški delež ali 25-odstotni delež glasovalnih pravic, soglasje državnega zbora na predlog vlade. Opisane dejavnosti bodo pospešile preoblikovanje Kapitalske družbe, d. d., v portfeljskega upravljavca premoženja.

Kot upravljavka SODPZ, ki je med vzajemnimi pokojninskimi skladi drugi po velikosti in ima najhitrejšo rast sredstev, bo Kapitalska družba, d. d., dejavno sodelovala z vsemi deležniki v sistemu poklicnega zavarovanja, tako prek odbora sklada kot tudi neposredno. Pri izvajanju obveznega dodatnega pokojninskega zavarovanja Kapitalsko družbo, d. d., vodi skrb za zavarovance in njihove delodajalce ter poklicne upokojence. Zato si bo še naprej prizadevala, da bo med najuspešnejšimi upravljavci pokojninskih prihrankov v Sloveniji ter da bodo sistemske

pokojninske rešitve usmerjene v višjo kakovost in varnost zavarovanja. S tem bo največ prispevala k večji pokojninski stabilnosti poklicnih zavarovancev in upokoјencev.

Hitra odzivnost na pomembne dogodke ter sprotno prilagajanje na spremembe v okolju in na vsak dan nove poslovne priložnosti bodo tudi v prihodnje omogočali nadaljnje pozicioniranje Kapitalske družbe, d. d., v slovenskem pokojninskem sistemu in v širšem poslovnem okolju.

Tudi v letu 2015 se bo Modra zavarovalnica, d. d., soočala z enim izmed ključnih izzivov, in sicer kako učinkovito pritegniti, zainteresirati in motivirati zavarovance za bolj aktivno odločanje o dodatnih pokojninskih zavarovanjih in spremembah na tem področju. V tem smislu so ključne trženjske aktivnosti, ki bodo povečale vpletenost, motiviranost in informiranost zavarovancev. Razmerje med povprečno neto plačo in povprečno starostno pokojnino se znižuje, pri čemer naj bi v prihodnosti pričakovana pokojnina iz obveznega zavarovanja dosegla manj kot polovico neto plače. Z ustreznimi komunikacijskimi orodji in elementi trženjskega spleta bomo spodbujali proaktivno ravnanje in poskrbeli za večjo ozaveščenost obstoječih in tudi potencialnih zavarovancev.

Za leto 2015 si je Modra zavarovalnica, d. d., zadala cilj povečati tržni delež. To bomo dosegli z intenzivnim trženjem Modrega krovnega pokojninskega sklada, ki ponuja naložbeno politiko življenjskega cikla. S ponudbo sklada življenjskega cikla bo treba velik del pozornosti nameniti komunikaciji B2C, saj od posameznikov zahteva dejavno vključevanje pri odločitvah, ki se tičejo njihovega zavarovanja. Posamezniki bodo namreč dobili več možnosti izbire oblik dodatnega pokojninskega zavarovanja (z zagotovljenim donosom in tudi bolj tvegane oblike z višjimi donosi). Treba bo izkoristiti in pritegniti tudi čim več tistih, ki jim do zdaj varčevanje v pokojninskih skladih zaradi njihove relativno majhne donosnosti ni bilo zanimivo.

Načrtujejo se tudi prehodi delodajalcev in članov/zavarovancev obstoječega sklada KVPS, kar pomeni, da se bo obseg KVPS zmanjševal. Z delodajalci, ki se za prehod v MKPS v tem letu še ne bodo odločili, bo treba uskladiti oziroma ponovno podpisati pogodbe o financiranju, ki jih bo treba prilagoditi novemu pokojninskemu načrtu in pravilom sklada. Vse navedene postopke je treba izvesti v roku 6 mesecev od pridobitve vseh potrebnih dovoljenj. V Modri zavarovalnici, d. d., so v letu 2014 pripravili vso potrebno dokumentacijo in pravočasno vložili v potrditev prilagoditev Pravil KVPS skladno z novo zakonodajo, vendar potrditve še niso prejeli. MDDSZ je odobrilo spremembe pokojninskih načrtov, ki so sestavni del vloge za odobritev pravil sklada, vendar se do potrditve pravil sklada uporabljata obstoječa pokojninska načrta.

Trženjske napore bodo v letu 2015 usmerili tudi v povečevanje individualnih premij zavarovancev ZVPSJU. Javni uslužbenci lahko poleg premij svojega delodajalca, ki so že tretje leto zaradi varčevalnih ukrepov znižane, tudi sami varčujejo za dodatno pokojnino, vendar le individualno in ne več na račun znižanja bruto plače. Za plačilo individualne premije članov ZVPSJU veljajo enaki pogoji, kot jih ima delodajalec, in javnim uslužbencem zagotavljajo stroškovno najugodnejšo obliko individualnega dodatnega pokojninskega zavarovanja.

Korporativna podoba in ugled Modre zavarovalnice, d. d., kot varne in zanesljive finančne institucije tvorita podlago za uspešne prodajne dejavnosti vseh pokojninskih skladov, zato bodo dejavnosti usmerjene tudi v sistematično in proaktivno gradnjo podobe zavarovalnice v javnosti ter izkoriščene vse priložnosti za rast ugleda, prepoznavnosti in krepitve zaupanja.

Postopki izplačevanja pokojninskih rent v Modri zavarovalnici, d. d., ustaljeno tečejo že tri leta, kar je pokazatelj uspešnega podajanja informacij in ozaveščanja ciljne javnosti. Povečana ozaveščenost med zavarovanci in zavedanje o pomembnosti dodatne pokojnine se kaže tudi v vse večjem odstotku tistih, ki se ob upokojitvi odločijo za izplačilo v obliki dodatne pokojnine. Še vedno se v večji meri odločajo za rente s pospešenim obdobjem. Uveljavitev novosti na področju odmere dodatnih pokojnin je odložena do konca leta 2015, zato se bo nadaljevalo z zagotavljanjem celovitih informacij in predstavitvijo prednosti dodatnih pokojnin s ciljem, da upokoјeni v še večjem številu izberejo dodatno pokojnino pri Modri zavarovalnici, d. d.

Na področju upravljanja se pričakuje zahtevno leto, saj so bančne obrestne mere in donosnosti obveznic na rekordno nizkih ravneh, bolj tvegani naložbeni razredi pa so razmeroma visoko ovrednoteni. Zato bo težko ponoviti rezultate iz leta 2014.

Uspešno doseganje postavljenih ciljev je tesno povezano tudi z obvladovanjem poslovnih tveganj, pri čemer bo posebna pozornost namenjena skrbnemu načrtovanju poslovnih procesov in njihovih finančnih posledic. Nadgradnja upravljanja tveganj je predvidena tudi v okviru implementacije Solventnosti II, ki je eden osrednjih projektov v letu 2015. Ob tem bo Modra zavarovalnica, d. d., nadaljevala tudi projekt implementacije integralne informacijske podpore pokojninskemu skladu v upravljanju. Posebno pozornost bo namenjena tudi strokovnemu in osebnemu razvoju zaposlenih, ki zagotavljajo uspeh, rast in razvoj zavarovalnice. Modra zavarovalnica, d. d., bo še naprej delovala kot družini prijazno podjetje, hkrati pa bo svojo družbeno odgovornost izkazovala tudi z odgovornim

odnosom do okolja, s transparentnim in odgovornim poslovanjem ter dobrodelnostjo.

V aprilu 2014 je začel veljati ZSDH-1, ki v 82. členu ZSHD-1 določa, da mora Slovenski državni holding, d. d., v obdobju enega leta od uveljavitve zakona poskrbeti za odplačen prenos lastniškega deleža Kapitalske družbe, d. d., v družbi PDP, d. d., na Slovenski državni holding, d. d., in izvesti vse postopke, da se PDP, d. d., pripoji k temu. Do izvedbe pripojitve PDP, d. d., deluje kot samostojna pravna oseba.

Slovenski državni holding, d. d., je 19. 1. 2015 s Kapitalsko družbo, d. d., sklenil pogodbo o nakupu 1.322.037 delnic PDP, d. d., in s tem postal njen 100,0-odstotni lastnik. S tem so bili vzpostavljeni pogoji za začetek postopka pripojitve. Za datum obračuna pripojitve je določen 31. 1. 2015.

Dne 23. 3. 2015 je PDP, Posebna družba za podjetniško svetovanje, d. d., kot prevzeta družba, s Slovenskim državnim holdingom, d. d., kot prevzemno družbo, sklenila pogodbo o pripojitvi. Pogodba o pripojitvi je sklenjena pod odložnim pogojem, in sicer začne veljati, ko skupščini obeh pogodbenih strank sprejmeta sklep o soglasju k sklenitvi pogodbe. Soglasje skupščin obeh družb k sklenitvi pogodbe je podlaga za vpis pripojitve v sodni register.

S pripojitvijo k Slovenskemu državnemu holdingu, d. d., bo PDP, d. d., po poti univerzalnega pravnega nasledstva, prenesla nanj svoje celotno premoženje, z vsemi pravicami in obveznostmi. PDP, d. d., bo s tem prenehala brez likvidacije.

Družbene odgovornosti se v Skupini zavedajo na različnih področjih svojega delovanja, tako v odnosu do okolja, do zaposlenih kot pri razvoju storitev, ter je vključena 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 se štejejo 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., nakaže ZPIZ vsako leto najpozneje do 29. 9. 50 milijonov evrov, predvsem za usklajevanje pokojnin oziroma sorazmerno nižji znesek, če je znesek za usklajevanje pokojnin nižji.

Kapitalska družba, d. d., je skladno z določili ZSDH v letu 2013 morala v blagajno ZPIZ izvršiti plačilo v vrednosti 50.000 tisoč evrov. ZSDH-1 je posegel v dosedanje ureditev izvrševanja plačila v blagajno ZPIZ. Skladno s tretjim odstavkom 52. člena ZSDH-1 je letna obveznost do ZPIZ odvisna od višine usklajevanja pokojnin, pri čemer je ta višina omejena s 50 milijoni evrov. Skladno z določili ZIPRS1415, ki usklajevanja pokojnin za leto 2014 ni predvidel, Kapitalska družba, d. d., v letu 2014 te svoje obveznosti do ZPIZ ni izvršila. Kapitalska družba, d. d., je v blagajno ZPIZ vplačala skupaj že 645.321 tisoč evrov.

Tabela 29: Vplačila Kapitalske družbe, d. d., v blagajno ZPIZ

Leto	Znesek nakazila (v 000 EUR)
1999	7.094
2000	55.500
2001	34.949
2002	41.729
2003	26.602
2004	26.602
2005	26.602
2006	39.121
2007	39.121
2008	49.000
2009	49.000
2010	100.000
2011	50.000
2012	50.000
2013	50.000
2014	0
Skupaj	645.320

Modra zavarovalnica, d. d., se kot družbeno odgovorno podjetje odziva tudi na potrebe okolja. Otroci so največje bogastvo, zato so se odločili, da donacijo v letu 2014 namenijo prav njim. Del sredstev so konec leta 2014 podarili vrtcu Viški Gaj, ki je bil v jesenskih poplavah močno prizadet in je potreboval novo opremo. Drugi del sredstev pa so donirali projektu Srečna hiša iz Lukovice, katere glavni namen je ponuditi otrokom in mladim prostor za učenje in za igro ter ponuditi pomoč socialno ogroženim in otrokom v rejništvu. S podarjenimi sredstvi so opremili edinstveno igralnico za najmlajše in sodobno opremljeni učni prostor za mladino in tudi za nekoliko starejše obiskovalce.

Poleg finančnih sredstev so podarili tudi 17 računalnikov, ki so jih zaradi potreb delovnih procesov zamenjali z novimi, zmogljivejšimi. Srečni hiši so jih oddali šest za otroke z območja Domžal, katerih družine si nakupa računalnika ne morejo privoščiti. Zvezi društev upokojencev Slovenije pa so podarili enajst računalnikov, namenjenih izvajanju računalniških izobraževanj starejših.

Skozi vse leto so se odzivali tudi na prošnje posameznih društev in organizacij, ki so jim s pomočjo promocijskega materiala pomagali pri izvedbi srečelovov in obdarovanj (športna društva in klubi, društva upokojencev, gasilska društva). Z nakupom novoletnih voščilnic so nekaj sredstev prispevali v sklad Vrtca Mavrica iz Vojnika, iz katerega se financirajo druge dejavnosti oziroma zagotavlja pomoč družinam s finančnimi težavami.

V Modri zavarovalnici, d. d., pomemben del komunikacijskih aktivnosti usmerjajo v povečevanje ozaveščenosti varčevalcev o pomenu dodatnega pokojninskega zavarovanja. Dodatno pokojninsko zavarovanje je med Slovenci še vedno precejšnja neznanka. Celo tisti, ki imajo sklenjeno zavarovanje, tega ne vedo oziroma ne vedo, pri katerem ponudniku varčujejo. Razlog je tudi v tem, da je 95 % vseh članov/zavarovancev dodatnega pokojninskega zavarovanja vključenih prek kolektivnih shem in jim torej del ali celotno premijo vplačuje njihov delodajalec. Zaradi boljšega poznavanja dodatnega pokojninskega zavarovanja so organizirali številne posvete, pripravili informacije za objavo na spletnih straneh in internih časopisih podjetij, nudili strokovno pomoč pri pripravi odgovorov, ki jih v zvezi z dodatnim pokojninskim zavarovanjem zaposleni zastavljajo delodajalcem in sindikatom. Kadrovske in računovodske službe strank so izobraževali o možnostih in prednostih izplačila v obliki dodatne pokojnine ter nudili izvedbo informativnih pisarn na sedežu podjetja. V preteklem letu so sodelovali na letni konferenci podjetij pod okriljem združenja Družini prijazno podjetje in na jesenskih finančnih dnevih banke Unicredit.

Modra zavarovalnica, d. d., posebno pozornost namenja tudi spletu in družbenim omrežjem (Facebook, Twitter, LinkedIn, Youtube), kjer deli izkušnje, znanje, ideje in vse pomembnejše informacije o dodatnem pokojninskem zavarovanju, poslovanju skladov, pokojninskem sistemu, najpogostejša vprašanja in odgovore ter vse potrebne obrazce za uveljavitev pravic iz dodatnega pokojninskega zavarovanja. Na spletnih straneh ponujajo informativni izračun dodatne pokojnine, izračune davčnih olajšav, vsem članom/zavarovancem pa tudi 24-urni osebni vpogled v zavarovalne police. S pomočjo brezplačne spletne storitve Modri e-račun lahko varčevalci kadar koli dostopajo do podatkov o lastnih mesečnih vplačilih in vplačilih delodajalca ter spremljajo višino privarčevanih sredstev za dodatno pokojnino.

Konec leta 2014 so med strankami ponovno izvedli raziskavo o zadovoljstvu, katere rezultati nas motivirajo za nadaljnje, še boljše delo. Na povabilo k sodelovanju se je odzvalo 185 predstavnikov podjetij in 671 posameznikov, njihovi odgovori pa potrjujejo, da so na pravi poti. Rezultati raziskave so pokazali, da se je raven zadovoljstva od začetka merjenja zadovoljstva precej dvignila. Razveseljivo je, da jih stranke vidijo kot varno in zaupanja vredno družbo.

10.2 Odgovornost do zaposlenih

10.2.1 Skrb za izobraževanje zaposlenih

Obstoječa delovna področja in razvoj novih poslovnih funkcij v družbi 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 in z načrtovanim internim izobraževanjem, ki ga redno izvajajo za vse zaposlene.

V letu 2014 so se zaposleni udeležili seminarjev s področja priprave letnega poročila gospodarskih družb, davčnih novosti, računovodstva in mednarodnih računovodskih standardov, korporativnega upravljanja, ocenjevanja vrednosti podjetij, delovnopravne zakonodaje, gospodarskega prava, vodenja, javnih naročil, revizije, informacijske tehnologije, brezpapirnega poslovanja, upravljanja dokumentarnega gradiva in arhiviranja ter izobraževanja v okviru certifikata Družini prijazno podjetje.

Kapitalska družba, d. d., je v letu 2014 skladno z načrtom izobraževanja izvedla tudi interna izobraževanja s področja preprečevanja pranja denarja, varstva osebnih podatkov, priporočil skrbnikom pogodb za likvidiranje faktur, uspešnega komuniciranja s težavnimi strankami, upravljanja informacijske varnosti in upravljanja s tveganji v Kapitalski družbi, d. d. V oktobru 2014 je Kapitalska družba, d. d., za se zaposlene organizirala delavnico na temo učinkovitega sodelovanja in delovanja timov. Vsem zaposlenim je tudi ponudila možnost, da nadgradijo znanje iz poslovne angleščine in nemščine.

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 2014 sta tako magistrski bolonjski študij obiskovala dva zaposlena, podiplomski študij (znanstveni magisterij) so obiskovali štirje zaposleni, izobraževanja za pridobitev strokovnih znanj pa sta se udeleževala dva zaposlena.

V Modri zavarovalnici, d. d., se zavedajo, da so le usposobljeni zaposleni sposobni dosegati cilje zavarovalnice ter s svojim delom prispevali k še uspešnejšemu poslovanju. Modra zavarovalnica, d. d., zaposlene spodbuja k stalnemu izobraževanju na vseh ravneh, saj je uspešnost zavarovalnice odvisna od motiviranosti, usposobljenosti ter znanja. Izobraževanje omogoča pridobitev strateško pomembnih znanj, učinkovitejše delo

in uspešno doseganje ciljev, dolgoročno pa vpliva na zavzetost zaposlenih in večja pripadnost zavarovalnici, kar ima za posledico manjšo oziroma skoraj nično stopnjo fluktuacije.

V letu 2014 je v različnih oblikah izobraževanja in izpopolnjevanja sodelovalo skoraj 75 % zaposlenih, trije zaposleni so vključeni v dodiplomski študij, en zaposlen v specializacijo in en zaposlen v doktorski študij. Modra zavarovalnica, d. d., organizira poleg zunanjega tudi notranje izobraževanje zaposlenih, ki ga izvajajo strokovnjaki Modre zavarovalnice, d. d., samostojno.

Zaposleni so se udeleževali seminarjev, posvetov, konferenc in delavnic v zunanjih institucijah, predvsem zaradi poglobljanja znanja in pridobivanja novih strokovnih znanj. Izobraževanja so bila prilagojena zahtevam posamičnega delovnega mesta in posebnim področjem potrebnih znanj za vsakega zaposlenega ter usklajena z razvojno zastavljenimi nalogami Modre zavarovalnice. Poudarek je bil predvsem na razvoju vodstvenih in prodajnih veščin, veščin za večjo učinkovitost ter na povečanju zavedanja o izpostavljenosti operativnim tveganjem in usposabljanjih za strokovno izvajanje vseh dejavnosti v zavarovalnici, ki zagotavljajo skladnost poslovanja z zakonodajo in zmanjšujejo vse vrste tveganj pri poslovanju.

10.2.2 Skrb za varno in zdravo delovno okolje

V Kapitalski družbi, d. d., skrbijo za varno in zdravo 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 izjave o varnosti pri delu, izvajanje preiskav delovnega okolja (meritve mikroklimе, osvetlitve in hrupa na delovnem mestu), meritve električne napeljave, pregled delovne opreme in opravljanje nadzornih pregledov o izpolnjevanju ukrepov varstva pred požarom.

Zavedajo se, da je ohranjanje in izboljševanje zdravja zaposlenih pomembno, saj so le zdravi in zadovoljni delavci, ki delajo v varnem in spodbudnem delovnem okolju, lahko učinkoviti in inovativni ter redkeje odhajajo v bolniški staž. Zato izvajajo sistematične ciljne dejavnosti in ukrepe zaradi ohranjanja in krepitev telesnega in duševnega zdravja zaposlenih. To dosegajo s kombina-

cijo izboljšanja organizacije dela in delovnega okolja. Pri tem so na prvem mestu dobri medosebni odnosi, saj ti odločilno vplivajo na zdravje in počutje zaposlenih. Zaposlene spodbujajo, da se dejavno udeležujejo dejavnosti za varovanje in krepitev zdravja ter omogočanja izbire zdravega načina življenja in spodbujanja osebnostnega razvoja zaposlenih.

Pomemben vidik zagotavljanja in večanja prihodnje socialne varnosti zaposlenih je tudi kolektivno prostovoljno dodatno 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 2014 je dosegel 104 tisoč evrov.

Družini prijazno podjetje

V Kapitalski družbi, d. d., se zavedajo pomena in prednosti aktivne, družini prijazne politike v družbi, ki omogoča usklajevanje poklicnega in družinskega življenja. So kolektiv z visoko izobraženimi kadri, med njimi so številni mladi starši z majhnimi otroki. Nenehno si 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 2014 nadaljevali dejavnosti projekta Družini prijazno podjetje.

Sprejeli so dvanajst ukrepov: izboljšanje komuniciranja z zaposlenimi, mnenjske raziskave med zaposlenimi, odnosi z javnostjo, časovni konto, otroški časovni bonus, dodatni dopust, filozofija in koncept vodenja, načrt ponovnega vključevanja po daljši odsotnosti z dela, druženje med zaposlenimi, sodelovanje svojcev pri občasnih delih v družbi, obdaritev novorojenca, novoletno obdarovanje otrok. Tako je v letu 2014 svoje otroke na prvi šolski dan, prve triade osnovne šole, pospremlilo pet zaposlenih.

Delovna praksa dijaka Zavoda za slepo in slabovidno mladino Ljubljana

V letu 2014 je dvakrat opravljal delovno prakso dijak Zavoda za slepo in slabovidno mladino Ljubljana. Zato da bi dijaku omogočili čim lažjo vključitev v delovno okolje,

so na določena mesta (steklene površine, sanitarije, stikala pri dvigalih, stikala za prižiganje luči) v prostorih Kapitalske družbe, d. d., namestili oznake, ki jih je dijak lahko prepoznal in se lažje orientiral. Trudili so se, da bi mu omogočili čim bolj prijetno opravljanje delovne prakse, hkrati pa so dijaku želeli približati pomen in delovanje Kapitalske družbe, d. d., ter ga seznaniti z določenimi delovnimi procesi v družbi. Velik poudarek je bil na osebnem pristopu in interakciji z dijakom.

Slabovidnemu dijaku so s tem omogočili usposabljanje v poslovnem okolju z namenom pridobitve samostojnosti in lažje vključevanje v družbeno okolje po zaključku izobraževanja.

Modra zavarovalnica, d. d., zagotavlja svojim zaposlenim varno delovno okolje in stimulatивne delovne pogoje. Ravna v skladu z izjavo o varnosti z oceno tveganj, katere poglobitveni namen je preprečevanje poškodb pri delu, zdravstvenih okvar, poklicnih bolezni in bolezni, povezanih z delom. Zaposleni se redno udeležujejo usposabljanja iz varnosti in zdravja pri delu ter varstva pred požarom, prav tako so vključeni v okvir programa preventivnih zdravstvenih pregledov.

Zavedajo se pomena skrbi za zdravje vseh zaposlenih. Z izvajanjem načrta ukrepov promocije zdravja zaposlene spodbujajo k zdravemu življenjskemu slogu in zmanjševanju tveganj za obolenja tako na delovnem mestu kot tudi v zasebnem življenju. Dvakrat tedensko je vsem zaposlenim na voljo sveže sezonsko sadje, organizirano je cepljenje proti sezonski gripi in klopnemu meningoencefalitisu. Na intranetnem portalu ModriNet pa so na voljo informacije o aktualnih zdravstvenih vsebinah in koristni članki o gibanju in zdravi prehrani.

Modra zavarovalnica, d. d., je ponosen imetnik polnega certifikata Družini prijazno podjetje. Skrb za usklajevanje poklicnega in družinskega življenja je postalo del organizacijske kulture. Sledijo prepričanju, da so zadovoljni zaposleni uspešnejši, čutijo večjo pripadnost podjetju, zmanjšuje se obremenjenost s stresom, kar vse pripomore k boljšim delovnim rezultatom. Skrbijo tudi za dober pretok informacij, zadovoljstvo zaposlenih in dobro delovno klimo. Pri merjenju organizacijske klime so bili vsi merjeni elementi visoko ocenjeni in celo nekoliko višji kot v predhodnem letu.

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.

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 pošiljajo v dobrodelne namene.

Zbiranje kartuš 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 2014 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 tiskalnike ter se odziva na dobrodelne akcije. S tem namenom razvija tudi različne spletne aplikacije, ki zmanjšujejo potrebo po tiskanju, ter omogočajo hitrejše in zanesljivejše postopke obveščanja.

V letu 2014 so zbrali veliko količino plastičnih zamaškov, ki so jih namenili petletni deklici Lindi s cerebralno paralizo. 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. Prav tako so dejavni tudi pri zbiranju pomoči za socialno ogrožene družine, ne pozabijo pa niti na štirinožne živalske prijatelje.

POROČILO O RAZMERJIH Z ODVISNIMI DRUŽBAMI

Modra zavarovalnica, d. d., in PDP, d. d., sta odvisni družbi Kapitalske družbe, d. d. Kapitalska družba, d. d., kot obvladujoča družba je 100-odstotna lastnica Modre zavarovalnice, d. d., in 66,04-odstotna lastnica PDP, d. d. V letu 2014 med obvladujočo družbo in odvisnimi družbami ni bilo transakcij, ki bi bile opravljene pod neobičajnimi tržnimi pogoji.

11.1 Poročilo o razmerjih z Modro zavarovalnico, d. d.

Najem poslovnih prostorov

Modra zavarovalnica, d. d., je najemnica poslovnih prostorov v lasti Kapitalske družbe, d. d. Najemno razmerje je bilo sklenjeno leta 2011 za obdobje 5 let. Mesečna najemnina opremljenih poslovnih prostorov v skupni površini 1.704,23 m² znaša 27.714 evrov. V ceni najemnine je vključenih tudi 46 parkirnih mest in stroški električne energije.

Uporaba računalniških programov

Kapitalska družba, d. d., kot izključna imetnica materialnih avtorskih pravic na programski opremi za podporo pokojninskim skladom, ki vključuje programske pakete KadSkladi, ProcScheduler za ZVPSJU, ProcScheduler za KVPS in Kad.Net, po tej pogodbi dovoljuje Modri zavarovalnici, d. d., uporabo teh programov. Prav tako Kapitalska družba, d. d., kot imetnica pravic do uporabe programskega paketa za podporo upravljanja premoženja, s soglasjem izključnih imetnikov materialnih avtorskih pravic na računalniških programih AdTreasury in IteoN-aložbe, dovoljuje uporabo teh programov Modri Zavaro-

valnici, d. d. Uporabo programov dovoljuje za določen čas, opredeljen v pogodbi. Mesečna pogodbeni vrednost je 12.700 evrov brez DDV.

Opravljanje storitev na področju informacijske tehnologije

Kapitalska družba, d. d., za Modro zavarovalnico, d. d., izvaja storitve na področju informacijskih tehnologij. Storitve vključujejo vzdrževanje delovnih postaj in drugih odjemalcev, pomoč uporabnikom, storitev internetnega dostopa, storitev sporočilnega sistema, datotečne in tiskalniške storitve, storitev gostovanja poslovne programske opreme v testnem in produkcijskem okolju na informacijski infrastrukturi Kapitalske družbe, d. d., ter vzdrževanje te infrastrukture. Mesečno nadomestilo pokriva delo strokovnjakov in tudi strošek vzdrževanja strojne opreme. Mesečna pogodbeni vrednost znaša 10.757 evrov brez DDV.

11.2 Poročilo o razmerjih s PDP, d. d.

Opravljanje finančno-računovodskih storitev

Kapitalska družba, d. d., za odvisno družbo PDP, d. d., vodi poslovne knjige, sestavlja računovodske izkaze skladno s standardi in veljavno zakonodajo, izdeluje davčne obračune ter opravlja druge storitve, povezane z opravljanjem računovodskih storitev. Skladno s tem je sklenjena pogodba o opravljanju finančno-računovodskih storitev. Mesečna vrednost nadomestila je 1.666 evrov brez DDV.

Opravljanje storitev na kadrovskem področju

Kapitalska družba, d. d., za odvisno družbo PDP, d. d., izvaja storitve na kadrovskem in splošnem področju. Storitve vključujejo izvajanje vseh dejavnosti v zvezi z zaposlovanjem in prenehanjem delovnih razmerij, vodenjem kadrovskih evidenc, pripravo podatkov za obračun plač, strokovno pomoč pri usklajevanju notranjih aktov, skrb in izvajanje HRM in izobraževanj ter vsa preostala kadrovska opravila v skladu z delovnopravno zakonodajo. Mesečna vrednost nadomestila znaša 150 evrov brez DDV.

Opravljanje storitev na področju informacijske tehnologije

Kapitalska družba, d. d., za odvisno družbo PDP, d. d., izvaja storitve na področju informacijskih tehnologij. Storitve zajemajo vzdrževanje delovnih postaj in drugih odjemalcev, pomoč uporabnikov, storitev sporočilnega sistema, datotečne storitve, storitev stacionarne telefonije,

najem poslovne programske opreme (licenc), storitev gostovanja poslovne programske opreme v produkcijskem okolju na informacijski infrastrukturi Kapitalske družbe, d. d., ter vzdrževanje te infrastrukture. V mesečno nadomestilo je zajeto delo strokovnjakov kot tudi strošek vzdrževanja strojne opreme. Mesečna pogodbeni vrednost je 688 evrov brez DDV.

KAZALNIKI

	v 000 EUR			
	2014	2013	2014	2013
1. KAZALNIKI STANJA FINANCIRANJA				
a) stopnja lastniškosti financiranja				
kapital	997.917	856.523		
obveznosti do virov sredstev	1.249.082	1.132.701	0,80	0,76
b) stopnja dolgoročnosti financiranja				
kapital + dolg. dolgovi (skupaj z rezervacijami) + dolg. PČR	1.146.088	1.018.770		
obveznosti do virov sredstev	1.249.082	1.132.701	0,92	0,90
2. KAZALNIKI STANJA INVESTIRANJA				
a) stopnja osnovnosti investiranja				
osnovna sredstva (po knjigovodski vrednosti)	7.919	8.251		
sredstva	1.249.082	1.132.701	0,01	0,01
b) stopnja dolgoročnosti investiranja				
osn. sr. + dolg. AČR (po knjig. vrednosti) + naložbene nepr. + dolg. fin. nal. + dolg. posl. terj.	851.402	791.746		
sredstva	1.249.082	1.132.701	0,68	0,70
3. KAZALNIKI VODORAVNEGA FINANČNEGA USTROJA				
a) kapitalna pokritost osnovnih sredstev				
kapital	997.917	856.523		
osnovna sredstva (po knjigovodski vrednosti)	7.919	8.251	126,02	103,81
b) neposredna pokritost kratkoročnih obveznosti				
likvidna sredstva	37.040	7.903		
kratkoročne obveznosti	102.994	113.931	0,36	0,07

	2014	2013	2014	2013
c) pospešena pokritost kratkoročnih obveznosti				
likvidna sredstva + kratkoročne terjatve	39.424	11.386		
kratkoročne obveznosti	102.994	113.931	0,38	0,10
č) kratkoročna pokritost kratkoročnih obveznosti				
kratkoročna sredstva	391.102	306.141		
kratkoročne obveznosti	102.994	113.931	3,80	2,69
4. KAZALNIKI GOSPODARNOSTI				
a) gospodarnost poslovanja				
poslovni prihodki	36.041	32.326		
poslovni odhodki	39.220	40.434	0,92	0,80
5. KAZALNIKI DOBIČKONOSNOSTI				
a) čista dobičkonosnost kapitala				
čisti poslovni izid obračunskega obdobja	73.460	-93.983		
povprečni kapital (brez č. posl. izida obrač. obd.)	937.482	952.900	0,08	-0,10
b) dividendnost osnovnega kapitala				
vsota dividend za poslovno leto	0	0		
povprečni osnovni kapital	364.810	364.810	0,00	0,00

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., daje 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 bil javno objavljen na spletni strani Slovenskega državnega holdinga, d. d., <http://www.sdh.si/> do 18. 12. 2014. Dne 19. 12. 2014 ga je nadomestil Kodeks korporativnega upravljanja družb s kapitalsko naložbo države, dostopen na spletni strani <http://www.sdh.si/sl-si/upravljanje-nalozb/kodeks-upravljanja-kapitalskih-nalozb-republike-slovenije>.

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 zlasti 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-1) in statuta družbe, ki za Kapitalsko družbo, d. d., predvidevata poseben nominacijski postopek za člane nadzornega sveta družbe.

Določila Kodeksa št. 83–85: Sestava nadzornih svetov

Pojasnilo: Družba navedena določila Kodeksa upošteva smiselno, ob upoštevanju kogentnih določil ZSDH-1 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 določil Zakona o Slovenskem državnem holdingu.

RAČUNOVODSKO POROČILO

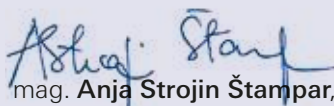
IZJAVA O ODGOVORNOSTI POSLOVODSTVA

Uprava Kapitalske družbe pokojninskega in invalidskega zavarovanja, d. d., potrjuje računovodske izkaze Skupine Kapitalska družba za leto, končano na dan 31. 12. 2014, ter pripadajoča pojasnila in razkritja k računovodskim izkazom na straneh od 63 do 126, ki so sestavni del računovodskih izkazov.

Uprava potrjuje, da so bile pri izdelavi računovodskih izkazov dosledno uporabljene ustrezne računovodske usmeritve, da so bile računovodske ocene izdelane po načelu previdnosti in dobrega gospodarjenja ter da računovodski izkazi predstavljajo resnično in pošteno sliko premoženjskega stanja Skupine Kapitalska družba in izidov njenega poslovanja za leto 2014.

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

Davčne oblasti lahko kadar koli v petih letih po poteku leta, v katerem je treba davek odmeriti, preverijo poslovanje Skupine Kapitalska družba, kar lahko povzroči nastanek dodatne obveznosti plačila davka, zamudnih obresti in kazni iz 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 Stroj in Štampar**, mba
članica uprave


Bachtiar Djalil
predsednik uprave



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 izkaz finančnega položaja na dan 31. december 2014, izkaz poslovnega izida, izkaz drugega vseobsegajočega donosa, izkaz gibanja kapitala in izkaz denarnih tokov za tedaj končano leto ter povzetek bistvenih računovodskih usmeritev in druge pojasnjevalne opombe.

Odgovornost posloводства za računovodske izkaze

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

Revizorjeva odgovornost

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

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

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

Mnenje

Po našem mnenju konsolidirani računovodski izkazi podajajo resničen in pošten prikaz finančnega položaja Skupine KAD na dan 31. december 2014 ter njenega poslovnega izida in denarnih tokov za tedaj končano leto v skladu z mednarodnimi standardi računovodskega poročanja, kot jih je sprejela EU.

Poudarjanje zadeve

Nekonsolidirani izkazi

Družba KAD, d. d. je obvladujoča družba v Skupini KAD. Nekonsolidirani računovodski izkazi Skupine KAD, pripravljeni v skladu z mednarodnimi standardi računovodskega poročanja, kot jih je sprejela EU, so predstavljeni ločeno. Revidirali smo nekonsolidirane računovodske izkaze družbe KAD, d. d. in 11. maja 2015 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, 11. junij 2015

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

Yuri Sidorovich
Predsednik uprave



RAČUNOVODSKI IZKAZI ZA LETO 2014

16.1 **Konsolidirani izkaz poslovnega izida** **od 1. 1. 2014 do 31. 12. 2014**

v 000 EUR			
Postavka	Pojasnilo	1. 1.–31. 12. 2014	1. 1.–31. 12. 2013
Neustavljeno poslovanje			
1. Čisti prihodki iz prodaje	1		
c) Prihodki od prodaje na domačem trgu		35.297	32.020
Skupaj prihodki od prodaje		35.297	32.020
4. Drugi poslovni prihodki (s prevrednotovalnimi poslovnimi prihodki)	2	744	306
Skupaj prihodki		36.041	32.326
5. Stroški blaga, materiala in storitev	3		
b) Stroški materiala		-240	-284
c) Stroški storitev		-3.837	-3.583
Skupaj stroški blaga, materiala in storitev		-4.077	-3.867
6. Stroški dela	4		
a) Stroški plač		-4.042	-4.028
b) Stroški socialnih zavarovanj		-650	-649
c) Stroški pokojninskih zavarovanj		-206	-210
č) Drugi stroški dela		-438	-400
Skupaj stroški dela		-5.336	-5.287

Postavka	Pojasnilo	1. 1.–31. 12. 2014	1. 1.–31. 12. 2013
7. Odpisi vrednosti	5		
a) Amortizacija		-1.168	-1.207
c) Prevred. poslovni odhodki pri obratnih sredstvih		-22	0
Skupaj odpisi vrednosti		-1.190	-1.207
8. Drugi poslovni odhodki	6	-28.617	-30.073
Skupaj stroški		-39.220	-40.434
Dobiček (izguba) iz poslovanja		-3.179	-8.108
9. Finančni prihodki iz deležev	7		
b) Finančni prihodki iz deležev v pridruženih družbah		3.046	1.952
c) Finančni prihodki iz deležev v drugih družbah		57.450	21.735
č) Finančni prihodki iz drugih naložb		11.456	12.226
Skupaj finančni prihodki iz deležev		71.952	35.913
10. Finančni prihodki iz danih posojil	7		
b) Finančni prihodki iz posojil, danih drugim		2.280	3.387
Skupaj finančni prihodki iz danih posojil		2.280	3.387
Skupaj finančni prihodki		74.232	39.300
12. Finančni odhodki iz oslabitve in odpisov finančnih naložb	8		
b) Finančni odhodki iz oslabitve in odpisov drugih naložb		-5.513	-68.187
b) Finančni odhodki iz oslabitve in odpisov pridruženih družb		0	-9.974
Skupaj finančni odhodki iz oslabitve in odpisov finančnih naložb		-5.513	-78.161
13. Finančni odhodki iz finančnih obveznosti	8		
b) Finančni odhodki iz posojil, prejetih od bank		0	-1.085
d) Finančni odhodki iz drugih finančnih obveznosti		0	-50.000
Skupaj finančni odhodki iz finančnih obveznosti		0	-51.085
Skupaj finančni odhodki		-5.513	-129.246
Dobiček (izguba) iz rednega delovanja		65.540	-98.054
15. Drugi prihodki	9	51	787
16. Drugi odhodki	10	-3	-34
Celotni dobiček (izguba) iz neustavljenega poslovanja		65.588	-97.301

Postavka	Pojasnilo	1. 1.–31. 12. 2014	1. 1.–31. 12. 2013
17. Davek iz dobička	11	-2.804	-56
18. Odloženi davki	12	10.273	9.182
19. Čisti poslovni rezultat obračunskega obdobja iz neustavljenega poslovanja		73.057	-88.175
Ustavljeno poslovanje			
20. Rezultat iz ustavljenega poslovanja	13.1	403	-5.808
21. Čisti poslovni izid obračunskega obdobja	13	73.460	-93.983
a) Čisti poslovni izid obračunskega obdobja večinskega lastnika		72.751	-92.011
b) Čisti poslovni izid obračunskega obdobja manjšinskega lastnika		709	-1.972

Razkritja in pojasnila, na straneh od 63 do 126, so sestavni del računovodskih izkazov.

16.2 Konsolidirani izkaz drugega vseobsegajočega donosa od 1. 1. 2014 do 31. 12. 2014

	v 000 EUR	
	1. 1.–31. 12. 2014	1. 1.–31. 12. 2013
19. Čisti poslovni izid obračunskega obdobja	73.460	-93.983
Čisti poslovni izid obračunskega obdobja večinskega lastnika	72.751	-92.011
Čisti poslovni izid obračunskega obdobja manjšinskega lastnika	709	-1.972
21. Spremembe presežka iz prevrednotenja finančnih sredstev, razpoložljivih za prodajo	76.971	58.035
Spremembe presežka iz prevrednotenja finančnih sredstev, razpoložljivih za prodajo	76.971	58.035
24. Celotni vseobsegajoči donos obračunskega obdobja	150.431	-35.948
Celotni vseobsegajoči donos obračunskega obdobja večinskih lastnikov	149.722	-33.976
Celotni vseobsegajoči donos obračunskega obdobja manjšinskih lastnikov	709	-1.972

Razkritja in pojasnila, na straneh od 63 do 126, so sestavni del računovodskih izkazov.

16.3 **Konsolidirani izkaz finančnega položaja na dan 31. 12. 2014**

v 000 EUR				
Postavka	Pojasnilo	31. 12. 2014	31. 12. 2013	1. 1. 2013
SREDSTVA				
A. Dolgoročna sredstva	14			
I. Neopredmetena sredstva in dolgoročne AČR				
1. Dolgoročne premoženjske pravice		0	0	308
2. Dobro ime		0	0	3.996
4. Dolgoročno odloženi stroški razvijanja		0	0	799
5. Druge dolgoročne aktivne časovne razmejitve		464	595	729
Skupaj neopredmetena sredstva		464	595	5.832
II. Opredmetena osnovna sredstva	15			
1. Zemljišča		0	0	4.010
2. Zgradbe		7.180	7.498	26.139
3. Proizvajalne naprave in stroji		0	0	10.053
4. Druge naprave in oprema		275	158	1.093
5. Opredmetena osnovna sredstva v gradnji ali izdelavi		0	0	523
6. Predujmi za pridobitev opredmetenih osnovnih sredstev		0	0	161
Skupaj opredmetena osnovna sredstva		7.455	7.656	41.979
III. Naložbene nepremičnine	16	14.842	15.273	16.140
IV. Dolgoročne finančne naložbe				
1. Dolgoročne finančne naložbe, razen posojil				
b) Delnice in deleži v pridruženih družbah	17	21.334	13.391	89.500
c) Druge delnice in deleži	19	599.281	529.518	538.268
č) Druge dolgoročne finančne naložbe	19	198.593	221.374	236.178
Skupaj dolgoročne finančne naložbe, razen posojil		819.208	764.283	863.946
2. Dolgoročna posojila	20			
b) Dolgoročna posojila drugim		9.380	3.850	13.171
Skupaj dolgoročna posojila		9.380	3.850	13.171
Skupaj dolgoročne finančne naložbe		828.588	768.133	877.117
V. Dolgoročne poslovne terjatve	21			
3. Dolgoročne poslovne terjatve do drugih		53	89	932
Skupaj dolgoročne poslovne terjatve		53	89	932
VI. Odložene terjatve za davek		6.578	34.814	25.589
Skupaj stalna sredstva		857.980	826.560	967.589

Postavka	Pojasnilo	31. 12. 2014	31. 12. 2013	1. 1. 2013
B. Kratkoročna sredstva				
I. Sredstva za prodajo	18	197.739	208.573	75.612
II. Zaloge				
1. Material		0	0	5.919
2. Nedokončana proizvodnja		0	0	1.626
3. Proizvodi in trgovsko blago		0	0	5.401
4. Predujmi za zaloge		0	0	52
Skupaj zaloge		0	0	12.998
III. Kratkoročne finančne naložbe				
1. Kratkoročne finančne naložbe, razen posojil	19			
č) Druge kratkoročne finančne naložbe		46.262	52.495	56.676
Skupaj kratkoročne finančne naložbe, razen posojil		46.262	52.495	56.676
2. Kratkoročna posojila	20			
b) Kratkoročna posojila drugim		107.432	33.447	80.504
Skupaj kratkoročna posojila		107.432	33.447	80.504
Skupaj kratkoročne finančne naložbe		153.694	85.942	137.180
IV. Kratkoročne poslovne terjatve				
2. Kratkoročne poslovne terjatve do kupcev		1.660	1.732	12.370
3. Kratkoročne poslovne terjatve do drugih		724	1.751	6.955
Skupaj kratkoročne poslovne terjatve		2.384	3.483	19.325
V. Denarna sredstva	22	37.040	7.903	7.728
Skupaj kratkoročna sredstva		390.857	305.901	252.843
C. Kratkoročne aktivne časovne razmejitve		245	240	395
Skupaj sredstva		1.249.082	1.132.701	1.220.827
OBVEZNOSTI DO VIROV SREDSTEV				
A. Kapital				
I. Vpoklicani kapital	23	364.810	364.810	364.810
II. Kapitalske rezerve	24	215.953	215.867	290.234
III. Rezerve iz dobička	25	0	0	0
IV. Presežek iz prevrednotenja		350.916	277.932	221.381
V. Preneseni čisti poslovni izid		-9.447	4.155	-4.115
VI. Čisti poslovni izid poslovnega leta		72.751	-17.589	7.379
Skupaj kapital večinskega lastnika		994.983	845.175	879.689
VII. KAPITAL MANJŠINSKIH LASTNIKOV		2.934	11.348	15.508
Skupaj celotni kapital		997.917	856.523	895.197

Postavka	Pojasnilo	31. 12. 2014	31. 12. 2013	1. 1. 2013
B. Rezervacije in dolgoročne PČR	29			
I. Rezervacije za pokojnine in podobne obveznosti		315	294	3.249
II. Druge rezervacije		137.920	126.525	111.683
III. Dolgoročne pasivne časovne razmejitve		0	0	1.826
Skupaj rezervacije in dolgoročne PČR		138.235	126.819	116.758
C. Dolgoročne obveznosti				
I. Dolgoročne finančne obveznosti	26			
2. Dolgoročne finančne obveznosti do bank		0	0	22.856
4. Druge dolgoročne finančne obveznosti		0	0	4.116
Skupaj dolgoročne finančne obveznosti		0	0	26.972
II. Dolgoročne poslovne obveznosti	27			
4. Dolgoročne poslovne obveznosti na podlagi predujmov		6	6	6
5. Druge dolgoročne poslovne obveznosti		12	42	160
Skupaj dolgoročne poslovne obveznosti		18	48	166
III. Odložene obveznosti za davek		9.918	35.380	24.027
Skupaj dolgoročne obveznosti		9.936	35.428	51.165
Č. Kratkoročne obveznosti				
I. Obveznosti, vključene v skupine za odtujitev	28	92.784	107.386	65.821
II. Kratkoročne finančne obveznosti	26			
2. Kratkoročne finančne obveznosti do bank		0	0	57.337
4. Druge kratkoročne finančne obveznosti		0	0	1.160
Skupaj kratkoročne finančne obveznosti		0	0	58.497
III. Kratkoročne poslovne obveznosti	27			
2. Kratkoročne poslovne obveznosti do dobaviteljev		6.169	4.123	25.892
4. Kratkoročne poslovne obveznosti na podlagi predujmov		6	4	49
5. Kratkoročne obveznosti do države		2.792	102	129
6. Druge kratkoročne poslovne obveznosti		520	478	5.039
Skupaj kratkoročne poslovne obveznosti		9.487	4.707	31.109
Skupaj kratkoročne obveznosti		102.271	112.093	155.427
D. Kratkoročne pasivne časovne razmejitve		723	1.838	2.280
Skupaj obveznosti do virov sredstev		1.249.082	1.132.701	1.220.827

Razkritja in pojasnila, na straneh od 63 do 126, so sestavni del računovodskih izkazov.

16.4 **Konsolidirani izkaz denarnih tokov**
od 1. 1. 2014 do 31. 12. 2014

v 000 EUR

	2014	2013
A. Denarni tokovi pri poslovanju		
a) Čisti poslovni izid in prilagoditve		
Poslovni izid pred obdavčitvijo	65.991	-103.109
Davki iz dobička in drugi davki, ki niso zajeti v poslovnih odhodkih	-2.804	-56
Prilagoditve za amortizacijo	1.179	1.207
Prilagoditve za prihodke iz deležev v pridruženih družbah	0	-1.844
Prilagoditve za slabitve naložb	0	78.161
Prilagoditve za prevrednotovalne poslovne odhodke	2.999	0
Prilagoditve za finančne prihodke iz financiranja	-21.309	-37.256
Prilagoditve za finančne odhodke iz financiranja	11.404	51.085
Skupaj postavke izkaza poslovnega izida	57.460	-11.812
b) Spremembe čistih obratnih sredstev – poslovnih postavk bilance stanja		
Začetne manj končne poslovne terjatve	1.135	17.831
Začetne manj končne aktivne časovne razmejitve	-5	155
Začetne manj končne odložene terjatve za davek	28.236	9.225
Začetna manj končna sredstva (skupine za odtujitev) za prodajo	-13.429	0
Začetne manj končne zaloge	0	12.998
Končni manj začetni poslovni dolgovi	4.780	-26.402
Končne manj začetne pasivne časovne razmejitve in rezervacije	10.301	9.619
Končne manj začetne odložene obveznosti za davek	-25.462	-11.353
Skupaj postavke čistih obratnih sredstev – poslovnih postavk bilance stanje	5.556	12.073
c) Prebitek prejemkov (izdatkov) pri poslovanju	63.016	261
B. Denarni tokovi pri naložbenju		
a) Prejemki pri naložbenju		
Prejemki od dobljenih obresti in deležev v dobičku drugih, ki se nanašajo na naložbenje	41.317	36.656
Prejemki od odtujitve opredmetenih osnovnih sredstev	0	25
Prejemki od odtujitve dolgoročnih finančnih naložb	44.071	9.156
Prejemki od odtujitve kratkoročnih finančnih naložb	0	58.556
Skupaj prejemki pri naložbenju	85.388	104.393
b) Izdatki pri naložbenju		
Izdatki za pridobitev neopredmetenih sredstev	-156	-218
Izdatki za pridobitev opredmetenih osnovnih sredstev	-179	-83
Izdatki za pridobitev naložbenih nepremičnin	-70	0
Izdatki za pridobitev dolgoročnih finančnih naložb	-46.742	-3.009

	2014	2013
Izdatki za pridobitev kratkoročnih finančnih naložb	-72.206	0
Skupaj izdatki pri naložbenju	-119.353	-3.310
c) Prebitek prejemkov (izdatkov) pri naložbenju	-33.965	101.083
C. Denarni tokovi pri financiranju		
a) Prejemki pri financiranju		
Prejemki od vplačanega kapitala	86	0
Skupaj prejemki pri financiranju	86	0
b) Izdatki pri financiranju		
Izdatki za dane obresti, ki se nanašajo na financiranje	0	-1.169
Izdatki za odplačila dolgoročnih finančnih obveznosti	0	-50.000
Izdatki za odplačila kratkoročnih finančnih obveznosti	0	-50.000
Skupaj izdatki pri financiranju	0	-101.169
c) Prebitek prejemkov (izdatkov) pri financiranju	86	-101.169
Č. Končno stanje denarnih sredstev		
a) Denarni izid v obdobju	29.137	175
b) Začetno stanje denarnih sredstev	7.903	7.728
c) Skupaj končno stanje denarnih sredstev	37.040	7.903

Razkritja in pojasnila, na straneh od 63 do 126, so sestavni del računovodskih izkazov.

16.5 Konsolidirani izkaz gibanja kapitala od 1. 1. 2014 do 31. 12. 2014

	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. 2013	364.810	215.867	277.932	4.155	-17.589	845.175	11.348	856.523
A. 2. Stanje 1. 1. 2014	364.810	215.867	277.932	4.155	-17.589	845.175	11.348	856.523
B. 1. Spremembe lastniškega kapitala – transakcije z lastniki	0	86	0	0	0	86	-9.123	-9.037
č) Vnos dodatnih vplačil kapitala	0	86	0	0	0	86	0	86
i) Druge spremembe lastniškega kapitala	0	0	0	0	0	0	-9.123	-9.123
B. 2. Celotni vseobsegajoči donos poročevalskega obdobja	0	0	76.971	0	72.751	149.722	709	150.431
a) Vnos čistega poslovnega izida poročevalskega obdobja	0	0	0	0	72.751	72.751	709	73.460

v 000 EUR

	Osnovni kapital	Kapitalske rezerve	Presežek iz prevrednotenja	Preneseni čisti poslovnizid	Čisti poslovni izid tek.obdobja	Kapital večinskih lastnikov	Kapital manjšinskih lastnikov	Skupaj
d) Sprememba presežka iz prevrednotenja finančnih naložb	0	0	77.440	0	0	77.440	0	77.440
e) Sprememba presežka iz prevrednotenja finančnih naložb – pridružene	0	0	-469	0	0	-469	0	-469
B. 3. Spremembe v kapitalu	0	0	-3.987	-13.602	17.589	0	0	0
a) Razporeditev preostalega dela čistega dobička primerjalnega poročevalskega obdobja na druge sestavine kapitala	0	0	-3.987	-13.602	17.589	0	0	0
C. Končno stanje 31. 12. 2014	364.810	215.953	350.916	-9.447	72.751	994.983	2.934	997.917

Kapitalske rezerve so se v letu 2014 povečale za 86 tisoč evrov od prejetega dodatnega premoženja skladno z Zakonom o lastninskem preoblikovanju podjetij.

Razkritja in pojasnila, na straneh od 63 do 126, so sestavni del računovodskih izkazov.

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

	Osnovni kapital	Kapitalske rezerve	Presežek iz prevrednotenja	Preneseni čisti poslovnizid	Čisti poslovni izid tek.obdobja	Kapital večinskih lastnikov	Kapital manjšinskih lastnikov	Skupaj
v 000 EUR								
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

Razkritja in pojasnila, na straneh od 63 do 126, so sestavni del računovodskih izkazov.

RAZKRITJA IN POJASNILA

17.1 Splošna razkritja

Podatki o obvladujoči družbi

Kapitalska družba, d. d., je organizirana kot delniška družba. Sedež družbe je na Dunajski cesti 119 v Ljubljani, Sloveniji. Edina delničarka Kapitalske družbe, d. d., je Republika Slovenija. Osnovni kapital družbe v višini 364.809.523,15 evra je razdeljen na 874.235 navadnih imenskih kosovnih delnic. Vsaka kosovna delnica ima enak delež in pripadajoč znesek v osnovnem kapitalu. Pravice edine delničarke tj. Republike Slovenije, izvaja Vlada Republike Slovenije.⁴

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

Spremembe statuta ter pravila imenovanja uprave in nadzornega sveta

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

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

⁴ Do uveljavitve ZSDH-1 je pravice edinega delničarja izvajala Slovenska odškodninska družba, d. d.

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

Nadzorni svet Kapitalske družbe, d. d., imenuje skupščina družbe. Skladno s šestim odstavkom 51. člena ZSDH-1 je nadzorni svet družbe šestčlanski. Trije člani nadzornega sveta se imenujejo na predlog Slovenskega državnega holdinga, d. d.⁵, 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.

Podatki o odvisnih družbah

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

v 000 EUR				
Ime odvisne družbe	Država	Delež v kapitalu (v %)	Kapital družbe na dan 31. 12. 2014	Čisti dobiček leta 2014
Modra zavarovalnica, d. d.	Slovenija	100,00	209.045	17.447
PDP, Posebna družba za podjetniško svetovanje, d. d.	Slovenija	66,04	19.841	4.195
Steklarska nova Rogaška Slatina, d. o. o. – v stečaju	Slovenija	100,00	negativen	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.

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

Kapitalska družba, d. d., zaradi lastništva v odvisnih družbah ni izpostavljena nobenim dodatnim tveganjem.

Podatki o uskupinjevanju (konsolidiranju)

Kapitalska družba, d. d., je kot obvladujoča družba zavezana k izdelavi skupinskih računovodskih izkazov, ki jih je za poslovno leto 2014 prvič pripravila skladno z MSRP.

⁵ Sedanji člani nadzornega sveta so bili v skladu s prej veljavnim ZSDH sicer imenovani na predlog Slovenske odškodninske družbe, d. d.

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 zaposlenih

Konec leta 2014 je bilo v Skupini Kapitalska družba 1.673 zaposlenih, od tega se nanaša na Kapitalsko družbo, d. d., 56 zaposlenih, na Modro zavarovalnico, d. d., 54 zaposlenih, na Skupino PDP pa 1.563 zaposlenih.

Tabela 30: Število zaposlenih v Skupini Kapitalska družba

Stanje 31. 12. 2014	
Skupina Kapitalska družba	1.673

17.2 Računovodske usmeritve

Osnove za pripravo

Skupinski računovodski izkazi za leto 2014 so prvič pripravljeni v skladu z Mednarodnimi standardi računovodskega poročanja (MSRP), sprejetimi v EU, in ZGD-1. Datum prehoda na MSRP je 1. 1. 2013.

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

Pomembne računovodske presoje in ocene

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

Primernost uporabljenih predpostavk in ocen se obdobjno preverja.

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

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

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

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

Izjava o skladnosti

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

Skupina je v računovodskih izkazih uporabila vse MSRP in OPMSRP, ki so bili obvezni za uporabo v letu 2014. Obenem ni predčasno uporabila nobenega standarda in pojasnila, kjer uporaba spremenjenih standardov in pojasnil ni bila obvezna v letu 2014.

Spremembe standardov in pojasnil

Standardi in pojasnila, ki veljajo v tekočem obdobju

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

- MSRP 10 "Konsolidirani računovodski izkazi", ki ga je EU sprejela 11. decembra 2012 (velja za letna obdobja, ki se začnejo 1. januarja 2014 ali pozneje).
- MSRP 11 "Skupne ureditve", ki ga je EU sprejela 11. decembra 2012 (velja za letna obdobja, ki se začnejo 1. januarja 2014 ali pozneje).
- MSRP 12 "Razkritje deležev v drugih družbah", ki ga je EU sprejela 11. decembra 2012 (velja za letna obdobja, ki se začnejo 1. januarja 2014 ali pozneje).
- MRS 27 (spremenjen leta 2011) "Ločeni računovodski izkazi", ki ga je EU sprejela 11. decembra 2012 (velja za letna obdobja, ki se začnejo 1. januarja 2014 ali pozneje).
- MRS 28 (spremenjen leta 2011) "Naložbe v pridružena podjetja in skupne podvige", ki ga je EU sprejela 11. decembra 2012 (velja za letna obdobja, ki se začnejo 1. januarja 2014 ali pozneje).
- Spremembe MSRP 10 "Konsolidirani računovodski izkazi", MSRP 11 "Skupne ureditve" in MSRP 12 "Razkritje deležev v drugih družbah" – Napotki za prehod, ki jih je EU sprejela 4. aprila 2013 (veljajo za letna obdobja, ki se začnejo 1. januarja 2014 ali pozneje).
- Spremembe MSRP 10 "Konsolidirani računovodski izkazi", MSRP 12 "Razkritje deležev v drugih družbah" in MRS 27 (spremenjen 2011) "Ločeni računovodski izkazi" – Naložbena podjetja, ki jih je EU sprejela 20. novembra 2013 (veljajo za letna obdobja, ki se začnejo 1. januarja 2014 ali pozneje).
- Spremembe MRS 32 "Finančni instrumenti: Predstavitev" – Pobotanje finančnih sredstev in finančnih obveznosti, ki jih je EU sprejela 13. decembra 2012 (velja za letna obdobja, ki se začnejo 1. januarja 2014 ali pozneje).

- Spremembe MRS 36 "Oslabitev sredstev" – Razkritja nadomestljive vrednosti za nefinančna sredstva, ki jih je EU sprejela 19. decembra 2013 (veljajo za letna obdobja, ki se začnejo 1. januarja 2014 ali pozneje).
- Spremembe MRS 39 "Finančni instrumenti: Pripoznavanje in merjenje" – Prenova izpeljanih finančnih instrumentov in nadaljevanje obračunavanja varovanja pred tveganjem, ki jih je EU sprejela 19. decembra 2013 (veljajo za letna obdobja, ki se začnejo 1. januarja 2014 ali pozneje).

Sprejetje teh sprememb obstoječih standardov ni privedlo do nikakršnih sprememb v računovodskih usmeritvah podjetja.

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

Na datum odobritve teh računovodskih izkazov so naslednji standardi, spremembe obstoječih standardov in pojasnila, ki jih je izdal OMRS in sprejela EU, bili izdani, vendar še niso začeli veljati.

- Spremembe različnih standardov "Izboljšave MSRP (obdobje 2010–2012)", ki izhajajo iz letnega projekta za izboljšanje MSRP (MSRP 2, MSRP 3, MSRP 8, MSRP 13, MRS 16, MSR 24 in MRS 38), predvsem z namenom odpravljanja neskladnosti in razlage besedila, ki jih je EU sprejela 17. decembra 2014 (spremembe je treba uporabljati za letna obdobja, ki se začnejo 1. februarja 2015 ali pozneje).
- Spremembe različnih standardov "Izboljšave MSRP (obdobje 2011–2013)", ki izhajajo iz letnega projekta za izboljšanje MSRP (MSRP 1, MSRP 3, MSRP 13 in MRS 40), predvsem z namenom odpravljanja neskladnosti in razlage besedila, ki jih je EU sprejela 18. decembra 2014 (spremembe je treba uporabljati za letna obdobja, ki se začnejo 1. januarja 2015 ali pozneje).
- Spremembe MRS 19 "Zasluzki zaposlencev" – Programi z določenimi zasluški: Prispevki zaposlencev, ki jih je EU sprejela 17. decembra 2014 (velja za letna obdobja, ki se začnejo 1. februarja 2015 ali kasneje).
- OPMSRP 21 "Dajatve", ki ga je EU sprejela 13. junija 2014 (velja za letna obdobja, ki se začnejo 17. junija 2014 ali pozneje).

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

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

- MSRP 9 "Finančni instrumenti" (velja za letna obdobja, ki se začnejo 1. januarja 2018 ali pozneje).
- MSRP 14 "Zakonsko predpisani odlog plačila računov" (velja za letna obdobja, ki se začnejo 1. januarja 2016 ali pozneje).
- MSRP 15 "Prihodki iz pogodb s strankami" (velja za letna obdobja, ki se začnejo 1. januarja 2017 ali pozneje).
- Spremembe MSRP 10 "Konsolidirani računovodski izkazi" in MRS 28 "Naložbe v pridružena podjetja in skupne podvige" – Prodaja ali prispevanje sredstev med vlagateljem in njegovim pridruženim podjetjem oziroma skupnim podvigom (velja za letna obdobja, ki se začnejo 1. januarja 2016 ali pozneje).
- Spremembe MSRP 10 "Konsolidirani računovodski izkazi", MSRP 12 "Razkritje deležev v drugih družbah" in MRS 28 "Naložbe v podjetja in skupne podvige" – Naložbena podjetja: izjeme pri konsolidaciji (veljajo za letna obdobja, ki se začnejo 1. januarja 2016 ali pozneje).
- Spremembe MSRP 11 "Skupne ureditve" – Obračunavanje pridobitve deležev

pri skupnem delovanju (velja za letna obdobja, ki se začnejo 1. januarja 2016 ali pozneje).

- Spremembe MRS 1 "Predstavljanje računovodskih izkazov" – Pobuda za razkritje (velja za letna obdobja, ki se začnejo 1. januarja 2016 ali pozneje).
- Spremembe MRS 16 "Opredmetena osnovna sredstva" in MRS 38 "Neopredmetena sredstva" – Pojasnilo sprejemljivih metod amortizacije (velja za letna obdobja, ki se začnejo 1. januarja 2016 ali pozneje).
- Spremembe MRS 16 "Opredmetena osnovna sredstva" in MRS 41 "Kmetijstvo" – Kmetijstvo: Rodne rastline (velja za letna obdobja, ki se začnejo 1. januarja 2016 ali pozneje).
- Spremembe MRS 27 "Ločeni računovodski izkazi" – Kapitalska metoda pri ločenih računovodskih izkazih (velja za letna obdobja, ki se začnejo 1. januarja 2016 ali pozneje).
- Spremembe različnih standardov "Izboljšave MSRP (obdobje 2012–2014)", ki izhajajo iz letnega projekta za izboljšanje MSRP (MSRP 5, MSRP 7, MSRP 19 in MRS 34), predvsem z namenom odpravljanja neskladnosti in razlage besedila, (spremembe je treba uporabljati za letna obdobja, ki se začnejo 1. januarja 2016 ali pozneje).

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

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

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

Preračun tujih valut

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

Prehod na Mednarodne standarde računovodskega poročanja

Skupina je za pretekla leta in za poslovno leto 2013 pripravila računovodske izkaze skladno z računovodskimi in poročevalskimi zahtevami Slovenskih računovodskih standardov (SRS). Skupina skladno s sklepom skupščine Kapitalske družbe, d. d., od 1. 1. 2014 vodi poslovne knjige in sestavlja računovodska poročila skladno z Mednarodnimi standardi računovodskega poročanja (MSRP). Pri pripravi računovodskih izkazov za poslovno leto 2014 je Skupina uskladila računovodske usmeritve in poročevalske zahteve z MSRP. Primerjalni podatki so prvič pripravljeni skladno z MSRP 1. 1. 2013. Skupina ni imela učinkov preračuna oziroma prehoda s SRS na MSRP.

**Tabela 31: Učinek prehoda na MSRP –
izkaz finančnega položaja na 1. 1. 2013
po MSRP in 31. 12. 2012 po SRS**

v 000 EUR		
Postavka	1. 1. 2013 MSRP	31. 12. 2012 SRS
SREDSTVA		
A. Dolgoročna sredstva		
I. Neopredmetena sredstva in dolgoročne AČR		
1. Dolgoročne premoženjske pravice	308	308
2. Dobro ime	3.996	3.996
4. Dolgoročno odloženi stroški razvijanja	799	799
5. Druge dolgoročne aktivne časovne razmejitve	729	729
Skupaj neopredmetena sredstva	5.832	5.832
II. Opredmetena osnovna sredstva		
1. Zemljišča	4.010	4.010
2. Zgradbe	26.139	26.139
3. Proizvajalne naprave in stroji	10.053	10.053
4. Druge naprave in oprema	1.093	1.093
5. Opredmetena osnovna sredstva v gradnji ali izdelavi	523	523
6. Predujmi za pridobitev opredmetenih osnovnih sredstev	161	161
Skupaj opredmetena osnovna sredstva	41.979	41.979
III. Naložbene nepremičnine	16.140	16.140
IV. Dolgoročne finančne naložbe		
1. Dolgoročne finančne naložbe, razen posojil		
b) Delnice in deleži v pridruženih družbah	89.500	89.500
c) Druge delnice in deleži	538.268	538.268
č) Druge dolgoročne finančne naložbe	236.178	236.178
Skupaj dolgoročne finančne naložbe, razen posojil	863.946	863.946
2. Dolgoročna posojila		
b) Dolgoročna posojila drugim	13.171	13.171
Skupaj dolgoročna posojila	13.171	13.171
Skupaj dolgoročne finančne naložbe	877.117	877.117
V. Dolgoročne poslovne terjatve		
3. Dolgoročne poslovne terjatve do drugih	932	932
Skupaj dolgoročne poslovne terjatve	932	932
VI. Odložene terjatve za davek	25.589	25.589
Skupaj stalna sredstva	967.589	967.589

Postavka	1. 1. 2013 MSRP	31. 12. 2012 SRS
B. Kratkoročna sredstva		
I. Sredstva za prodajo	75.612	75.612
II. Zaloge		
1. Material	5.919	5.919
2. Nedokončana proizvodnja	1.626	1.626
3. Proizvodi in trgovsko blago	5.401	5.401
4. Predujmi za zaloge	52	52
Skupaj zaloge	12.998	12.998
III. Kratkoročne finančne naložbe		
1. Kratkoročne finančne naložbe, razen posojil		
č) Druge kratkoročne finančne naložbe	56.676	56.676
Skupaj kratkoročne finančne naložbe, razen posojil	56.676	56.676
2. Kratkoročna posojila		
b) Kratkoročna posojila drugim	80.504	80.504
Skupaj kratkoročna posojila	80.504	80.504
Skupaj kratkoročne finančne naložbe	137.180	137.180
IV. Kratkoročne poslovne terjatve		
2. Kratkoročne poslovne terjatve do kupcev	12.370	12.370
3. Kratkoročne poslovne terjatve do drugih	6.955	6.955
Skupaj kratkoročne poslovne terjatve	19.325	19.325
V. Denarna sredstva	7.728	7.728
Skupaj kratkoročna sredstva	252.843	252.843
C. Kratkoročne aktivne časovne razmejitve	395	395
Skupaj sredstva	1.220.827	1.220.827
OBVEZNOSTI DO VIROV SREDSTEV		
A. Kapital		
I. Vpoklicani kapital	364.810	364.810
II. Kapitalske rezerve	290.234	290.234
III. Rezerve iz dobička	0	0
IV. Presežek iz prevrednotenja	221.381	221.381
V. Preneseni čisti poslovni izid	-4.115	-4.115
VI. Čisti poslovni izid poslovnega leta	7.379	7.379
Skupaj kapital večinskega lastnika	879.689	879.689
VII. KAPITAL MANJŠINSKIH LASTNIKOV	15.508	15.508
Skupaj celotni kapital	895.197	895.197

Postavka	1. 1. 2013 MSRP	31. 12. 2012 SRS
B. Rezervacije in dolgoročne PČR		
I. Rezervacije za pokojnine in podobne obveznosti	3.249	3.249
II. Druge rezervacije	111.683	111.683
III. Dolgoročne pasivne časovne razmejitve	1.826	1.826
Skupaj rezervacije in dolgoročne PČR	116.758	116.758
C. Dolgoročne obveznosti		
I. Dolgoročne finančne obveznosti		
2. Dolgoročne finančne obveznosti do bank	22.856	22.856
4. Druge dolgoročne finančne obveznosti	4.116	4.116
Skupaj dolgoročne finančne obveznosti	26.972	26.972
II. Dolgoročne poslovne obveznosti		
4. Dolgoročne poslovne obveznosti na podlagi predujmov	6	6
5. Druge dolgoročne poslovne obveznosti	160	160
Skupaj dolgoročne poslovne obveznosti	166	166
III. Odložene obveznosti za davek	24.027	24.027
Skupaj dolgoročne obveznosti	51.165	51.165
Č. Kratkoročne obveznosti		
I. Obveznosti, vključene v skupine za odtujitev	65.821	65.821
II. Kratkoročne finančne obveznosti		
2. Kratkoročne finančne obveznosti do bank	57.337	57.337
4. Druge kratkoročne finančne obveznosti	1.160	1.160
Skupaj kratkoročne finančne obveznosti	58.497	58.497
III. Kratkoročne poslovne obveznosti		
2. Kratkoročne poslovne obveznosti do dobaviteljev	25.892	25.892
4. Kratkoročne poslovne obveznosti na podlagi predujmov	49	49
5. Kratkoročne obveznosti do države	129	129
6. Druge kratkoročne poslovne obveznosti	5.039	5.039
Skupaj kratkoročne poslovne obveznosti	31.109	31.109
Skupaj kratkoročne obveznosti	155.427	155.427
D. Kratkoročne pasivne časovne razmejitve	2.280	2.280
Skupaj obveznosti do virov sredstev	1.220.827	1.220.827

Osnovne usmeritve

Računovodski izkazi so pripravljeni ob upoštevanju predpostavke delujočega podjetja.

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

Osnove uskupinjevanja

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

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

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

Neopredmetena sredstva

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

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

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

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

Skupina obračunava amortizacijo neopredmetenih sredstev na podlagi enakomerne časovne razmejitev v skladu z ocenjeno dobo koristnosti, ki znaša 10 let.

Računalniškim programom, pridobljenim po 1. 1. 2008, znaša ocenjena doba koristnosti 3 oziroma 5 let.

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

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

Opredmetena osnovna sredstva

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

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

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

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

Preostala vrednost sredstev, ocenjena doba koristnosti sredstev oziroma metoda amortizacije se pregleda oziroma po potrebi pa tudi spremeni letno pri pripravi letnih računovodskih izkazov.

Opredmeteno osnovno sredstvo, katerega posamična nabavna vrednost po dobaviteljevem obračunu ne presega 500 evrov, se lahko izkaže skupinsko kot drobn inventar. Stvari drobnega inventarja, katerih posamična nabavna vrednost po dobaviteljevem obračunu ne presega 500 evrov, se lahko razporedijo med material.

Stroški vzdrževanja in povečevanje vrednosti osnovnih sredstev

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

Kriteriji za razmejevanje stroškov vzdrževanja in povečanjem vrednosti osnovnih sredstev

Med stroške vzdrževanja se vključujejo stroški za ohranitev uporabnosti osnovnega

sredstva v njegovi življenjski dobi. Povečanje vrednosti osnovnega sredstva vključuje stroške, ki osnovnemu sredstvu povečujejo koristi v prihodnosti glede na koristi v preteklosti.

Naložbene nepremičnine

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

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

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

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

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

Finančna sredstva

Razporeditev finančnih sredstev

Skupina razporedi finančne naložbe v naslednje kategorije:

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

Razporeditev je odvisna od namena pridobitve.

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

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

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

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

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

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

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

Pripoznavanje finančnih sredstev

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

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

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

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

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

2. Finančne naložbe v posesti do zapadlosti v plačilo

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 se pripoznajo kot finančne naložbe v posesti do zapadlosti v plačilo, se vrednotijo po metodi odplačne vrednosti z metodo efektivne obrestne mere. Odplačna vrednost je izračunana z razmejitevijo premije ali diskonta ob pridobitvi

skozi dobo do zapadlosti naložbe. Vsi dobički in izgube iz naložb, vrednoteni po odplačni vrednosti, se pripoznajo v izkazu poslovnega izida (odtujitev, oslabitev ali učinki amortiziranja diskonta/premije). Naložbe, razporejene v skupino do zapadlosti, se pripoznajo na dan trgovanja.

3. Za prodajo razpoložljiva finančna sredstva

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

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

4. Finančne naložbe v posojila

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

Finančne naložbe, vrednotene po nabavni vrednosti

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

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

Naložbe v pridružena podjetja

Naložbe v pridružena podjetja se pripoznajo 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 so osnova za uporabo kapitalske metode. Datum poročanja pridruženih podjetij je enak datumu poročanja Skupine.

Naložbe v pridružena podjetja se pripoznajo v izkazu finančnega položaja po nabavni vrednosti, povečani za spremembe (po nakupu) v kapitalu pridruženega podjetja, ter zmanjšajo za morebitno oslabitev vrednosti. Izkaz poslovnega izida izkazuje delež rezultata pridruženega podjetja. Če se spremembe pripoznajo neposredno v kapitalu pridruženega podjetja, pripozna Skupina delež teh sprememb in razkrije pomembne spremembe v izkazu gibanja kapitala.

Metode vrednotenja finančnih sredstev

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

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

Ocena poštene vrednosti

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

- vložek ravni 1, ki ga sestavljajo kotirane (neprilagojene) cene na delujočih trgih za enaka sredstva ali obveznosti, do katerih lahko podjetja dostopa na datum merjenja;

V to skupino so razvrščena tudi sredstva Modre Zavarovalnice, d. d., vrednotena na podlagi cen, pridobljenih v sistemu Bloomberg, če je model preverjanja tržnih vrednosti pokazal, da so modelske cene oblikovane na tržnih podatkih. Tečaji, pridobljeni v sistemu Bloomberg, sicer niso neposredno tisti tečaji, po katerih bi lahko zavarovalnica na dan vrednotenja prodala vrednostne papirje, a njihova uporaba zagotavlja nepristranskost pri vrednotenju, cena pa je pokazatelj dejanskih poslov na trgu in ustrezen pokazatelj cene, ki bi jo zavarovalnica dosegla ob prodaji obveznice na trgu. Cene ponudnikov namreč materialno pomembno ne odstopajo od uporabljenega tečaja. Sredstva so bila v prvo raven razvrščena, če je bila cena v celoti oblikovana na tržnih podatkih, in hkrati v več kot 50 % temelji na neposredno izvršljivih kotacijah. V to skupino niso razvrščena sredstva v lasti Kapitalske družbe, d. d., vrednotena na podlagi cen, pridobljenih v sistemu Bloomberg.

- vložek ravni 2 so vložki, ki niso kotirane cene, vključene v raven 1, in jih je mogoče neposredno ali posredno opazovati za sredstvo ali obveznost;

V drugo raven so vključene naložbe, vrednotene z uporabo primerljivih tržnih podatkov (razen kotirajočih cen identičnih sredstev), pridobljenih posredno ali neposredno za identično ali podobno sredstvo; podlaga za vrednotenje je krivulja donosnosti za primerljiva finančna sredstva s podobno ročnostjo in kreditnim tveganjem. Poleg tega so v drugo raven razvrščene tudi tiste dolžniške naložbe v lasti Modre zavarovalnice, d. d., vrednotene na podlagi podatkov v sistemu Bloomberg, za katere je zgoraj omenjeni model preverjanja tržnih vrednosti pokazal, da je bila cena oblikovana pretežno na tržnih podatkih, in hkrati v manj kot 50 % temelji na neposredno izvršljivih kotacijah. V drugo skupino poštene vrednosti niso razvrščena sredstva v lasti Kapitalske družbe, d. d., vrednotena na podlagi cen, pridobljenih v sistemu Bloomberg.

- vložek ravni 3 so nepovezani vložki za sredstvo ali obveznost.

V tretjo raven so vključene naložbe, kjer je poštena vrednost določena na podlagi

lastnih modelov vrednotenj, pri katerih se upoštevajo subjektivne spremenljivke, ki niso javno dostopne na trgih, in tiste dolžniške naložbe v lasti Modre zavarovalnice, d. d., vrednotene na podlagi podatkov v sistemu Bloomberg, za katere je zgoraj omenjeni model preverjanja tržnih vrednosti pokazal, da tečaji temeljijo na neopazovanih podatkih. Poleg vseh teh naložb so v tretjo raven poštene vrednosti razporejene vse naložbe v lasti Kapitalske družbe, d. d., pri katerih se za določitev cene dolžniških finančnih instrumentov uporabljajo tečaji "Bloomberg Generic" (BGN) in tečaji iz modela Bloomberg Valuation Services (BVAL). Omenjena metodologija in predpostavke izračuna cen niso javno razkrite, zato so vse te naložbe v lasti Kapitalske družbe, d. d., razporejene v tretjo raven hierarhije poštene vrednosti.

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

Poštena vrednost določenih delnic je ocenjena na podlagi modelov vrednotenj, pri katerih se upoštevajo subjektivne spremenljivke, ki niso javno dostopne na trgih. Določeni podatki za ocenjevanje se pridobijo iz sistema Bloomberg in drugih finančnih virov, pri nekaterih družbah pa so pomemben vir podatki in dokumenti o preteklem in pričakovanem prihodnjem poslovanju, prejeti od posameznih podjetij.

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

Slabitve

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 oslabila, morajo za to obstajati objektivni dokazi. Slabitve 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, ne glede na višino.

Skupina slabi tiste dolžniške naložbe, razporejene v skupino za prodajo razpoložljiva sredstva, za katere kot dober gospodar oceni, da so oslabiljene oziroma da njihova glavnica ob zapadlosti ne bo poplačana ali ne bo poplačana v celoti. V prvem primeru take dolžniške naložbe praviloma slabi na vrednost 0 evrov, v drugem primeru pa take dolžniške naložbe praviloma slabi na tisti odstotek glavnice, za katerega oceni, da bo ob zapadlosti zanesljivo poplačan. V tem primeru družba takih dolžniških naložb, če nimajo materialnega vpliva na računovodske izkaze,

ne vrednoti po odplačni vrednosti, pač pa po ocenjeni izterljivi vrednosti. Slabitve teh naložb družba preverja po potrebi, najmanj pa enkrat letno na dan izkaza finančnega položaja.

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, razobresitenih (diskontiranih) po izvirni efektivni obrestni meri finančnega sredstva. Knjigovodsko vrednost sredstva je treba zmanjšati s preračunom na kontu popravka vrednosti. Izguba zaradi oslabitve se mora v poslovnem izidu pripoznati 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.

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 to, da je knjigovodska vrednost sredstva višja od ocenjene nadomestljive vrednosti, se vrednost sredstva oslabi na nadomestljivo vrednost sredstva oziroma denar ustvarjajoče enote. Nadomestljiva vrednost sredstva je čista prodajna vrednost oziroma vrednost v uporabi, in sicer viša od njih. Vrednost v uporabi se določi tako, da se pričakovani bodoči denarni tokovi diskontirajo na neto sedanjo vrednost z uporabo diskontne stopnje (pred davki), ki izraža sedanjo tržno oceno časovne vrednosti denarja in morebitno tveganje, povezano s posameznim sredstvom. Pri sredstvu, kjer so bodoči denarni tokovi odvisni tudi od drugih sredstev v posamezni denar ustvarjajoči enoti, se vrednost v uporabi izračuna na podlagi bodočih denarnih tokov te denar ustvarjajoče enote. Izgube, ki nastanejo na podlagi oslabitve, se pripoznajo med prevrednotovalnimi poslovnimi odhodki.

Prekinitev pripoznavanja finančnih instrumentov

Finančno sredstvo je izknjiženo, ko se prenesejo tveganja in koristi ter kontrola nad pogodbenimi pravicami, povezanimi s finančnim instrumentom. Finančna obveznost je izknjižena, ko se poplača, ukine ali zastara.

Nekratkoročna sredstva (skupine 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 dvanajstih mesecih in ne z nadaljnjo uporabo.

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

Poslovne in druge terjatve

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

Denar in denarni ustrezniki

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

Aktivne časovne razmejitve

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

Kapital

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

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

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

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

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

Presežek iz prevrednotenja

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

Rezervacije

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

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

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

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

Skupina oblikuje dolgoročne rezervacije:

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

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

Zavarovalne pogodbe – kritni skladi

KS PPS in KS 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 pogodbeno obveznosti do zavarovancev skladno z vsebino zavarovalnih pogodb.

Čiste zavarovalne tehnične rezervacije KS 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 AZN.

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

Čiste zavarovalne tehnične rezervacije KS PPS

Čiste zavarovalno-tehnične rezervacije KS 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 AZN.

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 se ugotovijo 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.

Izračunajo in pripoznajo se mesečno ob izračunu višine matematičnih rezervacij

polic KS PPS za tekoči mesec. Knjižijo se na kontu matematičnih rezervacij, podskupina "rezervacije za izravnavo izkustva smrtnosti".

Dodatno se lahko rezervacije za izravnavo izkustva smrtnosti oblikujejo ob koncu leta iz presežka sredstev KS PPS, in sicer:

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

Rezervacije za izravnavo izkustva donosnosti PPS

Rezervacije za izravnavo izkustva donosnosti se oblikujejo ob koncu leta, če se matematične rezervacije iz polic PPS oblikujejo v skladu z zadnjimi rentnimi tablicami. V tem primeru se lahko presežek sredstev, ki je posledica presežnega donosa KS PPS nad zjamčenim, razporedi za trajna povečanja rent ali se v celoti ali delno porabi za oblikovanje rezervacij za izravnavo izkustva donosnosti. Delež presežka, namenjen povečanju rent, določi uprava upravljavca.

Poslovne obveznosti

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

Pasivne časovne razmejitve

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

Prihodki

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

1. Prihodki iz zavarovalnih premij

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

2. Prihodki iz naslova provizij

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

a) Vstopna provizija

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

b) Upravljavska provizija

Skupina vzajemnim pokojninskim skladom zaračuna 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, ki se izračuna kot aritmetična sredina čistih vrednosti sredstev sklada na dneve konverzije v tekočem letu.

c) Izstopna provizija

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

3. Prihodki od najemnin

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

Finančni prihodki

1. Obresti

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

2. Dividende

Dividende se pripoznajo, ko Skupina pridobi pravico do izplačila.

3. Prihodki pri prodaji finančnih naložb

Prihodki pri prodaji finančnih naložb (dobički pri prodaji finančnih naložb) se obračunajo in pripoznajo na dan trgovanja.

Stroški

Stroški materiala in storitev

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

Stroški izposojanja

Stroški izposojanja se pripoznajo v razdobju, na katerega se nanašajo.

Zasluzki zaposlencev

Med stroške dela spadajo plače, ki pripadajo zaposlencem, v kosmatem znesku, nadomestila plač v kosmatem znesku, ki bremenijo podjetje, dajatve v naravi, darila in nagrade zaposlencem, odpravnine, ki se izplačajo zaposlenim, ter vse dajatve, ki se obračunajo od naštetih postavk in bremenijo izplačevalca. Skupina navedene stroške pripoznava kot tekoče stroške obdobja. Skupina pripoznava tudi morebitne bodoče stroške na podlagi kolektivne pogodbe v zvezi z zaposlenimi. Omenjeni

stroški se pripoznajo za celotno obdobje zaposlitve posameznih zaposlenih, na katere se nanaša kolektivna pogodba.

Odhodki

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

Finančni odhodki

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

Davki

1. Tekoči davki

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

2. Odloženi davki

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

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

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

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

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

Izkaz denarnih tokov

Izkaz denarnih tokov je sestavljen po posredni metodi (različica II) iz podatkov izkaza finančnega položaja na dan 31. 12. 2014, iz podatkov izkaza finančnega položaja na dan 31. 12. 2013, iz podatkov izkaza poslovnega izida za leto 2014 in iz dodatnih podatkov, potrebnih za prilagoditev prejemkov in izdatkov ter za ustrezno razčlenitev pomembnejših postavk.

Poročanje po področjih

Skupina Kapitalska družba v letu 2014 ni imela poslovnih področij, 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. Skladno z določili ZSDH-1 je Kapitalska družba, d. d., dne 19. 1. 2015 s Slovenskim državnim holdingom, d. d., sklenila pogodbo o odplačnem prenosu celotnega 66,04-odstotnega lastniškega deleža v družbi PDP, d. d.

Upravljanje tveganj

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

Zaradi dolgoročnega izboljšanja upravljanja premoženja Skupina vseskozi razvija in nadgrajuje celoten sistem upravljanja tveganj. Zlasti pri Modri zavarovalnici, d. d., je pomemben projekt Solventnost II, katerega strateški cilj je zaščititi sredstva zavarovancev, dodatno pa tudi izpolnjevati kapitalske zahteve, izboljšati upravljanje tveganj, zagotavljati pogoje za boljšo alokacijo kapitala, povečati preglednost poslovanja ipd.

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

Tveganje spremembe cen vrednostnih papirjev

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, in s čim večjo razpršitvijo naložb, s katero se odpravi večina nesistematičnega tveganja. Razpršitev dela naložb Skupine 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), in sicer na ravni celotnega portfelja ter tudi ločeno za lastniške in dolžniške vrednostne papirje. Prav tako se za lastniške vrednostne papirje kot mera sistematičnega tveganja izračunava kazalnik beta. Tekoče se spremljajo tudi nihaji cen vrednostnih papirjev.

Obrestno tveganje

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

Tveganja, ki izhajajo iz obrestnih mer, Skupina zmanjšuje s prestrukturiranjem portfelja glede na tržne razmere, z zmanjševanjem povprečnega trajanja obvezniških portfeljev, s prestrukturiranjem naložb s fiksno obrestno mero v naložbe s spremenljivo obrestno mero ali obratno glede na pričakovano gibanje tržnih obrestnih mer in z razporeditvijo naložb v razred finančnih naložb v posesti do zapadlosti skladno z MSRP. Izvedenih finančnih instrumentov za varovanje pred obrestnim tveganjem Skupina v letu 2014 ni uporabljala.

Tveganje spremembe deviznih tečajev

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

Valutno tveganje se spremlja in upravlja dnevno z valutno usklajenostjo finančnih sredstev z zakonskimi in internimi omejitvami. Osnova za merjenje valutnega tveganja je spremljanje in izračunavanje izpostavljenosti sredstev do posameznih valut. Izvedenih finančnih instrumentov za varovanje pred valutnim tveganjem Skupina v letu 2014 ni uporabljala.

Kreditno tveganje

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

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

Likvidnostno tveganje

Likvidnostno tveganje je tveganje likvidnosti kapitalskega trga ali naložbe in tveganje plačilne sposobnosti Skupine. Z viri in naložbami se gospodari tako, da je

Skupina v vsakem trenutku sposobna izpolniti vse dospele obveznosti. Izvaja se politika rednega upravljanja likvidnosti skladno z zakonskimi in podzakonskimi predpisi.

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

Operativno tveganje

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

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

Strateško tveganje

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

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

17.3 Pojasnila in razkritja k računovodskim izkazom

17.3.1 Pojasnila k izkazu poslovnega izida

Pojasnilo št. 1

Čisti prihodki od prodaje

	2014	2013
Prihodki od prodaje storitev	27.226	22.758
Prihodki od upravljanja premoženja	7.079	8.077
Prihodki od najemnin	992	1.185
Skupaj	35.297	32.020

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

	2014	2013
Prihodki od prodaje na domačem trgu	35.297	32.020
Skupaj	35.297	32.020

Pojasnilo št. 2

Drugi poslovni prihodki (s prevrednotovalnimi poslovnimi prihodki)

	2014	2013
Prihodki od odprave dolgoročnih rezervacij	716	230
Drugi poslovni prihodki	28	76
Skupaj	744	306

Prihodki od odprave dolgoročnih rezervacij v višini 716 tisoč evrov so prihodki od odprave rezervacij, oblikovanih za nedoseganje zajamčene donosnosti pokojninskih skladov v upravljanju Kapitalske družbe, d. d., in Modre zavarovalnice, d. d., v višini 370 tisoč evrov ter prihodki od odprave rezervacij, bile oblikovanih za prejete tožbe in pravne spore na podlagi najboljše ocene verjetnosti plačila v višini 346 tisoč evrov.

Pojasnilo št. 3

Stroški blaga, materiala in storitev

	2014	2013
Stroški materiala	240	284
Stroški storitev	3.837	3.583
Skupaj	4.077	3.867

Stroški materiala

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

Stroški storitev

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

Stroški revizije

Stroški revizije računovodskih izkazov Kapitalske družbe, d. d., za leto 2014 znašajo 23 tisoč evrov. Za leto 2014 sta z revizorji sklenjeni pogodba o revidiranju letnega poročila v skupnem znesku 21 tisoč evrov in pogodba o opravljanju dogovorjenih postopkov v skupnem znesku 2 tisoč evrov. Stroški revizije bodo v celoti plačani v letu 2015.

Stroške revizije Modre zavarovalnice, d. d., v letu 2014 so dosegli 18 tisoč evrov.

Pojasnilo št. 4

Stroški dela

	2014	2013
Stroški plač	4.042	4.028
Stroški socialnih zavarovanj	650	649
Stroški pokojninskih zavarovanj	206	210
Drugi stroški dela	438	400
Skupaj stroški dela	5.336	5.287

Pojasnilo št. 5

Odpisi vrednosti

	2014	2013
Amortizacija	1.168	1.207
Amortizacija neopredmetenih dolgoročnih sredstev	287	310
Amortizacija zgradb	308	308
Amortizacija garaž	11	11
Amortizacija opreme in nadomestnih delov	62	79
Amortizacija naložbenih nepremičnin	500	499
Prevrednotovalni poslovni odhodki	22	0
Prevrednotovalni poslovni odhodki pri obratnih sredstvih	22	0
Skupaj	1.190	1.207

Amortizacija neopredmetenih dolgoročnih sredstev

Stroški se nanašajo na amortizacijo računalniških programov in licence.

Amortizacija zgradb

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

Amortizacija opreme in nadomestnih delov

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

Pojasnilo št. 6

Drugi poslovni odhodki

	v 000 EUR	
	2014	2013
Rezervacije	13.166	18.093
Drugi poslovni odhodki	15.451	11.980
Skupaj	28.617	30.073

Modra zavarovalnica, d. d., je v letu 2014 oblikovala rezervacije za pokojnine in jubilejne nagrade v višini 26 tisoč evrov in povečala matematične rezervacije v višini 13.140 tisoč evrov.

Največji del drugih poslovnih odhodkov predstavljajo obračunani kosmati zneski škod Modre zavarovalnice, d. d., v višini 13.917 tisoč evrov, ki pomenijo obračunane pokojninske rente.

Pojasnilo št. 7

Finančni prihodki

	v 000 EUR	
	2014	2013
Finančni prihodki iz deležev	60.496	23.687
Finančni prihodki iz drugih naložb in iz danih posojil	13.736	15.613
Finančni prihodki iz drugih naložb	11.456	12.226
Finančni prihodki iz danih posojil	2.280	3.387
Skupaj	74.232	39.300

Finančni prihodki iz deležev so se v letu 2014 povečali zaradi višjih kapitalskih dobičkov iz prodaj finančnih naložb.

Finančni prihodki iz deležev

	v 000 EUR	
	2014	2013
Prihodki od dividend in deležev v dobičku v podjetjih	25.234	17.042
Prevrednotovalni finančni prihodki pri deležih	5.747	2.227
Učinek popravka finančnih prihodkov iz deležev zaradi preračuna pridruženih družb po kapitalski metodi	1.203	1.844
Prihodki iz realiziranih dobičkov pri prodaji finančnih naložb	28.312	2.574
- za prodajo razpoložljive finančne naložbe	28.295	2.573
- finančne naložbe, izmerjene po pošteni vrednosti prek poslovnega izida	17	1
Skupaj	60.496	23.687

Finančni prihodki iz drugih naložb in danih posojil

	v 000 EUR	
	2014	2013
Obrestni prihodki	9.730	15.593
Prihodki od prevrednotenja terjatev, dolgov in posojil zaradi ohranitve vrednosti	22	11
Prihodki iz tečajnih razlik	22	11
Prihodki iz realiziranih dobičkov	3.984	8
Prihodki iz prodaj finančnih naložb, razpoložljivih za prodajo	3.981	8
Prihodki iz prodaj finančnih naložb, izmerjenih po poštenu vrednosti prek poslovnega izida	3	0
Drugi finančni prihodki	0	1
Skupaj	13.736	15.613

Prihodki pri prodaji finančnih naložb

	v 000 EUR	
	2014	2013
Prihodki iz realiziranih dobičkov	32.296	2.582
- za prodajo razpoložljive finančne naložbe	32.276	2.581
- finančne naložbe, izmerjene po poštenu vrednosti prek poslovnega izida	20	1

Prihodki iz prodaj finančnih naložb v višini 32.276 tisoč evrov pomenijo realizirane kapitalske dobičke iz prodaj finančnih naložb, razpoložljivih za prodajo. Prihodki iz prodaj finančnih naložb v višini 20 tisoč evrov pomenijo realizirane kapitalske dobičke iz prodaj finančnih naložb, izmerjenih po poštenu vrednosti prek poslovnega izida.

Prihodki od obresti

	v 000 EUR	
	2014	2013
Depoziti	2.280	3.386
Obveznice	7.437	12.069
- finančne naložbe, izmerjene po poštenu vrednosti prek poslovnega izida	0	971
- za prodajo razpoložljive finančne naložbe	4.469	8.177
- v posesti do zapadlosti v plačilo	2.968	2.921
Drugi vrednostni papirji	13	138
- finančne naložbe, izmerjene po poštenu vrednosti prek poslovnega izida	13	138
Skupaj	9.730	15.593

Pojasnilo št. 8

Finančni odhodki za odpise dolgoročnih in kratkoročnih finančnih naložb

	v 000 EUR	
	2014	2013
Odhodki iz prodaje finančnih naložb	642	443
- po poštenu vrednosti prek poslovnega izida	18	8

	2014	2013
- v posesti do zapadlosti v plačilo	275	298
- razpoložljive za prodajo	349	137
Odhodki za obresti	0	1.085
Prevrednotovalni finančni odhodki	13.594	70.381
Odhodki od prevrednotenj finančnih naložb, izmerjenih po poštenu vrednosti prek poslovnega izida	1.827	1.871
Odhodki iz slabitev lastniških naložb, vrednotenih po poštenu vrednosti prek kapitala	82	11.076
Odhodki iz slabitev obveznic, vrednotenih po poštenu vrednosti prek kapitala	0	671
Odhodki iz slabitev delnic in deležev, vrednotenih po nabavni vrednosti	10.864	3.356
Odhodki iz naslova izbrisa delnic in podrejenih bančnih obveznic	747	53.109
Odhodki iz tečajnih razlik	50	172
Drugi prevrednotovalni odhodki	24	126
Odhodki za ZPIZ	0	50.000
Odprava slabitev	-8.723	-2.637
Povečanje finančnih odhodkov zaradi preračuna pridruženih družb po kapitalski metodi	0	9.974
Skupaj	5.513	129.246

Odhodki iz prodaje finančnih naložb v višini 642 tisoč evrov pomenijo realizirane kapitalske izgube iz prodaj finančnih naložb.

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 82 tisoč evrov. Skupina je ocenila, da je izpolnjena predpostavka o pomembnejšem zmanjšanju vrednosti tistih lastniških naložb, katerih negativno prevrednotenje v kapitalu skupaj z morebitnimi tečajnimi razlikami doseže 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 delnice, ki so vrednotene po nabavni vrednosti in razporejene v skupino za prodajo razpoložljiva finančna sredstva, v skupnem znesku 10.864 tisoč evrov. Družba je ocenila, da obstajajo nepristranski dokazi o oslabiljenosti teh naložb. Ocenjene vrednosti naložb so bile ocenjene na podlagi internih ocen vrednosti in ene zunanje ocene vrednosti, pri eni interni oceni vrednosti pa je nepremičnine družbe ocenil zunanji ocenjevalec. Pri ocenjevanju vrednosti naložb so bile uporabljene naslednje metode in načini: na donosu osnovan način ocenjevanja vrednosti, z metodo diskontiranja prostih denarnih tokov, na sredstvih osnovan način ocenjevanja vrednosti, z metodo čiste vrednosti sredstev ob predpostavki delujočega podjetja in ob predpostavki redne likvidacije, ter z metodo primerljivih podjetij, uvrščenih na borzo, pri kateri se z uporabo izbranih multiplikatorjev, na podlagi primerjave kazalnikov poslovanja in tržne vrednosti delnic primerljivih podjetij, določi ocenjena vrednost obravnavanega podjetja.

Kapitalska družba, d. d., je na podlagi odločbe Banke Slovenije o izrednih ukrepih, izrečenih 16. 12. 2014 Banki Celje, d. d., izbrisala podrejene obveznice Banke Celje, d. d., v višini 675 tisoč evrov in pripadajoče obresti v višini 72 tisoč evrov. V letu 2013 so bili odhodki iz izbrisa delnic in podrejenih bančnih obveznic višji zaradi

odločb Banke Slovenije o izrednih ukrepih pri nekaterih slovenskih bankah, izdanih 17. in 18. 12. 2013, na podlagi česar je Kapitalska družba, d. d., izbrisala delnice in podrejene obveznice nekaterih slovenskih bank v skupnem znesku 53.109 tisoč evrov.

Vse slabitve in izbrisi finančnih naložb v višini 11.693 tisoč evrov se nanašajo na finančne naložbe, razpoložljive za prodajo.

Kapitalska družba, d. d., je skladno z določili ZSDH v letu 2013 morala v blagajno ZPIZ izvršiti plačilo v vrednosti 50.000 tisoč evrov. ZSDH-1 je posegel v dosedanje ureditev izvrševanja plačila v blagajno ZPIZ. Skladno s tretjim odstavkom 52. člena ZSDH-1 je letna obveznost do ZPIZ odvisna od višine usklajevanja pokojnin, pri čemer je ta višina omejena s 50 milijoni evrov. Skladno z določili ZIPRS1415, ki usklajevanja pokojnin za leto 2014 ni predvidel, Kapitalska družba, d. d., v letu 2014 te svoje obveznosti do ZPIZ ni izvršila.

Tečajne razlike

	2014	2013
Prihodki iz tečajnih razlik	22	11
Odhodki iz tečajnih razlik	-50	-172
Neto tečajne razlike	-28	-161

v 000 EUR

Neto tečajne razlike skupine so bile tudi v letu 2014 negativne in so znašale 28 tisoč evrov.

Izid iz finančnih naložb

	2014	2013
Prihodki iz finančnih naložb	74.232	39.300
Odhodki iz finančnih naložb	-5.513	-129.246
Neto izid iz finančnih naložb	68.719	-89.946

v 000 EUR

Pojasnilo št. 9

Drugi prihodki

	2014	2013
Druge neobičajne postavke	51	787
Skupaj	51	787

v 000 EUR

Največji del drugih neobičajnih postavk pomenijo prihodki iz preteklih let.

Pojasnilo št. 10

Drugi odhodki

	2014	2013
Druge postavke	3	34
Skupaj	3	34

v 000 EUR

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

Pojasnilo št. 11

Davek od dobička

Skupina Kapitalska družba ne izdeluje konsolidirane davčne bilance in je imela v letu 2014 obveznosti za plačilo davka od dohodkov pravnih oseb v višini 2.804 tisoč evrov, ki odpade na obveznosti iz naslova davka od dohodkov Kapital-ske družbe, d. d., v znesku 1.899 tisoč evrov in Modre zavarovalnice, d. d., v znesku 905 tisoč evrov.

Davek od dohodkov je izkazan na podlagi seštevka davka od dohodkov družb, ki se uskupinjujejo, in temelji na prihodkih in odhodkih, ki so vključeni v izkaz poslovnega izida posamezne družbe, skladno z MSRP in Zakonom o davku od dohodkov pravnih oseb (ZDDPO-2). Davek od dohodkov 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. ZSDH-1 je posegel v dosedanjo ureditev izvrševanja plačila v blagajno ZPIZ. Skladno s tretjim odstavkom 52. člena ZSDH-1 je letna obveznost do ZPIZ odvisna od višine usklajevanja pokojnin, pri čemer je ta višina omejena s 50 milijoni evrov. Skladno z določili ZIPRS1415, ki usklajevanja pokojnin za leto 2014 ni predvidel, Kapitalska družba, d. d., v letu 2014 te svoje obveznosti do ZPIZ ni izvršila. 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.

Efektivna davčna stopnja, ki je razmerje med obračunanim davkom od dobička in poslovnim izidom obračunskega obdobja pred davki, je v letu 2014 znašala 4,21 %.

Pojasnilo št. 12

Odloženi davek

Odloženi davek od dobička na dan 31. 12. 2014 vključuje postavke v spodnji tabeli.

	Bilanca stanja		Izkaz poslovnega izida	
	31. 12. 2014	31. 12. 2013	2014	2013
Odloženi davek od dobička – obveznosti	48.408	35.380	19	358
Celotne obveznosti iz odloženega davka od dobička	48.408	35.380	19	358
Odloženi davek od dobička – terjatve	45.068	34.814	10.254	8.824
Prenesene izgube, ki se jih lahko uporabi za davčne olajšave	4.167	3.895	272	-85
Popravki vrednosti OS	0	0	0	0
Popravki vrednosti naložb	40.828	30.554	10.274	9.167

	Balanca stanja		Izkaz poslovnega izida	
	31. 12. 2014	31. 12. 2013	2014	2013
Popravki vrednosti terjatev	0	0	0	0
Popravki za dividende	34	297	-263	136
Rezervacije	39	68	-29	7
Drugo	0	0	0	-401
Celotna sredstva od odloženih davkov na dobiček	45.068	34.814	10.254	8.824
Netiranje obveznosti in terjatev za odloženi davek	3.340	-566	10.273	9.182

Razkritje davčne izgube

	v 000 EUR	
	2014	2013
Stanje davčne izgube na 31. 12. poročevalskega obdobja	405.855	437.243
Davčna izguba, ki ni upoštevana v izračunu odloženih davkov	401.688	437.243
Davčna izguba, ki je upoštevana v izračunu odloženih davkov	4.167	0

Na davčno izgubo, ki znaša 401.688 tisoč evrov, niso bile obračunane terjatve za odloženi davek, za davčno izgubo, ki znaša 4.167 tisoč evrov, so 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	
	2014	2013
Gibanje odloženih davkov		
Stanje na dan 1. 1.	35.380	24.027
Spremembe med letom	13.028	11.353
Stanje na dan 31. 12.	48.408	35.380

Obveznost za odloženi davek na dan 31. 12. 2014 v višini 48.408 tisoč evrov je posledica prevrednotenja finančnih naložb, vrednotenih po pošteni vrednosti prek izkaza vseobsegajočega donosa. Celotna sprememba odloženih davkov, pripoznanih neposredno v izkazu vseobsegajočega donosa, se nanaša na Kapitalno družbo, d. d., in Modro zavarovalnico, d. d.

Čisti dobiček/izguba na delnico

Osnovni čisti dobiček/izguba na delnico se izračuna, če čisti dobiček/izgubo obračunskega obdobja, ki pripada navadnim delničarjem, delimo s tehtanim povprečnim številom v obračunskem obdobju uveljavljajočih se navadnih delnic. Tehtano povprečno število uveljavljajočih se navadnih delnic se izračuna iz podatkov o številu uveljavljajočih se navadnih delnic ob upoštevanju morebitnih odkupov in prodaj znotraj obdobja ter 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.

	2014	2013
Čisti poslovni izid, ki pripada imetnikom navadnih delnic matične družbe (v 000 EUR)	72.751	-92.011
Prilagojeni čisti poslovni izid, ki pripada imetnikom navadnih delnic matične družbe (v 000 EUR)	72.751	-92.011
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)	83,3	-105,2

Skupina na dan 31. 12. 2014 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

Čisti dobiček poslovnega leta v višini 73.460 tisoč evrov bi se na podlagi prevrednotenja kapitala zaradi ohranjanja kupne moči na podlagi rasti cen življenjskih potrebščin, povečal za 1.162 tisoč evrov.

Pojasnilo št. 13.1

Rezultat iz ustavljenega poslovanja

Rezultat iz ustavljenega poslovanja v višini 403 tisoč evrov se nanaša na družbe, ki so namenjene za prodajo.

17.3.2 Pojasnila k izkazu finančnega položaja

Pojasnilo št. 14

Neopredmetena sredstva in dolgoročne aktivne časovne razmejitve

Tabela 32: Pregled gibanja neopredmetenih sredstev in dolgoročnih aktivnih časovnih razmejitev v letu 2014

	v 000 EUR	
31. 12. 2014	Druge dolgoročne aktivne časovne razmejitve	Skupaj
Nabavna vrednost		
Nabavna vrednost na dan 1. 1. 2014	3.196	3.196
Nove nabave	156	156
Odtujitve	0	0
Nabavna vrednost na dan 31. 12. 2014	3.352	3.352
Popravek vrednosti		
Popravek vrednosti na dan 1. 1. 2014	2.601	2.601
Povečanja, prenosi	0	0
Zmanjšanja, odpisi	0	0
Amortizacija	287	287
Popravek vrednosti na dan 31. 12. 2014	2.888	2.888

31. 12. 2014	Druge dolgoročne aktivne časovne razmejitev	Skupaj
Neodpisana vrednost		
Neodpisana vrednost na dan 1. 1. 2014	595	595
Neodpisana vrednost na dan 31. 12. 2014	464	464

Tabela 33: Pregled gibanja neopredmetenih sredstev in dolgoročnih aktivnih časovnih razmejitev v letu 2013

	v 000 EUR				
31. 12. 2013	Dolgoročne premoženjske pravice	Dobro ime	Dolgoročno odloženi stroški razvijanja	Druge dolgoročne aktivne časovne razmejitev	Skupaj
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
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

Pojasnilo št. 15

Opredmetena osnovna sredstva

Tabela 34: Pregled gibanja opredmetenih osnovnih sredstev v letu 2014

	v 000 EUR		
31. 12. 2014	Zgradbe	Druge naprave in oprema	Skupaj
Nabavna vrednost			
Nabavna vrednost na dan 1. 1. 2014	10.217	2.538	12.755
Nove nabave	0	179	179
Odtujitve	0	-47	-47
Nabavna vrednost na dan 31. 12. 2014	10.217	2.670	12.887
Popravek vrednosti			

31. 12. 2014	Zgradbe	Druge naprave in oprema	Skupaj
Popravek vrednosti na dan 1. 1. 2014	2.719	2.380	5.099
Povečanja, prenosi	0	0	0
Zmanjšanja, odpisi	0	-47	-47
Amortizacija	318	62	380
Popravek vrednosti na dan 31. 12. 2014	3.037	2.395	5.432
Neodpisana vrednost			
Neodpisana vrednost na dan 1. 1. 2014	7.498	158	7.656
Neodpisana vrednost na dan 31. 12. 2014	7.180	275	7.455

Tabela 35: Pregled gibanja opredmetenih osnovnih sredstev v letu 2013

v 000 EUR

31. 12. 2013	Zemljišče	Zgradbe	Proizvajalna oprema	Druge naprave in oprema	Opredmetena osnovna sredstva, ki se pridobivajo	Predujmi za pridobitev opredmetenih osnovnih sredstev	Skupaj
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
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

Pojasnilo št. 16

Naložbene nepremičnine

Tabela 36: Pregled gibanja naložbenih nepremičnin v letu 2014

	v 000 EUR
31. 12. 2014	Zgradbe
Nabavna vrednost	
Začetno stanje 1. 1. 2014	18.869
Pridobitve	70
Odtujitve	0
Prevrednotenje	0
Drugo	0
Končno stanje 31. 12. 2014	18.939
Popravek vrednosti	
Začetno stanje 1. 1. 2014	3.596
Amortizacija	501
Odtujitve	0
Prevrednotenje	0
Drugo	0
Končno stanje 31. 12. 2014	4.097
Neodpisana vrednost	
Začetno stanje 1. 1. 2014	15.273
Končno stanje 31. 12. 2014	14.842

Poštена vrednost naložbenih nepremičnin ne odstopa pomembneje od knjigovodske vrednosti naložbenih nepremičnin 31. 12. 2014. Ocenjena poštена vrednost naložbenih nepremičnin se je pridobila na podlagi interne ocene vrednosti. Ocenjena vrednost naložbenih nepremičnin 31. 12. 2014 znaša 16.220 tisoč evrov. Knjigovodska vrednost naložbenih nepremičnin se je preverjala z vrednostjo na trgu.

Tabela 37: Pregled gibanja naložbenih nepremičnin v letu 2013

	v 000 EUR
31. 12. 2013	Zgradbe
Nabavna vrednost	
Začetno stanje 1. 1. 2013	19.957
Prilagoditev zaradi konsolidacije	-1.088
Pridobitve	0
Odtujitve	0
Prevrednotenje	0
Drugo	0
Končno stanje 31. 12. 2013	18.869
Popravek vrednosti	
Začetno stanje 1. 1. 2013	3.817

31. 12. 2013	Zgradbe
Prilagoditev zaradi konsolidacije	-720
Amortizacija	499
Odtujitve	0
Prevrednotenje	0
Drugo	0
Končno stanje 31. 12. 2013	3.596
Neodpisana vrednost	
Začetno stanje 1. 1. 2013	16.140
Končno stanje 31. 12. 2013	15.273

Tabela 38: Prihodki od najemnin naložbenih nepremičnin in stroški, povezani z naložbenimi nepremičninami

	2014	2013
Prihodki od najemnin naložbenih nepremičnin	982	1.176
Stroški, povezani z naložbenimi nepremičninami	747	682

Podatki o jamstvih

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

Osnovna sredstva niso v finančnem najemu in niso pridobljena za trgovanje.

Pojasnilo št. 17

Naložbe v odvisne družbe, pridružene družbe in skupne podvige

Naložbe v odvisne družbe na dan 31. 12. 2014 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 ⁶	Steklarska ulica 1, Rogaška Slatina	100,00

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

Kapitalska družba, d. d., ne uskuinjuje 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.

⁶ 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. 2014 vključujejo:

Zap. št.	Pridružena družba	Sedež družbe	Delež udeležbe v kapitalu (%)
1.	Casino Ljubljana, d. d. – v stečaju ⁷	Miklošičeva cesta 9, Ljubljana	47,01
2.	Casino Maribor, d. d. – v stečaju ⁸	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. ⁹	Delpinova ulica 7a, Nova Gorica	20,32
6.	Kli Logatec, d. d. – v likvidaciji ¹⁰	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	24,79

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

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

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

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

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

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

Naslednja pridružena družba pomembno vpliva na resničen in pošten prikaz stanja družbe. Kapitala in čistega dobička/izgube za leto 2014 pri preostalih pridruženih družbah ne prikazujemo, ker menimo, da za prikaz stanja družbe niso pomembni.

v 000 EUR

Pridružena družba	Kapital družbe na dan 31. 12. 2014	Čisti dobiček družbe v letu 2014
Hit, d. d.	41.892 ¹¹	1.398 ¹²

⁷ 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.

⁸ 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.

⁹ V družbi Hit, d. d., znaša delež glasovalnih pravic 20,32 %. Prednostne delnice so zaradi neizplačila prednostnih dividend postale glasovalne.

¹⁰ Denar iz likvidacijske mase je Kapitalska družba, d. d., že dobila. Izbris družbe iz sodnega registra bo predvidoma v letu 2015.

¹¹ Podatek za kapital družbe na dan 31. 12. 2014 je nerevidiran.

¹² Podatek za čisti dobiček družbe v obdobju od 1. 1. 2014 do 31. 12. 2014 je nerevidiran.

Tabela 39: Gibanje vrednosti
naložb v pridružene družbe

	2014	2013
v 000 EUR		
Knjigovodska vrednost na dan 1. 1.	13.391	89.500
Spremembe	1.557	-25.389
- Pripis neto dobička zaradi prevzema pridruženih družb po kapitalski metodi	1.203	-8.130
- Izločitev dividend	-836	-1.636
- Izločitev presežka iz prevrednotenja	-469	2.001
- Slabitve	1.659	-17.624
Prenos pridruženih družb na sredstva za prodajo	6.386	0
Prerazvrstitev pridruženih družb med druge družbe	0	-50.720
Knjigovodska vrednost na dan 31. 12.	21.334	13.391

	31. 12. 2014	31. 12. 2013
v 000 EUR		
Delnice in deleži v pridruženih družbah	21.334	13.391
Skupaj	21.334	13.391

Pojasnilo št. 18

Sredstva za prodajo

	31. 12. 2014	31. 12. 2013
v 000 EUR		
Sredstva za prodajo	197.739	208.573
Skupaj	197.739	208.573

Nekratkoročna sredstva za prodajo na dan 31. 12. 2014 v višini 197.739 tisoč evrov so namenjena za prodajo v naslednjih 12 mesecih. Vključena je tudi družba PDP, d. d., za katero je skladno z določili ZSDH-1 Kapitalska družba, d. d., dne 19. 1. 2015 s Slovenskim državnim holdingom, d. d., sklenila pogodbo o odplačnem prenosu celotnega 66,04-odstotnega lastniškega deleža na SDH, d. d.

Pojasnilo št. 19

Finančne naložbe, razen posojil

	Dolgoročne		Kratkoročne		Skupaj	
	31. 12. 2014	31. 12. 2013	31. 12. 2014	31. 12. 2013	31. 12. 2014	31. 12. 2013
v 000 EUR						
Delnice in deleži v pridruženih družbah	21.334	13.391	0	0	21.334	13.391
Druge delnice in deleži	599.281	529.518	0	0	599.281	529.518
Druge finančne naložbe	198.593	221.374	46.262	52.495	244.855	273.869
Sredstva za prodajo	0	0	197.739	208.573	197.739	208.573
Skupaj	819.208	764.283	244.001	261.068	1.063.209	1.025.351

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

Finančne naložbe, razen posojil, so bile 31. 12. 2014 razporejene v naslednje skupine:

	Dolgoročne		Kratkoročne		Skupaj	
	31. 12. 2014	31. 12. 2013	31. 12. 2014	31. 12. 2013	31. 12. 2014	31. 12. 2013
Finančne naložbe, izmerjene po pošteni vrednosti prek poslovnega izida	36.080	35.555	16.796	18.900	52.876	54.455
Finančne naložbe v posesti do zapadlosti v plačilo	62.803	55.484	7.277	8.705	70.080	64.189
Za prodajo razpoložljiva finančna sredstva	698.004	659.853	220.915	233.463	918.919	893.316
Finančne naložbe v pridružena podjetja, obračunane po kapitalski metodi	21.334	13.391	0	0	21.334	13.391
Skupaj	818.221	764.283	244.988	261.068	1.063.209	1.025.351

Naložbe v vrednostne papirje

	31. 12. 2014	31. 12. 2013
Finančne naložbe, izmerjene po pošteni vrednosti prek poslovnega izida	52.876	54.455
Lastniški vrednostni papirji	29.603	26.320
Dolžniški vrednostni papirji	23.273	28.135
Finančne naložbe v posesti do zapadlosti v plačilo	70.080	64.189
Za prodajo razpoložljiva finančna sredstva	940.253	906.707
Lastniški vrednostni papirji	797.989	733.346
Dolžniški vrednostni papirji	142.264	173.361
Skupaj	1.063.209	1.025.351

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

Finančno sredstvo	Knjigovodska vrednost	Poštena vrednost
Finančne naložbe po pošteni vrednosti prek poslovnega izida	52.876	52.876
Finančne naložbe v posesti do zapadlosti v plačilo	70.080	81.082
Za prodajo razpoložljiva finančna sredstva	940.253	940.253
Finančne naložbe v posojila	116.812	116.812
Denarna sredstva	37.040	37.040
Skupaj	1.217.061	1.228.063

**Prikaz finančnih sredstev po knjigovodski in pošteni vrednosti na dan
31. 12. 2013**

v 000 EUR		
Finančno sredstvo	Knjigovodska vrednost	Poštena vrednost
Finančne naložbe po pošteni vrednosti prek poslovnega izida	54.455	54.455
Finančne naložbe v posesti do zapadlosti v plačilo	64.189	67.571
Za prodajo razpoložljiva finančna sredstva	906.707	906.707
Finančne naložbe v posojila	37.297	37.297
Denarna sredstva	7.903	7.903
Skupaj	1.070.551	1.073.933

Računovodska usmeritev Skupine Kapitalska družba je, da finančna sredstva vrednoti po pošteni vrednosti, ki je enaka tržni vrednosti finančne naložbe. Razlika med knjigovodsko in pošteno vrednostjo se pojavi pri finančnih naložbah v posesti do zapadlosti v plačilo, ki se vrednotijo po njihovi odplačni vrednosti. Pri finančnih naložbah v posojila in terjatve je poštena vrednost prav tako enaka njihovi odplačni vrednosti.

Gibanje naložb v vrednostne papirje za leto 2014

v 000 EUR					
	31. 12. 2013	Pridobitve	Odtujitve, zapadanje	Prevred- notenje	31. 12. 2014
Finančne naložbe, izmerjene po pošteni vrednosti prek poslovnega izida	54.455	29.940	-24.028	-7.491	52.876
Finančne naložbe v posesti do zapadlosti v plačilo	64.189	14.338	-9.781	1.334	70.080
Za prodajo razpoložljiva finančna sredstva	906.707	55.014	17.989	-39.457	940.253
Skupaj	1.025.351	99.292	-15.820	-45.614	1.063.209

Prikaz finančnih naložb glede na vrsto obrestne mere na dan 31. 12. 2014

v 000 EUR		
	31. 12. 2014	31. 12. 2013
Dolžniške naložbe	235.617	265.686
- Fiksna obrestna mera	229.877	259.307
- Variabilna obrestna mera	5.740	6.379
Posojila in depoziti	150.612	40.476
- Fiksna obrestna mera	150.612	40.476
- Variabilna obrestna mera	0	0
Skupaj	386.229	306.161

Hierarhija poštene vrednosti na dan 31. 12. 2014

v 000 EUR				
	Raven 1	Raven 2	Raven 3	Skupaj
Finančne naložbe, izmerjene po pošteni vrednosti prek poslovnega izida	40.395	10.176	2.305	52.876
Za prodajo razpoložljiva finančna sredstva	705.047	13.222	221.984	940.253
Skupaj	745.442	23.398	224.289	993.129

Raven 1

V prvo raven so vključene naložbe, pri katerih je poštena vrednost določena na podlagi objavljenih cen, doseženih na aktivnem trgu za identična sredstva. V to skupino so razvrščena tudi sredstva Modre zavarovalnice, d. d., vrednotena na podlagi cen, pridobljenih v sistemu Bloomberg, če je model preverjanja tržnih vrednosti pokazal, da so modelske cene oblikovane na tržnih podatkih. Tečaji, pridobljeni v sistemu Bloomberg, sicer niso neposredno tisti tečaji, po katerih bi lahko zavarovalnica na dan vrednotenja prodala vrednostne papirje, vendar njihova uporaba zagotavlja nepristranskost pri vrednotenju, cena pa je pokazatelj dejanskih poslov na trgu in ustrezen pokazatelj cene, ki bi jo zavarovalnica dosegla ob prodaji obveznice na trgu. Cene ponudnikov materialno pomembno ne odstopajo od uporabljenega tečaja. Sredstva so bila v prvo raven razvrščena, če je bila cena v celoti oblikovana na tržnih podatkih, in hkrati v več kot 50 % temelji na neposredno izvršljivih kotacijah.

V to skupino niso razvrščena sredstva v lasti Kapitalske družbe, d. d., ki so vrednotena na podlagi cen, pridobljenih v sistemu Bloomberg.

Raven 2

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

Poleg tega so v drugo raven razvrščene tudi tiste dolžniške naložbe v lasti Modre zavarovalnice, d. d., ki so vrednotene na podlagi podatkov v sistemu Bloomberg, za katere je zgoraj omenjeni model preverjanja tržnih vrednosti pokazal, da je bila cena oblikovana pretežno na tržnih podatkih, in hkrati v manj kot 50 % temelji na neposredno izvršljivih kotacijah. Dolžniške naložbe Modre zavarovalnice, d. d., razporejene v drugo raven na podlagi modela preverjanja tržnih vrednosti, obsegajo 8.118.341 evrov. Te naložbe so bile 31. 12. 2014 prerazporejene iz prve ravni. Navedena prerazvrstitev ni imela učinka na poslovni izid. Z uporabo primerljivih tržnih podatkov je bila od naložb Modre zavarovalnice, d. d., vrednotena obveznica BCE14 v vrednosti 2.053.337 evrov. Cena za obveznico BCE14 se izračunava iz diskontne stopnje obveznic iz primerljive panoge, bonitetne ocene in valute. Diskontna stopnja se izračuna iz povprečnih kreditnih pribitkov primerljivih obveznic in iz primerljive krivulje Euro Swap glede na modificirano trajanje obveznice BCE14. V raven so vključene tudi naložbe v lasti Modre zavarovalnice, d. d., v delnice podjetij Elektro Gorenjska Kranj, Elektro Maribor, Elektro Celje in Elektro Primorska v skupni vrednosti 1.856.877 evrov. Naložbe se vrednotijo z uporabo tržnih podatkov primerljivih podjetij, ki kotirajo na borzi. Pri oceni vrednosti je bil uporabljen postopek celotnega kapitala in multiplikator EV/EBITDA. Te naložbe v lasti Modre zavarovalnice, d. d., so bile 31. 12. 2014 na drugo raven prerazporejene iz tretje ravni. Prerazvrstitev ni imela učinka na poslovni izid. Poleg vseh teh naštetih naložb v lasti Modre zavarovalnice, d. d., so v drugo raven vključeni tudi komercialni zapisi GEN02 in IML01 v vrednosti 4.172.352 evrov. Obe naložbi sta v lasti Modre zavarovalnice, d. d. Njihove cene se izračunavajo iz teoretične (odplačne) vrednosti komercialnih zapisov, ki se izračunavajo glede na obrestno mero, ki izhaja iz posameznega nakupa.

V drugo skupino poštenih vrednosti niso razvrščena sredstva v lasti Kapitalske družbe, d. d., ko so vrednotena na podlagi cen, pridobljenih v sistemu Bloomberg.

Ocenjevanje poštene vrednosti v drugi ravni poštene vrednosti je potekalo pri določenih obveznicah v lasti Kapitalske družbe, d. d., z na tržnih primerjavah osnovanim načinom ocenjevanja vrednosti, z metodo primerljivih obveznic, uvrščenih na borzo. Ocenjevanje določenih delnic v drugi ravni hierarhije vrednosti je potekalo z metodo primerljivih podjetij, uvrščenih na borzo.

Raven 3

V tretjo raven so vključene naložbe, pri katerih je poštena vrednost določena na podlagi lastnih modelov vrednotenja, pri katerih se upoštevajo subjektivne spremenljivke, ki niso javno dostopne na trgih, in tiste dolžniške naložbe v lasti Modre zavarovalnice, d. d., ki so vrednotene na podlagi podatkov v sistemu Bloomberg, za katere je zgoraj omenjeni model preverjanja tržnih vrednosti pokazal, da tečaji temeljijo na neopazovanih podatkih.

Na podlagi modela preverjanja tržnih vrednosti so bile v tretjo raven razvrščene obveznice nekaterih slovenskih bank in nelikvidne slovenske državne obveznice v lasti Modre zavarovalnice, d. d., v skupni vrednosti 7.777.094 evrov. Obveznice so bile 31. 12. 2014 prerazvrščene iz prve ravni. Prerazvrstitev ni imela učinka na poslovni izid. V tretjo raven spadajo tudi delnice nekaterih slovenskih podjetij v lasti Modre zavarovalnice, d. d., v skupni vrednosti 1.552.128 evrov. Največje so naložbe v družbe Hit, d. d., Elektro Ljubljana, d. d., in Certa, d. d. Vrednost navedenih naložb se je določila primarno z modelom sedanje vrednosti pričakovanih prostih denarnih tokov. Poštena vrednost naložbe v Hit, d. d., je 31. 12. 2014 znašala 780.656 evrov. Pri vrednotenju se je upoštevala diskontna stopnja na ravni 7,8 %. Poštena vrednost delnic podjetja Certa, d. d., je 31. 12. 2014 znašala 280.566 evrov; pri vrednotenju sta se upoštevali stopnja dolgoročne rasti v višini 2 % in diskontna stopnja na ravni 15 %. Poštena vrednost naložbe v Elektro Ljubljana, d. d., je 31. 12. 2014 znašala 260.126 evrov; pri vrednotenju se je upoštevala diskontna stopnja na ravni 8,56 % in dolgoročna stopnja rasti 2,5 %.

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

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

Ocenjevanje poštene vrednosti določenih delnic v lasti Kapitalske družbe, d. d., je narejeno na podlagi modelov vrednotenja, pri katerih se upoštevajo subjektivne spremenljivke, ki niso javno dostopne na trgih. Določeni podatki za ocenjevanje se pridobijo iz sistema Bloomberg in drugih finančnih virov, pri nekaterih družbah pa so pomemben vir podatki ter dokumenti o preteklem in pričakovanem prihodnjem poslovanju, prejeti od posameznih podjetij.

Na podlagi izdelanih ocen vrednosti naložb v lasti Kapitalske družbe, d. d., so bile v letu 2014 oslABLJENE naložbe, katerih predpostavke izračuna ocene poštene vrednosti so navedene v nadaljevanju. Ocenjena poštena vrednost navadnih delnic družbe HIT, d. d., je določena z na donosu osnovanim načinom ocenje-

vanja vrednosti podjetja, z metodo diskontiranja prostih denarnih tokov. Ocenjeni prosti denarni tok je diskontiran z diskontno stopnjo 8,6 %. Preostala rast normaliziranega denarnega toka znaša 2 %. Ocenjena poštena vrednost delnic družbe Pomurske mlekarne, d. d., je določena z na donosu osnovanim načinom ocenjevanja vrednosti podjetja, z metodo diskontiranja prostih denarnih tokov. Ocenjeni prosti denarni tok je diskontiran z diskontno stopnjo 8,9 %. Preostala rast normaliziranega denarnega toka znaša 2 %. Ocenjena poštena vrednost poslovnega deleža družbe Gospodarsko razstavišče, d. o. o., je določena z na donosu osnovanim načinom ocenjevanja vrednosti podjetja, z metodo diskontiranja prostih denarnih tokov, in z na sredstvih osnovanim načinom ocenjevanja vrednosti podjetja, z metodo redne likvidacije družbe. Ocenjeni prosti denarni tok je diskontiran z diskontno stopnjo 7,8 %. Preostala rast normaliziranega denarnega toka znaša 2 %. Pri ocenjevanju vrednosti Gospodarskega razstavišča, d. o. o., je pomembna postavka ocena vrednosti nepremičnin družbe. Ocenjevanje vrednosti nepremičnin je potekalo z uporabo na donosu osnovanega načina ocenjevanja, z metodo kapitalizacije donosov in metodo razvoja. Obenem je bila pri ocenjevanju vrednosti nepremičnin uporabljena tudi metoda neposrednih primerljivih prodaj. Pri metodi kapitalizacije donosov je bila uporabljena diskontna stopnja v višini 8,71 %. Pri metodi razvoja so bile uporabljene diskontne stopnje za 10,19 %, 8,71 % in 7,64 %. Ocenjena poštena vrednost delnic družbe Elektro Gorenjska, d. d., je določena z na tržnih primerjavah osnovanim načinom, ocenjevanja vrednosti podjetja, z metodo primerljivih podjetij, uvrščenih na borzo. Ocenjena poštena vrednost delnic družbe Elektro Primorska, d. d., je določena z na tržnih primerjavah osnovanim načinom ocenjevanja vrednosti podjetja, z metodo primerljivih podjetij, uvrščenih na borzo. Ocenjena poštena vrednost delnic družbe PDP, d. d., je določena z na sredstvih osnovanim načinom ocenjevanja vrednosti podjetja, z metodo redne likvidacije družbe. Posamezne družbe v lasti družbe PDP, d. d., so ocenjene z na donosu osnovanim načinom ocenjevanja vrednosti podjetja, z metodo diskontiranja prostih denarnih tokov. Ocenjena poštena vrednost delnic družbe Cimos, d. d., je določena z na sredstvih osnovanim načinom ocenjevanja vrednosti podjetja. Nad družbo je bil 3. 6. 2014 začel postopek prisilne poravnave. Obstaja velika verjetnost, da bo v okviru postopka prisilne poravnave prišlo do razlastitve obstoječih delničarjev. Iz poročila o poslovanju insolventnega dolžnika Cimos, d. d., je mogoče razbrati, da je družba v letu 2014 nadaljevala negativno poslovanje, kapital družbe Cimos, d. d., je na dan 30. 11. 2014 znašal -131,7 milijona evrov.

Hierarhija poštene vrednosti na dan 31. 12. 2013

	Raven 1	Raven 2	Raven 3	Skupaj
Finančne naložbe, izmerjene po poštenu vrednosti prek poslovnega izida	48.498	2.085	3.872	54.455
Za prodajo razpoložljiva finančna sredstva	615.088	6.063	285.556	906.707
Skupaj	663.586	8.148	289.428	961.162

Raven 1

V prvo raven so vključene naložbe, pri katerih je poštena vrednost v celoti določena na podlagi objavljenih cen, doseženih na aktivnem trgu za identična sredstva. V to skupino se uvrščajo tista finančna sredstva, za katera obstajajo tržne cene na delujočem trgu. V to skupino niso razvrščena sredstva v lasti Kapitalske družbe, d. d., ki

so vrednotena na podlagi cen, pridobljenih v sistemu Bloomberg. V to skupino so razvrščena sredstva v lasti Modre zavarovalnice, d. d., ki so vrednotena na podlagi cen, pridobljenih v sistemu Bloomberg.

Raven 2

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

Raven 3

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

V letu 2013 so bile na podlagi ocen vrednosti oslABLJENE naslednje naložbe v lasti Kapitalske družbe, d. d., katerih predpostavke ocen poštene vrednosti so navedene v nadaljevanju. Ocenjena poštena vrednost delnic družbe Cimos, d. d., je bila določena z na donosu osnovanim načinom ocenjevanja vrednosti podjetja, z metodo diskontiranja prostih denarnih tokov. Ocenjeni prosti denarni tok je bil do vključno leta 2018 diskontiran z diskontno stopnjo 13,3 %. Pri izračunu sedanje vrednosti preostale vrednosti po letu 2018 pa se je upoštevala 12-odstotna diskontna stopnja in 2,5-odstotna rast normaliziranega denarnega toka.

Ocenjena poštena vrednost poslovnega deleža družbe Gospodarsko razstavišče, d. o. o., je bila določena z na donosu osnovanim načinom ocenjevanja vrednosti podjetja, z metodo diskontiranja prostih denarnih tokov. Ocenjeni prosti denarni tok je bil diskontiran z diskontno stopnjo 10,1 %. Preostala rast normaliziranega denarnega toka je znašala 2,0 %. Poslovno nepotrebno premoženje družbe, ki predstavlja pomembno postavko vrednosti družbe, je bilo ocenjeno ob predpostavki redne likvidacije.

Ocena vrednosti družbe Banka Celje, d. d., ni bila izdelana. Glede na rezultate stresnih testov in lastniško strukturo banke je bilo ocenjeno, da je delnica Banke Celje, d. d., vredna 0,00 evra. Dne 17. 12. 2014 je bila na podlagi sklepa Banke Slovenije izvedena razlastitev vseh dotedanjih delničarjev Banke Celje, d. d.

Ocenjena poštena vrednost delnic družbe HTG, d. d., Sežana, je bila določena z na sredstvih osnovanim načinom ocenjevanja vrednosti podjetja, z metodo čiste vrednosti sredstev ob predpostavki delujočega podjetja. Ocenjena vrednost je bila negativna, zato je bila delnica ovrednotena na 0,00 evra.

V raven 3 so vključene naložbe v lasti Modre zavarovalnice, d. d., kjer je poštena vrednost določena na podlagi modelov vrednotenja, pri katerih se upoštevajo subjektivne spremenljivke, ki niso javno dostopne na trgih. Pomembnejše so naložbe v lasti Modre zavarovalnice, d. d., v delnice treh slovenskih podjetij za distribucijo električne energije v skupni vrednosti 1.995.638 evrov; njihova poštena vrednost je bila določena z modelom diskontiranih denarnih tokov z uporabo diskontnih stopenj med 7,6 in 8,2 %.

Tabela 40: Efektivne obrestne mere po skupinah naložb

	2014 (v %)	2013 (v %)
Finančne naložbe v posesti do zapadlosti v plačilo	4,60	4,66
Finančne naložbe v posojila in depozite	1,83	3,01

Tabela 41: Donosnosti po skupinah naložb

	2014 (v %)	2013 (v %)
Finančne naložbe, izmerjene po poštenu vrednosti prek poslovnega izida	10,69	3,55
Finančne naložbe v posesti do zapadlosti v plačilo	4,47	4,75
Za prodajo razpoložljiva finančna sredstva	18,97	3,45
Finančne naložbe v posojila in depozite	2,23	3,38

Pojasnilo št. 20

Posojila drugim

	Dolgoročna		Kratkoročna		Skupaj	
	31. 12. 2014	31. 12. 2013	31. 12. 2014	31. 12. 2013	31. 12. 2014	31. 12. 2013
Posojila drugim	9.380	3.850	107.432	33.447	116.812	37.297
Skupaj	9.380	3.850	107.432	33.447	116.812	37.297

Konec leta 2014 Kapitalska družba, d. d., ni imela izkazanih dolgoročnih depozitov. Modra zavarovalnica, d. d., ima na dan 31. 12. 2014 za 9.380 tisoč evrov dolgoročnih depozitov pri bankah v Sloveniji.

Konec leta 2014 je stanje kratkoročnih posojil drugim s strani Kapitalske družbe, d. d., obsegalo 61.400 tisoč evrov. Posojila drugim Kapitalske družbe, d. d., so dana Banki Celje, d. d., Gorenjski banki, d. d., Hypo Alpe-Adria-Banki, d. d., Novi Kreditni banki Maribor, d. d., Novi Ljubljanski banki, d. d., in Sberbanki, d. d.

Modra zavarovalnica, d. d., ima na dan 31. 12. 2014 za 46.032 tisoč evrov kratkoročnih depozitov pri bankah v Sloveniji.

Pojasnilo št. 21

Poslovne terjatve

	Dolgoročna		Kratkoročna		Skupaj	
	31. 12. 2014	31. 12. 2013	31. 12. 2014	31. 12. 2013	31. 12. 2014	31. 12. 2013
Poslovne terjatve do kupcev	0	0	1.660	1.732	1.660	1.732
Poslovne terjatve do drugih	53	89	724	1.751	777	1.840
Skupaj	53	89	2.384	3.483	2.437	3.572

Dolgoročne poslovne terjatve do drugih Kapitalske družbe, d. d., v višini 53 tisoč evrov so vplačila v rezervni sklad za vzdrževanje nepremičnin v višini 51 tisoč

evrov in dana posojila kupcem nekdanjih družbenih stanovanj, ki jih je Kapitalska družba, d. d., dobila po Zakonu o denacionalizaciji in prodala po stanovanjskem zakonu v višini 2 tisoč evrov.

Kratkoročne poslovne terjatve do kupcev v višini 1.660 tisoč evrov pomenijo poslovne terjatve do kupcev Kapitalske družbe, d. d., v višini 848 tisoč evrov in poslovne terjatve do kupcev Modre zavarovalnice, d. d., v višini 812 tisoč evrov.

Kratkoročne poslovne terjatve do drugih v višini 724 tisoč evrov pomenijo poslovne terjatve do drugih Kapitalske družbe, d. d., v višini 359 tisoč evrov in poslovne terjatve do drugih Modre zavarovalnice, d. d., v višini 365 tisoč evrov.

Skupina nima oblikovanih popravkov vrednosti terjatev.

Skupina nima zavarovanih terjatev.

Terjatve Skupine niso pomembneje izpostavljene tveganjem.

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

Razčlenitev poslovnih terjatev do kupcev po rokih zapadlosti

v 000 EUR						
31. 12. 2014	Nezapadle	do 30 dni	od 31 do 60 dni	od 61 do 90 dni	od 91 do 180 dni	od 181 do 365 dni
1.660	1.590	12	0	0	1	57

Pojasnilo št. 22

Denarna sredstva

v 000 EUR		
	31. 12. 2014	31. 12. 2013
Denar na transakcijskih računih pri bankah in v blagajni	1.952	852
Depozit na odpoklic	35.088	7.051
Skupaj	37.040	7.903

Pojasnilo št. 23

Kapital

	31. 12. 2014	31. 12. 2013
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. 24

Kapitalske rezerve

v 000 EUR

Kapitalske rezerve

1. 1. 2014	215.867
Povečanje kapitalskih rezerv	86
Zmanjšanje kapitalskih rezerv	0
31. 12. 2014	215.953

Kapitalske rezerve so se v letu 2014 povečale za 86 tisoč evrov od prejetega dodatnega premoženja skladno z Zakonom o lastninskem preoblikovanju podjetij. Tako je na dan 31. 12. 2014 stanje kapitalskih rezerv 215.953 tisoč evrov.

Pojasnilo št. 25

Rezerve iz dobička

Skupina Kapitalska družba na dan 31. 12. 2014 ni imela drugih rezerv iz dobička.

Pojasnilo št. 26

Finančne obveznosti

Skupina Kapitalska družba na dan 31. 12. 2014 ni imela finančnih obveznosti.

Pojasnilo št. 27

Poslovne obveznosti

v 000 EUR

	Dolgoročne		Kratkoročne		Skupaj	
	31. 12. 2014	31. 12. 2013	31. 12. 2014	31. 12. 2013	31. 12. 2014	31. 12. 2013
Poslovne obveznosti do dobaviteljev	0	0	6.169	4.123	6.169	4.123
Poslovne obveznosti na podlagi predujmov	6	6	6	4	12	10
Obveznosti do države	0	0	2.792	102	2.792	102
Druge poslovne obveznosti	12	42	520	478	532	520
Skupaj	18	48	9.487	4.707	9.505	4.755

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 12 tisoč evrov so obveznosti za izplačilo spremenljivega prejemka članov uprave.

Kratkoročne poslovne obveznosti v višini 9.487 tisoč evrov se nanašajo na obveznosti do domačih in tujih dobaviteljev, na obveznosti na podlagi prejetih predujmov ter na druge kratkoročne poslovne obveznosti, ki zajemajo predvsem obveznosti do zaposlencev, do države in druge kratkoročne obveznosti.

v 000 EUR

31. 12. 2014	Dospelost do 1 leta	Od 1 do 2 let	Od 2 do 5 let	Nad 5 let	Skupaj
Poslovne obveznosti do dobaviteljev	6.169	0	0	0	6.169
Poslovne obveznosti na podlagi predujmov	6	6	0	0	12
Obveznosti do države	2.792	0	0	0	2.792
Druge poslovne obveznosti	520	12	0	0	532
Skupaj	9.487	18	0	0	9.505

Pojasnilo št. 28

Obveznosti, vključene v skupine za odtujitev

v 000 EUR

	31. 12. 2014	31. 12. 2013
Obveznosti, vključene v skupine za odtujitev	92.784	107.386

Obveznosti, vključene v skupine za odtujitev v višini 92.784 tisoč evrov, pomenijo obveznosti iz nekratkoročnih sredstev, namenjenih za prodajo v naslednjih 12 mesecih. Vključena je tudi družba PDP, d. d., za katero je, skladno z določili ZSDH-1, Kapitalska družba, d. d., dne 19. 1. 2015 s Slovenskim državnim holdin- gom, d. d., sklenila pogodbo o odplačnem prenosu celotnega 66,04-odstotnega lastniškega deleža na SDH, d. d.

Pojasnilo št. 29

Rezervacije in dolgoročne pasivne časovne razmejitve

v 000 EUR

	Rezervacije za pokojnine in podobne obveznosti	Druge rezervacije	Zavarovalno-tehnične rezervacije	Skupaj
1. 1. 2014	294	12.402	114.123	126.819
Novooblikovane tekom leta	26	0	15.948	15.974
Črpanje rezervacij	-5	0	-2.808	-2.813
Odprava rezervacij	0	-1.745	0	-1.745
31. 12. 2014	315	10.657	127.263	138.235

Skupina Kapitalska družba je v letu 2014 oblikovala rezervacije za odpravnine ob upokojitvi in jubilejne nagrade v višini 26 tisoč evrov, črpala pa za 5 tisoč evrov rezervacij. Tako ob koncu leta 2014 rezervacije za odpravnine ob upokojitvi in jubilejne nagrade znašajo 315 tisoč evrov.

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

Odpravljene druge rezervacije v višini 1.745 tisoč evrov so rezervacije, ki so bile oblikovane za prejete tožbe in pravne spore na podlagi najboljše ocene verjetnosti plačila Kapitalske družbe, d. d., v višini 346 tisoč evrov, in rezervacije, ki so bile oblikovane zaradi nedoseganja zajamčene donosnosti pokojninskih skladov Kapitalske družbe, d. d., in Modre zavarovalnice, d. d., v višini 370 tisoč evrov. Preo-

stalih 1.029 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.

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

Zavarovalno-tehnične rezervacije Modre zavarovalnice, d. d., na dan 31. 12. 2014 so matematične rezervacije kritnih skladov KS PPS in KS MR v višini 127.263 tisoč evrov, od tega znašajo matematične rezervacije KS PPS 100.033 tisoč evrov, KS MR pa 27.230 tisoč evrov.

Skupna sedanja bruto vrednost bodočih izplačil vseh vrst pokojninskih rent KS PPS se od zavarovalno-tehničnih rezervacij KS PPS, ki znašajo 100.033 tisoč evrov, razlikuje za rezervacije za izravnavo izkustva donosnosti v znesku 4.431 tisoč evrov.

Tabela 42: Sedanja bruto vrednost bodočih izplačil KS PPS in KS MR

Vrste izplačil	v 000 EUR	
	31. 12. 2014	31. 12. 2013
KS PPS	95.602	96.171
KS MR	27.230	17.952
Skupaj	122.832	114.123

Skupna sedanja bruto vrednost bodočih izplačil vseh vrst pokojninskih rent KS PPS na dan 31. 12. 2014 znaša 95.602 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 ter s tem uveljavi pravico in 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 zajemčeno dobo izplačevanja 5, 10 ali 15 let. Če zavarovanec umre v teku zajemčene dobe izplačevanja, se pokojninska renta do izteka zajemčene 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 ima v lasti od 2.001 do 5.000 točk, pa letno pokojninsko rento.

Matematične rezervacije KS MR v znesku 27.230 tisoč evrov se izračunajo v skladu 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. V primeru smrti zavarovanca pred iztekom zajemčene dobe izplačevanja (5, 10, 15 ali 20 let) se renta do izteka zajemčenega obdobja izplačuje upravičencu ali dedičem.

Pospešena modra renta s polnim jamstvom se izplačuje od začetka veljavnosti rentnega zavarovanja do izteka življenja. V zajemčeni 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. V primeru smrti zavarovanca pred iztekom zjamčene dobe izplačevanja se renta do izteka zjamčenega 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. V primeru smrti zavarovanca pred iztekom zjamčene dobe izplačevanja se renta do izteka zjamčenega obdobja izplačuje upravičencu ali dedičem. Obdobje jamstva je leto krajše od dobe mesečnega izplačevanja.

Ustreznost obveznosti

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

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

- pričakovana umrljivost je bila določena v skladu z nemškimi rentnimi tablicami smrtnosti D1994R, ki glede na pretekle izkušnje ustrezno popisujejo dejansko umrljivost;
- predčasne prekinitve niso bile predvidene, saj glede na določila v zavarovalnih pogodbah tudi niso mogoče;
- pričakovani stroški so enaki vračunanim;
- diskontna stopnja je bila določena glede na krivuljo iz donosov slovenskih državnih dolžniških vrednostnih papirjev.

Test ustreznosti obveznosti je pokazal zadostnost matematičnih rezervacij.

Sprememba obrestnih mer/donosnosti

Za KS PPS sta tehnična obrestna mera in zjamčen donos zakonsko določena, zato občutljivosti rezervacij na spremembo omenjenih parametrov ne prikazujemo.

Tabela 43: Sprememba obrestnih mer/donosnosti za KS MR na dan 31. 12. 2014

v 000 EUR		
Sprememba donosnosti	Povečanje donosnosti za 0,25 odstotne točke	Zmanjšanje donosnosti za 0,25 odstotne točke
Sprememba v obveznostih (rezervacijah)	-227	233

Tabela 44: Sprememba obrestnih mer/donosnosti za KS MR na dan 31. 12. 2013

v 000 EUR		
Sprememba donosnosti	Povečanje donosnosti za 0,25 odstotne točke	Zmanjšanje donosnosti za 0,25 odstotne točke
Sprememba v obveznostih (rezervacijah)	-140	145

Sprememba smrtnosti

Tabela 45: Sprememba smrtnosti na dan 31. 12. 2014 za KS PPS

v 000 EUR		
Sprememba smrtnosti	Povečanje verjetnosti smrtnosti za 10 %	Zmanjšanje verjetnosti smrtnosti za 10 %
Sprememba v obveznostih (rezervacijah)	-3.093	3.509

Povečanje verjetnosti smrtnosti za 10 % bi povzročilo zmanjšanje obveznosti za 3.093 tisoč evrov. Za izračun spremembe višine obveznosti zaradi spremembe v umrljivosti so bile uporabljene rentne tablice DAV2004R.

Tabela 46: Sprememba smrtnosti na dan 31. 12. 2013 za KS PPS

v 000 EUR		
Sprememba smrtnosti	Povečanje verjetnosti smrtnosti za 10 %	Zmanjšanje verjetnosti smrtnosti za 10 %
Sprememba v obveznostih (rezervacijah)	-3.045	3.454

Povečanje verjetnosti smrtnosti za 10 % bi povzročilo zmanjšanje obveznosti za 3.045 tisoč evrov. Za izračun spremembe višine obveznosti zaradi spremembe v umrljivosti so bile uporabljene rentne tablice DAV2004R.

Tabela 47: Sprememba smrtnosti na dan 31. 12. 2014 za KS MR

v 000 EUR		
Sprememba smrtnosti	Povečanje verjetnosti smrtnosti za 10 %	Zmanjšanje verjetnosti smrtnosti za 10 %
Sprememba v obveznostih (rezervacijah)	-126	137

Povečanje verjetnosti smrtnosti za 10 % bi povzročilo zmanjšanje obveznosti za 126 tisoč evrov. Za izračun spremembe višine obveznosti zaradi spremembe v umrljivosti so bile uporabljene rentne tablice DAV1994R.

Tabela 48: Sprememba smrtnosti na dan 31. 12. 2013 za KS MR

v 000 EUR		
Sprememba smrtnosti	Povečanje verjetnosti smrtnosti za 10 %	Zmanjšanje verjetnosti smrtnosti za 10 %
Sprememba v obveznostih (rezervacijah)	-77	86

Povečanje verjetnosti smrtnosti za 10 % bi povzročilo zmanjšanje obveznosti za 77 tisoč evrov. Za izračun spremembe višine obveznosti zaradi spremembe v umrljivosti so bile uporabljene rentne tablice DAV1994R.

Izvenbilančne terjatve

Na dan 31. 12. 2014 je imela Kapitalska družba, d. d., v izvenbilančni evidenci evidentirano terjatev do družbe Elan, d. o. o., v višini 6.881 tisoč evrov. Na podlagi Sklepa Evropske komisije z dne 19. 9. 2012 o ukrepih v korist podjetja Elan, d. o. o., SA.26379 (C 13/2010) (ex NN 17/2010) in dopisa Ministrstva za finance z dne 2. 10. 2012, je Kapitalska družba, d. d., v izvenbilančni evidenci 19. 12. 2012 vzpostavila terjatev do družbe

Elan, d. o. o., v višini 5.761 tisoč evrov, ki se od 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 31. 12. 2014 znašale 1.120 tisoč evrov.

17.3.3 Upravljanje tveganj finančnih sredstev

Vsa tveganja, ki jim je Skupina izpostavljena, so skupaj z njihovimi ukrepi za obvladovanje in merili opisana v poglavju 17.2 Računovodske usmeritve. Po ocenah je Skupina pri finančnih sredstvih izpostavljena kreditnemu, tržnemu (obrestnemu, valutnemu, cenovnemu) in likvidnostnemu tveganju.

Kreditno tveganje

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

Tabela 49: Izpostavljenost finančnih sredstev kreditnemu tveganju brez upoštevanja morebitnih zavarovanj na dan 31. 12. 2014

v 000 EUR

Skupina finančnih sredstev	Varne naložbe – visoka sposobnost dolžnika	Srednje varne naložbe – srednja sposobnost dolžnika	Manj varne naložbe	Oslabljene naložbe – nižja sposobnost dolžnika	Skupaj
Finančne naložbe po poštenu vrednosti prek poslovnega izida	542	11.626	11.104	0	23.273
Finančne naložbe v posesti do zapadlosti v plačilo	13.417	56.462	201	0	70.080
Za prodajo razpoložljiva finančna sredstva	16.142	107.622	18.499	0	142.264
Posojila in terjatve	0	19.830	96.982	0	116.812
Denarna sredstva	16	2.540	34.485	0	37.040
Skupaj	30.117	198.080	161.272	0	389.469

Tabela 50: Izpostavljenost finančnih sredstev sklada kreditnemu tveganju brez upoštevanja morebitnih zavarovanj na dan 31. 12. 2013

v 000 EUR

Skupina finančnih sredstev	Varne naložbe – visoka sposobnost dolžnika	Srednje varne naložbe – srednja sposobnost dolžnika	Manj varne naložbe	Oslabljene naložbe – nižja sposobnost dolžnika	Skupaj
Finančne naložbe po poštenu vrednosti prek poslovnega izida	1.343	19.238	7.554	0	28.135
Finančne naložbe v posesti do zapadlosti v plačilo	12.644	49.635	1.910	0	64.189
Za prodajo razpoložljiva finančna sredstva	38.869	110.860	22.910	722	173.361
Posojila in terjatve	1.830	15.790	19.677	0	37.297
Denarna sredstva	22	6.113	1.769	0	7.903
Skupaj	54.709	201.636	53.819	722	310.885

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

Posojila predstavljajo depozite bankam v Sloveniji. Depoziti in vloge so razvrščene v tisti bonitetni razred, v katerega je uvrščena banka, pri kateri so sredstva. Izvedeni finančni instrumenti za varovanje pred kreditnim tveganjem se niso uporabljali.

Tabela 51: Geografska koncentracija kreditne izpostavljenosti finančnih sredstev

Regija	v 000 EUR	
	31.12.2014	31.12.2013
Slovenija	307.063	210.249
Druge države	82.406	100.637
Skupaj	389.469	310.885

Valutno tveganje

Tabela 52: Valutna sestava finančnih sredstev

Valuta	v 000 EUR	
	31.12.2014	31.12.2013
Sredstva, nominirana v evrih	1.080.161	958.844
Sredstva, nominirana v ameriških dolarjih	130.898	106.218
Sredstva, nominirana v drugih valutah	6.002	5.489
Skupaj	1.217.061	1.070.551

Dne 31. 12. 2014 je bilo 88,8 % finančnih sredstev sklada nominiranih v evrih, 10,7 % v ameriških dolarjih, 0,5 % pa v drugih valutah.

Tabela 53: Valutno tveganje finančnih sredstev na dan 31. 12. 2014

v 000 EUR		
Sprememba tečaja USD v %	Vpliv na izkaz poslovnega izida	Vpliv na kapital
+/- 10 %	+/- 159	+/- 12.931

Tabela 54: Valutno tveganje finančnih sredstev na dan 31. 12. 2013

v 000 EUR		
Sprememba tečaja USD v %	Vpliv na izkaz poslovnega izida	Vpliv na kapital
+/- 10 %	+/- 147	+/- 10.475

Obrestno tveganje

Obrestno tveganje je povezano z naložbami, ki se odzivajo na spremembo ravni tržnih obrestnih mer. V to skupino spadajo naložbe, katerih prihodki so vezani na

spremenljivo obrestno mero, in naložbe, katerih obrestni prihodki so sicer vezani na fiksno obrestno mero, a se njihova tržna vrednost spremeni ob spremembi ravni tržnih obrestnih mer. Zaradi nižanja obrestnih mer je bilo premoženje izpostavljeno tveganju reinvestiranja. Izpostavljenost obrestnemu tveganju se redno meri s kazalnikom Modified Duration (modificirano trajanje).

Tabela 55: Analiza občutljivosti naložb glede na gibanje tržnih obrestnih mer na dan 31. 12. 2014 – sprememba obrestnih mer za 50 bazičnih točk

v 000 EUR				
Skupina finančnih sredstev	Sprememba obrestne mere	Občutljivost obrestnega prihodka	Vpliv na pošteno vrednost	Skupaj
Finančne naložbe po poštenu vrednosti prek poslovnega izida	+/- 0,5 %	+/- 0	-/+ 1.121	-/+ 1.121
Finančne naložbe v posesti do zapadlosti v plačilo	+/- 0,5 %	+/- 0	+/- 0	+/- 0
Za prodajo razpoložljiva finančna sredstva	+/- 0,5 %	+/- 12	-/+ 4.888	-/+ 4.876
Posojila in terjatve	+/- 0,5 %	+/- 0	+/- 0	+/- 0
Skupaj		+/- 12	-/+ 6.009	-/+ 5.997

Tabela 56: Analiza občutljivosti naložb glede na gibanje tržnih obrestnih mer na dan 31. 12. 2013 – sprememba obrestnih mer za 50 bazičnih točk

v 000 EUR				
Skupina finančnih sredstev	Sprememba obrestne mere	Občutljivost obrestnega prihodka	Vpliv na pošteno vrednost	Skupaj
Finančne naložbe po poštenu vrednosti prek poslovnega izida	+/- 0,5 %	+/- 0	-/+ 826	-/+ 826
Finančne naložbe v posesti do zapadlosti v plačilo	+/- 0,5 %	+/- 0	+/- 0	+/- 0
Za prodajo razpoložljiva finančna sredstva	+/- 0,5 %	+/- 23	-/+ 4.913	-/+ 4.890
Posojila in terjatve	+/- 0,5 %	+/- 0	+/- 0	+/- 0
Skupaj		+/- 23	-/+ 5.739	-/+ 5.716

Pri izračunu občutljivosti obrestnega prihodka se upoštevajo naložbe s spremenljivo obrestno mero, pri izračunu vpliva na pošteno vrednost pa naložbe s fiksno obrestno mero.

Tržno tveganje

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

Tabela 57: Tržno tveganje portfelja lastniških vrednostnih papirjev na dan 31. 12. 2014

v 000 EUR		
Sprememba indeksa v %	Vpliv na izkaz poslovnega izida	Vpliv na kapital
+/- 10 %	+/- 1.861	+/- 48.160

Tabela 58: Tržno tveganje portfelja lastniških vrednostnih papirjev na dan 31. 12. 2013

v 000 EUR		
Sprememba indeksa v %	Vpliv na izkaz poslovnega izida	Vpliv na kapital
+/- 10 %	+/- 1.592	+/- 28.768

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

Tabela 59: Prikaz finančnih instrumentov glede na tržnost

v 000 EUR		
Finančni instrument	31. 12. 2014	31. 12. 2013
Vrednostni papirji, s katerimi se trguje na organiziranem trgu	905.978	831.971
Finančne naložbe po pošteni vrednosti prek poslovnega izida	46.640	49.495
Finančne naložbe v posesti do zapadlosti v plačilo	70.080	64.189
Za prodajo razpoložljiva finančna sredstva	789.258	718.286
Vrednostni papirji, s katerimi se ne trguje na organiziranem trgu	157.231	193.380
Finančne naložbe po pošteni vrednosti prek poslovnega izida	6.236	4.959
Finančne naložbe v posesti do zapadlosti v plačilo	0	0
Za prodajo razpoložljiva finančna sredstva	150.995	188.421
Skupaj	1.063.209	1.025.351

Konec leta 2014 so naložbe, s katerimi se je trgovalo na organiziranih trgih vrednostnih papirjev, obsegale 85 % finančnih instrumentov oziroma 71 % vseh sredstev Skupine. Finančna sredstva, razpoložljiva za prodajo, s katerimi se ne trguje na organiziranem trgu, vključujejo netržne delnice, deleže in investicijske kupone.

Likvidnostno tveganje

Likvidnostno tveganje predstavlja možnost, da obveznosti ne bodo poravnane ob zapadlosti. Tveganje se obvladuje z dnevnim spremljanjem dinamike prilivov in odlivov sredstev ter z natančnim uravnavanjem ročnosti sredstev z obveznostmi. Na dan 31. 12. 2014 je imela Skupina skupaj za 1.128.015 tisoč evrov presežka pričakovanih nediskontiranih denarnih prilivov nad odlivi.

Tabela 60: Pričakovani dejanski nediskontirani denarni tokovi na dan 31. 12. 2014

v 000 EUR					
Postavka	Manj kot 1 leto	Nad 1 do 5 let	Nad 5 let	Brez zapadlosti	Skupaj
Naložbe v vrednostne papirje	49.463	106.435	131.675	828.561	1.116.133
- po pošteni vrednosti prek poslovnega izida	7.209	13.974	4.216	29.603	55.002
- v posesti do zapadlosti v plačilo	7.536	27.812	51.035	0	86.384
- razpoložljive za prodajo	34.717	64.649	76.424	798.958	974.748
Dana posojila in depoziti	110.165	9.743	0	0	119.908
Denarna sredstva	37.040	0	0	0	37.040
Terjatve iz poslovanja	2.384	53	0	0	2.437

Postavka	Manj kot 1 leto	Nad 1 do 5 let	Nad 5 let	Brez zapadlosti	Skupaj
Skupaj sredstva	199.052	116.231	131.675	828.561	1.275.519
Obveznosti iz poslovanja na dan 31. 12. 2014	9.487	18	0	0	9.505
Finančne obveznosti na dan 31. 12. 2014	0	0	0	0	0
Obveznosti KS PPS in MR na dan 31. 12. 2014	12.550	32.543	92.905	0	137.999
Skupaj obveznosti	22.037	32.561	92.905	0	147.504
Razlika	177.014	83.670	38.770	828.561	1.128.015

Tabela 61: Pričakovani dejanski nediskontirani denarni tokovi na dan 31. 12. 2013

v 000 EUR					
Postavka	Manj kot 1 leto	Nad 1 do 5 let	Nad 5 let	Brez zapadlosti	Skupaj
Naložbe v vrednostne papirje	46.393	134.624	135.717	758.763	1.075.497
- po poštenu vrednosti prek poslovnega izida	10.039	15.625	5.662	26.320	57.645
- v posesti do zapadlosti v plačilo	9.117	27.725	44.425	0	81.268
- razpoložljive za prodajo	27.237	91.275	85.629	732.444	936.584
Dana posojila in depoziti	35.641	3.856	0	0	39.497
Denarna sredstva	7.903	0	0	0	7.903
Terjatve iz poslovanja	3.483	89	0	0	3.572
Skupaj sredstva	93.420	138.570	135.717	758.763	1.126.470
Obveznosti iz poslovanja na dan 31. 12. 2013	4.707	48	0	0	4.755
Finančne obveznosti na dan 31. 12. 2013	0	0	0	0	0
Obveznosti KS PPS in MR na dan 31. 12. 2014	10.767	27.375	94.365	0	132.507
Skupaj obveznosti	15.474	27.423	94.365	0	137.262
Razlika	77.946	111.147	41.352	758.763	989.208

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

17.4 Druga razkritja

Podatki o skupinah oseb

Imena članov uprave in drugih organov so navedena v uvodnem delu letnega poročila v razdelku Splošna predstavitev Kapitalske družbe, d. d., Modre zavarovalnice, d. d., in PDP, d. d. V letu 2014 ni bilo evidentiranih poslovnih terjatev in dolgo- oziroma kratkoročnih dolgov do članov uprave in nadzornega sveta Kapitalske družbe, d. d.

Prejemki uprave, nadzornega sveta in delavcev, zaposlenih na podlagi individualne pogodbe Kapitalske družbe, d. d.

Prejemki, ki so jih za opravljanje funkcije oziroma nalog v 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 2014 dosegli skupaj 791 tisoč evrov.

Prejemki po posameznih kategorijah so prikazani v spodnji tabeli.

Tabela 62: Prejemki Kapitalske družbe, d. d., v letu 2014, po vrsti prejemnikov

		v 000 EUR
Kategorija prejemnikov	Znesek prejemkov	
Člani uprave	227	
Člani nadzornega sveta	126	
Zaposleni po individualni pogodbi	438	
Skupaj	791	

Predujmov, posojil oziroma poroštev Kapitalska družba, d. d., v letu 2014 ni izdajala.

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

Prejemke članov uprave ureja ZSDH-1. V skladu s petim odstavkom 51. člena ZSDH-1 za člane uprave Kapitalske družbe, d. d., veljajo enaki pogoji in kriteriji kot za člane uprave Slovenskega državnega holdinga, d. d., skladno z določili ZSDH-1. Tako ob smiselni uporabi določil sedmega odstavka 46. člena ZSDH-1 prejemke članov uprave določi nadzorni svet, pri čemer se ne uporabljajo določbe zakona, ki ureja prejemke članov organa nadzora v gospodarskih družbah v večinski lasti Republike Slovenije in samoupravnih lokalnih skupnosti. Pogodbe o zaposlitvi članov uprave upoštevajo navedeno zakonsko podlago. Osnovno plačilo članov uprave je določeno v višini 5-kratnika povprečne bruto plače, izplačane v Skupini Kapitalska družba v preteklem poslovnem letu, pri čemer ne glede na tako opravljen izračun osnovno plačilo ne sme presegati 95 % vsakokratnega osnovnega plačila predsednika uprave Slovenskega državnega holdinga, d. d., kot je javno objavljeno. Vsi dodatki so vključeni v osnovno plačilo. Osnovno plačilo se usklajuje enkrat letno, potem ko so znani podatki o povprečni plači v Skupini Kapitalska družba za preteklo poslovno leto, uskladitev pa se izvede s 1. 7. tekočega poslovnega leta. Osnovna plača članov uprave Kapitalske družbe, d. d., je bila v letu 2014 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 63: Prejemki članov uprave Kapitalske družbe, d. d., v letu 2014

										v EUR
Ime in priimek	Fiksni prejemek	Variabilni prejemek	Bonitete	Povračila stroškov	Zavarovalne premije (PDPZ)	Udeležba v dobičku	Opcije	Druge nagrade	Druge dodatna plačila	Skupaj
Bachtiar Djalil (predsednik uprave)	110.465	-	55	2.216	2.819	-	-	-	789	116.344
mag. Anja Stojin Štampar (članica uprave)	103.982	-	750	2.416	2.819	-	-	-	789	110.756
Skupaj	214.447	-	805	4.632	5.638	-	-	-	1.578	227.100

Fiksni prejemek vključuje prejemek iz bruto plač. 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. Druge dodatna plačila pomenijo regres za letni dopust.

Tabela 64: Prejemki članov nadzornega sveta
Kapitalske družbe, d. d., v letu 2014

v EUR										
Ime in priimek	Fiksni prejemek	Variabilni prejemek	Povračila stroškov	Zavarovalne premije	Provizije	Udeležba v dobičku	Opcije	Druge nagrade	Druga dodatna plačila	Skupaj
Samo Lozej (predsednik nadzornega sveta)	19.855	-	-	-	-	-	-	-	-	19.855
Aldo Ternovec (namestnik predsednika nadzornega sveta)	22.000	-	1.575	-	-	-	-	-	-	23.575
Aleksander Mervar (član nadzornega sveta)	19.658	-	433	-	-	-	-	-	-	20.091
Stane Seničar (član nadzornega sveta)	21.000	-	833	-	-	-	-	-	-	21.833
mag. Ladislav Rožič (član nadzornega sveta)	20.411	-	-	-	-	-	-	-	-	20.411
Ana Bilbija (članica nadzornega sveta)	19.043	-	881	-	-	-	-	-	-	19.924
Skupaj	121.967	-	3.722	-	-	-	-	-	-	125.689

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

Člani organov vodenja ali nadzora v letu 2014 niso imeli prejemkov iz opravljanja nalog v odvisnih družbah Kapitalske družbe, d. d.

Prejemki uprave, nadzornega sveta in delavcev, zaposlenih na podlagi individualne pogodbe Modre zavarovalnice, d. d.

Prejemki, ki so jih za opravljanje funkcij oziroma nalog v podjetju prejeli člani uprave, člani nadzornega sveta zavarovalnice in zaposleni na podlagi individualnih pogodb, za katere ne velja tarifni del kolektivne pogodbe, so v letu 2014 skupaj dosegli 484 tisoč evrov.

V letu 2014 Modra zavarovalnica, d. d., članom organov vodenja in nadzora ni odobrila predplačil in posojil, niti ni prevzela nobenih obveznosti v njihovem imenu.

Tabela 65: Bruto prejemki v letu 2014 Modre zavarovalnice, d. d., po vrsti prejemnikov

v 000 EUR	
Kategorija prejemnikov	Znesek
Člani uprave	233
Člani nadzornega sveta	80
Zaposleni po individualni pogodbi	171
Skupaj	484

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

Tabela 66: Prejemki članov uprave Modre zavarovalnice, d. d., v letu 2014

v EUR								
Ime in priimek	Fiksni prejemek	Zaostala izplačila	Bonitete	Regres	Povračila stroškov	Zavarovalne premije (PDPZ)	Jubilejna nagrada	Skupaj
Borut Jamnik	106.845	5.393	2.333	789	4.413	2.819	689	123.281
Matija Debelak	98.938	4.854	97	789	2.333	2.819	0	109.830

Fiksni prejemek vključuje prejemek iz bruto plač. Zaostala izplačila vključujejo 1. del spremenljivega prejemka za leto 2013. Povračila stroškov vključujejo prehrano, in/ali prevoz, in/ali ostala povračila stroškov službenih poti (dnevnice, kilometrino, nočnine, parkirnine, taksi prevoze). Bonitete vključujejo boniteto za službene avtomobile in bonitete iz kolektivnega nezgodnega zavarovanja. Zavarovalne premije (PDPZ) pomenijo vplačano premijo za prostovoljno dodatno pokojninsko zavarovanje.

Tabela 67: Prejemki članov nadzornega sveta Modre zavarovalnice, d. d., v letu 2014

v EUR				
Ime in priimek	Fiksni prejemek	Mesečno nadomestilo	Povračila stroškov	Skupaj
Branimir Štrukelj	2.420	0	0	2.420
Aleš Groznik	3.520	15.675	277	19.472
Bojan Zupančič	2.970	11.369	0	14.339
Dario Radešič	3.520	10.450	1.066	15.036
Goran Bizjak	3.520	10.450	302	14.272
Marino Furlan	2.695	10.450	679	13.824

Fiksni prejemek vključuje sejnine nadzornega sveta. Mesečno nadomestilo vključuje mesečni prejemek za opravljanje funkcije člana nadzornega sveta. Povračila stroškov vključujejo povračila potnih stroškov.

Prejemki upravnega odbora PDP, d. d.

V letu 2014 v PDP, d. d., ni bilo evidentiranih poslovnih terjatev ter dolgo- oziroma kratkoročnih dolgov do članov upravnega odbora.

Prejemki, ki so jih za opravljanje funkcije oziroma nalog v podjetju prejeli člani upravnega odbora, so v letu 2014 dosegli skupaj 115 tisoč evrov. Prejemki po posameznih kategorijah so prikazani v tabeli v nadaljevanju.

PDP, d. d., glede nagrajevanja članov posloводства zavezujejo določbe Zakona o prejemkih poslovnih oseb v gospodarskih družbah v večinski lasti Republike Slovenije in samoupravnih lokalnih ter določbe Uredbe o določitvi najvišjih razmerij za osnovna plačila in višine spremenljivih prejemkov direktorjev.

Upravni odbor PDP, d. d., je ob imenovanju izvršne direktorice dal soglasje k vsebini pogodbe o opravljanju funkcije in zaposlitvi izvršne direktorice v družbi. Vsebina pogodbe je usklajena z določbami ZPPOGD in Uredbe. Pogodba, ki jo je v imenu

upravnega odbora z izvršno direktorico sklenil predsednik upravnega odbora, je bila glede na določila ZPPOGD predložena Ministrstvu za gospodarstvo, razvoj in tehnologijo.

Upravni odbor PDP, d. d., je junija 2010 sprejel Pravila o določitvi pravic izvršnih direktorjev iz delovnega razmerja in aprila 2011 njihove spremembe. S temi pravili se je v skladu z določbo drugega odstavka 6. člena ZPPOGD na juljski seji 2010 seznanila skupščina delničarjev PDP, d. d., s spremembo pravil pa se je seznanila na avgustovski seji 2011. Skupščina družbe ni določila politike prejemkov članov organov vodenja ali nadzora, kot to dopušča šesti odstavek 294. člena ZGD-1.

Tabela 68: Prejemki PDP, d. d., v letu 2014, po vrsti prejemnikov

v 000 EUR	
Kategorija prejemnikov	Znesek prejemkov
Člani upravnega odbora	8
Zaposleni po individualni pogodbi	107
Skupaj	115

Predujmov, posojil oziroma poroštev PDP, d. d., v letu 2014 ni izdajala.

Prejemki članov upravnega odbora PDP, d. d.

Tabela 69: Prejemki članov upravnega odbora PDP, d. d., v letu 2014

v EUR							
Ime in priimek	Fiksni prejemek	Variabilni prejemek	Bonitete	Povračila stroškov	Zavarovalne premije (PDPZ)	Druga dodatna plačila	Skupaj
Metka Kandrič	100.320	0	120	2.527	2.819	1.552	107.339
dr. Janez Prašnikar	0	0	0	0	0	4.950	4.950
Borut Jamnik	0	0	0	0	0	0	0
mag. Tomaž Kuntarič	0	0	0	0	0	0	0
Melita Malgaj	0	0	0	0	0	1.650	1.650
Leonida Klemenčič Podmiljšak	0	0	0	0	0	1.375	1.375
Skupaj	100.320	0	120	2.527	2.819	9.527	115.314

Fiksni prejemek vključuje prejemek iz bruto plač. Povračila stroškov vključujejo prehrano, prevoz na delo, potne stroške, nočnine, dnevnice in kilometrine. Bonitete vključujejo boniteto iz plačila članarine. Zavarovalne premije (PDPZ) pomenijo vplačano premijo za prostovoljno dodatno pokojninsko zavarovanje. Druga dodatna plačila vključujejo regres in sejnine upravnega odbora.

Člani upravnega odbora v letu 2014 niso imeli prejemkov iz opravljanja nalog v odvisnih družbah.

Poslovanje s povezanimi podjetji in strankami

Skupina Kapitalska družba v letu 2014 s povezanimi 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 upravljaljske provizije Pokojninskega načrta poklicnega zavarovanja, ki sta se začeli uporabljati 1. 1. 2014). Pripravljajo se še dodatne spremembe ZPIZ-2 v poklicnem zavarovanju. Zaradi sprejema novele ZPIZ-2 bo tako verjetno treba oba pokojninska načrta ponovno spremeniti.

Pomembnejši dogodki po datumu izdelave izkaza finančnega položaja

Skladno z določili ZSDH-1 je Kapitalska družba, d. d., dne 19. 1. 2015 s Slovenskim državnim holdingom, d. d., sklenila pogodbo o odplačnem prenosu celotnega 66,04-odstotnega lastniškega deleža v družbi PDP, d. d. S pripojitvijo k Slovenskemu državnemu holdingu, d. d., bo PDP, d. d., po poti univerzalnega pravnega nasledstva prenesla nanj svoje celotno premoženje, z vsemi pravicami in obveznostmi. PDP, d. d., bo s tem prenehala delovati brez likvidacije.

Dne 31. 1. 2015 je trem članom nadzornega sveta Kapitalske družbe, d. d., (Aldo Ternovec, Ana Bilbija, mag. Ladislav Rožič) potekel mandat. Vlada Republike Slovenije je kot skupščina Kapitalske družbe, d. d., dne 29. 1. 2015 imenovala naslednje člane nadzornega sveta: dr. Boris Žnidarič, ga. Cirila Surina Zajc, mag. Ladislav Rožič. Mandat članov nadzornega sveta traja štiri leta in začne teči s 1. 2. 2015.

Dne 1. 1. 2015 je predsedniku uprave Kapitalske družbe, d. d., Bachtiarju Djalilu potekel mandat. Nadzorni svet je na svoji seji 19. 11. 2014 za predsednika uprave ponovno imenoval Bachtiarja Djalila. Mandat predsednika uprave traja štiri leta in začne teči z 2. 1. 2015.

Na začetku leta 2015 je ukrep kvantitativnega sproščanja oziroma obsežnega odkupovanja državnih obveznic s strani Evropske centralne banke povzročil znižanje njihovih zahtevanih donosnosti. Nižja raven netveganih obrestnih mer bi v letu 2015 lahko imela za posledico oblikovanje dodatnih rezervacij, če bi to zahteval test ustreznosti obveznosti.