

KONSOLIDIRANO
LETNO POROČILO
SKUPINA KAPITALSKA DRUŽBA
ZA LETO 2012



KAPITALSKA DRUŽBA



KONSOLIDIRANO
LETNO POROČILO
SKUPINA KAPITALSKA DRUŽBA
ZA LETO 2012



KAPITALSKA DRUŽBA

KAZALO VSEBINE

1 Predstavitev Skupine Kapitalska družba	11
1.1 Kapitalska družba, d. d.	11
1.2 Modra zavarovalnica, d. d.	14
1.3 Skupina PDP	16
1.4 Steklarska nova, proizvodnja stekla Rogaška Slatina, d. o. o., v stečaju	18
2 Nagovor uprave obvladujoče družbe	21
3 Poročilo nadzornega sveta obvladujoče družbe	25
4 Organizacija Skupine Kapitalska družba	29
4.1. Poročanje o zaposlenih	29
5 Makroekonomski okvir poslovanja	31
5.1 Inflacija	31
5.2 Bruto domači proizvod	31
5.3 Zaposlenost in plače	32
5.4 Trg denarja	32
5.4.1 Obrestne mere	32
5.4.2 Devizni tečaj	33
5.5 Trg kapitala	34
5.5.1 Trg lastniškega kapitala	34
5.5.2 Trg dolžniškega kapitala	34
5.6 Cena nafte	35
6 Poslovanje Skupine Kapitalska družba po področjih v letu 2012	37
6.1 Področje upravljanja pokojninskih skladov	37
6.1.1 Kapitalska družba, d. d.	37
6.1.2 Modra zavarovalnica, d. d.	49
6.2 Podjetniško svetovanje	60
6.3 Področje proizvodnje stekla	62
7 Upravljanje tveganj	65
8 Pomembnejši poslovni dogodki po koncu leta 2012	67
9 Pričakovani razvoj Skupine Kapitalska družba za leto 2013	71
10 Družbena odgovornost	75
10.1 Odgovornost do širše družbene skupnosti	75
10.2 Odgovornost do zaposlenih	77
10.2.1 Skrb za izobraževanje zaposlenih	77
10.2.2 Skrb za varno in zdravo delovno okolje	78
10.3 Odgovornost do okolja	80
11 Kazalniki	83
12 Revizorjevo poročilo	87
13 Izjava posloводства	89
14 Računovodski izkazi in razkritja k računovodskim izkazom	91
14.1 Konsolidirani izkaz poslovnega izida od 1. 1. 2012 do 31. 12. 2012	91
14.2 Konsolidirani izkaz drugega vseobsegajočega donosa od 1. 1. 2012 do 31. 12. 2012	94

14.3 Konsolidirana bilanca stanja na dan 31. 12. 2012	94
14.4 Konsolidirani izkaz denarnih tokov od 1. 1. 2012 do 31. 12. 2012	98
14.5 Konsolidirani izkaz gibanja kapitala od 1. 1. 2012 do 31. 12. 2012	100
14.6 Konsolidirani izkaz gibanja kapitala od 1. 1. 2011 do 31. 12. 2011	102
14.7 Splošna razkritja	104
14.8 Računovodske usmeritve	106
14.9 Razčlenitev in razkritja k računovodskim izkazom	129
14.9.1 Razkritja k izkazu poslovnega izida	129
14.9.2 Razkritja k bilanci stanja	140
14.10 Druga razkritja	161

KAZALO TABEL

Tabela 1:	Število zaposlenih v Skupini Kapitalska družba	29
Tabela 2:	Sestava naložb Kapitalske družbe, d. d., na dan 31. 12. 2012 glede na način upravljanja	37
Tabela 3:	Razvrstitev kapitalskih naložb Kapitalske družbe, d. d., na dan 31. 12. 2012 skladno s Strategijo upravljanja premoženja Kapitalske družbe, d. d.	38
Tabela 4:	Deset največjih kapitalskih naložb Kapitalske družbe, d. d., po vrednosti na dan 31. 12. 2012	38
Tabela 5:	Sestava kapitalskih naložb glede na velikost lastniškega deleža na dan 31. 12. 2012	39
Tabela 6:	Prodaje kapitalskih naložb v letu 2012	39
Tabela 7:	Nakupi in dokapitalizacije kapitalskih naložb v letu 2012	40
Tabela 8:	Prihodki iz naslova največjih dividend kapitalskih naložb v letu 2012	41
Tabela 9:	Udeležba na skupščinah gospodarskih družb	42
Tabela 10:	Sestava portfeljskih lastniških finančnih naložb na dan 31. 12. 2012	44
Tabela 11:	Sestava dolžniških finančnih naložb na dan 31. 12. 2012	44
Tabela 12:	Sestava naložb denarnega trga na dan 31. 12. 2012	46
Tabela 13:	Donosnost SODPZ v letu 2012	47
Tabela 14:	Prihodki Kapitalske družbe, d. d., od upravljanja SODPZ v letu 2012	48
Tabela 15:	Sestava naložb SODPZ na dan 31. 12. 2012	49
Tabela 16:	Finančna sredstva zavarovalnice	50
Tabela 17:	Sestava lastnih finančnih sredstev Modre zavarovalnice, d. d.	50
Tabela 18:	Sestava portfeljskih lastniških finančnih naložb	51
Tabela 19:	Sestava dolžniških finančnih naložb	52
Tabela 20:	Sestava denarnih sredstev	52
Tabela 21:	Poslovanje kritnih skladov Modre zavarovalnice, d. d. (december 2012)	53
Tabela 22:	Število zavarovancev/članov, ki so pridobili pravico do pokojninske rente, in vrednost vplačil v KS PPS od rednega prenehanja zavarovanja za leto 2012	54
Tabela 23:	Sestava sredstev KS PPS na dan 31. 12. 2012	54
Tabela 24:	Geografska razpršenost naložb KS PPS na dan 31. 12. 2012	55
Tabela 25:	Pregled uveljavljene pravice do dodatne starostne pokojnine v letu 2012	55
Tabela 26:	Struktura dodatnih pokojninskih rent KS MR na dan 31. 12. 2012	56
Tabela 27:	Sestava sredstev KS MR na dan 31. 12. 2012	56
Tabela 28:	Geografska razpršenost naložb KS MR na dan 31. 12. 2012	56
Tabela 29:	Podatki o vzajemnih pokojninskih skladih v upravljanju Modre zavarovalnice, d. d., na dan 31. 12. 2012	57
Tabela 30:	Vplačila Kapitalske družbe, d. d., v blagajno ZPIZ	76
Tabela 31:	Pregled gibanja neopredmetenih sredstev in dolgoročnih aktivnih časovnih razmejitev v letu 2012	140
Tabela 32:	Pregled gibanja neopredmetenih sredstev in dolgoročnih aktivnih časovnih razmejitev v letu 2011	141
Tabela 33:	Pregled gibanja opredmetenih osnovnih sredstev v letu 2012	142
Tabela 34:	Pregled gibanja opredmetenih osnovnih sredstev v letu 2011	143

Tabela 35:	Neodpisana vrednost zemljišč in zgradb	144
Tabela 36:	Pregled gibanja naložbenih nepremičnin v letu 2012	144
Tabela 37:	Pregled gibanja naložbenih nepremičnin v letu 2011	145
Tabela 38:	Gibanje vrednosti naložb v pridružene družbe	147
Tabela 39:	Zavarovalno-tehnične rezervacije KS PPS in KS MR	157
Tabela 40:	Sestava finančnih naložb po skupinah na dan 31. 12. 2012 glede na pogodbene roke za popravek obrestne mere ali roka za plačilo oziroma zapadlost, kar nastopi prej	159
Tabela 41:	Prikaz učinkovitih obrestnih mer po skupinah finančnih naložb na dan 31. 12. 2012	160
Tabela 42:	Valutna sestava finančnih naložb Skupine na dan 31. 12. 2012	160
Tabela 43:	Prejemki v letu 2012 po vrsti prejemnikov	161
Tabela 44:	Prejemki članov uprave v letu 2012	162
Tabela 45:	Prejemki članov nadzornega sveta v letu 2012	163

KAZALO SLIK

Slika 1:	Gibanje mesečne in letne stopnje rasti cen življenjskih potrebščin v letu 2012 (v %)	31
Slika 2:	Gibanje medletnih realnih stopenj rasti BDP po četrtletjih v letu 2012 (v %)	32
Slika 3:	Gibanje donosnosti do dospelja desetletne nemške državne obveznice in šestmesečnega EURIBOR-ja v letu 2012 (v %)	33
Slika 4:	Gibanje tečaja ameriškega dolarja glede na evro v letu 2012 (\$/€)	33
Slika 5:	Gibanje slovenskega borznega indeksa SBI TOP in nekaterih tujih borznih indeksov v letu 2012 v evrih (indeks: 1. 1. 2012 = 100)	34
Slika 6:	Gibanje indeksa državnih obveznic IBOXX EUR Sovereigns TR index in indeksa podjetniških obveznic IBOXX EUR Corporates TR index v letu 2012 (indeks: 1. 1. 2012 = 100)	35
Slika 7:	Gibanje cen surove nafte WTI in severnomorske nafte Brent v letu 2012 (v ameriških dolarjih za 159-litrski sod)	35
Slika 8:	Dejanska in zajamčena donosnost ter čista vrednost sredstev in zajamčena vrednost sredstev SODPZ v letu 2012	47
Slika 9:	Struktura pokojninskih rent KS PPS	54

SEZNAM UPORABLJENIH KRATIC

ATVP	Agencija za trg vrednostnih papirjev
AUKN	Agencija za upravljanje kapitalskih naložb Republike Slovenije
BDP	Bruto domači proizvod
ECB	Evropska centralna banka
EOM	Efektivna obrestna mera
EUR	Denarna valuta Evropske unije – evro
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
KPOPNJU	Kolektivna pogodba o oblikovanju pokojninskega načrta za javne uslužbenke
KS MR	Kritni sklad modra renta
KS PPS	Kritni sklad Prvega pokojninskega sklada Republike Slovenije
KS SODPZ	Kritni sklad Sklada obveznega dodatnega pokojninskega zavarovanja Republike Slovenije
KVPS	Kapitalski vzajemni pokojninski sklad
MSRP	Mednarodni standardi računovodskega poročanja
OMT	Mehanizem dokončnih denarnih transakcij (angl. Outright Monetary Transactions)
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 uslužbenke
PPS	Prvi pokojninski sklad Republike Slovenije
RS	Republika Slovenija
SBI TOP	Osrednji slovenski borzni indeks
SDH	Slovenski državni holding, d. d.
SMP	Program odkupa državnih obveznic (angl. The Securities Market Programme)
SODPZ	Sklad obveznega dodatnega pokojninskega zavarovanja Republike Slovenije
SRS	Slovenski računovodski standardi
USD	Ameriški dolar
VaR	Metoda tvegane vrednosti (angl. Value At Risk)
ZDDPO-2	Zakon o davku od dohodkov pravnih oseb (Uradni list RS, št. 117/2006, 90/2007, 76/2008, 56/2008, 92/2008, 5/2009, 96/2009, 110/2009 – ZDavP-2B, 43/2010, 59/2011, 30/2012, 24/2012, 94/2012)
ZFPPIPP	Zakon o finančnem poslovanju, postopkih zaradi insolventnosti in prisilnem prenehanju (Uradni list RS, št. 126/2007, 40/2009, 59/2009, 52/2010, 106/2010 – ORZFPPIPP21, 26/2011, 47/2011 – ORZFPPIPP21-1, 87/2011 – ZPUOOD, 23/2012 – Odl. US, 48/2012 – Odl. US)
ZGD-1	Zakon o gospodarskih družbah (Uradni list RS, št. 42/2006, 60/2006 – popr., 26/2007 – ZSDU-B, 33/2007 – ZSReg-B, 67/2007 – ZTFI, 10/2008, 68/2008, 42/2009, 33/2011, 91/2011, 100/2011 – Skl. US, 32/2012, 57/2012)

ZIPRS1314	Zakon o izvrševanju proračunov Republike Slovenije za leti 2013 in 2014 (Uradni list RS, št. 104/2012)
ZKDPZJU	Zakon o kolektivnem dodatnem pokojninskem zavarovanju za javne uslužbence
ZPIZ	Zavod za pokojninsko in invalidsko zavarovanje Slovenije
ZPIZ-1	Zakon o pokojninskem in invalidskem zavarovanju (Uradni list RS, št. 109/2006, uradno prečiščeno besedilo, ZPIZ-1 UPB 4, 112/2006 – Odl. US, 114/2006 – ZUTPG, 17/2007, 5/2008, 5/2008, 10/2008 – ZVarDod, 73/2008, 53/2009, 98/2009 – ZIUZGK, 27/2010 – Odl. US, 38/2010 – ZUKN, 56/2010, 79/2010 – ZPKDPIZ, 94/2010 – ZIU, 57/2011, 94/2011 – Odl. US, 105/2011 – Odl. US, 61/2010 – ZSVarPre, 40/2011 – ZSVarPre-A, 110/2011 – ZDIU12, 40/2012 – ZUJF, 96/2012 – ZPIZ-2
ZPIZ-2	Zakon o pokojninskem in invalidskem zavarovanju (Uradni list RS, št. 96/2012)
ZPKDPIZ	Zakon o preoblikovanju Kapitalske družbe pokojninskega in invalidskega zavarovanja ter o naložbeni politiki Kapitalske družbe pokojninskega in invalidskega zavarovanja in Slovenske odškodninske družbe (Uradni list RS, št. 79/2010, 26/2011, 105/2012 – ZSDH)
ZPPOGD	Zakon o prejemkih poslovnih oseb v gospodarskih družbah v večinski lasti Republike Slovenije in samoupravnih lokalnih skupnosti (Uradni list RS, št. 21/2010, 8/2011)
ZSDH	Zakon o Slovenskem državnem holdingu (Uradni list RS, št. 105/2012)
ZUKN	Zakon o upravljanju kapitalskih naložb Republike Slovenije (Uradni list RS, št. 38/2010, 18/2011, 77/2011, 22/2012, 105/2012 – ZSDH)
ZVPSJU	Zaprti vzajemni pokojninski sklad za javne uslužbence

UVODNI DEL
POSLOVNEGA POROČILA
SKUPINA KAPITALSKA DRUŽBA
ZA LETO 2012

1

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 v nadaljevanju podrobneje predstavljeno.

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. 2012 je edini delničar Kapitalske družbe, d. d., Republika Slovenija.

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

Dejavnosti družbe

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

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

58.110 Izdajanje knjig

58.120 Izdajanje imenikov in adresarjev

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

Predstavitev Skupine Kapitalska družba

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

Organi družbe

Uprava

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

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

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

² ZSDH ne posega v imenovanje in razrešitev uprave.

Predstavitev Skupine Kapitalska družba

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 od 1. 1. 2012 do 24. 12. 2012 deloval v naslednji sestavi:

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

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

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

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

Nadzorni svet Kapitalske družbe, d. d., od vpisa sprememb statuta družbe v sodni register (17. 11. 2010), ki so bile sprejete zaradi uskladitve besedila statuta z določbami ZUKN in ZPKDPIZ, imenuje skupščina družbe. Skladno s petim odstavkom 2. člena ZPKDPIZ, ki je veljal do uveljavitve ZSDH, je nadzorni svet družbe šestčlanski. Trije člani nadzornega sveta so bili imenovani na predlog Vlade Republike Slovenije, dva člana na predlog zvez oziroma organizacij upokojencev na ravni države in en član na predlog sindikalnih zvez oziroma konfederacij, reprezentativnih za območje države.³ Če posamezna interesna skupina ne oblikuje predloga za imenovanje članov nadzornega sveta na način, kot je opredeljen v nadaljevanju, odloča o imenovanju manjkajočih članov nadzornega sveta skupščina družbe po lastni presoji. Predlog kandidatov predstavnikov Vlade Republike Slovenije oblikuje Vlada Republike Slovenije in o izbiri obvesti nadzorni svet. Predlog kandidatov predstavnikov upokojencev oblikujejo zveze oziroma organizacije upokojencev na ravni države in o izbiri obvestijo nadzorni svet. Predlog kandidata predstavnika sindikatov izvolijo predstavniki (elektorji) reprezentativnih zvez oziroma konfederacij na državni ravni in o izbiri obvestijo nadzorni svet. Vsaka reprezentativna zveza oziroma konfederacija ima toliko predstavnikov, kolikor je v njej združenih reprezentativnih sindikatov. Poleg predstavnikov iz prejšnjega stavka izvoli zveza oziroma konfederacija še po enega predstavnika na vsakih 10 tisoč članov. Mandat članov nadzornega sveta traja štiri leta in so lahko ponovno imenovani.

³ ZSDH je z ureditvijo v četrtem odstavku 27. člena ohranil šestčlanski nadzorni svet. Trije člani nadzornega sveta so imenovani na predlog SDH, d. d., dva člana na predlog zvez oziroma organizacij upokojencev na ravni države in en član na predlog sindikalnih zvez oziroma konfederacij, reprezentativnih za območje države.

Skupščina

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

1.2

Modra zavarovalnica, d. d.

Splošni podatki

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

Lastniška sestava in podatki o kapitalu

Na dan 31. 12. 2012 je bila edini delničar Modre zavarovalnice, d. d., Kapitalska družba, d. d.

Osnovni kapital zavarovalnice znaša 152.200.000 evrov. Razdeljen je 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.

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

Dejavnost družbe

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

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

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

- 65.110 Dejavnost življenjskega zavarovanja
- 65.120 Dejavnost zavarovanja, razen življenjskega (samo posle v zavarovalnih vrstah nezgodnega in zdravstvenega zavarovanja)

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

Predstavitev Skupine Kapitalska družba

- 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 2012 vodila uprava v sestavi:

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

Nadzorni svet

Modra zavarovalnica, d. d., ima na podlagi določil ZPKDPIZ in Statuta družbe nadzorni svet, ki ga sestavlja šest članov, ki jih imenuje skupščina zavarovalnice. Polovico članov nadzornega sveta predlagajo zavarovanci; dva člana v imenu zavarovancev ZVPSJU predlaga odbor ZVPSJU, enega člana pa skupno predlagajo preostali zavarovanci (zavarovanci KVPS, zavarovanci PPS in drugi zavarovanci). Predlogi kandidatov za člana nadzornega sveta, ki jih predlagajo člani odbora KVPS in člani odbora ZVPSJU, se oblikujejo na podlagi javnega poziva vsem zavarovancem zavarovalnice, naj predložijo predloge kandidatov.

Na prvi skupščini družbe Modra zavarovalnica, d. d., dne 9. 12. 2011 so bili za obdobje 5 let imenovani naslednji člani nadzornega sveta:

Branimir Štrukelj, dr. Aleš Groznik, Bojan Zupančič, Dario Radešič, Goran Bizjak in Marino Furlan.

Na konstitutivni seji nadzornega sveta Modre zavarovalnice, d. d., dne 23. 12. 2011 je do 22. 6. 2012 nadzorni svet deloval v naslednji sestavi:

- Branimir Štrukelj, predsednik,
- dr. Aleš Groznik, namestnik predsednika,
- Bojan Zupančič, član,
- Dario Radešič, član,
- Goran Bizjak, član,
- Marino Furlan, član.

Na podlagi sklepa 10. konstitutivne seje nadzornega sveta Modre zavarovalnice, d. d., je od 23. 6. 2012 do 22. 12. 2012 nadzorni svet deloval v naslednji sestavi:

- dr. Aleš Groznik, predsednik,
- Branimir Štrukelj, namestnik predsednika,
- Bojan Zupančič, član,
- Dario Radešič, član,
- Goran Bizjak, član,
- Marino Furlan, član.

Na podlagi sklepa 29. redne seje nadzornega sveta Modre zavarovalnice, d. d., od 23. 12. 2012 do 22. 12. 2013 nadzorni svet deluje v naslednji sestavi:

- Bojan Zupančič, predsednik,
- dr. Aleš Groznik, namestnik predsednika,
- Branimir Štrukelj, član,
- Dario Radešič, član,
- Goran Bizjak, član,
- Marino Furlan, član.

Skupščina

Glasovalne pravice na skupščinah v imenu in za račun edinega delničarja Modre zavarovalnice, d. d., torej Kapitalske družbe, d. d., je v letu 2012 skladno z 2. členom ZPKDPIZ-A izvajala AUKN.

1.3

Skupina PDP

Splošni podatki o obvladujoči družbi PDP, d. d.

Firma:	PDP, Posebna družba za podjetniško svetovanje, d. d.
Skrajšana firma:	PDP, d. d.
Poslovni naslov:	Dunajska cesta 160, 1000 Ljubljana
Matična številka:	3545962
ID številka za DDV:	SI11010371
Vpis v sodno/poslovni register:	Srg 2009/12666 z dne 18. 5. 2009
Transakcijski računi:	0310 0100 2277 335, SKB, d. d. 0451 5000 1806 939, Nova KBM, d. d. 0600 0036 1163 988, Banka Celje, d. d.

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

Št. delnic:	1.786.947
Delničarji PDP, d. d.:	Kapitalska družba, d. d. – 73,98 % Slovenska odškodninska družba, d. d. – 22,96 % D.S.U., d. o. o. – 3,06 %

Dejavnost družbe

Dejavnosti družbe PDP, d. d., so določene s statutom družbe. Glavna registrirana dejavnost družbe ima šifro 64.200 – dejavnost holdingov.

Druge registrirane dejavnosti so še:

64.910	Dejavnost finančnega zakupa
64.920	Drugo kreditiranje

Predstavitev Skupine Kapitalska družba

64.990	Drugje nerazvrščene dejavnosti finančnih storitev, razen zavarovalništva in dejavnosti pokojninskih skladov
66.190	Druge pomožne dejavnosti za finančne storitve, razen za zavarovalništvo in pokojninske sklade
68.100	Trgovanje z lastnimi nepremičninami
68.200	Oddajanje in obratovanje lastnih ali najetih nepremičnin
68.320	Upravljanje nepremičnin za plačilo ali po pogodbi
69.200	Računovodske, knjigovodske in revizijske dejavnosti; davčno svetovanje (razen revizijskih dejavnosti)
70.100	Dejavnost uprav podjetij
70.210	Dejavnost stikov z javnostjo
70.220	Drugo podjetniško in poslovno svetovanje

Organi družbe

Družba ima enotirni sistem upravljanja. Organa družbe sta:

- upravni odbor,
- skupščina.

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

V letu 2012 je upravni odbor deloval v naslednji sestavi:

- Borut Jamnik, predsednik,
- mag. Tomaž Kuntarič, namestnik predsednika,
- dr. Janez Prašnikar, član,
- Matej Golob Matzele, član do 31. 8. 2012,
- Metka Kandrič, članica.

Družbo sta do 31. 8. 2012 vodila glavni izvršni direktor Matej Golob Matzele in izvršna direktorica Metka Kandrič. Mandata sta nastopila dne 9. 9. 2010. Glavni izvršni direktor je z dnem 31. 8. 2012 zaradi odhoda na novo delovno mesto odstopil iz članstva v upravnem odboru in z mesta glavnega izvršnega direktorja družbe.

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

Lastniška sestava

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

Organi družbe

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

Kapitalska družba, d. d., ne uskupinja 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.



Bachtiar Djalil, predsednik uprave



mag. Anja Strojín Štampar, članica uprave

2

Nagovor uprave obvladujoče družbe

Poslovanje Kapitalske družbe, d. d., je bilo v letu 2012 v celoti usmerjeno v izpolnitev poslanstva družbe, to je zagotavljanje dodatnih sredstev za javni sistem pokojninskega in invalidskega zavarovanja ter učinkovito upravljanje sredstev SODPZ. Oba cilja sta bila v poslovnem letu 2012 v celoti dosežena. Kapitalska družba, d. d., ostaja kljub neprijaznim zunanjim okoliščinam zaupanja vreden partner za vse deležnike: za državo kot lastnika, za ZPIZ kot zanesljivi vir sofinanciranja in za zavarovance SODPZ kot učinkovit upravljavec dodatnih pokojninskih sredstev.

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

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

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

Upoštevanje zakonskih sprememb in sodelovanje z regulatorno-nadzornimi organi nas je vodilo med pripravo na začetek izplačevanja poklicnih pokojnin in oblikovanjem Kritnega sklada SODPZ. Novi zakon o pokojninskem in invalidskem zavarovanju (v nadaljevanju: ZPIZ-2) je temeljito spremenil zavarovalna pravila ter na novo določil pogoje in vsebino poklicnega zavarovanja. Temu bomo prilagodili pokojninski načrt obveznega dodatnega zavarovanja in pripravili pokojninski načrt za poklicne pokojnine. Delo na tem področju bo potekalo v celotnem letu 2013 in se bo raztegnilo tudi naprej, saj bo vsebina pretežnega dela podzakonskih aktov znana šele na začetku leta 2014. Rešitve pripravljamo v sodelovanju z Ministrstvom za delo, družino in socialne zadeve, zunanjimi nadzornimi organi in tudi z ZPIZ, Zavodom za zdravstveno zavarovanje Slovenije in Davčno upravo Republike Slovenije. Naš cilj je oblikovati sodobne, sedanjemu času prilagojene poklicne pokojnine, kot si jih je v pokojninskem zakonu zamislil zakonodajalec.

Nagovor uprave obvladujoče družbe

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

Konec leta 2012 je Modra zavarovalnica, d. d., upravljala 1,09 milijarde sredstev, od tega več kot 804 milijone evrov sredstev, zbranih v vzajemnih pokojninskih skladih, 106 milijonov finančnih sredstev obeh kritnih skladov in 179 milijonov evrov lastnih finančnih sredstev. Donosnosti tržnih pokojninskih skladov v upravljanju Modre zavarovalnice, d. d., so bile v primerjavi z domačo in tujo konkurenco leta 2012 med najboljšimi. Zaprti vzajemni pokojninski sklad za javne uslužbenke (v nadaljevanju: ZVPSJU) je dosegel letno donosnost v višini 9,03 %, Kapitalski vzajemni pokojninski sklad (v nadaljevanju: KVPS) pa 6,91-odstotno donosnost.

Modra zavarovalnica, d. d., je v letu 2012 posebno pozornost namenila ozaveščanju in informiranju članov vzajemnih pokojninskih skladov o posledicah morebitnih predčasnih dvigov privarčevanih sredstev po izteku desetletnega obdobja varčevanja in s tem povezano neugodno davčno obravnavo navedenih dvigov. Pri komunikaciji s člani je zavarovalnica poudarjala dolgoročni pomen pokojninskega varčevanja, katerega osnovni namen je zagotavljanje dodatne socialne varnosti po upokojitvi. Modra zavarovalnica, d. d., ocenjuje, da so bili izredni izstopi iz sklada KVPS predvsem posledica zaostrenih gospodarskih razmer. Njihovo število je do konca leta pomembno upadlo, večina delodajalcev pa je svoje zaposlene ponovno vključila v sklad KVPS in še naprej vplačuje premije.

Začetek leta 2013 je zaznamovala uveljavitev nove pokojninske zakonodaje, ki vsebinsko dopolnjuje vzpostavljene temelje dolgoročnega varčevanja za dodatno pokojnino, ki jo posamezni varčevalec pridobi z upokojitvijo. Zato bodo poslovni cilji Modre zavarovalnice, d. d., v letu 2013 usmerjeni v razvoj novih produktov dodatnega pokojninskega zavarovanja, z dodatno ponudbo varčevanja za starost v skladih, ki izvajajo naložbeno politiko življenjskega cikla. Drugi steber postaja vedno pomembnejši element pri zagotavljanju dodatnih dohodkov ob upokojitvi, hkrati pa ekonomsko pomemben za krepitev kapitalskega trga v Sloveniji. Zato bo nadaljnji razvoj dodatnega pokojninskega zavarovanja poleg sistemskih sprememb moral iti predvsem v smeri prizadevanj za povišanje premij, da bo tako posameznikom uspelo privarčevati dovolj sredstev za ohranitev življenjske ravni tudi po upokojitvi.

V okviru upravljanja naložb je Skupina PDP največ dejavnosti namenila postopkom iskanja in vstopa strateških partnerjev v družbe Aero, d. d., Elan, d. o. o., in Fotona, d. d. Preverila je tudi interes po lastniškem vstopu investitorjev v družbo Adria Airways Tehnika, d. d., in vključila manjšinski paket delnic družbe Adria Airways, d. d., katerega lastnica je, v proces prodaje 74,87-odstotnega lastniškega deleža, ki ga je vodila AUKN.

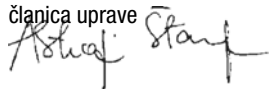
Dejavnosti Skupine PDP, ki so pomembno zaznamovale njeno delovanje v letu 2012, so bile povezane z razreševanjem zahtevnega finančnega položaja v družbah Adria Airways Tehnika, d. d., in Rimske terme, d. o. o. Za namen financiranja družb iz portfelja je iskala lastniške vire financiranja, ki pa jih ni pridobila, in se je zato dodatno zadolžila pri večinski lastnici. Njen velik angažma je bil namenjen razreševanju nastalega položaja v družbi Elan, d. o. o., pred in potem ko je Republika Slovenija prejela odločbo Evropske komisije glede nedovoljene državne pomoči. Dejavnosti Skupine PDP so bile namenjene tudi sodelovanju v delovni

Nagovor uprave obvladujoče družbe

skupini, ki jo je imenovalo Ministrstvo za finance Republike Slovenije, po uvedbi formalnega postopka preiskave pred Evropsko komisijo, zaradi domnevno nedovoljene državne pomoči družbi Adria Airways, d. d., v letih 2007, 2009, 2010 in 2011.

mag. Anja STROJIN ŠTAMPAR

članica uprave



Bachtiar DJALIL

predsednik uprave





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

3

Poročilo nadzornega sveta obvladujoče družbe

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 2012 je nadzorni svet Kapitalske družbe pokojninskega in invalidskega zavarovanja, d. d. (v nadaljevanju: Kapitalska družba, d. d.) do vključno 24. 12. 2012 deloval v sestavi: Roman Dobnikar (predsednik), Aldo Ternovec (namestnik predsednika), Branko Tomažič, mag. Klemen Ferjančič, Ana Bilbija in mag. Ladislav Rožič. Na 58. seji skupščine družbe 24. 12. 2012 so bili odpoklicani člani nadzornega sveta Roman Dobnikar, mag. Klemen Ferjančič in Branko Tomažič ter imenovani naslednji novi člani nadzornega sveta: Jože Jurkovič, Luka Jurkovič in Jani Kavtičnik. Mandat teh treh članov nadzornega sveta traja štiri leta in je začel teči s 25. 12. 2012.⁵

V poslovnem letu 2012 se je nadzorni svet sestel na 25 sejah, od katerih je bilo izvedenih 15 rednih zasedanj in 10 sej, ki so bile izvedene na korespondenčen način. Vse seje so bile izvedene v sestavi članov nadzornega sveta, ki je deloval do 24. 12. 2012.

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 2012 obravnaval nadzorni svet:

- Spremljanje poslovanja Kapitalske družbe, d. d. v letu 2012 je obsegalo zlasti spremljanje upravljanja premoženja Kapitalske družbe, d. d., kot tudi spremljanje upravljanja in izvajanja dodatnega pokojninskega zavarovanja Sklada obveznega dodatnega pokojninskega zavarovanja – SODPZ, ki ga upravlja Kapitalska družba, d. d.;
- Potrditev letnih poročil Kapitalske družbe, d. d. in Skupine Kapitalska družba za poslovno leto 2011 in predlog skupščini za imenovanje revizorja za poslovno leto 2012;
- Soglasje k Poslovno-finančnemu načrtu Kapitalske družbe, d. d., za poslovno leto 2013;
- Do uveljavitve sprememb statuta družbe, ki so bile sprejete 1. 6. 2012, je nadzorni svet v prvi polovici poslovnega leta podal svoje predhodno mnenje k odločitvam uprave v zvezi z uveljavljanjem glasovalnih pravic na skupščinah družb, v katerih vrednost kapitalske naložbe Kapitalske družbe, d. d. v posamezni družbi presega 5 milijonov evrov (za skupščine družb Gorenje, d. d., Splošna plovba, d. o. o., Loterija Slovenije, d. d., Pivovarna Laško, d. d., PDP, d. d., Telekom, d. d., Talum, d. d., Petrol, d. d., Sava, d. d., Nova KBM, d. d. V letu 2012 je nadzorni svet spremljal tudi projekt zniževanja in optimizacije stroškov poslovanja družbe. 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;

⁵ Na 47. seji nadzornega sveta, 11. 1. 2013, so člani za predsednika nadzornega sveta izvolili Janija Kavtičnika. Član nadzornega sveta Luka Jurkovič je podal odstopno izjavo z dnem 6. 2. 2013.

Poročilo nadzornega sveta obvladujoče družbe

- Nadzorni svet je konec leta 2012 izvedel postopek samoocenjevanja svojega dela za potrebe vrednotenja učinkovitosti svojega dela;
- Štiričlanska revizijska komisija v sestavi: mag. Ladislav Rožič (predsednik), mag. Klemen Ferjančič,⁶ Ana Bilbija in Mojca Verbič (neodvisna zunanja članica) je v letu 2012 predstavljala stalno operativno telo nadzornega sveta in za potrebe odločanja nadzornega sveta podrobneje spremljala poslovanje družbe in delo uprave med poslovnim letom. V letu 2012 se je revizijska komisija sestala na sedmih sejah. Revizijska komisija je pri svojem delu uporabljala Priporočila Združenja članov nadzornih svetov za revizijske komisije in Slovenskega inštituta za revizijo ter Poslovnik o delu revizijske komisije, ki ga je sprejel nadzorni svet. Revizijska komisija je preverila letni poročili družbe in Skupine skupaj z revizijskim poročilom zunanjega revizorja ter Poslovno-finančni načrt Kapitalske družbe, d. d., za leto 2013, h kateremu je nato nadzorni svet podal soglasje. Poleg v ZGD-1 opredeljenih nalog je revizijska komisija pregledala medletna poročila o poslovanju Kapitalske družbe, d. d., njenih odvisnih družb PDP, d. d. in Modre zavarovalnice, d. d. in pokojninskega sklada v upravljanju Kapitalske družbe, d. d., - SODPZ, spremljala projekt oblikovanja kritnega sklada SODPZ, delo Službe za notranjo revizijo, se seznanila z modeli vrednotenja naložb na Kapitalski družbi, d. d. in s sodnimi postopki, v katerih je stranka postopka Kapitalska družba, d. d. Dva člana revizijske komisije sta sodelovala v postopku izbora revizorja za imenovanje revizorja za leto 2012, ki se je izvedel skladno z določili zakona o javnem naročanju. Izvedeno je bilo tudi samoocenjevanje revizijske komisije, o katerem je bilo podano poročilo na seji nadzornega sveta. Revizijska komisija je o svojem delu redno obveščala nadzorni svet na sejah nadzornega sveta.

Ocena dela uprave in nadzornega sveta

Na podlagi opisanega tekočega spremljanja in nadziranja poslovanja in vodenja Kapitalske družbe, d. d. ter njenih družb v skupini v poslovnem letu 2012 ter na podlagi pregleda Konsolidiranega letnega poročila Skupine Kapitalska družba za leto 2012, 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 2012 je nadzornemu svetu omogočilo ustrezno opravljanje nadzorne funkcije.

b) Stališče nadzornega sveta do revizijskega poročila

Nadzorni svet je na podlagi 2. odstavka 282. člena ZGD-1 pregledal in obravnaval revizorjevo poročilo o reviziji računovodskih izkazov Skupine Kapitalska družba za leto 2012, ki jo je opravila revizijska družba Deloitte Revizija d. o. o., Ljubljana. Nadzorni svet ugotavlja, da je revizor opravil svojo nalogo skladno z zakoni, s pravili o revidiranju in z mednarodnimi revizijskimi standardi. Nadzorni svet k revizorjevemu poročilu nima pripomb.

c) Sklep o potrditvi letnega poročila za leto 2012

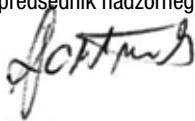
Na podlagi določil 282. člena Zakona o gospodarskih družbah nadzorni svet potrjuje Konsolidirano letno poročilo Skupine Kapitalska družba za leto 2012.

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

č) Predlog skupščini o podelitvi razrešnice upravi in nadzornemu svetu

Na podlagi navedenega pod a), b) in c) v tem poročilu, nadzorni svet skupščini Kapitalske družbe, d. d., predlaga, da na podlagi določil 294. člena Zakona o gospodarskih družbah sprejme sklep, na podlagi katerega se upravi in nadzornemu svetu Kapitalske družbe, d. d., podeli razrešnico za delo v poslovnem letu 2012.

Jani Kavtičnik
predsednik nadzornega sveta



V Ljubljani, 15. 7. 2013

POSLOVNO POROČILO
SKUPINA KAPITALSKA DRUŽBA
ZA LETO 2012

4

Organizacija Skupine Kapitalska družba

Skupina Kapitalska družba deluje na naslednjih področjih: obvladujoča družba Kapitalska družba, d. d., in Modra zavarovalnica, d. d., se ukvarjata z upravljanjem pokojninskih skladov, PDP, d. d., s podjetniškim svetovanjem in Steklarska nova Rogaška Slatina, d. o. o., v stečaju, s proizvodnjo stekla.

Kapitalska družba, d. d., kot obvladujoča družba 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.

4.1

Poročanje o zaposlenih

Konec leta 2012 je bilo v Skupini Kapitalska družba 2.043 zaposlenih, od tega v področnem odseku upravljanje pokojninskih skladov, ki se nanaša na Kapitalsko družbo, d. d., in Modro zavarovalnico, d. d., 114 zaposlenih, v področnem odseku podjetniško svetovanje, ki se nanaša na skupino PDP, pa 1.929 zaposlenih.

Tabela 1: Število zaposlenih v Skupini Kapitalska družba

Področni odsek	Stanje 31. 12. 2012
Upravljanje pokojninskih skladov	114
Podjetniško svetovanje	1.929
Skupaj	2.043



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

5

Makroekonomski okvir poslovanja

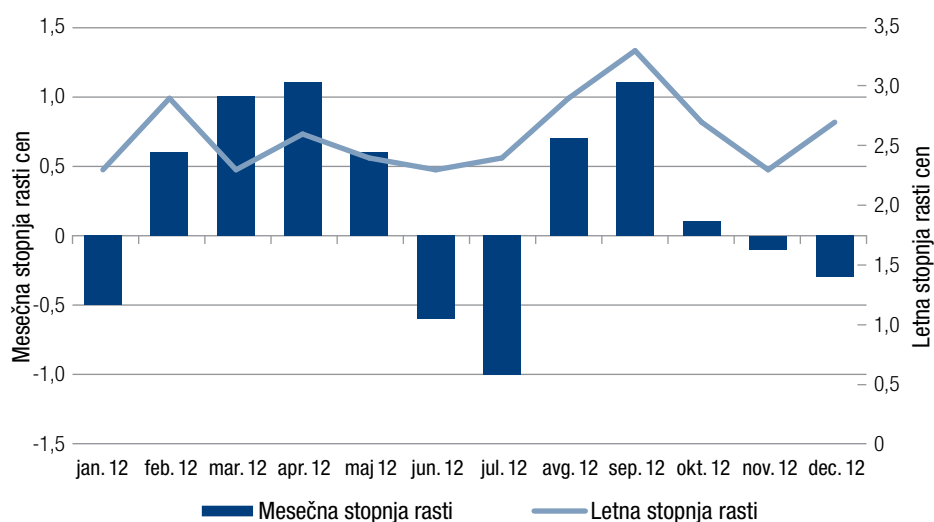
5.1

Inflacija

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

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

Slika 1: Gibanje mesečne in letne stopnje rasti cen življenjskih potrebščin v letu 2012 (v %)



Vir: Statistični urad Republike Slovenije

5.2

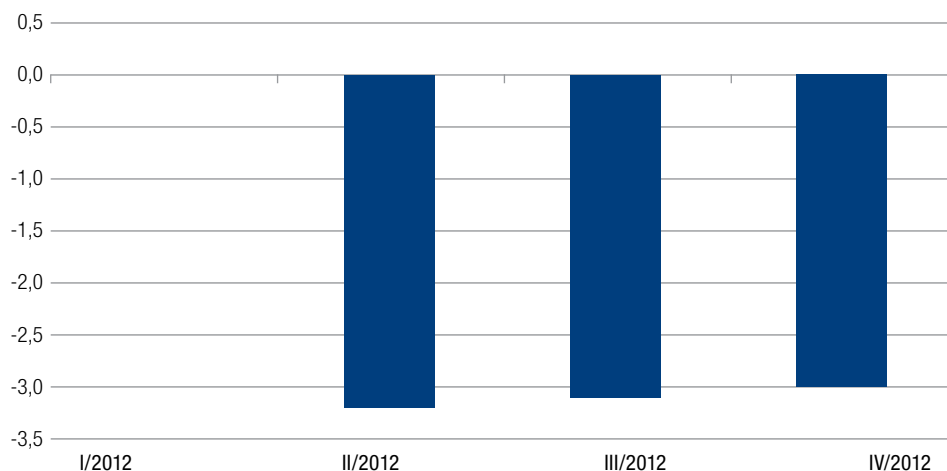
Bruto domači proizvod

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

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

Makroekonomski okvir poslovanja

Slika 2: Gibanje medletnih realnih stopenj rasti BDP po četrtletjih v letu 2012 (v %)



Vir: Statistični urad Republike Slovenije

5.3

Zaposlenost in plače

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

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

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

5.4

Trg denarja

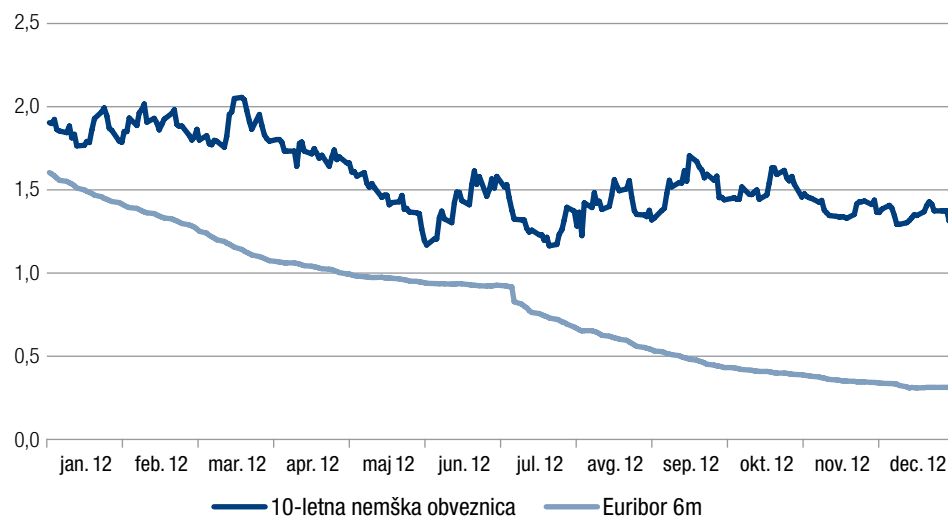
5.4.1 Obrestne mere

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

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

Makroekonomski okvir poslovanja

Slika 3: Gibanje donosnosti do dospelja desetletne nemške državne obveznice in šestmesečnega EURIBOR-ja v letu 2012 (v %)



Vir: Bloomberg

5.4.2 Devizni tečaj

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

Slika 4: Gibanje tečaja ameriškega dolarja glede na evro v letu 2012 (\$/€)



Vir: Bloomberg

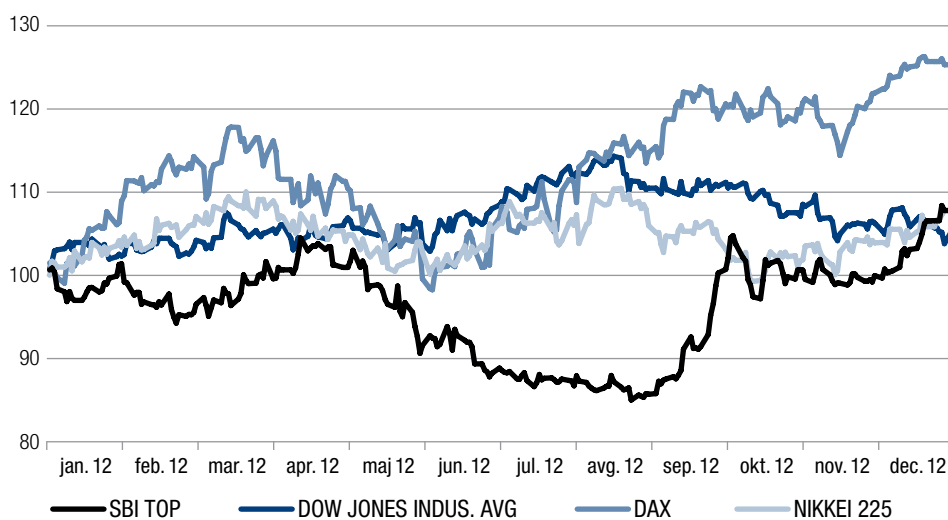
5.5

Trg kapitala

5.5.1 Trg lastniškega kapitala

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

Slika 5: Gibanje slovenskega borznega indeksa SBI TOP in nekaterih tujih borznih indeksov v letu 2012 v evrih (indeks: 1. 1. 2012 = 100)



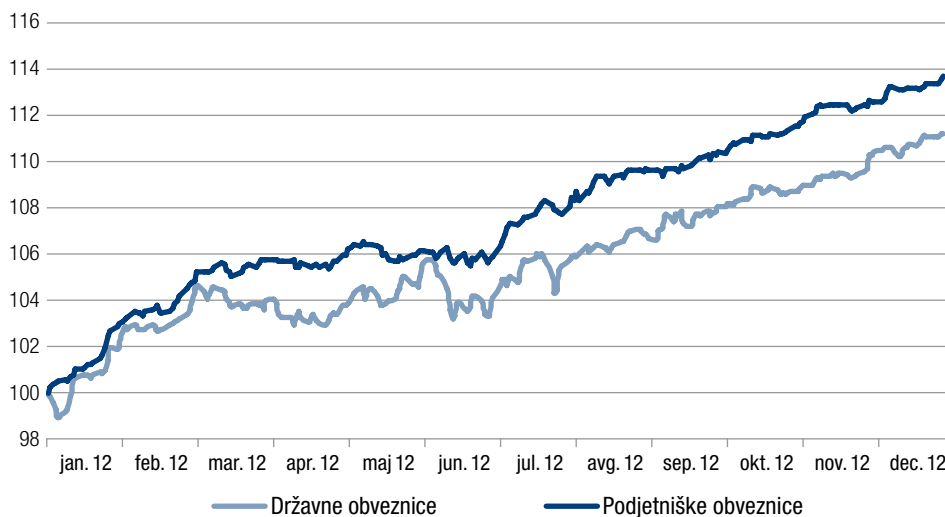
Vir: Bloomberg

5.5.2 Trg dolžniškega kapitala

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

Makroekonomski okvir poslovanja

Slika 6: Gibanje indeksa državnih obveznic IBOXX EUR Sovereigns TR index in indeksa podjetniških obveznic IBOXX EUR Corporates TR index v letu 2012 (indeks: 1. 1. 2012 = 100)



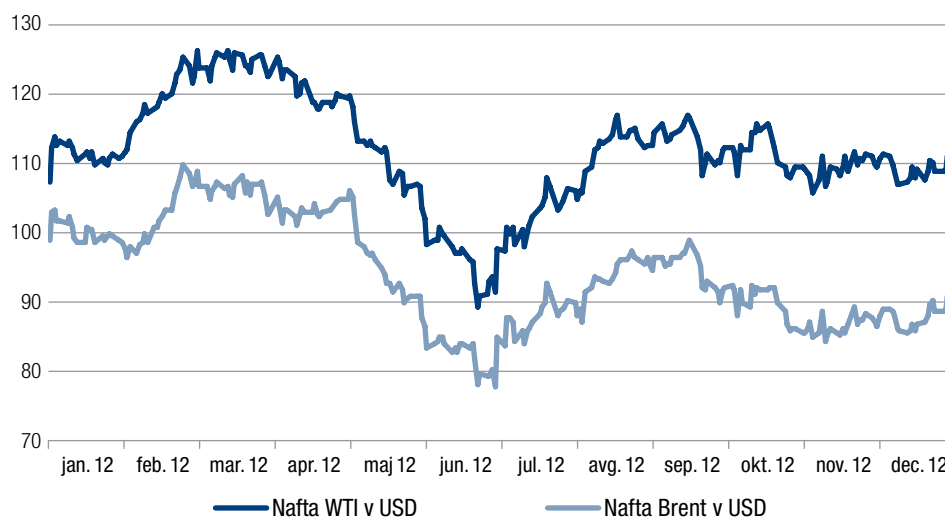
Vir: Bloomberg

5.6

Cena nafte

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

Slika 7: Gibanje cen surove nafte WTI in severnomorske nafte Brent v letu 2012 (v ameriških dolarjih za 159-litrski sod)



Vir: Bloomberg



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

6

Poslovanje Skupine Kapitalska družba po področjih v letu 2012

Poslovanje Skupine Kapitalska družba poteka v dveh področnih odsekih, in sicer:

- področje upravljanja pokojninskih skladov in
- podjetniško svetovanje.

Upravljanje pokojninskih skladov se odvija v okviru obvladujoče družbe Kapitalska družba, d. d., in Modre zavarovalnice, d. d., podjetniško svetovanje pa je osnovna dejavnost v Skupini PDP. Družba Steklarska nova Rogaška Slatina, d. o. o., ki se je ukvarjala s proizvodnjo stekla, pa je v stečaju.

6.1

Področje upravljanja pokojninskih skladov

6.1.1 Kapitalska družba, d. d.

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

- kapitalske naložbe in
- portfeljske naložbe.

V tabeli 2 je predstavljena sestava finančnih naložb, v nadaljevanju sledi podrobnejši opis navedenih skupin.

Tabela 2: Sestava naložb Kapitalske družbe, d. d., na dan 31. 12. 2012 glede na način upravljanja

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

6.1.1.1 Upravljanje kapitalskih naložb

6.1.1.1.1 Sestava kapitalskih naložb

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

Poslovanje Skupine Kapitalska družba po področjih v letu 2012

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

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

Tabela 3: Razvrstitev kapitalskih naložb Kapitalske družbe, d. d., na dan 31. 12. 2012 skladno s Strategijo upravljanja premoženja Kapitalske družbe, d. d.

v 000 EUR

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

Deset največjih kapitalskih naložb in njihov delež v osnovnem kapitalu družb so prikazani v tabeli 4.

Tabela 4: Deset največjih kapitalskih naložb Kapitalske družbe, d. d., po vrednosti na dan 31. 12. 2012

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

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

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

Poslovanje Skupine Kapitalska družba po področjih v letu 2012

Tabela 5: Sestava kapitalских naložb glede na velikost lastniškega deleža na dan 31. 12. 2012

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

6.1.1.1.2 Prodaje gospodarskih družb Kapitalske družbe, d. d.

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

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

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

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

Tabela 6: Prodaje kapitalских naložb v letu 2012

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

v 000 EUR

6.1.1.1.3 Nakupi gospodarskih družb

Tudi v letu 2012 je Kapitalska družba, d. d., zaznala precejšnje zanimanje drugih udeležencev kapitalских trgov za prodajo naložb Kapitalski družbi, d. d. V letu 2012 je Kapitalska družba, d. d., tako prejela 13 ponudb za sodelovanje v dokapitalizacijah družb ali za prodaje kapitalских naložb Kapitalski družbi, d. d. Te

ponudbe so se nanašale na dokupe lastniških deležev v gospodarskih družbah, kjer je Kapitalska družba, d. d., že delničar, ter tudi na ponudbe za nakup delnic in poslovnih deležev v družbah, kjer Kapitalska družba, d. d., še ni delničar.

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

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

Tabela 7: Nakupi in dokapitalizacije kapitalskih naložb v letu 2012

v 000 EUR		
	Število naložb	Vrednost izdatka
Dokapitalizacije	1	33.123
Skupaj nakupi in dokapitalizacije kapitalskih naložb	1	33.123

6.1.1.1.4 Dividende domačih gospodarskih družb

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

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

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

Tabela 8: Prihodki iz naslova največjih dividend kapitalskih naložb v letu 2012

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

6.1.1.1.5 Kodeks korporativnega upravljanja in izvrševanje lastniških pravic na skupščinah družb

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

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

Kapitalska družba, d. d., je v letu 2012 posodobila tudi izhodišča za glasovanje predstavnikov Kapitalske družbe, d. d., na skupščinah gospodarskih družb v letu 2012. Ta izhodišča opredeljujejo politiko nagrajevanja nadzornih svetov, upravnih odborov in uprav, dividendno politiko, uporabo bilančnega dobička, dokapitalizacije z odobrenim kapitalom, pridobivanja lastnih delnic in uvedbe enotirnega sistema upravljanja.

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

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

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

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

Tabela 9: Udeležba na skupščinah gospodarskih družb

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

6.1.1.6 Kodeks ravnanja v Skupini Kapitalska družba

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

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

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

6.1.1.1.7 Upravljanje kapitalskih naložb v prihodnje

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

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

SDH, d. d., bo naložbe upravljal skladno s smernicami upravljanja naložb, strategijo upravljanja naložb, kodeksom upravljanja in na podlagi letnega načrta upravljanja naložb. Strategija upravljanja naložb, ki bo vsebovala tudi t. i. klasifikacijo naložb (opredelitev in razvrstitev kapitalskih naložb SDH, d. d., razen kapitalskih portfeljskih naložb, v naložbene segmente, ciljne deleže v kapitalskih naložbah ter metode prodaje), pri upravljanju naložb zavezuje tudi Kapitalsko družbo, d. d.

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

6.1.1.2 Upravljanje portfeljskih naložb

6.1.1.2.1 Portfeljske lastniške naložbe

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

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

v 000 EUR

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

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

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

6.1.1.2 Portfeljske dolžniške naložbe

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

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

Tabela 11: Sestava dolžniških finančnih naložb na dan 31. 12. 2012

v 000 EUR

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

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

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

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

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

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

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

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

so se v letu 2012 s 750 odstotnih točk v januarju znižali do sredine marca na 500 odstotnih točk in se do maja ponovno povzpeli na 750 odstotnih točk. Do sredine decembra so se kreditni pribitki znižali na 450 odstotnih točk.

6.1.1.2.3 Naložbe denarnega trga

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

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

Vrsta naložbe	Vrednost	v 000 EUR
		Delež v portfelju naložb denarnega trga
Dana posojila (depoziti)	53.717	88,2%
Komercialni zapisi	4.955	8,1%
Denarna sredstva	2.215	3,6%
denar na transakcijskih računih pri bankah in v blagajni	711	1,2%
evrski depoziti na odpoklic	1.504	2,5%
Skupaj naložbe denarnega trga	60.887	100,0%

6.1.1.3 Nakazila Zavodu za pokojninsko in invalidsko zavarovanje

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

6.1.1.4 Upravljanje pokojninskega Sklada obveznega pokojninskega zavarovanja Republike Slovenije

6.1.1.4.1 Poslovanje SODPZ

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

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

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

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

Poslovanje Skupine Kapitalska družba po področjih v letu 2012

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

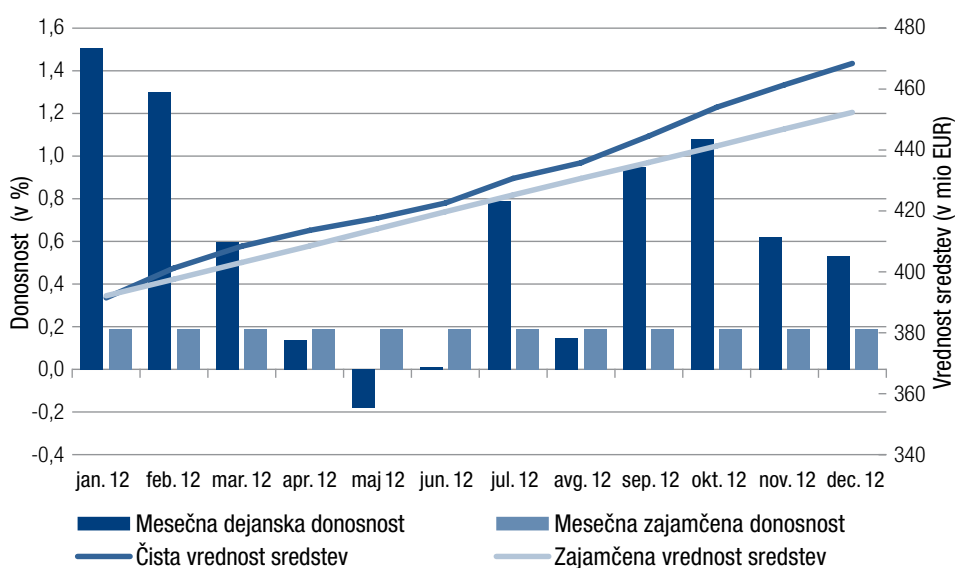
Tabela 13: Donosnost SODPZ v letu 2012

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

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

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

Slika 8: Dejanska in zajamčena donosnost ter čista vrednost sredstev in zajamčena vrednost sredstev SODPZ v letu 2012



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

Tabela 14: Prihodki Kapitalske družbe, d. d., od upravljanja SODPZ v letu 2012

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

6.1.1.4.2 Naložbe SODPZ

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

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

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

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

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

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

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

Tabela 15: Sestava naložb SODPZ na dan 31. 12. 2012

v 000 EUR

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

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

6.1.1.4.3 Vzpostavitev Kritnega sklada Sklada obveznega dodatnega pokojninskega zavarovanja Republike Slovenije

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

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

6.1.2 Modra zavarovalnica, d. d.

Med finančna sredstva Modre zavarovalnice, d. d., spadajo lastna sredstva zavarovalnice in sredstva obeh kritnih skladov. Finančna sredstva Modre zavarovalnice, d. d., so konec leta 2012 znašala 284.940 tisoč evrov in so se v primerjavi s koncem leta 2011 povečala za 17 %.

Tabela 16: Finančna sredstva zavarovalnice

	v 000 EUR
Finančno sredstvo	31. 12. 2012
Lastna finančna sredstva	178.893
Sredstva KS PPS	93.416
Sredstva KS MR	12.631
Skupaj	284.940

6.1.2.1 Upravljanje lastnih finančnih sredstev

Lastna finančna sredstva Modre zavarovalnice, d. d., so konec leta 2012 dosegla 178.893 tisoč evrov; v primerjavi s koncem leta 2011 so se povečala za 15 %. Modra zavarovalnica, d. d., jih razčlenjuje skladno s postavkami v tabeli 17. Največji delež imata portfelj lastniških naložb in portfelj dolžniških naložb, sledi jima portfelj neportfeljskih lastniških naložb.

Tabela 17: Sestava lastnih finančnih sredstev Modre zavarovalnice, d. d.

	v 000 EUR
Finančno sredstvo	31. 12. 2012
Portfeljske lastniške finančne naložbe	72.805
Neportfeljske lastniške finančne naložbe	31.640
Dolžniške finančne naložbe	70.636
Denarna sredstva	3.812
Skupaj	178.893

6.1.2.1.1 Portfeljske lastniške finančne naložbe

Portfeljske lastniške finančne naložbe obsegajo tuje delnice in investicijske kupone investicijskih skladov domačih in tujih izdajateljev. Vrednost navedenih naložb je na dan 31. 12. 2012 dosegla 72.805 tisoč evrov in se je v primerjavi s koncem leta 2011 povečala za 21 %. Največjih pet naložb v portfelju portfeljsko upravljanih lastniških finančnih naložb na dan 31. 12. 2012 predstavljajo: indeksni sklad, ki predstavlja nemški indeks DAX (DAXEX GR), delnice podjetja Coca-Cola Company, indeksni sklad, ki vlagata v kmetijsko panogo (MOO US), indeksni sklad, ki predstavlja ameriški indeks S&P Consumer Staples Sector (XLP US), in indeksni sklad, ki predstavlja svetovni indeks MSCI (XMWO GY).

Tabela 18: Sestava portfeljskih lastniških finančnih naložb

v 000 EUR	
Naložba	31. 12. 2012
Delnice	26.894
Domače delnice	0
Tuje delnice	26.894
Investicijski skladi	45.911
Domači investicijski skladi	742
Tuji investicijski skladi	45.169
Skupaj	72.805

Delniški indeksi so se v letu 2012 v povprečju zvišali za 14,4 %, merjeno v evrih. Panožno je bil portfelj na dan 31. 12. 2012 najbolj izpostavljen do necikličnih potrošnih dobrin, sledita panogi finance in informacijska tehnologija. Konec leta 2012 je bil portfelj najbolj izpostavljen do ameriškega dolarja in evra. Približno polovica navedenega portfelja je investiranega v lastniške naložbe izdajateljev iz Severne Amerike, približno tretjina pa v naložbe evropskih izdajateljev. Preostanek obsegajo naložbe v izdajatelje razvitejših azijskih držav in v izdajatelje razvijajočih se gospodarstev.

6.1.2.1.2 Upravljanje neportfeljskih finančnih naložb

Modra zavarovalnica, d. d., je imela ob koncu leta 2012 v lasti pomembnejše deleže v družbah Cinkarna Celje, d. d., Helios, d. d., Žito, d. d., in Iskra Avtoelektrika, d. d.; delež v družbi Juteks, d. d., pa je Modra zavarovalnica, d. d., v letu 2012 odprodala.

Vrednost teh naložb je konec leta 2012 dosegla 31.640 tisoč evrov.

6.1.2.1.3 Dolžniške finančne naložbe

Konec leta 2012 se je stanje dolžniških finančnih naložb v primerjavi s koncem leta 2011 povečalo za 15 % in doseglo 70.636 tisoč evrov. Največji delež med dolžniškimi finančnimi naložbami so pomenile podjetniške obveznice, sledijo jim državne obveznice in depoziti.

Poslovanje Skupine Kapitalska družba po področjih v letu 2012

Tabela 19: Sestava dolžniških finančnih naložb

Naložba	31. 12. 2012
v 000 EUR	
Obveznice	47.769
Državne obveznice	19.744
domače državne obveznice	11.554
tuje državne obveznice	8.190
Podjetniške obveznice	28.025
domače podjetniške obveznice	3.800
tuje podjetniške obveznice	24.225
Zakladne menice	790
Depoziti	22.077
Skupaj	70.636

Leto 2012 je bilo za trg evropskih državnih obveznic zelo uspešno. Indeks iBoxx Sovereign TR, ki zajema večino evropskih državnih obveznic, se je povišal za več kot 11 %. Največ zaslug za tako gibanje lahko pripišemo Evropski centralni banki, ki je najprej na začetku leta z odločnimi posegi uspela zaustaviti rast donosnosti državnih obveznic perifernih držav in v drugi polovici leta z napovedjo neomejenega odkupovanja obveznic povzročila padanje njihovih donosnosti.

Tudi cene podjetniških obveznic v Evropski uniji so se v letu 2012 močno povišale. Indeks podjetniških obveznic z investicijsko oceno iBoxx Corporate TR se je povišal za 13,6 %. K rasti cen podjetniških obveznic je prispevala velika likvidnost na trgu kot posledica stimulativnih ukrepov svetovnih centralnih bank, dogovorov evropskih voditeljev o pomoči bankam v težavah ter zaveze ECB, da bo z odkupi kratkoročnih državnih obveznic držav Evropske monetarne unije, ki bodo zaprosile za finančno pomoč, pomagala k zniževanju stroškov zadolževanja.

6.1.2.1.4 Naložbe v denarna sredstva

Modra zavarovalnica, d. d., je imela konec leta 2012 med finančnimi sredstvi tudi 3.812 tisoč evrov lastnih denarnih sredstev. Pretežni del teh sredstev so evrski depoziti na odpoklic.

Tabela 20: Sestava denarnih sredstev

Naložba	31. 12. 2012
v 000 EUR	
Denar na računih pri bankah in v blagajni	75
Evrski depoziti na odpoklic	3.737
Skupaj	3.812

6.1.2.2 Upravljanje kritnih skladov

Modra zavarovalnica, d. d., upravlja dva kritna sklada:

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

Modra zavarovalnica, d. d., je največja izplačevalka dodatnih pokojnin v Sloveniji in je v letu 2012 izplačevala dodatne pokojnine več kot 10 tisoč zavarovancem.

Tabela 21: Poslovanje kritnih skladov Modre zavarovalnice, d. d. (december 2012)

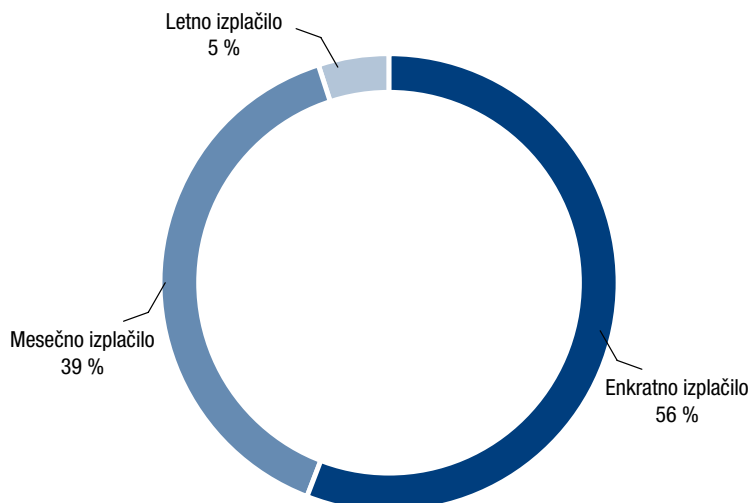
Podatki za december 2012	Št. prejemnikov rente	Višina sredstev v upravljanju (v mio EUR)
KS PPS	8.227	96,6
KS MR	1.938	12,9
Skupaj	10.165	109,5

6.1.2.2.1 Kritni sklad Prvega pokojninskega sklada

Kritni sklad Prvega pokojninskega sklada (v nadaljevanju: KS PPS) je ločeno premoženje, oblikovano 13. 7. 2004 za vse zavarovance, ki imajo oziroma dopolnijo 60 let in s tem pridobijo pravico do rente. Vsak zavarovanec ob pridobitvi pravice do pokojninske rente izbere enega od rentnih produktov ter s tem uveljavi pravico in dokončno določi način uživanja te pravice. Zavarovanec z več kot 2.000 točkami na zavarovalni polici lahko izbira med doživljenjsko pokojninsko rento in doživljenjsko pokojninsko rento z zajamčeno dobo izplačevanja. 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. Zavarovancem z 2.000 točkami ali manj se pokojninska renta lahko izplača v enkratnem znesku.

Do 31. 12. 2012 je pravico do pokojninske rente uveljavilo 21.789 zavarovancev, od tega sta 12.202 zavarovanca uveljavila enkratno izplačilo, 1.089 zavarovancev letno pokojninsko rento in 8.498 zavarovancev mesečno rento.

Slika 9: Struktura pokojninskih rent KS PPS



V letu 2012 je pridobilo pravico do rente 1.431 zavarovancev, ki so dopolnili 60 let.

Tabela 22: Število zavarovancev/članov, ki so pridobili pravico do pokojninske rente, in vrednost vplačil v KS PPS od rednega prenehanja zavarovanja za leto 2012

Število zavarovancev	Vrednost vplačil (v tisoč EUR)
1.431	4.944

Sredstva sklada na dan 31. 12. 2012 so znašala 93.514 tisoč evrov. Največji del sredstev predstavljajo obveznice v višini 59 % vseh sredstev in depoziti v višini 16 % vseh sredstev sklada.

Tabela 23: Sestava sredstev KS PPS na dan 31. 12. 2012

v 000 EUR	
Sredstvo	Znesek
Delnice	11.778
Obveznice	55.105
Zakladne menice	4.551
Posojila in depoziti	15.105
Investicijski kuponi	6.657
Denarna sredstva	220
Terjatve	3.217
Skupaj	96.633

Med terjatve KS PPS spadajo tudi terjatve do upravljavca sklada iz naslova primanjkljaja sredstev KS PPS v višini 3.119 tisoč evrov. V enaki višini ima Modra zavarovalnica, d. d., oblikovane rezervacije.

V naložbe v Republiki Sloveniji je bilo na dan 31. 12. 2012 vloženih 74 % sredstev KS PPS, v naložbe tujih izdajateljev pa 26 % vseh sredstev. Največji del naložb tujih izdajateljev so tuje obveznice.

Tabela 24: Geografska razpršenost naložb KS PPS na dan 31. 12. 2012

v 000 EUR	
Področje	Znesek
Domače naložbe	72.038
Tuje naložbe	24.595
Skupaj	96.633

6.1.2.2.2 Kritni sklad modra renta

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

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

Klasična Modra renta je doživljenjska, mesečna pokojninska renta brez 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, enakem 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 EUR.

Zavarujejo se lahko samo zavarovanci pokojninskih načrtov dodatnega pokojninskega zavarovanja, ki izpolnjujejo pogoje za redno prenehanje in uveljavijo pravico do dodatne starostne pokojnine. Do 31. 12. 2012 je 2.151 zavarovancev/članov KVPS in ZVPSJU uveljavilo pravico do dodatne starostne pokojnine in se odločilo za prejemanje izbrane mesečne pokojninske rente, od tega 2.064 v letu 2012.

Tabela 25: Pregled uveljavljene pravice do dodatne starostne pokojnine v letu 2012

Vrsta zavarovalnega primera	Število članov/polic	Odkupna vrednost sredstev (v EUR)
Modra renta – prenos v KS MR iz KVPS	634	5.349
Modra renta – prenos v KS MR iz ZVPSJU	1.430	7.614
Skupaj redno prenehanje	2.064	12.963

Poslovanje Skupine Kapitalska družba po področjih v letu 2012

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

Tabela 26: Struktura dodatnih pokojninskih rent KS MR na dan 31. 12. 2012

Vrsta rente	Delež zavarovancev (v %)	Povprečni znesek rente (v EUR)
Klasična modra renta	2 %	35
Zajamčena modra renta z jamstvom	2 %	58
Pospešena modra renta s polnim jamstvom	18 %	97
Pospešena modra renta z omejenim jamstvom	78 %	172
Skupaj	100 %	154

Zavarovanja ni mogoče prekiniti, kar pomeni, da se rente izplačujejo dosmrtno ali do izteka zajamčene dobe izplačevanja. Ob smrti zavarovanca pred iztekom zajamčene dobe izplačevanja se renta do izteka zajamčenega obdobja izplačuje upravičencu, ki ga je določil zavarovanec, ali njegovim dedičem.

Sredstva KS MR na dan 31. 12. 2012 znašajo 12.924 tisoč evrov. Največji del sredstev obsegajo obveznice ter naložbeni razred posojil in depozitov.

Tabela 27: Sestava sredstev KS MR na dan 31. 12. 2012

v 000 EUR	
Sredstvo	Znesek
Obveznice	8.189
Posojila in depoziti	2.496
Zakladne menice	328
Investicijski kuponi	1.475
Denarna sredstva	144
Terjatve	292
Skupaj	12.924

Tabela 28: Geografska razpršenost naložb KS MR na dan 31. 12. 2012

v 000 EUR	
Področje	Znesek
Domače naložbe	7.082
Tuje naložbe	5.842
Skupaj	12.924

V naložbe v Republiki Sloveniji je bilo na dan 31. 12. 2012 vloženih 55 % sredstev KS MR in v naložbe tujih izdajateljev 45 % vseh sredstev.

6.1.2.3 Upravljanje vzajemnih pokojninskih skladov

Modra zavarovalnica, d. d., upravlja tri vzajemne pokojninske sklade:

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

Modra zavarovalnica, d. d., je največji izvajalec dodatnih pokojninskih zavarovanj v Sloveniji in ključni ponudnik varčevanja za starost v okviru drugega pokojninskega stebra. V njenih treh vzajemnih pokojninskih skladih je decembra 2012 varčevalo več kot 262 tisoč posameznikov. Zbrana sredstva, ki jih upravlja za račun zavarovancev/članov, so preseгла 804 milijone evrov.

Tabela 29: Podatki o vzajemnih pokojninskih skladih v upravljanju Modre zavarovalnice, d. d., na dan 31. 12. 2012

Sklad	Število članov/ zavarovancev (število oseb)	Število delodajalcev/ plačnikov premije (število družb oziroma plačnikov)	Bruto vplačana premija (v mio EUR)	Sredstva v upravljanju (v mio EUR)	Donosnost v letu 2012
KVPS	28.303	296	23,0	143,4	6,91 %
ZVPSJU	205.699	1.932	71,8	612,1	9,03 %
PPS	27.997	namenjen le fizičnim osebam	dodatna vplačila niso možna	48,8	0,91 %
Skupaj	261.999	2.228	94,8	804,3	

6.1.2.3.1 Zaprti vzajemni pokojninski sklad za javne uslužbence

ZVPSJU (v nadaljevanju ZVPSJU) je zaprt vzajemni pokojninski sklad, namenjen izključno javnim uslužbenecem. Ustanovljen je bil za zbiranje 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 zjamčeno donosnost privarčevanih sredstev.

Na podlagi ZKDPZJU in KPOPNU so se v kolektivno zavarovanje po Pokojninskem načrtu PNJU K vključili vsi, ki so imeli 1. 8. 2003 status javnega uslužbenca oziroma za katere je veljala KPNG. Posamezniki, ki so sklenili pogodbo o zaposlitvi z Republiko Slovenijo, lokalno skupnostjo ali 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.

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. Skladno z 11. členom ZKDPZJU in 46. členom Pokojninskega načrta PNJU K velja posebna ureditev izplačila odkupne vrednosti za člana ZVPSJU, ki mu je na dan 1. 8. 2003 manjkalo manj kot deset let do izpolnitve minimalnih pogojev za pridobitev pravice do starostne pokojnine po 36. členu v zvezi s 398. členom ZPIZ-

1. V tem primeru pridobi član ZVPSJU pravico do dodatne starostne pokojnine oziroma izplačila odkupne vrednosti ob upokojitvi v obveznem zavarovanju še pred iztekom desetih let od začetka zavarovanja po Pokojninskem načrtu PNJU K. Izredno prenehanje kolektivnega dodatnega pokojninskega zavarovanja po pokojninskem načrtu PNJU K nastopi:

- če članu ZVPSJU preneha veljati pogodba o zaposlitvi pri delodajalcu in je od vključitve v zavarovanje že minilo 120 mesecev;
- s smrtjo člana ZVPSJU pred uveljavitvijo pravice do dodatne starostne pokojnine;
- s prenehanjem ZVPSJU.

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, ki se plačuje iz sredstev sklada. Vstopni stroški se obračunajo v odstotku od vplačane premije ob njenem vplačilu in se odvedejo na račun upravitelja ter so v letu 2012 znašali 0,55 %. Vse do leta 2014 se vstopni stroški znižujejo, in sicer po 0,025 odstotne točke letno. Letna provizija za upravljanje ZVPSJU znaša 0,50 % povprečne letne čiste vrednosti sredstev ZVPSJU.

Upravljanje sklada ZVPSJU je bilo tudi v letu 2012 usmerjeno v varnost, donosnost, likvidnost in razpršenost naložb ter dolgoročno rast vrednosti premoženja ZVPSJU.

Leto 2012 so zaznamovali odlični rezultati poslovanja. ZVPSJU je dosegel 9,03-odstotno donosnost, ki je najboljša med vsemi slovenskimi vzajemnimi pokojninskimi skladi. Visoka donosnost je posledica rasti obvezniških in delniških naložb ter dobrega upravljanja teh naložb. Največja sprememba v upravljanju ZVPSJU je bila zmanjšanje deleža posojil in bančnih depozitov pri slovenskih bankah kot posledica znižanja bonitetnih ocen pri njih. Povečal se je delež investicijskih kuponov skladov, ki investirajo v razpršene dolžniške naložbe, in delež zakladnih menic.

6.1.2.3.2 Kapitalski vzajemni pokojninski sklad

Kapitalski vzajemni pokojninski sklad (v nadaljevanju: KVPS) je odprt vzajemni pokojninski sklad, namenjen izvajanju pokojninskih načrtov prostovoljnega dodatnega pokojninskega zavarovanja. V skladu lahko varčujejo vse zaposlene osebe, vključene v obvezno pokojninsko zavarovanje. Od leta 2002 sta v okviru KVPS oblikovana ločena pokojninska načrta za individualno in kolektivno prostovoljno dodatno pokojninsko zavarovanje z oznakama PN1 P in PN1 K.

Prostovoljno dodatno pokojninsko zavarovanje lahko preneha redno oziroma izredno. Zavarovanje redno preneha, ko zavarovanec, vključen v to zavarovanje, pridobi pravico do dodatne starostne pokojnine ali predčasne dodatne starostne pokojnine. Poseben način prenehanja zavarovanja je prenos sredstev. Izredno prenehanje nastopi, ko član sklada izstopi iz zavarovanja na podlagi pisne izjave o izstopu, ali ob smrti člana. Posebno pozornost je v letu 2012 Modra zavarovalnica, d. d., namenila ozaveščanju tistih članov sklada, ki so pridobili pravico do predčasnega dviga sredstev dodatnega kolektivnega pokojninskega zavarovanja po poteku 120 mesecev od sklenitve zavarovanja. Opravili smo številne posvete, ki smo jih skupaj z delodajalci organizirali za posamezna podjetja, ter člane opozarjali na posledice predčasnega dviga, njegovo davčno obravnavo, predvsem pa poudarjali namen prostovoljnega dodatnega pokojninskega zavarovanja in pripravljenost delodajalca, da skrbi za varno finančno starost zaposlenih po upokojitvi.

Skladno s pokojninskima načrtoma PN1 P in PN1 K ter s Pravili KVPS je upravljavec sklada upravičen do vstopnih in izstopnih stroškov ter provizije za upravljanje sklada. V letu 2011 je provizija za upravljanje sklada znašala 1,3 %. Modra zavarovalnica, d. d., je konec leta 2011 sprejela odločitev, da v letu 2012 zniža provizijo za upravljanje, in sicer v prvem polletju 2012 na 1,1 %, od 1. 7. 2012 pa na 1 % povprečne letne čiste vrednosti sklada. Zavarovalnica je s tem prispevala k povečanju zbranih sredstev zavarovancev in doseganju višje donosnosti sklada.

Leto 2012 so zaznamovali zelo dobri rezultati poslovanja. KVPS je dosegel 6,91-odstotno donosnost, kar ga uvršča med najbolj donosne slovenske vzajemne pokojninske sklade. Visoka donosnost je posledica rasti obvezniških in delniških naložb ter dobrega upravljanja teh naložb.

V letu 2012 je bila posebna pozornost pri upravljanju sredstev KVPS namenjena likvidnosti, saj se je zavarovalnica po preteku 120 mesecev varčevanja soočila z zahtevami zavarovancev za izplačilo sredstev. Zaradi zagotavljanja likvidnosti za izplačila po 120 mesecih varčevanja se je delež depozitov pri domačih bankah v primerjavi z letom 2011 zmanjšal za 15,5 odstotne točke.

6.1.2.3.3 Prvi pokojninski sklad Republike Slovenije

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

Modra zavarovalnica, d. d., je za upravljanje PPS upravičena do letne provizije za upravljanje, ki je v letu 2012 znašala 1,5 % od povprečne letne čiste vrednosti sredstev, in do izstopnih stroškov v višini 1 %, ki so obračunani ob izplačilih odkupne vrednosti police dedičem zavarovancev/članov, ki so umrli po 13. juliju 2004.

Osnovni cilj upravljavca v letu 2012 je bilo prestrukturirati portfelj PPS, zlasti prodati naložbe v družbe z omejeno odgovornostjo in netržne naložbe v delniške družbe. Skladno z odločbo Agencije za zavarovalni nadzor z dne 24. 9. 2012 se je rok za preoblikovanje naložb PPS podaljšal, in sicer do 31. 10. 2013, razen za naložbo v družbo Cimos, d. d., za katero je rok podaljšan do 13. 7. 2015. Zaradi uresničitve tega cilja se je posodobil Akcijski načrt prodaje lastniških naložb sklada PPS.

6.2

Podjetniško svetovanje

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

Obvladujoča družba PDP, d. d., naložbe upravlja aktivno, z namenom povečanja ali vsaj ohranjanja vrednosti teh naložb. PDP, d. d., ima glede na lastniški delež v posamezni družbi ključno odgovornost za njeno korporativno upravljanje.

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

Fotona, d. d. je bila ustanovljena leta 1964 z namenom izvajanja raziskav na področju optike. Skoraj 50 let obstoja uvršča Fotono, d. d., med svetovna podjetja z najdaljšo tradicijo na področju laserske opto-elektronike. Medtem ko je Fotona, d. d., v začetnem obdobju delovala predvsem na področju vojaške optoelektronike, se je v zadnjih desetih letih preusmerila na področje zdravstvenih laserjev. Zdravstveni laserji so strateški udarni program družbe ter vključujejo laserje za zobozdravstvo in medicinske laserje (laserji za dermatologijo – estetiko, ginekologijo in kirurgijo). Poleg medicine je Fotona, d. d., še vedno aktivna na vojaškem programu (laserski daljinomeri in izvori, tankovski in artilerijski sistemi ter senzorji laserskega sevanja), v zelo majhnem obsegu pa proizvaja tudi industrijske laserje za varjenje. Družba utemeljuje svojo konkurenčno prednost na lastnem razvoju in lastni proizvodni tehnologiji. Fotona, d. d., razvija in proizvaja izključno laserske naprave z najvišjimi zmogljivostmi in največjo zanesljivostjo na svetu. Geografsko je Fotona, d. d., globalni tekmelec, saj prodaja laserske sisteme v več kot 50 držav po svetu. Družba je v letu 2012 dosegla 3-odstotni delež prodaje na domačem trgu, med pomembnejšimi trgi pa so z 42-odstotnim tržnim deležem evropske države, po 26 odstotkov prodaje pa imajo azijske države in Amerika. Fotona, d. d., prodaja večino svojih izdelkov pod lastno blagovno znamko prek globalne mreže distributerjev.

Elektrooptika, d. d. je bila ustanovljena leta 2007 z oddelitvijo od družbe Fotona, d. d. Družba ne opravlja poslovnih aktivnosti, temveč je njeno delovanje povezano z izterjavo terjatev oziroma unovčevanjem premoženja, ki je bilo nanjo preneseno ob ustanovitvi. Družba nima zaposlenih. Od ustanovitve vodi posamezne sodne spore glede neplačanih terjatev, nastalih pred letom 1991. Družbi je v preteklosti uspelo unovčiti iraške terjatve, na podlagi česar je skoraj v celoti zaprla obveznosti do proračuna Republike Slovenije iz naslova kreditiranja neplačanih terjatev. Potencialnih obveznosti ima še za nekaj več kot 142 tisoč evrov in bodo postale dejanske le ob predpogoju prejema plačila kuvajtskih terjatev. Sredstva, pridobljena s plačilom iraških terjatev, so bila vir za izplačilo dividend lastnikom leta 2009. Sodne aktivnosti vodi v zvezi z izterjavo sirskih terjatev. V družbi so na podlagi izpeljanih pravnih poizvedovanj ocenili, da obstaja realna možnost za njihovo unovčitev prek tožbenega zahtevka, ki je že bil sprožen v Beogradu. Drugih tožbenih dejanj ne vodi več.

Adria Airways Tehnika, d. d., je bila ustanovljena 1. 6. 2010, pred tem je delovala kot divizija vzdrževanja in servisiranja letal v okviru družbe Adria Airways, d. d. Njeni glavni dejavnosti sta popravilo in vzdrževanje zračnih in vesoljskih plovil. Ob postopku reorganiziranja in finančnega prestrukturiranja družbe Adria Airways, d. d., leta 2010, ko je ta prenesla dejavnost vzdrževanja letal in inženiringa na novoustanovljeno

podjetje, je na Adrio Airways Tehnika, d. d., prešlo stvarno premoženje in 217 zaposlenih. Leto 2012 je bilo tretje leto samostojnega poslovanja družbe. Januarja je bila zaključena gradnja novega hangarja. Glavni razlog za slabše doseganje poslovnih prihodkov v primerjavi z letom 2011 in načrtovanimi cilji za leto 2012 je bil stečaj drugega največjega kupca, to je družbe Spanair SA, na začetku leta 2012, katerega izpad poslov družba ni bila sposobna hitro nadomestiti. Ta nenačrtovani dogodek je vplival na bistveno manjšo zasedenost proizvodnih kapacitet družbe do konca leta 2012 ter tudi na izpad dela prihodkov za opravljene storitve, ki niso bile plačane. Zaradi tega je bila družba izrazito komercialno odvisna od drugega kupca, to je družbe Adria Airways, d. d. Družba je v letu 2012 nadaljevala opravljanje storitev za Adrio Airways, d. d., katere obseg se je glede na leto 2011 zmanjšal za 7 % zaradi zmanjšane števila letov, vendar je kljub temu Adria Airways, d. d., predstavljala največjega kupca v letu 2012 z deležem 47 % celotnega prihodka.

Skupina Elan deluje pod okriljem krovne družbe Elan, d. o. o., ki je vodilni proizvajalec in ponudnik izdelkov za športno in aktivno preživljanje prostega časa v Sloveniji. V okviru Skupine Elan delujejo (1) zimsko-športna, (2) morska in (3) storitvena divizija ter (4) divizija vetrne energije. Proizvodni del zimsko-športne divizije (proizvodnja smuči in snežnih desk) je organiziran znotraj krovne družbe Elan, d. o. o., ter v družbi Elan Sportartikel GmbH s sedežem v Avstriji. Nad navedeno družbo je bil na začetku meseca marca 2013 uveden stečajni postopek. Prodajni del zimsko-športne divizije je organiziran znotraj krovne družbe Elan, d. o. o., in v štirih distribucijskih podjetjih v različnih državah (Nemčija, Švica, Kanada, Japonska). Divizija vetrne energije je organizirana znotraj krovne družbe Elan, d. o. o. Storitveno divizijo predstavlja družba Elan Inventa, d. o. o., ki se ukvarja s športnim inženiringom (opremljanje športnih dvoran, postavitev tribun ipd.). V Skupino Elan spada še družba Elan IP, Invalidsko podjetje, d. o. o. Skupina Elan se je v letu 2012 soočala z zaostrenimi gospodarskimi razmerami, ki so se odrazile na doseženih poslovnih rezultatih. Družba Elan, d. o. o., in njene odvisne družbe so se na negativne trende odzvale s sprejetjem ukrepov za zvišanje produktivnosti in znižanje stroškov. Celotno poslovno leto 2012 je bila družba Elan, d. o. o., angažirana tudi s postopki, vodenimi pred Evropsko komisijo, zaradi ugotavljanja domnevne nedovoljene državne pomoči v letih 2007 in 2008. V jesenskih mesecih 2012 je Evropska komisija izdala sklep, v katerem je ugotovila, da dokapitalizacija družbe v letu 2008 v višini 10 milijonov evrov pomeni nedovoljeno državno pomoč in družbi naložila vračilo sredstev njenim vplačnikom.

Skupino Paloma sestavljajo matična družba Paloma, d. d., in odvisni družbi:

- Paloma PIS, d. o. o., Sladki Vrh: njena glavna dejavnost je prepakiranje izdelkov za krovno družbo, izdelava papirne higienske konfekcije, popravila lesenih palet in druge storitve (čiščenje upravnih prostorov, administrativna opravila itd.);
- Paloma Zagreb, d. o. o., Zagreb: njena dejavnost je marketing in prodaja izdelkov, ki jih proizvaja Paloma, d. d.

Paloma, d. d., je družba s 130-letno tradicijo na področju proizvodnje in trženja higienskih papirjev. Glavne proizvode predstavljajo toaletni papir, kuhinjske in kozmetične brisače, žepni robčki in serviete. Podjetje proizvaja izdelke pod svojo blagovno znamko Paloma in tudi pod drugimi (trgovskimi) znamkami. Večino svojih prihodkov ustvari na evropskem trgu, od tega skoraj polovico v zahodni Evropi. Paloma, d. d. je v letu 2012 izvajala finančno in poslovno prestrukturiranje. Kljub prestrukturiranju je družba v letu 2012 dosegla slabše rezultate v primerjavi s planom in tudi v primerjavi z doseženimi rezultati leta 2011. Slab ekonomski položaj na glavnih trgih, kjer družba prodaja izdelke pod svojo blagovno znamko, je povzročila spremembe v navadah kupcev, ki se vedno bolj preusmerjajo h generičnim izdelkom. Poleg tega so na

slabše rezultate družbe vplivali tudi cenovni pritiski kupcev, za katere družba proizvaja produkte, ki se prodajajo pod njihovo blagovno znamko.

6.3

Področje proizvodnje stekla

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

Stečajna upraviteljica dr. Irena Lesjak je v letu 2012 pripravila štiri redna poročila o poteku stečajnega postopka v družbi Steklarska nova, d. o. o. – v stečaju. V podjetju so v letu 2012 potekale tekoče aktivnosti v zvezi s prodajo premoženja, aktivnosti povezane s pravnimi posli in drugo.

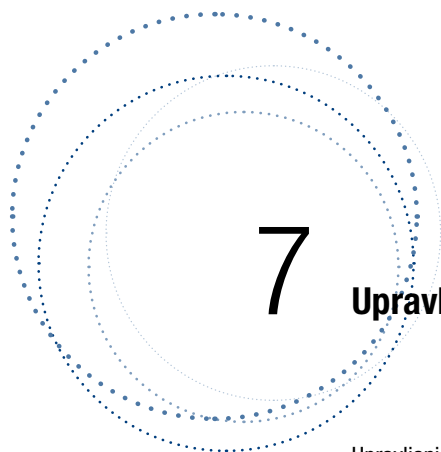
V letu 2012 ni bilo prodano nobeno premoženje stečajnega dolžnika. V tem obdobju ni bilo prodaj izdelkov iz zaloge in nedokončane proizvodnje. Podjetje v tem obdobju ni zaposlovalo ljudi.

Podjetje je imelo v obdobju od 1. 1. do 31. 12. 2012 prilive v višini 190.724,30 evra in odlive v višini 229.790,31 evra.

Podjetje je imelo na dan 31. 12. 2012 saldo na računu v višini 68.764,38 evra.



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



7 Upravljanje tveganj

Upravljanje tveganj je pojasnjeno v računovodskem poročilu Letnega poročila Skupine Kapitalske družbe v poglavju 14.8 Računovodske usmeritve.



Vsaka zanesljiva, trdna in odločna institucija mora svoje poslovanje in investicije voditi skrbno, a hkrati tudi drzno. Ključ do uspeha so trdni temelji, s pomočjo katerih lažje nadzorujemo tveganja.

8

Pomembnejši poslovni dogodki po koncu leta 2012

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

Pri Modri zavarovalnici, d. d., bo ZPIZ-2 prinesel novosti na področju izvajanja dodatnega pokojninskega zavarovanja. Zakonski rok za uskladitev pokojninskih načrtov je dve leti po uveljavitvi zakona in rok za uskladitev pogodb o financiranju pokojninskih načrtov šest mesecev od uskladitve pokojninskega načrta.

Pomembne novosti, ki jih uvaja ZPIZ-2, na področju izvajanja dodatnega pokojninskega zavarovanja:

- možnost varčevanja v skladih življenjskega cikla, ki se med seboj razlikujejo po naložbeni politiki, ustrezno prilagojeni ciljni starostni skupini članov, ki jim je posamezni podsklad (kritni sklad) namenjen, pri čemer mora eden izmed podskladov oziroma kritnih skladov zagotavljati najmanj zajamčeno donosnost, določeno z ZPIZ-2;
- onemogočanje nenamenske porabe zbranih sredstev. Vse vplačane premije in zbrana sredstva do 31. 12. 2012 se po izteku 120 mesecev kadar koli lahko izplačajo v enkratnem znesku, vsa vplačana sredstva po 31. 12. 2012 pa so namenjena dodatni pokojninski renti, razen če so zbrana sredstva ob upokojitvi manjša od 5.000 EUR – v tem primeru je še vedno mogoče izplačilo v enkratnem znesku;
- blažji pogoj za pridobitev pravice do dodatne pokojnine – le uveljavitev pravice do starostne, vdovske, invalidske pokojnine pri ZPIZ;
- odprava pogoja 51-odstotne vključenosti zaposlenih za uveljavljanje davčnih olajšav delodajalca;
- možnost vključitve v kolektivno zavarovanje tudi za samostojne podjetnike in večinske lastnike podjetij (več kot 25-odstotni lastniki);
- elektronski sistem obveščanja v obliki elektronskega predala oziroma dostopa do osebnega portala.

Dne 25. 1. 2013 je Ministrstvo za finance Republike Slovenije v Uradnem listu Republike Slovenije objavilo nov Pravilnik o izračunu zajamčene donosnosti. Pravilnik o izračunu minimalne zajamčene donosnosti kot podlago za določitev zajamčene donosnosti opredeljuje povprečno donosnost do dospelja vrednostnih papirjev, katerih izdajatelj je Republika Slovenija in imajo dospelost daljšo od enega leta ter se z njimi trguje na organiziranem trgu ali večstranskem sistemu trgovanja. Najpomembnejša novost predmetnega pravilnika je omejitev navedene povprečne donosnosti do dospelosti na največ 3,75 %. V primeru 50-odstotne višine jamstva za donosnost na vplačano čisto premijo je letna stopnja zajamčene donosnosti omejena na največ 1,88 % (50 % od 3,75 %).

Z januarjem 2013 je Modra zavarovalnica, d. d., skladno z določili ZPIZ-2 znižala provizijo za upravljanje Prvega pokojninskega sklada z dosedanjih 1,5 % na 1 %. Z nižjo provizijo za upravljanje tudi Modra zavarovalnica, d. d., prispeva k višji rasti sredstev za dodatno pokojnino. Z 18. 1. 2013 pa veljajo spremembe in dopolnitve Splošnih pogojev dodatnega pokojninskega zavarovanja Prvega pokojninskega sklada Republike Slovenije – zamenjava za pokojninske bone (PPS-SP01).

Pomembnejši poslovni dogodki po koncu leta 2012

Spremembe in dopolnitve splošnih pogojev se, poleg redakcijskih popravkov, nanašajo na uskladitev z ZPKDPIZ in novim ZPIZ-2. Upravljanje PPS je z oktobrom 2011 prevzela Modra zavarovalnica, d. d. Poleg tega ZPIZ-2 tudi za PPS določa način izračunavanja zajamčene vrednosti sredstev člana in obveznost oblikovanja rezervacij, kadar dejanska vrednost sredstev ne dosega zajamčene.

Dne 25. 2. 2013 je bila izvedena 9. skupščina PDP, d. d., ki je izglasovala sklep o povečanju njenega osnovnega kapitala z novimi denarnimi vložki v skupni višini 215.054,00 evra, tako da osnovni kapital po povečanju znaša 2.002.001,00 evra. Skupna emisijska vrednost vseh delnic znaša 1.200.001,32 evra. Novoizdane delnice, katerih skupno število znaša 215.054, je vpisala in vplačala D.S.U., d. o. o. Vpis povečanja osnovnega kapitala v sodni register ter dodatnega števila delnic v KDD je bil izveden 5. 4. 2013.

Poslovodstvo Adrie Airways Tehnike, d. d., je zaradi otežene likvidnostne situacije v družbi in na podlagi projekcij poslovanja za leto 2013 v decembru 2012 in januarju 2013 seznanilo Upravni odbor in lastnike s približevanjem merilom kapitalske neustreznosti skladno s 14. členom ZFPPIPP ter predlagalo nabor ukrepov za reševanje solventnosti in nadaljnjega poslovanja.

Zaradi otežene likvidnostne situacije Adrie Airways Tehnike, d. d., je poslovodstvo družbe januarja 2013 začelo dogovore z obema bankama za odobritev moratorija na plačilo glavnice in obresti od kreditov do 30. 6. 2013, kar bi družbo razbremenilo likvidnostnih pritiskov. Obe banki sta moratorij odobrili.

Na skupščini 28. 3. 2013 sta lastnika Adrie Airways Tehnike, d. d., potrdila zmanjšanje osnovnega kapitala na 4.057.581 evrov. Zmanjšanje osnovnega kapitala v višini 3.722.643 evrov je namenjeno pokrivanju prenesene izgube leta 2011 in izgube v letu 2012. S tem je bila zagotovljena kapitalska ustreznost družbe. Prav tako so bili lastniki pozvani h konverziji kratkoročnega kredita v višini 3,4 milijona evrov v kapital. Predvideva se konverzija ob zapadlosti kredita 30. 6. 2013.

Družba Adria Airways Tehnika, d. d., je s sindikati začela pogajanja o začasnem 12-odstotnem znižanju plač z veljavnostjo do konca leta.

9

Pričakovani razvoj Skupine Kapitalska družba za leto 2013

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

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

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

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

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

Pričakovani razvoj Skupine Kapitalska družba za leto 2013

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

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

Pri upravljanju pokojninskih skladov bo tudi Modra zavarovalnica, d. d., veliko pozornosti namenila izzivom, ki jih prinaša nova zakonodaja. ZPIZ-2 vsebinsko dopolnjuje vzpostavljene temelje dolgoročnega varčevanja za dodatno pokojnino, ki jo posamezni varčevalec pridobi z upokojitvijo. Zato bodo poslovni cilji zavarovalnice v letu 2013 usmerjeni v razvoj novega produkta dodatnega pokojninskega zavarovanja, z dodatno ponudbo varčevanja za starost v skladih, ki izvajajo naložbeno politiko življenjskega cikla. Širitev ponudbe bo narekovala prilagoditve v organizaciji poslovanja na področju upravljanja premoženja, izvajanja pokojninskih zavarovanj in trženja ter vzpostavitev informacijske podpore procesom upravljanja krovnega pokojninskega sklada.

Za potrebe uvajanja režima Solventnost 2 bo zavarovalnica izdelala načrt ciljne informacijske arhitekture, namenjene skladiščenju podatkov in poročanju. Opredelila bo integracijske postopke in postopke zagotavljanja kakovosti podatkov. Učinkovito se bo morala prilagoditi tudi na nove standarde računovodenja in poročanja.

Modra zavarovalnica, d. d., bo nadaljevala nadgradnjo uspešno vpeljane podpore za upravljanje odnosov s strankami (CRM), v kateri bo ključni razvoj namenjen podpori trženjskim procesom podskladov z naložbeno politiko življenjskega cikla člana. Nadgradila bo spletno storitev Modri e-račun, ki je namenjena članom in jim bo tako omogočila vse potrebne informacije o njihovih produktih. Tudi druge tržnokomunikacijske aktivnosti bodo usmerjene k povečevanju zaupanja in spodbujanju k dodatnemu pokojninskemu zavarovanju kot najprimernejši obliki varčevanja za starost ter povečevanju prepoznavnosti Modre zavarovalnice, d. d., kot najprimernejšega partnerja na področju dodatne socialne varnosti in starostne preskrbljenosti posameznika. Dodatno pokojninsko zavarovanje postaja vedno pomembnejši element pri zagotavljanju dodatnih dohodkov po upokojitvi, zato si bo treba v prihodnje prizadevati za povišanje vplačanih premij, kolektivnih in tudi individualnih, da bodo dodatne pokojnine postale primerno nadomestilo zmanjšanih pokojnin iz obveznega pokojninskega zavarovanja.

Skupina PDP bo v letu 2013 svoje aktivnosti usmerila v izboljšanje poslovanja družb v Skupini, v iskanje strateških partnerjev in novih perspektivnih naložb. V luči zaostrovanja razmer na finančnih trgih (predvsem povezanih s pridobitvijo in ceno virov financiranja), predvidenim povečanjem števila insolventnih postopkov lastnikov družb in povečevanja deleža lastništva bank v družbah bi lahko PDP, d. d., postala tisti finančni posrednik, ki prek »mezzanin« kapitala deluje na trgu začasnega financiranja oziroma vstopa v nove naložbene priložnosti z namenom prestrukturiranja podjetij in s ciljem njihove prodaje. Ključna pogoja za tak strateški preskok sta soglasje njenih delničarjev in pridobitev dodatnih virov kapitala. Ekonomske razmere v Sloveniji tak predlog opravičujejo, odgovor pa bo verjetno odvisen tudi od nove strategije upravljanja premoženja države, ki jo pripravlja Vlada Republike Slovenije.



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

10

Družbena odgovornost

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

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

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

Družbena odgovornost

Tabela 30: Vplačila Kapitalske družbe, d. d., v blagajno ZPIZ

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

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

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

Rezultati raziskave, ki jo je Modra zavarovalnica, d. d., opravila ob sodelovanju družbe GFK iz Ljubljane decembra 2012, kažejo, da se večina Slovencev zaveda, da bodo zaradi nižjih prihodkov po upokojitvi potrebovali dodatne prihranke. Prav tako se zavedajo, da njihovo trenutno varčevanje za dostojno dodatno pokojnino ne bo zadoščalo. Pri sami odločitvi o sklenitvi pokojninskega zavarovanja sta kot najpomembnejša dejavnika izpostavljena varnost in zaupanje v ponudnika. Poleg navedenih dejavnikov sta pri odločitvi za sklenitev pokojninskega zavarovanja med pomembnejšimi elementi tudi zjamčen donos in možnost dedovanja v primeru smrti. Ena ključnih ugotovitev navedene raziskave je tudi slaba informiranost posameznikov o različnih oblikah varčevanja za dodatno pokojnino. Le tretjina vprašanih za čas po upokojitvi že varčuje, skoraj tretjina pa o varčevanju za pokojnino še ne razmišlja.

Zato v Modri zavarovalnici, d. d., del aktivnosti usmerjajo tudi v povečevanje ozaveščenosti varčevalcev o pomenu dodatnega pokojninskega zavarovanja s spodbujanjem varčevanja za starost in informiranja o razlikovalnih prednostih varčevanja za starost v okviru dodatnega pokojninskega zavarovanja. Zavarovancem/članom, delodajalcem, ki financirajo pokojninske načrte, in tudi vsem drugim so na spletni strani na voljo vse pomembnejše informacije o pokojninskem sistemu, dodatnem pokojninskem zavarovanju, poslovanju pokojninskih skladov v upravljanju Modre zavarovalnice, d. d., z različnimi informativnimi izračuni si lahko izračunajo višino pokojninske rente oziroma ugotovijo, koliko naj varčujejo za starost, kakšne davčne

Družbena odgovornost

olajšave so jim na voljo ter spremljajo odgovore na najpogostejša vprašanja. Z objavljanjem strokovnih prispevkov, novic, pošiljanjem e-mesečnika ter s pomočjo elektronskega obveščanja širijo informacije in zavedanje posameznikov o pomenu in potrebi varčevanja za starost. Trudijo se, da bi varčevanje za starost postalo bolj otipljivo in da bi varčevalci imeli predstavo o tem, kakšno dodatno pokojnino lahko pričakujejo iz prihrankov v skladih dodatnega pokojninskega zavarovanja. S tem namenom razvijajo nove spremljevalne storitve, s katerimi želijo ta produkt približati varčevalcem. S 15. 6. 2012 so vsem varčevalcem pri Modri zavarovalnici, d. d., omogočili osebni vpogled v varčevalne račune, kjer lahko spremljajo znesek vplačane premije v tekočem letu in višino prihrankov za dodatno pokojnino. Na tem mestu bodo objavljali tudi vse pomembne informacije, ki bodo zagotavljale še večjo preglednost in boljšo obveščenost.

Kot učinkovit del informiranja in obveščanja se uporablja tudi kontaktni center, ki je na voljo zavarovancem/članom prek brezplačne telefonske številke, osebno v poslovalnici na sedežu zavarovalnice ali prek elektronske pošte. Storitve uporablja vedno več zavarovancev/članov, ki jih zanimajo dodatne informacije o možnostih izplačila ter konkretni izračuni enkratnega izplačila odkupne vrednosti ter dodatne pokojnine, razlike med njimi, davčni vidiki in optimizacija, informacije o stanju na računih in ostale informacije o pokojninskem zavarovanju. Enako velja tudi za info poštni predal, ki postaja vse pomembnejši kanal za informiranje, razreševanje številnih vprašanj in želja zavarovancev.

Za večjo prepoznavnost dodatnega pokojninskega zavarovanja in informiranosti si Modra zavarovalnica, d. d., prizadeva tudi ob sodelovanju s sindikati in delodajalci. Za posamezne skupine delodajalcev je organizirala posvete in izvedla obiske v podjetjih s predstavitvijo prednosti varčevanja za starost, pripravila informacije na njihovih spletnih straneh in internih časopisih ter jim ponudila strokovno pomoč pri pripravi odgovorov, ki jih v zvezi z dodatnim pokojninskim zavarovanjem zaposleni zastavljajo delodajalcem in sindikatom.

Vsi izvajalci dodatnega pokojninskega zavarovanja so oktobra 2012, ko je bil objavljen prvi predlog ZPIZ-2, ministru za delo predložili skupne pripombe. Sogovorniki so se strinjali, da je drugi steber nujen za dolgoročno vzdržnost pokojninskega sistema in zagotavljanje osnovne socialne varnosti posameznikov po upokojitvi, hkrati pa ekonomsko pomemben za krepitev kapitalskega trga v Sloveniji. Postaja vse pomembnejši element pri zagotavljanju dodatnih dohodkov ob upokojitvi, zato si bo treba v prihodnje prizadevati za povišanje vplačanih premij, tako kolektivnega kot individualnega zavarovanja, da bodo dodatne pokojnine postale primerno nadomestilo zmanjšanih pokojnin iz obveznega pokojninskega zavarovanja. Ob upoštevanju davčnih ugodnosti je prostovoljno pokojninsko zavarovanje najprimernejša oblika varčevanja/zavarovanja za starost.

10.2

Odgovornost do zaposlenih**10.2.1 Skrb za izobraževanje zaposlenih**

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

Družbena odgovornost

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

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

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

Obstoječa delovna področja in razvoj novih poslovnih funkcij tudi v Modri zavarovalnici, d. d., nadgrajujejo z različnimi oblikami izobraževanja, prilagojenih zahtevam delovnih mest, specifičnim področjem potrebnih znanj vsakega zaposlenega in razvojno zastavljenim nalogam zavarovalnice. Zaposleni se dodatno izobražujejo doma in v tujini z obiskovanjem krajših ali daljših seminarjev, delavnic in z načrtovanim internim izobraževanjem. Spodbujamo tudi nadaljevanje študija in pridobivanje različnih licenc, kar omogoča kakovostnejše izvajanje delovnega procesa in povečevanje usposobljenosti za delo na posameznem delovnem mestu.

10.2.2 Skrb za varno in zdravo delovno okolje

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

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

Tudi Modra zavarovalnica, d. d., vsem zaposlenim pod enakimi pogoji zagotavlja socialno varnost po upokojitvi z vplačevanjem maksimalne davčno priznane premije v kolektivno prostovoljno pokojninsko

Družbena odgovornost

zavarovanje pri pokojninskem skladu KVPS, ki ga upravlja Modra zavarovalnica, d. d., kar dodatno povečuje pripadnost in tudi prepoznavnost produkta. Delodajalec je zaposlenim v letu 2012 vplačal premijo prostovoljnega dodatnega pokojninskega zavarovanja v znesku 99 tisoč evrov.

V Modri zavarovalnici, d. d., skrbijo za varno in prijetno delovno okolje ter zagotavljajo ustrezne pogoje za delo. Redno izvajajo naloge s področij varnosti in zdravja pri delu, požarnega varstva in zdravstvenega varstva pri delu in izobražujejo zaposlene, izvajajo obdobje preventivne zdravstvene preglede, skrbijo za revidiranje izjav o varnosti pri delu, izvajajo zahtevane meritve delovnega okolja in preglede delovne opreme.

Smo družini prijazno podjetje

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

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

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

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

Tudi Modra zavarovalnica, d. d., se zaveda pomembnosti usklajevanja poklicnega in družinskega življenja, obenem pa tudi družbene odgovornosti do zaposlenih, zato nadaljuje izvedbo ukrepov, ki si jih je zadala za pridobitev certifikata Družini prijazno podjetje. Ima sorazmerno mlad kolektiv z visoko izobraženimi kadri, v katerem je 77 % zaposlenih žensk, med njimi številne mame z majhnimi otroki.

Tudi Modra zavarovalnica, d. d., je družini prijazno podjetje, s pridobljenim osnovnim certifikatom Družini prijazno podjetje. Z namenom pridobitve polnega certifikata si prizadeva izpeljati vse zastavljene ukrepe na področju prilagodljivejšega upravljanja delovnega časa, izvajanja mnenjskih raziskav med zaposlenimi, izobraževanja vodij glede učinkovitejšega usklajevanja dela in družine ter vključevanja zaposlenih po daljši

10.3

Odgovornost do okolja

odstotnosti. Z uvajanjem novih ukrepov zaposlenim omogoča še prijaznejše in učinkovitejše usklajevanje družinskih in službenih obveznosti.

Ločujemo odpadke

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

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

Zbiramo kartuše za tiskalnike

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

Uporabljamo električno energijo iz obnovljivih virov

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

Dobrodelna okoljevarstvena akcija

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

Kot družbeno odgovorno podjetje Modra zavarovalnica, d. d., podpira okoljsko naravnane dejavnosti. Ločuje odpadke, skrbi za manjšo porabo papirja, zbira odpadne, izrabljene kartuše za tiskalnike in se odziva na dobrodelne akcije. V letu 2012 je priskočila na pomoč prizadetim na poplavljenih območjih. Za pomoč pri odpravljanju posledic poplave je Modra zavarovalnica, d. d., sredstva namenjena nakupu novoletnih poslovnih daril, podarila poplavljeni Osnovni šoli Karla Destovnika Kajuha iz Šoštanja. Donirana sredstva bo šola porabila za obnovo poplavljenega šolskega igrišča in svojim 760 učencem omogočila izvajanje načrtovanih športnih aktivnosti na prostem. Odzvali so se tudi zaposleni, ki so sodelovali v akciji zbiranja oblačil, igrač, brisač, odej in živil z daljšim rokom trajanja ter zbrano odpeljali prizadetim prebivalcem Štajerske.

Družbena odgovornost

Konec leta 2012 je Modra zavarovalnica, d. d., podprla tudi projekt Botrstvo v Sloveniji, ki je namenjen izboljšanju kakovosti življenja otrok in mladostnikov, ter jim pomagala pri zbiranju sredstev z nakupom dobrodelnega koledarja.

V letu 2012 je Modri zavarovalnici uspelo zbrati tudi 50 kilogramov zamaškov, ki smo jih namenili financiranju nakupa bionskih protez za fanta, ki je v delovni nesreči izgubil obe roki v nadlahti.

v 000 EUR

	2012	2011	2012	2011
1. KAZALNIKI STANJA FINANCIRANJA				
a) stopnja lastniškosti financiranja				
kapital	895.197	912.943	0,73	0,73
obveznosti do virov sredstev	1.220.827	1.249.328		
b) stopnja dolgoročnosti financiranja				
kapital + dolg. dolgovi (skupaj z rezervacijami) + dolg. PČR	1.063.120	1.128.262	0,87	0,90
obveznosti do virov sredstev	1.220.827	1.249.328		
2. KAZALNIKI STANJA INVESTIRANJA				
a) stopnja osnovnosti investiranja				
osnovna sredstva (po knjigovodski vrednosti)	47.811	45.993	0,04	0,04
sredstva	1.220.827	1.249.328		
b) stopnja dolgoročnosti investiranja				
osn. sr. + dolg. AČR (po knjig. vrednosti) + naložbene nepr. + dolg. fin. nal. + dolg. posl. terj.	942.000	880.801	0,77	0,71
sredstva	1.220.827	1.249.328		
3. KAZALNIKI VODORAVNEGA FINANČNEGA USTROJA				
a) kapitalna pokritost osnovnih sredstev				
kapital	895.197	912.943	18,72	19,85
osnovna sredstva (po knjigovodski vrednosti)	47.811	45.993		
b) neposredna pokritost kratkoročnih obveznosti				
likvidna sredstva	7.728	29.650	0,05	0,24
kratkoročne obveznosti	157.707	121.066		
c) pospešena pokritost kratkoročnih obveznosti				
likvidna sredstva + kratkoročne terjatve	27.053	53.313	0,17	0,44
kratkoročne obveznosti	157.707	121.066		
č) kratkoročna pokritost kratkoročnih obveznosti				
kratkoročna sredstva	253.238	337.993	1,61	2,79
kratkoročne obveznosti	157.707	121.066		

Kazalniki

4. KAZALNIKI GOSPODARNOSTI				
a) gospodarnost poslovanja				
poslovni prihodki	146.648	249.062	1,05	0,94
poslovni odhodki	139.637	265.262		
5. KAZALNIKI DOBIČKONOSNOSTI				
a) čista dobičkonosnost kapitala				
čisti poslovni izid obračunskega obdobja	-60.097	-166.657	-0,06	-0,18
povprečni kapital (brez č. posl. izida obrač. obd.)	1.017.447	913.339		
b) dividendnost osnovnega kapitala				
vsota dividend za poslovno leto	0	0	0,00	0,00
povprečni osnovni kapital	364.810	334.810		

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

RAČUNOVODSKO POROČILO
SKUPINA KAPITALSKA DRUŽBA
ZA LETO 2012

Deloitte.Deloitte Revizija d.o.o.
Dunajska cesta 165
1000 Ljubljana
SlovenijaTel: +386 (0)1 3072 800
Fax: +386 (0)1 3072 900
www.deloitte.si**POROČILO NEODVISNEGA REVIZORJA****Skupščini gospodarske družbe Kapitalska družba pokojninskega in invalidskega zavarovanja, d.d., Ljubljana****Poročilo o računovodskih izkazih**

Revidirali smo priložene konsolidirane računovodske izkaze Skupine Kapitalska družba, ki vključujejo bilanco stanja na dan 31. decembra 2012, izkaz poslovnega izida, izkaz drugega vseobsegajočega donosa, izkaz gibanja kapitala in izkaz denarnih tokov za tedaj končano leto ter povzetek bistvenih računovodskih usmeritev in druge pojasnjevalne opombe.

Odgovornost posloводства za računovodske izkaze

Posloводство je odgovorno za pripravo in pošteno predstavitev teh računovodskih izkazov v skladu s slovenskimi računovodskimi standardi in za takšen notranji nadzor, ki je po mnenju 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, ne pa, da bi izrazil mnenje o uspešnosti notranjega kontroliranja družbe. Revizija vključuje tudi ovrednotenje ustreznosti uporabljenih računovodskih usmeritev in utemeljenosti računovodskih ocen posloводства kot tudi ovrednotenje celotne predstavitve računovodskih izkazov.

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

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

Member of Deloitte Touche Tohmatsu Limited

Revizorjevo poročilo

Mnenje

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

Druga zadeva

Računovodske izkaze je za poslovno leto, ki se je končalo 31. 12. 2011, revidiral drug revizor, ki je 28. junija 2012 o teh izkazih izrazil neprilagojeno mnenje, s katerim je ugotovil, da so ti izkazi pripravljeni v vseh pomembnih pogledih v skladu s primernim okvirom računovodskega poročanja.

Poročilo o drugih zakonskih in regulativnih zahtevah

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

DELOITTE REVIZIJA d.o.o.

Barbara Žibret Kralj
Pooblaščenka revizorka



Yuri Sidorovich
Predsednik uprave


Deloitte.

Ljubljana, 24. junij 2013

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

13

Izjava posloводства

Uprava Kapitalske družbe pokojninskega in invalidskega zavarovanja, d. d., potrjuje računovodske izkaze Skupine Kapitalska družba za leto, končano na dan 31. 12. 2012, ter pripadajoča pojasnila in razkritja k računovodskim izkazom, na straneh od 91 do 165, 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 2012.

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

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

mag. Anja STROJIN ŠTAMPAR

članica uprave



Bachtiar DJALIL

predsednik uprave



Ljubljana, 24. 6. 2013

14

Računovodski izkazi in razkritja k računovodskim izkazom

14.1

Konsolidirani izkaz poslovnega izida od 1. 1. 2012 do 31. 12. 2012

v 000 EUR

Postavka	Pojasnilo	1. 1.–31. 12. 2012	1. 1.–31. 12. 2011
Neustavljeno poslovanje			
1. Čisti prihodki iz prodaje	1		
c) Prihodki od prodaje na domačem trgu		62.747	51.289
č) Prihodki od prodaje na tujih trgih		71.990	194.774
Skupaj prihodki od prodaje		134.737	246.063
2. Sprememba vrednosti zalog proizvodov in nedokončane proizvodnje		1.342	-308
3. Usredstveni lastni proizvodi in lastne storitve		211	202
4. Drugi poslovni prihodki (s prevrednotovalnimi poslovnimi prihodki)	2	10.358	3.105
Skupaj prihodki		146.648	249.062
5. Stroški blaga, materiala in storitev	3		
a) Nabavna vrednost prodanega blaga in materiala		-930	-915
b) Stroški materiala		-59.389	-100.898
c) Stroški storitev		-17.218	-83.487
Skupaj stroški blaga, materiala in storitev		-77.537	-185.300
6. Stroški dela	4		
a) Stroški plač		-22.589	-34.410
b) Stroški socialnih zavarovanj		-2.817	-3.828
c) Stroški pokojninskih zavarovanj		-1.266	-3.723
č) Drugi stroški dela		-3.380	-5.754
Skupaj stroški dela		-30.052	-47.715
7. Odpisi vrednosti	5		
a) Amortizacija		-6.121	-12.329
b) Prevred. poslovni odhodki pri osnovnih sredstvih		-68	-33
c) Prevred. poslovni odhodki pri obratnih sredstvih		-506	-3.327
Skupaj odpisi vrednosti		-6.695	-15.689

Računovodski izkazi in razkritja k računovodskim izkazom

8. Drugi poslovni odhodki	6	-25.353	-16.558
Skupaj stroški		-139.637	-265.262
Dobiček (izguba) iz poslovanja		7.011	-16.200
9. Finančni prihodki iz deležev	7		
b) Finančni prihodki iz deležev v pridruženih družbah		5.476	4.047
c) Finančni prihodki iz deležev v drugih družbah		32.730	18.830
č) Finančni prihodki iz drugih naložb		9.656	9.252
Skupaj finančni prihodki iz deležev		47.862	32.129
10. Finančni prihodki iz danih posojil	7		
b) Finančni prihodki iz posojil, danih drugim		5.892	3.363
Skupaj finančni prihodki iz danih posojil		5.892	3.363
11. Finančni prihodki iz poslovnih terjatev	7		
b) Finančni prihodki iz poslovnih terjatev do drugih		245	3.154
Skupaj finančni prihodki		245	3.154
Skupaj finančni prihodki		53.999	38.646
12. Finančni odhodki iz oslabitve in odpisov finančnih naložb	8		
b) Finančni odhodki iz oslabitve in odpisov drugih naložb		-42.863	-128.420
b) Finančni odhodki iz oslabitve in odpisov pridruženih družb		-7.734	-20.902
Skupaj finančni odhodki iz oslabitve in odpisov finančnih naložb		-50.597	-149.322
13. Finančni odhodki iz finančnih obveznosti	8		
b) Finančni odhodki iz posojil, prejetih od bank		-2.634	-5.198
d) Finančni odhodki iz drugih finančnih obveznosti		-50.203	-50.267
Skupaj finančni odhodki iz finančnih obveznosti		-52.837	-55.465
14. Finančni odhodki iz poslovnih obveznosti	8		
b) Finančni odhodki iz obveznosti do dobaviteljev in meničnih obveznosti		-208	-576
c) Finančni odhodki iz drugih poslovnih obveznosti		-266	-3.714
Skupaj finančni odhodki iz poslovnih obveznosti		-474	-4.290

Računovodski izkazi in razkritja k računovodskim izkazom

Skupaj finančni odhodki		-103.908	-209.077
Dobiček (izguba) iz rednega delovanja		-42.898	-186.631
15. Drugi prihodki	9	374	39.090
16. Drugi odhodki	10	-169	-4.424
Celotni dobiček (izguba) iz neustavljenega poslovanja		-42.693	-151.965
17. Davek iz dobička	11	-13	-13
18. Odloženi davki	12	-3.877	-15.164
19. Čisti poslovni rezultat obračunskega obdobja iz neustavljenega poslovanja		-46.583	-167.142
Ustavljeno poslovanje			
20. Rezultat iz ustavljenega poslovanja	13.1	-13.514	485
21. Čisti poslovni izid obračunskega obdobja	13	-60.097	-166.657
a) Čisti poslovni izid obračunskega obdobja večinskega lastnika		-53.941	-171.274
b) Čisti poslovni izid obračunskega obdobja manjšinskega lastnika		-6.156	4.617

Pojasnila k računovodskim izkazom so sestavni del računovodskih izkazov.

Računovodski izkazi in razkritja k računovodskim izkazom

14.2

Konsolidirani izkaz drugega vseobsegajočega donosa od 1. 1. 2012 do 31. 12. 2012

v 000 EUR

	31. 12. 2012	31. 12. 2011
19. Čisti poslovni izid obračunskega obdobja	-60.097	-166.657
Čisti poslovni izid obračunskega obdobja večinskega lastnika	-53.941	-171.274
Čisti poslovni izid obračunskega obdobja manjšinskega lastnika	-6.156	4.617
20. Spremembe presežka iz prevrednotenja neopredmetenih sredstev in opredmetenih osnovnih sredstev	-221	0
Spremembe presežka iz prevrednotenja neopredmetenih sredstev in opredmetenih osnovnih sredstev	-221	0
21. Spremembe presežka iz prevrednotenja finančnih sredstev, razpoložljivih za prodajo	39.235	-54.812
Spremembe presežka iz prevrednotenja finančnih sredstev, razpoložljivih za prodajo	39.235	-54.812
22. Dobički in izgube, ki izhajajo iz prevedbe računovodskih izkazov podjetij v tujini (vpliv sprememb deviznih tečajev)	-801	0
24. Celotni vseobsegajoči donos obračunskega obdobja	-21.884	-221.469
Celotni vseobsegajoči donos obračunskega obdobja večinskih lastnikov	-15.728	-226.086
Celotni vseobsegajoči donos obračunskega obdobja manjšinskih lastnikov	-6.156	4.617

14.3

Pojasnila k računovodskim izkazom so sestavni del računovodskih izkazov.

Konsolidirana bilanca stanja na dan 31. 12. 2012

v 000 EUR

Postavka	Pojasnilo	31. 12. 2012	31. 12. 2011	1. 1. 2011
SREDSTVA				
A. Dolgoročna sredstva				
I. Neopredmetena sredstva in dolgoročne AČR	14			
1. Dolgoročne premoženjske pravice		308	340	583
2. Dobro ime		3.996	0	0
4. Dolgoročno odloženi stroški razvijanja		799	170	0
5. Druge dolgoročne aktivne časovne razmejitev		729	877	3.240
Skupaj neopredmetena sredstva		5.832	1.387	3.823

Računovodski izkazi in razkritja k računovodskim izkazom

II. Opredmetena osnovna sredstva	15			
1. Zemljišča		4.010	4.010	1.957
2. Zgradbe		26.139	21.809	24.328
3. Proizvajalne naprave in stroji		10.053	12.858	48.072
4. Druge naprave in oprema		1.093	1.173	2.260
5. Opredmetena osnovna sredstva v gradnji ali izdelavi		523	4.629	1.428
6. Predujmi za pridobitev opredmetenih osnovnih sredstev		161	127	339
Skupaj opredmetena osnovna sredstva		41.979	44.606	78.384
III. Naložbene nepremičnine	16	16.140	16.652	18.701
IV. Dolgoročne finančne naložbe				
1. Dolgoročne finančne naložbe, razen posojil				
b. Delnice in deleži v pridruženih družbah	17	89.500	102.065	138.565
c. Druge delnice in deleži	19	538.268	503.062	628.529
č. Druge dolgoročne finančne naložbe	19	236.178	190.937	187.691
Skupaj dolgoročne finančne naložbe, razen posojil		863.946	796.064	954.785
2. Dolgoročna posojila	20			
b. Dolgoročna posojila drugim		13.171	21.172	7.291
Skupaj dolgoročna posojila		13.171	21.172	7.291
Skupaj dolgoročne finančne naložbe		877.117	817.236	962.076
V. Dolgoročne poslovne terjatve	21			
3. Dolgoročne poslovne terjatve do drugih		932	920	1.321
Skupaj dolgoročne poslovne terjatve		932	920	1.321
VI. Odložene terjatve za davek		25.589	30.534	46.420
Skupaj stalna sredstva		967.589	911.335	1.110.725
B. Kratkoročna sredstva				
I. Sredstva za prodajo	18	75.612	103.864	141.953
II. Zaloge	22			
1. Material		5.919	7.031	8.981
2. Nedokončana proizvodnja		1.626	1.648	2.929
3. Proizvodi in trgovsko blago		5.401	4.149	398
4. Predujmi za zaloge		52	97	49
Skupaj zaloge		12.998	12.925	12.357

Računovodski izkazi in razkritja k računovodskim izkazom

III. Kratkoročne finančne naložbe				
1. Kratkoročne finančne naložbe, razen posojil	19			
č. Druge kratkoročne finančne naložbe		56.676	34.208	26.316
Skupaj kratkoročne finančne naložbe, razen posojil		56.676	34.208	26.316
2. Kratkoročna posojila	20			
b. Kratkoročna posojila drugim		80.504	133.394	67.451
Skupaj kratkoročna posojila		80.504	133.394	67.451
Skupaj kratkoročne finančne naložbe		137.180	167.602	93.767
IV. Kratkoročne poslovne terjatve				
2. Kratkoročne poslovne terjatve do kupcev		12.370	13.398	14.069
3. Kratkoročne poslovne terjatve do drugih		6.955	10.265	7.964
Skupaj kratkoročne poslovne terjatve		19.325	23.663	22.033
V. Denarna sredstva	23	7.728	29.650	7.388
Skupaj kratkoročna sredstva		252.843	337.704	277.498
C. Kratkoročne aktivne časovne razmejitve		395	289	3.552
Skupaj sredstva		1.220.827	1.249.328	1.391.775
OBVEZNOSTI DO VIROV SREDSTEV				
A. Kapital				
I. Vpoklicani kapital	24	364.810	364.810	304.810
II. Kapitalske rezerve	25	290.234	351.503	383.679
III. Rezerve iz dobička	26	0	0	0
IV. Presežek iz prevrednotenja		221.381	185.326	240.138
V. Preneseni čisti poslovni izid		-4.115	27.874	35.874
VI. Čisti poslovni izid poslovnega leta		7.379	-37.847	63.628
Skupaj kapital večinskega lastnika		879.689	891.666	1.028.129
VII. KAPITAL MANJŠINSKIH LASTNIKOV		15.508	21.277	4.271
Skupaj celotni kapital		895.197	912.943	1.032.400
B. Rezervacije in dolgoročne PČR				
I. Rezervacije za pokojnine in podobne obveznosti		3.249	3.256	2.458
II. Druge rezervacije		111.683	112.805	7.739
III. Dolgoročne pasivne časovne razmejitve		1.826	1.940	73
Skupaj rezervacije in dolgoročne PČR		116.758	118.001	10.270

Računovodski izkazi in razkritja k računovodskim izkazom

C. Dolgoročne obveznosti				
I. Dolgoročne finančne obveznosti	27			
2. Dolgoročne finančne obveznosti do bank		22.856	67.730	116.605
4. Druge dolgoročne finančne obveznosti		4.116	4.922	8.988
Skupaj dolgoročne finančne obveznosti		26.972	72.652	125.593
II. Dolgoročne poslovne obveznosti				
2. Dolgoročne poslovne obveznosti do dobaviteljev		0	0	2.298
4. Dolgoročne poslovne obveznosti na podlagi predujmov	6	18	18	
5. Druge dolgoročne poslovne obveznosti		160	160	116
Skupaj dolgoročne poslovne obveznosti		166	178	2.432
III. Odložene obveznosti za davek				
		24.027	24.488	33.960
Skupaj dolgoročne obveznosti		51.165	97.318	161.985
Č. Kratkoročne obveznosti				
I. Obveznosti, vključene v skupine za odtujitev	29	65.821	78.371	113.844
II. Kratkoročne finančne obveznosti				
2. Kratkoročne finančne obveznosti do bank		57.337	10.737	15.756
4. Druge kratkoročne finančne obveznosti		1.160	1.549	4.614
Skupaj kratkoročne finančne obveznosti		58.497	12.286	20.370
III. Kratkoročne poslovne obveznosti				
2. Kratkoročne poslovne obveznosti do dobaviteljev		25.892	24.495	40.503
4. Kratkoročne poslovne obveznosti na podlagi predujmov	49	130	758	
5. Kratkoročne obveznosti do države		129	137	341
6. Druge kratkoročne poslovne obveznosti		5.039	3.824	7.125
Skupaj kratkoročne poslovne obveznosti		31.109	28.586	48.727
Skupaj kratkoročne obveznosti		155.427	119.243	182.941
D. Kratkoročne pasivne časovne razmejitve				
		2.280	1.823	4.179
Skupaj obveznosti do virov sredstev		1.220.827	1.249.328	1.391.775

Pojasnila k računovodskim izkazom so sestavni del računovodskih izkazov.

Skupina Kapitalska družba je imela v letih 2011 in 2010 v računovodskih izkazih pripoznano dolgoročno finanč-

no obveznost do ZPIZ v znesku 442.870 tisoč evrov, ki jo je vzpostavila na podlagi 6. člena ZPKDPIZ v obliki letne obveznosti v znesku 50.000 tisoč evrov. Skupina Kapitalska družba je v letu 2012 odpravila dolgoročno finančno obveznost do ZPIZ in popravila napako za nazaj. Več o tem v pojasnilu št. 27 Finančne obveznosti.

14.4

Konsolidirani izkaz denarnih tokov od 1. 1. 2012 do 31. 12. 2012

v 000 EUR

	2012	2011
A. Denarni tokovi pri poslovanju		
a) Čisti poslovni izid in prilagoditve		
Poslovni izid pred obdavčitvijo	-56.207	-151.480
Davki iz dobička in drugi davki, ki niso zajeti v poslovnih odhodkih	-13	0
Prilagoditve za amortizacijo	5.419	1.640
Prilagoditve za prevrednotovalne poslovne odhodke	-3.948	-31.401
Prilagoditve za finančne prihodke iz financiranja	-53.999	-38.646
Prilagoditve za finančne odhodke iz financiranja	117.422	104.501
Skupaj postavke izkaza poslovnega izida	8.674	-115.386
b) Spremembe čistih obratnih sredstev – poslovnih postavk bilance stanja		
Začetne manj končne poslovne terjatve	4.326	-1.229
Začetne manj končne aktivne časovne razmejitve	-106	3.263
Začetna manj končna sredstva (skupine za odtujitev) za prodajo	8.335	2.616
Začetne manj končne zaloge	-73	-568
Končni manj začetni poslovni dolgovi	2.522	-20.141
Končne manj začetne pasivne časovne razmejitve in rezervacije	-786	105.375
Skupaj postavke čistih obratnih sredstev – poslovnih postavk bilance stanje	14.218	89.316
c) Prebitek prejemkov (izdatkov) pri poslovanju	22.892	-26.070
B. Denarni tokovi pri naložbenju		
a) Prejemki pri naložbenju		
Prejemki od dobljenih obresti in deležev v dobičku drugih, ki se nanašajo na naložbenje	20.755	20.300
Prejemki od odtujitve neopredmetenih sredstev	0	2.026
Prejemki od odtujitve opredmetenih osnovnih sredstev	3	48
Prejemki od odtujitve naložbenih nepremičnin	0	1.552
Prejemki od odtujitve dolgoročnih finančnih naložb	9.751	65.215
Prejemki od odtujitve kratkoročnih finančnih naložb	48.062	0
Skupaj prejemki pri naložbenju	78.571	89.141
b) Izdatki pri naložbenju		
Izdatki za pridobitev neopredmetenih sredstev	-790	0
Izdatki za pridobitev opredmetenih osnovnih sredstev	-45	-87

Računovodski izkazi in razkritja k računovodskim izkazom

Izdatki za pridobitev naložbenih nepremičnin	0	-524
Izdatki za pridobitev dolgoročnih finančnih naložb	-67.480	-54.840
Izdatki za pridobitev kratkoročnih finančnih naložb	0	-73.835
Skupaj izdatki pri naložbenju	-68.315	-129.286
c) Prebitek prejemkov (izdatkov) pri naložbenju	10.256	-40.145
C. Denarni tokovi pri financiranju		
a) Prejemki pri financiranju		
Prejemki od vplačanega kapitala	0	90.197
Skupaj prejemki pri financiranju	0	90.197
b) Izdatki pri financiranju		
Izdatki za dane obresti, ki se nanašajo na financiranje	-1.281	-1.720
Izdatki za odplačila dolgoročnih finančnih obveznosti	-50.000	0
Izdatki za odplačila kratkoročnih finančnih obveznosti	-3.789	0
Skupaj izdatki pri financiranju	-55.070	-1.720
c) Prebitek prejemkov (izdatkov) pri financiranju	-55.070	88.477
Č. Končno stanje denarnih sredstev		
a) Denarni izid v obdobju	-21.922	22.262
b) Začetno stanje denarnih sredstev	29.650	7.388
c) Skupaj končno stanje denarnih sredstev	7.728	29.650

Pojasnila k računovodskim izkazom so sestavni del računovodskih izkazov.

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

14.5

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

	Osnovni kapital	Kapitalske rezerve	Zakonske rezerve
A. 1. Stanje 31. 12. 2011	364.810	351.503	0
A. 2. Stanje 1. 1. 2012	364.810	351.503	0
B. 1. Spremembe lastniškega kapitala – transakcije z lastniki	0	51	0
č) Vnos dodatnih vplačil kapitala	0	51	0
i) Druge spremembe lastniškega kapitala	0	0	0
B. 2. Celotni vseobsegajoči donos poročevalskega obdobja	0	0	0
a) Vnos čistega poslovnega izida poročevalskega obdobja	0	0	0
č) Sprememba presežka iz prevrednotenja opredmetenih osnovnih sredstev – pridružene družbe	0	0	0
d) Sprememba presežka iz prevrednotenja finančnih naložb	0	0	0
e) Sprememba presežka iz prevrednotenja finančnih naložb – pridružene družbe	0	0	0
f) Druge sestavine vseobsegajočega donosa poročevalskega obdobja	0	0	0
B. 3. Spremembe v kapitalu	0	-61.320	0
a) Razporeditev preostalega dela čistega dobička primerjalnega poročevalskega obdobja na druge sestavine kapitala	0	0	0
b) Razporeditev dela čistega dobička poročevalskega obdobja na druge sestavine kapitala po sklepu organov vodenja in nadzornega sveta	0	-61.320	0
C. Končno stanje 31. 12. 2012	364.810	290.234	0

Pojasnila k računovodskim izkazom so sestavni del računovodskih izkazov.

Kapitalske rezerve so se v letu 2012 povečale za 51 tisoč evrov od prejetega dodatnega premoženja skladno z Zakonom o lastninskem preoblikovanju podjetij, zmanjšale pa so se za 61.320 tisoč evrov iz naslova pokrivanja čiste izgube poslovnega leta.

Računovodski izkazi in razkritja k računovodskim izkazom

v 000 EUR

Rezerve za lastne delnice, deleže	Rezerve iz dobička				Presežek iz prevrednotenja	Preneseni čisti poslovni izid	Čisti poslovni izid tek. obdobja	Kapital večinskih lastnikov	Kapital manjšinskih lastnikov	Skupaj
	Lastne delnice ali deleži	Statutarne rezerve	Druge rezerve iz dobička							
0	0	0	0		185.326	27.874	-37.847	891.666	21.277	912.943
0	0	0	0		185.326	27.874	-37.847	891.666	21.277	912.943
0	0	0	0		0	3.700	0	3.751	387	4.138
0	0	0	0		0	0	0	51	0	51
0	0	0	0		0	3.700	0	3.700	387	4.087
0	0	0	0		38.213	0	-53.941	-15.728	-6.156	-21.884
0	0	0	0		0	0	-53.941	-53.941	-6.156	-60.097
0	0	0	0		-221	0	0	-221	0	-221
0	0	0	0		38.687	0	0	38.687	0	38.687
0	0	0	0		548	0	0	548	0	548
0	0	0	0		-801	0	0	-801	0	-801
0	0	0	0		-2.158	-35.689	99.167	0	0	0
0	0	0	0		-2.158	-35.689	37.847	0	0	0
0	0	0	0		0	0	61.320	0	0	0
0	0	0	0		221.381	-4.115	7.379	879.689	15.508	895.197

14.6

Konsolidirani izkaz gibanja kapitala od 1. 1. 2011 do 31. 12. 2011

	Osnovni kapital	Kapitalske rezerve	Zakonske rezerve
A. 1. Stanje 31. 12. 2010	304.810	32.176	0
a) Preračuni za nazaj (popravek napak)	0	351.503	0
A. 2. Stanje 1. 1. 2011	304.810	383.679	0
B. 1. Spremembe lastniškega kapitala – transakcije z lastniki	60.000	30.196	0
č) Vnos dodatnih vplačil kapitala	60.000	30.196	0
i) Druge spremembe lastniškega kapitala	0	0	0
B. 2. Celotni vseobsegajoči donos poročevalskega obdobja	0	0	0
a) Vnos čistega poslovnega izida poročevalskega obdobja	0	0	0
d) Sprememba presežka iz prevrednotenja finančnih naložb	0	0	0
e) Sprememba presežka iz prevrednotenja finančnih naložb – pridružene družbe	0	0	0
B. 3. Spremembe v kapitalu	0	-62.372	0
a) Razporeditev preostalega dela čistega dobička primerjalnega poročevalskega obdobja na druge sestavine kapitala	0	0	0
č) Poravnava izgube kot odbitne sestavine kapitala	0	-62.372	0
C. Končno stanje 31. 12. 2011	364.810	351.503	0

Pojasnila k računovodskim izkazom so sestavni del računovodskih izkazov.

Skupina Kapitalska družba je imela v letih 2011 in 2010 v računovodskih izkazih pripoznano dolgoročno finančno obveznost do ZPIZ v znesku 442.870 tisoč evrov, ki jo je vzpostavila na podlagi 6. člena ZPKDPIZ v obliki letne obveznosti v znesku 50.000 tisoč evrov. Skupina Kapitalska družba je v letu 2012 odpravila dolgoročno finančno obveznost do ZPIZ in popravila napako za nazaj. Več o tem v pojasnilu št. 27 Finančne obveznosti.

Računovodski izkazi in razkritja k računovodskim izkazom

v 000 EUR

Rezerve za lastne delnice, deleže	Rezerve iz dobička				Presežek iz prevrednotenja	Preneseni čisti poslovni izid	Čisti poslovni izid tek. obdobja	Kapital večinskih lastnikov	Kapital manjšinskih lastnikov	Skupaj
	Lastne delnice ali deleži	Statutarne rezerve	Druge rezerve iz dobička							
0	0	0	0		240.138	35.874	-27.739	585.259	4.271	589.530
0	0	0	0		0	0	91.367	442.870	0	442.870
0	0	0	0		240.138	35.874	63.628	1.028.129	4.271	1.032.400
0	0	0	0		0	-367	0	89.829	12.389	102.218
0	0	0	0		0	0	0	90.196	0	90.196
0	0	0	0		0	-367	0	-367	12.389	12.022
0	0	0	0		-54.812	0	-171.274	-226.086	4.617	-221.469
0	0	0	0		0	0	-171.274	-171.274	4.617	-166.657
0	0	0	0		-54.648	0	0	-54.648	0	-54.648
0	0	0	0		-164	0	0	-164	0	-164
0	0	0	0		0	-7.633	69.799	-206	0	-206
0	0	0	0		0	-7.633	7.427	-206	0	-206
0	0	0	0		0	0	62.372	0	0	0
0	0	0	0		185.326	27.874	-37.847	891.666	21.277	912.943

14.7

Splošna razkritja**Podatki o Skupini**

Kapitalska družba, d. d., je kot obvladujoča družba zavezana k izdelavi skupinskih računovodskih izkazov, ki jih je za poslovno leto 2012 dolžna pripraviti skladno s Slovenskimi računovodskimi standardi (SRS).

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

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

Spremembe statuta ter pravila imenovanja uprave in nadzornega sveta

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

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

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

Nadzorni svet Kapitalske družbe, d. d., imenuje skupščina družbe. Skladno s petim odstavkom 2. člena ZPKDPIZ, ki je veljal do uveljavitve ZSDH, je nadzorni svet družbe šestčlanski. Trije člani nadzornega sveta so bili imenovani na predlog Vlade Republike Slovenije, dva člana na predlog zvez oziroma organizacij

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

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

Računovodski izkazi in razkritja k računovodskim izkazom

upokoјencev na ravni države in en član na predlog sindikalnih zvez oziroma konfederacij, reprezentativnih za območje države.¹¹ Če posamezna interesna skupina ne oblikuje predloga za imenovanje članov nadzornega sveta na način, kot je opredeljen v nadaljevanju, odloča o imenovanju manjkajočih članov nadzornega sveta skupščina družbe po lastni presoji. Predlog kandidatov, predstavnikov Vlade Republike, Slovenije oblikuje Vlada Republike Slovenije in o izbiri obvesti nadzorni svet. Predlog kandidatov predstavnikov upokoјencev oblikujejo zveze oziroma organizacije upokoјencev na ravni države in o izbiri obvestijo nadzorni svet. Predlog kandidata predstavnika sindikatov izvolijo predstavniki (elektorji) reprezentativnih zvez oziroma konfederacij na državni ravni in o izbiri obvestijo nadzorni svet. Vsaka reprezentativna zveza oziroma konfederacija ima toliko predstavnikov, kolikor je v njej združenih reprezentativnih sindikatov. Poleg predstavnikov iz prejšnjega stavka izvoli zveza oziroma konfederacija še po enega predstavnika na vsakih 10 tisoč članov. Mandat članov nadzornega sveta traja štiri leta in so lahko ponovno imenovani.

Podatki o odvisnih družbah

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

v 000 EUR

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

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

Kapitalska družba, d. d., ne uskuپinjuje 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.

Podatki o uskuپinjevanju (konsolidiranju)

Uskuپinjevanje (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.

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

Podatki o jamstvih

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

Skupina PDP je imela na dan 31. 12. 2012 za zavarovanje obveznosti na podlagi posojilnih pogodb zastavljene lastniške vrednostne papirje.

Skupina PDP je imela na dan 31. 12. 2012 dolgoročne finančne obveznosti do bank zavarovane z menicami, dodatno zastavo na nepremičnini, odstopom terjatev, dodatno zastavo na premičnini in zastavo opreme.

Skupina PDP je imela na dan 31. 12. 2012 z dano varščino, z menicami, odstopom terjatev, asignacijo, z pogodbo o zastavi terjatev v zavarovanje, zavarovane druge finančne obveznosti, predvsem iz naslova finančnih lizingov.

Skupina PDP je imela na dan 31. 12. 2012 za financiranje izgradnje hangarja zavarovano posojilo s hipoteko na stavbno pravico oz. hangar.

Podatki o zaposlenih

Konec leta 2012 je bilo v Skupini Kapitalska družba 2.043 zaposlenih, od tega v področnem odseku upravljanje pokojninskih skladov, ki se nanaša na Kapitalsko družbo, d. d., in Modro zavarovalnico, d. d., 114 zaposlenih, v področnem odseku podjetniško svetovanje, ki se nanaša na skupino PDP, pa 1.929 zaposlenih.

Področni odsek	Stanje 31. 12. 2012
Upravljanje pokojninskih skladov	114
Podjetniško svetovanje	1.929
Skupaj	2.043

14.8

Računovodske usmeritve**Osnove za pripravo**

Skupinski računovodski izkazi so pripravljeni na podlagi računovodskih usmeritev, prikazanih v nadaljevanju. Navedene računovodske usmeritve so stalno uporabljene, razen če ni drugače navedeno. Računovodski izkazi za leto 2012 so pripravljeni skladno s Slovenskimi računovodskimi standardi in Zakonom o gospodarskih družbah.

Izjava o skladnosti

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

Osnovne usmeritve

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

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

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

Osnove uskupinjevanja

Skupinski računovodski izkazi obsegajo računovodske izkaze Kapitalske družbe, d. d., in njenih odvisnih družb na dan 31. 12. vsako leto. Računovodski izkazi odvisnih družb so 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 uskupinjevati z dnem, ko se prenese kontrola na Skupino, in nasprotno se uskupinjevanje nekega odvisnega podjetja opusti, ko je kontrola nad odvisnim podjetjem prenesena iz Skupine. Če Skupina izgubi kontrolo nad odvisnim podjetjem med letom, se v uskupinjene računovodske izkaze vključijo rezultati odvisnega podjetja vse do dne, dokler je kontrola nad odvisnim podjetjem še obstajala.

Naložbe v pridružena podjetja in skupne podvige

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

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

Računovodski izkazi in razkritja k računovodskim izkazom

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

Preračun tujih valut

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

Zemljišča, zgradbe in oprema

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

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

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

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

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

Stroški izposojanja

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

Neopredmetena sredstva

Neopredmetena sredstva, pridobljena posamezno, so pripoznana po nabavni vrednosti, medtem ko se neopredmetena sredstva, pridobljena na podlagi poslovnih združitvev, pripoznajo po pošteni vrednosti na dan prevzema. Po začetem pripoznavanju 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 usredstvi. Stroški so odhodek obdobja, v katerem nastanejo.

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

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

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

Skupina obračunava amortizacijo neopredmetenih sredstev na podlagi enakomerne časovne razmejitve skladno z ocenjeno dobo koristnosti:

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

Dobički in izgube iz izločitve ali odtujitve neopredmetenega sredstva 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.

Naložbene nepremičnine

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

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

Nadomestljivi znesek nekratkoročnih sredstev

Na dan poročanja Skupina oceni, ali obstajajo morebitni dejavniki, ki kažejo, da bi bilo treba nekratkoročna sredstva oslabiliti. Ko nastopijo dogodki, ki kažejo, da je knjigovodska vrednost sredstva večja od ocenjene nadomestljive vrednosti, je vrednost sredstva oslabljena na nadomestljivo vrednost sredstva oziroma denar ustvarjajoče enote. Nadomestljiva vrednost sredstva je čista prodajna vrednost oziroma vrednost v uporabi, in sicer večja od 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.

Naložbe

Skupina razporedi naložbe v naslednje kategorije:

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

Razporeditev je odvisna od namena pridobitve.

Pripoznavanje finančnih sredstev

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

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

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

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

Nabave in prodaje posameznih finančnih naložb, razporejenih v skupino finančna sredstva po pošteni vre-

dnosti skozi izkaz poslovnega izida, so pripoznane na dan trgovanja; to je dan, ko se je Skupina zavezala, da bo posamezno sredstvo nabavila ali prodala.

2. Finančne naložbe v posesti do zapadlosti v plačilo

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

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

3. Posojila in terjatve

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

4. Za prodajo razpoložljiva finančna sredstva

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

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

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 zmanjšala ali je tako zmanjšanje 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 kapi-

talu skupaj z morebitnimi tečajnimi razlikami med 10 in 39 %, se z upoštevanjem časovne komponente ugotovi potreba po slabitvi takih naložb. Če imajo naložbe negativno prevrednotenje v kapitalu med 10 in 39 % nabavne vrednosti predmetne lastniške finančne naložbe ter skupina naložb ni oslabila, morajo za to obstajati objektivni dokazi. Slabitve teh naložb skupina preverja po potrebi, najmanj enkrat letno na dan bilance stanja. Za naložbe, ki so enkrat oslabiljene, se v prihodnjih obdobjih oslabi vse negativno prevrednotenje v kapitalu, vključno s tečajnimi razlikami in ne glede na njegovo višino.

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

Oslabitev in razveljavitev oslabeitev 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 oslabeitev, se njen znesek izmeri kot razlika med knjigovodsko vrednostjo finančnega sredstva in sedanjo vrednostjo pričakovanih prihodnjih denarnih tokov, ki so razobresteni (diskontirani) po izvirni efektivni obrestni meri finančnega sredstva. Knjigovodsko vrednost sredstva je treba zmanjšati s preračunom na kontu popravka vrednosti. Izguba zaradi oslabeitev se mora pripoznati v poslovnem izidu kot prevrednotovalni finančni odhodek.

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

Pomembne računovodske presoje in ocene

Rezervacije za nedoseganje zajamčene donosnosti

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

Slabitve vrednosti naložb

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

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

Zaloge

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

1. Dani predujmi za material

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

2. Zaloge materiala in trgovskega blaga

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

3. Zaloge proizvodov in nedokončane proizvodnje

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

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

Poslovne in druge terjatve

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

verjetno v celoti oziroma določenem znesku.

Denar in denarni ustrezniki

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

Delniški kapital

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

Prejeti krediti in posojila

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

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

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

Rezervacije

Skupina pripozna rezervacije, kadar obstajajo zaradi preteklega dogodka sedanje obveze (pravne ali posredne) in je verjetno, da bo pri poravnavi obveze potreben odtok dejavnikov, ki omogočajo gospodarske koristi, in je mogoče zanesljivo oceniti znesek obveze. Znesek, pripoznan kot rezervacija, je najboljša ocena izdatkov, potrebnih za poravnavo 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; 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.

Zavarovalne pogodbe – kritni skladi

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

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

- ali se bo zavarovalni dogodek pojavil,
- kdaj se bo pojavil oziroma
- kolikšna bo odškodnina.

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

Obveznosti iz zavarovalnih pogodb – zavarovalno tehnične rezervacije

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

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

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

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

Čiste zavarovalno tehnične rezervacije Kritnega sklada MR

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

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

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

Čiste zavarovalne tehnične rezervacije Kritnega sklada PPS

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

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

Matematične rezervacije iz polic PPS

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

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

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

Rezervacije za izravnavo izkustva smrtnosti PPS

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

Rezervacije za izravnavo izkustva smrtnosti, izračunane po posameznih policah ob prenosu, povečujejo stanje rezervacij za izravnavo izkustva smrtnosti PPS in so oblikovane skupno za vse zavarovance.

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

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

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

Rezervacije za izravnavo izkustva donosnosti PPS

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

Zasluzki zaposlencev

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

Finančni in poslovni najem

Skupina kot najemodajalec

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

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

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

Skupina kot najemodajalec

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

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

Prihodki

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

1. Prihodki od provizij

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

a. Vstopni stroški

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

b. Upravljavska provizija

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

c. Izstopni stroški

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

2. Prihodki od prodaje proizvodov in storitev

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

3. Obresti

Prihodki od obresti se obračunavajo in pripoznajo na podlagi efektivne obrestne mere.

4. Dividende

Dividende se pripoznajo, ko Skupina pridobi pravico do izplačila.

5. Prihodki od najemnin

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

6. Državne podpore

Državne podpore se pripoznajo po pošteni vrednosti, vendar ne dokler ne obstaja sprejemljivo zagotovilo, da bo Skupina izpolnila pogoje v zvezi z njimi in podpore prejela. Državne podpore se pripoznajo kot prihodki v obdobjih, v katerih se vzporejajo z zadevnimi stroški, ki naj bi jih nadomestile. Če se državna podpora nanaša na določeno sredstvo, se pripozna kot razmejeni prihodek, ki ga Skupina pripozna v izkazu poslovnega izida v obdobju pričakovane dobe uporabnosti sredstva v enakih letnih obrokih.

Davki

1. Tekoči davki

Obveznost oziroma terjatev za tekoče davke za sedanja in pretekla obdobja 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 bodo uporabljene, ko bo sredstvo realizirano ali obveznost plačana. Pri tem se upoštevajo davčne stopnje (in davčni predpisi), veljavne 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.

Prekinitev pripoznavanja finančnih instrumentov

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

Izpeljani finančni instrumenti

Skupina uporablja finančne instrumente, na primer termnske pogodbe in obrestne zamenjave, da zavaruje svoja tveganja, povezana z obrestnimi merami, nihanjem tujih valut in nihanjem cen goriva. Izpeljane finančne instrumente pripozna Skupina po pošteni vrednosti.

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

Računovodski izkazi in razkritja k računovodskim izkazom

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

Vsi dobički in izgube, povezani s prevrednotenjem instrumentov za zavarovanje pred tveganjem poštene vrednosti, so takoj pripoznani v izkazu poslovnega izida. Dobički in izgube, ki so nastali zaradi prevrednotenja varovane postavke in se nanašajo na zavarovano tveganje na zavarovani postavki, so obračunani v breme/dobro te postavke in se pripoznajo v izkazu poslovnega izida. Če je varovana postavka sredstvo/obveznost, na katero se obračunavajo obresti, se pripisani učinki varovanja amortizirajo skozi obdobje do zapadlosti.

Pri varovanju denarnih tokov pred tveganjem se dobički in izgube od instrumenta za varovanje pred tveganjem pripoznajo za učinkoviti del varovanja v kapitalu. Učinki neučinkovitega varovanja se pripoznajo v izkazu poslovnega izida. Če zavarovana čvrsta obveza rezultira v pripoznanju nefinančnega sredstva, se v trenutku pripoznanja sredstva temu pripiše učinek varovanja, ki je bil predhodno knjižen v kapital. V drugih primerih se dobiček ali izguba od instrumenta za varovanje pred tveganjem v naslednjih letih prenaša v izkaz poslovnega izida in poboja vpliv spremembe vrednosti varovane postavke v poslovnem izidu.

Učinki iz prevrednotenja izpeljanih finančnih instrumentov, ki ne izpolnjujejo zahtev za računovodsko varovanje pred tveganjem, so pripoznani neposredno v izkazu poslovnega izida.

Računovodsko obračunavanje varovanja pred tveganjem se prekine, ko finančni instrument za varovanje pred tveganjem poteče ali se proda oziroma ne izpolnjuje več zahtev za računovodsko obravnavanje varovanja pred tveganjem. Dobički in izgube, nabrani pri izpeljanih finančnih instrumentih, ki jih Skupina pripozna v kapitalu, se zadržijo v kapitalu, dokler se ne zgodi predvidena transakcija. Če se nič več ne pričakuje, da se bo zgodila predvidena transakcija, se nabrani dobički in izgube, pripoznani v kapitalu, prenesejo v izkaz poslovnega izida v tekočem letu.

Izkaz denarnih tokov

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

Upravljanje finančnih tveganj

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

nost obvladovanja tveganj, ukrepe in metode obvladovanja tveganj ter postopke za kontroliranje izvajanja ukrepov obvladovanja posameznih tveganj.

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

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

Modra zavarovalnica, d. d., pri upravljanju tveganj upošteva zakonske predpise in notranje akte.

Modra zavarovalnica, d. d., posluje tako, da:

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

Kot najpomembnejše vrste tveganj pri svojem poslovanju je Modra zavarovalnica, d. d., opredelila kreditno tveganje, tržno tveganje ter likvidnostno in operativno tveganje. V letu 2012 je zavarovalnica nadaljevala vzpostavitev sistema uporabe izvedenih finančnih instrumentov za potrebe varovanja pred tveganji. V letu 2013 bo zaradi dolgoročnega izboljšanja upravljanja premoženja še naprej razvijala in nadgrajevala celoten sistem upravljanja tveganj.

Skupina PDP med pomembnejšimi tveganji izpostavlja kreditno tveganje, tveganje spremembe cen vrednostnih papirjev, tveganje spremembe deviznih tečajev, tveganje spremembe obrestne mere, likvidnostno tveganje oziroma tveganje plačilne sposobnosti in tveganje, povezano s spremembo cene goriva oziroma energentov. Identificiranje, ocenjevanje in obvladovanje tveganj je del vsakodnevnih poslovnih procesov družb iz Skupine PDP.

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 čim večjo razpršitvijo naložb, s katero se odpravi večina nesistematičnega tveganja. Kapitalska družba, d. d., se pri svojih naložbah osredotoča na panožno in regijsko razpršitev naložb. Razpršitev dela naložb Kapitalske družbe, d.

d., v tujino je zmanjšala odvisnost portfelja dolgoročnih naložb od gibanja tečajev na slovenskem kapitalnem trgu.

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

Spremljanje in merjenje tveganj se izvajata tudi na Modri zavarovalnici, d. d.

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

Premoženje družbe PDP, d. d., sestavljajo finančne naložbe, katerih vrednosti se spreminjajo. Ne glede na to, da z izjemo družbe Unior, d. d., na dan 31. 12. 2012 nobena od naložb nima objavljenih cen na delujočem trgu, se lahko vrednost posamezne naložbe tudi zniža. PDP, d. d., kot aktivna upravljavka naložb upravlja tržno tveganje spremembe vrednosti naložb z zagotovitvijo rednega poročanja družb v njenem lastništvu, rednimi sestanki z vodstvi družb, z rednimi analizami vrednosti družb in s predlaganjem ukrepov, ob predvidevanju spremembe vrednosti posamezne naložbe.

Obrestno tveganje

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

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

Spremljanje in merjenje tveganj se izvajata tudi na Modri zavarovalnici, d. d.

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

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

Tveganje spremembe deviznih tečajev

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

Modra zavarovalnica, d. d., obvladuje valutno tveganje z valutno usklajenostjo finančnih naložb z obveznostmi skladno z Zakonom o zavarovalništvu. Znesek terjatev, izpostavljenih valutnemu tveganju, je nizek. Izvedenih finančnih instrumentov za varovanje pred valutnim tveganjem v letu 2012 Modra zavarovalnica, d. d., ni uporabljala.

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

Kreditno tveganje

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

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

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

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

Kreditno tveganje iz naslova izpostavljenosti do posamezne banke (depoziti) upravlja skladno z internimi pravili, to je z mesečnim določanjem naložbenih limitov, ki predstavljajo dovoljeno izpostavljenost pri posamezni banki v določenem obdobju. Skupna izpostavljenost do posameznega izdajatelja se ugotavlja sproti in je usklajena z zakonskimi predpisi.

V povprečju se je izpostavljenost kreditnim tveganjem v letu 2012 povečala v vseh odvisnih družbah in v Skupini PDP zaradi splošnega znižanja plačilne sposobnosti kupcev. Posamezne odvisne družbe oziroma družbe znotraj Skupine PDP poskušajo zmanjševati to tveganje z varovalno politiko pri ravnanju s terjatvami in z zavarovanjem terjatev.

Likvidnostno tveganje

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

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

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

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

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

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

Tveganje spremembe cene goriva oziroma energentov

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

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

Operativno tveganje

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

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

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

Med glavna prodajna tveganja družb iz Skupine PDP spadajo tveganja izgube tržnega deleža, tveganja izgube prihodkov in tveganja neustreznih prodajnih kanalov. Družbe iz Skupine PDP obvladujejo tovrstna tveganja s sprotnim spremljanjem dogajanj na trgu, z iskanjem novih trgov, kontinuiranim opazovanjem konkurence, aktivnim pogajanjem s kupci na trgu, sodelovanjem na sejnih ipd.

Med ključna nabavna tveganja družb iz Skupine PDP spadajo tveganje monopolnega položaja dobaviteljev, tveganje zviševanja cen energentov, materialov in surovin za proizvodnjo, tveganje kakovosti materiala, tveganje povezanosti posameznih dobaviteljev s konkurenco ipd. Čeprav vse odvisne družbe oziroma družbe iz Skupine PDP vlagajo velike napore za obvladovanje tovrstnih tveganj, je izpostavljenost kljub temu velika. Posamezne družbe tveganja spreminjanja cen vhodnih surovin, materialov in storitev poskušajo obvladati s širitvijo pogodb pri dobavi surovin in materialov, vendar na tem področju še ne dosegajo zadovoljivih rezultatov.

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

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

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

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

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

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

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

- vpliv spremembe vrednosti posamezne naložbe na višino njenega kapitala. V letu 2012 je družba opravila prevrednotenja posameznih naložb, za katere je ugotovila, da njihove vrednosti ne ustrezajo dejanskemu stanju;
- vpliv naložb na likvidnost PDP, d. d. Kot je že bilo poudarjeno v tem dokumentu, je PDP, d. d., lastnica netržnih naložb (z izjemo naložbe v družbo Unior, d. d.), s katerimi se ne trguje na organiziranem trgu. Poleg tega ima PDP, d. d., v posameznih družbah večje lastniške deleže, zato pri njih obstaja visoko likvidnostno tveganje;
- nelikvidnost naložb, katerih lastnica je, povečuje tveganja, povezana z morebitno potrebo po iskanju dodatnih virov financiranja.

Računovodski izkazi in razkritja k računovodskim izkazom

Poročanje po odsekih

Področni odseki

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

Področni odseki v letu 2012

v 000 EUR

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

v 000 EUR

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

v 000 EUR

Drugi podatki po segmentih 31. 12. 2012	Upravljanje pokojninskih skladov	Podjetniško svetovanje	Skupaj
Sredstva (neodpisana vrednost)			
• Opredmetena osnovna sredstva	7.971	34.008	41.979
• Neopredmetena osnovna sredstva	687	5.145	5.832
• Naložbene nepremičnine	15.772	368	16.140

Računovodski izkazi in razkritja k računovodskim izkazom

Področni odseki v letu 2011

v 000 EUR

Leto končano 31. 12. 2011	Upravljanje pokojsninskih skladov	Podjetniško svetovanje	Skupaj
Prihodki iz prodaje	16.965	229.098	246.063
Sprememba vrednosti zalog proizvodov in nedokončane proizvodnje	0	-308	-308
Usredstveni lastni proizvodi in lastne storitve	0	202	202
Drugi poslovni prihodki s prevrednotovalnimi poslovnimi prihodki	2.045	1.060	3.105
Prihodki iz poslovanja	19.010	230.052	249.062
Finančni prihodki	32.416	6.098	38.514
Pripis dobičkov po kapitalski metodi	132	0	132
Skupaj finančni prihodki	32.548	6.098	38.646
Drugi prihodki	428	38.662	39.090
Skupni prihodki	51.986	274.812	326.798

v 000 EUR

Sredstva in obveznosti po odsekih 31. 12. 2011	Upravljanje pokojsninskih skladov	Podjetniško svetovanje	Skupaj
Sredstva po odsekih	954.818	192.445	1.147.263
Naložbe v pridružena podjetja	102.065	0	102.065
Skupaj sredstva v skupini	1.056.883	192.445	1.249.328
Skupaj obveznosti v skupini	192.408	143.977	336.385

v 000 EUR

Drugi podatki po segmentih 31. 12. 2011	Upravljanje pokojsninskih skladov	Podjetniško svetovanje	Skupaj
Sredstva (neodpisana vrednost)			
• Opredmetena osnovna sredstva	8.318	36.288	44.606
• Neopredmetena osnovna sredstva	833	554	1.387
• Naložbene nepremičnine	16.272	380	16.652

14.9

Razčlenitev in razkritja k računovodskim izkazom

14.9.1 Razkritja k izkazu poslovnega izida

Pojasnilo št. 1

Čisti prihodki od prodaje

v 000 EUR

	2012	2011
Prihodki od prodaje proizvodov	84.110	108.461
Prihodki od prodaje storitev	41.209	118.997
Prihodki od prodaje blaga	560	704
Prihodki od upravljanja premoženja	7.338	13.937
Prihodki od najemnin	1.520	2.433
Drugi prihodki od prodaje	0	1.531
Skupaj	134.737	246.063

v 000 EUR

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

v 000 EUR

	2011		
	Upravljanje pokojsninskih skladov	Podjetniško svetovanje	Skupaj
Prihodki od prodaje na domačem trgu	16.965	34.324	51.289
Prihodki od prodaje na tujih trgih	0	194.774	194.774
Skupaj	16.965	229.098	246.063

Pojasnilo št. 2

Drugi poslovni prihodki (s prevrednotovalnimi poslovnimi prihodki)

v 000 EUR

	2012	2011
Prihodki od odprave dolgoročnih rezervacij	9.530	2.025
Prevrednotovalni poslovni prihodki	102	405
Prihodki od subvencij	726	675
Skupaj	10.358	3.105

Računovodski izkazi in razkritja k računovodskim izkazom

Prihodki od ukinitve dolgoročnih rezervacij v višini 9.530 tisoč evrov so prihodki od odprave rezervacij, ki so bile oblikovane za prejete tožbe in pravne spore na podlagi najboljše ocene verjetnosti plačila v višini 149 tisoč evrov, ter prihodki od odprave rezervacij, ki so bile oblikovane za nedoseganje zjamčene donosnosti pokojninskih skladov v upravljanju Kapitalske družbe, d. d., in Modre zavarovalnice, d. d., v višini 9.381 tisoč evrov.

v 000 EUR

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

v 000 EUR

2011			
	Upravljanje pokojninskih skladov	Podjetniško svetovanje	Skupaj
Drugi poslovni prihodki	2.045	1.060	3.105

Pojasnilo št. 3

Stroški blaga, materiala in storitev

v 000 EUR

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

v 000 EUR

2011			
	Upravljanje pokojninskih skladov	Podjetniško svetovanje	Skupaj
Nabavna vrednost prodanega materiala in blaga	0	915	915
Stroški materiala	336	100.562	100.898
Stroški storitev	3.714	79.773	83.487
Skupaj	4.050	181.250	185.300

Računovodski izkazi in razkritja k računovodskim izkazom

Stroški materiala

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

Stroški storitev

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

Stroški revizorja

	v 000 EUR	
	2012	2011
Revidiranje letnega poročila	150	183
Druge storitve dajanja zagotovil	0	11
Storitve davčnega svetovanja	0	0
Druge nerevizijske storitve	0	6
Skupaj	150	200

Pojasnilo št. 4**Stroški dela**

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

	v 000 EUR		
	2011		
	Upravljanje pokojninskih skladov	Podjetniško svetovanje	Skupaj
Stroški plač	3.813	30.597	34.410
Stroški socialnih zavarovanj	617	3.211	3.828
Stroški pokojninskih zavarovanj	202	3.521	3.723
Drugi stroški dela	414	5.340	5.754
Skupaj stroški dela	5.046	42.669	47.715

Pojasnilo št. 5**Odpisi vrednosti**

v 000 EUR

	2012	2011
Amortizacija	6.121	12.329
Amortizacija neopredmetenih dolgoročnih sredstev	438	1.150
Amortizacija zgradb	1.181	1.174
Amortizacija garaž	11	11
Amortizacija opreme in nadomestnih delov	3.970	9.304
Amortizacija drobnega inventarja	9	1
Amortizacija naložbenih nepremičnin	512	689
Prevrednotovalni poslovni odhodki	574	3.360
Prevrednotovalni poslovni odhodki neopredmetenih dolgoročnih sredstev in opredmetenih osnovnih sredstev	68	33
Prevrednotovalni poslovni odhodki pri obratnih sredstvih	506	3.327
Skupaj	6.695	15.689

Amortizacija neopredmetenih dolgoročnih sredstev

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

Amortizacija zgradb

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

Amortizacija opreme in nadomestnih delov

Stroški amortizacije opreme in nadomestnih delov se nanašajo na amortizacijo elektronske opreme, lese-ne opreme, avtomobilov in druge opreme.

Prevrednotovalni poslovni odhodki

Največji del prevrednotovalnih poslovnih odhodkov se nanaša na prevrednotenje obratnih sredstev v višini 506 tisoč evrov Skupine PDP.

Računovodski izkazi in razkritja k računovodskim izkazom

Pojasnilo št. 6

Drugi poslovni odhodki

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

Modra zavarovalnica, d. d., je v letu 2012 oblikovala rezervacije za pokojnine in jubilejne nagrade v višini 12 tisoč evrov in povečala matematične rezervacije v višini 11.724 tisoč evrov.

Oblikovane rezervacije Skupine PDP v letu 2012 v višini 490 tisoč evrov se nanašajo na rezervacije za odpravnine ob upokojitvi in jubilejne nagrade v višini 98 tisoč evrov, na rezervacije za kočljive pogodbe in na 60 % dobičkov med letoma 2004 in 2010 in 80 % dobička med letoma 2011 in 2012 po Zakonu o zaposlitvi in rehabilitaciji in zaposlovanju invalidov v višini 56 tisoč evrov ter na dolgoročne pasivne časovne razmejitve v višini 336 tisoč evrov, ki so odstopljeni prispevki po Zakonu o zdravstvenem varstvu in zdravstvenem zavarovanju, Zakonu o pokojninskem in invalidskem zavarovanju, Zakonu o družinskih prejemkih in Uredbi o splošnih skupinskih izjemah.

Največji del drugih poslovnih odhodkov obsegajo obračunani kosmati zneski škod Modre zavarovalnice, d. d., ki pomenijo obračunane pokojninske rente.

v 000 EUR			
2012			
	Upravljanje pokojninskih skladov	Podjetniško svetovanje	Skupaj
Rezervacije	10.396	283	10.679
Drugi poslovni odhodki	2.026	3.853	5.879
Skupaj	12.422	4.136	16.558

Pojasnilo št. 7

Finančni prihodki

v 000 EUR		
	2012	2011
Finančni prihodki iz deležev	38.206	22.877
Finančni prihodki iz drugih naložb in iz danih posojil	15.548	12.615
Finančni prihodki iz drugih naložb	9.656	9.252
Finančni prihodki iz danih posojil	5.892	3.363
Finančni prihodki iz poslovnih terjatev	245	3.154
Skupaj	53.999	38.646

Računovodski izkazi in razkritja k računovodskim izkazom

Finančni prihodki iz deležev

	v 000 EUR	
	2012	2011
Prihodki od dividend in deležev v dobičku v podjetjih	16.697	12.784
Prevrednotovalni finančni prihodki pri deležih	2.756	739
Učinek popravka finančnih prihodkov iz deležev zaradi preračuna pridruženih družb po kapitalski metodi	5.015	132
Prihodki pri prodaji finančnih naložb	13.738	9.222
Skupaj	38.206	22.877

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

Prihodki od dividend in drugih deležev v dobičku

V letu 2012 prihodki od dividend za tri družbe z najvišjim zneskom:

	v 000 EUR	
Ime podjetja	Znesek dividend v letu 2012	
Krka, d. d.	5.240	
Telekom Slovenije, d. d.	2.556	
Petrol, d. d.	1.424	

Finančni prihodki iz drugih naložb, danih posojil in kratkoročnih terjatev

	v 000 EUR	
	2012	2011
Obrestni prihodki	14.431	9.592
Prihodki od prevrednotenja terjatev, dolgovi in posojil zaradi ohranitve vrednosti	399	3.176
Prihodki iz tečajnih razlik	217	3.171
Prevrednotovalni prihodki terminskih poslov in poslov valutnih zamenjav	182	5
Drugi finančni prihodki	963	3.001
Skupaj	15.793	15.769

Prihodki od obresti

	v 000 EUR	
	2012	2011
Depoziti	5.890	2.892
Obveznice	8.492	6.658
Drugi vrednostni papirji	49	42
Skupaj	14.431	9.592

Pojasnilo št. 8

Finančni odhodki za odpise dolgoročnih in kratkoročnih finančnih naložb

	v 000 EUR	
	2012	2011
Odhodki od prodaje finančnih naložb	1.164	2.743
Odhodki za obresti	3.041	5.943
Prevrednotovalni finančni odhodki in slabitve	63.294	142.013
Odhodki od vrednotenj finančnih naložb, razporejenih po poštenu vrednosti prek izkaza poslovnega izida	513	443
Odhodki od slabitev delnic in deležev, vrednotenih po nabavni vrednosti	34.921	47.656
Odhodki od slabitev lastniških naložb, vrednotenih po poštenu vrednosti prek kapitala	27.479	87.844
Odhodki od slabitev obveznic, vrednotenih po odplačni vrednosti	0	1.035
Odhodki iz tečajnih razlik	379	3.277
Prevrednotovalni odhodki poslov valutnih zamenjav	0	1.095
Drugi prevrednotovalni odhodki	2	663
Drugi finančni odhodki	50.018	52.078
Odprava slabitev	-27.181	5.742
Povečanje finančnih odhodkov zaradi preračuna pridruženih družb po kapitalski metodi	13.572	558
Skupaj	103.908	209.077

Največji del odhodkov za obresti v višini 3.041 tisoč evrov obsegajo odhodki za najete kredite pri bankah.

Skupina je slabila lastniške naložbe, vrednotene po poštenu vrednosti prek kapitala in razporejene v skupino za prodajo razpoložljiva finančna sredstva, v skupnem znesku 249 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 40 % nabavne vrednosti predmetne lastniške finančne naložbe. Skupina je take lastniške naložbe slabila v celotnem znesku v kapitalu akumuliranega negativnega prevrednotenja in morebitnih tečajnih razlik.

Skupina je slabila lastniške naložbe, vrednotene po poštenu vrednosti prek kapitala in razporejene v skupino za prodajo razpoložljiva finančna sredstva, v skupnem znesku 3.448 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 je med 10 in 39 % nabavne vrednosti predmetne lastniške finančne naložbe z upoštevanjem časovne komponente. Skupina je take lastniške naložbe slabila v celotnem znesku v kapitalu akumuliranega negativnega prevrednotenja in morebitnih tečajnih razlik.

Skupina je slabila lastniške naložbe, vrednotene po poštenu vrednosti prek kapitala ter razporejene v skupino za prodajo razpoložljiva finančna sredstva in v preteklih obdobjih že oslabiljene, v skupnem znesku

Računovodski izkazi in razkritja k računovodskim izkazom

23.782 tisoč evrov. Skupina je take lastniške naložbe slabila v celotnem znesku v kapitalu akumuliranega negativnega prevrednotenja in morebitnih tečajnih razlik.

Skupina je slabila delnice in deleže, vrednotene po nabavni vrednosti in razporejene v skupino za prodajo razpoložljiva finančna sredstva, v skupnem znesku 34.921 tisoč evrov. Skupina je ocenila, da obstajajo nepristranski dokazi o oslabiljenosti teh naložb.

Največji del drugih finančnih odhodkov skladno s prvim odstavkom 6. člena ZPKDPIZ obsegajo vplačila v ZPIZ s strani Kapitalske družbe, d. d., v višini 50.000 tisoč evrov. Kapitalska družba, d. d., je ta vplačila izkazala kot finančne odhodke iz drugih finančnih obveznosti.

Tečajne razlike

	v 000 EUR	
	2012	2011
Prihodki iz tečajnih razlik	217	3.171
Odhodki iz tečajnih razlik	-379	-3.277
Neto tečajne razlike	-162	-106

Neto tečajne razlike skupine so bile tudi v letu 2012 negativne in so znašale 162 tisoč evrov.

Pojasnilo št. 9**Drugi prihodki**

	v 000 EUR	
	2012	2011
Izterjane odpisane terjatve	0	2
Prejete odškodnine	247	40
Druge postavke	127	711
Iz naslova Adria Airways zaradi prenehanja obvladovanja	0	38.337
Skupaj	374	39.090

Največji del drugih prihodkov v letu 2012 se nanaša predvsem na prejete odškodnine in kazni, prihodke od subvencij, prihodke iz preteklih let in na druge prihodke.

V letu 2011 je Skupina Kapitalska družba imela za 38.337 tisoč evrov prihodkov od prenehanja obvladovanja družbe Adria Airways, d. d., ki je bila sestavni del Skupine PDP do konca meseca septembra 2011, ko je bila izvedena dokapitalizacija družbe in se je (do tedaj) večinski lastniški delež PDP, d. d., v njenem osnovnem kapitalu zmanjšal s 86,02 % na 2,08 %.

Računovodski izkazi in razkritja k računovodskim izkazom

Pojasnilo št. 10

Drugi odhodki

	v 000 EUR	
	2012	2011
Druge postavke	169	4.424
Skupaj	169	4.424

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 2012 obveznosti za plačilo davka od dohodkov pravnih oseb v višini 13 tisoč evrov, ki v celoti odpade na obveznosti iz naslova davka od dohodkov Skupine PDP. Kapitalska družba, d. d., na dan 31. 12. 2012 ni imela obveznosti za plačilo davka od dohodkov pravnih oseb zaradi negativne davčne osnove. Modra zavarovalnica, d. d., ne izkazuje obveznosti za plačilo davka od dohodkov pravnih oseb zaradi pokrivanja davčne izgube.

Davek iz dobička je izkazan na podlagi seštevka davka iz dobička družb, ki se uskupinjujejo, ter temelji na prihodkih in odhodkih, ki so vključeni v izkaz poslovnega izida posamezne družbe, skladno s slovenskimi računovodskimi standardi in Zakonom o davku od dohodkov pravnih oseb (ZDDPO-2). Davek iz dobička družb, ki se uskupinjujejo, je obračunan po stopnji 18 % od davčne osnove.

Izračun davčne obveznosti je po mnenju uprave ustrezen ter je narejen na podlagi stališč, navedenih v nadaljevanju, in na podlagi pridobljenih mnenj davčnih svetovalcev. Obstaja možnost, da bi pristojni davčni organ imel 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 ZPKDPIZ v letu 2012 morala v blagajno ZPIZ izvršiti plačilo v vrednosti 50.000 tisoč evrov. Kapitalska družba, d. d., je v blagajno ZPIZ vplačala skupaj že 595.321 tisoč evrov. Kapitalska družba, d. d., je ta vplačila izkazala kot finančne odhodke iz drugih finančnih obveznosti v izkazu poslovnega izida in kot davčno priznane odhodke v izračunu davčne obveznosti.

Izračun efektivne davčne stopnje Skupine za leto 2012 zaradi negativnega poslovnega izida obračunskega obdobja pred davki ni smiselna. Efektivna davčna stopnja je v letih 2012 in 2011 znašala 0,0 %.

Pojasnilo št. 12**Odloženi davek**

Odloženi davek od dobička na dan 31. 12. 2012 vključuje postavke v spodnji tabeli.

v 000 EUR

	Bilanca stanja		Izkaz poslovnega izida	
	31. 12. 2012	31. 12. 2011	2012	2011
Odloženi davek od dobička – obveznosti	24.027	24.488	1.068	0
Iz naslova prevrednotenja za prodajo razpoložljivih finančnih naložb na pošteno vrednost	24.027	24.488	0	0
Celotne obveznosti iz odloženega davka od dobička	24.027	24.488	1.068	0
Odloženi davek od dobička – terjatve	25.589	30.534	-4.945	-15.164
Prenesene izgube, ki se lahko uporabijo za davčne olajšave	3.980	6.707	-2.727	-17.146
Popravki vrednosti OS	0	0	0	0
Popravki vrednosti naložb	21.387	23.617	-2.230	1.429
Popravki vrednosti terjatev	0	0	0	0
Popravki za dividende	161	120	41	58
Rezervacije	61	90	-29	-227
Drugo	0	0	0	722
Celotna sredstva od odloženih davkov na dobiček	25.589	30.534	-4.945	-15.164
Netiranje obveznosti in terjatve za odloženi davek	1.562	6.046	-3.877	-15.164

Razkritje davčne izgube

v 000 EUR

	2012	2011
Stanje davčne izgube na 31. 12. poročevalskega obdobja	306.915	246.417
Davčna izguba, ki ni upoštevana v izračunu odloženih davkov	283.501	246.417
Davčna izguba, ki je upoštevana v izračunu odloženih davkov	23.414	0

Na davčno izgubo, ki znaša 283.501 tisoč evrov, niso bile obračunane terjatve za odloženi davek, na davčno izgubo, ki znaša 23.414 tisoč evrov, pa so bile obračunane terjatve za odloženi davek. Davčne izgube so časovno neomejeno prenosljive.

Računovodski izkazi in razkritja k računovodskim izkazom

Razkritje gibanja odloženih davkov, pripoznanih neposredno v izkazu vseobsegajočega donosa

v 000 EUR

Gibanje odloženih davkov	2012	2011
Stanje na dan 1. 1.	24.488	33.960
Spremembe med letom	-461	-9.472
Stanje na dan 31. 12.	24.027	24.488

Obveznost za odloženi davek na dan 31. 12. 2012 v višini 24.027 tisoč evrov je posledica prevrednotenja finančnih naložb, ki so vrednotene po poštenu vrednosti prek izkaza vseobsegajočega donosa. Celotna sprememba odloženih davkov, pripoznanih neposredno v izkazu vseobsegajočega donosa, se nanaša na Kapitalsko družbo, d. d., in Modro zavarovalnico, d. d.

Čisti dobiček/izguba na delnico

Osnovni čisti dobiček/izguba na delnico je izračunan, če čisti dobiček/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 upoštevani čas, v katerem so bile delnice udeležene pri ustvarjanju dobička. Popravljeni čisti dobiček/izguba na delnico upošteva tudi vse potencialne navadne delnice, ki izhajajo iz zamenljivih obveznic, opcij in rokovnih pogodb. Pri njegovem izračunu se čisti dobiček/izguba in število uveljavljajočih se navadnih delnic prilagodita za učinke vseh popravljalnih potencialnih navadnih delnic, ki bi se pojavili, če bi jih v obračunskem obdobju zamenjali v navadne delnice.

	2012	2011
Čisti poslovni izid, ki pripada imetnikom navadnih delnic matične družbe (v 000 EUR)	-53.941	-171.274
Prilagojeni čisti poslovni izid, ki pripada imetnikom navadnih delnic matične družbe (v 000 EUR)	-53.941	-171.274
Tehtano povprečno število navadnih delnic za osnovni čisti dobiček na delnico	874.235	731.238
Prilagojeno povprečno število navadnih delnic za izračun prilagojenega čistega dobička na delnico	874.235	731.238
Čisti dobiček na delnico (v EUR)	-61,7	-234,2

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

Pojasnilo št. 13**Čisti poslovni izid**

Čisti izguba poslovnega leta v višini –60.097 tisoč evrov bi se na podlagi prevrednotenja kapitala zaradi ohranjanja kupne moči na podlagi rasti cen življenjskih potrebščin povečala za 17.575 tisoč evrov.

Pojasnilo št. 13.1**Rezultat iz ustavljenega poslovanja**

Rezultat iz ustavljenega poslovanja v višini –13.514 tisoč evrov se nanaša na družbe iz Skupine PDP, ki so namenjene prodaji.

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

Tabela 31: Pregled gibanja neopredmetenih sredstev in dolgoročnih aktivnih časovnih razmejitev v letu 2012

v 000 EUR

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

Računovodski izkazi in razkritja k računovodskim izkazom

Tabela 32: Pregled gibanja neopredmetenih sredstev in dolgoročnih aktivnih časovnih razmejitev v letu 2011

v 000 EUR

31. 12. 2011	Dolgoročne premoženjske pravice	Dobro ime	Dolgoročno odloženi stroški razvijanja	Druge dolgoročne aktivne časovne razmejitve	Skupaj
<i>Nabavna vrednost</i>					
Nabavna vrednost na dan 1. 1. 2011	2.174	0	0	7.361	9.535
Drugo	649	0	0	0	649
Nove nabave	158	0	170	91	419
Odtujitve	0	0	0	-4.564	-4.564
Nabavna vrednost na dan 31. 12. 2011	2.981	0	170	2.888	6.039
<i>Popravek vrednosti</i>					
Popravek vrednosti na dan 1. 1. 2011	1.591	0	0	4.121	5.712
Drugo	803	0	0	0	803
Povečanja, prenosi	0	0	0	0	0
Zmanjšanja, odpisi	-12	0	0	-3.002	-3.014
Amortizacija	259	0	0	892	1.151
Popravek vrednosti na dan 31. 12. 2011	2.641	0	0	2.011	4.652
<i>Neodpisana vrednost</i>					
Neodpisana vrednosti na dan 1. 1. 2011	583	0	0	3.240	3.823
Neodpisana vrednosti na dan 31. 12. 2011	340	0	170	877	1.387

Pojasnilo št. 15

Opredmetena osnovna sredstva

Tabela 33: Pregled gibanja opredmetenih osnovnih sredstev v letu 2012

v 000 EUR

31. 12. 2012	Zemljišče	Zgradbe	Proizvajalna oprema	Druge naprave in oprema	Opredmetena osnovna sredstva, ki se pridobivajo	Predujmi za pridobitev opredmetenih osnovnih sredstev	Skupaj
<i>Nabavna vrednost</i>							
Nabavna vrednost na dan 1. 1. 2012	6.310	59.312	148.218	6.470	4.629	127	225.066
Nove nabave	0	5.522	802	330	2.544	501	9.699
Odtujitve	0	0	-242	-134	-6.617	-469	-7.462
Nabavna vrednost na dan 31. 12. 2012	6.310	64.834	148.778	6.666	556	159	227.303
<i>Popravek vrednosti</i>							
Popravek vrednosti na dan 1. 1. 2012	2.300	37.503	135.360	5.297	0	0	180.460
Povečanja, prenosi	0	0	0	1	33	0	34
Zmanjšanja, odpisi	0	0	-242	-120	0	-2	-364
Amortizacija	0	1.192	3.607	395	0	0	5.194
Popravek vrednosti na dan 31. 12. 2012	2.300	38.695	138.725	5.573	33	-2	185.324
<i>Neodpisana vrednost</i>							
Neodpisana vrednosti na dan 1. 1. 2012	4.010	21.809	12.858	1.173	4.629	127	44.606
Neodpisana vrednosti na dan 31. 12. 2012	4.010	26.139	10.053	1.093	523	161	41.979

Računovodski izkazi in razkritja k računovodskim izkazom

Tabela 34: Pregled gibanja opredmetenih osnovnih sredstev v letu 2011

v 000 EUR

31. 12. 2011	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. 2011	1.957	37.970	194.784	11.587	1.428	339	248.065
Drugo	4.353	21.342	0	0	0	173	25.868
Nove nabave	0	0	2.005	465	5.826	448	8.744
Odtujitve	0	0	-48.571	-5.582	-2.625	-833	-57.611
Prevrednotenje	0	0	0	0	0	0	0
Nabavna vrednost na dan 31. 12. 2011	6.310	59.312	148.218	6.470	4.629	127	225.066
Popravek vrednosti							
Popravek vrednosti na dan 1. 1. 2011	0	13.642	146.712	9.327	0	0	169.681
Drugo	2.300	22.677	0	0	0	0	24.977
Povečanja, prenosi	0	0	0	29	0	0	29
Zmanjšanja, odpisi	0	0	-20.110	-4.608	0	0	-24.718
Amortizacija	0	1.184	8.758	549	0	0	10.491
Popravek vrednosti na dan 31. 12. 2011	2.300	37.503	135.360	5.297	0	0	180.460
Neodpisana vrednost							
Neodpisana vrednosti na dan 1. 1. 2011	1.957	24.328	48.072	2.260	1.428	339	78.384
Neodpisana vrednosti na dan 31. 12. 2011	4.010	21.809	12.858	1.173	4.629	127	44.606

Računovodski izkazi in razkritja k računovodskim izkazom

Tabela 35: Neodpisana vrednost zemljišč in zgradb

	v 000 EUR	
Neodpisana vrednost zemljišč in zgradb	31. 12. 2012	31. 12. 2011
Zemljišča	4.010	4.010
Zgradbe	26.139	21.809
Skupaj	30.149	25.819

Pojasnilo št. 16

Naložbene nepremičnine

Tabela 36: Pregled gibanja naložbenih nepremičnin v letu 2012

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

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

Računovodski izkazi in razkritja k računovodskim izkazom

Tabela 37: Pregled gibanja naložbenih nepremičnin v letu 2011

v 000 EUR

31. 12. 2012	Zgradbe	Skupaj
<i>Nabavna vrednost</i>		
Začetno stanje na 1. 1. 2011	20.835	20.835
Pridobitve	0	0
Odtujitve	0	0
Prevrednotenje	0	0
Drugo	-878	-878
Končno stanje na 31. 12. 2011	19.957	19.957
<i>Popravek vrednosti</i>		
Začetno stanje na 1. 1. 2011	2.134	2.134
Amortizacija	687	687
Odtujitve	0	0
Povečanje	0	0
Prevrednotenje	0	0
Drugo	484	484
Končno stanje na 31. 12. 2011	3.305	3.305
<i>Neodpisana vrednost</i>		
Začetno stanje na 1. 1. 2011	18.701	18.701
Končno stanje na 31. 12. 2011	16.652	16.652

Pojasnilo št. 17

Naložbe v odvisne družbe, pridružene družbe in skupne podvige

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

Zap. št.	Odkupna družba	Sedež družbe	Delež udeležbe v kapitalu (%)
1.	Modra zavarovalnica, d. d.	Dunajska cesta 119, Ljubljana	100,00
2.	PDP, Posebna družba za podjetniško svetovanje, d. d.	Dunajska cesta 160, Ljubljana	73,98
3.	Steklarska nova Rogaška Slatina, d. o. o. – v stečaju ¹²	Steklarska ulica 1, Rogaška Slatina	100,00

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

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

¹² Delnice je stečajni upravitelj skladno z ZFPPIPP izbrisal iz KDD, pred uvedbo stečaja družbe je Kapitalska družba, d. d., imela delež, kot je prikazan v zgornji tabeli.

Računovodski izkazi in razkritja k računovodskim izkazom

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

Zap. št.	Pridružena družba	Sedež družbe	Delež udeležbe v kapitalu (%)
1.	Casino Ljubljana, d. d. – v stečaju ¹³	Miklošičeva cesta 9, Ljubljana	47,01
2.	Casino Maribor, d. d. – v stečaju ¹⁴	Glavni trg 1, Maribor	20,00
3.	Casino Portorož, d. d.	Obala 75a, Portorož	31,84
4.	Gidgrad, d. d. – v stečaju ¹⁵	Glavna ulica 107, Lendava	21,15
5.	Gio, d. o. o. – v likvidaciji	Dunajska cesta 160, Ljubljana	28,68
6.	Gorenje, d. d.	Partizanska cesta 12, Velenje	22,22
7.	Gospodarsko razstavišče, d. o. o.	Dunajska cesta 18, Ljubljana	29,51
8.	Hit, d. d. ¹⁶	Delpinova ulica 7a, Nova Gorica	20,32
9.	Kli Logatec, d. d. – v likvidaciji	Tovarniška cesta 36, Logatec	27,70
10.	Loterija Slovenije, d. d.	Gerbičeva ulica 99, Ljubljana	25,00
11.	Terme Čatež, d. d.	Čatež ob Savi, Topliška cesta 35, Brežice	23,79
12.	Terme Olimia, d. d.	Zdraviliška cesta 24, Podčetrtek	19,98

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

- Gorenje, d. d.,
- Gospodarsko razstavišče, d. o. o.,
- Hit, d. d., in
- Loterija Slovenije, d. d.

Zap. št.	Pridružena družba	Sedež družbe	Delež udeležbe v kapitalu (%)
1.	Cinkarna Celje, d. d.	Kidričeva ulica 26, Celje	20,00 ¹⁷

Kapitalska družba, d. d., uskupinja po kapitalski metodi v skupinskih računovodskih izkazih tudi družbo Cinkarna Celje, d. d., ki je pridružena družba Modre zavarovalnice, d. d. Modra zavarovalnica, d. d., je odvisna družba Kapitalske družbe, d. d., in ne sestavlja skupinskih računovodskih izkazov.

Preostalih pridruženih družb ne uskupinja 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.

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

¹³ Delnice je stečajni upravitelj skladno z ZFPPIPP izbrisal iz KDD, pred uvedbo stečaja družbe je Kapitalska družba, d. d., imela delež, kot je prikazan v zgornji tabeli.

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

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

¹⁶ V družbi Hit, d. d., znaša delež glasovalnih pravic 33,33 %.

¹⁷ Družba je pridružena družba Modre zavarovalnice, d. d. Delež udeležbe v kapitalu predstavlja lastniški delež Modre zavarovalnice, d. d., v družbi.

Računovodski izkazi in razkritja k računovodskim izkazom

v 000 EUR

Pridružena družba	Kapital družbe na dan 31. 12. 2012	Čisti dobiček/izguba družbe v letu 2012
Gorenje, d. d.	319.466	-14.093
Hit, d. d.	47.282	-36.976

Tabela 38: Gibanje vrednosti naložb v pridružene družbe

	2012	2011
Knjigovodska vrednost na dan 1. 1.	102.065	138.565
Spremembe	-12.994	-40.241
Pripis neto dobička zaradi prevzema pridruženih družb po kapitalski metodi	-8.557	1.115
Izločitev dividend	-4.165	-1.541
Izločitev presežka iz prevrednotenja	-272	-174
Slabitve	0	-39.641
Prenos pridruženih družb na sredstva za prodajo	1.444	0
Prenos pridruženih družb s sredstev za prodajo	0	-1.632
Prerazvrstitev obstoječih naložb med pridružene družbe	0	13.770
Sprememba presežka iz prevrednotenja	-1.015	-8.397
Knjigovodska vrednost na dan 31. 12.	89.500	102.065

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

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

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

v 000 EUR

	31. 12. 2012	31. 12. 2011
Delnice in deleži v pridruženih družbah	89.500	102.065
Skupaj	89.500	102.065

Računovodski izkazi in razkritja k računovodskim izkazom

Pojasnilo št. 18

Sredstva za prodajo

v 000 EUR

	31. 12. 2012	31. 12. 2011
Sredstva za prodajo	75.612	103.864
Skupaj	75.612	103.864

Nekratkoročna sredstva za prodajo na dan 31. 12. 2012 v višini 75.443 tisoč evrov vključujejo ustrezni delež aktive lastniških naložb, namenjenih prodaji v naslednjih 12 mesecih. Nanašajo se na družbe Aero, d. d., Elan, d. o. o., in Fotona, d. d., o katerih je bila sprejeta odločitev o začetku prodaje v drugi polovici leta 2011. Zaradi različnih razlogov (npr. uvedba postopka presoje nedovoljene državne pomoči pri Evropski komisiji, začetek sodnih postopkov zoper družbe ipd.) so se postopki prodaj časovno podaljšali, saj so izredni dogodki onemogočili njihov zaključek v razumnem oziroma načrtovanem roku. Preostali del zneska v višini 169 tisoč evrov vključuje lastniško naložbo Kapitalske družbe, d. d., namenjeno prodaji v naslednjih 12 mesecih.

Pojasnilo št. 19

Finančne naložbe, razen posojil

v 000 EUR

	Dolgoročne		Kratkoročne		Skupaj	
	31. 12. 2012	31. 12. 2011	31. 12. 2012	31. 12. 2011	31. 12. 2012	31. 12. 2011
Delnice in deleži v pridruženih družbah	89.500	102.065	0	0	89.500	102.065
Druge delnice in deleži	538.268	503.062	0	0	538.268	503.062
Druge finančne naložbe	236.142	190.900	56.676	34.208	292.818	225.108
Sredstva za prodajo	0	0	75.612	103.864	75.612	103.864
Skupaj	863.910	796.027	132.288	138.072	996.198	934.099

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

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

Računovodski izkazi in razkritja k računovodskim izkazom

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

v 000 EUR

	Dolgoročne		Kratkoročne		Skupaj	
	31. 12. 2012	31. 12. 2011	31. 12. 2012	31. 12. 2011	31. 12. 2012	31. 12. 2011
Finančne naložbe, izmerjene po poštenu vrednosti prek poslovnega izida	27.343	14.472	20.281	13.013	47.624	27.485
Finančne naložbe v posesti do zapadlosti v plačilo	50.691	41.180	9.833	3.033	60.524	44.213
Za prodajo razpoložljiva finančna sredstva	696.376	638.310	102.174	122.026	798.550	760.336
Finančne naložbe v pridružena podjetja, obračunane po kapitalski metodi	89.500	102.065	0	0	89.500	102.065
Skupaj	863.910	796.027	132.288	138.072	996.198	934.099

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

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

v 000 EUR

	31. 12. 2012	31. 12. 2011
Finančne naložbe, ki kotirajo	809.943	725.827
Finančne naložbe, ki ne kotirajo	186.255	208.272
Skupaj	996.198	934.099

Pojasnilo št. 20

Posojila drugim

v 000 EUR

	Dolgoročne		Kratkoročne		Skupaj	
	31. 12. 2012	31. 12. 2011	31. 12. 2012	31. 12. 2011	31. 12. 2012	31. 12. 2011
Posojila drugim	13.171	21.172	80.504	133.394	93.675	154.566
Skupaj	13.171	21.172	80.504	133.394	93.675	154.566

Ob koncu leta 2012 so dolgoročni depoziti Kapitalske družbe, d. d., v višini 35.438 tisoč evrov, ki zapadejo v letu 2013, preneseni na kratkoročni del. Konec leta 2012 Kapitalska družba, d. d., ni imela izkazanih dolgoročnih depozitov. Modra zavarovalnica, d. d., ima na dan 31. 12. 2012 za 13.120 tisoč evrov dolgoročnih depozitov pri bankah v Sloveniji. Dolgoročna posojila drugim v Skupini PDP v višini 51 tisoč evrov so stanovanjska posojila od prodaje stanovanj.

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

Računovodski izkazi in razkritja k računovodskim izkazom

Posojila drugim Kapitalske družbe, d. d., so dana Novi Kreditni banki Maribor, d. d., Banki Celje, d. d., Novi Ljubljanski banki, d. d., Gorenjski banki, d. d., Volksbanki, d. d., Hypo Alpe-Adria banki, d. d. in Banki Koper, d. d. Modra zavarovalnica, d. d., ima na dan 31. 12. 2012 za 26.558 tisoč evrov kratkoročnih depozitov pri bankah v Sloveniji. Preostalih 2.008 tisoč evrov Skupine PDP obsegajo kratkoročni depoziti pri bankah v Sloveniji.

Pojasnilo št. 21**Poslovne terjatve**

v 000 EUR

	Dolgoročne		Kratkoročne		Skupaj	
	31. 12. 2012	31. 12. 2011	31. 12. 2012	31. 12. 2011	31. 12. 2012	31. 12. 2011
Poslovne terjatve do kupcev	0	0	12.370	13.398	12.370	13.398
Poslovne terjatve do drugih	932	920	6.955	10.265	7.887	11.185
Skupaj	932	920	19.325	23.663	20.257	24.583

Dolgoročne poslovne terjatve do drugih Kapitalske družbe, d. d., v višini 81 tisoč evrov so vplačila v rezervni sklad za vzdrževanje nepremičnin v višini 77 tisoč evrov in dana posojila kupcem nekdanjih družbenih stanovanj, ki jih je Kapitalska družba, d. d., dobila po Zakonu o denacionalizaciji in prodala po stanovanjskem zakonu v višini 4 tisoč evrov.

Dolgoročne poslovne terjatve do drugih Skupine PDP v višini 851 tisoč evrov se nanašajo na dano depozitirano varščino Immorentu Epsilon, Ljubljana, v višini 828 tisoč evrov, na dano varščino v znesku 10 tisoč evrov družbi Petrol, d. d., in druge dolgoročne poslovne terjatve v višini 13 tisoč evrov.

Kratkoročne poslovne terjatve do kupcev v višini 19.325 tisoč evrov pomenijo poslovne terjatve do kupcev Kapitalske družbe, d. d., v višini 2.225 tisoč evrov, poslovne terjatve do kupcev Modre zavarovalnice, d. d., v višini 4.739 tisoč evrov in poslovne terjatve do kupcev Skupine PDP v višini 12.361 tisoč evrov.

Kratkoročne poslovne terjatve do drugih v višini 6.955 tisoč evrov pomenijo poslovne terjatve do drugih Kapitalske družbe, d. d., v višini 1.315 tisoč evrov, poslovne terjatve do drugih Modre zavarovalnice, d. d., v višini 3.761 tisoč evrov in poslovne terjatve do drugih Skupine PDP v višini 1.879 tisoč evrov.

Najvišjo postavko kratkoročnih poslovnih terjatev do drugih predstavlja zadržani primanjkljaj sredstev za pokrivanje obveznosti do zavarovancev KS PPS v višini 3.119 tisoč evrov Modre zavarovalnice, d. d.

Skupina oblikuje popravke vrednosti terjatev skladno z merili, navedeni v poglavju o računovodskih usmeritvah. V letu 2012 je Skupina oblikovala popravke vrednosti kratkoročnih poslovnih terjatev v višini 4.173 tisoč evrov, ki se nanašajo na Skupino PDP. Kapitalska družba, d. d., in Modra zavarovalnica, d. d., nimata oblikovanih popravkov vrednosti terjatev.

Kapitalska družba, d. d., in Modra zavarovalnica, d. d., nimata zavarovanih terjatev, Skupina PDP pa ima približno 81,4 % zavarovanih terjatev do kupcev.

Računovodski izkazi in razkritja k računovodskim izkazom

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. 2012	Nezapadle	do 30 dni	od 31 do 60 dni	od 61 do 90 dni	od 91 do 180 dni	od 181 do 365 dni
12.370	8.843	2.191	278	463	504	91

Pojasnilo št. 22**Zaloge**

v 000 EUR

	31. 12. 2012	31. 12. 2011
Material	5.919	7.031
Nedokončana proizvodnja	1.626	1.648
Proizvodi in trgovsko blago	5.401	4.149
Predujmi za zaloge	52	97
Skupaj	12.998	12.925

Pri rednem letnem popisu zalog je Skupina PDP ugotovila popisne primanjkljaje v skupni vrednosti 52 tisoč evrov in popisne presežke v skupni vrednosti 4 tisoč evrov. Zaloge gotovih proizvodov je Skupina PDP zmanjšala za 111 tisoč evrov zaradi uskladitve vrednosti zalog glede na čisto iztržljivo vrednost.

Pri zalogah ni bilo ugotovljene nekurantnosti, zato slabitve iz tega naslova niso bile oblikovane.

Knjigovodska in iztržljiva vrednost zalog se ne razlikujeta.

Skupina PDP ima na dan 31. 12. 2012 zastavljene zaloge v višini 1.700 tisoč evrov.

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

Pojasnilo št. 23**Denarna sredstva**

v 000 EUR

	31. 12. 2012	31. 12. 2011
Denar na transakcijskih računih pri bankah in v blagajni	1.382	861
Depozit na odpoklic	5.996	27.825
Depoziti do treh mesecev originalne dospelosti	350	964
Skupaj	7.728	29.650

Pojasnilo št. 24**Kapital**

	31. 12. 2012	31. 12. 2011
Osnovni kapital (v 000 EUR)	364.810	364.810
Navadne delnice (število)	874.235	874.235
Nevpoklicani kapital	0	0

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

Pojasnilo št. 25**Kapitalske rezerve**

v 000 EUR

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

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

Pojasnilo št. 26**Rezerve iz dobička**

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

Pojasnilo št. 27**Finančne obveznosti**

v 000 EUR

	Dolgoročne		Kratkoročne		Skupaj	
	31. 12. 2012	31. 12. 2011	31. 12. 2012	31. 12. 2011	31. 12. 2012	31. 12. 2011
Finančne obveznosti do bank	22.856	67.730	57.337	10.737	80.193	78.467
Druge finančne obveznosti	4.116	4.922	1.160	1.549	5.276	6.471
Skupaj	26.972	72.652	58.497	12.286	85.469	84.938

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

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

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

Ponderirane povprečne obrestne mere

31. 12. 2012	Znesek (v 000 EUR)	Obrestna mera
Finančne obveznosti do bank		
Bančno posojilo Kapitalske družbe, d. d.	50.000	2,57 %
Bančna posojila Skupine PDP	30.193	3,77 %

Bančno posojilo Kapitalske družbe, d. d., v višini 50.000 tisoč evrov ima nespremenljivo letno obrestno mero.

Računovodski izkazi in razkritja k računovodskim izkazom

Valute posojil

v 000 EUR

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

31. 12. 2011	EUR	Ostalo	Skupaj
Finančne obveznosti do bank	78.467	0	78.467
Druga posojila	4.167	2.304	6.471
Skupaj	82.634	2.304	84.938

Razkritja obrestnega tveganja po posameznih vrstah prejetih posojil

v 000 EUR

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

v 000 EUR

Leto končano 31. 12. 2011	Obrestna mera se spremeni v 1 letu ali manj	Obrestna mera se spremeni v 1 do 5 letih	Nad 5 let	Skupaj
Skupaj posojila	34.938	50.000	0	84.938
Učinek obrestne zamenjave	0	0	0	0
Skupaj	34.938	50.000	0	84.938

v 000 EUR

	Zapadlo do 1 leta	Od 1 do 2 leti	Od 2 do 5 let	Nad 5 let	Skupaj
31. 12. 2012	58.497	8.884	14.530	3.558	85.469
31. 12. 2011	12.285	56.782	4.249	11.622	84.938

Finančne obveznosti do bank Skupine Kapitalska družba v višini 80.193 tisoč evrov se nanašajo na posojila, prejeta od bank.

Druge finančne obveznosti v višini 5.276 tisoč evrov se nanašajo na Skupino PDP, predvsem od finančnih lizingov.

Zavarovanje kreditov

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

Skupina PDP je imela na dan 31. 12. 2012 za zavarovanje obveznosti na podlagi posojilnih pogodb zastavljene lastniške vrednostne papirje.

Skupina PDP je imela na dan 31. 12. 2012 dolgoročne finančne obveznosti do bank zavarovane z menicami, dodatno zastavo na nepremičnini, odstopom terjatev, dodatno zastavo na premičnini in zastavo opreme.

Skupina PDP je imela na dan 31. 12. 2012 z dano varščino, z menicami, odstopom terjatev, asignacijo, s pogodbo o zastavi terjatev v zavarovanje zavarovane druge finančne obveznosti, predvsem od finančnih lizingov.

Skupina PDP je imela na dan 31. 12. 2012 za financiranje izgradnje hangarja zavarovano posojilo s hipoteko na stavbno pravico oz. hangar.

Pojasnilo št. 28**Poslovne obveznosti**

v 000 EUR

	Dolgoročne		Kratkoročne		Skupaj	
	31. 12. 2012	31. 12. 2011	31. 12. 2012	31. 12. 2011	31. 12. 2012	31. 12. 2011
Poslovne obveznosti do dobaviteljev	0	0	25.892	24.495	25.892	24.495
Poslovne obveznosti na podlagi predujmov	6	18	49	130	55	148
Druge poslovne obveznosti	160	160	5.168	3.961	5.328	4.121
Skupaj	166	178	31.109	28.586	31.275	28.764

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

Dolgoročne poslovne obveznosti v višini 160 tisoč evrov Skupine PDP predstavljajo dolgoročne obveznosti do Občine Cerklje iz naslova komunalne ureditve pri izgradnji hangarja.

Kratkoročne poslovne obveznosti v višini 31.109 tisoč evrov se nanašajo na obveznosti do domačih in tujih dobaviteljev, na obveznosti na podlagi prejetih predujmov za proizvode ter na druge kratkoročne poslovne obveznosti, ki vključujejo predvsem obveznosti do zaposlencev, do države in ostale kratkoročne obveznosti.

Kratkoročne poslovne obveznosti predstavljajo obveznosti Skupine PDP v višini 21.318 tisoč evrov, Kapitalske družbe, d. d., v višini 3.359 tisoč evrov in Modre zavarovalnice, d. d., v višini 6.432 tisoč evrov.

Računovodski izkazi in razkritja k računovodskim izkazom

v 000 EUR

31. 12. 2012	Poslovne obveznosti do dobaviteljev	Poslovne obveznosti na podlagi predujmov	Druge poslovne obveznosti	Skupaj
Dospelost do 1 leta	25.892	49	5.168	31.109
Od 1 do 2 leti	0	0	0	0
Od 2 do 5 let	0	6	160	166
Nad 5 let	0	0	0	0
Skupaj	25.892	55	5.328	31.275
Obveznosti, zavarovane s stvarnim jam- stvom (zastavna pravica ipd.)	-	-	-	-

Pojasnilo št. 29

Obveznosti, vključene v skupine za odtujitev

v 000 EUR

	31. 12. 2012	31. 12. 2011
Obveznosti, vključene v skupine za odtujitev	65.821	78.371

Obveznosti, vključene v skupine za odtujitev v višini 65.821 tisoč evrov pomenijo obveznosti iz naslova nekratkoročnih sredstev, namenjenih prodaji v naslednjih 12 mesecih.

Pojasnilo št. 30

Rezervacije in dolgoročne pasivne časovne razmejitve

v 000 EUR

	Rezervacije za pokojnine in podobne obveznosti	Druge rezervacije	Dolg. pasivne časovne razmejitve	Zavarovalno- tehnične rezervacije	Skupaj
1. 1. 2012	3.256	17.246	1.940	95.559	118.001
Novooblikovane tekem leta	110	56	336	11.724	12.226
Črpanje rezervacij	-117	0	-450	0	-567
Odprava rezervacij	0	-12.902	0	0	-12.902
31. 12. 2012	3.249	4.400	1.826	107.283	116.758

Skupina Kapitalska družba je v letu 2012 oblikovala rezervacije za odpravnine ob upokojitvi in jubilejne nagrade v višini 110 tisoč evrov, črpala pa za 117 tisoč evrov rezervacij. Tako je imela ob koncu leta 2012 oblikovanih rezervacij za odpravnine ob upokojitvi in jubilejne nagrade v višini 3.249 tisoč evrov.

Rezervacije za odpravnine ob upokojitvi in jubilejne nagrade so izračunane na podlagi predpostavke o pri-

Računovodski izkazi in razkritja k računovodskim izkazom

čakovani fluktuaciji delavcev, njihovi delovni dobi in pričakovanega števila let do upokojitve ob upoštevanju določil individualnih in kolektivnih pogodb o zaposlitvi in internih aktov družbe.

Novooblikovane druge rezervacije Skupine Kapitalska družba med letom v višini 56 tisoč evrov se nanašajo na oblikovane rezervacije Skupine PDP za kočljive pogodbe ter na 60 % dobičkov med letoma 2004 in leta 2010 in 80 % dobička med letoma 2011 in 2012 po Zakonu o zaposlitvi in rehabilitaciji in zaposlovanju invalidov.

Odpravljenе druge rezervacije v višini 12.902 so rezervacije, ki so bile oblikovane za prejete tožbe in pravne spore na podlagi najboljše ocene verjetnosti plačila Kapitalske družbe, d. d., v višini 149 tisoč evrov, in rezervacije, ki so bile oblikovane zaradi nedoseganja zjamčene donosnosti pokojninskega sklada SODPZ v višini 5.832 ter pokojninskih skladov Modre zavarovalnice, d. d., v višini 3.549 tisoč evrov. Preostalih 3.372 tisoč evrov se nanašajo na odpravo rezervacij za primanjkljaj sredstev KS PPS Modre zavarovalnice, d. d., ki ni prikazan v drugih poslovnih prihodkih, ker se netira z zadržanim primanjkljajem sredstev za pokrivanje obveznosti do zavarovancev KS PPS.

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

Dolgoročne pasivne časovne razmejitve na dan 31. 12. 2012 v višini 1.826 tisoč evrov Skupine PDP se nanašajo na odstopljene prispevke po Zakonu o zdravstvenem varstvu in zdravstvenem zavarovanju, Zakonu o pokojninskem in invalidskem zavarovanju, Zakonu o družinskih prejemkih in Uredbi o splošnih skupinskih izjemah.

Zavarovalno-tehnične rezervacije Modre zavarovalnice, d. d., na dan 31. 12. 2012 so matematične rezervacije kritnih skladov življenjskih zavarovanj v višini 107.283 tisoč evrov.

Tabela 39: Zavarovalno-tehnične rezervacije KS PPS in KS MR

Postavka	v 000 EUR	
	31. 12. 2012	31. 12. 2011
Zavarovalno-tehnične rezervacije KS PPS	95.965	95.178
Zavarovalno-tehnične rezervacije KS MR	11.318	381
Skupaj	107.283	95.559

Skupna sedanja bruto vrednost bodočih izplačil vseh vrst pokojninskih rent KS PPS na dan 31. 12. 2012 znaša 95.965 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 od možnih rentnih produktov in s tem uveljavi pravico ter dokončno določi način uživanja te pravice. Zavarovanec, ki ima v lasti več kot 2.000 točk, lahko izbira med doživljenjsko pokojninsko rento in doživljenjsko pokojninsko rento z zjamčeno dobo izplačevanja 5, 10 ali 15 let. Če zavarovanec umre med zjamčeno dobo izplačevanja, se pokojninska renta do izteka zjamčene dobe izplačuje njegovim upravičencem oziroma dedičem. Zavarovanec, ki ima v lasti manj kot 2.000 točk, ima možnost, poleg mesečne pokojninske rente, izbrati enkratno izplačilo pokojninske rente, zavarovanec, ki pa ima v lasti od 2.001 do 5.000 točk pa letno pokojninsko rento.

Matematične rezervacije kritnega sklada modra renta v višini 11.318 tisoč evrov se izračunajo skladno z Zakonom o zavarovalništvu, zavarovalno-tehničnimi standardi in zavarovalno-tehničnimi podlagami. Za zavarovalni produkt rentno zavarovanje se matematična rezervacija izračunava prospektivno za vsako zavarovalno pogodbo posebej. Pri izračunu so bile uporabljene nemške rentne tablice DAV1994R.

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

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

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

Zunajbilančne obveznosti/terjatve

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

PDP, d. d., ima z družbo Adria Airways, d. d., sklenjeno Pogodbo o ustanovitvi nakupne opcije, na podlagi katere ima družba Adria Airways, d. d., v obdobju treh let od dne 21. 1. 2011 pravico od PDP, d. d., kupiti 669.086 prednostnih delnic družbe Adria Airways Tehnika, d. d., z oznako AATN in 1.250.000 rednih delnic družbe Adria Airways Tehnika, d. d., z oznako AATR.

Skupina PDP v zunajbilančni evidenci vodi terjatve iz poslov prek SDPR v Siriji v znesku 6.299 tisoč evrov in terjatve do JLA v znesku 318 tisoč evrov. Vse te terjatve so iz obdobja do leta 1991. Skupina v zunajbilančni evidenci vodi tudi obveznice RS, ki predstavljajo pogojno obveznost, ki jo je treba poravnati le ob poplačilu navedenih terjatev iz Kuvajta v znesku 142 tisoč evrov.

Skupina PDP v zunajbilančni evidenci vodi izdane garancije v višini 3 tisoč evrov.

Skupina PDP v zunajbilančni evidenci vodi zastavne pravice v višini 19.234 tisoč evrov, možne obveznosti do delavcev iz naslova odškodnin v višini 664 tisoč evrov in druga zunajbilančna sredstva v višini 7.975 tisoč evrov, od tega največ odpade na terjatve do republik nekdanje Jugoslavije v višini 7.541 tisoč evrov.

Finančni instrumenti

Poštena vrednost

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

Naložbe, pri katerih se poštena vrednost ne more zanesljivo določiti, so vrednotene po nabavni vrednosti, zmanjšani za morebitne trajne oslabitve. Skupna vrednost teh naložb v računovodskih izkazih družbe na dan 31. 12. 2012 znaša 264.011 tisoč evrov.

Tveganje spremembe obrestnih mer

Tabela 40: Sestava finančnih naložb po skupinah na dan 31. 12. 2012 glede na pogodbene roke za popravek obrestne mere ali roka za plačilo oziroma zapadlost, kar nastopi prej

v 000 EUR				
Postavka	Manj kot 1 leto	Nad 1 do 5 let	Nad 5 let	Skupaj
Finančna sredstva, izmerjena po pošteni vrednosti prek poslovnega izida	8.104	24.463	20.948	53.515
Finančne naložbe v posesti do zapadlosti v plačilo	7.884	20.545	32.095	60.524
Za prodajo razpoložljiva finančna sredstva	22.507	81.822	66.332	170.661
Dana posojila in depoziti	80.499	13.176	0	93.675
Denarna sredstva	7.728	0	0	7.728
Skupaj naložbe	126.722	140.006	119.375	386.103
Skupaj finančne obveznosti	35.469	50.000	0	85.469
Razlika med naložbami in obveznostmi	91.253	90.006	119.375	300.634

Finančne naložbe v tabeli 40 obsegajo vse dolžniške finančne naložbe, povečane za denarna sredstva.

Računovodski izkazi in razkritja k računovodskim izkazom

Tabela 41: Prikaz efektivnih obrestnih mer po skupinah finančnih naložb na dan 31. 12. 2012

v 000 EUR

Postavka	Efektivna obrestna mera
Finančna sredstva, izmerjena po pošteni vrednosti prek poslovnega izida	5,85%
Finančne naložbe v posesti do zapadlosti v plačilo	5,33%
Za prodajo razpoložljiva finančna sredstva	4,87%
Dana posojila in depoziti	2,30%

Finančne naložbe v tabeli 41 vključujejo vse dolžniške finančne naložbe, povečane za denarna sredstva in zmanjšane za tisti del dolžniških finančnih naložb, ki je razporejen v skupino finančna sredstva, izmerjena po pošteni vrednosti prek poslovnega izida.

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

Obrestno tveganje skupine, ki izhaja iz financiranja skupine, je razvidno pri točki razkritij pri finančnih obveznostih.

Valutno tveganje

Tabela 42: Valutna sestava finančnih naložb Skupine na dan 31. 12. 2012

v 000 EUR

Postavka	EUR	USD	Drugo	Skupaj
Finančna sredstva, izmerjena po pošteni vrednosti prek poslovnega izida	46.098	1.379	147	47.624
Finančne naložbe v posesti do zapadlosti v plačilo	60.524	0	0	60.524
Za prodajo razpoložljiva finančna sredstva	695.807	97.134	5.609	798.550
Finančne naložbe v pridružena podjetja, obračunane po kapitalski metodi	89.500	0	0	89.500
Dana posojila in depoziti	93.675	0	0	93.675
Denarna sredstva	7.470	246	12	7.728
Skupaj naložbe	993.074	98.759	5.768	1.097.601
Skupaj finančne obveznosti	83.424	0	2.045	85.469
Skupaj	909.650	98.759	3.723	1.012.132

Finančne naložbe v tabeli 42 obsegajo dolgoročne in kratkoročne finančne naložbe in denarna sredstva, razen umetniških del Kapitalske družbe, d. d., v znesku 36 tisoč evrov. V znesku 1.097.601 tisoč evrov niso zajete naložbe nepremičnine, katerih stanje je konec leta 2012 znašalo 16.140 tisoč evrov.

Valutno tveganje skupine, ki izhaja iz financiranja skupine, je razvidno pri točki razkritij pri finančnih obveznostih.

Izvedeni finančni instrumenti

Skupina na 31. 12. 2012 ni imela odprtih terminskih pogodb.

Kreditno tveganje

Skupina na 31. 12. 2012 ni imela pomembnih koncentracij kreditnega tveganja.

14.10

Druga razkritja

Podatki o skupinah oseb

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

V letu 2012 ni bilo evidentiranih poslovnih terjatev ter dolgo- oziroma kratkoročnih dolgov do članov uprave, nadzornega sveta oziroma notranjih lastnikov.

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

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

Tabela 43: Prejemki v letu 2012 po vrsti prejemnikov

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

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

Prejemki članov organov vodenja in nadzora

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

Računovodski izkazi in razkritja k računovodskim izkazom

letu. Vsi dodatki so vključeni v osnovno plačilo. Osnovno plačilo se usklajuje enkrat letno, potem ko so znani podatki o povprečni plači v Skupini Kapitalske družbe za preteklo poslovno leto, uskladitev pa se izvede 1. 7. tekočega poslovnega leta. Osnovna plača članov uprave Kapitalske družbe, d. d., je bila v letu 2012 obračunana in izplačana ob upoštevanju navedenih meril. Uprava ima po pogodbi pravico do izobraževanja doma in v tujini do 15 dni na leto na stroške Kapitalske družbe, d. d., v okviru sprejetega poslovno-finančnega načrta družbe.

Tabela 44: Prejemki članov uprave v letu 2012

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)	146.242	-	55	1.893	2.756	-	-	-	-	150.946
mag. Anja Strojnik Štampar (članica uprave)	139.655	-	895	1.488	2.756	-	-	-	-	144.794
Skupaj	285.897	-	950	3.381	5.512	-	-	-	-	295.740

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

Računovodski izkazi in razkritja k računovodskim izkazom

Tabela 45: Prejemki članov nadzornega sveta v letu 2012

v EUR

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

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

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

Poslovanje s povezanimi podjetji in strankami

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

Razkritje v zvezi s spremembami pokojninskega načrta SODPZ

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

Pomembnejši dogodki po datumu izdelave bilance stanja

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

Modra zavarovalnica, d. d., po datumu izdelave bilance stanja ni imela pomembnejših dogodkov.

Dne 25. 2. 2013 je bila izvedena 9. skupščina PDP, d. d., ki je izglasovala sklep o povečanju njenega osnovnega kapitala z novimi denarnimi vložki v skupni višini 215.054,00 evra, tako da osnovni kapital po povečanju znaša 2.002.001,00 evra. Skupna emisijska vrednost vseh delnic znaša 1.200.001,32 evra. Novoizdane delnice, katerih skupno število znaša 215.054, je vpisala in vplačala D.S.U., d. o. o. Vpis povečanja osnovnega kapitala v sodni register ter dodatnega števila delnic v KDD je bil izveden 5. 4. 2013.

Poslovodstvo Adrie Airways Tehnike, d. d., je zaradi otežene likvidnostne situacije v družbi in na podlagi projekcij poslovanja za leto 2013 v decembru 2012 in januarju 2013 seznanilo upravni odbor in lastnike s približevanjem merilom kapitalske neustreznosti skladno z 14. členom ZFPPIPP ter predlagalo nabor ukrepov za reševanje solventnosti in nadaljnjega poslovanja.

Zaradi otežene likvidnostne situacije Adrie Airways Tehnike, d. d., je poslovodstvo družbe v januarju 2013 začelo dogovore z obema bankama za odobritev moratorija na plačilo glavnice in obresti od kreditov do 30. 6. 2013, kar bi družbo razbremenilo likvidnostnih pritiskov. Obe banki sta moratorij odobrili.

Na skupščini 28. 3. 2013 sta lastnika Adrie Airways Tehnike, d. d., potrdila zmanjšanje osnovnega kapitala na 4.057.581 evrov. Zmanjšanje osnovnega kapitala v višini 3.722.643 evrov je namenjeno pokrivanju prenesene izgube iz let 2011 in 2012. S tem je bila zagotovljena kapitalska ustreznost družbe. Prav tako so bili lastniki pozvani h konverziji kratkoročnega kredita v višini 3,4 milijona evrov v kapital. Predvideva se konverzija ob zapadlosti kredita 30. 6. 2013.

Družba Adria Airways Tehnika, d. d., je s sindikati začela pogajanja o začasnem znižanju plač za 12 % z veljavnostjo do konca leta.

