



KAPITALSKA DRUŽBA

Za danes in jutri

LETNO POROČILO KAPITALSKE DRUŽBE, D. D.,
ZA LETO 2018



KAPITALSKA DRUŽBA

Za danes in jutri

LETNO POROČILO KAPITALSKE DRUŽBE, D. D.,
ZA LETO 2018

Kazalo vsebine

1	Poudarki letnega poročila	10
2	Predstavitev Kapitalske družbe, d. d.	14
2.1	Splošni podatki	14
2.1.1	Podjetje	14
2.1.2	Lastniška sestava in podatki o kapitalu	14
2.1.3	Dejavnosti družbe	14
2.1.4	Organi družbe	15
2.1.5	Politika raznolikosti	16
3	Nagovor uprave	17
4	Poročilo nadzornega sveta Kapitalske družbe, d. d.	20
5	Organizacija Kapitalske družbe, d. d.	26
5.1	Poročanje o zaposlenih	27
6	Poslovanje Kapitalske družbe, d. d.	29
6.1	Gospodarsko okolje v Sloveniji	29
6.1.1	Bruto domači proizvod	29
6.1.2	Inflacija	30
6.1.3	Zaposlenost in plače	30
6.2	Gibanja na finančnih trgih	31
6.2.1	Trg kapitala	31
6.2.2	Cena nafte in devizni tečaji	34
6.3	Upravljanje naložb	35
6.3.1	Upravljanje kapitalskih naložb	36
6.3.2	Opušeni vrednostni papirji iz naslova 48.a člena ZNVP-1	40
6.3.3	Upravljanje portfeljskih naložb	41
6.4	Nakazila Zavodu za pokojninsko in invalidsko zavarovanje Slovenije	43
6.5	Naložbene nepremičnine	43

6.6	Upravljanje tveganj	43
6.7	Upravljanje pokojninskih skladov	44
6.7.1	Sklad obveznega dodatnega pokojninskega zavarovanja Republike Slovenije	44
6.7.2	Dejavnosti pri izvajanju poklicnega zavarovanja v letu 2018	46
6.7.3	Sklad premostitvenega zavarovanja poklicnih in vrhunskih športnikov	46
6.8	Informatika	46
6.9	Pomembnejši poslovni dogodki po koncu leta 2018	47
7	Pričakovani razvoj Kapitalske družbe, d. d., v letu 2019	48
8	Družbena odgovornost	50
8.1	Odgovornost do širše družbene skupnosti	50
8.2	Odgovornost do zaposlenih	50
8.2.1	Skrb za izobraževanje zaposlenih	50
8.2.2	Skrb za varno in zdravo delovno okolje	51
8.3	Odgovornost do okolja	52
9	Poročilo o razmerjih z odvisno družbo	53
10	Kazalniki	54
11	Izjava o upravljanju	56
12	Izjava o odgovornosti posloводства	68
13	Revizorjevo poročilo	69
14	Računovodski izkazi za leto 2018	72
14.1	Izkaz poslovnega izida od 1. 1. 2018 do 31. 12. 2018	72
14.2	Izkaz drugega vseobsegajočega donosa od 1. 1. 2018 do 31. 12. 2018	74
14.3	Izkaz finančnega položaja na dan 31. 12. 2018	74
14.4	Izkaz denarnih tokov od 1. 1. 2018 do 31. 12. 2018	77
14.5	Izkaz gibanja kapitala od 1. 1. 2018 do 31. 12. 2018	79
14.6	Izkaz gibanja kapitala od 1. 1. 2017 do 31. 12. 2017	80
14.7	Prikaz bilančnega dobička za leto 2018	80
15	Razkritja in pojasnila	81
15.1	Učinki prehoda z MRS 39 na MSRP 9	81
15.2	Splošna razkritja	84
15.3	Računovodske usmeritve	86
15.4	Pojasnila in razkritja k računovodskim izkazom	109
15.4.1	Pojasnila k izkazu poslovnega izida	109
15.4.2	Pojasnila k izkazu finančnega položaja	120
15.4.3	Upravljanje tveganj finančnih sredstev	141
15.5	Druga razkritja	149

Kazalo tabel

Tabela 1:	Število zaposlenih po organizacijskih enotah na dan 31. 12. 2017 in 30. 9. 2018 – pred reorganizacijo družbe	27
Tabela 2:	Število zaposlenih po organizacijskih enotah na dan 1. 10. 2018 in 31. 12. 2018 – po reorganizaciji družbe	28
Tabela 3:	Finančna sredstva Kapitalske družbe, d. d., na dan 31. 12. 2018 in 31. 12. 2017 glede na način upravljanja	35
Tabela 4:	Razvrstitev kapitalskih naložb Kapitalske družbe, d. d., na dan 31. 12. 2018 in 31. 12. 2017 skladno z Odlokom o strategiji upravljanja kapitalskih naložb države	36
Tabela 5:	Deset največjih kapitalskih naložb Kapitalske družbe, d. d., po vrednosti na dan 31. 12. 2018	36
Tabela 6:	Sestava kapitalskih naložb glede na velikost lastniškega deleža na dan 31. 12. 2018	37
Tabela 7:	Deset največjih prejemkov od dividend kapitalskih naložb v letih 2018 in 2017	38
Tabela 8:	Prejemek od dividend na podlagi dobljenih tožb glede delitve dobička in izplačila zaostankov prednostnih dividend	38
Tabela 9:	Udeležba na skupščinah gospodarskih družb	39
Tabela 10:	Sestava portfeljskih lastniških finančnih naložb na dan 31. 12. 2018 in 31. 12. 2017	42
Tabela 11:	Sestava dolžniških finančnih naložb na dan 31. 12. 2018 in 31. 12. 2017	42
Tabela 12:	Sestava naložb denarnega trga na dan 31. 12. 2018 in 31. 12. 2017	43
Tabela 13:	Prihodki Kapitalske družbe, d. d., od upravljanja SODPZ v letih 2018 in 2017	45
Tabela 14:	Sestava naložb SODPZ na dan 31. 12. 2018 in 31. 12. 2017	45
Tabela 15:	Sestava posloводства v poslovnem letu 2018	62
Tabela 16:	Sestava nadzornega sveta in komisij v poslovnem letu 2018	62
Tabela 17:	Zunanji člani v komisijah nadzornega sveta v poslovnem letu 2018	62

Tabela 18:	Učinek prehoda z MRS 39 na MSRP 9 na preneseni poslovni izid na dan 1. 1. 2018	81
Tabela 19:	Uskladitev stanj iz izkaza finančnega položaja z MRS 39 na MSRP 9 na dan 1. 1. 2018	82
Tabela 20:	Število zaposlenih in povprečno število zaposlenih po ravneh izobrazbe na dan 31. 12. 2018 in v letu 2018	86
Tabela 21:	Razvrščanje lastniških finančnih naložb, če je glavni trg borzni trg (kotirajoče lastniške finančne naložbe)	100
Tabela 22:	Razvrščanje nekotirajočih lastniških finančnih naložb	100
Tabela 23:	Razvrščanje ciljnih skladov	100
Tabela 24:	Razvrščanje kuponov vzajemnih skladov	100
Tabela 25:	Razvrščanje dolžniških finančnih naložb, če je glavni trg borzni trg	101
Tabela 26:	Razvrščanje dolžniških finančnih naložb, če je glavni trg trg trgovcev (trg OTC)	101
Tabela 27:	Pregled gibanja neopredmetenih sredstev in dolgoročnih aktivnih časovnih razmejitev v letu 2018	120
Tabela 28:	Pregled gibanja neopredmetenih sredstev in dolgoročnih aktivnih časovnih razmejitev v letu 2017	121
Tabela 29:	Pregled gibanja opredmetenih osnovnih sredstev v letu 2018	121
Tabela 30:	Pregled gibanja opredmetenih osnovnih sredstev v letu 2017	122
Tabela 31:	Pregled gibanja naložbenih nepremičnin v letu 2018	123
Tabela 32:	Pregled gibanja naložbenih nepremičnin v letu 2017	124
Tabela 33:	Prihodki od najemnin naložbenih nepremičnin in stroški, povezani z naložbenimi nepremičninami	124
Tabela 34:	Prehod med ravnmi hierarhije poštene vrednosti sredstev na dan 31. 12. 2018	134
Tabela 35:	Prehod med ravnmi hierarhije poštene vrednosti sredstev na dan 31. 12. 2017	135
Tabela 36:	Izpostavljenost finančnih sredstev kreditnemu tveganju brez upoštevanja morebitnih zavarovanj na dan 31. 12. 2018	142
Tabela 37:	Izpostavljenost finančnih sredstev kreditnemu tveganju brez upoštevanja morebitnih zavarovanj na dan 31. 12. 2017	143
Tabela 38:	Gibanje popravka vrednosti za izgubo v letu 2018	143
Tabela 39:	Spremembe bruto knjigovodske vrednosti in popravka	144
Tabela 40:	Geografska koncentracija kreditne izpostavljenosti finančnih sredstev	144
Tabela 41:	Panožna koncentracija finančnih sredstev	144
Tabela 42:	Valutna sestava finančnih sredstev	145
Tabela 43:	Valutno tveganje finančnih sredstev na dan 31. 12. 2018	145
Tabela 44:	Valutno tveganje finančnih sredstev na dan 31. 12. 2017	145
Tabela 45:	Analiza občutljivosti naložb glede na gibanje tržnih obrestnih mer na dan 31. 12. 2018 – sprememba obrestnih mer za 50 bazičnih točk	146

Tabela 46:	Analiza občutljivosti naložb glede na gibanje tržnih obrestnih mer na dan 31. 12. 2017 – sprememba obrestnih mer za 50 bazičnih točk	146
Tabela 47:	Tržno tveganje portfelja lastniških vrednostnih papirjev na dan 31. 12. 2018	147
Tabela 48:	Tržno tveganje portfelja lastniških vrednostnih papirjev na dan 31. 12. 2017	147
Tabela 49:	Prikaz finančnih instrumentov glede na tržnost	147
Tabela 50:	Prikaz finančnih instrumentov glede na tržnost	147
Tabela 51:	Pričakovani dejanski nediskontirani denarni tokovi na dan 31. 12. 2018	148
Tabela 52:	Pričakovani dejanski nediskontirani denarni tokovi na dan 31. 12. 2017	149
Tabela 53:	Prejemki v letu 2018 po vrsti prejemnikov	150
Tabela 54:	Prejemki članov uprave v letu 2018	150
Tabela 55:	Prejemki članov nadzornega sveta v letu 2018	151
Tabela 56:	Prejemki zunanjih članov komisij nadzornega sveta v letu 2018	152
Tabela 57:	Prejemki članov organov vodenja ali nadzora v odvisni družbi Modra zavarovalnica, d. d., v letu 2018	152

Kazalo slik

Slika 1:	Organizacijska struktura Kapitalske družbe, d. d.	27
Slika 2:	Gibanje medletnih realnih stopenj rasti BDP po četrletjih v letu 2018 (v %)	29
Slika 3:	Gibanje mesečne in letne stopnje rasti cen življenjskih potrebščin v letu 2018 (v %)	30
Slika 4:	Stopnja anketne brezposelnosti po četrletjih v letu 2018 (v %)	31
Slika 5:	Gibanje slovenskega borznega indeksa SBI TOP in nekaterih tujih borznih indeksov v letu 2018, v evrih (indeks: 31. 12. 2017 = 100)	32
Slika 6:	Gibanje indeksa celotne donosnosti državnih evropskih obveznic (IBOXX EUR Sovereigns TR Index), indeksa celotne donosnosti podjetniških evropskih obveznic (IBOXX EUR Corporates TR Index) ter donosnosti do dospelja desetletne nemške državne obveznice v letu 2018	33
Slika 7:	Gibanje EURIBOR-ja v letu 2018	33
Slika 8:	Gibanje cen surove nafte WTI in severnomorske nafte Brent (v ameriških dolarjih za 159-litrski sod) in tečaj ameriškega dolarja glede na evro v letu 2018	34

Seznam uporabljenih kratic

AZN	Agencija za zavarovalni nadzor
BDP	Bruto domači proizvod
BVAL	Bloomberg Valuation Service
CBBT	Composite Bloomberg Bond Trader
ECB	Evropska centralna banka
FED	Ameriška centralna banka
EUR	Evro – denarna valuta Evropske monetarne unije
KDD	Centralna klirinško depotna družba, d. d.
MKPS	Modri krovni pokojninski sklad
MRS	Mednarodni računovodski standardi
MSRP	Mednarodni standardi računovodskega poročanja
OdSUKND	Odlok o strategiji upravljanja kapitalskih naložb države
OMRS	Odbor za mednarodne računovodske standarde
OPMSRP	Odbor za pojasnjevanje mednarodnih standardov računovodskega poročanja
OTC	Trg Over-The-Counter
PDPZ	Prostovoljno dodatno pokojninsko zavarovanje
PSŠ	Sklad premostitvenega zavarovanja poklicnih in vrhunskih športnikov (Premostitveni sklad športnikov)
RS	Republika Slovenija
SBI TOP	Osrednji slovenski borzni indeks
SDH	Slovenski državni holding, d. d.
SODPZ	Sklad obveznega dodatnega pokojninskega zavarovanja Republike Slovenije
USD	Ameriški dolar
VaR	Kazalnik tvegane vrednosti (angl. Value At Risk)

ZDDPO-2	Zakon o davku od dohodkov pravnih oseb (Uradni list RS, št. 117/2006, 90/2007, 76/2008, 56/2008, 92/2008, 5/2009, 96/2009, 110/2009 – ZdavP-2B, 43/2010, 59/2011, 30/2012, 24/2012, 94/2012, 81/2013, 50/2014, 23/2015, 82/2015, 68/2016, 69/2017, 79/2018)
ZFPPIPP	Zakon o finančnem poslovanju, postopkih zaradi insolventnosti in prisilnem prenehanju (Uradni list RS, št. 126/2007, 40/2009, 59/2009, 52/2010, 106/2010 – ORZFPPIPP21, 26/2011, 47/2011 – ORZFPPIPP21-1, 87/2011 – ZPUOOD, 23/2012 – odl. US, 48/2012 – odl. US, 47/2013, 100/2013, 10/2015 – popr., 27/2016, 31/2016 – odl. US, 38/2016 – odl. US, 63/2016 – ZD-C, 30/2018 – ZPPDID, 54/2018 – 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, 44/2013 – odl. US, 82/2013, 55/2015, 15/2017)
ZIPRS1819	Zakon o izvrševanju proračunov Republike Slovenije za leti 2018 in 2019 (Uradni list RS, št. 71/2017, 13/2018 – ZJF-H, 83/2018, 19/2019)
ZNVP-1	Zakon o nematerializiranih vrednostnih papirjih (Uradni list RS, 75/2015, 74/2016 – ORZNVP48, 5/2017, 15/2018 – odl. US)
ZPIZ	Zavod za pokojninsko in invalidsko zavarovanje Slovenije
ZPIZ-2	Zakon o pokojninskem in invalidskem zavarovanju (Uradni list RS, št. 96/2012, 39/2013, 46/2013 – ZIPRS1314-A, 63/2013 – ZIUPTDSV, 99/2013 – ZSVarPre-C, 101/2013 – ZIPRS1415, 111/2013 – ZMEPIZ-1, 44/2014, 85/2014 – ZUJF-B, 95/2014 – ZIUPTDSV-A, 97/2014 – ZMEPIZ-1A, 95/2014 – ZIPRS1415-C, 95/2014 – ZUPPJS15, 95/2014 – ZUJF-C, 31/2015 – ZISDU-3, 90/2015 – ZIUPTD, 90/2015 – ZUPPJS16, 96/2015 – ZIPRS1617, 102/2015, 42/2016 – odl. US, 80/2016 – ZIPRS1718, 88/2016 – ZUPPJS17, 40/2017, 23/2017, 75/2017 – ZIUPTD-A, 65/2017, 71/2017 – ZIPRS1819)
ZPPOGD	Zakon o prejemkih poslovnih oseb v gospodarskih družbah v večinski lasti Republike Slovenije in samoupravnih lokalnih skupnosti (Uradni list RS, št. 21/2010, 8/2011, 23/2014 – ZDIJZ-C)
ZPZPŠ-1	Zakon o premostitvenem zavarovanju poklicnih in vrhunskih športnikov (Uradni list RS, št. 82/2015)
ZSDH-1	Zakon o Slovenskem državnem holdingu (Uradni list RS, št. 25/2014, 96/2015 – ZIPRS1617, 80/2016 – ZIPRS1718, 71/2017 – ZIPRS1819, 51/2018 – ZIUJDT)
ZZavar-1	Zakon o zavarovalništvu (Uradni list RS, št. 93/2015)

Poudarki letnega poročila

- Kapitalska družba, d. d., je tudi v letu 2018 ostala kapitalsko močna in stabilna družba, saj ima na dan 31. 12. 2018 več kot 1 milijardo evrov sredstev.
- Kapitalska družba, d. d., je v letu 2018 zaradi prehoda na MSRP 9 povečala preneseni poslovni izid za 119,2 milijona evrov.
- Prihodki iz poslovanja so v letu 2018 dosegli 9,4 milijona evrov.
- Finančni prihodki so v letu 2018 dosegli 37,2 milijona evrov.
- Čisti dobiček iz poslovanja je znašal 2,6 milijona evrov. Čisti poslovni izid za leto 2018, brez upoštevanja nakazila na ZPIZ, bi znašal 18,9 milijona evrov.
- Čisti poslovni izid po nakazilu na ZPIZ in vključujoč odložene davke znaša –31,1 milijona evrov.
- Kapitalska družba, d. d., je v blagajno ZPIZ v obdobju od 1999 do 2018 vplačala skupaj 814,3 milijona evrov, v letu 2018 je nakazala 50 milijonov evrov.
- Donosnost finančnih naložb je v letu 2018 znašala 3,44 %.
- Vrednost sredstev sklada SODPZ, ki ga upravlja Kapitalska družba, d. d., je konec leta 2018 dosegla 724,4 milijona evrov.
- V skladu SODPZ je konec leta 2018 varčevalo 47.628 zavarovancev.
- V letu 2018 so se poklicno upokojili 204 zavarovanci.
- Na dan 31. 12. 2018 je poklicne pokojnine prejelo 261 poklicnih upokojencev.
- Število zaposlenih konec leta 2018 je bilo 59.

A low-angle, upward-looking photograph of several modern skyscrapers with glass facades. The buildings are framed by a deep blue sky, and the perspective creates a sense of height and architectural complexity. The lines of the buildings converge towards the top of the frame.

Uvodni del poslovnega poročila

Predstavitev Kapitalske družbe, d. d.

2.1 SPLOŠNI PODATKI

2.1.1 Podjetje

Naziv družbe: Kapitalska družba pokojninskega in invalidskega zavarovanja, d. d.

Skrajšan naziv družbe: Kapitalska družba, d. d.

Naziv družbe v angleškem jeziku: Pension Fund Management

Sedež družbe: Dunajska cesta 119, Ljubljana

Matična številka: 5986010000

ID številka za DDV: SI59093927

Vpis v sodni register: Okrožno sodišče v Ljubljani, vložna št.: 1/28739/00

2.1.2 Lastniška sestava in podatki o kapitalu

Na dan 31. 12. 2018 je edini delničar Kapitalske družbe, d. d., Republika Slovenija.

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

2.1.3 Dejavnosti družbe

Osnovna dejavnost Kapitalske družbe, d. d., je zagotavljanje dodatnih sredstev za pokojninsko in invalidsko zavarovanje z upravljanjem lastnega premoženja ter upravljanje Sklada obveznega dodatnega pokojninskega zavarovanja (SODPZ) in Premostitvenega sklada športnikov (PSS)¹. 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:

1 PSS je bil likvidiran julija 2018.

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

2.1.4 Organi družbe

2.1.4.1 Uprava

Kapitalsko družbo, d. d., je v letu 2018 vodila uprava v sestavi:

- Bachtiar Djalil, predsednik uprave, mandat je nastopil 2. 1. 2015²,
- Goranka Volf, članica uprave, mandat je nastopila 24. 11. 2016,
- Gregor Bajraktarević, član uprave, mandat je nastopil 7. 2. 2018³.

Predsednika uprave in člana uprave Kapitalske družbe, d. d., je skladno s statutom družbe in določili ZSDH-1 na podlagi javnega razpisa imenoval nadzorni svet.

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

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

2 Bachtiar Djalil je nov štiriletni mandat nastopil 3. 1. 2019.

3 Gregor Bajraktarević je prvi mandat kot začasni član uprave nastopil 6. 2. 2017, trajanje njegovega mandata pa je bilo opredeljeno za obdobje največ enega leta od dneva nastopa funkcije oziroma največ do preoblikovanja Kapitalske družbe, d. d., v demografski rezervni sklad, kar datumsko nastopi prej.

2.1.4.2 Nadzorni svet

Nadzorni svet Kapitalske družbe, d. d., je v letu 2018 deloval v naslednji sestavi⁴:

- Stanislav Seničar, predsednik,
- dr. Boris Žnidarič, namestnik predsednika,
- Cirila Surina Zajc, članica,
- mag. Aleksander Mervar, član,
- mag. Ladislav Rožič, član,
- Natalija Stošicki, članica.

Nadzorni svet Kapitalske družbe, d. d., imenuje skupščina družbe. Skladno s šestim odstavkom 51. člena ZSDH-1 je nadzorni svet družbe šestčlanski. Trije člani nadzornega sveta se imenujejo na predlog SDH, d. d., dva člana na predlog zvez oziroma organizacij upokojencev na ravni države in en član na predlog sindikalnih zvez oziroma konfederacij, reprezentativnih za območje države. Če posamezna interesna skupina ne oblikuje predloga za imenovanje članov nadzornega sveta na način, kot je opredeljen v nadaljevanju, o imenovanju manjkajočih članov nadzornega sveta odloča skupščina družbe po lastni presoji. Predlog kandidatov predstavnikov SDH, d. d., oblikuje SDH, d. d., in o izbiri obvesti nadzorni svet. Predlog kandidatov predstavnikov upokojencev oblikujejo zveze oziroma organizacije upokojencev na ravni države in o izbiri obvestijo nadzorni svet. Predlog kandidata predstavnika sindikatov izvolijo predstavniki (elektorji) reprezentativnih zvez oziroma konfederacij na državni ravni in o izbiri obvestijo nadzorni svet. Vsaka reprezentativna zveza oziroma konfederacija ima toliko predstavnikov, kolikor je v njej združenih reprezentativnih sindikatov. Zveza oziroma konfederacija poleg predstavnikov iz prejšnjega stavka izvoli še po enega predstavnika na vsakih 10 tisoč članov. Mandat članov nadzornega sveta traja štiri leta in so lahko ponovno imenovani.

2.1.4.3 Skupščina

Pravice edinega delničarja izvaja Vlada Republike Slovenije.

2.1.5 Politika raznolikosti

Kapitalska družba, d. d., politike raznolikosti v zvezi z zastopanostjo v organih vodenja ali nadzora družbe glede vidikov, kot so na primer spol, starost ali izobrazba, ne izvaja.

⁴ Članoma nadzornega sveta Stanislavu Seničarju in mag. Aleksandru Mervarju se je v letu 2018 iztekel enoletni mandat, vendar sta bila na skupščini družbe oba imenovana za nov štiriletni mandat. Stanislav Seničar je bil na prvi seji po začetku novega mandata ponovno imenovan za predsednika nadzornega sveta.

Nagovor uprave

Slovenijo so v letu 2018 zaznamovale parlamentarne volitve in naraščajoče napetosti v mednarodnem gospodarskem okolju. Negotovost zaradi brexita in strahovi zaradi zaostrovanja trgovinske vojne so v zadnjem četrtletju ohladili gospodarsko rast in povzročili neugodna gibanja na delniških trgih. Slovenija že od leta 2016 postopno zmanjšuje svoje zaostajanje za povprečjem Evropske unije. Dolgoročni dejavniki napredka, kot so inovacije, digitalizacija, raziskave in razvoj ter zelene ekonomije, kljub gospodarskemu okrevanju izkazujejo šibko rast. Slovenska družba ostaja ranljiva, zato je doseganje dolgoročno vzdržne gospodarske rasti vedno večji izziv.

Ob mnogih izzivih, ki prihajajo iz zunanjega okolja, postaja vedno pomembnejše pospešeno staranje slovenske družbe. Neprilagojenost Slovenije na lastno demografsko sliko ustvarja vedno večje polje tveganja tudi za Kapitalsko družbo, d. d. Kljub temu Kapitalska družba, d. d., ki bi se morala že pred leti preoblikovati v neodvisni Demografski rezervni sklad, zavzeto nadaljuje uresničevanje svojega poslanstva, ki je v zagotavljanju dodatnih sredstev za javni pokojninski sistem in dodatnih pokojninskih virov za zavarovance v Skladu obveznega dodatnega pokojninskega zavarovanja (SODPZ).

S trajnostnim uresničevanjem svojih zavez prispevamo k zanesljivi trdnosti slovenskega javnega pokojninskega sistema, čeprav višina vplačil v Zavod za pokojninsko in invalidsko zavarovanje Slovenije presega značilnosti premoženja, s katerim razpolagamo. Pomemben delež naložb Kapitalske družbe, d. d., namreč sodi med strateške naložbe. Po drugi strani je Kapitalska družba, d. d., pri prodaji gospodarskih družb v pomembnem delu odvisna od Slovenskega državnega holdinga, d. d. (SDH), ki v imenu in za račun Kapitalske družbe, d. d., vodi prodajne postopke naložb, v katerih sta udeležena tudi SDH in/ali Republika Slovenija. Ne glede na vse navedeno ostaja Kapitalska družba, d. d., zvesta opravljanju svojih obveznosti in uresničevanju svojega poslanstva v korist slovenskih upokojencev. Zavedamo se, da lahko v teh neoptimalnih okoliščinah opravljamo svoje poslanstvo le tako, da sodelujemo z vsemi deležniki in si prizadevamo razumeti njihove potrebe ter pri tem uporabljamo bogato znanje, izkušnje in kompetence zaposlenih. Sledenje viziji zahteva učinkovito upravljanje finančnih sredstev in nadaljevanje preoblikovanja Kapitalske družbe, d. d., v portfeljskega investitorja. Z nenehno pozornostjo učinkovito obvladujemo tveganja in izkoriščamo poslovne priložnosti, hkrati pa razvijamo in posodabljammo podlage za portfeljsko upravljanje finančnih sredstev.

Tudi v letu 2018 je predstavljal najvišji odhodek znesek, vplačan v Zavod za pokojninsko in invalidsko zavarovanje Slovenije. Vplačilo je znašalo 50 milijonov evrov. Skupno je Kapitalska družba, d. d., doslej nakazala ZPIZ že več kot 814,3 milijona evrov. Ob doseženih 2,6 milijona evrov dobička iz poslovanja, znaša poslovni rezultat pred nakazilom ZPIZ 18,9 milijona evrov. Čisti poslovni izid po nakazilu ZPIZ in vključujoč odložene davke znaša –31,1 milijona evrov. Kapitalska družba, d. d., je zaradi prehoda na MSRP 9 pripoznala 119.218 tisoč evrov na prenesenem poslovnem izidu iz naslova odprave trajnih oslabeitev, prerazporeditve naložb in pripoznanja kreditnih izgub iz dolžniških vrednostnih papirjev.

Drugo pomembno področje je upravljanje SODPZ. Vrednost sredstev sklada je v letu 2018 presegla 724 milijonov evrov. Na dan 31. 12. 2018 je poklicne pokojnine prejemale 261 poklicnih upokojencev, višina kosmatih pokojnin pa je v letu 2018 dosegla 3,7 milijona evrov. Z uspešnim upravljanjem pokojninskih prihrankov zavarovancev v SODPZ in z izplačevanjem poklicnih pokojnin izvajamo naloge



Gregor BAJRAKTAREVIĆ
član uprave



Goranka VOLF
članica uprave



Bachtiar DJALIL
predsednik uprave

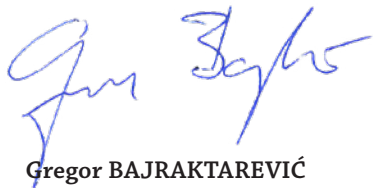
t. i. drugega stebra pokojninskega sistema, ki zaradi pospešenega staranja slovenske družbe postaja vedno bolj pomemben. Pri izvajanju obveznega dodatnega zavarovanja nas vodi zavedanje, da s tem zavarovanjem odločilno prispevamo k varnosti in kakovosti življenja sedanjih in prihodnjih poklicnih upokojevcev.

Z namenom večje poslovne učinkovitosti in še boljše izkoriščenosti notranjih virov smo v letu 2018 spremenili organizacijsko strukturo družbe in prenovili sistem nagrajevanja. Navedene spremembe so ciljno naravnane in usmerjene k povečanju učinkovitosti ter uspešnosti slehernega zaposlenega. Sodijo v proces nenehnih izboljšav in podpirajo usmerjenost Kapitalske družbe, d. d., v prizadevanja za poslovno odličnost. S stalno dinamiko sprememb težimo ne le k povečevanju produktivnosti zaposlenih, pač želimo predvsem zmanjševati nepotrebno delo, izboljševati delovno okolje in v polnosti uveljaviti kompetence zaposlenih.

V okvir menedžmenta učinkovitosti in uspešnosti sodi tudi prenova informacijskega sistema za upravljanje premoženja in vodenja skladov, ki je v zaključni fazi. Zaradi velikosti, zahtevnosti in tveganj, ki izhajajo iz teh projektov, smo ta projekt izvedli v več fazah in postopno v več letih. Zamenjavo informacijskega sistema je spremljala tudi optimizacija ključnih poslovnih procesov, ki smo jih prilagodili številnim spremembam v poslovnem in finančnem okolju, med drugim tudi novemu mednarodnemu standardu računovodskega poročanja MSRP 9. Tudi ta projekt smo po skoraj dveh letih uspešno zaključili. Skladnost poslovanja s tem standardom smo podprli s prilagojeno informacijsko podporo, ki omogoča učinkovitejšo obvladovanje kreditnega tveganja.

Okolje hitrih sprememb in neugodne demografske okoliščine postavljajo pred Kapitalsko družbo, d. d., vrsto priložnosti in izzivov. Pri svojem poslovanju se srečujemo z zapleteno stvarnostjo, polno medsebojnih interakcij in novih tveganj. Zato smo v letu 2018 izvedli proces strateškega načrtovanja in si zastavili cilje za naslednje triletno obdobje. Usmerjeni k ciljem in zavezani poslovni odličnosti želimo dejavno sodelovati pri oblikovanju slovenske pokojninske prihodnosti, ostati še naprej strokoven in uspešen upravljavec sredstev družbe ter pokojninskega sklada in poslovati kot družbeno odgovorna ter trajnostno naravnana družba. Najpomembnejša strateška sprememba, ki bi morala biti skladno z ZPIZ-2 in Zakonom o SDH izvedena že v letu 2015, je preoblikovanje družbe v demografski rezervni sklad. Značilnosti demografskega rezervnega sklada in način preoblikovanja bodo določeni s posebnim zakonom, ki ob izdelavi tega poslovnega poročila še ni pripravljen. Kapitalska družba, d. d., že od leta 1999 dejavno prispeva k pokrivanju primanjkljaja ZPIZ in tako z uresničevanjem svoje vizije in poslanstva že od ustanovitve deluje kot demografski rezervni sklad. Zaposleni v Kapitalski družbi, d. d., želimo dejavno sodelovati pri vzpostavitvi demografskega rezervnega sklada kot tudi pri oblikovanju

drugih trajnostno vzdržnih pokojninskih rešitev. Naša trdna umestitev v shemo celovitega pokojninskega sistema določa glavne poslovne usmeritve našega delovanja v prihodnosti. Čvrsto zasidrani v sedanjosti, vendar s pogledom, uprtim v prihodnost, želimo soustvarjati prave rešitve za slovensko dolgoživo družbo.



Gregor BAJRAKTAREVIĆ
član uprave



Goranka VOLF
članica uprave



Bachtiar DJALIL
predsednik uprave

Poročilo nadzornega sveta Kapitalske družbe, d. d.

POROČILO NADZORNEGA SVETA KAPITALSKE DRUŽBE, D. D., ZA LETO 2018

Na podlagi določil 282. člena ZGD-1 nadzorni svet Kapitalske družbe, d. d., skupščini družbe podaja naslednje poročilo:

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

Nadzorni svet Kapitalske družbe, d. d., imenuje skupščina družbe. Skladno s šestim odstavkom 51. člena ZSDH-1 je nadzorni svet družbe šestčlanski. Trije člani nadzornega sveta se imenujejo na predlog SDH, dva člana na predlog zvez oziroma organizacij upokojencev na ravni države in en član na predlog sindikalnih zvez oziroma konfederacij, reprezentativnih za območje države. Za člane nadzornega sveta Kapitalske družbe, d. d., veljajo enaki pogoji in kriteriji kot za člane nadzornega sveta SDH. Mandat članov nadzornega sveta Kapitalske družbe, d. d., traja štiri leta in so lahko ponovno imenovani.

V letu 2018 je nadzorni svet Kapitalske družbe, d. d., deloval v sestavi: Stanislav Seničar (predsednik), dr. Boris Žnidarič (namestnik predsednik), mag. Aleksander Mervar, Natalija Stošicki, Cirila Surina Zajc in mag. Ladislav Rožič. Članoma nadzornega sveta Stanislavu Seničarju in mag. Aleksandru Mervarju se je 29. 8. 2018 iztekel enoletni mandat, vendar sta bila na skupščini družbe, 14. 6. 2018, oba imenovana za nov štiriletni mandat z začetkom 30. 8. 2018. Stanislav Seničar je bil na 146. seji nadzornega sveta, 4. 9. 2018, to je prvi seji po začetku novega mandata, ponovno imenovan za predsednika nadzornega sveta.

Vsi člani nadzornega sveta so bili aktivno vključeni v njegovo delovanje, zlasti z redno prisotnostjo na sejah, s sodelovanjem v razpravah in pri sprejemanju odločitev. V zvezi s sprejemanjem odločitev nadzornega sveta Poslovnik nadzornega sveta Kapitalske družbe, d. d., vključuje določila glede ravnanja v primeru potencialnega nasprotja interesov.

V poslovnem letu 2018 se je nadzorni svet sestel na 22 sejah, pri čemer je bilo izvedenih 14 rednih zasedanj in 8 korespondenčnih sej.

Spremljanje poslovanja Kapitalske družbe, d. d., v letu 2018 je obsegalo zlasti spremljanje upravljanja premoženja Kapitalske družbe, d. d., ter spremljanje upravljanja Sklada obveznega dodatnega pokojninskega zavarovanja – SODPZ, ki ga upravlja Kapitalska družba, d. d.

Nadzorni svet je na svoji 140. seji, 24. 5. 2018, potrdil Letno poročilo Kapitalske družbe, d. d., za poslovno leto 2017, sprejel Poročilo o preveritvi Letnega poročila družbe za leto 2017 ter se seznanil z revidiranim Letnim poročilom Sklada obveznega dodatnega pokojninskega zavarovanja za leto 2017. Na svoji 143. seji, 13. 6. 2018, je nadzorni svet potrdil Konsolidirano letno poročilo Skupine Kapitalska družba za poslovno leto 2017, sprejel Poročilo o preveritvi Konsolidiranega letnega poročila Skupine Kapitalska družba za leto 2017 in podal predlog skupščini za imenovanje pooblaščenega revizorja družbe za leto 2018.

Nadzorni svet se je tekoče seznanjal s poslovanjem odvisne družbe Modre zavarovalnice, d. d. Posebna pozornost je bila posvečena upravljavskim aktivnostim družbe, pri čemer so bile posamične naložbe podrobno

predstavljene in obravnavane na sejah nadzornega sveta. Poleg tega je uprava za posamezne naložbe pred uveljavljanjem glasovalnih pravic na skupščinah družb pridobila soglasje nadzornega sveta h glasovalnim stališčem, ki jih je oblikovala. Skladno z določili statuta družbe so člani nadzornega sveta odločali tudi o podelitvi soglasij upravi za sklenitve poslov nakupa in prodaje vrednostnih papirjev in poslovnih deležev, kadar je vrednost posameznega posla presegla s sklepom nadzornega sveta določene vrednosti.

V letu 2018 je nadzorni svet na 149. seji, 11. 10. 2018, na podlagi predhodno izvedenega javnega razpisa ponovno imenoval Bachtiarja Djalila za predsednika uprave za štiriletni mandat. Bachtiar Djalil je nov mandat predsednika uprave nastopil 3. 1. 2019.

Nadzorni svet je na 154. seji, 14. 12. 2018, podal soglasje k Poslovno-finančnemu načrtu Kapitalske družbe, d. d., za poslovno leto 2019.

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

Kot posvetovalna telesa nadzornega sveta so v letu 2018 delovale tudi revizijska komisija nadzornega sveta, akreditacijska komisija nadzornega sveta in kadrovska komisija nadzornega sveta.

Prejemki članov nadzornega sveta in zunanjih članov njegovih komisij so prikazani v letnem poročilu v tabelah 55 in 56.

Delo revizijske komisije nadzornega sveta

Revizijska komisija nadzornega sveta je v letu 2018 delovala v sestavi:

- mag. Ladislav Rožič, predsednik,
- mag. Aleksander Mervar, član,
- Cirila Surina Zajc, članica,
- Natalija Stošički, članica,
- Mojca Verbič, zunanja članica.

V letu 2018 se je revizijska komisija sestala na petih sejah. Revizijska komisija je pri delu glede svojih pristojnosti upoštevala določila ZGD-1 in določila Poslovnika o delu revizijske komisije, ki ga je sprejel nadzorni svet. Revizijska komisija je predstavljala stalno operativno telo nadzornega sveta ter za potrebe odločanja nadzornega sveta podrobneje spremljala poslovanje družbe in delo uprave med poslovnim letom. Poleg zakonsko opredeljenih nalog je pregledovala tudi medletna poročila o poslovanju Kapitalske družbe, d. d., njene odvisne družbe in pokojninskega sklada SODPZ v upravljanju Kapitalske družbe, d. d. Spremljala je tudi delo Službe za notranjo revizijo. Izvedeno je bilo tudi samoocenjevanje revizijske komisije. Revizijska komisija je o svojem delu redno obveščala nadzorni svet na sejah tega organa.

Delo akreditacijske komisije nadzornega sveta

Akreditacijska komisija nadzornega sveta je v letu 2018 delovala v sestavi:

- dr. Boris Žnidarič, predsednik,
- mag. Aleksander Mervar, član,
- mag. Ladislav Rožič, član,
- dr. Alenka Stanič, zunanja članica,
- mag. Irena Prijović, zunanja članica in
- Gorazd Žmavc, zunanji član (od 27. 9. 2018).

V letu 2018 se je akreditacijska komisija sestala na treh sejah. Naloga akreditacijske komisije je bila zagotavljati podporo nadzornemu svetu pri izvajanju nadzora nad vodenjem poslov družbe v zvezi s korporacijskim upravljanjem gospodarskih družb, v katerih ima Kapitalska družba, d. d., kapitalsko naložbo. Akreditacijska komisija je pri delu upoštevala določila Poslovnika akreditacijske komisije, ki ga je sprejel nadzorni svet.

Delo kadrovske komisije

Kadrovska komisija nadzornega sveta je v letu 2018 delovala v sestavi:

- mag. Aleksander Mervar, predsednik,
- Cirila Surina Zajc, članica,
- Natalija Stošicki, članica.

V letu 2018 se je kadrovska komisija sestala na šestih sejah, njena glavna naloga pa je bila pregled prijav in oblikovanje predloga nadzornemu svetu za imenovanje predsednika uprave na podlagi izvedenega javnega razpisa za predsednika uprave. Komisija je sodelovala tudi pri aktivnostih v zvezi z oblikovanjem predloga kandidata, predstavnika reprezentativnih zvez oziroma konfederacij sindikatov na ravni države, za imenovanje v nadzorni svet Kapitalske družbe, d. d. in pregledu predloga kandidatov, predstavnikov zvez oziroma organizacij upokoencev na ravni države za imenovanje v nadzorni svet Kapitalske družbe, d. d.

Ocena dela uprave in nadzornega sveta

Na podlagi navedenega tekočega spremljanja in nadziranja poslovanja ter vodenja Kapitalske družbe, d. d., med poslovnim letom ter na podlagi pregleda letnega poročila, ki ga je sestavila in predložila uprava, nadzorni svet ocenjuje, da letno poročilo in v njem vsebovana razkritja prikazujejo dejansko stanje in položaj Kapitalske družbe, d. d. Nadzorni svet ocenjuje, da je uprava Kapitalske družbe, d. d., v poslovnem letu 2018 uspešno in korektno vodila posle družbe ter uspešno uresničevala zastavljene poslovne cilje. Pravočasno je pripravljala gradiva, ki so omogočala kakovostne informacije in temeljito razpravo o vseh najpomembnejših kategorijah poslovanja, ter izčrpno odgovarjala na dodatna vprašanja in pobude članov nadzornega sveta. Poročanje uprave v poslovnem letu 2018 je nadzornemu svetu omogočalo ustrezno opravljanje nadzorne funkcije.

b) Stališče nadzornega sveta do revizijskega poročila

Nadzorni svet je na podlagi drugega odstavka 282. člena ZGD-1 pregledal in obravnaval revizorjevo poročilo o reviziji računovodskih izkazov Kapitalske družbe, d. d., za leto 2018, ki jo je opravila revizijska družba Deloitte Revizija d. o. o., Ljubljana. Nadzorni svet ugotavlja, da je revizor svojo nalogo opravil 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 2018

Na podlagi določil 282. člena ZGD-1 nadzorni svet potrjuje Letno poročilo Kapitalske družbe pokojninskega in invalidskega zavarovanja, d. d., za leto 2018.

d) Predlog skupščini o podelitvi razrešnice upravi in nadzornemu svetu

Ob upoštevanju navedenega pod a), b) in c) v tem poročilu nadzorni svet skupščini Kapitalske družbe, d. d., predlaga, da skladno z določilom 294. člena ZGD-1 sprejme sklepa, s katerima se upravi in nadzornemu svetu Kapitalske družbe, d. d., podelita razrešnici za delo v poslovnem letu 2018.

Stanislav Seničar
predsednik nadzornega sveta

V Ljubljani, 30. 5. 2019



Dober mozaik nastane iz
množice delčkov, skrbno
sestavljenih v celoto.
Vsak del ima svoje
poslanstvo in je ključen
gradnik končne podobe.

A low-angle, upward-looking perspective of several modern skyscrapers with glass facades. The buildings are silhouetted against a clear blue sky, creating a sense of height and architectural complexity. The lines of the buildings converge towards the top of the frame.

Poslovno poročilo

Organizacija Kapitalske družbe, d. d.

Kapitalska družba, d. d., je v oktobru 2018 izvedla obsežnejšo reorganizacijo in sledi novim procesom, ki so posledica novih zahtev računovodskega poročanja, racionalizacije poslovanja in novih pristojnosti v skladu z zakonodajo. Nova notranja organizacijska struktura zagotavlja učinkovitejše izvajanje temeljnih poslovnih procesov s primerno organizacijsko strukturo ob ustreznem številu zaposlenih, pri čemer smo ohranili prednosti in priložnosti prejšnje organiziranosti ter hkrati odpravili ugotovljene pomanjkljivosti. Upošteva se tudi vloga Kapitalske družbe, d. d., kot nadrejene družbe v zavarovalniški skupini, v kateri je podrejena družba Modra zavarovalnica, d. d. Od ustanovitve zavarovalnice Kapitalska družba, d. d., za zavarovalnico opravlja IT-storitve.

Nova notranja organizacija ohranja prilagodljivo organizacijsko strukturo, hkrati pa ustvarja podlago za jasnejšo razmejitev pristojnosti in odgovornosti in tako prispeva k večji preglednosti, skrajševanju časa za sprejemanje odločitev in s tem tudi boljšo kakovost in učinkovitost dela. Učinkovit odločevalni proces zagotavlja uspešno delovanje na ključnih področjih dela, organiziranih v štirih krovnih organizacijskih enotah, sektorjih:

- Sektor za upravljanje premoženja;
- Sektor za poklicno zavarovanje:
 - Oddelek za izvajanje zavarovanj,
 - Oddelek za nadzor prispevkov in razvoj;
- Sektor za podporo poslovanju:
 - Oddelek za računovodstvo in kontroling,
 - Oddelek za zaledno podporo;
- Sektor za pravne in kadrovske zadeve.

Podporni poslovni procesi se izvajajo znotraj služb, umeščenih neposredno pod upravo družbe:

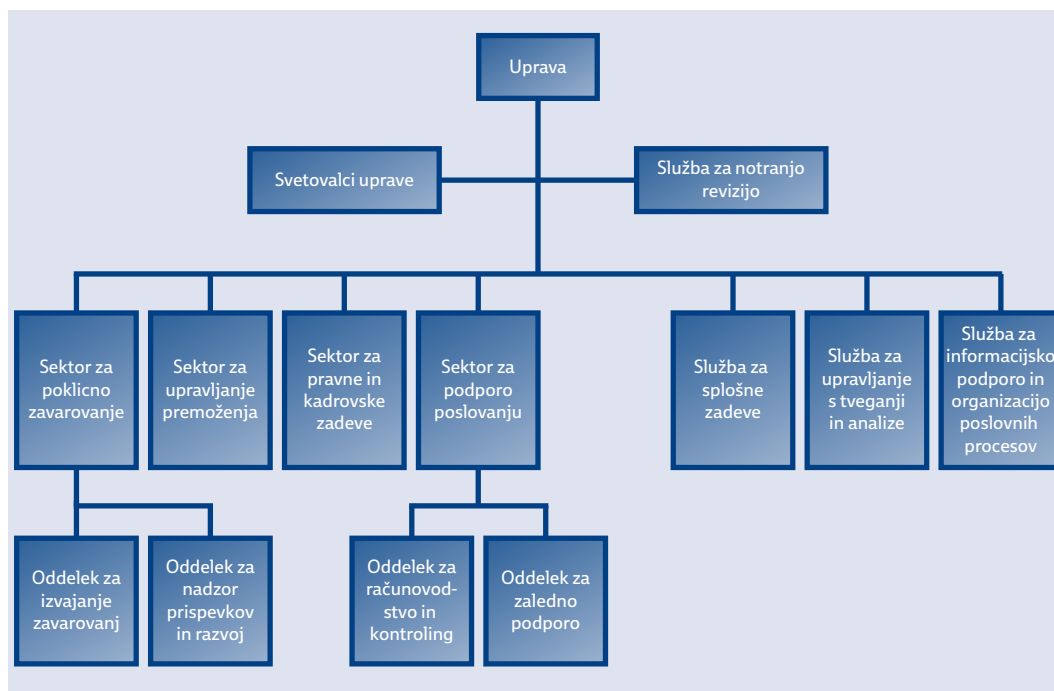
- Služba za notranjo revizijo,
- Služba za upravljanje tveganj in analize,
- Služba za informacijsko podporo in organizacijo poslovnih procesov,
- Služba za splošne zadeve.

Za izvajanje podpornih poslovnih procesov so zadolženi tudi svetovalci uprave, ki so prav tako umeščeni neposredno pod upravo družbe.

Z novo organizacijo je doseženo redefiniranje pristojnosti vodij notranjih organizacijskih enot na dveh ravneh vodenja, pri čemer je uprava del odgovornosti in pooblastil za sprejemanje odločitev, tako kot doslej, prepustila izvršnim direktorjem sektorjev.

Uprava je imenovala tudi pooblaščenca za preprečevanje pranja denarja, pooblaščenca osebno za varstvo osebnih podatkov in pooblaščenca za dostop do informacij javnega značaja, ki so ji pri opravljanju svojih nalog neposredno podrejeni.

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



5.1 POROČANJE O ZAPOSLENIH

Na dan 31. 12. 2018 je bilo 59 zaposlenih, vsi so bili zaposleni za nedoločen čas. V letu 2018 je sedmim delavcem prenehalo delovno razmerje, od tega štirim delavkam zaradi upokojitve, eni delavki je poteklo delovno razmerje za določen čas, dvema delavcema pa je delovno razmerje prenehalo zaradi redne odpovedi.

V letu 2018 so štirje delavci na novo sklenili delovno razmerje, od tega ena delavka za določen čas zaradi celovite strateške prenovе kadrovskega področja, drugi pa so sklenili delovno razmerje za nedoločen čas. Ena delavka se je vrnila na delo po prenehanju razlogov za suspenz pogodbe o zaposlitvi.

Tabela 1: Število zaposlenih po organizacijskih enotah na dan 31. 12. 2017 in 30. 9. 2018 – pred reorganizacijo družbe

ORGANIZACIJSKA ENOTA	31. 12. 2017	30. 9. 2018
Uprava	3	3
Svetovalci uprave	2	3
Sektor za finance in računovodstvo	10	9
Sektor za upravljanje premoženja	9	11
Sektor za razvoj in strateško komuniciranje	6	5
Sektor za izvajanje zavarovanj	7	8
Sektor za pravne, kadrovske in splošne zadeve	13	11
Sektor za informatiko	7	7
Služba za notranjo revizijo	2	2
Služba za upravljanje tveganj	1	1
Skupaj	60	60

Tabela 2: Število zaposlenih po organizacijskih enotah na dan 1. 10. 2018 in 31. 12. 2018 – po reorganizaciji družbe

ORGANIZACIJSKA ENOTA	1. 10. 2018	31. 12. 2018
Uprava	3	3
Svetovalci uprave	2	1
Sektor za upravljanje premoženja	10	10
Sektor za poklicno zavarovanje	1	1
- Oddelek za izvajanje zavarovanj	8	8
- Oddelek za nadzor prispevkov in razvoj	3	3
Sektor za pravne in kadrovske zadeve	6	6
Sektor za podporo poslovanju	1	1
- Oddelek za računovodstvo in kontroling	4	4
- Oddelek za zaledno podporo	4	4
Služba za notranjo revizijo	2	2
Služba za upravljanje tveganj in analize	3	4
Služba za splošne zadeve	7	7
Služba za informacijsko odporo in organizacijo poslovnih procesov	5	5
Skupaj	59	59

V Kapitalski družbi, d. d., je bilo 31. 12. 2018 zaposlenih 44 % delavcev z doseženo 7. stopnjo izobrazbe, 17 % delavcev z doseženo stopnjo izobrazbe 8/1 in 2 % delavcev z doseženo stopnjo izobrazbe 8/2. Struktura zaposlenih po spolu: 63 % žensk in 37 % moških.

Povprečna delovna doba delavcev na dan 31. 12. 2018 je bila 20 let in 5 mesecev, od tega 19 let in 5 mesecev pri moških ter 21 let in 5 mesecev pri ženskah. Povprečna starost je bila tako pri ženskah kot pri moških 45 let.

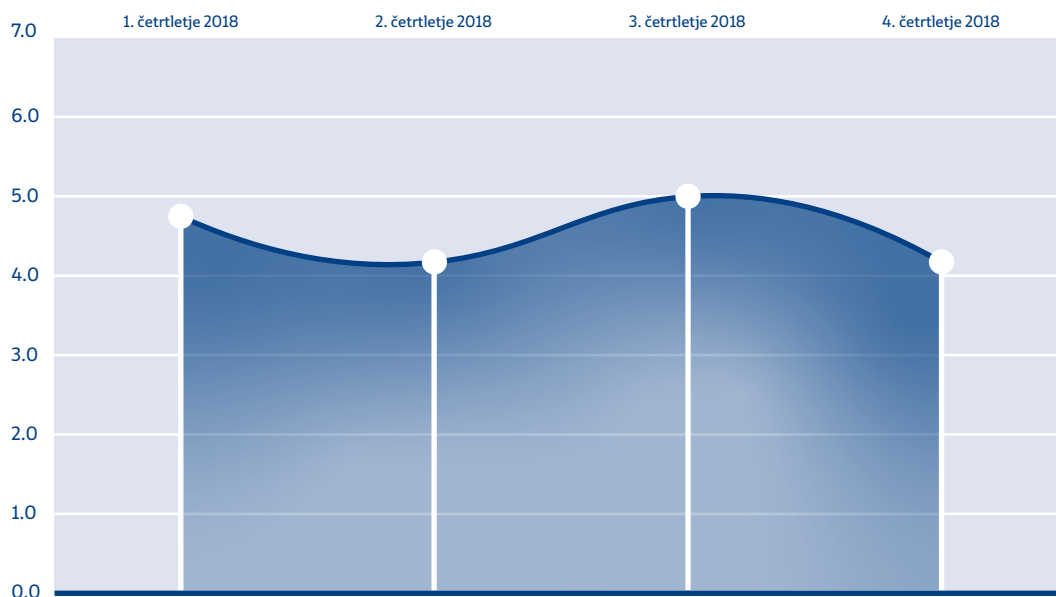
Poslovanje Kapitalske družbe, d. d.

6.1 GOSPODARSKO OKOLJE V SLOVENIJI

6.1.1 Bruto domači proizvod

Bruto domači proizvod (BDP) je v letu 2018, merjeno v tekočih cenah, znašal 45,9 milijarde evrov in je bil v zadnjem četrtnetju leta 2018 za 4,1 % višji kot v istem četrtnetju prejšnjega leta. BDP z izločenimi vplivi sezone in koledarja je bil v zadnjem četrtnetju leta 2018 za 0,8 % višji kot v prejšnjem četrtnetju ter za 3,6 % višji kot v enakem obdobju lani.

Slika 2: Gibanje medletnih realnih stopenj rasti BDP po četrtnetjih v letu 2018 (v %)



Vir: Statistični urad Republike Slovenije.

6.1.2 Inflacija

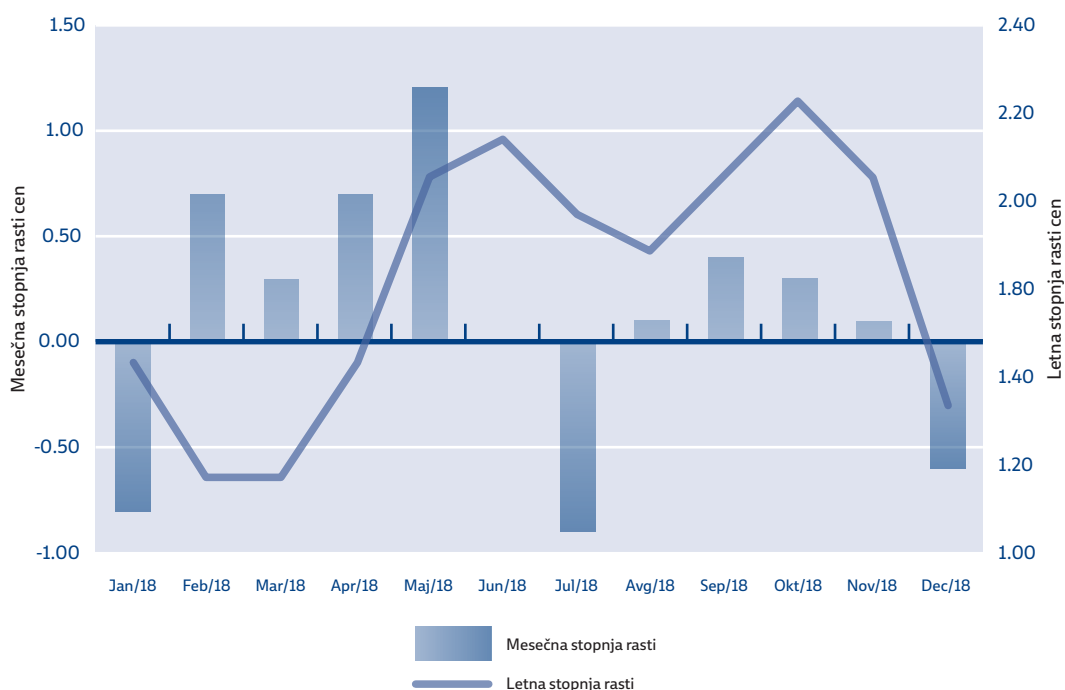
V letu 2018 je rast cen življenjskih potrebščin znašala 1,4 %, povprečna 12-mesečna rast cen je bila 1,7%.

V letu 2018 so k inflaciji največ prispevale podražitve energentov, skupaj za 0,5 odstotne točke. Od energentov se je najbolj podražila toplotna energija (za 14,8 %), sledijo trda goriva (za 12,0 %) in tekoča goriva (za 10,4 %). Od energentov se je najmanj podražila električna energija, in sicer za 3,3 %.

Najbolj je k znižanju skupne inflacije v letu 2018 prispevalo znižanje cen avtomobilov, in sicer za 0,2 odstotne točke. Cene avtomobilov so se namreč v povprečju znižale za 2,8 %.

Pri drugih skupinah izdelkov in storitev so se cene v letu 2018 v povprečju povišale za storitve (za 3,0 %), blago (za 0,7 %) in blago dnevne porabe (za 1,5 %) ter znižale za trajno blago (za 1,5 %) in poltrajno blago (za 0,3 %).

Slika 3: Gibanje mesečne in letne stopnje rasti cen življenjskih potrebščin v letu 2018 (v %)



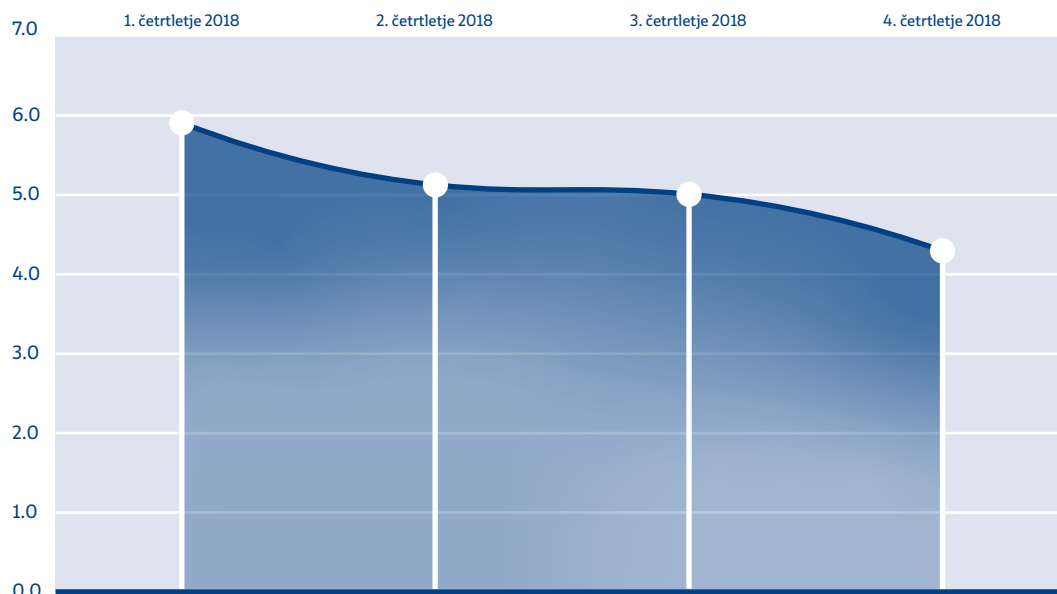
Vir: Statistični urad Republike Slovenije.

6.1.3 Zaposlenost in plače

Stopnja anketne brezposelnosti je v zadnjem četrtletju 2018 znašala 4,4 %, medtem ko je v enakem obdobju leta 2017 znašala 5,8 %. Delovno aktivnega prebivalstva je bilo v zadnjem četrtletju leta 2018 984 tisoč oseb oziroma 1,2 % več kot pred letom dni, ko je bilo delovno aktivnih 972 tisoč oseb. Skupaj aktivnega prebivalstva je bilo 1.030 tisoč oseb, kar je 0,2 % manj kot pred letom dni, ko je bilo skupaj aktivnih prebivalcev 1.032 tisoč oseb.

Povprečna mesečna bruto plača za december 2018 je znašala 1.782,12 evra, neto pa 1.162,67 evra. Povprečje povprečne bruto mesečne plače v letu 2018 je znašalo 1.681,15 evra, neto pa 1.092,47 evra.

Slika 4: Stopnja anketne brezposelnosti po četrtletjih v letu 2018 (v %)



Vir: Statistični urad Republike Slovenije.

6.2 GIBANJA NA FINANČNIH TRGIH

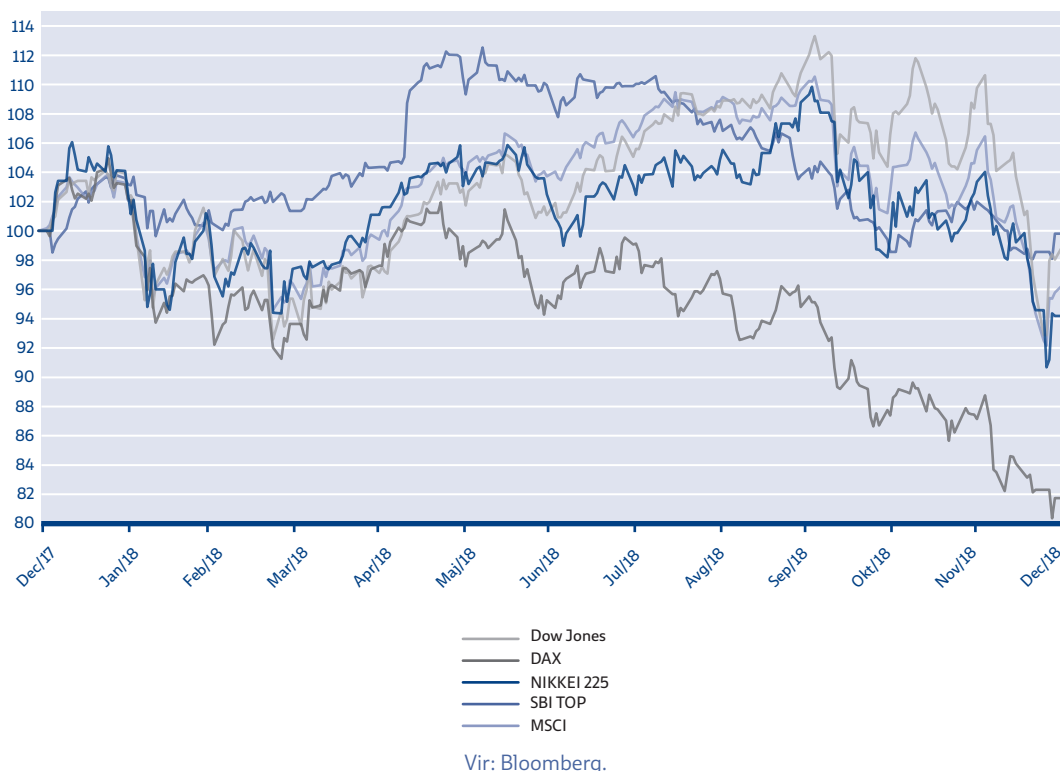
6.2.1 Trg kapitala

6.2.1.1 Trg lastniškega kapitala

V letu 2018 so se vrednosti vseh prikazanih delniških indeksov, merjeno v evrih, znižale. Svetovni delniški indeks MSCI je dosegel negativen 4,17% donos, ameriški borzni indeks Dow Jones negativen 0,93% donos, japonski borzni indeks Nikkei 225 negativen 5,80% donos, nemški borzni indeks DAX negativen 18,26% donos, merjeno v evrih. Slovenski borzni indeks SBI TOP je v celem letu 2018 zabeležil 0,18% padec.

Svetovni delniški indeks MSCI, merjeno v evrih, je najvišjo vrednost v letu 2018 dosegel na začetku oktobra v višini 5.427,54 točke, najnižjo pa konec decembra v višini 4.520,09 točke. Od najvišje vrednosti v letu 2018 pa do konca leta je svetovni delniški indeks MSCI izgubil 12,93 % svoje vrednosti, merjeno v evrih.

Slika 5: Gibanje slovenskega borznega indeksa SBI TOP in nekaterih tujih borznih indeksov v letu 2018, v evrih (indeks: 31. 12. 2017 = 100)



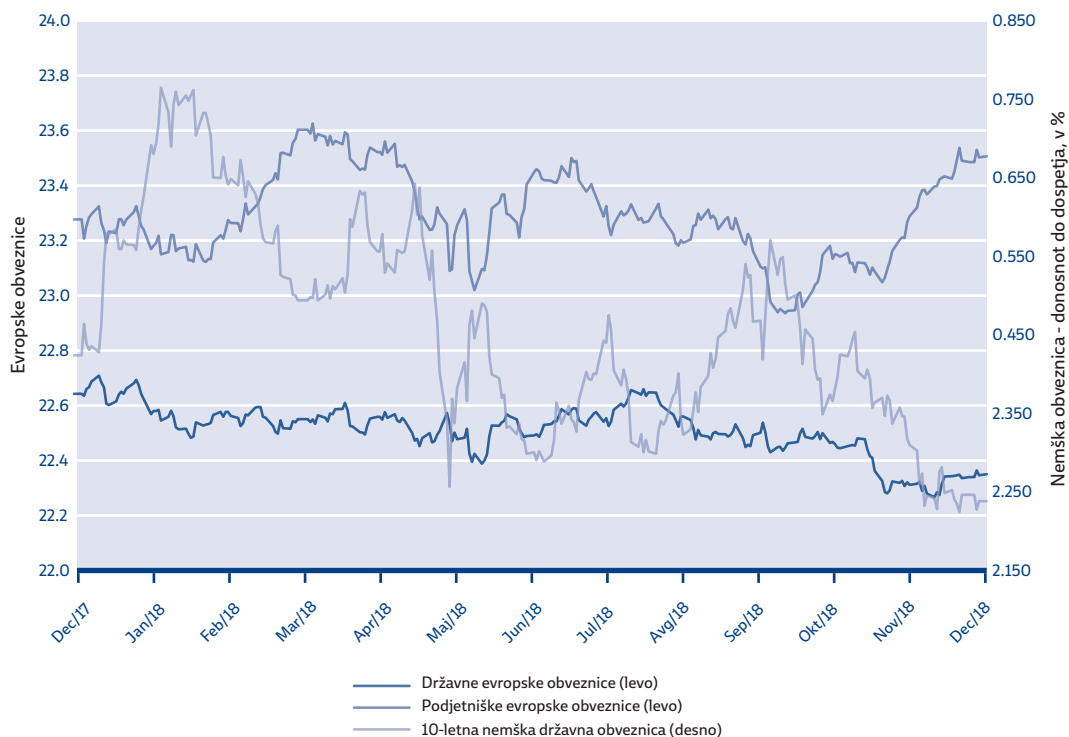
6.2.1.2 Trg dolžniškega kapitala

Monetarne politike najpomembnejših centralnih bank so bile v letu 2018 še vedno relativno gledano ohlapne, vendar pa smo bili priča postopnemu monetarnemu zaostrovanju. Najočitnejše zaostrovanje je bilo pri ameriški centralni banki (FED), prav tako se je začela monetarna politika normalizirati pri evropski centralni banki (ECB) in v centralnih bankah Združenega kraljestva in Kanade. FED je z restriktivno monetarno politiko začela decembra 2015, v letu 2018 je temeljno obrestno mero zvišala štirikrat, in sicer na današnje ravni 2,25 do 2,5 %. Od zadnjega dviga, v decembru 2018, je FED s svojimi izjavami ob različnih priložnostih umirjala vedno bolj nestrpne kapitalske trge in tudi domačo ter širšo gospodarsko-politično javnost. Izjave FED-a so nakazale, da bo v letu 2019 ameriška centralna banka budno spremljala tako notranje kot zunanje gospodarsko-politično stanje. S temi izjavami je strokovni javnosti jasno povedala, da bodo naslednji dvigi temeljne obrestne mere pogojeni s stabilno domačo in globalno ekonomsko kondicijo ter z razmerami na kapitalskih trgih. Obrestno mero je v letu 2018 zvišala še centralna banka Združenega kraljestva, ECB pa v letu 2018 ni zvišala nobene od treh kratkoročnih referenčnih obrestnih mer. ECB je sprejela odločitev, da bo s 1. 1. 2019 dokončno ukinila program odkupa tako državnih kot podjetniških obveznic, vendar bo še naprej reinvestirala vse zapadle anuitete in glavnice obveznic, kupljenih v programu monetarnega sproščanja. Japonska centralna banka v letu 2018 ni dvigovala obrestne mere, ki tako še naprej ostaja negativna v višini -0,10 %, taka je bila tudi v celem letu 2017. Med pomembnejšimi centralnimi bankami je dvig obrestne mere v letu 2018 izvedla tudi kanadska centralna banka, in sicer trikrat z ravni 1,00 % na 1,75 %. Referenčna medbančna obrestna mera na evrskem območju, šestmesečni EURIBOR, se je v letu 2018 gibala med -0,279 % in -0,236 %. Ključna obrestna mera ECB je v letu 2018 znašala 0 %, obrestna mera za mejni depozit, po kateri ECB bankam zaračunava presežno likvidnost, ki jo plasirajo pri ECB, pa je v letu 2018 znašala -0,4 %.

Donosnost do dospelja 10-letne nemške državne obveznice je v letu 2018 nihala med najnižjo vrednostjo v decembru 2018 (0,228 %) in najvišjo vrednostjo v februarju 2018 (0,767 %).

V letu 2018 je indeks državnih obveznic (IBOXX EUR Sovereigns TR index) pridobil 0,99 % svoje vrednosti, indeks podjetniških obveznic (IBOXX EUR Corporates TR index) pa izgubil 1,29 %.

Slika 6: Gibanje indeksa celotne donosnosti državnih evropskih obveznic (IBOXX EUR Sovereigns TR Index), indeksa celotne donosnosti podjetniških evropskih obveznic (IBOXX EUR Corporates TR Index) ter donosnosti do dospelja desetletne nemške državne obveznice v letu 2018



Vir: Bloomberg.

Slika 7: Gibanje EURIBOR-ja v letu 2018



Vir: Bloomberg.

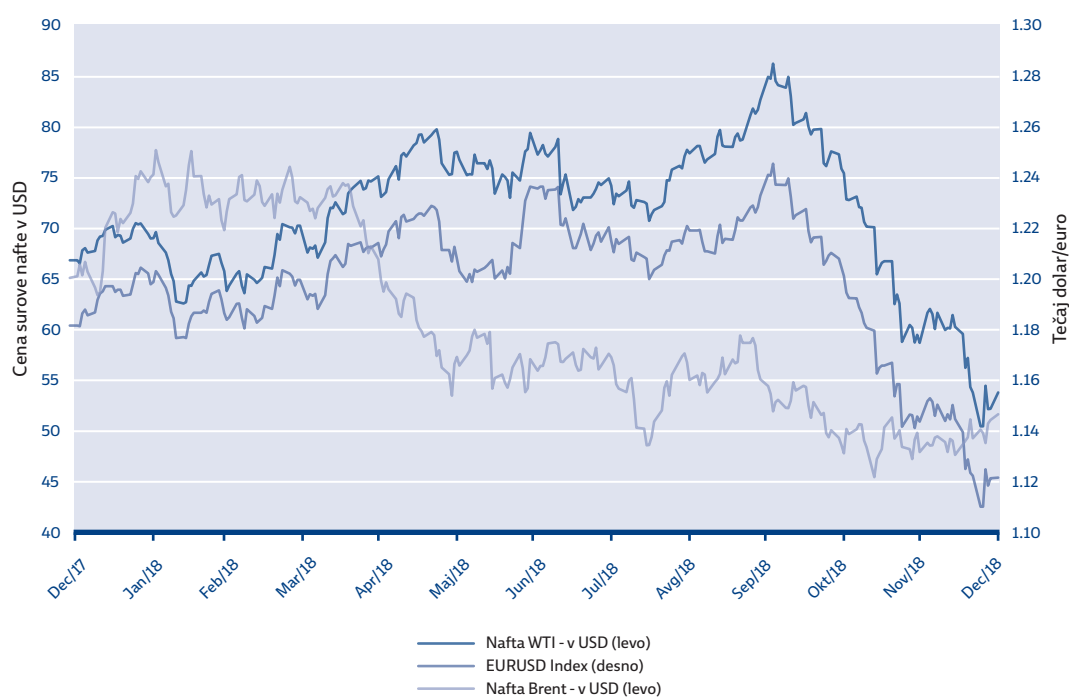
6.2.2 Cena nafte in devizni tečaji

Cena surove nafte WTI (West Texas Intermediate)⁵ se je v letu 2018 znižala za 24,8 %, merjeno v ameriških dolarjih, in je konec leta 2018 znašala 45,41 ameriškega dolarja za sodček. Povprečna cena surove nafte WTI je v letu 2018 znašala 64,88 ameriškega dolarja za sodček.

Cena surove nafte Brent⁶ se je v letu 2018 znižala za 19,6 %, merjeno v ameriških dolarjih, in je konec leta 2018 znašala 53,80 ameriškega dolarja za sodček. Povprečna cena surove nafte Brent je v letu 2018 znašala 71,67 ameriškega dolarja za sodček.

Tečaj evra se je v letu 2018 gibal v razponu med 1,1218 in 1,2510 ameriškega dolarja za evro. Leto 2018 je zaključil pri 1,1467 dolarja za evro, povprečni tečaj ameriškega dolarja je znašal 1,1809 dolarja za evro.

Slika 8: Gibanje cen surove nafte WTI in severnomorske nafte Brent (v ameriških dolarjih za 159-litrski sod) in tečaj ameriškega dolarja glede na evro v letu 2018



Vir: Bloomberg.

5 Kapitalska družba, d. d., spremlja gibanje cene surove nafte WTI s pomočjo zapadlosti prvega generičnega termenskega posla v sistemu Bloomberg s trgovalno oznako CL1 COMB COMDTY.

6 Kapitalska družba, d. d., spremlja gibanje cene surove nafte BRENT s pomočjo zapadlosti prvega generičnega termenskega posla v sistemu Bloomberg s trgovalno oznako Co1 COMB COMDTY.

6.3 UPRAVLJANJE NALOŽB

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

- kapitalske naložbe,
- opuščeni vrednostni papirji⁷,
- portfeljske naložbe.

V spodnji tabeli je predstavljena sestava finančnih sredstev, v nadaljevanju pa sledi podrobnejši opis skupin.

Tabela 3: Finančna sredstva Kapitalske družbe, d. d., na dan 31. 12. 2018 in 31. 12. 2017 glede na način upravljanja

VRSTA NALOŽBE	v 000 EUR			
	Vrednost	Delež	Vrednost	Delež
	2018		2017	
Kapitalske naložbe	529.717	56,3 %	552.479	57,3 %
Strateške naložbe ⁸	191.472	20,3 %	193.449	20,1 %
Pomembne naložbe	277.426	29,5 %	297.748	30,9 %
Portfeljske naložbe	59.396	6,3 %	59.859	6,2 %
Naložbe v stečaju ali likvidaciji	1.423	0,2 %	1.423	0,1 %
Opuščeni vrednostni papirji	231	0,0 %	217	0,0 %
Portfeljske naložbe	411.401	43,7 %	411.011	42,7 %
Portfeljske lastniške naložbe	243.370	25,8 %	240.054	24,9 %
Portfeljske dolžniške naložbe	80.723	8,6 %	84.436	8,8 %
Denarni trg ⁹	52.358	5,6 %	52.641	5,5 %
Naložba v finančno terjatev	34.950	3,7 %	33.880	3,5 %
Skupaj finančna sredstva	941.349	100,0 %	963.707	100,0 %

7 Opuščeni vrednostni papirji, pridobljeni iz naslova člena 48.a ZNVP-1.

8 Razvrstitev strateških, pomembnih in portfeljskih naložb je v skladu z Odlokom o strategiji upravljanja kapitalskih naložb države.

9 Naložbe v denarni trg vključujejo tudi denarna sredstva, ki so na dan 31. 12. 2018 znašala 18.182 tisoč evrov.

6.3.1 Upravljanje kapitalnih naložb

6.3.1.1 Sestava kapitalnih naložb

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

Skupno število teh naložb je po stanju na zadnji dan leta 2018 znašalo 39. Od tega je imela Kapitalna družba, d. d., 34 t. i. aktivnih naložb, in sicer 28 naložb v delniške družbe in šest naložb v družbe z omejeno odgovornostjo. Poleg aktivnih naložb je imela Kapitalna družba, d. d., v lasti še štiri naložbe v družbah v stečaju in eno naložbo v družbi v likvidaciji.

Vrednost kapitalnih naložb na dan 31. 12. 2018 je znašala 528.294 tisoč evrov in se je v primerjavi s predhodnim letom zmanjšala za 24.185 tisoč evrov.

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

Tabela 4: Razvrstitev kapitalnih naložb Kapitalne družbe, d. d., na dan 31. 12. 2018 in 31. 12. 2017 skladno z Odlokom o strategiji upravljanja kapitalnih naložb države

						v 000 EUR
VRSTA NALOŽBE	Število naložb	Vrednost	Delež v portfelju kapitalskih naložb	Število naložb	Vrednost	Delež v portfelju kapitalskih naložb
	2018			2017		
Strateške naložbe ¹⁰	10	191.472	36,1 %	10	193.449	35,0 %
Pomembne naložbe	7	277.426	52,4 %	9	297.748	53,9 %
Portfeljske naložbe ¹¹	17	59.396	11,2 %	16	59.859	10,8 %
Naložbe v stečaju ali likvidaciji	5	1.423	0,3 %	5	1.423	0,3 %
Skupaj kapitalne naložbe	39	529.717	100,0 %	40	552.479	100,0 %

v 000 EUR

Tabela 5: Deset največjih kapitalnih naložb Kapitalne družbe, d. d., po vrednosti na dan 31. 12. 2018

Zap. št.	NAZIV DRUŽBE	Delež v osnovnem kapitalu družbe
1.	Krka, d. d.	10,65
2.	Modra zavarovalnica, d. d.	100,00
3.	Petrol, d. d.	8,27
4.	Telekom Slovenije, d. d.	5,59
5.	Luka Koper, d. d.	4,98
6.	Loterija Slovenije, d. d.	25,00

v %

- 10 Razvrstitev strateških, pomembnih in portfeljskih naložb je v skladu z Odlokom o strategiji upravljanja kapitalnih naložb države.
- 11 Pri eni gospodarski družbi, ki je razvrščena med t. i. portfeljske naložbe, ima Kapitalna družba, d. d., v lasti prednostne in tudi navadne delnice, kar smo upoštevali kot eno naložbo.

Zap. št.	NAZIV DRUŽBE	Delež v osnovnem kapitalu družbe	v %
7.	Sava, d. d.	27,81	
8.	Hit, d. d.	20,32	
9.	Union hoteli, d. d.	18,75	
10.	Terme Olimia, d. d.	24,79	

V sestavi kapitalskih naložb prevladujejo naložbe, v katerih ima Kapitalska družba, d. d., manj kot 20% delež lastništva. Med t. i. aktivnimi naložbami je takih naložb 26, med stečajni in likvidacijami pa so tri take naložbe. Natančnejši pregled sestave naložb glede na velikost lastniškega deleža je v spodnji tabeli.

Tabela 6: Sestava kapitalskih naložb glede na velikost lastniškega deleža na dan 31. 12. 2018

LASTNIŠKI DELEŽ V OSNOVNEM KAPITALU DRUŽB	Aktivne naložbe	Naložbe v stečaju ali likvidaciji
Do vključno 9,99 %	19	2
Od 10,00 % do vključno 19,99 %	7	1
Od 20,00 % do vključno 49,99 % (pridružena družba)	6	2
Od 50,00 % do vključno 100,00 % (odvisna družba)	2	0
Skupno število naložb	34	5

6.3.1.2 Prodaje in izbrisi gospodarskih družb

Z namenom zagotavljanja preglednosti postopkov prodaje in enakopravnega obravnavanja ponudnikov so prodaje kapitalskih naložb potekale prek javnih objav vabil k dajanju ponudb. V letu 2018 je Kapitalska družba, d. d., objavila eno javno vabilo k dajanju ponudb za nakup delnic in poslovnih deležev.

Kapitalska družba, d. d., je s strani kupcev prejela 18 ponudb za odkup delnic in deležev za 3 različne kapitalske naložbe, ki pa večinoma zaradi prenizke ponujene cene delnic oziroma deležev za Kapitalsko družbo, d. d., niso bile sprejemljive.

V letu 2018 je Kapitalska družba, d. d., v celoti odsvojila dve kapitalski naložbi in eno delno v skupni vrednosti 48.410 tisoč evrov, in sicer v celoti kapitalsko naložbo v družbi Geoplin, d. o. o., ki je bila odsvojena na osnovi pogodbe, sklenjene v letu 2017, in kapitalsko naložbo v družbi Gorenje, d. d., ki je bila odsvojena v okviru prevzemne ponudbe. Delno je bila odsvojena kapitalska naložba v družbi Casino Bled, d. d.

Poleg tega ima Kapitalska družba, d. d., iz leta 2017 sklenjeno še kupoprodajno pogodbo o obročni prodaji delnic družbe KDD, d. d., za kupnino v višini 675 tisoč evrov, ki zapade v dokončno plačilo v letu 2019.

Na dan 31. 12. 2018 je bil aktiven en prodajni postopek.

6.3.1.3 Nakupi gospodarskih družb

Kapitalska družba, d. d., je v letu 2018 sodelovala v dokapitalizaciji Save, d. d., in sicer je vplačala za 2.449 tisoč evrov novih delnic, s čimer se je njen delež v osnovnem kapitalu te družbe povečal na 27,81 %. Skupaj z Modro zavarovalnico, d. d., je ustanovila družbo Hotelske nepremičnine, d. o. o., v kateri imata vsaka 50% delež v osnovnem kapitalu, in vanjo vložila 4.963 tisoč evrov.

Kapitalska družba, d. d., je s strani prodajalcev prejela devet ponudb za nakup delnic in deležev za pet različnih kapitalskih naložb.

6.3.1.4 Dividende domačih gospodarskih družb

Kapitalska družba, d. d., je v letu 2018 dosegla 24.647 tisoč evrov prejemkov od dividend domačih gospodarskih družb, kar je za 3.280 tisoč evrov več kot v letu 2017, ko so te dosegle skupaj 21.367 tisoč evrov. Pri tem je prvih deset kapitalstskih naložb po višini izglasovane dividende prispevalo kar 98,8 % vseh dividend kapitalstskih naložb v lasti Kapitalske družbe, d. d.

Izplačilo dividend je bilo v letu 2018 izglasovano na skupščinah 23 kapitalstskih naložb, kjer ima Kapitalska družba, d. d., lastniški delež. V letu 2017 so bile dividende izglasovane na skupščinah 25 kapitalstskih naložb, kjer je imela Kapitalska družba, d. d., lastniški delež.

Tabela 7: Deset največjih prejemkov od dividend kapitalstskih naložb v letih 2018 in 2017

Zap št.	IZDAJATELJ	Dividenda na delnico v letu 2018 (v EUR)	Dividenda na delnico v letu 2017 (v EUR)	Dividenda skupaj v letu 2018 (v 000 EUR)	Dividenda skupaj v letu 2017 (v 000 EUR)
1.	Krka, d. d.	2,90	2,65	10.130	9.257
2.	Telekom Slovenije, d. d.	14,30	5,00	5.222	1.826
3.	Modra zavarovalnica, d. d.	0,02306	0,01401	3.511	2.132
4.	Petrol, d. d.	16,00	12,60	2.762	2.175
5.	Loterija Slovenije, d. d.	46,80	62,68	869	1.164
6.	Luka Koper, d. d.	1,23	1,13	857	787
7.	Perutnina Ptuj, d. d.	0,84017	0,00	493	0
8.	Hit, d. d.	0,17	0,20	231	276
9.	Elan Inventa, d. o. o.	*	*	199	3
10.	Elektro Maribor, d. d.	0,13	0,12	70	65

* Lastniški delež Kapitalske družbe, d. d., v družbi Elan Inventa, d. o. o., je 19,8808 %.

V letu 2018 je Kapitalska družba, d. d., od dveh družb iz svojega portfelja prejela tudi dividendo od dobljenega tožbenega zahtevka za delitev bilančnega dobička iz preteklih let v znesku 218 tisoč evrov.

Tabela 8: Prejemek od dividend na podlagi dobljenih tožb glede delitve dobička in izplačila zaostankov prednostnih dividend

IZDAJATELJ		Dividenda na delnico (v EUR)	Dividenda skupaj (v 000 EUR)
Dividenda iz leta			
Terme Čatež, d. d.	Bilančni dobiček za leto 2013	1,00	118
Perutnina Ptuj, d. d.	Bilančni dobiček za leto 2016	0,17	100

6.3.1.5 Kodeks upravljanja kapitalstskih naložb in izvrševanje lastniških pravic na skupščinah družb

Kapitalska družba, d. d., je v zvezi z upravljanjem svojih kapitalstskih naložb v obdobju od 1. 1. 2018 do 31. 12. 2018 smiselno uporabljala Kodeks korporativnega upravljanja družb s kapitalstsko naložbo države, ki ga je 19. 12. 2014 sprejel SDH, d. d. V maju 2017 je SDH, d. d., sprejel dokument z nekaterimi spremembami (v nadaljevanju: Kodeks).

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

Poleg Kodeksa je Kapitalska družba, d. d., pri upravljanju kapitalskih naložb upoštevala tudi lastna izhodišča za glasovanje na skupščinah v letu 2018. Kapitalska družba, d. d., vsako leto pred začetkom skupščinske sezone posodobi izhodišča za glasovanje na skupščinah gospodarskih družb. Ta izhodišča med drugim opredeljujejo politiko nagrajevanja nadzornih svetov, upravnih odborov in uprav, dividendno politiko, uporabo bilančnega dobička, dokapitalizacije z odobrenim kapitalom, pridobivanje lastnih delnic in uvedbo enotirnega sistema upravljanja. Dokument je objavljen na spletni strani Kapitalske družbe, d. d.

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

Kapitalska družba, d. d., je bila v letu 2018 v svojem imenu in na račun pokojninskega sklada v upravljanju upravičena do udeležbe na 58 skupščinah delničarjev oziroma družbenikov gospodarskih družb. Predstavniki Kapitalske družbe, d. d., so se udeležili 24 skupščin, na katerih je Kapitalska družba, d. d., samostojno uresničevala glasovalno pravico. V skladu s 53. členom ZSDH-1 je glasovalne pravice Kapitalske družbe, d. d., na 32 skupščinah v imenu in na račun Kapitalske družbe, d. d., izvrševal SDH, d. d. Zaposleni Kapitalske družbe, d. d., so bili pooblaščenici za udeležbo in izvrševanje vseh pravic delničarja, razen izvrševanja glasovalne pravice. Pri dveh skupščinah je bila seja pred zasedanjem preklicana.

Tabela 9: Udeležba na skupščinah gospodarskih družb

OBLIKA UDELEŽBE	Število skupščin
Udeležba in glasovanje zaposlenih Kapitalske družbe, d. d.	24
Udeležba zaposlenih Kapitalske družbe, d. d., glasovanje s strani SDH, d. d.	32
Preklicana skupščina	2
Skupaj	58

Pri presojanju predlogov skupščinskih sklepov in oblikovanju glasovalnih stališč za glasovanje na skupščinah je Kapitalska družba, d. d., upoštevala Kodeks in Izhodišča za glasovanje na skupščinah v letu 2018. Glede nagrajevanja članov nadzornih svetov in upravnih odborov je Kapitalska družba, d. d., smiselno upoštevala v Kodeksu opredeljene priporočene višine plačil za opravljanje funkcije in višine sejin, glede prejemkov in drugih pravic uprav, izvršnih direktorjev in poslovodstev gospodarskih družb pa je upoštevala Zakon o prejemkih poslovnih oseb v gospodarskih družbah v večinski lasti Republike Slovenije in samoupravnih lokalnih skupnosti (ZPPOGD).

Kapitalska družba, d. d., je na vseh skupščinah, ki so se jih udeležili njeni predstavniki v letu 2018, delovala skladno s sprejetim Kodeksom. Razkritja delovanja Kapitalske družbe, d. d., na skupščinah družb so objavljena na spletni strani Kapitalske družbe, d. d.

6.3.1.6 Kodeks ravnanja v Skupini Kapitalska družba

Poleg Kapitalske družbe, d. d., sta v Skupini Kapitalska družba še odvisna družba Modra zavarovalnica, d. d., in skupni podvig Hotelske nepremičnine, d. o. o.

Sestavni del Kodeksa Skupine so tudi Smernice za poročanje podrejene družbe matični družbi v Skupini, ki opredeljujejo vsebino, roke in načine poročanja podrejene družbe matični družbi v Skupini.

6.3.1.7 Upravljanje glede na sistemsko ureditev in preoblikovanje Kapitalske družbe, d. d., v demografski rezervni sklad

Konec aprila 2014 je začel veljati nov Zakon o Slovenskem državnem holdingu (ZSDH-1). Tudi z uveljavitvijo ZSDH-1 je upravljanje naložb Republike Slovenije v imenu Republike Slovenije in na njen račun ostalo v pristojnosti SDH, d. d. Slednji v imenu Kapitalske družbe, d. d., izvršuje glasovalne pravice in vodi prodajne postopke v primeru skupnih naložb.

V ZSDH-1 se je opredelila najvišja letna obveznost Kapitalske družbe, d. d., za zagotavljanje sredstev ZPIZ, in sicer mora po novem Kapitalska družba, d. d., na podlagi določila tretjega odstavka 52. člena ZSDH-1 vsako leto najpozneje do 29. septembra ZPIZ nakazati 50 milijonov evrov, predvsem za usklajevanje pokojnin, oziroma sorazmerno nižji znesek, če je znesek za usklajevanje pokojnin nižji. Ne glede na usklajevanje je Kapitalska družba, d. d., skladno z določili ZIPRS1819 v letu 2018 ZPIZ nakazala 50 milijonov evrov.

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

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

6.3.2 Opušчени vrednostni papirji iz naslova 48.a člena ZNVP-1

V februarju 2017 je stopil v veljavo Zakon o spremembah in dopolnitvah Zakona o nematerializiranih vrednostnih papirjih (ZNVP-1A), s katerim je bil v ZNVP-1 dodan nov 48.a člen, ki določa, da KDD vpiše vse nematerializirane vrednostne papirje, ki so se jim imetniki odpovedali, v dobro posebnega računa, katerega imetnik je Kapitalska družba, d. d.

V 48.a členu ZNVP-1 je še določeno, da se, ne glede na določbe zakona, ki ureja prevzeme, pri ugotavljanju deleža glasovalnih pravic Kapitalske družbe, d. d., in družb, za katere velja, da s Kapitalsko družbo, d. d., delujejo usklajeno, v ciljni družbi ne upoštevajo glasovalne pravice iz nematerializiranih vrednostnih papirjev, ki jih je Kapitalska družba, d. d., pridobila v skladu s tem členom. Kapitalska družba, d. d., tudi ne sme uresničevati glasovalnih pravic iz delnic, ki jih je pridobila na podlagi tega člena.

Kapitalska družba, d. d., je iz naslova opuščenih vrednostnih papirjev s strani kupcev prejela 134 ponudb za odkup delnic za 55 različnih kapitalskih naložb, ki pa večinoma zaradi prenizke ponujene cene delnic za Kapitalsko družbo, d. d., niso bile sprejemljive. V letu 2018 je Kapitalska družba, d. d. iz naslova opuščenih vrednostnih papirjev objavila dve javni vabili k dajanju ponudb za nakup delnic in poslovnih deležev.

V letu 2018 smo iz naslova opuščenih vrednostnih papirjev imeli 135 naložb v različne izdajatelje, od tega jih ima Kapitalska družba, d. d., 14 že v svojem osnovnem portfelju. Pridobljeni vrednostni papirji štirih izdajateljev (KD Group, d. d., Kompas RAC, d. d., Ljubljana – v likvidaciji, Pivka, pooblaščenka, d. d., in Zdravilišče Rogaška, d. d.) imajo poleg rednih delnic izdane tudi prednostne delnice oziroma obveznice.

V tem obdobju je Kapitalska družba, d. d., odsvojila 21 naložb, pridobljenih iz naslova opuščenih vrednostnih papirjev, v skupni vrednosti 13 tisoč evrov:

- s sklenitvijo pogodbe je odsvojila 3 naložbe (Agis Technologies, d. d., Koroške pekarnice, d. d., in Sivent, d. d.),
- s sprejemom prevzemne ponudbe je odsvojila 6 naložb (Certa, d. d., Certa holding, d. d., Gea

- tovarna olja, d. d., Gorenje, d. d., RTC Krvavec, d. d., in Terme Dobrna, d. d.),
- na podlagi postopka izključitve manjšinskih delničarjev je odsvojila 8 naložb (AMZS, d. d., Galex, d. d., GG Maribor, d. d. – v likvidaciji, Goriške opekarne, d. d., ITEO, d. d., Sivent, d. d., Vizija holding ena, k. d. d., in Vizija holding, k. d. d.),
- iz AJ PES-a so bile izbrisane 4 naložbe (Doksa, d. d. – v stečaju, IMP TIO, d. d. – v likvidaciji, Lipa Ajdovščina, d. d. – v likvidaciji in Prophetes, d. d. – v stečaju).

V letu 2018 je Kapitalska družba, d. d., iz naslova opuščenih vrednostnih papirjev prejela 6.006 evrov dividend.

Zaradi omejitve izvrševanja glasovalnih pravic se skupščin družb, ki smo jih pridobili na osnovi 48.a člena ZNVP-1, udeležujemo le izjemoma. Za morebitno udeležbo na skupščini se odločamo na podlagi velikosti pridobljenega lastniškega deleža in presoji vsebine, o kateri naj bi odločala skupščina družbe.

V preteklem letu se je Kapitalska družba, d. d., udeležila treh skupščin delničarjev (dvakrat Lameta, d. d., in Sivent, d. d.), na katerih pa v skladu z zakonom ni izvrševala glasovalnih pravic.

6.3.3 Upravljanje portfeljskih naložb

Leto 2018 je bilo na finančnih trgih zaznamovano z dvema večjima korekcijama na trgu lastniških vrednostnih papirjev, in sicer februarja in v drugi polovici decembra, in povečanjem volatilnosti. Praktično vsi delniški indeksi so leto zaključili z negativnimi vrednostmi, nekoliko boljše so leto zaključili obvezniški indeksi (predvsem indeks državnih obveznic). Od začetka leta 2018 pa vse do sredine oktobra 2018 smo zabeležili povečevanje donosnosti obveznic (padec cen) in občutno širjenje kreditnih pribitkov tako pri podjetniških kot pri državnih obveznicah. Sredi oktobra 2018 je sledil močan pozitiven obrat na državnih obveznicah, ki so do konca leta 2018 močno pridobile svojo vrednost (donosnosti do zapadlosti so se zniževale) predvsem zaradi strahu pred ohlajanjem svetovnega gospodarstva in negotovosti glede trgovinske vojne med ZDA in Kitajsko.

Leto so zaznamovala (pričakovanja) zaostrovanja monetarnih politik večjih centralnih bank, trgovinska vojna, napovedano znižanje stopnje svetovne gospodarske rasti ter v Evropi dogajanje v Italiji ter brexit.

Pri upravljanju portfeljskih naložb Kapitalska družba, d. d., uporablja aktivno in pasivno strategijo upravljanja, pri čemer uporablja kombinacijo pristopa od zgoraj navzdol (t. i. pristop »top down«) in od spodaj navzgor (t. i. pristop »bottom up«). Odločitve o sestavi portfelja po naložbenih razredih (pristop »top down«) sprejme naložbeni odbor, ki poteka vsaj dvakrat letno.

Primerjalni indeks delniškega portfelja predstavlja indeks globalno razpršenega portfelja delnic, primerjalna indeksa portfelja obveznic (državnih in podjetniških) sta indeksa razpršenih evropskih državnih oziroma podjetniških obveznic.

Vrednost portfelja portfeljskih naložb se v letu 2018 ni bistveno spremenila. Struktura portfelja se je spremenila na način, da se je zmanjšal delež lastniških vrednostnih papirjev in delež instrumentov denarnega trga, povečal pa delež podjetniških in državnih obveznic. Delež lastniških naložb v portfeljskem delu portfelja Kapitalske družbe, d. d., smo v letu 2018 znižali z 58,7 % v začetku leta na 55,2 % na koncu leta, kar glede na izbrano ciljno strukturo portfelja predstavlja nevtrarno pozicijo. V okviru portfelja dolžniških vrednostnih papirjev smo v letu 2018 zmanjšali trajanje portfelja in delno zmanjšali izpostavljenost do podjetniških obveznic s podinvesticijsko bonitetno oceno. Portfelj denarnega trga predstavlja pomembnejši segment portfeljskih naložb in je sestavljen predvsem iz naložb v denarne depozite slovenskih bank. Večina teh je vezanih z namenom pokrivanja obveznosti, ki jih ima Kapitalska družba, d. d., vsako leto do Zavoda za pokojninsko in invalidsko zavarovanje Slovenije.

Pet največjih naložb v portfelju portfeljsko upravljanih lastniških finančnih naložb je na dan 31. 12. 2018 skupaj predstavljalo 46% delež. Te naložbe so predstavljali indeksni skladi, ki sledijo svetovnemu indeksu delnic MSCI World (SMSWLD GY, XMWO GY in XDWD GY), indeksni sklad, ki sledi indeksu tehnološke panoge (XLK US), in indeksni sklad, ki sledi delniškemu indeksu velikih kitajskih izdajateljev delnic (XLK US).

Pet največjih naložb v portfelju dolžniških naložb je na dan 31. 12. 2018 skupaj z natečenimi obrestmi predstavljalo 47% delež v portfelju dolžniških naložb. Prve štiri naložbe so predstavljale obveznice Republike Slovenije različnih izdaj (66., 67., 69. in 70. izdaja), peta naložba pa indeksni sklad evropskih državnih obveznic (XGLE GY).

6.3.3.1 Portfeljske lastniške naložbe

Tabela 10: Sestava portfeljskih lastniških finančnih naložb na dan 31. 12. 2018 in 31. 12. 2017

v 000 EUR

VRSTA NALOŽBE	Vrednost	Delež v portfelju portfeljskih lastniških naložb	Vrednost	Delež v portfelju portfeljskih lastniških naložb
		2018		2017
Tuje delnice	1.529	0,6 %	1.947	0,8 %
Investicijski skladi	241.841	99,4 %	238.107	99,2 %
– domači investicijski skladi	12	0,0 %	13	0,0 %
– tuji investicijski skladi	241.829	99,4 %	238.094	99,2 %
Skupaj portfeljske lastniške naložbe	243.370	100,0 %	240.054	100,0 %

6.3.3.2 Portfeljske dolžniške naložbe

Tabela 11: Sestava dolžniških finančnih naložb na dan 31. 12. 2018 in 31. 12. 2017

v 000 EUR

VRSTA NALOŽBE	Vrednost	Delež v portfelju portfeljskih dolžniških naložb	Vrednost	Delež v portfelju portfeljskih dolžniških naložb
		2018		2017
Domače obveznice	71.010	88,0 %	73.142	86,6 %
– domače državne obveznice	60.817	75,4 %	62.558	74,1 %
– domače podjetniške in bančne obveznice	10.193	12,6 %	10.584	12,5 %
Tuje obveznice	7.279	9,0 %	9.056	10,7 %
– tuje državne obveznice	3.261	4,0 %	4.931	5,8 %
– tuje podjetniške in bančne obveznice	4.018	5,0 %	4.125	4,9 %
Terjatve za obresti	2.434	3,0 %	2.238	2,7 %
Skupaj portfeljske dolžniške naložbe	80.723	100,0 %	84.436	100,0 %

6.3.3.3 Naložbe denarnega trga

Tabela 12: Sestava naložb denarnega trga na dan 31. 12. 2018 in 31. 12. 2017

VRSTA NALOŽBE	Vrednost	Delež v portfelju naložb denarnega trga	Vrednost	Delež v portfelju naložb denarnega trga
	2018		2017	
Dana posojila (depoziti)	32.328	61,7 %	18.917	35,9 %
Denarna sredstva	18.182	34,8 %	33.127	62,9 %
Denar na transakcijskih računih pri bankah	1.973	3,8 %	4.105	7,8 %
Evrski depoziti na odpoklic	16.209	31,0 %	29.022	55,1 %
Komercialni zapisi	1.848	3,5 %	597	1,2 %
Skupaj naložbe denarnega trga	52.358	100,0 %	52.641	100,0 %

6.4 NAKAZILA ZAVODU ZA POKOJNINSKO IN INVALIDSKO ZAVAROVANJE SLOVENIJE

Skladno s tretjim odstavkom 52. člena ZSDH-1 je letna obveznost Kapitalske družbe, d. d., do ZPIZ odvisna od višine usklajevanja pokojnin, pri čemer je ta višina omejena s 50 milijoni evrov. Skladno z določili ZIPRS1819 je Kapitalska družba, d. d., v letu 2018 ZPIZ nakazala 50 milijonov evrov. Kapitalska družba, d. d., je v blagajno ZPIZ vplačala skupaj že 814.321 tisoč evrov.

6.5 NALOŽBENE NEPREMIČNINE

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

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

Na dan 31. 12. 2018 je bila večina naložbenih nepremičnin oddana.

6.6 UPRAVLJANJE TVEGANJ

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

6.7 UPRAVLJANJE POKOJNINSKIH SKLADOV

6.7.1 Sklad obveznega dodatnega pokojninskega zavarovanja Republike Slovenije

6.7.1.1 Poslovanje SODPZ

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

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

Poklicno zavarovanje se izvaja na podlagi Pokojninskega načrta poklicnega zavarovanja (pokojninski načrt), ki je bil pripravljen skladno z določbami ZPIZ-2 in v letu 2018 spremenjen ter dopolnjen zaradi spremembe prispevne stopnje, znižanja provizije za upravljanje in znižanja vstopnih stroškov.

Spremembe pokojninskega načrta je odobrila ministrica za delo, družino, socialne zadeve in enake možnosti z odločbo z dne 29. 11. 2017, uporabljati pa se je začel 1. 1. 2018, razen določbe 29. člena, ki se uporablja od 1. 2. 2018. S 1. 2. 2018 so začela veljati tudi spremenjena Pravila upravljanja SODPZ, h katerim je Agencija za trg vrednostnih papirjev izdala soglasje 20. 12. 2017.

Skladno s spremenjenim pokojninskim načrtom v prehodnem obdobju od 1. 1. 2018 do 30. 6. 2019 velja diferencirana prispevna stopnja. Za zavarovance, ki se jim je v obdobju do 31. 12. 2000 štela zavarovalna doba s povečanjem, prispevna stopnja še naprej znaša 8 %. Za zavarovance, ki se jim v obdobju do 31. 12. 2000 ni štela zavarovalna doba s povečanjem, pa prispevna stopnja znaša na delovnem mestu iz 1. in 2. skupine 8,2 %, na delovnem mestu iz 3. skupine 8,4 %, na delovnem mestu iz 4. in 5. skupine pa 8,8 %.

Na dan 31. 12. 2018 je imel SODPZ 47.628 zavarovancev. Dejanska donosnost SODPZ je v letu 2018 znašala -1,30 %, zajamčena donosnost SODPZ pa je bila 0,48 %. Dejansko donosnost SODPZ je znižalo oblikovanje solidarnostnih rezerv, ki so odbitna postavka pri izračunu čiste vrednosti sredstev SODPZ. Stanje solidarnostnih rezerv na dan 31. 12. 2018 znaša 3.281.573 evrov. Na zadnji obračunski dan v letu 2018 (31. 12. 2018) je čista vrednost sredstev SODPZ znašala 718.898 tisoč evrov in je za 41.128 tisoč evrov presegala zajamčeno vrednost sredstev SODPZ, ki je znašala 677.770 tisoč evrov. V letu 2018 je bilo končno število enot premoženja SODPZ v obtoku 837.059.819.

Kapitalska družba, d. d., je bila v letu 2018 kot upravljavec SODPZ in skladno s pokojninskim načrtom upravičena do povračila vstopnih in izstopnih stroškov, do letne provizije za upravljanje SODPZ in do stroškov izplačevanja poklicnih pokojnin. Z novim pokojninskim načrtom se je s 1. 2. 2018 znižala višina odstotka vstopnih stroškov in odstotka provizije za upravljanje. Vstopni stroški, ki se obračunajo v odstotku od zneska vplačila, so do 31. 1. 2018 znašali 2,3 %, od 1. 2. 2018 naprej pa 2,0 %. Izstopni stroški, ki se obračunajo v odstotku od zneska izplačila, se z novim pokojninskim načrtom niso spreminjali in so vse leto 2018 znašali 0,5 %. Izstopni stroški se ne obračunavajo ob prenosu v dodatno zavarovanje in v primeru dokupa pokojninske dobe. Stroški izplačevanja poklicnih pokojnin se z novim pokojninskim načrtom niso spreminjali in so celo leto 2018 znašali 0,5 % mesečnega zneska poklicne pokojnine. Letna provizija za upravljanje je do 31. 1. 2018 ob upoštevanju višine čiste vrednosti sredstev SODPZ znašala največ 1,0 % povprečne letne čiste vrednosti sredstev SODPZ, od 1. 2. 2018 naprej pa največ 0,88 % povprečne letne čiste vrednosti sredstev SODPZ.

Prihodki Kapitalske družbe, d. d., od upravljanja SODPZ so v letu 2018 obsegali 7.366 tisoč evrov. Od tega je provizija za upravljanje SODPZ znašala 6.297 tisoč evrov, vstopni stroški 1.046 tisoč evrov, izstopni stroški 5 tisoč evrov in stroški izplačevanja poklicnih pokojnin 18 tisoč evrov. Razlog za nižje prihodke v letu 2018 glede na preteklo leto je znižanje odstotka vstopnih stroškov in odstotka provizije za upravljanje s 1. 2. 2018.

Tabela 13: Prihodki Kapitalske družbe, d. d., od upravljanja SODPZ v letih 2018 in 2017

v 000 EUR

PRIHODKI OD UPRAVLJANJA	2018	2017
Provizija za upravljanje	6.297	6.748
Vstopni stroški	1.046	1.144
Izstopni stroški	5	5
Stroški izplačevanja poklicnih pokojnin	18	21
Skupaj	7.366	7.918

6.7.1.2 Naložbe SODPZ

Upravljaec premoženje sklada upravlja tako, da zagotavlja najmanj zjamčeno donosnost ob minimalnem tveganju in ob upoštevanju meril likvidnosti. Upravljaec naložbe sklada usmerja tako, da so ustrezno razpršene ter da ne presegajo zakonskih omejitev ter omejitev, določenih v Pravilih upravljanja SODPZ glede vrste dovoljenih naložb in obsega sredstev, naloženih v posamezne oblike naložb.

Merilo uspešnosti sklada je zjamčena donosnost sklada. Ugotavlja se na mesečni in letni ravni.

Temeljni cilj upravljanja v letu 2018 je bil povečati presežek dejanske vrednosti sredstev nad zjamčeno vrednostjo sredstev in hkrati maksimizirati višino pričakovanega presežka pri ciljni stopnji tveganja.

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

Pri vrednotenju uspešnosti upravljanja sredstev sklada je upravljaec izvajal primerjavo z merilom uspešnosti, zjamčeno donosnostjo sklada in tudi z uspešnostjo drugih upravljavcev vzajemnih pokojninskih skladov.

Vrednost sredstev SODPZ je dan 31. 12. 2018 znašala 724.361 tisoč evrov in se je v primerjavi z letom 2017 povečala za 3,3 %. Portfelj je sestavljen iz svetovno razpršenega portfelja lastniških in dolžniških naložb, največji del sredstev pa obsegajo naložbe v dolžniške vrednostne papirje.

Tabela 14: Sestava naložb SODPZ na dan 31. 12. 2018 in 31. 12. 2017

v 000 EUR

RAZRED	2018		2017	
	Vrednost	Delež	Vrednost	Delež
Delnice	4.885	0,7 %	5.070	0,7 %
Dolžniški vrednostni papirji	303.558	41,9 %	296.090	42,2 %
Depoziti in posojila	96.862	13,4 %	150.365	21,5 %
Investicijski kuponi	284.893	39,3 %	197.524	28,2 %
Denarna sredstva	34.089	4,7 %	52.106	7,4 %
Terjatve	74	0,0 %	30	0,0 %
Skupaj	724.361	100,0 %	701.185	100,0 %

Izpostavljenost sklada valutnemu tveganju se je v letu 2018 nekoliko zmanjšala, saj se je delež naložb v vrednostne papirje, denominirane v tujih valutah, zmanjšal z 2,9 % na 1,1 %, pri čemer se ne upošteva učinek sprememb deviznih tečajev vrednostnih papirjev, ki sestavljajo določen investicijski sklad. Pri spremljanju valutne sestave finančnih sredstev se upošteva valuta osnovnega instrumenta, v kateri je instrument nominiran.

6.7.2 Dejavnosti pri izvajanju poklicnega zavarovanja v letu 2018

Na podlagi odločbe o odobritvi sprememb in dopolnitev Pokojninskega načrta poklicnega zavarovanja s strani Ministrstva za delo, družino, socialne zadeve in enake možnosti so s 1. 1. 2018 stopile v veljavo spremembe in dopolnitve Pokojninskega načrta poklicnega zavarovanja, razen določbe o stroških, ki se povrnejo upravljavcu, ki se uporablja od 1. 2. 2018. Novi pokojninski načrt je prinesel spremembo višine prispevne stopnje (diferencirana prispevna stopnja) ter nižje vstopne stroške in provizijo za upravljanje.

Kapitalska družba, d. d., je v letu 2018 uspešno izvedla zamenjavo informacijske podpore ter prevzela v uporabo novo aplikativno podporo za vodenje evidence zavarovancev SODPZ.

V letu 2018 se je nadaljevalo tekoče izvajanje poklicnega zavarovanja, hkrati pa so se posodabljali tudi poslovni procesi SODPZ – predvsem poklicno upokojevanje in izplačevanje poklicnih pokojnin.

Kapitalska družba, d. d., je zavarovance in zavezance prek vseh komunikacijskih kanalov redno obveščala o dejavnostih in spremembah glede poklicnega zavarovanja, hkrati pa je komunicirala tudi z vsemi drugimi deležniki poklicnega zavarovanja in jih obveščala o dejavnostih glede reševanja tekoče problematike poklicnega zavarovanja. Kapitalska družba, d. d., je o vseh dejavnostih in izzivih poklicnega zavarovanja redno obveščala tudi odbor SODPZ, ki se je v letu 2018 sestal na treh sejah.

6.7.3 Sklad premostitvenega zavarovanja poklicnih in vrhunskih športnikov

Sklad premostitvenega zavarovanja poklicnih in vrhunskih športnikov oziroma Premostitveni sklad športnikov (PSŠ) je bil ustanovljen 1. 9. 2016 z namenom zagotavljanja socialne varnosti poklicnih in vrhunskih športnikov po zaključku aktivne športne kariere.

Kapitalska družba, d. d., je skladno z Zakonom o premostitvenem zavarovanju poklicnih in vrhunskih športnikov (ZPZPŠ-1) izvedla vse potrebne dejavnosti za ustanovitev in poslovanje PSŠ. Kljub prizadevanjem do 30. 6. 2018 v PSŠ ni bil včlanjen noben zavarovanec in tudi ni bilo prejetih vplačil prispevkov za premostitveno zavarovanje.

Na dan 30. 6. 2018 so zato nastopili razlogi za likvidacijo PSŠ. O nastopu razlogov za likvidacijo PSŠ je Kapitalska družba, d. d., obvestila Agencijo za trg vrednostnih papirjev in Ministrstvo za izobraževanje, znanost in šport. Z dnem 19. 7. 2018 je bil PSŠ izbrisan iz Poslovnega registra Slovenije pri Agenciji za javnopravne evidence in storitve, tako je bil zaključen postopek likvidacije PSŠ.

6.8 INFORMATIKA

Razvoj informacijske tehnologije v Kapitalski družbi, d. d., je v letu 2018 potekal na dveh glavnih področjih, in sicer na področju zagotavljanja programske podpore poslovnim procesom Kapitalske družbe, d. d., in na področju informacijske infrastrukture za Skupino Kapitalska družba.

Področje programske podpore poslovnim procesom je v letu 2018 zaznamoval zaključek projekta uvedbe integralne informacijske podpore za vodenje dveh ključnih poslovnih procesov družbe, to sta upravljanje premoženja Kapitalske družbe, d. d., in vodenje skladov. V informacijski sistem sta bila za uporabo v rednem delovnem procesu nameščena programska paketa Invest2 in Insurance2. Uspešen zaključek projekta je bil rezultat uspešnega in intenzivnega medoddelčnega sodelovanja, saj so pri tovrstnih projektih bolj kot tehnološki pomembni vsebinski vidiki, povezani z delovnim procesom, ki ga mora programska rešitev podpirati. Uvedba integralne podpore je prinesla tudi spremembe v delovnih procesih organizacijske enote, zadolžene za informacijsko tehnologijo, in tako vplivala na povezane delovne zadolžitve. Potrebne prilagoditve, ki jih je zahteval organizacijski vidik, smo naredili znotraj celovite reorganizacije Kapitalske družbe, d. d., izvedene v letu 2018.

Pri razvoju informacijske infrastrukture Skupine Kapitalska družba smo glavne razvojne premike naredili v smeri povečanja zmožnosti integracije informacijskega sistema s storitvami v oblaku, precejšen del truda pa smo vložili tudi v posodabljanje in vzdrževanje informacijske infrastrukture, na kateri bo mogoče tudi v prihodnje uspešno in učinkovito poganjati informacijske storitve skupine. Pomembni sta bili predvsem nadgradnja sistema varnostnega kopiranja in zamenjava sistema požarnih zidov, s katerimi se povezujemo v internet. Sistem varnostnega kopiranja igra pomembno vlogo pri zagotavljanju

neprekinjenega poslovanja in pri postopkih zagotavljanja delovanja informacijskega sistema iz rezervne lokacije. Sistem varnostnega kopiranja smo zamenjali z novim sistemom, v katerem sta funkcija varnostnega kopiranja podatkov in funkcija podvajanja sistema na rezervno lokacijo združeni. Na ta način smo zmanjšali število potrebnih orodij in specifičnih znanj, kar je posledično pripeljalo do poenostavitve delovnega procesa, ki ga je zdaj mogoče učinkovitejše izvajati. Pri požarnih zidivih smo poleg izboljšav, do katerih pride ob vpeljavi novejših in zmogljivejših tehnoloških rešitev, pripravili infrastrukturo za povečanje zanesljivosti povezave v internet, in sicer vsaj prek dveh neodvisnih ponudnikov internetnih storitev. Iskanje priložnosti za optimizacijo stroškov z uporabo storitev v oblaku zahteva namreč zanesljivo in visoko razpoložljivo povezavo v internet, prek katerega je interni informacijski sistem povezan z oblačnimi storitvami.

Informatiko, poleg njenih funkcionalnih vidikov, že leta zaznamuje tudi informacijska varnost. V letu 2018 je prišlo do uveljavitve Splošne uredbe o varstvu osebnih podatkov (General Data Protection Regulation – GDPR).

6.9 POMEMBNEJŠI POSLOVNI DOGODKI PO KONCU LETA 2018

Bachtiar Djalil je 3. 1. 2019 nastopil nov štiriletni mandat predsednika uprave družbe.

Skupščina je v nadzorni svet Kapitalske družbe, d. d., 2. 2. 2019 imenovala dr. Borisa Žnidariča, Mirka Miklavčiča in mag. Ladislava Rožiča za dobo štirih let. Dr. Boris Žnidarič je bil 21. 2. 2019 izvoljen za namestnika predsednika nadzornega sveta.

Kapitalska družba, d. d., je v januarju in februarju 2019 vplačala 815 tisoč evrov za dokapitalizacijo Save, d. d., in s tem pridobila 815 tisoč novih delnic.

V januarju 2019 je bila na podlagi pogodbe o obročni prodaji, sklenjene v letu 2017, v celoti odsvojena kapitalska naložba v družbi KDD, d. d.

Kapitalska družba, d. d., bo presojala prevzemno ponudbo za delnice družbe Perutnina Ptuj, d. d., ki jo je 27. 3. 2019 objavil Hemiak Investments Limited, Ciper, hčerinska družba MHP SE iz Ukrajine.

Pričakovani razvoj Kapitalske družbe, d. d., v letu 2019

Nadzorni svet Kapitalske družbe, d. d., je s sprejemom Strategije 2019–2021 določil osrednje usmeritve poslovanja za naslednje triletno obdobje. Vizijo svojega strateškega razvoja smo zgradili na poslovni odličnosti, ki omogoča ustvarjanje dolgoročne vrednosti za pokojninski sistem, zavarovance in poklicne upokojece. Kot strateško usmerjena organizacija zagotavljamo svojo prihodnost z delovanjem, ki temelji na celotni viziji, poslanstvu, vrednotah, etiki in korporativnem vodenju. Smo trdna in ugledna finančna institucija, ki vse od svoje ustanovitve postavlja standarde kakovostnega in zanesljivega poslovanja pri pokojninskih zavarovanjih in upravljanju naložb. Z uspešnim izvajanjem poklicnega zavarovanja postaja Kapitalska družba, d. d., vedno bolj pomemben del slovenskega pokojninskega sistema. Skupaj s hčerinsko družbo Modro zavarovalnico, d. d., je Skupina Kapitalska družba absolutno največji ponudnik dodatnega pokojninskega zavarovanja v Sloveniji.

Leto 2019 bo za Kapitalsko družbo, d. d., ponovno zahtevno in intenzivno. To nakazujejo dinamične razmere na svetovnih finančnih trgih ter razgibano slovensko politično in gospodarsko okolje. Notranje aktivnosti družbe bodo usmerjene v nadgradnjo in vzdrževanje nove programske opreme za podporo upravljanju premoženja in sklada, digitalizacijo fizičnega arhiva, vzpostavitev dokumentnega sistema ter upravljanje nepremičnin.

Kljub določilom ZSDH-1, ki je predvidel preoblikovanje Kapitalske družbe, d. d., v neodvisni avtonomni demografski rezervni sklad najpozneje do konca leta 2015, poseben zakon, ki bi predstavljal podlago za izvedbo preoblikovanja, še ni sprejet. Tako še vedno nista znana niti okvir prihodnje ureditve niti časovnica preoblikovanja. Nedoločeni ostajajo bistvene značilnosti demografskega rezervnega sklada, novi viri, prihodnje obveznosti in sestava premoženja ter s tem povezana naložbena politika. Ne glede na to pa je poslanstvo Kapitalske družbe, d. d., že od vsega začetka enako in vsebinsko pomeni izvajanje funkcije demografskega rezervnega sklada v obsegu, kot to določajo predpisi. V tem letu je predvideno vplačilo Kapitalske družbe, d. d., v pokojninsko blagajno v najvišjem možnem znesku, kot ga določa ZSDH-1, in sicer 50 milijonov evrov. Izpolnitev naše zakonske obveznosti zahteva učinkovito upravljanje kapitalskih naložb in pospešeno nadaljevanje preoblikovanja Kapitalske družbe, d. d., v portfeljskega investitorja. V letu 2019 bomo nadaljevali prodajo slovenskih lastniških naložb in nalaganje teh sredstev v likvidne portfeljske naložbe. Svoje aktivnosti bomo prilagajali nestanovitnim razmeram na globalnih finančnih trgih, nizkim obrestnim meram ter znižanim napovedim gospodarske rasti. Obenem bomo nadgrajevali svoje krovne naložbene politike in investicijske politike za portfeljsko upravljanje.

Pri upravljanju sredstev SODPZ bomo prav tako upoštevali pričakovana dogajanja na finančnih trgih in višino zajamčene donosnosti. Spremembe ciljne strukture naložb bomo določali v povezavi z oceno dogajanj na kapitalskih in denarnih trgih ter drugih dejavnikih, ki vplivajo na poslovanje sklada. Cilj investiranja je doseganje višje donosnosti od zajamčene ob sprejemljivi meri tveganja. V globaliziranem svetu hitrih sprememb in zahtevnih poslovnih izzivov postaja učinkovito upravljanje tveganj vedno bolj pomembno. Zato bomo v tem strateškem obdobju izvajali in nadgradili sistem celovitega upravljanja tveganj s ključnimi gradniki poznavanja in razumevanja prevzetih tveganj obenem z ukrepi za njihovo učinkovito obvladovanje. Kulturo učinkovitega upravljanja tveganj vgrajujemo v celovito organizacijsko kulturo družbe.

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

V Kapitalski družbi, d. d., smo z zamenjavo informacijskega sistema za upravljanje osnovnega premoženja in skladov prešli na stabilno tehnološko platformo, na kateri v panogi uveljavljeni regionalni ponudnik razvija in vzdržuje programsko opremo za upravljanje premoženja in vodenje skladov. Glavna naloga informatike v letu 2019 je stabilizacija informacijskih rešitev po uvedbi novega informacijskega sistema. Posodabljali bomo poslovne procese, ki se spreminjajo tako zaradi optimizacij kot tudi zaradi skladnosti z zakonskimi spremembami. Prav tako bomo dokončali vzpostavitev lastnega podatkovnega skladišča, kar bo povečalo stopnjo neodvisnosti od zunanjega dobavitelja, hkrati pa omogočilo večjo prožnost pri upravljanju podatkov. Pomembni nalogi informatike v letu 2019 bosta tudi sodelovanje in usklajevanje z zunanjimi izvajalci pri informatizaciji poslovnih procesov s pomočjo notranjih uporabnikov. Pri zagotavljanju varnosti, zanesljivosti in razpoložljivosti informacijskega sistema bomo veliko pozornosti posvečali tudi pravočasnemu odkrivanju in odpravljanju potencialnih ranljivosti infrastrukture in informacijskega sistema.

Razvoj kadrov predstavlja eno od ključnih področij, zato bomo tudi v prihodnje nadaljevali razvoj vrednot, ki so potrebne za dolgoročno uspešno poslovanje družbe, ter utrjevanje organizacijske kulture zavzetosti, sodelovanja in spoštovanja. Z osebno vključitvijo zaposlenih v razvoj ter prispevanjem k ciljem družbe bomo spodbujali pripadnost in povezanost sodelavcev ter njihovo identifikacijo s poslanstvom in vizijo družbe. Ker so zaposleni ključni vir za doseganje rezultatov, predstavljajo kompetence zaposlenih strateško bogastvo družbe. Zato jih bomo usmerjali v uresničevanje zastavljenih strateških ciljev in jih spodbujali pri strokovni in osebni rasti. Z usposabljanjem, izobraževanjem in različnimi oblikami motiviranja jim bomo omogočali uspešen karierni razvoj. Posebno pozornost bomo namenili razvoju voditeljstva in ključnega kadra, saj se zavedamo, da so ti zaposleni zaradi posebnih znanj, sposobnosti in kompetenc, ki jih imajo, za družbo najtežje nadomestljivi. Spodbujali bomo prenos znanja znotraj družbe in oblikovali ter izvajali ukrepe za uspešno medgeneracijsko sodelovanje. Vzpostavili bomo sistem mentorstva, ki bo omogočil učinkovit interni prenos specifičnega znanja in izkušenj, spodbujali bomo tudi aktivno medgeneracijsko sodelovanje in povezovanje s ciljem sprejemanja znanja in prednosti vsake generacije. Z oblikovanjem politike raznolikosti bomo še učinkoviteje zagotovili enake možnosti za vse zaposlene in poskrbeli za njihovo enakopravno vključevanje ter pooblašanje. Izvajali bomo redno merjenje organizacijske klime, zadovoljstva in zavzetosti zaposlenih, osvežili bomo ključne kazalnike za kadrovske področje.

V letu 2019 bomo pristopili k vzpostavitvi sistema korporativne integritete z elementi, ki jih opredeljujejo Slovenske smernice korporativne integritete. Vanj bo vključen tudi sistem preprečevanja prevara. Področja notranjerevizijskih pregledov in svetovalnih nalog bodo tudi v prihodnje izhajala iz ocene tveganj v družbi, ki bi lahko ogrozila uresničevanje strateških ciljev in uspešno izvedbo strateških aktivnosti za doseganje teh ciljev. Letno načrtovanje dela službe bo nadgrajeno s strateškim načrtom službe notranje revizije, ki bo vključeval vsa za doseganje strateških ciljev družbe pomembna področja in upošteval ocenjena tveganja. Prav tako načrtujemo vzpostavitev dokumentnega sistema, s katerim bomo dosegli znižanje materialnih stroškov, večjo preglednost nad dokumenti, hitrejše iskanje po dokumentih in povečanje storilnosti zaposlenih.

Hitra odzivnost na pomembne dogodke in sprotno prilagajanje na spremembe v okolju ter vsakodnevne poslovne priložnosti bodo tudi v prihodnje omogočali nadaljnje pozicioniranje Kapitalske družbe, d. d., v slovenskem pokojninskem sistemu in širšem poslovnem okolju. Pri poslovanju bomo še naprej dejavno razvijali gospodarske, finančne in pokojninske standarde.

Družbena odgovornost

8.1 ODGOVORNOST DO ŠIRŠE DRUŽBENE SKUPNOSTI

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

ZSDH-1 je posegel v dosedanje ureditev izvrševanja plačila v blagajno ZPIZ. Skladno s tretjim odstavkom 52. člena ZSDH-1 je letna obveznost do ZPIZ odvisna od višine usklajevanja pokojnin, pri čemer je ta višina omejena s 50 milijoni evrov. Ne glede na to je Kapitalska družba, d. d., na podlagi določila ZIPRS1819 v letu 2018 ZPIZ nakazala 50.000 tisoč evrov. Kapitalska družba, d. d., je v blagajno ZPIZ skupaj vplačala že 814.321 tisoč evrov.

8.2 ODGOVORNOST DO ZAPOSLENIH

8.2.1 Skrb za izobraževanje zaposlenih

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

V letu 2018 so se zaposleni udeležili izobraževanja s področij financ, računovodstva, korporativnega upravljanja, upravljanja nepremičnin, javnega naročanja, preprečevanja pranja denarja in financiranja terorizma, arhiviranja, notranjih kontrol, pravnih vsebin, vsebin s področja informacijske varnosti in upravljanja tveganj. Šest vodstvenih delavcev se je udeležilo programa usposabljanja in vodenja.

Kapitalska družba, d. d., je v letu 2018 skladno z načrtom izobraževanja izvedla tudi interna izobraževanja o eksternem in internem poročanju, preprečevanju pranja denarja in financiranja terorizma, varstvu osebnih podatkov z vidika Splošne uredbe o varstvu osebnih podatkov, informacijski varnosti na delovnem mestu in javnih naročil. Kapitalska družba, d. d., je skupaj z Modro zavarovalnico, d. d., organizirala izobraževanje o naložbenih omejitvah in obvladovanju tveganj procesa naložbenja v predpisih in v praksi.

Kapitalska družba, d. d., spodbuja nadaljevanje študija za pridobitev višje ravni strokovne izobrazbe in pridobivanje različnih licenc, ki so v interesu delodajalca, kar omogoča kakovostnejše izvajanje delovnega procesa in povečuje usposobljenost zaposlenih za delo na posameznem delovnem mestu.

Izobraževanj za pridobitev strokovnega znanja za opravljanje nalog pooblaščenega ocenjevalca vrednosti podjetij sta se udeleževala dva zaposlena. En zaposleni zaključuje izobraževanje za pridobitev strokovnega znanja za opravljanje nalog pooblaščenega ocenjevalca strojev in opreme. En zaposleni je pristopil k izobraževanju za opravljanje izpita 1. stopnje certifikata The Chartered Financial Analyst (CFA). Ena zaposlena nadaljuje opravljanje obveznosti sodnega pripravništva z namenom opravljanja pravnškega državnega izpita.

8.2.2 Skrb za varno in zdravo delovno okolje

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

Zavedamo se, da sta ohranjanje in izboljševanje zdravja zaposlenih pomembna, saj so le zdravi in zadovoljni delavci, ki delajo v varnem in spodbudnem delovnem okolju, lahko učinkoviti in inovativni ter redkeje odhajajo na bolniški dopust. Zato izvajamo sistematične ciljne dejavnosti in ukrepe zaradi ohranjanja in krepitev telesnega in duševnega zdravja zaposlenih. To dosegamo s kombinacijo izboljšanja organizacije dela in delovnega okolja, pri tem pa so na prvem mestu dobri medosebni odnosi, saj ti odločilno vplivajo na zdravje in počutje zaposlenih. Zaposlene spodbujamo, da se dejavno udeležujejo dejavnosti za varovanje in krepitev zdravja, kar vključuje organizirano rekreacijo, omogočamo izbiro zdravega načina življenja in spodbujamo njihov osebni razvoj.

Pomemben vidik zagotavljanja in večanja prihodnje socialne varnosti zaposlenih je tudi kolektivno dodatno pokojninsko zavarovanje, ki ga Kapitalska družba, d. d., kot odgovorno podjetje, ki skrbi za svoje zaposlene, izvaja z vplačili mesečnih premij v Modri krovni pokojninski sklad (MKPS) upravljavca Modra zavarovalnica, d. d. Med zaposlenimi velja to kot ena najbolj cenjenih oblik motiviranja. S pogodbo o oblikovanju pokojninskega načrta, sklenjeno v letu 2015, je vsem zaposlenim zagotovljeno, da so lahko vključeni v MKPS pod enakimi pogoji.

Kapitalska družba, d. d., vsem zaposlenim vplačuje maksimalno premijo dodatnega pokojninskega zavarovanja v znesku 5,844 % bruto plače oziroma največ 234,92 evra mesečno.

Strošek plačanih premij zaposlenim za prostovoljno dodatno pokojninsko zavarovanje v MKPS za leto 2018 je dosegel 118 tisoč evrov.

Družini prijazno podjetje

V Kapitalski družbi, d. d., se zavedamo pomena in prednosti aktivne ter družini prijazne politike v družbi, ki omogoča usklajevanje poklicnega in družinskega življenja. Smo raznolik kolektiv, povprečna starost zaposlenih je 45 let, med nami so mnogi starši z majhnimi in šoloobveznimi otroki, ki so deležni učinkov certifikata v največji meri. Usklajevanje kariernega razvoja in družinskega življenja je postalo del naše organizacijske kulture, kar v današnjem času pogosto predstavlja izziv, saj se meja med poslovnim in zasebnim življenjem vse bolj prepleta. Certifikat Družini prijazno podjetje je Kapitalska družba, d. d., prejela v letu 2010 in ga nadgradila s polnim certifikatom, po uspešno opravljeni reviziji triletnega obdobja od pridobitve polnega certifikata pa smo prejeli posebno zahvalo za širjenje kulture družini prijaznega podjetja v Sloveniji. S sprejetimi ukrepi želimo zagotoviti kratkoročne in dolgoročne pozitivne učinke življenja zaposlenih. Imamo 13 sprejetih ukrepov: komuniciranje z zaposlenimi, mnenjske raziskave med zaposlenimi, odnosi z javnostjo, časovni konto, otroški časovni bonus, dodatni dopust, filozofija in koncept vodenja, načrt ponovnega vključevanja po daljši odsotnosti z dela, druženje med zaposlenimi, sodelovanje svojcev pri občasnih delih v družbi, obdaritev novorojenca, novoletno obdarovanje otrok in izobraževanje vodij glede usklajevanja dela in družine. Med najpogostejše koriščenimi ukrepi so: časovni konto, otroški časovni bonus (prost dan na prvi šolski dan v prvi triadi osnovne šole), druženje med zaposlenimi in upravo ter novoletno obdarovanje otrok in obdaritev novorojenčka. V letu 2018 smo avgusta že drugič odprli vrata otrokom svojih zaposlenih, ki so lahko prišli k nam in si ogledali, kam starši vsak dan odhajajo.

8.3 ODGOVORNOST DO OKOLJA

Uporabljamo električno energijo iz obnovljivih virov

Razpis za dobavo električne energije v letu 2018 je bil izveden v skladu z Uredbo o zelenem javnem naročanju. Ob upoštevanju določb uredbe smo sklenili pogodbo za dobavo električne energije, 80% proizvedene iz obnovljivih virov. Energija, pridobljena iz okolju prijaznih in obnovljivih virov, pri proizvodnji ne izrablja fosilnih goriv, prav tako pa zajemanje obnovljivih virov energije ne izčrpa vira. Tako je okolje manj obremenjeno s toplogrednimi plini, škodljivimi emisijami in radioaktivnimi odpadki.

Sanitarni material z okoljsko nalepko Ecolabel

V letu 2018 je bil izveden tudi razpis za nabavo sanitarnega materiala, na podlagi katerega bomo naročali proizvode z okoljsko nalepko Ecolabel – pri nas je poznana tudi kot okoljska marjetica. Oznacbo Ecolabel lahko pridobi proizvod (izdelek ali storitev), ki je prepoznan v okviru skupine proizvodov, za katero so že določeni pogoji oziroma okoljska merila, ki jih mora izpolnjevati. Okoljska merila za podelitev znaka so skladna z zahtevami standarda ISO 14024 in so predpisana v odločbah komisije, ki določajo natančna okoljska merila za podelitev znaka za posamezno skupino izdelkov ali storitev. Način izvajanja sheme določa enotna uredba (ES) št. 66/2010 o znaku EU za okolje.

Poročilo o razmerjih z odvisno družbo

Kapitalska družba, d. d., kot obvladujoča družba je 100% lastnica Modre zavarovalnice, d. d. V letu 2018 med obvladujočo družbo in odvisno družbo ni bilo transakcij, opravljenih pod neobičajnimi tržnimi pogoji.

Najem poslovnih prostorov

Modra zavarovalnica, d. d., je najemnica poslovnih prostorov v lasti Kapitalske družbe, d. d. Najemno razmerje je bilo sklenjeno leta 2011, pozneje je bilo z aneksom podaljšano do septembra 2019. Z dnem 1. 1. 2019 je najemnik najel dodatne poslovne prostore v 5. nadstropju, tako mesečna najemnina opremljenih poslovnih prostorov s skupno površino 1.799,17 m², z 39 notranjimi parkirnimi mesti ter 12 parkirnimi mesti na Glavarjevi rezidenci znaša skupaj 35.573,23 evra. Cena najemnine vključuje tudi stroške električne energije.

Uporaba računalniških programov

Modra zavarovalnica, d. d., je v letu 2018 v celoti prešla na samostojne programske rešitve in pri Kapitalski družbi, d. d., ne najema več programskih rešitev KaD.Net in AdTreasury.

Opravljanje storitev informacijske tehnologije

Kapitalska družba, d. d., za Modro zavarovalnico, d. d., izvaja storitve informacijske tehnologije. Storitve vključujejo vzdrževanje delovnih postaj in drugih odjemalcev, pomoč uporabnikom, storitev internetnega dostopa, storitev sporočilnega sistema, datotečne in tiskalniške storitve, storitev gostovanja poslovne programske opreme v testnem in produkcijskem okolju na informacijski infrastrukturi Kapitalske družbe, d. d., in vzdrževanje te infrastrukture. V mesečno nadomestilo so vključeni delo strokovnjakov, strošek vzdrževanja strojne opreme, strošek licenc sistemske programske opreme in strošek interneta.

Pogodba o financiranju pokojninskega načrta

Kapitalska družba, d. d., ima z Modro zavarovalnico, d. d., sklenjeno pogodbo o financiranju pokojninskega načrta PNMZK, ki ga izvaja odprti Modri krovni pokojninski sklad (MKPS).

Kazalniki

	Vrednost		Vrednost kazalnika	
	2018	2017	2018	2017
1. KAZALNIKI STANJA FINANCIRANJA				
a) stopnja lastniškosti financiranja				
kapital	963.888	978.323		
obveznosti do virov sredstev	1.047.335	1.109.551	0,92	0,88
b) stopnja dolgoročnosti financiranja				
kapital + dolg. dolgovi (skupaj z rezervacijami) + dolg. PČR	992.866	1.055.889	0,95	0,95
obveznosti do virov sredstev	1.047.335	1.109.551		
2. KAZALNIKI STANJA INVESTIRANJA				
a) stopnja osnovnosti investiranja				
osnovna sredstva (po knjigovodski vrednosti)	3.517	3.627		
sredstva	1.047.335	1.109.551	0,00	0,00
b) stopnja dolgoročnosti investiranja				
osn. sr. + dolg. AČR (po knjig. vrednosti) + naložbene nepr. + dolg. fin. nal. + dolg. posl. terj.	859.581	976.280	0,82	0,88
sredstva	1.047.335	1.109.551		

v 000 EUR

	Vrednost		Vrednost kazalnika	
	2018	2017	2018	2017
3. KAZALNIKI VODORAVNEGA FINANČNEGA USTROJA				
a) kapitalna pokritost osnovnih sredstev				
kapital	963.888	978.323		
osnovna sredstva (po knjigovodski vrednosti)	3.517	3.627	274,07	269,73
b) neposredna pokritost kratkoročnih obveznosti				
likvidna sredstva	18.182	33.127		
kratkoročne obveznosti	54.469	53.561	0,33	0,62
c) pospešena pokritost kratkoročnih obveznosti				
likvidna sredstva + kratkoročne terjatve	71.492	84.343		
kratkoročne obveznosti	54.469	53.661	1,31	1,57
č) kratkoročna pokritost kratkoročnih obveznosti				
kratkoročna sredstva	159.701	108.363		
kratkoročne obveznosti	54.469	53.661	2,93	2,02
4. KAZALNIKI GOSPODARNOSTI				
a) gospodarnost poslovanja				
poslovni prihodki	9.402	9.493		
poslovni odhodki	6.769	5.736	1,39	1,65
5. KAZALNIKI DOBIČKONOSNOSTI				
a) čista dobičkonosnost kapitala				
čisti dobiček obračunskega obdobja	-31.131	5.864		
povprečni kapital (brez čistega posl. izida obrač. obdobja)	983.739	962.245	-0,03	0,01
b) dividendnost osnovnega kapitala				
vsota dividend za poslovno leto	0	0		
povprečni osnovni kapital	364.810	364.810	0,00	0,00

Izjava o upravljanju

Kapitalska družba, d. d., daje na podlagi določila petega odstavka 70. člena ZGD-1 in točke 3.4 Kodeksa korporativnega upravljanja družb s kapitalsko naložbo države izjavo o upravljanju družbe za obdobje od 1. 1. 2018 do 31. 12. 2018.

I. Kapitalska družba, d. d., kot delniška družba, v kateri je Republika Slovenija 100% delničar, prostovoljno spoštuje Kodeks korporativnega upravljanja družb s kapitalsko naložbo države, ki vsebuje načela, postopke in merila za ravnanje članov organov vodenja in nadzora družb, katerih deležnik je Republika Slovenija. Poleg tega Kapitalska družba, d. d., sledi veljavnim Priporočilom in pričakovanjem SDH, d. d.

Kapitalska družba, d. d., podaja izjavo o skladnosti s Kodeksom korporativnega upravljanja družb s kapitalsko naložbo države, ki ga je sprejel SDH, d. d., v decembru 2014 ter prvič delno prenovil marca 2016, drugič pa maja 2017. Kodeks vsebuje načela in priporočila dobre prakse za korporativno upravljanje družb s kapitalsko naložbo države. Kodeks je javno objavljen na spletni strani SDH, d. d., <http://www.sdh.si/sl-si/upravljanje-nalozb/kljucni-dokumenti-upravljanja>.

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

Točka 3.1 Kodeksa: Temeljni cilj družbe s kapitalsko naložbo države je maksimiziranje vrednosti družbe ter ustvarjanje čim višjega donosa za lastnike, če iz zakona oziroma akta o ustanovitvi ne izhaja kaj drugega. Družbe poleg temeljnega cilja zasledujejo tudi druge cilje, ki jih za posamezno družbo opredeljuje zakon oziroma akt o ustanovitvi družbe. Družbe so dolžne poskrbeti, da so zaradi zagotovitve večje preglednosti ciljev družbe vsi cilji jasno opredeljeni v aktu o ustanovitvi družbe. Če ima družba nasprotujoče si cilje, naj akt o ustanovitvi ali drug ustrezen akt (npr. politika upravljanja družbe) opredeli odnose med cilji in razreševanje nasprotij med njimi.

Pojasnilo: Kapitalska družba, d. d., glede na specifičen namen njene ustanovitve in predvideno preoblikovanje v avtonomni neodvisni demografski rezervni sklad ter ob upoštevanju strategije upravljanja kapitalskih naložb države pri opravljanju dejavnosti primarno skrbi za izpolnjevanje zakonske obveznosti zagotavljanja sredstev Zavodu za pokojninsko in invalidsko zavarovanje ter za upravljanje Sklada obveznega dodatnega pokojninskega zavarovanja (SODPZ).

Točka 3.2 Kodeksa: Poslovodstvo javne delniške družbe s kapitalsko naložbo države ne glede na lastniško strukturo ter poslovodstvo velike in srednje delniške družbe in družbe z omejeno odgovornostjo, v kateri ima SDH prevladujoč vpliv, skupaj z nadzornim svetom oblikuje in sprejme Politiko upravljanja družbe, v kateri določi poglobitve usmeritve upravljanja družbe in opredeli drugo vsebino, kot jo v II. poglavju pri opredelitvi pojma »Politika upravljanja« določa Slovenski kodeks upravljanja javnih delniških družb. Politika upravljanja je sprejeta za prihodnje obdobje in jo družba posodablja tako, da je vedno skladna s predpisi, aktom o ustanovitvi družbe, strategijo upravljanja naložb države ob smiselni uporabi priporočila 3.1.1 tega Kodeksa in aktualnimi usmeritvami korporativnega upravljanja. Vsebuje datum zadnje posodobitve in je dostopna na javni spletni strani družbe.

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

Točka 3.6 Kodeksa: Posloводство družbe, ki je po ZGD-1 zavezana izdelati poslovno poročilo, v sodelovanju z nadzornim svetom v obliki posebnega akta oblikuje in sprejme politiko raznolikosti, ki se izvaja v zvezi z zastopanostjo v organih vodenja ali nadzora družbe glede vidikov, kot so spol, starost ter strokovni profil. Politika raznolikosti se objavi na javni spletni strani družbe ali se na drugačen način zagotovi njena dostopnost vsem delničarjem družbe.

Pojasnilo: Kapitalska družba, d. d., politike raznolikosti v zvezi z zastopanostjo v organih vodenja ali nadzora družbe z vidika spola in drugih vidikov, kot so na primer starost ali izobrazba in poklicne izkušnje, glede na zakonske zahteve v zvezi z oblikovanjem nadzornega sveta ne more oblikovati, glede uprave pa še ni bila sprejeta. Ne glede na to pa je treba upoštevati, da je pri sestavi nadzornega sveta zakonsko opredeljena interesna sestava, saj sta od skupaj šestih članov dva člana imenovana na predlog zvez oziroma organizacij upokojujencev na ravni države, en član pa na predlog sindikalnih zvez oziroma konfederacij, reprezentativnih za območje države, kar posredno omogoča sledenje posameznim elementom politike raznolikosti.

Točka 4.3 Kodeksa: O zadevah, ki se nanašajo na izvrševanje članskih pravic iz kapitalske naložbe države v družbi s kapitalsko naložbo države, se organi vodenja in nadzora družb s kapitalsko naložbo države vzdržijo vsakršne komunikacije s predstavniki ministrstev.

Pojasnilo: Kapitalska družba, d. d., tega določila Kodeksa ne upošteva v celoti, saj Kapitalska družba, d. d., ni družba v upravljanju SDH. Kapitalska družba, d. d., je poleg tega na podlagi zakona upravljavec SODPZ, ki predstavlja del obveznega zavarovanja.

Točka 6.4 Kodeksa: Nadzorni svet je sestavljen tako, da se zagotovita odgovoren nadzor in sprejemanje odločitev v korist družbe. Ne glede na to, ali je v družbi sprejeta politika raznolikosti, je treba pri sestavi nadzornega sveta upoštevati strokovno znanje, izkušnje in veščine, ki se med posameznimi člani nadzornega sveta dopolnjujejo (komplementarnost znanja in izkušenj). V večji meri naj se zagotavljata tudi kontinuiteta in raznolikost sestave nadzornega sveta glede na lastnosti, kot so starost, mednarodna sestava in zastopanost spolov v nadzornih svetih (heterogenost sestave).

Pojasnilo: Kapitalska družba, d. d., to določilo Kodeksa upošteva smiselno ob upoštevanju kogentnih določil 51. člena ZSDH-1 in statuta družbe, ki urejata posebno sestavo nadzornega sveta Kapitalske družbe, d. d.

Točka 6.7 Kodeksa: Če skupščina voli člane nadzornega sveta na predlog nadzornega sveta, nadzorni svet v utemeljitvi predlogov za sprejemanje sklepov poleg podatkov, ki jih zahteva zakon, za posameznega predlaganega kandidata navede vsaj še informacijo o članstvu v drugih organih vodenja ali nadzora ter oceno morebitnega nasprotja interesov, pri čemer se pri oceni morebitnega nasprotja interesov kandidata upoštevajo tudi posamične okoliščine, ki so navedene v prilogi 3 tega Kodeksa. Prav tako mora nadzorni svet razkriti informacije o tem, ali je predlagani kandidat neodvisen v smislu definicije po tem Kodeksu in ali je nadzorni svet pri izbiri kandidata upošteval postopke, opredeljene s tem Kodeksom.

Podtočka 6.7.1 Kodeksa: Nadzorni svet v utemeljitvi svojega (volilnega) predloga zagotovi tudi opis kompetenčnega profila za člana nadzornega sveta ter podatke o kandidatu, ki delničarjem omogočajo presojo, v kakšni meri izpolnjuje lastnosti iskanega profila.

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

Točka 6.8 Kodeksa: Postopek izbire kandidatov za člane nadzornega sveta in oblikovanje predloga skupščinskega sklepa o imenovanju članov nadzornega sveta naj bo transparenten in vnaprej opredeljen.

Podtočka 6.8.8 Kodeksa: Takoj po objavi sklica skupščine, ki bo na predlog nadzornega sveta družbe s kapitalsko naložbo države volila nove člane nadzornega sveta, predsednik nadzornega sveta družbe

pozove kandidate, ki jih je predlagal v izvolitev nadzorni svet, da vložijo prijavo pri Kadrovske komisiji SDH za akreditacijo in nominacijo. Kandidate k vložitvi prijave za akreditacijo in nominacijo lahko pozove tudi Kadrovska komisija SDH. Priporočilo se ne uporablja, če je bil predlog kandidatov SDH edina naborna pot.

Pojasnilo: Kapitalska družba, d. d., priporočila iz podtočke 6.8.8 Kodeksa ne upošteva v celoti, saj skupščino Kapitalske družbe, d. d., predstavlja Vlada Republike Slovenije. V skladu z določili ZSDH-1 so trije člani nadzornega sveta imenovani na predlog SDH, d. d., zato skladno s statutom predlog kandidatov predstavnikov SDH oblikuje uprava SDH in o izbiri obvesti nadzorni svet. Dva člana sta imenovana na predlog zvez oziroma organizacij upokojencev na ravni države in en član na predlog sindikalnih zvez oziroma konfederacij, reprezentativnih za območje države.

Točka 8.5 Kodeksa: Velike in srednje družbe pred začetkom leta izdelajo finančni koledar, ki vsebuje predvidene datume pomembnejših objav družbe za poslovno leto (skupščine delničarjev, datum izplačila dividend, letnih in medletnih poročil). Finančni koledar je objavljen in dostopen javnosti na spletnih straneh družbe.

Pojasnilo: Družba tega določila Kodeksa zaradi specifik, ki jih za Kapitalsko družbo, d. d., določa ZSDH-1, ne more upoštevati (skladno z drugim odstavkom 52. člena ZSDH-1 se bilančni dobiček družbe na more uporabiti za razdelitev delničarjem, naloge skupščine družbe pa, skladno z 51. členom ZSDH-1, opravlja skupščina SDH, to je Vlada Republike Slovenije).

Točka 10.2 Kodeksa: Družbe s kapitalsko naložbo države naj ob upoštevanju velikosti družbe in stopnje kršitev korporativne integritete v družbi (zaznano ali domnevano) v tem večji meri vzpostavijo sistem korporativne integritete z elementi, ki jih opredeljujejo Slovenske smernice korporativne integritete. SDH podpira, da zlasti velike družbe nadzor nad korporativno integriteto kot samostojno in neodvisno funkcijo zaupajo ustrezno izobraženemu in usposobljenemu pooblaščenцу za korporativno integriteto, ki mu bodo zaradi zagotovitve neoviranega dela zagotovljeni ustrezno usposobljena in plačana strokovna pomoč, ustrezna materialna sredstva in pooblastila. Ta bodo vključevala tudi avtonomno pravico poročanja najprej organom vodenja, potem pa tudi organom nadzora v družbi in drugim notranjim ali zunanjim organom.

Pojasnilo: Kapitalska družba, d. d., spoštuje bistvene elemente, ki jih opredeljujejo Slovenske smernice korporativne integritete, čeprav nima vzpostavljene samostojne in neodvisne funkcije pooblaščenca za korporativno integriteto. Kapitalska družba, d. d., načrtuje, da bo celovit sistem korporativne integritete vzpostavila do konca leta 2019.

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

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

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

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

Računovodske izkaze Kapitalske družbe, d. d., za vsako poslovno leto preveri in revidira tudi zunanja revizija. Na podlagi sklepa skupščine z dne 14. 6. 2018 računovodske izkaze družbe za leto 2018 revidira revizijska družba Deloitte revizija, d. o. o., Ljubljana.

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

področja delovanja družbe. Notranja revizija s predlogi izboljšav poslovnih procesov in postopkov v družbi prispeva k povečanju uspešnosti poslovanja družbe.

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

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

IV. Imetniki vrednostnih papirjev, ki zagotavljajo posebne kontrolne pravice

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

V. Omejitve glasovalnih pravic

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

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

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

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

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

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

VII. Pooblastila članov posloводства, zlasti pooblastila za izdajo ali nakup lastnih delnic

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

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

Pojasnilo: Edina delničarka družbe uresničuje svoje pravice, ki izhajajo iz imetništva delnic, na skupščini družbe. Skupščina je najvišji organ družbe ter deluje skladno z določili ZGD-1, ZSDH-1 in statuta družbe. Skupščino sklicuje uprava družbe, kot to določata zakon in statut ter kadar je to v korist družbe. Skupščino lahko skliče tudi nadzorni svet. Skupščino je treba sklicati tudi, če delničar od uprave zahteva sklic skupščine. Delničar mora zahtevi za sklic skupščine v pisni obliki priložiti dnevni red, predlog sklepa za vsako predlagano točko dnevnega reda, o kateri naj skupščina odloča, ali, če skupščina pri posamezni točki dnevnega reda ne sprejme sklepa, obrazložitev točke dnevnega reda. Sklic skupščine je treba objaviti najmanj 30 dni pred dnem zasedanja skupščine. Sklic skupščine se objavi na spletni strani AJ PES in na spletni strani Kapitalske družbe, d. d. Objava sklica skupščine mora vsebovati tudi predloge sklepov in navedbo kraja, kjer mora biti hkrati z objavo sklica dostopno celotno

gradivo, ki bo predloženo v odločanje na skupščini. Pravico do udeležbe na skupščini in uresničevanja glasovalne pravice ima delničar, ki je kot imetnik delnic konec četrtega dne pred zasedanjem skupščine vpisan v centralnem registru nematerializiranih vrednostnih papirjev.

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

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

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

a) Nadzorni svet

Pristojnosti nadzornega sveta so določene v statutu družbe, način njegovega dela pa ureja Poslovnik nadzornega sveta. Podroben opis dejavnosti in načina delovanja nadzornega sveta v letu 2018 je naveden v Poročilu nadzornega sveta. Nadzorni svet Kapitalske družbe, d. d., je v letu 2018 deloval v naslednji sestavi¹²:

- Stanislav Seničar, predsednik,
- dr. Boris Žnidarič, namestnik predsednika,
- Cirila Surina Zajc, članica,
- mag. Aleksander Mervar, član,
- mag. Ladislav Rožič, član,
- Natalija Stošicki, članica.

V letu 2018 so delovale tri komisije nadzornega sveta (Revizijska komisija, Akreditacijska komisija in Kadrovska komisija), katerih sestava in delo sta predstavljena v poročilu nadzornega sveta.

b) Uprava

Skladno z ZSDH-1 in statutom družbe ima uprava najmanj dva in največ tri člane. Člane uprave na podlagi javnega razpisa imenuje nadzorni svet za dobo štirih let. Kapitalsko družbo, d. d., je v letu 2018 vodila uprava v sestavi:

- Bachtiar Djalil, predsednik uprave, mandat je nastopil 2. 1. 2015¹³,
- Goranka Volf, članica uprave, mandat je nastopila 24. 11. 2016,
- Gregor Bajraktarevič, član uprave, mandat je nastopil 7. 2. 2018¹⁴.

Predsednika uprave in članico uprave Kapitalske družbe, d. d., je skladno s statutom družbe in določili ZSDH-1 na podlagi javnega razpisa imenoval nadzorni svet.

Uprava vodi družbo v dobro družbe, samostojno in na lastno odgovornost. Člani uprave Kapitalsko družbo, d. d., zastopajo samostojno in neomejeno. S statutom družbe so določeni posli in odločitve, za katere mora uprava pridobiti soglasje nadzornega sveta. Uprava Kapitalske družbe, d. d., je za svoje delo odgovorna nadzornemu svetu in skupščini, pri čemer mora pri vodenju poslov ravnati s strokovno

12 Članoma nadzornega sveta Stanislavu Seničarju in mag. Aleksandru Mervarju se je v letu 2018 iztekel enoletni mandat, vendar sta bila na skupščini družbe 14. 6. 2018 oba imenovana za nov štiriletni mandat, ki je začel teči 30. 8. 2018. Stanislav Seničar je bil na prvi seji po začetku novega mandata ponovno imenovan za predsednika nadzornega sveta.

13 Bachtiar Djalil je nov štiriletni mandat nastopil 3. 1. 2019.

14 Gregor Bajraktarevič je prvi mandat, kot začasni član uprave, nastopil 6. 2. 2017, trajanje njegovega mandata je bilo opredeljeno za obdobje največ enega leta od dneva nastopa funkcije oziroma največ do preoblikovanja Kapitalske družbe, d. d., v demografski rezervni sklad, kar datumsko nastopi prej.

skrbnostjo dobrega gospodarstvenika, varovati poslovne skrivnosti Kapitalske družbe, d. d., in spoštovati klavzulo o prepovedi konkurence.

Uprava družbe je v letu 2018 svoje pristojnosti opravljala skladno s Poslovníkom o delu uprave, redno je poročala nadzornemu svetu ter skladno s statutom opravljala obveznosti do delničarja, kot jih opredeljuje ZGD-1 in ZSDH-1.

Tabela 15: Sestava posloводства v poslovnem letu 2018

IME IN PRIIMEK	Funkcija (predsednik, član)	Področje dela v upravi	Prvo imenovanje na funkcijo	Zaključek funkcije/mandata	Spol
Bachtiar Djalil	predsednik	pravno in kadrovska področje, notranja revizija, upravljanje tveganj	1. 1. 2010	3. 1. 2023	M
Goranka Volf	članica	upravljanje pokojninskih skladov, finančno in računovodsko področje, splošne zadeve	24. 11. 2016	24. 11. 2020	Ž
Gregor Bajraktarević	član	upravljanje premoženja, informacijska tehnologija in poslovni procesi	6. 2. 2017	7. 2. 2022	M

Tabela 16: Sestava nadzornega sveta in komisij v poslovnem letu 2018

IME IN PRIIMEK	Funkcija (predsednik, namestnik, član NS)	Prvo imenovanje na funkcijo	Zaključek funkcije/mandata	Predstavniki kapitala/zaposlenih	Udeležba na sejah NS glede na skupno število sej NS (npr. 5/7)	Spol	Državljanstvo	Letnica rojstva
Stanislav Seničar	predsednik	28. 8. 2013	30. 8. 2022	predst. kapitala	22/22	M	RS	1942
Boris Žnidarič	namestnik	1. 2. 2015	1. 2. 2023	predst. upokojencev	22/22	M	RS	1948
Aleksander Mervar	član	28. 8. 2013	30. 8. 2022	predst. kapitala	20/22	M	RS	1962
Natalija Stošički	članica	8. 4. 2016	8. 4. 2020	predst. kapitala	19/22	Ž	RS	1966
Cirila Surina Zajc	članica	1. 2. 2015	1. 2. 2019	predst. upokojencev	22/22	Ž	RS	1949
Ladislav Rožič	član	31. 1. 2011	1. 2. 2023	predst. sindikatov	22/22	M	RS	1957

Tabela 17: Zunanji člani v komisijah nadzornega sveta v poslovnem letu 2018

IME IN PRIIMEK	Komisija	Udeležba na sejah komisij glede na skupno število sej komisij (npr. 5/7)	Spol	Državljanstvo
Mojca Verbič	revizijska	3/5	Ž	RS
Irena Prijović	akreditacijska	2/3	Ž	RS
Alenka Stanič	akreditacijska	3/3	Ž	RS
Gorazd Žmavc (član od 27. 9. 2018)	akreditacijska	/	M	RS

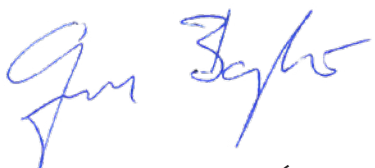
Državljanstvo	Letnica rojstva	Izobrazba	Strokovni profil	Članstvo v organih nadzora z družbo nepovezanih družb
RS	1975	univ. dipl. pravnik, LL.M.	korporativno upravljanje, upravljanje pokojninskih in investicijskih skladov, gospodarsko in finančno pravo	Gorenje, d. d. (do 17. 9. 2018), Loterija Slovenije, d. d., Modra zavarovalnica, d. d. (od 14. 1. 2019)
RS	1959	univ. dipl. ekonomistka	upravljanje pokojninskih skladov, korporativno upravljanje, korporativno komuniciranje	Terme Čatež, d. d.
RS	1975	mag. znanosti	upravljanje premoženja, korporativno upravljanje, investicijsko bančništvo in restrukturiranje družb	Hit, d. d.

Izobrazba	Strokovni profil	Neodvisnost po točki 6.6. Kodeksa (DA/NE)	Obstoj nasprotja interesov v poslovnem letu (DA/NE)	Članstvo v organih nadzora drugih družb	Članstvo v komisijah (revizijska, kadrovska, komisija za prejemke ...)	Predsednik / član	Udeležba na sejah komisij glede na skupno število sej komisij (npr. 5/7)
univ. dipl. sociolog	korporativno upravljanje	da	ne	/	/	/	/
dr. znanosti	mag. pravnih in dr. družbenih znanosti, habilitiran univerzitetni učitelj	da	ne	Krka, d. d., Modra zavarovalnica, d. d. (do 14.1.19)	akreditacijska	predsednik	3/3
mag. znanosti	finance, računovodstvo, korporativno upravljanje, sistemi upravljanj	da	ne	Stelkom, d. o. o.	kadrovska, revizijska, akreditacijska	predsednik član, član	6/6 1/5 0/3
univ. dipl. ekonomistka	strokovnjakinja s področja finančnih storitev	da	ne	Modra zavarovalnica, d. d. (do 9. 4. 2019)	revizijska, kadrovska	članica, članica	5/5 6/6
dipl. ekonomistka	finance	da	ne	/	revizijska, kadrovska	članica, članica	4/5 6/6
mag. znanosti	finance, korporativno upravljanje	da	ne	/	revizijska, akreditacijska	predsednik član	5/5 3/3

Izobrazba	Letnica rojstva	Strokovni profil	Članstvo v organih nadzora z družbo nepovezanih družb
univ. dipl. ekonomistka	1975	direktorica sektorja za finance in podporo poslovanju	/
mag. znanosti	1968	korporativno upravljanje	Uradni list, d. o. o. (od 14. 11. 2018)
dr. znanosti	1963	svetovalka za ključne kadre	/
pravnik	1947	pravno področje	/

X. Opis politike raznolikosti, ki se izvaja v zvezi z zastopanostjo v organih vodenja in nadzora družbe

Kapitalska družba, d. d., politike raznolikosti v zvezi z zastopanostjo v organih vodenja ali nadzora družbe z vidika spola in drugih vidikov, kot so na primer starost ali izobrazba in poklicne izkušnje, glede na zakonske zahteve v zvezi z oblikovanjem nadzornega sveta ne more oblikovati, glede uprave pa še ni bila sprejeta. Ne glede na navedeno je treba upoštevati, da je pri sestavi nadzornega sveta zakonsko opredeljena interesna sestava, saj sta od skupaj šestih članov dva člana imenovana na predlog zvez oziroma organizacij upokojencev na ravni države, en član pa na predlog sindikalnih zvez oziroma konfederacij, reprezentativnih za območje države, kar posredno omogoča sledenje posameznim elementom politike raznolikosti.



Gregor BAJRAKTAREVIĆ
član uprave



Goranka VOLF
članica uprave



Bachtiar DJALIL
predsednik uprave

Ljubljana, 14. 5. 2019



Drevo, ki ga komaj objameš,
je zraslo iz semena.
Devetnadstropni stolp se je
začel pri koščku ila.
Potovanje, dolgo tisoče
kilometrov, se začne s
korakom ...



Računovodsko poročilo

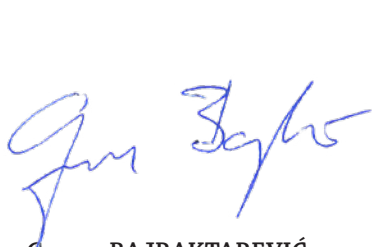
Izjava o odgovornosti posloводства

Uprava Kapitalske družbe pokojninskega in invalidskega zavarovanja, d. d., potrjuje računovodske izkaze družbe za leto, končane na dan 31. 12. 2018, ter pripadajoča pojasnila in razkritja k računovodskim izkazom.

Uprava potrjuje, da so bile pri izdelavi računovodskih izkazov dosledno uporabljene ustrezne računovodske usmeritve, da so bile računovodske ocene izdelane po načelu previdnosti in dobrega gospodarjenja in da računovodski izkazi predstavljajo resnično in pošteno sliko premoženjskega stanja družbe in izidov njenega poslovanja za leto 2018.

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

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



Gregor BAJRAKTAREVIĆ
član uprave



Goranka VOLF
članica uprave



Bachtiar DJALIL
predsednik uprave

Ljubljana, 14. 5. 2019

Revizorjevo poročilo

Deloitte.

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

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

POROČILO NEODVISNEGA REVIZORJA delničarju družbe

Kapitalska družba pokojninskega in invalidskega zavarovanja, d.d.

Mnenje

Revidirali smo računovodske izkaze gospodarske družbe Kapitalska družba pokojninskega in invalidskega zavarovanja, d.d. (v nadaljevanju 'družba'), ki vključujejo izkaz finančnega položaja na dan 31. decembra 2018, izkaz poslovnega izida, izkaz drugega vseobsegajočega donosa, izkaz gibanja kapitala in izkaz denarnih tokov za tedaj končano leto ter pojasnila k računovodskim izkazom, vključno s povzetkom bistvenih računovodskih usmeritev.

Po našem mnenju priloženi računovodski izkazi v vseh pomembnih pogledih pošteno predstavljajo finančni položaj družbe na dan 31.12.2018 ter njen poslovni izid in denarne tokove za tedaj končano leto v skladu z mednarodnimi standardi računovodskega poročanja, kot jih je sprejela Evropska unija (v nadaljevanju 'MSRP').

Podlaga za mnenje

Revizijo smo opravili v skladu z Mednarodnimi standardi revidiranja. Naše odgovornosti na podlagi teh pravil so opisane v tem poročilu v odstavku *Revizorjeva odgovornost za revizijo računovodskih izkazov*. V skladu s Kodeksom etike za računovodske strokovnjake (Kodeks IESBA), ter etičnimi zahtevami, ki se nanašajo na revizijo računovodskih izkazov v Sloveniji, potrjujemo svojo neodvisnost od družbe in, da smo izpolnili vse druge etične obveznosti v skladu s temi zahtevami in Kodeksom IESBA. Verjamemo, da so pridobljeni revizijski dokazi zadostni in ustrezni kot osnova za naše revizijsko mnenje.

Poudarjanje zadeve

Opozarjamo na pojasnilo št. 15.2. "Splošna razkritja" k ločenim računovodskim izkazom, ki navaja, da je Kapitalska družba pokojninskega in invalidskega zavarovanja d.d. matična družba Skupine Kapitalska družba pokojninskega in invalidskega zavarovanja d.d. in da konsolidirani računovodski izkazi Skupine Kapitalska družba pokojninskega in invalidskega zavarovanja d.d., pripravljeni v skladu z Mednarodnimi standardi računovodskega poročanja, še niso objavljeni. Pojasnilo št. 15.2. "Splošna razkritja" ločenih računovodskih izkazov pojasnjujeta, kdaj bodo objavljeni konsolidirani računovodski izkazi, in način obračunavanja ter druga razkritja, ki se nanašajo na nekonsolidirane odvisne družbe. Naše mnenje v zvezi s tem ni prilagojeno.

Druge informacije

Za druge informacije je odgovorno poslovodstvo. Druge informacije obsegajo informacije v letnem poročilu, razen računovodskih izkazov in revizorjevega poročila o njih.

Naše mnenje o računovodskih izkazih se ne nanaša na druge informacije in o njih ne izražamo nobene oblike zagotovila.

V povezavi z našo revizijo računovodskih izkazov je naša odgovornost prebrati druge informacije in pri tem presoditi, ali so druge informacije pomembno neskladne z računovodskimi izkazi, zakonskimi zahtevami ali našim poznavanjem, pridobljenim pri revidiranju, ali se kako drugače kažejo kot pomembno napačne.

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

V Sloveniji storitve zagotavlja Deloitte revizija d.o.o. in Deloitte svetovanje d.o.o. (pod skupnim imenom Deloitte Slovenija), ki sta članici Deloitte Central Europe Holdings Limited. Deloitte Slovenija sodi med vodilne družbe za strokovne storitve v Sloveniji, ki nudi storitve revizije, davčnega, poslovnega, finančnega in pravnega svetovanja ter svetovanja na področju tveganj, ki jih zagotavlja več kot 100 domačih in tujih strokovnjakov.

Deloitte revizija d.o.o. - Družba vpisana pri Okrožnem sodišču v Ljubljani - Matična številka: 1647105 - ID št. za DDV: SI62560085 - Osnovni kapital: 74.214,30 EUR.

© 2018. Deloitte Slovenija

Če na podlagi opravljenega dela zaključimo, da obstaja pomembna napačna navedba drugih informacij, moramo o takih okoliščinah poročati. V zvezi s tem na podlagi opisanih postopkov poročamo, da:

- so druge informacije v vseh pomembnih pogledih usklajene z revidiranimi računovodskimi izkazi;
- so druge informacije pripravljene v skladu z veljavnimi zakoni in predpisi; ter
- na podlagi poznavanja in razumevanja družbe in njenega okolja, ki smo ga pridobili med revizijo, v zvezi z drugimi informacijami nismo ugotovili bistveno napačnih navedb.

Odgovornosti posloводства, nadzornega sveta in revizijske komisije za računovodske izkaze

Posloводство je odgovorno za pripravo in pošteno predstavitev teh računovodskih izkazov v skladu z MSRP in za tako notranje kontroliranje, kot je v skladu z odločitvijo posloводства potrebno, da omogoči pripravo računovodskih izkazov, ki ne vsebujejo pomembno napačne navedbe zaradi prevare ali napake.

Posloводство je pri pripravi računovodskih izkazov družbe odgovorno za oceno njene sposobnosti, da nadaljuje kot delujoče podjetje, razkritje zadev, povezanih z delujočim podjetjem, in uporabo predpostavke delujočega podjetja kot podlage za računovodenje, razen če namerava posloводство družbo likvidirati ali zaustaviti poslovanje ali nima druge realne možnosti, kot da napravi eno ali drugo.

Nadzorni svet in revizijska komisija sta odgovorna za nadzor nad pripravo računovodskih izkazov in za potrditev revidiranega letnega poročila.

Revizorjeva odgovornost za revizijo računovodskih izkazov

Naša cilja sta pridobiti sprejemljivo zagotovilo o tem, ali so računovodski izkazi kot celota brez pomembno napačne navedbe zaradi prevare ali napake, in izdati revizorjevo poročilo, ki vključuje naše mnenje. Sprejemljivo zagotovilo je visoka stopnja zagotovila, vendar ni jamstvo, da bo revizija, opravljena v skladu s pravili revidiranja, vedno odkrila pomembno napačno navedbo, če ta obstaja. Napačne navedbe lahko izhajajo iz prevare ali napake ter se smatrajo za pomembne, če je upravičeno pričakovati, da posamič ali skupaj vplivajo na gospodarske odločitve uporabnikov, sprejete na podlagi teh računovodskih izkazov.

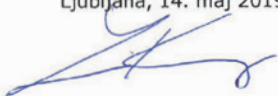
Med izvajanjem revidiranja v skladu s pravili revidiranja uporabljamo strokovno presojo in ohranjamo poklicno nezaupljivost. Prav tako:

- Prepoznamo in ocenimo tveganja pomembno napačne navedbe v računovodskih izkazih, bodisi zaradi prevare ali napake, oblikujemo in izvajamo revizijske postopke kot odzive na ocenjena tveganja ter pridobivamo zadostne in ustrezne revizijske dokaze, ki zagotavljajo podlago za naše mnenje. Tveganje, da ne bomo odkrili napačne navedbe, ki izvira iz prevare, je višje od tistega, povezanega z napako, saj prevara lahko vključuje skrivne dogovore, ponarejanje, namerno opustitev, napačno razlago ali izogibanje notranjim kontrolam.
- Pridobimo razumevanje notranjih kontrol, pomembnih za revizijo, z namenom oblikovanja revizijskih postopkov, ki so okoliščinam primerni, vendar ne z namenom izraziti mnenje o učinkovitosti notranjih kontrol družbe.
- Presodimo ustreznost uporabljenih računovodskih usmeritev in sprejemljivost računovodskih ocen ter z njimi povezanih razkritij posloводства.
- Na podlagi pridobljenih revizijskih dokazov o obstoju pomembne negotovosti glede dogodkov ali okoliščin, ki zbujejo dvom v sposobnost organizacije, da nadaljuje kot delujoče podjetje, sprejmemo sklep o ustreznosti poslovske uporabe predpostavke delujočega podjetja, kot podlage računovodenja. Če sprejmemo sklep o obstoju pomembne negotovosti, smo dolžni v revizorjevem poročilu opozoriti na ustrezna razkritja v računovodskih izkazih ali, če so takšna razkritja neustrezna, prilagoditi mnenje. Revizorjevi sklepi temeljijo na revizijskih dokazih, pridobljenih do datuma izdaje revizorjevega poročila. Vendar kasnejši dogodki ali okoliščine lahko povzročijo prenehanje organizacije kot delujočega podjetja.
- Ovrednotimo splošno predstavitev, strukturo, vsebino računovodskih izkazov, vključno z razkritji, in ali računovodski izkazi predstavljajo zadevne posle in dogodke na način, da je dosežena poštena predstavitev.

Nadzorni svet in revizijsko komisijo med drugim obveščamo o načrtovanem obsegu in času revidiranja in pomembnih revizijskih ugotovitvah, vključno s pomanjkljivostmi notranjih kontrol, ki smo jih zaznali med našo revizijo.

DELOITTE REVIZIJA d.o.o.
Dunajska 165
1000 Ljubljana

Barbara Žibret Kralj
Pooblaščenka revizorka
Ljubljana, 14. maj 2019



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

Računovodski izkazi za leto 2018

14.1 IZKAZ POSLOVNEGA IZIDA OD 1. 1. 2018 DO 31. 12. 2018

POSTAVKA	Pojasnilo	v 000 EUR	
		1. 1.-31. 12. 2018	1. 1.-31. 12. 2017
1. Čisti prihodki iz prodaje	1		
a) Prihodki od prodaje domačim podjetjem v skupini		478	473
c) Prihodki od prodaje na domačem trgu		8.744	9.013
Skupaj prihodki od prodaje		9.222	9.486
4. Drugi poslovni prihodki (s prevrednotovalnimi poslovnimi prihodki)	2	180	7
Skupaj prihodki		9.402	9.493
5. Stroški blaga, materiala in storitev	3		
b) Stroški materiala		-116	-123
c) Stroški storitev		-1.470	-1.456
Skupaj stroški blaga, materiala in storitev		-1.586	-1.579
6. Stroški dela	4		
a) Stroški plač		-2.481	-2.440
b) Stroški socialnih zavarovanj		-424	-394
c) Stroški pokojninskih zavarovanj		-118	-117
č) Drugi stroški dela		-386	-231
Skupaj stroški dela		-3.409	-3.182
7. Odpisi vrednosti	5		
a) Amortizacija		-1.066	-974
b) Prevrednotovalni poslovni odhodki pri osnovnih sredstvih		-388	0
Skupaj odpisi vrednosti		-1.454	-974

		v 000 EUR	
POSTAVKA	Pojasnilo	1. 1.-31. 12. 2018	1. 1.-31. 12. 2017
8. Drugi poslovni odhodki	6	-320	-1
Skupaj stroški		-6.769	-5.736
Dobiček (izguba) iz poslovanja		2.633	3.757
9. Finančni prihodki iz deležev	7		
a) Finančni prihodki iz deležev v družbah v skupini		3.511	2.965
b) Finančni prihodki iz deležev v pridruženih družbah		1.218	2.624
c) Finančni prihodki iz deležev v drugih družbah		26.443	38.481
č) Finančni prihodki iz drugih naložb		5.880	5.418
Skupaj finančni prihodki iz deležev		37.052	49.488
10. Finančni prihodki iz danih posojil	7		
b) Finančni prihodki iz posojil, danih drugim		129	282
Skupaj finančni prihodki iz danih posojil		129	282
Skupaj finančni prihodki		37.181	49.770
12. Finančni odhodki iz oslabitve in odpisov finančnih naložb	8		
b) Finančni odhodki iz oslabitve in odpisov drugih naložb		-2.249	-2.091
Skupaj finančni odhodki iz oslabitve in odpisov finančnih naložb		-2.249	-2.091
13. Finančni odhodki iz finančnih obveznosti	8		
d) Finančni odhodki iz drugih finančnih obveznosti		-50.007	-50.005
Skupaj finančni odhodki iz finančnih obveznosti		-50.007	-50.005
Skupaj finančni odhodki		-52.256	-52.096
Dobiček (izguba) iz rednega delovanja		-12.442	1.431
15. Drugi prihodki	9	162	230
16. Drugi odhodki	10	-2	-60
Celotni dobiček (izguba)		-12.282	1.601
17. Davek iz dobička	11	0	0
18. Odloženi davki	12	-18.849	4.263
19. Čisti poslovni izid obračunskega obdobja	13	-31.131	5.864

Razkritja in pojasnila na straneh od 81 do 153 so sestavni del računovodskih izkazov.

14.2 IZKAZ DRUGEGA VSEOBSEGAJOČEGA DONOSA OD 1. 1. 2018 DO 31. 12. 2018

	v 000 EUR	
	1. 1.-31. 12. 2018	1. 1.-31. 12. 2017
Poslovni izid poslovnega leta	-31.131	5.864
Postavke, ki pozneje ne bodo prerazvrščene v poslovni izid	-15	0
Aktuarski dobički/izgube	-15	0
Postavke, ki bodo lahko pozneje prerazvrščene v poslovni izid	26.271	26.731
Čista sprememba poštene vrednosti instrumentov prek drugega vseobsegajočega donosa	26.271	26.731
Drugi vseobsegajoči donos poslovnega leta	-4.875	32.595

Razkritja in pojasnila na straneh od 81 do 153 so sestavni del računovodskih izkazov.

14.3 IZKAZ FINANČNEGA POLOŽAJA NA DAN 31. 12. 2018

POSTAVKA	Pojasnilo	31. 12. 2018	31. 12. 2017
SREDSTVA			
A. Dolgoročna sredstva			
I. Neopredmetena sredstva in dolgoročne aktivne časovne razmejitve	14		
1. Dolgoročne premoženjske pravice		587	245
5. Druge dolgoročne aktivne časovne razmejitve		0	50.000
Skupaj neopredmetena sredstva		587	50.245
II. Opredmetena osnovna sredstva	15		
2. Zgradbe		2.776	3.236
4. Druge naprave in oprema		154	146
Skupaj opredmetena osnovna sredstva		2.930	3.382
III. Naložbene nepremičnine	16	20.982	16.020
IV. Dolgoročne finančne naložbe			
1. Dolgoročne finančne naložbe, razen posojil			
a. Delnice in deleži v družbah v skupini	17	152.200	152.200
b. Delnice in deleži v pridruženih družbah	17	41.979	36.962
c. Delnice in deleži v skupnih podvigih	17	4.963	0
č. Druge delnice in deleži	19	559.759	601.648

POSTAVKA	Pojasnilo	v 000 EUR	
		31. 12. 2018	31. 12. 2017
d. Druge dolgoročne finančne naložbe	19	76.057	115.750
Skupaj dolgoročne finančne naložbe, razen pos.		834.958	906.560
Skupaj dolgoročne finančne naložbe		834.958	906.560
V. Dolgoročne poslovne terjatve			
3. Dolgoročne poslovne terjatve do drugih	21	124	73
Skupaj dolgoročne poslovne terjatve		124	73
VI. Odložene terjatve za davek	12	28.053	24.908
Skupaj stalna sredstva		887.634	1.001.188
B. Kratkoročna sredstva			
I. Sredstva za prodajo	18	14.418	1.940
III. Kratkoročne finančne naložbe			
1. Kratkoročne finančne naložbe, razen posojil	19		
č. Druge kratkoročne finančne naložbe		41.463	3.163
Skupaj kratkoročne finančne naložbe, razen pos.		41.463	3.163
2. Kratkoročna posojila	20		
b. Kratkoročna posojila drugim		32.328	18.917
Skupaj kratkoročna posojila		32.328	18.917
Skupaj kratkoročne finančne naložbe		73.791	22.080
IV. Kratkoročne poslovne terjatve	21		
1. Kratkoročne poslovne terjatve do družb v skupini		3	31
2. Kratkoročne poslovne terjatve do kupcev		751	807
3. Kratkoročne poslovne terjatve do drugih		2.493	354
4. Druge kratkoročne poslovne terjatve		50.063	50.024
Skupaj kratkoročne poslovne terjatve		53.310	51.216
V. Denarna sredstva	22	18.182	33.127
Skupaj kratkoročna sredstva		159.701	108.363
Skupaj sredstva		1.047.335	1.109.551
OBVEZNOSTI DO VIROV SREDSTEV			
A. Kapital			
I. Vpoklicani kapital	23	364.810	364.810
II. Kapitalske rezerve	24	217.331	216.761
III. Rezerve iz dobička	25	0	0

POSTAVKA	Pojasnilo	v 000 EUR	
		31. 12. 2018	31. 12. 2017
V. Rezerve, nastale zaradi vrednotenja po poštenu vrednosti	26	219.984	313.011
VI. Preneseni čisti poslovni izid		192.894	77.877
VII. Čisti poslovni izid poslovnega leta		-31.131	5.864
Skupaj kapital		963.888	978.323
B. Rezervacije in dolgoročne pasivne časovne razmejitve	27		
I. Rezervacije za pokojnine in podobne obveznosti		233	213
II. Druge rezervacije		677	538
III. Dolgoročne pasivne časovne razmejitve		0	1.544
Skupaj rezervacije in dolgoročne PČR		910	2.295
C. Dolgoročne obveznosti			
I. Dolgoročne finančne obveznosti	29		
4. Druge dolgoročne finančne obveznosti		0	50.000
Skupaj dolgoročne finančne obveznosti		0	50.000
II. Dolgoročne poslovne obveznosti	28		
4. Dolgoročne poslovne obveznosti na podlagi predujmov		15	364
Skupaj dolgoročne poslovne obveznosti		15	364
III. Odložene obveznosti za davek	12	28.053	24.908
Skupaj dolgoročne obveznosti		28.068	75.272
Č. Kratkoročne obveznosti			
II. Kratkoročne finančne obveznosti	29		
4. Druge kratkoročne finančne obveznosti		3	0
Skupaj kratkoročne finančne obveznosti		3	0
III. Kratkoročne poslovne obveznosti	28		
2. Kratkoročne poslovne obveznosti do dobaviteljev		2.855	3.239
4. Kratkoročne poslovne obveznosti na podlagi predujmov		513	0
5. Kratkoročne obveznosti do države		50.019	50.009
6. Druge kratkoročne poslovne obveznosti		1.079	413
Skupaj kratkoročne poslovne obveznosti		54.466	53.661
Skupaj kratkoročne obveznosti		54.469	53.661
Skupaj obveznosti do virov sredstev		1.047.335	1.109.551

Razkritja in pojasnila na straneh od 81 do 153 so sestavni del računovodskih izkazov.

14.4 IZKAZ DENARNIH TOKOV OD 1. 1. 2018 DO 31. 12. 2018

POSTAVKA	v 000 EUR	
	1. 1.-31. 12. 2018	1. 1.-31. 12. 2017
A. Denarni tokovi pri poslovanju		
a) Čisti poslovni izid in prilagoditve		
Poslovni izid pred obdavčitvijo	-12.282	1.601
Prilagoditve za amortizacijo	1.066	974
Prilagoditve za prevrednotovalne poslovne odhodke	388	0
Prilagoditve za finančne prihodke iz financiranja	-37.181	-49.770
Prilagoditve za finančne odhodke iz financiranja	52.256	52.328
Skupaj postavke izkaza poslovnega izida	4.247	5.133
b) Spremembe čistih obratnih sredstev – poslovnih postavk BS		
Začetne manj končne poslovne terjatve	-2.106	47
Začetne manj končne aktivne časovne razmejitve	-39	18
Začetne manj končne odložene terjatve za davek	-3.145	-4.757
Začetna manj končna sredstva (skupine za odtujitev) za prodajo	-12.478	5.367
Končni manj začetni poslovni dolgovi	229	251
Končne manj začetne pasivne časovne razmejitve in rezervacije	-809	-3.797
Končne manj začetne odložene obveznosti za davek	3.145	4.757
Skupaj postavke čistih obratnih sredstev – poslovnih postavk BS	-15.203	1.886
c) Prebitek prejemkov (izdatkov) pri poslovanju	-10.956	7.019
B. Denarni tokovi pri naložbenju		
a) Prejemki pri naložbenju		
Prejemki od dobljenih obresti in deležev v dobičku drugih, ki se nanašajo na naložbenje	27.400	25.781
Prejemki od odtujitve opredmetenih osnovnih sredstev	4	7
Prejemki od odtujitve dolgoročnih finančnih naložb	65.445	32.552
Prejemki od odtujitve kratkoročnih finančnih naložb	4.695	58.616
Skupaj prejemki pri naložbenju	97.544	116.956
b) Izdatki pri naložbenju		
Izdatki za pridobitev neopredmetenih sredstev	-431	-218
Izdatki za pridobitev opredmetenih osnovnih sredstev	-79	-35
Izdatki za pridobitev naložbenih nepremičnin	-5.795	-324
Izdatki za pridobitev dolgoročnih finančnih naložb	-29.553	-66.946
Izdatki za pridobitev kratkoročnih finančnih naložb	-17.481	-4.000
Skupaj izdatki pri naložbenju	-53.339	-71.523
c) Prebitek prejemkov (izdatkov) pri naložbenju	44.205	45.433

POSTAVKA	v 000 EUR	
	1. 1.-31. 12. 2018	1. 1.-31. 12. 2017
C. Denarni tokovi pri financiranju		
a) Prejemki pri financiranju		
Dokapitalizacija in učinek brezplačnega prejema naložb	570	141
Prejemki od povečanja dolgoročnih finančnih obveznosti	1.236	2.396
Skupaj prejemki pri financiranju	1.806	2.537
b) Izdatki pri financiranju		
Izdatki za odplačila dolgoročnih finančnih obveznosti	-50.000	-50.000
Skupaj izdatki pri financiranju	-50.000	-50.000
c) Prebitek prejemkov (izdatkov) pri financiranju	-48.194	-47.463
Č. Končno stanje denarnih sredstev		
a) Denarni izid v obdobju	-14.945	4.989
b) Začetno stanje denarnih sredstev	33.127	28.138
c) Skupaj končno stanje denarnih sredstev	18.182	33.127

Razkritja in pojasnila na straneh od 81 do 153 so sestavni del računovodskih izkazov.

14.5 IZKAZ GIBANJA KAPITALA OD 1. 1. 2018 DO 31. 12. 2018

v 000 EUR

		Osnovni kapital	Kapitalske rezerve	Rezerve, nastale zaradi vrednotenja po poštenu vrednosti	Preneseni čisti poslovni izid	Čisti poslovni izid tek. obdobja	Skupaj
A. 1.	Stanje 31. 12. 2017	364.810	216.761	313.011	77.877	5.864	978.323
b)	Prilagoditve za nazaj (spremembe računovodskih usmeritev)	0	0	-119.283	119.218	0	-65
A. 2.	Stanje 1. 1. 2018	364.810	216.761	193.728	197.095	5.864	978.258
B. 1.	Spremembe lastniškega kapitala – transakcije z lastniki	0	570	0	0	0	570
č)	Vnos dodatnih vplačil kapitala	0	570	0	0	0	570
B. 2.	Celotni vseobsegajoči donos poročevalskega obdobja	0	0	26.256	0	-31.131	-4.875
a)	Vnos čistega poslovnega izida poročevalskega obdobja	0	0	0	0	-31.131	-31.131
č)	Sprememba presežka iz prevrednotenja finančnih naložb	0	0	26.271	0	0	26.271
d)	Druge sestavine vseobsegajočega donosa poročevalskega obdobja	0	0	-15	0	0	-15
B. 3.	Spremembe v kapitalu	0	0	0	-4.201	-5.864	-10.065
a)	Razporeditev preostalega dela čistega dobička primerjalnega poročevalskega obdobja na druge sestavine kapitala	0	0	0	5.864	-5.864	0
f)	Druge spremembe v kapitalu	0	0	0	-10.065	0	-10.065
C.	Končno stanje 31. 12. 2018	364.810	217.331	219.984	192.894	-31.131	963.888

Razkritja in pojasnila na straneh od 81 do 153 so sestavni del računovodskih izkazov.

Kapitalske rezerve so se v letu 2018 povečale za 570 tisoč evrov od prejetega dodatnega premoženja skladno z Zakonom o lastninskem preoblikovanju podjetij.

14.6 IZKAZ GIBANJA KAPITALA OD 1. 1. 2017 DO 31. 12. 2017

v 000 EUR

		Osnovni kapital	Kapitalske rezerve	Rezerve, nastale zaradi vrednotenja po poštenu vrednosti	Preneseni čisti poslovni izid	Čisti poslovni izid tek. obdobja	Skupaj
A. 1.	Stanje 31. 12. 2016	364.810	216.619	286.280	77.877	0	945.586
A. 2.	Stanje 1. 1. 2017	364.810	216.619	286.280	77.877	0	945.586
B. 1.	Spremembe lastniškega kapitala - transakcije z lastniki	0	142	0	0	0	142
č)	Vnos dodatnih vplačil kapitala	0	142	0	0	0	142
B. 2.	Celotni vseobsegajoči donos poročevalskega obdobja	0	0	26.731	0	5.864	32.595
a)	Vnos čistega poslovnega izida poročevalskega obdobja	0	0	0	0	5.864	5.864
č)	Sprememba rezerv, nastalih zaradi vrednotenja po poštenu vrednosti finančnih naložb	0	0	26.731	0	0	26.731
B. 3.	Spremembe v kapitalu	0	0	0	0	0	0
C.	Končno stanje 31. 12. 2017	364.810	216.761	313.011	77.877	5.864	978.323

Razkritja in pojasnila na straneh od 81 do 153 so sestavni del računovodskih izkazov.

14.7 PRIKAZ BILANČNEGA DOBIČKA ZA LETO 2018

v 000 EUR

		31. 12. 2018	31. 12. 2017
a	Čisti poslovni izid poslovnega leta	-31.131	5.864
b	+ Preneseni čisti dobiček/izguba	192.894	77.877
e	Bilančni dobiček (a + b), ki ga skupščina razporedi	161.763	83.741

Kapitalska družba, d. d., v letu 2018 izkazuje za 161.762.790,24 evra bilančnega dobička.

Razkritja in pojasnila

15.1 UČINKI PREHODA Z MRS 39 NA MSRP 9

Nekatere naložbe, ki so bile na dan 31. 12. 2017 razporejene skladno z MRS 39 v kategorijo za prodajo razpoložljivih finančnih sredstev (*angl. AFS – Available For Sale*), so se na dan 1. 1. 2018 zaradi uveljavitve novega standarda MSRP 9 prerazporedile v kategorijo po pošteni vrednosti prek poslovnega izida (*angl. FVTPL – Fair Value Through Profit or Loss*). Za te naložbe je bila akumulirana vrednost rezerv, nastala zaradi vrednotenja po pošteni vrednosti, na dan 1. 1. 2018 prenesena na preneseni poslovni izid, kar je znašalo 3.419 tisoč evrov. Naložbam, ki so bile na dan 31. 12. 2017 razporejene skladno z MRS 39 v kategorijo za prodajo razpoložljivih finančnih sredstev in so na dan 1. 1. 2018 ostale razporejene skladno z MSRP 9 po pošteni vrednosti prek drugega vseobsegajočega donosa ter so bile v preteklih letih trajno slabljene, je Kapitalska družba, d. d., pripoznala omenjene slabitve kot zmanjšanje rezerv, nastalih zaradi vrednotenja po pošteni vrednosti, in povečala preneseni poslovni izid v višini 115.864 tisoč evrov. S preходом na MSRP 9 je bilo na dan 1. 1. 2018 pripoznanih tudi 65 tisoč evrov kreditnih izgub iz dolžniških vrednostnih papirjev na preneseni poslovni izid.

Tabela 18: Učinek prehoda z MRS 39 na MSRP 9 na preneseni poslovni izid na dan 1. 1. 2018

v 000 EUR

	Rezerve, nastale zaradi vrednotenja po pošteni vrednosti	Preneseni poslovni izid
Prerazporeditev naložb z razpoložljivih za prodajo (MRS 39) na naložbe po pošteni vrednosti prek poslovnega izida (MSRP 9)	-3.419	3.419
Prenos trajnih oslabitev	-115.864	115.864
Preračun kreditnih izgub	0	-65
Skupaj	-119.283	119.218

Tabela 19: Uskladitev stanj iz izkaza finančnega položaja z MRS 39 na MSRP 9 na dan 1. 1. 2018

FINANČNA SREDSTVA	Knjigovodska vrednost 31. 12. 2017 (MRS 39)		Prerazvrstitve	Ponovno merjenje	Knjigovodska vrednost 1. 1. 2018 (MSRP 9)		Učinek na preneseni poslovni izid 1. 1. 2018
	1	2			(4) = (1) + (2) + (3)		
Depoziti in sukcesivni depoziti	47.939	0		0	0		0
Zmanjšanja:							
V odplačno vrednost	0	-47.935		0	0		0
V pošteno vrednost prek poslovnega izida	0	-4		0	0		0
Skupaj sprememba depozitov in sukcesivnih depozitov	47.939	-47.939		0	0		0
Odplačna vrednost	17.520	0		-2	65.419		-37
Povečanja:							
Iz depozitov in sukcesivnih depozitov	0	47.935		-35	0		0
Iz razpoložljivih za prodajo	0	0		0	0		0
Iz poštene vrednosti prek poslovnega izida	0	0		0	0		0
Zmanjšanja:							
V pošteno vrednost prek drugega vseobsegajočega donosa	0	0		0	0		0
V pošteno vrednost prek poslovnega izida	0	0		0	0		0
Skupaj sprememba odplačne vrednosti	17.520	47.935		-37	65.419		-37
Poštena vrednost prek poslovnega izida	5.358	0		0	35.824		0
Povečanja:							
Iz depozitov in sukcesivnih depozitov	0	4		0	0		0
Iz posesti do zapadlosti	0	0		0	0		0
Iz poštene vrednosti prek drugega vseobsegajočega donosa	0	0		0	0		0
Lastniški instrumenti	0	35.818		0	0		3.419
V posesti za trgovanje	0	0		0	0		0
Dolžniški instrumenti	0	0		0	0		0

FINANČNA SREDSTVA	Knjigovodska vrednost 31. 12. 2017 (MRS 39)	Prerazvrstitve	Ponovno merjenje	Knjigovodska vrednost 1. 1. 2018 (MSRP 9)	v 000 EUR Učinek na preneseni poslovni izid 1. 1. 2018
Obvezno merjene po poštenu vrednosti prek poslovnega izida	0	0	0	0	0
Zmanjšanja:					
V pošteno vrednost prek drugega vseobsegajočega donosa	0	0	0	0	0
Lastniški instrumenti	0	0	-4.759	0	0
Dolžniški instrumenti	0	0	-596	0	0
V odplačno vrednost	0	0	0	0	0
Skupaj sprememba poštene vrednosti prek poslovnega izida	5.358	35.822	-5.355	35.824	3.419
Poštena vrednost prek drugega vseobsegajočega donosa	888.785	0	0	858.322	115.836
Povečanja:					
Iz posesti do zapadlosti	0	0	0	0	0
Iz poštene vrednosti prek poslovnega izida	0	0	0	0	0
Lastniški instrumenti	0	4.759	0	0	0
Dolžniški instrumenti	0	596	0	0	0
Zmanjšanja:					
V pošteno vrednost prek poslovnega izida	0	0	0	0	0
Lastniški instrumenti	0	-35.818	0	0	0
Dolžniški instrumenti	0	0	0	0	0
V odplačno vrednost	0	0	0	0	0
Skupaj sprememba prek drugega vseobsegajočega donosa	888.785	-30.463	0	858.322	115.836

v 000 EUR

15.2 SPLOŠNA RAZKRITJA

Podatki o družbi

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

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

Spremembe statuta ter pravila imenovanja uprave in nadzornega sveta

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

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

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

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

Podatki o obvladujočem podjetju

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

Podatki o odvisni družbi

Odvisna družba Kapitalske družbe, d. d., na dan 31. 12. 2018 je prikazana v spodnji tabeli.

v 000 EUR				
IME ODVISNE DRUŽBE	Država	Delež v kapitalu	Kapital družbe na 31. 12. 2018	Čisti poslovni izid leta 2018
Modra zavarovalnica, d. d.	Slovenija	100,00 %	235.773	6.350

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

Osnovni podatki o Modri zavarovalnici, d. d.

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

Na dan 31. 12. 2018 je bila edini delničar Modre zavarovalnice, d. d., Kapitalska družba, d. d. Osnovni kapital zavarovalnice znaša 152.200.000 evrov. Osnovni kapital je razdeljen na 152.200.000 navadnih imenskih kosovnih delnic. Vsaka delnica ima enak delež in pripadajoči znesek v osnovnem kapitalu.

Modra zavarovalnica, d. d., opravlja posle v skupini življenjskih zavarovanj skladno z Zakonom o zavarovalništvu (ZZavar-1) in izdano odločbo AZN, s katero se ji dovoli opravljanje zavarovalnih poslov in zavarovalnih vrstah:

- nezgodno zavarovanje – 1. točka drugega odstavka 7. člena ZZavar-1;
- življenjsko zavarovanje – 19. točka drugega odstavka 7. člena ZZavar-1;

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

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

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

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

Podatki o skupnem podvigu

Skupni podvig Kapitalske družbe, d. d., na dan 31. 12. 2018 je prikazan v spodnji tabeli.

v 000 EUR				
IME SKUPNEGA PODVIGA	Država	Delež v kapitalu	Kapital družbe na 31. 12. 2018	Čisti poslovni izid leta 2018
Hotelske nepremičnine, d. o. o.	Slovenija	50,00 %	9.983	57

Osnovni podatki o družbi Hotelske nepremičnine, d. o. o.

Kapitalska družba, d. d., je 2. 10. 2018 skupaj z Modro zavarovalnico, d. d., ustanovila družbo Hotelske nepremičnine, d. o. o. Osnovni kapital družbe znaša 25.000,00 evrov, ustanoviteljici imata vsaka 50 % lastniškega deleža. Družba je bila ustanovljena z namenom nakupa nepremičnine resorta San Simon.

Podatki o uskupinjevanju (konsolidiranju)

Kapitalska družba, d. d., je kot obvladujoča družba zavezana k izdelavi skupinskih računovodskih izkazov. Skupinski računovodski izkazi Skupine Kapitalska družba za leto 2018 so predstavljeni v posebnem dokumentu Konsolidirano letno poročilo Skupine Kapitalska družba za leto 2018.

Letno poročilo Kapitalske družbe, d. d., za leto 2018 je treba brati skupaj s Konsolidiranim letnim poročilom Skupine Kapitalska družba za leto 2018, ki bo pripravljeno po izdelavi letnega poročila Kapitalske družbe, d. d., za leto 2018 in letnega poročila njene odvisne družbe za leto 2018.

Konsolidirano letno poročilo Skupine Kapitalska družba bo objavljeno na spletni strani http://www.kapitalska-druzba.si/o_kapitalski_druzbi/letna_porocila do konca avgusta 2019.

Podatki o zaposlenih

Ob koncu leta 2018 je bilo v Kapitalski družbi, d. d., skupaj s tremi člani uprave, 59 zaposlenih. V letu 2018 je bilo povprečno 60 zaposlenih. Podatki o številu zaposlenih na dan 31. 12. 2018 in povprečnem številu zaposlenih v letu 2018 po ravneh izobrazbe so razvidni iz naslednje tabele.

Tabela 20: Število zaposlenih in povprečno število zaposlenih po ravneh izobrazbe na dan 31. 12. 2018 in v letu 2018

RAVEN IZOBRAZBE	Število zaposlenih na dan 31. 12. 2018	Povprečno število zaposlenih v letu 2018
8. raven (8/1, 8/2)	11	13
7. raven	26	23
6. raven (6/1, 6/2)	12	13
5. raven	9	10
4. raven	1	1
Skupaj	59	60

15.3 RAČUNOVODSKE USMERITVE

Osnove za pripravo

Računovodski izkazi za leto 2018 so pripravljeni skladno z Mednarodnimi standardi računovodskega poročanja (MSRP), sprejetimi v EU, in Zakonom o gospodarskih družbah.

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

Pomembne računovodske presoje in ocene

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

Primernost uporabljenih predpostavk in ocen se obdobjno preverja.

Pomembne ocene se nanašajo na slabitev naložb, na razvrstitev finančnih sredstev na podlagi sprejetih poslovnih modelov in testa denarnih tokov ter na oblikovanje rezervacij.

Na dan izkaza finančnega položaja upravljavec oceni, ali obstaja nepristranski dokaz o morebitni oslabiljenosti finančnih sredstev ali skupine finančnih sredstev. Če dokaz obstaja, je tako finančno sredstvo prevrednoteno zaradi oslabilitve.

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

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

Izjava o skladnosti

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

Kapitalska družba, d. d., je v računovodskih izkazih uporabila vse MSRP in OPMSRP, ki so bili obvezni za uporabo v letu 2018. Obenem ni predčasno uporabila nobenega standarda in pojasnila, če uporaba spremenjenih standardov in pojasnil ni bila obvezna v letu 2018.

Spremembe standardov in pojasnil

Začetna uporaba novih sprememb obstoječih standardov, ki veljajo v tekočem poročevalskem obdobju

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

- MSRP 9 'Finančni instrumenti', ki ga je EU sprejela 22. novembra 2016 (velja za letna obdobja, ki se začnejo 1. januarja 2018 ali pozneje);
- MSRP 15 'Prihodki iz pogodb s kupci' in spremembe MSRP 15 'Datum začetka veljavnosti MSRP 15', ki ga je EU sprejela 22. septembra 2016 (velja za letna obdobja, ki se začnejo 1. januarja 2018 ali pozneje);
- Spremembe MSRP 2 'Plačilo na podlagi delnic' – Razvrščanje in merjenje plačilnih transakcij na podlagi delnic, ki jih je EU sprejela 26. februarja 2018 (veljajo za letna obdobja, ki se začnejo 1. januarja 2018 ali pozneje);
- Spremembe MSRP 4 'Zavarovalne pogodbe' – Uporaba MSRP 9 Finančni instrumenti skupaj z MSRP 4 Zavarovalne pogodbe, ki jih je EU sprejela 3. novembra 2017 (veljajo za letna obdobja, ki se začnejo 1. januarja 2018 ali pozneje oziroma ob prvi uporabi MSRP 9 'Finančni instrumenti');
- Spremembe MSRP 15 'Prihodki iz pogodb s kupci' – Pojasnila k MSRP 15 'Prihodki iz pogodb s kupci', ki jih je EU sprejela 31. oktobra 2017 (veljajo za letna obdobja, ki se začnejo 1. januarja 2018 ali pozneje);
- Spremembe MRS 40 'Naložbene nepremičnine' – Prenos naložbenih nepremičnin, ki jih je EU sprejela 14. marca 2018 (veljajo za letna obdobja, ki se začnejo 1. januarja 2018 ali pozneje);
- Spremembe MSRP 1 in MRS 28 'Izboljšave MSRP (obdobje 2014–2016)', ki izhajajo iz letnega projekta za izboljšanje MSRP (MSRP 1, MSRP 12, MRS 28) predvsem z namenom odpravljanja neskladnosti in razlage besedila, ki jih je EU sprejela 7. februarja 2018 (spremembe MSRP 1 in MRS 28 je treba uporabljati za letna obdobja, ki se začnejo 1. januarja 2018 ali pozneje);
- OPMSRP 22 'Transakcije in predplačilo nadomestila v tuji valuti', ki jih je EU sprejela 28. marca 2018 (velja za letna obdobja, ki se začnejo 1. januarja 2018 ali pozneje).

Družba je zabeležila pomemben vpliv MSRP 9, ki je pojasnjen v poglavju 15.1 Učinki prehoda z MRS 39 na MSRP 9. Sprejetje drugih novih standardov, sprememb k obstoječim standardom in pojasnil ni imelo vpliva na računovodske izkaze družbe.

Standardi in spremembe obstoječih standardov, ki jih je izdal OMRS in sprejela EU, vendar še niso v veljavi

Na dan odobritve teh računovodskih izkazov naslednji standard, spremembe obstoječega standarda in pojasnilo, ki jih je izdal OMRS in sprejela EU, še niso stopili v veljavo:

- MSRP 16 'Najemi', ki ga je EU sprejela 31. oktobra 2017 (velja za letna obdobja, ki se začnejo 1. januarja 2019 ali pozneje);
- Spremembe MSRP 9 'Finančni instrumenti' – Elementi predplačila z negativnim nadomestilom, ki jih je EU sprejela 22. marca 2018 (veljajo za letna obdobja, ki se začnejo 1. januarja 2019 ali pozneje);
- OPMSRP 23 'Negotovost pri obravnavi davka iz dobička', ki jih je EU sprejela 23. oktobra 2018 (velja za letna obdobja, ki se začnejo 1. januarja 2019 ali pozneje).

Družba je opravila analizo najemnih pogodb in ugotovila, da učinki uvedbe MSRP 16 nimajo vpliva na njene računovodske izkaze.

Novi standardi in spremembe obstoječih standardov, ki jih je izdal OMRS, vendar jih EU še ni sprejela

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

- MSRP 14 'Zakonsko predpisani odlog plačila računov' (velja za letna obdobja, ki se začnejo 1. januarja 2016 ali pozneje) – Evropska komisija je sklenila, da ne bo začela postopka potrjevanja tega vmesnega standarda ter da bo počakala na izdajo njegove končne različice;
- MSRP 17 'Zavarovalne pogodbe' (velja za letna obdobja, ki se začnejo 1. januarja 2021 ali pozneje);
- Spremembe MSRP 3 'Poslovne združitve' – Opredelitev poslovnega subjekta (v veljavi za poslovne združitve, pri katerih je datum prevzema enak datumu začetka prvega letnega poročevalskega obdobja, ki se začne 1. januarja 2020 ali pozneje, in pridobitve sredstev, do katerih pride na začetku tega obdobja ali po njem);
- Spremembe MSRP 10 'Konsolidirani računovodski izkazi' in MRS 28 'Naložbe v pridružena podjetja in skupne podvige' – Prodaja ali prispevanje sredstev med vlagateljem in njegovim pridruženim podjetjem oziroma skupnim podvigom ter nadaljnje spremembe (datum začetka veljavnosti je odložen za nedoločen čas do zaključka raziskovalnega projekta v zvezi s kapitalsko metodo);
- Spremembe MRS 1 'Predstavljanje računovodskih izkazov' in MRS 8 'Računovodske usmeritve, spremembe računovodskih ocen in napake' – Opredelitev Bistven (velja za letna obdobja, ki se začnejo 1. januarja 2020 ali pozneje);
- Spremembe MRS 19 'Zaslужki zaposlenih' – Načrtovanje sprememb, omejitev in poravnjav (veljajo za letna obdobja, ki se začnejo 1. januarja 2019);
- Spremembe MRS 28 'Naložbe v pridružena podjetja in skupne podvige' – Dolgoročni deleži v pridruženih podjetjih in skupnih podvigih (veljajo za letna obdobja, ki se začnejo 1. januarja 2019 ali pozneje);
- Spremembe različnih standardov 'Izboljšave MSRP (obdobje 2015–2017)', ki izhajajo iz letnega projekta za izboljšanje MSRP (MSRP 3, MSRP 11, MRS 12 in MRS 23) predvsem z namenom odpravljanja neskladnosti in razlage besedila (veljajo za letna obdobja, ki se začnejo 1. januarja 2019 ali pozneje);

- Spremembe sklicevanj na konceptualni okvir v MSRP (veljajo za letna obdobja, ki se začnejo 1. januarja 2020 ali pozneje).

Družba predvideva, da uvedba teh novih standardov in sprememb obstoječih standardov v obdobju začetne uporabe ne bo imela pomembnega vpliva na računovodske izkaze družbe.

Obračunavanje varovanja pred tveganjem v zvezi s portfeljem finančnih sredstev in obveznosti, katerega načel EU ni sprejela, ostaja še naprej neregulirano.

Preračun tujih valut

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

Osnovne usmeritve

Računovodski izkazi so pripravljeni ob upoštevanju predpostavke delujočega podjetja.

Postavke v posamičnih računovodskih izkazih so izražene v evrih, zaokrožene na tisoč evrov (000 EUR), razen ko je to posebej navedeno.

Postopek sprejema letnega poročila

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

Neopredmetena sredstva

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

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

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

Družba obračunava amortizacijo neopredmetenih sredstev na podlagi enakomerne časovne razmejitve v skladu z ocenjeno dobo koristnosti, ki znaša 10 let. Za računalniške programe, pridobljene po

1. 1. 2008, je ocenjena doba koristnosti 3 oziroma 5 let.

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

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

Opredmetena osnovna sredstva

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

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

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

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

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

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

Stroški vzdrževanja in povečevanje vrednosti osnovnih sredstev

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

Merila za razmejevanje stroškov vzdrževanja in povečanje vrednosti osnovnih sredstev

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

Naložbene nepremičnine

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

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

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

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

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

Družba pod denar ustvarjajočo enoto vodi naložbene nepremičnine po posameznih lokacijah.

Finančna sredstva

Razvrščanje in merjenje finančnih sredstev do 31. 12. 2017

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

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

Razporeditev je odvisna od namena pridobitve.

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

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

V skupino naložbe v posesti do zapadlosti v plačilo se sredstvo razporedi, če so izpolnjena naslednja merila:

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

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

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

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

Pripoznavanje finančnih sredstev do 31. 12. 2017

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

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

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

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

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

2. Finančne naložbe v posesti do zapadlosti v plačilo

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

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

3. Za prodajo razpoložljiva finančna sredstva

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

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

4. Finančne naložbe v posojila

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

Finančne naložbe, vrednotene po nabavni vrednosti do 31. 12. 2017

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

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

Podrobne računovodske usmeritve, ki veljajo za leto 2017, so skladno z MRS 39 razvidne iz Letnega poročila Kapitalske družbe, d. d., za leto 2017, ki je objavljeno na spletni strani http://www.kapitalska-druzba.si/o_kapitalski_druzbi/letna_porocila.

Razvrščanje in merjenje finančnih sredstev od 1. 1. 2018

Učinki prehoda na MSRP 9 so razkriti v poglavju Učinki prehoda z MRS 39 na MSRP 9.

V nadaljevanju so zapisane računovodske usmeritve, ki veljajo za finančna sredstva od 1. 1. 2018 skladno z MSRP 9.

Družba finančna sredstva razvršča na podlagi:

- a. poslovnega modela za upravljanje s finančnimi sredstvi:
 - posedovanje finančnih sredstev z namenom prejemanja pogodbenih denarnih tokov,
 - posedovanje finančnih sredstev z namenom prejemanja pogodbenih denarnih tokov in prodaje finančnih sredstev,
 - posedovanje finančnih sredstev z namenom prodaje;
- b. značilnosti pogodbenih denarnih tokov finančnega sredstva.

V okvir poslovnega modela pridobivanja pogodbenih denarnih tokov se uvrstijo obveznice in kratkoročni vrednostni papirji, pri katerih je bil namen nakupa znižati njihajnost (volatilnost) vrednosti celotnega portfelja in za katere se ob nakupu pričakuje, da ne bodo prodani pred dnevom zapadlosti naložbe.

V okvir poslovnega modela, katerega cilja sta posedovanje sredstev z namenom pridobivanja pogodbenih denarnih tokov ter prodaja naložb, se uvrstijo finančne naložbe, ki niti niso namenjene trgovanju niti niso namenjene temu, da se z njimi znižuje njihajnost (volatilnost) vrednosti celotnega portfelja.

V okvir poslovnega modela, katerega cilj je posedovanje sredstev z namenom prodaje, se uvrstijo finančne naložbe, za katere se ob nakupu določi, da so bile pridobljene z namenom izkoriščanja nihanja cen na finančnih trgih in ustvarjanja denarnih tokov s prodajo sredstev in za katere se ob nakupu pričakuje, da bodo prodane v roku 12 mesecev od dneva nakupa.

Po začetnem pripoznanju družba izmeri finančna sredstva po:

- a. odplačni vrednosti (*angl. Amortised Cost, AC*),
- b. pošteni vrednosti prek drugega vseobsegajočega donosa (*angl. Fair Value Through Other Comprehensive Income, FVTOCI*), ali
- c. po pošteni vrednosti prek poslovnega izida (*angl. Fair Value Through Profit or Loss, FVTPL*), in sicer:
 - finančna sredstva v posesti za trgovanje (vključno z izvedenimi finančnimi instrumenti),
 - finančna sredstva obvezno merjenja prek izkaza poslovnega izida – to so sredstva, ki ne prestopajo testa denarnih tokov (*angl. SPPI, Solely Payments of Principal and Interest – izključno plačilo glavnice in obresti*),

- finančna sredstva, določena na podlagi poslovnega modela za merjenje prek izkaza poslovnega izida.

Družba pri začetnem pripoznanju finančno sredstvo (razen terjatev do kupcev) izmeri po pošteni vrednosti in če gre za finančno sredstvo, ki ni izmerjeno po pošteni vrednosti prek poslovnega izida, mora prišteti ali odšteti tudi transakcijske stroške, ki neposredno izhajajo iz pridobitve ali izdaje finančnega instrumenta.

Družba finančne naložbe v kapital drugih podjetij iste vrste in istega izdajatelja izkazuje po metodi tehtanih povprečnih cen posebej za vsako skupino naložb. Naložbe v kupljene obveznice, ki so finančne naložbe v finančne dolgove drugih podjetij, izkazuje glede na razporeditev finančnih naložb na naslednji način:

- finančna sredstva, izmerjena po pošteni vrednosti prek poslovnega izida, izkazuje po metodi tehtanih povprečnih cen,
- finančna sredstva po odplačni vrednosti izkazuje po odplačni vrednosti,
- finančna sredstva po pošteni vrednosti prek drugega vseobsegajočega donosa izkazuje po metodi zaporednih cen (FIFO),
- posojila izkazuje po odplačni vrednosti.

Dolžniški finančni instrument se mora meriti po odplačni vrednosti, če sta izpolnjena oba naslednja pogoja:

- finančni instrument se poseduje v okviru poslovnega modela, katerega cilj je posedovanje finančnih sredstev z namenom prejemanja pogodbenih denarnih tokov,
- v skladu s pogodbenimi pogoji finančnega sredstva na določene datume prihaja do denarnih tokov, ki so izključno odplačila glavnice in obresti na neporavnano glavnico.

Dolžniški finančni instrument se mora meriti po pošteni vrednosti prek drugega vseobsegajočega donosa, če sta izpolnjena oba naslednja pogoja:

- finančni instrument se poseduje v okviru poslovnega modela, katerega cilj se dosega s prejemanjem pogodbenih denarnih tokov in prodajo finančnih sredstev,
- v skladu s pogodbenimi pogoji finančnega sredstva na določene datume prihaja do denarnih tokov, ki so izključno odplačila glavnice in obresti na neporavnani znesek glavnice.

Finančni instrument se meri po pošteni vrednosti prek poslovnega izida:

- če je dolžniški instrument in se ne uvršča v eno od zgoraj navedenih kategorij merjenja, če je izpolnjen eden od naslednjih pogojev:
 - i. finančni instrument je bil skladno s poslovnim modelom ob začetnem pripoznanju razvrščen v kategorijo po pošteni vrednosti prek poslovnega izida,
 - ii. finančni instrument ni prestal testa denarnih tokov;
- če je lastniški instrument in se ne uvršča kot možnost merjenja po pošteni vrednosti prek drugega vseobsegajočega donosa,
- če to odpravi ali bistveno zmanjša nedoslednost pri merjenju ali pripoznavanju (»računovodska neskladnost«), ki bi sicer izhajala iz merjenja sredstev oziroma pripoznavanja z njimi povezanih dobičkov in izgub na različnih podlagah,
- če je izvedeni finančni instrument.

Družba se lahko odloči, da določene naložbe v kapitalske instrumente meri po pošteni vrednosti prek drugega vseobsegajočega donosa.

Dobički in izgube finančnih sredstev

Dobiček ali izguba iz finančnega sredstva, ki se meri po pošteni vrednosti, se pripozna v poslovnem izidu.

Dobiček ali izguba iz finančnega sredstva, merjenega po pošteni vrednosti prek drugega vseobsegajočega donosa (razen delnic in lastniških deležev), se pripozna v drugem vseobsegajočem donosu, razen dobičkov ali izgub zaradi oslabitev ter dobičkov ali izgub iz tečajnih razlik, dokler se ne odpravi pripoznanje za finančno sredstvo oziroma se to ne prerazvrsti. Ko se odpravi pripoznanje finančnega sredstva, se kumulativni dobiček ali izguba, prej pripoznana v drugem vseobsegajočem donosu, prerazvrsti

iz lastniškega kapitala v poslovni izid. Če se finančno sredstvo prerazvrsti iz kategorije, ki se meri po pošteni vrednosti prek drugega vseobsegajočega donosa, družba obračuna kumulativni dobiček ali izgubo, ki je bila prej pripoznana v drugem vseobsegajočem donosu, v skladu z MSRP 9 5.6.5. in 5.6.7. Obresti, izračunane po metodi efektivnih obresti, se pripoznajo v poslovnem izidu.

Naložbe v kapitalske instrumente

Družba se lahko ob začetnem pripoznanju nepreklicno odloči, da bo poznejše spremembe poštene vrednosti naložbe v kapitalski instrument iz področja uporabe tega standarda, ki ni niti v posesti za trgovanje niti pogojno nadomestilo, ki ga prevzemnik pripozna v poslovni združitvi, za katero se uporablja MSRP 3, predstavilo v drugem vseobsegajočem donosu. Če se družba odloči za to možnost, v poslovnem izidu pripozna dividende iz navedene naložbe, ko se odpravi pripoznanje finančnega sredstva, se kumulativni dobiček ali izguba prerazvrsti iz drugega vseobsegajočega donosa v druge postavke kapitala.

Naložbe v odvisna podjetja

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

Družba razporeja in meri odvisne družbe v skladu z MRS 27 in jih vrednoti po nabavni vrednosti ter slabi v skladu z MRS 36.

Naložbe v pridružena podjetja

Pridruženo podjetje je podjetje, v katerem ima matično podjetje pomemben vpliv.

Družba razporeja in meri pridružena podjetja v skladu z MSRP 9 in jih vrednoti po pošteni vrednosti prek drugega vseobsegajočega donosa.

Naložbe v skupne podvige

Skupno obvladovanje je pogodbeno dogovorjena delitev obvladovanja, ki obstaja samo, kadar je za odločitve o zadevnih dejavnostih potrebno soglasje strank, ki si delijo obvladovanje.

Družba skupne podvige vrednoti po nabavni vrednosti v skladu z MRS 27.

Kapitalska družba, d. d., iz naslova nematerializiranih vrednostnih papirjev, ki jih je pridobila na podlagi Zakona o nematerializiranih vrednostnih papirjih (ZNVP-1), ne sme uresničevati glasovalnih pravic v skladu z omenjenim zakonom. Naložbe v te družbe se zaradi navedenega ne konsolidirajo.

Preverjanje pogodbenih denarnih tokov

Družba razvrsti dolžniško finančno sredstvo na podlagi značilnosti njegovih pogodbenih denarnih tokov:

- a. če se finančno sredstvo poseduje v okviru poslovnega modela, katerega cilj je prejemanje pogodbenih denarnih tokov,
- b. ali v okviru poslovnega modela, katerega cilj se dosega tako s prejemanjem pogodbenih denarnih tokov kot prodajo finančnih sredstev.

Družba mora preveriti, ali so pogodbeni denarni tokovi iz finančnega sredstva izključno odplačila glavnice in obresti na neporavnani znesek glavnice. V ta namen družba izvaja t. i. test SPPI (*angl. Solely Payments of Principal and Interest*).

Če bi poleg tega značilnost pogodbenih denarnih tokov lahko imela več kot zanemarljiv učinek na pogodbene denarne tokove (v posameznem poročevalskem obdobju ali kumulativno), vendar ta značilnost pogodbenih denarnih tokov ni avtentična, ta ne vpliva na razvrstitev finančnega sredstva.

Značilnost pogodbenih denarnih tokov ni avtentična, če vpliva na pogodbene denarne tokove iz instrumenta samo v primeru dogodka, ki je izjemno redek, zelo neznačilen in ni zelo verjeten.

Spremembe denarnih tokov in odprava pripoznanja finančnega sredstva

Družba odpravi pripoznanje finančnega sredstva samo, kadar:

- a. potečejo pogodbenne pravice do denarnih tokov iz finančnega sredstva ali
- b. prenese finančno sredstvo, kot je navedeno v MSRP 9 3.2.4. in 3.2.5., in prenos izpolnjuje pogoje za odpravo pripoznanja.

Če je bil sklenjen nov dogovor o pogodbenih denarnih tokovih finančnega sredstva ali so se ti kako drugače spremenili in ponovni dogovor oziroma spremembe ne privedejo do odprave pripoznanja, mora družba ponovno izračunati bruto knjigovodsko vrednost finančnega sredstva in v poslovnem izidu pripoznati dobiček ali izgubo iz naslova spremembe.

Bruto knjigovodska vrednost finančnega sredstva se ponovno izračuna kot sedanja vrednost ponovno dogovorjenih ali spremenjenih pogodbenih denarnih tokov, ki se diskontirajo po prvotni efektivni obrestni meri finančnega sredstva (oziroma po kreditnemu tveganju prilagojeni efektivni obrestni meri za kupljena ali izdana finančna sredstva s poslabšano kreditno kakovostjo) ali, kadar je smiselno, po spremenjeni efektivni obrestni meri.

Knjigovodska vrednost spremenjenega finančnega sredstva se prilagodi za vse stroške in opravnine, ki se amortizirajo v preostalem obdobju trajanja finančnega sredstva (MSRP 9 5.4.3).

Če družba brez pretiranih stroškov ali prizadevanj ne more vzpostaviti sistema za izračunavanje dobička ali izgube iz naslova spremembe, lahko vse finančne instrumente, ki sicer ne ustrezajo pogojem odprave, vseeno odpravi.

Merjenje in razvrščanje izpostavljenosti v skupine za namen ocenjevanja kreditnih izgub

Družba za namen ocenjevanja kreditnih izgub, za katere se uporabljajo zahteve glede oslabitve, po stanju na dan, za katerega družba poroča, razvrsti v eno od naslednjih skupin:

- finančna sredstva, merjena po odplačni vrednosti,
- dolžniška finančna sredstva, merjena po poštenu vrednosti prek drugega vseobsegajočega donosa,
- zunajbilančne izpostavljenosti iz prevzetih kreditnih obveznosti in pogodb o finančnem poroštvu,

pri čemer upošteva:

- a. izpostavljenosti, pri katerih še ni nastalo pomembno povečanje kreditnega tveganja in za katere se popravki vrednosti oziroma rezervacije za kreditne izgube izmerijo na podlagi pričakovanih kreditnih izgub v 12-mesečnem obdobju (faza 1);
- b. izpostavljenosti, pri katerih se je kreditno tveganje v obdobju od začetnega pripoznanja do datuma, za katerega družba poroča, pomembno povečalo in za katere se popravki vrednosti oziroma rezervacije za kreditne izgube izmerijo na podlagi pričakovanih kreditnih izgub v celotnem obdobju trajanja (faza 2);
- c. izpostavljenosti v položaju pomembno zmanjšane plačilne spodobnosti in »defaulta« (faza 3).

V fazo 3 sodijo tudi ob začetnem pripoznanju kupljena ali izdana finančna sredstva, ki so opredeljena kot neplačane izpostavljenosti, s t. i. poslabšano kreditno kakovostjo (*angl. Purchased Or Originated Credit-Impaired Financial Assets, POCI*). Za finančna sredstva, ki so pripoznana kot taka, družba v poznejših poročevalskih obdobjih uporablja individualni pristop, pri čemer se obresti pripoznavajo le na podlagi plačila. Če ne gre za tako izpostavljenost, družba izpostavljenost ob začetnem pripoznanju razvrsti v fazo 1.

Družba za denar in denarne ustreznike ne izračunava pričakovanih kreditnih izgub. Za poslovne terjatve uporablja družba pri opredelitvi povečanja kreditnega tveganja kot merilo razporeditev v faze število dni zamude v skladu s priporočili standarda MSRP 9. V fazo 2 je samodejno uvrščena terjatev, ko zamuda plačila preseže 30 dni; v fazo 3 je samodejno uvrščena terjatev, ko zamuda plačila preseže 90 dni. Za poslovne terjatve uporablja družba poenostavljeni model in pri povečanju kreditnega tveganja ima naslednji pravili: a) ko terjatev preide v fazo 2, družba izvede oslabitev terjatve v višini 50 % prvotne vrednosti, b) ko terjatev preide v fazo 3, družba izvede oslabitev terjatve v višini 100 % prvotne vrednosti.

Družba ob poznejšem merjenju v skladu z MSRP 9 5.5.9 oceni, ali se je kreditno tveganje izpostavljenosti v obdobju od začetnega pripoznanja do datuma, za katerega družba poroča, pomembno povečalo.

Če se kreditno tveganje ni pomembno povečalo ali če gre za izpostavljenost z nizkim kreditnim tveganjem, izpostavljenost v skladu z MSRP 9 5.5.5 in 5.5.10 ostane v fazi 1.

Če se je kreditno tveganje pomembno povečalo in izpostavljenost še ni opredeljena kot neplačana, družba v skladu z MSRP 9 5.5.3 izpostavljenost razvrsti v fazo 2.

Družba v skladu z MSRP 9 5.5.4 ocenjuje pomembno povečanje kreditnega tveganja z uporabo primernih in dokazljivih informacij na ravni posamezne izpostavljenosti. Pomembno povečanje kreditnega tveganja lahko družba v skladu MSRP 9 B 5.5.16 ocenjuje tudi na ravni skupine izpostavljenosti, vendar le, kadar primernih in dokazljivih informacij (dejavnikov ali kazalnikov) na ravni posamezne izpostavljenosti ni mogoče pridobiti brez pretiranih stroškov in prizadevanj ali jih na ravni posamezne izpostavljenosti ni mogoče oceniti.

Ocenjevanje pomembnega povečanja kreditnega tveganja temelji na vnaprej jasno opredeljenih kvantitativnih in kvalitativnih merilih, ki se lahko razlikuje za posamezne skupine izpostavljenosti, tj. ustrezne portfelje, skupine portfeljev ali dele portfelja.

Osnovno merilo, ki ga družba uporablja za razvrščanje po fazah, je bonitetna ocena oziroma interni rating posameznega finančnega instrumenta. Interni rating je definiran na podlagi algoritma v informacijskem sistemu in temelji na mednarodnih bonitetnih ocenah oziroma se, če ni na voljo mednarodnih bonitetnih ocen, določi interno. Družba uporablja kot primarni vir za določitev interne bonitetne ocene Bloombergovo bonitetno oceno.

Družba redno ob obračunskem obdobju preverja mednarodne bonitetne ocene finančnih instrumentov z investicijsko bonitetno oceno in finančne instrumente z neinvesticijsko bonitetno oceno.

Družba mora izmeriti pričakovane kreditne izgube dolžniškega finančnega instrumenta na način, ki upošteva:

- nepristranski in z verjetnostjo tehtan znesek, ki se določi z ovrednotenjem vrste možnih izidov,
- časovno vrednost denarja in
- primerne in dokazljive informacije o preteklih dogodkih, trenutnih pogojih ter napovedih glede prihodnjih ekonomskih okoliščin, ki so brez pretiranih stroškov in prizadevanj na voljo na datum poročanja.

Družba razvršča izpostavljenosti po skupinah glede na skupne značilnosti kreditnega tveganja. Finančni instrumenti so ob začetnem pripoznanju razvrščeni v naslednje segmente:

- država,
- podjetja in
- finančne institucije.

Če bi družba dobila nove relevantne informacije ali če bi spremenjena pričakovanja glede kreditnega tveganja nakazovala na to, da je potrebna trajna sprememba, je možno izpostavljenosti drugače segmentirati.

Družba za razvrščanje v faze 1, 2 in 3 uporablja lastno metodologijo ocenjevanja pričakovanih kreditnih izgub, ki temelji na parametrih tveganja:

- izpostavljenost ob neplačilu (*angl. Exposure at Default – EAD*),
- verjetnost neplačila (*angl. Probability of Default – PD*) in
- izguba ob neplačilu (*angl. Loss Given Default – LGD*).

Ocene parametrov tveganja, ki jih družba upošteva pri ocenjevanju pričakovanih kreditnih izgub, temeljijo na preteklih dogodkih, trenutnih pogojih ter napovedih glede prihodnjih ekonomskih okoliščin.

Če družba ne razpolaga z zadostnim številom podatkov, ki bi zagotovili zanesljive ocene parametrov tveganja za izračun pričakovanih kreditnih izgub, lahko uporabi tržno dostopne podatke (npr. podatke bonitetnih agencij) ali kombinacijo lastnih in zunanjih podatkov.

Če družba ne razpolaga z zadostnim številom podatkov za posamezno naložbo oziroma transakcijo, lahko uporabi:

- parametre obvladujoče družbe,

- parametre primerljivega finančnega instrumenta,
- parametre posamezne države, če gre za finančni instrument, katerega izdajatelj je enota centralne/regionalne/lokalne ravni države, subjekt javnega sektorja oziroma centralna banka.

Družba uporablja parametre tveganja EAD, kot izhajajo iz amortizacijskih načrtov (uporaba pogodbenih denarnih tokov). Parametri tveganja EAD niso korigirani za vpliv makroekonomskih faktorjev tveganja.

Parameter tveganja EAD predstavlja oceno izpostavljenosti ob prihodnjem datumu neplačila, pri čemer se upoštevajo pričakovane spremembe izpostavljenosti po datumu poročanja, vključno z odplačili glavnice in obresti. Gre za pričakovano kreditno izpostavljenost ob točno določenem času.

Družba uporablja za vsak segment (država, podjetja, finančne institucije) in za vsako bonitetno oceno svoj parameter tveganja PD.

Družba za izračun parametrov tveganja PD uporablja podatke, dobljene iz poročil bonitetne agencije S&P, in sicer posebej za države, podjetja in finančne institucije. Za izračun se uporabi zgodovinski PD po posameznih ratingih (bonitetnih ocenah).

Družba za izpostavljenosti do enot centralne ravni držav in centralnih bank, do finančnih institucij, do enot regionalne ali lokalne ravni držav in do subjektov javnega sektorja uporablja povprečja z izdajo uteženih stopenj poplačil bonitetne agencije Moody's (LGD – država). Družba za izpostavljenosti do podjetij uporablja povprečja z izdajo uteženih stopenj poplačil bonitetne agencije Moody's (LGD – podjetja).

Družba v procesu vključevanja prihodnjih informacij pri določanju pomembnega povečanja kreditnega tveganja in izračunu pričakovanih kreditnih izgub upošteva makroekonomske scenarije.

Družba z namenom upoštevanja gospodarskih ciklov pri izračunu verjetnosti neplačila za prva tri leta pri vseh razredih naložb (državne, podjetniške in obveznice finančnih institucij) upošteva napovedi glede prihodnjih ekonomskih okoliščin in popravek za gospodarski cikel.

Določanje poštene vrednosti finančnih naložb

Družba v skladu z MSRP 13 določa pošteno vrednost finančnih naložb, kot da je poštena vrednost finančne naložbe cena, ki bi se prejela za prodajo sredstva ali plačala za prenos obveznosti v redni transakciji med udeleženci na trgu na datum merjenja. Datum merjenja je opredeljen kot tisti datum, na katerega se izdelava vrednotenja naložb, in sicer na zadnji dan v mesecu. Merjenje poštene vrednosti v primeru tovrstne transakcije temelji na predpostavki, da do transakcije pride na glavnem trgu; če glavnega trga ni, pa na najugodnejšem trgu.

Družba ob nakupu finančne naložbe kot glavni trg finančne naložbe opredeli:

- borzni trg (velja za lastniške, dolžniške finančne naložbe in ciljne sklade) ali
- trg trgovcev oziroma trg OTC¹⁵ (velja za dolžniške finančne naložbe).

Družba na datum merjenja finančne naložbe ponovno preveri ob nakupu opredeljeni glavni trg.

Družba na datum merjenja poštene vrednosti finančne naložbe ugotovi, ali je trg za finančno naložbo delujoč.

Predpostavka o delujočem trgu je pri borznem trgu izpolnjena, če je bil na borzi povprečni dnevni promet posamezne finančne naložbe v zadnjih 180 dneh do dneva merjenja poštene vrednosti višji od 0,5 milijona evrov z upoštevanjem števila trgovalnih dni (za borzni trg Ljubljanska borza se upošteva povprečni dnevni promet, višji od 0,1 milijona evrov). Če je borzni trg delujoč, se za namen merjenja poštene vrednosti uporabi zadnja znana borzna cena. Če je borzni trg manj likviden, se za namen merjenja poštene vrednosti uporabi zadnja znana borzna cena, ki ni starejša od 90 dni. V drugih primerih se poštena vrednost finančne naložbe določi s tehniko ocenjevanja vrednosti.

15 Over-The-Counter trg, izvedba transakcije z vrednostnim papirjem zunaj organiziranega trga, in sicer bilateralno med dvema strankama.

Pri trgu trgovcev oziroma trgu OTC je predpostavka o delujočem trgu izpolnjena, če je bila cena CBBT¹⁶ objavljena za vsaj polovico trgovalnih dni v zadnjih 30 dneh do dneva vrednotenja. Če je trg trgovcev oziroma trg OTC delujoč, se za namen merjenja poštene vrednosti uporabi zadnja znana cena CBBT. Če je trg trgovcev oziroma trg OTC manj likviden, se za namen merjenja poštene vrednosti uporabi zadnja znana cena CBBT, ki ni starejša od 90 dni. Če cena CBBT ni na voljo, se za namen merjenja poštene vrednosti uporabi cena BVAL¹⁷, če je na voljo. V drugih primerih se poštena vrednost finančne naložbe določi s tehniko ocenjevanja vrednosti.

Pri obveznicah se v ta namen uporabi model ocenjevanja, ki temelji na primerjavi s trenutno pošteno vrednostjo drugega instrumenta, ki ima podobne bistvene značilnosti. Pri ocenjevanju vrednosti zakladnih menic in komercialnih zapisov se uporabi model odplačne vrednosti z uporabo učinkovite obrestne mere.

Komercialni zapisi slovenskih izdajateljev se vrednotijo po modelu odplačne vrednosti z avtomatičnim upoštevanjem učinkovite obrestne mere.

Pri ocenjevanju vrednosti delnic se lahko uporabijo naslednji načini ocenjevanja: na tržnih primerjavah zasnovan način ocenjevanja, na donosu zasnovan način in v določenih primerih tudi na sredstvih zasnovan način. V procesu ocenjevanja se uporabijo zadnji znani podatki o poslovanju družbe, ki ne smejo biti starejši od 3 do 6 mesecev od datuma določanja poštene vrednosti, za katerega se bo uporabila ta ocena vrednosti. Tržni podatki in parametri, ki se uporabljajo v procesu ocenjevanja, morajo biti zadnji znani podatki in usklajeni z datumom, za katerega se bo uporabila ta ocena vrednosti. Če od 3 do 6 mesecev starih podatkov o poslovanju družbe ni mogoče pridobiti oziroma ti ne vsebujejo zadostnega obsega podatkov za izdelavo ocene vrednosti, se za izdelavo ocene vrednosti lahko izjemoma uporabijo tudi starejši podatki, ki ne smejo biti starejši od 12 mesecev. Pri izdelavi ocene vrednosti z uporabo na tržnih primerjavah zasnovanega načina ocenjevanja, je pri izboru primerljivih podjetij treba upoštevati njihovo primerljivost z vidika panoge, velikosti, potenciala rasti, razpoložljivosti zgodovinskih podatkov o poslovanju in morebitnih drugih elementov, ki pri posameznih podjetjih vplivajo na njihovo primerljivost.

Družba v skladu z MSRP 13.69 pri merjenju poštene vrednosti uporablja kotirano ceno brez prilagoditev, kadar ta na delujočem trgu obstaja.

Družba pri vrednotenju kot neprilagojeno kotirano ceno uporablja le zaključno ceno na borzi ali objavljeno zaključno ceno CBBT oziroma BVAL.

Merila za razvrščanje finančnih naložb v ravni hierarhije poštene vrednosti

Finančne naložbe, izmerjene po poštenu vrednosti, se razvrščajo v ravni poštene vrednosti skladno z MSRP 13. Ta standard z namenom skladnosti in primerljivosti merjenj poštene vrednosti opredeljuje hierarhijo, ki vložke, uporabljene za ocenjevanje poštene vrednosti, razvršča v tri ravni, in sicer:

- vložki 1. ravni so kotirane cene (neprilagojene) na delujočih trgih za finančno naložbo, do katerih lahko dostopamo na datum merjenja;
- vložki 2. ravni so vložki, ki niso kotirane cene, vključene v 1. raven, in jih je mogoče neposredno ali posredno opazovati; vložki 2. ravni skladno z MSRP 13.82 vključujejo:
 - kotirane cene za podobne finančne naložbe na delujočih trgih,
 - kotirane cene za enaka ali podobna sredstva na manj likvidnih trgih,
 - vložke, ki niso kotirane cene in jih je mogoče opazovati, kot na primer obrestne mere ali krivulje donosa, ki jih je mogoče opazovati v običajnih intervalih in podobno (implicitne volatilnosti, kreditni pribitki itd.),
 - vložki, potrjeni na trgu;
- vložki 3. ravni so neopazovani vložki:
 - cena BVAL.

16 Composite Bloomberg Bond Trader je Bloombergov podatek o cenah individualnih obveznic v realnem času. Bloomberg ceno individualne obveznice izračuna na podlagi tehtanega povprečja cen (tako indikativnih kot zavezujočih) s strani večjega števila ponudnikov kotacij.

17 Bloomberg Valuation Service je Bloombergov podatek o vrednosti posamezne obveznice konec dneva. Bloomberg vrednost obveznice izračuna na podlagi podatkov o cenah sklenjenih poslov in zavezujočih kotacijah, pri čemer je večina cen BVAL določena s pomočjo modela.

V skladu z MSRP 13.74 se pri hierarhiji poštene vrednosti daje prednost vložkom v tehnike ocenjevanja vrednosti in ne tehnikam ocenjevanja vrednosti.

V skladu z MSRP 13.97 se v hierarhijo poštene vrednosti razvrščajo tudi finančne naložbe, ki v izkazu finančnega položaja niso izmerjene po pošteni vrednosti (praviloma so izmerjene po odplačni vrednosti), vendar zanje razkriva pošteno vrednost.

Finančne naložbe se razvrščajo v ravni na podlagi lastnosti uporabljenega vložka, ki se uporablja pri določanju poštene vrednosti finančnih naložb in presoje, ali je glavni trg delujoč.

Razvrščanje lastniških finančnih naložb

Tabela 21: Razvrščanje lastniških finančnih naložb, če je glavni trg borzni trg (kotirajoče lastniške finančne naložbe)

1. raven	Lastniške finančne naložbe s pošteno vrednostjo, merjeno na podlagi borzne cene na delujočem trgu
2. raven	Lastniške finančne naložbe s pošteno vrednostjo, merjeno na podlagi borzne cene na manj likvidnem trgu Lastniške finančne naložbe, za katere borzna cena ni dosegljiva in je njihova poštena vrednost merjena s tehniko ocenjevanja vrednosti (upoštevanje vložkov 2. ravni)
3. raven	Lastniške finančne naložbe, za katere borzna cena ni dosegljiva in je njihova poštena vrednost merjena s tehniko ocenjevanja vrednosti (upoštevanje vložkov 3. ravni) ali na podlagi posredovane vrednosti tretjih oseb Borzna cena, ki je starejša od 90 dni, se lahko uporabi, če ni izpolnjen kriterij materialnosti

Tabela 22: Razvrščanje nekotirajočih lastniških finančnih naložb

1. raven	–
2. raven	Lastniške finančne naložbe s pošteno vrednostjo, merjeno s tehniko ocenjevanja vrednosti (upoštevanje vložkov 2. ravni)
3. raven	Lastniške finančne naložbe s pošteno vrednostjo, merjeno s tehniko ocenjevanja vrednosti (upoštevanje vložkov 3. ravni) ali na podlagi posredovane vrednosti tretjih oseb

Tabela 23: Razvrščanje ciljnih skladov

1. raven	Ciljni skladi s pošteno vrednostjo, merjeno na podlagi borzne cene na delujočem trgu
2. raven	Ciljni skladi s pošteno vrednostjo, merjeno na podlagi borzne cene na manj likvidnem trgu
3. raven	Ciljni skladi, za katere borzna cena ni dosegljiva in je njihova poštena vrednost merjena na podlagi objavljene vrednosti enote premoženja

Tabela 24: Razvrščanje kuponov vzajemnih skladov

1. raven	Enote vzajemnih skladov s pošteno vrednostjo, merjeno na podlagi objavljene vrednosti enote premoženja
2. raven	–
3. raven	–

Razvrščanje dolžniških finančnih naložb

V ravni hierarhije določanja poštene vrednosti se razvrščajo tudi tiste dolžniške finančne naložbe, ki v izkazu finančnega položaja sicer niso izmerjene po poštenu vrednosti. Praviloma gre za obveznice, ki so izmerjene po odplačni vrednosti in jih za potrebe razkrivanja izmerimo po poštenu vrednosti. Za te vrednostne papirje veljajo glede razvrščanja enaka pravila kot za dolžniške vrednostne papirje, ki so po poštenu vrednosti izmerjeni že v izkazu finančnega položaja.

Tabela 25: Razvrščanje dolžniških finančnih naložb, če je glavni trg borzni trg

1. raven	Dolžniške finančne naložbe s pošteno vrednostjo, merjeno na podlagi borzne cene na delujočem trgu
2. raven	Dolžniške finančne naložbe s pošteno vrednostjo, merjeno na podlagi borzne cene na manj likvidnem trgu Dolžniški vrednostni papirji, vrednoteni s tehniko ocenjevanja vrednosti (upoštevanje vložkov 2. ravni)
3. raven	Dolžniški vrednostni papirji, vrednoteni s tehniko ocenjevanja vrednosti (upoštevanje vložkov 3. ravni) ali na podlagi posredovane vrednosti tretjih oseb Borzna cena, ki je starejša od 90 dni, se lahko uporabi, če ni izpolnjen kriterij materialnosti

Tabela 26: Razvrščanje dolžniških finančnih naložb, če je glavni trg trg trgovcev (trg OTC)

1. raven	Dolžniške finančne naložbe s pošteno vrednostjo, merjeno na podlagi cene CBBT na delujočem trgu
2. raven	Dolžniške finančne naložbe s pošteno vrednostjo, merjeno na podlagi cene CBBT na manj likvidnem trgu Dolžniške finančne naložbe s pošteno vrednostjo, merjeno na podlagi transakcijske cene na manj likvidnem trgu Dolžniški vrednostni papirji, za katere cena CBBT z (ne)delujočega trga ne obstaja in je njihova poštena vrednost merjena s tehniko ocenjevanja vrednosti (upoštevanje vložkov 2. ravni)
3. raven	Dolžniški vrednostni papirji, za katere cena CBBT z (ne)delujočega trga ne obstaja in je njihova poštena vrednost merjena s ceno BVAL, s tehniko ocenjevanja vrednosti (upoštevanje vložkov 3. ravni) ali na podlagi posredovane vrednosti tretjih oseb

Izjemoma se dolžniški vrednostni papirji, katerih glavna zapade v tekočem letu in za katere ne obstaja tržna cena, cena CBBT ali cena BVAL, ki bi bila stara manj kot 90 dni, vrednotijo po zadnji znani ceni in uvrščajo v 3. raven hierarhije vrednosti.

Komercialni zapisi slovenskih izdajateljev se vrednotijo po modelu odplačne vrednosti in se uvrščajo v 3. raven hierarhije vrednosti.

Razvrščanje posojil in depozitov

Bančni depoziti v izkazu finančnega položaja se izkazujejo po odplačni vrednosti, razen če ti ne prestanejo testa SPPI. V tovrstnem primeru se razvrstijo v kategorijo po poštenu vrednosti prek poslovnega izida. Za obrestne mere za depozite ne obstaja trg, kjer bi bilo mogoče cene neposredno opazovati, zato se depoziti za potrebe razkrivanja poštene vrednosti merijo na podlagi izvirne oziroma pogodbene obrestne mere, ki je neopazovan vložek, in se zato razvrščajo v 3. raven.

Nadomestljivi znesek nekratkoročnih (nefinančnih) sredstev

Družba na dan poročanja oceni, ali obstajajo morebitni dejavniki, ki nakazujejo, da bi bilo treba nekratkoročna (nefinančna) sredstva oslabiti. Ko nastopijo dogodki, ki kažejo, da je knjigovodska vrednost sredstva višja od ocenjene nadomestljive vrednosti, je vrednost sredstva oslabljena na nadomestljivo vrednost sredstva oziroma denar ustvarjajoče enote. Nadomestljiva vrednost sredstva je čista prodajna vrednost oziroma vrednost v uporabi, in sicer višja od njiju. Vrednost v uporabi je določena tako, da se pričakovani prihodnji 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, ki ima prihodnje denarne tokove odvisne tudi od drugih sredstev v posamezni denar ustvarjajoči enoti, je vrednost v uporabi izračunana na podlagi prihodnjih denarnih tokov te denar ustvarjajoče enote. Izgube, ki nastanejo na podlagi oslabitve, so pripoznane med prevrednotovalnimi poslovnimi odhodki.

Prekinitev pripoznavanja finančnih instrumentov

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

Nekratkoročna sredstva (skupina za odtujitev) za prodajo

Nekratkoročna sredstva (skupina za odtujitev) za prodajo so sredstva, za knjigovodsko vrednost katerih se utemeljeno predvideva, da bo poravnana predvsem s prodajo v naslednjih dvanajstih mesecih in je prodaja zelo verjetna ter 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. Takšno nekratkoročno sredstvo ali skupina za odtujitev, razvrščeno med sredstva za prodajo, se izmeri po knjigovodski vrednosti ali poštenu vrednosti, zmanjšani za stroške prodaje, in sicer po tisti, ki je nižja.

Poslovne terjatve

Poslovne terjatve so pripoznane v vrednosti izdanih računov, zmanjšani za morebitne popravke vrednosti. Popravek vrednosti terjatev je sprememba njihove knjigovodske vrednosti zaradi pričakovanih kreditnih izgub; kot prevrednotenje se ne šteje pogodbeno povečanje oziroma zmanjšanje njihove knjigovodske vrednosti. Opravi se lahko na koncu poslovnega leta ali med njim. Izračunavanje kreditnih izgub je opisano v podpoglavju Merjenje in razvrščanje izpostavljenosti v skupine za namen ocenjevanja kreditnih izgub.

Denar in denarni ustrezniki

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

Kapital

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

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

Celotni kapital sestavljajo: vpoklicani kapital, kapitalske rezerve, rezerve iz dobička, preneseni čisti dobiček ali prenesena čista izguba iz prejšnjih let, rezerve, nastale zaradi vrednotenja po poštenu vrednosti, in prehodno še nerazdeljeni čisti dobiček ali še ne poravnana izguba poslovnega leta.

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

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

Rezerve, nastale zaradi vrednotenja po poštenu vrednosti

Rezerve, nastale zaradi vrednotenja po poštenu vrednosti, izvirajo iz učinkov vrednotenja finančnih sredstev po poštenu vrednosti prek drugega vseobsegajočega donosa ter aktuarskih dobičkov in izgub iz naslova odpravnin od upokojitvi. V izkazu finančnega položaja so zneski rezerv, nastalih zaradi vrednotenja po poštenu vrednosti, popravljeni za znesek odloženega davka.

Rezervacije

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

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

Družba oblikuje dolgoročne rezervacije:

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

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

Poslovne obveznosti

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

Prihodki

Družba pripozna prihodke za prenos obljubljenega blaga ali storitev kupcu, in sicer v znesku, ki izkazuje pričakovano nadomestilo, do katerega bo družba upravičena v zameno za to blago ali storitve. Družba upošteva pogoje iz pogodbe ter vsa ustrezna dejstva in okoliščine. Kupec je stranka, ki je z družbo sklenila pogodbo za pridobitev blaga ali storitev, ki so rezultat rednega poslovanja družbe, v zameno za nadomestilo.

Ločimo naslednje vrste prihodkov:

1. Prihodki iz naslova provizij

Kapitalska družba, d. d., je upravičena do povračila vstopnih in izstopnih stroškov ter do letne provizije za upravljanje premoženja pokojninskega sklada.

a. Vstopni stroški

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

b. Upravljavska provizija

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

c. Izstopni stroški

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

2. Prihodki od najemnin

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

Finančni prihodki

3. Obresti

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

4. Dividende

Dividende so pripoznane v poslovnem izidu, ko družba pridobi pravico do izplačila.

5. Prihodki pri prodaji finančnih naložb

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

Stroški

Stroški materiala in storitev

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

Zaslужki zaposlencev

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

Odhodki

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

Finančni odhodki

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

Davki

1. Tekoči davki

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

2. Odloženi davki

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

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

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

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

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

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

Izkaz denarnih tokov

Izkaz denarnih tokov je sestavljen po posredni metodi (različica II) iz podatkov izkaza finančnega položaja na dan 31. 12. 2018, iz podatkov izkaza finančnega položaja na dan 31. 12. 2017, iz podatkov

izkaza poslovnega izida za leto 2018 in iz dodatnih podatkov, ki so potrebni za prilagoditev prejemkov in izdatkov ter za ustrezno razčlenitev pomembnejših postavk.

Upravljanje tveganj

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

Kapitalska družba, d. d., najprej upošteva zakonske predpise, področje upravljanja tveganj pa ureja tudi z notranjimi akti, kot je Pravilnik o upravljanju tveganj, ki poleg opisa posameznih vrst tveganj ureja tudi notranjo organiziranost upravljanja tveganj, ukrepe in metode obvladovanja tveganj in postopke za kontroliranje izvajanja ukrepov obvladovanja posameznih tveganj. Za koordinacijo in spremljanje procesa upravljanja tveganj ima Kapitalska družba, d. d., organizirano Službo za upravljanje tveganj in analize, ki je podrejena neposredno upravi družbe. V letu 2018 je bil izveden postopek osveževanja registra tveganj, ki je na podlagi popisa tveganj in osveženih ocen glede verjetnosti in posledic škodnih dogodkov posodobil register vseh tveganj, ki jim je ali bi jim lahko bila družba izpostavljena pri poslovanju.

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

Tveganje spremembe cen vrednostnih papirjev

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

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

Obrestno tveganje

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

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

Tveganje spremembe deviznih tečajev

Pri upravljanju dela osnovnega premoženja, naloženega v tujih valutah, je Kapitalska družba, d. d., izpostavljena tudi tveganju spremembe deviznih tečajev. Valutno tveganje se spremlja in upravlja dnevno. Osnova za merjenje valutnega tveganja je spremljanje in izračunavanje izpostavljenosti sredstev do posameznih valut, pri čemer se upošteva valuta osnovnega instrumenta, v kateri je instrument nominiran, ne spremljajo pa se spremembe deviznih tečajev vrednostnih papirjev, ki sestavljajo določen instrument oziroma investicijski sklad.

Kreditno tveganje

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

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.

Kapitalska družba, d. d., je za namen ugotavljanja in spremljanja kreditnega tveganja sprejela Metodologijo razvrščanja, merjenja in ocenjevanja vrednosti kreditnih izgub finančnih instrumentov (v nadaljevanju metodologija). V skladu s to metodologijo družba ocenjuje pomembna povečanja kreditnega tveganja z uporabo primernih in dokazljivih informacij na ravni posamezne izpostavljenosti, lahko pa tudi na ravni skupine izpostavljenosti, vendar le v primeru, kadar primernih in dokazljivih informacij (dejavnikov ali kazalnikov) na ravni posamezne izpostavljenosti ni mogoče pridobiti brez pretiranih stroškov in prizadevanj ali jih na ravni posamezne izpostavljenosti ni mogoče oceniti. Ocenjevanje pomembnega povečanja kreditnega tveganja temelji na vnaprej jasno opredeljenih kvantitativnih in kvalitativnih merilih, ki se razlikujejo za posamezne skupine izpostavljenosti, tj. ustrezne portfelje, skupine portfeljev ali dele portfelja. Osnovno merilo, ki ga institucija uporablja za razvrščanje po fazah, je bonitetna ocena oziroma interni rating posameznega finančnega instrumenta. Interni rating je definiran na podlagi algoritma, ki temelji na mednarodnih bonitetnih ocenah oziroma se, kadar ni na voljo mednarodnih bonitetnih ocen, določi interno v skladu z metodologijo.

Likvidnostno tveganje

Likvidnostno tveganje zajema tveganje likvidnosti kapitalskega trga ali naložbe in tveganje plačilne sposobnosti Kapitalske družbe, d. d. Zaradi nizke likvidnosti slovenskega kapitalskega trga likvidnostno tveganje obstaja pri velikem deležu naložb Kapitalske družbe, d. d., ki vključuje domače lastniške in dolžniške vrednostne papirje, največje tveganje pa je pri netržnih naložbah. Pri razprstitvi dela naložb v tujino Kapitalska družba, d. d., zmanjšuje likvidnostno tveganje tako, da vlaga premoženje le v likvidnejše tuje naložbe. Poleg tega se likvidnostno tveganje obvladuje z dnevnim spremljanjem dinamike prilivov in odlivov sredstev družbe ter z natančnim uravnavanjem ročnosti sredstev sklada z obveznostmi.

Operativno tveganje

Operativno tveganje je tveganje nastanka izgube zaradi neustreznih notranjih procesov in nepravilnega ravnanja ljudi oziroma delovanja sistemov v družbi ali zaradi zunanjih dogodkov in dejanj. Operativno tveganje vključuje tudi pravno in dokumentarno tveganje ter tveganja, ki izhajajo iz postopkov trgovanja, poravnave in vrednotenja sredstev ter obveznosti.

Kapitalska družba, d. d., operativno tveganje obvladuje s sistemom ustreznih pooblastil, notranjih kontrol, opredelitve poslovnih procesov in ustrezne usposobljenosti zaposlenih. Kapitalska družba, d. d., je s ciljem minimizirati operativno tveganje vzpostavila tudi sistem evidentiranja škodnih dogodkov in sprotnega spremljanja izvajanja sprejetih ukrepov. Služba za notranjo revizijo redno izvaja revizijske preglede poslovnih procesov ter z danimi priporočili dodatno vpliva na izboljševanje notranjih kontrol in zniževanje tveganja.

Strateško tveganje

Strateško tveganje je tveganje nastanka izgube zaradi nepravilnih poslovnih odločitev, neustrezne organizacije in strategije družbe ter premajhne odzivnosti na spremembe iz poslovnega okolja. Med pomembna strateška tveganja spadajo tudi zakonodajna ter davčna in politična tveganja, ki so posledica

diskrecijske pravice odločanja države ter lahko pripeljejo do sprememb v poslovnem in davčnem okolju. Ta tveganja vplivajo tudi na procese prodaj podjetij, v katerih ima Kapitalska družba, d. d., naložbe, ter na višino obveznosti do pokojninske blagajne in posledično na upravljanje finančnih sredstev.

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

V letu 2018 so bili v teku 104 postopki, v katerih tožniki, zavarovanci SODPZ, od Kapitalske družbe, d. d., zahtevajo plačilo zakonskih zamudnih obresti v zvezi z izplačilom enkratne odkupne vrednosti enot premoženja. Kapitalska družba, d. d., je v letu 2018 pri Ustavnem sodišču Republike Slovenije vložila ustavno pritožbo zoper sodbo Vrhovnega sodišča Republike Slovenije v zvezi z vprašanjem zamude z izpolnitvijo obveznosti plačila odkupne vrednosti enot premoženja na osebni račun zavarovanca SODPZ ter ustavnosti določb avtentične razlage. Ustavno sodišče o ustavni pritožbi do konca leta 2018 še ni odločilo.

Kapitalska družba, d. d., v letu 2018 ni obravnavala nobene pritožbe zavarovancev SODPZ.

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

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

V decembru 2014 je SDH, d. d., sprejel in v maju 2017 dopolnil Kodeks korporativnega upravljanja družb s kapitalsko naložbo države, ki ga zaradi poenotenja delovanja smiselno uporablja tudi Kapitalska družba, d. d. Kapitalska družba, d. d., vsako leto posodobi tudi izhodišča za glasovanje Kapitalske družbe, d. d., na skupščinah gospodarskih družb. Ta izhodišča so sestavljena zaradi učinkovitejšega in preglednejšega upravljanja kapitalskih naložb ter so prav tako sestavni del zmanjševanja tveganj, ki izhajajo iz kapitalskih naložb.

15.4 POJASNILA IN RAZKRITJA K RAČUNOVODSKIM IZKAZOM

15.4.1 Pojasnila k izkazu poslovnega izida

Pojasnilo št. 1

Čisti prihodki od prodaje

	2018	2017
v 000 EUR		
Prihodki od upravljanja skladov	7.366	7.918
– upravljavska provizija	6.297	6.748
– vstopna provizija	1.046	1.144
– izstopna provizija	5	5
– prihodki od izplačil pokojninskih rent	18	21
Prihodki od najemnin	1.715	1.426
Drugi prihodki od prodaje	141	142
Skupaj	9.222	9.486

Vsi čisti prihodki od prodaje v višini 9.222 tisoč evrov so bili ustvarjeni na domačem trgu. Prihodki od upravljanja skladov so se v letu 2018 znižali glede na preteklo leto zaradi zmanjšanja stopnje upravljaljske provizije, ki od 1. 2. 2018 znaša 0,88 % (do takrat 1 %), in zaradi zmanjšanja stopnje vstopnih stroškov, ki od 1. 2. 2018 znaša 2,0 % (do takrat 2,3 %).

Največji del prihodkov od najemnin so najemnine iz naslova naložbenih nepremičnin, ki so višje v primerjavi s preteklim letom zaradi nakupa novih poslovnih prostorov, ki so oddani v najem.

Drugi prihodki od prodaje pomenijo prihodke od opravljenih informacijskih storitev za Modro zavarovalnico, d. d.

Pojasnilo št. 2

Drugi poslovni prihodki (s prevrednotovalnimi poslovnimi prihodki)

	2018	2017
v 000 EUR		
Prihodki od odprave dolgoročnih rezervacij	180	0
Prevrednotovalni poslovni prihodki	0	7
Skupaj	180	7

Prihodki od odprave dolgoročnih rezervacij v višini 180 tisoč evrov pomenijo odpravo rezervacij za kočljive pogodbe.

Prevrednotovalni poslovni prihodki v višini 7 tisoč evrov v letu 2017 pomenijo prihodke od prodaje osnovnih sredstev.

Pojasnilo št. 3

Stroški blaga, materiala in storitev

	v 000 EUR	
	2018	2017
Stroški materiala	116	123
Stroški storitev	1.470	1.456
Skupaj	1.586	1.579

Stroški materiala

Stroški materiala pomenijo stroške energije, odpis drobnega inventarja, stroške pisarniškega materiala in strokovne literature ter druge stroške materiala, od tega gre največ za stroške energije v višini 72 tisoč evrov.

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 reprezentance, stroške storitev fizičnih oseb ter stroške drugih storitev, od tega gre največ za stroške vzdrževanja poslovnih stavb in osnovnih sredstev v višini 371 tisoč evrov, stroške intelektualnih storitev v višini 311 tisoč evrov in stroške drugih storitev, kot so vodenje registra KDD in stroški nadzora ATVP v višini 244 tisoč evrov.

Stroški revizije

Znesek, porabljen za revizorja za revidiranje letnega poročila v poslovnem letu 2018 znaša 16.836 evrov. Kapitalska družba, d. d., v poslovnem letu 2018 ni izplačala nobenega zneska za revizorja za druge nerevizijske storitve.

Pojasnilo št. 4

Stroški dela

	v 000 EUR	
	2018	2017
Plače zaposlencev	2.417	2.393
Nadomestila plač zaposlencev	64	47
Stroški dodatnega pokojninskega zavarovanja zaposlencev	118	117
Regres za letni dopust, povračila in drugi prejemki zaposlencev	366	231
Delodajalčevi prispevki od plač, nadomestil plač, bonitet, povračil in drugih prejemkov zaposlencev	424	394
Rezervacije za jubilejne nagrade in odpravnine	20	0
Skupaj	3.409	3.182

Stroški dela v okviru postavke »Regres za letni dopust, povračila in drugi prejemki zaposlencev« v letu 2018 vključujejo tudi odpravnine za zaposlene ob prenehanju delovnega razmerja.

Pojasnilo št. 5

Odpisi vrednosti

	v 000 EUR	
	2018	2017
Amortizacija	1.066	974
Amortizacija neopredmetenih dolgoročnih sredstev	89	61
Amortizacija zgradb	159	158
Amortizacija garaž	0	11
Amortizacija opreme in nadomestnih delov	65	106
Amortizacija naložbenih nepremičnin	753	638
Prevrednostovalni poslovni odhodki pri osnovnih sredstvih	388	0
Slabitev naložbenih nepremičnin	388	0
Skupaj	1.454	974

Amortizacija neopredmetenih dolgoročnih sredstev

Vsi stroški v višini 89 tisoč evrov se nanašajo na amortizacijo računalniških programov.

Amortizacija zgradb

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

Amortizacija opreme in nadomestnih delov

Stroški amortizacije opreme in nadomestnih delov pomenijo stroške amortizacije računalnikov in računalniške opreme v višini 53 tisoč evrov, lesene opreme v višini 6 tisoč evrov, in druge opreme v višini 6 tisoč evrov.

Amortizacija naložbenih nepremičnin

Stroški amortizacije naložbenih nepremičnin se nanašajo na amortizacijo poslovnih prostorov, oddanih v najem, v višini 687 tisoč evrov, na amortizacijo parkirnih prostorov, oddanih v najem, v višini 39 tisoč evrov in na amortizacijo delov naložbenih nepremičnin v višini 27 tisoč evrov.

Prevrednotovalni poslovni odhodki pri osnovnih sredstvih

Kapitalska družba, d. d., je v letu 2018 slabila naložbeni nepremičnini v višini 388 tisoč evrov.

Pojasnilo št. 6

Drugi poslovni odhodki

	v 000 EUR	
	2018	2017
Rezervacije	319	0
Sponsoriranje	1	0
Stroški dijaka na obvezni praksi	0	1
Skupaj	320	1

Kapitalska družba, d. d., je v letu 2018 oblikovala rezervacije za nedoseganje zajamčene donosnosti sklada SODPZ v višini 319 tisoč evrov in pripoznala stroške za sponzoriranje v višini 1 tisoč evrov.

Pojasnilo št. 7

Finančni prihodki

	v 000 EUR	
	2018	2017
Finančni prihodki iz deležev	31.172	44.070
Finančni prihodki iz drugih naložb in iz danih posojil	6.009	5.700
Finančni prihodki iz drugih naložb	5.880	5.418
Finančni prihodki iz danih posojil	129	282
Skupaj	37.181	49.770

Finančni prihodki iz deležev so se v letu 2018 v primerjavi z letom 2017 znižali zaradi pripoznanjih učinkov iz naslova prodaje tujih delnic in investicijskih kuponov v letu 2017, ki so znašali 18.309 tisoč evrov.

Finančni prihodki iz deležev

	v 000 EUR
	2018
Prihodki od dividend in deležev v dobičku podjetij	27.506
Prevrednotovalni finančni prihodki	46
Prihodki iz naslova tečajnih razlik	20
Prihodki iz vrednotenja finančnih naložb po poštenu vrednosti prek poslovnega izida	2.711
Prihodki iz naslova finančne terjatve	877
Prihodki iz naslova pridobitve opuščanih vrednostnih papirjev	12
Skupaj	31.172

	v 000 EUR
	2017
Prihodki od dividend in deležev v dobičku podjetij	23.544
Prevrednotovalni finančni prihodki	196
Prihodki iz prodaj finančnih naložb, razpoložljivih za prodajo	18.973
Prihodki iz prodaj finančnih naložb po poštenu vrednosti prek poslovnega izida	6
Prihodki iz prenosa PČR in pridobitev delnic	1.128
Prihodki iz naslova pridobitve opuščanih vrednostnih papirjev	223
Skupaj	44.070

Prevrednotovalni finančni prihodki v višini 46 tisoč evrov vključujejo prihodke iz tečajnih razlik za terjatve in obveznosti.

Prihodki v višini 2.711 tisoč evrov pomenijo vrednotenja finančnih naložb, ki so razporejena po pošteni vrednosti prek poslovnega izida.

Znesek v višini 877 tisoč evrov pomeni vrednost prenosa sorazmernega dela razlike med pošteno in transakcijsko vrednostjo naložbe v finančno terjatev v prihodke.

Prihodki iz naslova pridobitve opuščenih vrednostnih papirjev v višini 12 tisoč evrov so pripoznani skladno z 48.a členom ZNVP-1, ki določa, da KDD vpiše vse nematerializirane vrednostne papirje, ki so se jim imetniki odpovedali, v dobro posebnega računa, katerega imetnik je Kapitalska družba, d. d.

Finančni prihodki iz drugih naložb in iz danih posojil

	v 000 EUR 2018
Obrestni prihodki	4.221
Prihodki iz tečajnih razlik	1.717
Prihodki iz realiziranih dobičkov	28
Prihodki iz prodaj finančnih naložb prek drugega vseobsegajočega donosa – dolžniški instrumenti	28
Prihodki od zmanjšanja kreditnih izgub	43
Prihodki od zmanjšanja kreditnih izgub sredstev, vrednotenih po odplačni vrednosti	35
Prihodki od zmanjšanja kreditnih izgub sredstev, vrednotenih prek drugega vseobsegajočega donosa	8
Skupaj	6.009

	v 000 EUR 2017
Obrestni prihodki	4.527
Prihodki od prevrednotenja	165
Prihodki iz tečajnih razlik	165
Prihodki iz realiziranih dobičkov	1.008
Prihodki iz prodaj finančnih naložb, razpoložljivih za prodajo	1.008
Skupaj	5.700

Prihodki od obresti

	v 000 EUR 2018
Depoziti	92
- po odplačni vrednosti	92
Obveznice	3.733
- prek drugega vseobsegajočega donosa	2.669
- po odplačni vrednosti	1.064
Druge finančne naložbe	396
- po pošteni vrednosti prek poslovnega izida	396
Skupaj	4.221

v 000 EUR

2017

Depoziti	282
Obveznice	3.757
- razpoložljive za prodajo	2.703
- v posesti do zapadlosti	1.054
Drugi vrednostni papirji	14
- po poštenu vrednosti prek poslovnega izida	11
- v posesti do zapadlosti	3
Drugo	474
Skupaj	4.527

Drugo se nanaša na obresti iz naslova naložbe v finančno terjatev.

Prihodki pri prodaji finančnih naložb

v 000 EUR

2018

Prihodki iz realiziranih dobičkov	28
- prek drugega vseobsegajočega donosa – dolžniški instrumenti	28

v 000 EUR

2017

Prihodki iz realiziranih dobičkov	19.987
- za prodajo razpoložljive finančne naložbe	19.981
- po poštenu vrednosti prek poslovnega izida	6

Pojasnilo št. 8

Finančni odhodki

v 000 EUR

2018

Odhodki za obresti	7
Prevrednotovalni finančni odhodki	2.120
Odhodki iz naslova vrednotenja finančnih naložb po poštenu vrednosti prek poslovnega izida	471
Odhodki iz tečajnih razlik	1.562
Drugi prevrednotovalni odhodki	87
Odhodki od kreditnih izgub	92
Odhodki od kreditnih izgub sredstev, vrednotenih po odplačni vrednosti	83
Odhodki od kreditnih izgub sredstev, vrednotenih prek drugega vseobsegajočega donosa	1

	v 000 EUR 2018
Odhodki od kreditnih izgub poslovnih terjatev	8
Odhodki od prodaj dolžniških naložb, vrednotenih prek drugega vseobsegajočega donosa	37
Odhodki za ZPIZ	50.000
Skupaj	52.256

	v 000 EUR 2017
Odhodki za obresti	5
Prevrednotovalni finančni odhodki	2.091
Odhodki iz prodaje lastniških naložb, razpoložljivih za prodajo	15
Odhodki iz slabitev lastniških naložb, vrednotenih po poštenu vrednosti prek kapitala	1.398
Odhodki iz naslova vrednotenja finančnih naložb po poštenu vrednosti prek poslovnega izida	79
Odhodki iz naslova izbrisa delnic	0
Odhodki iz tečajnih razlik	443
Drugi prevrednotovalni odhodki	156
Odhodki za ZPIZ	50.000
Skupaj	52.096

Na podlagi določila ZIPRS1819 je Kapitalska družba, d. d., v letu 2018 nakazala ZPIZ 50 milijonov evrov. Kapitalska družba, d. d., je ta vplačila izkazala kot finančne odhodke iz drugih finančnih obveznosti v izkazu poslovnega izida. Kapitalska družba, d. d., je s tem vplačilom prispevala že 814.321 tisoč evrov v pokojninsko blagajno ZPIZ.

Tečajne razlike

	v 000 EUR 2018	v 000 EUR 2017
Prihodki iz tečajnih razlik	1.737	165
Odhodki iz tečajnih razlik	1.562	443
Neto tečajne razlike	175	-278

Neto tečajne razlike v letu 2018 so bile pozitivne in so znašale 175 tisoč evrov.

Dobički in izgube ter prihodki in odhodki od finančnih sredstev

KATEGORIJA	v 000 EUR 2018
Čisti dobički/izgube	28
Od naložb po poštenu vrednosti prek drugega vseobsegajočega donosa	28
Prihodki od obresti	4.221

KATEGORIJA	v 000 EUR	
	2018	2017
Od naložb po poštenu vrednosti prek poslovnega izida	396	
Od naložb, merjenih po odplačni vrednosti	1.156	
Od naložb po poštenu vrednosti prek drugega vseobsegajočega donosa	2.669	
Odhodki od obresti	7	
- drugo (zamudne obresti itd.)	7	

Izid iz finančnih sredstev

	v 000 EUR	
	2018	2017
Prihodki iz finančnih naložb	37.181	49.770
Odhodki iz finančnih naložb	-52.256	-52.096
Neto izid iz finančnih naložb	-15.075	-2.326

Pojasnilo št. 9

Drugi prihodki

	v 000 EUR	
	2018	2017
Druge postavke	162	230
Skupaj	162	230

Druge postavke pomenijo prihodke iz naslova prejetih odškodnin v višini 123 tisoč evrov, prihodke iz preteklih let v višini 29 tisoč evrov in druge prihodke v višini 10 tisoč evrov.

Pojasnilo št. 10

Drugi odhodki

	v 000 EUR	
	2018	2017
Druge postavke	2	60
Skupaj	2	60

Največji del drugih postavk pomenijo odhodki iz naslova izvršbe.

Pojasnilo št. 11

Davek od dobička

	2018	v 000 EUR 2017
Poslovni izid obračunskega obdobja pred davki	-12.282	1.601
Davčno nepriznani odhodki	1.575	2.705
Povečanja iz prenesenega poslovnega izida	8.662	0
Zmanjšanja iz prenesenega poslovnega izida	-7.800	0
Oblikovanje rezervacij	-34	0
Neobdavčeni prihodki	25.005	25.042
Davčne olajšave	0	0
Davčne izgube	0	0
Skupaj	-34.884	-20.736
Davčna stopnja	-	-
Davek od dobička	-	-

V znesku neobdavčenih prihodkov predstavljata največji postavki izvzete prejete in plačane domače dividende v letu 2018 ter zmanjšanje za odhodke oslabitev iz preteklih let naložb, ki so bile v letu 2017 odpravljene iz evidenc Kapitalske družbe, d. d.

Kapitalska družba, d. d., na dan 31. 12. 2018 ni imela obveznosti za plačilo davka od dohodkov pravnih oseb. Na podlagi prihodkov in odhodkov, vključenih v izkaz poslovnega izida, skladno z MSRP in Zakonom o davku od dohodkov pravnih oseb (ZDDPO-2) je bila ugotovljena davčna izguba v višini 31.609 tisoč evrov.

Obračun davka od dohodkov Kapitalske družbe, d. d., za leto 2018 je po mnenju uprave družbe ustrezen ter je narejen na podlagi stališč, navedenih v nadaljevanju, in na podlagi pridobljenih mnenj davčnih svetovalcev. Obstaja možnost, da bi pristojni davčni organ zavzel drugačno stališče do nekatereh vprašanj, kar bi lahko imelo za posledico razlike med izkazanim stanjem davčnih obveznosti v računovodskih izkazih in ocenjenim zneskom davčnega organa.

Na podlagi določila ZIPRS1819 je Kapitalska družba, d. d., v letu 2018 nakazala ZPIZ 50 milijonov evrov. Kapitalska družba, d. d., je ta vplačila izkazala kot finančne odhodke iz drugih finančnih obveznosti v izkazu poslovnega izida in kot davčno priznane odhodke v izračunu davčne obveznosti.

Efektivna davčna stopnja, ki je razmerje med obračunanim davkom od dohodka in poslovnim izidom obračunskega obdobja pred davki, ni izračunana, ker je Kapitalska družba, d. d., v letu 2018 izkazovala davčno izgubo.

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

	v 000 EUR	
	2018	2017
Poslovni izid pred obdavčitvijo	-12.282	1.601
Davek, obračunan z uporabo uradnih davčnih stopenj	-2.334	304
Sprememba davka na podlagi:		
1. Prihodki, izvzeti iz davčne osnove	4.757	4.758
Neobdavčene prejete dividende	4.725	4.071
Popravek prihodkov na raven davčno priznanih (zmanjšanje)	32	687
2. Odhodki, ki se ne upoštevajo v davčni osnovi	300	514
Povečanje odhodkov (nepriznani v preteklih letih)	687	687
Popravek odhodkov na raven davčno priznanih (zmanjšanje)	-387	-173
Povečanja iz prenesenega poslovnega izida	1.646	0
Zmanjšanja iz prenesenega poslovnega izida	-1.482	0
3. Uporaba davčnih olajšav v tekočem letu	0	0
4. Ostale spremembe odloženih davkov v izkazu poslovnega izida	0	0
Skupaj davek od dohodka v izkazu poslovnega izida	0	0
Skupaj efektivni davek	0	0

Kapitalska družba, d. d., v letu 2018 ni izkazovala obveznosti za plačilo davka od dohodkov pravnih oseb, ker je bila za leto 2018 ugotovljena davčna izguba.

Pojasnilo št. 12

Odloženi davek

Odloženi davek od dobička na 31. 12. 2018 vključuje:

	Izkaz finančnega položaja		Izkaz poslovnega izida	
	31. 12. 2018	31. 12. 2017	2018	2017
Odloženi davek od dobička - obveznosti	28.660	47.509	0	0
Celotne obveznosti iz odloženega davka od dobička	28.660	47.509	0	0
Odloženi davek od dobička - terjatve	28.660	47.509	-18.849	4.263
Prenesene izgube, ki so lahko uporabljene za davčne olajšave	27.995	24.835	3.160	4.722
Popravki vrednosti OS	0	0	0	0
Popravki vrednosti terjatev	2	0	2	0
Popravki za dividende	0	0	0	-38
Popravki vrednosti naložb	607	22.601	-21.994	-421

	Izkaz finančnega položaja		Izkaz poslovnega izida	
	31. 12. 2018	31. 12. 2017	2018	2017
Rezervacije	56	73	-17	0
Celotna sredstva od odloženih davkov na dobiček	28.660	47.509	-18.849	4.263
Netiranje terjatev in obveznosti za odloženi davek od finančnih naložb	28.053	24.908	-	-

V letu 2018 je Kapitalska družba, d. d., ustvarila negativno davčno osnovo v višini 31.131 tisoč evrov. Na dan 31. 12. 2018 znaša neizrabljena davčna izguba v skupnem znesku 532.167 tisoč evrov, ki je neomejeno prenosljiva.

Razkritje gibanja odloženih davkov, pripoznanih neposredno v kapital

	v 000 EUR	
GIBANJE ODLOŽENIH DAVKOV	2018	2017
Stanje na dan 1. 1.	47.509	43.246
Spremembe na dan 1. 1.	0	0
Spremembe med letom	-18.849	4.263
Stanje na dan 31. 12.	28.660	47.509

Obveznost za odloženi davek na dan 31. 12. 2018 v višini 28.660 tisoč evrov je posledica prevrednotenja finančnih naložb, vrednotenih po poštenu vrednosti prek kapitala.

Pojasnilo št. 13

Čisti poslovni izid obračunskega obdobja

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

	2018	2017
Čisti poslovni izid, ki pripada imetnikom navadnih delnic družbe (v 000 EUR)	-31.131	5.864
Prilagojeni čisti poslovni izid, ki pripada imetnikom navadnih delnic družbe (v 000 EUR)	-31.131	5.864
Tehtano povprečno število navadnih delnic za osnovni čisti dobiček na delnico	874.235	874.235
Prilagojeno povprečno število navadnih delnic za izračun prilagojenega čistega dobička na delnico	874.235	874.235
Čisti dobiček na delnico (v EUR)	-35,6	6,7

Kapitalska družba, d. d., na dan 31. 12. 2018 ni imela finančnih instrumentov, ki bi zahtevali prilagoditev bodisi čistega poslovnega izida bodisi tehtanega povprečnega števila navadnih delnic.

15.4.2 Pojasnila k izkazu finančnega položaja

Pojasnilo št. 14

Neopredmetena sredstva in dolgoročne aktivne časovne razmejitve

Tabela 27: Pregled gibanja neopredmetenih sredstev in dolgoročnih aktivnih časovnih razmejitev v letu 2018

v 000 EUR

31. 12. 2018	Računalniški programi in druga neopredmetena sredstva	Dolgoročne aktivne časovne razmejitve	Skupaj
<i>Nabavna vrednost</i>			
Nabavna vrednost na dan 1. 1. 2018	3.295	50.000	53.295
Nove nabave	431	0	431
Odtujitve	-4	-50.000	-50.004
Nabavna vrednost na dan 31. 12. 2018	3.722	0	3.722
<i>Popravek vrednosti</i>			
Popravek vrednosti na dan 1. 1. 2018	3.050	0	3.050
Povečanja, prenosi	0	0	0
Zmanjšanja, odpisi	-4	0	-4
Amortizacija	89	0	89
Popravek vrednosti na dan 31. 12. 2018	3.135	0	3.135
<i>Neodpisana vrednost</i>			
Neodpisana vrednost na dan 1. 1. 2018	245	50.000	50.245
Neodpisana vrednost na dan 31. 12. 2018	587	0	587

Neopredmetena sredstva se nanašajo na računalniške programe in licence.

Tabela 28: Pregled gibanja neopredmetenih sredstev in dolgoročnih aktivnih časovnih razmejitev v letu 2017

v 000 EUR

31. 12. 2017	Računalniški programi in druga neopredmetena sredstva	Dolgoročne aktivne časovne razmejitve	Skupaj
Nabavna vrednost			
Nabavna vrednost na dan 1. 1. 2017	3.077	0	3.077
Nove nabave	218	50.000	50.218
Odtujitve	0	0	0
Nabavna vrednost na dan 31. 12. 2017	3.295	50.000	53.295
Popravek vrednosti			
Popravek vrednosti na dan 1. 1. 2017	2.989	0	2.989
Povečanja, prenosi	0	0	0
Zmanjšanja, odpisi	0	0	0
Amortizacija	61	0	61
Popravek vrednosti na dan 31. 12. 2017	3.050	0	3.050
Neodpisana vrednost			
Neodpisana vrednost na dan 1. 1. 2017	88	0	88
Neodpisana vrednost na dan 31. 12. 2017	245	50.000	50.245

Pojasnilo št. 15

Opredmetena osnovna sredstva

Tabela 29: Pregled gibanja opredmetenih osnovnih sredstev v letu 2018

v 000 EUR

31. 12. 2018	Zgradbe	Druge naprave in oprema	Skupaj
Nabavna vrednost			
Nabavna vrednost na dan 1. 1. 2018	5.408	1.836	7.244
Nove nabave, prenosi	7	73	80
Odtujitve, prenosi	-412	-54	-466
Nabavna vrednost na dan 31. 12. 2018	5.003	1.855	6.858
Popravek vrednosti			
Popravek vrednosti na dan 1. 1. 2018	2.172	1.690	3.862
Povečanja, prenosi	0	0	0
Zmanjšanja, odpisi	-104	-54	-158

v 000 EUR

31. 12. 2018	Zgradbe	Druge naprave in oprema	Skupaj
Amortizacija	159	65	224
Popravek vrednosti na dan 31. 12. 2018	2.227	1.701	3.928
Neodpisana vrednost			
Neodpisana vrednost na dan 1. 1. 2018	3.236	146	3.382
Neodpisana vrednost na dan 31. 12. 2018	2.776	154	2.930

Kapitalska družba, d. d., je v letu 2018 prenesla garaže iz Glavarjeve rezidence, Ljubljana, s stavbe med naložbene nepremičnine in jih oddala v najem.

Tabela 30: Pregled gibanja opredmetenih osnovnih sredstev v letu 2017

v 000 EUR

31. 12. 2017	Zgradbe	Druge naprave in oprema	Skupaj
Nabavna vrednost			
Nabavna vrednost na dan 1. 1. 2017	5.408	2.085	7.493
Nove nabave	0	35	35
Odtujitve	0	-284	-284
Nabavna vrednost na dan 31. 12. 2017	5.408	1.836	7.244
Popravek vrednosti			
Popravek vrednosti na dan 1. 1. 2017	2.003	1.867	3.870
Povečanja, prenosi	0	0	0
Zmanjšanja, odpisi	0	-284	-284
Amortizacija	169	107	276
Popravek vrednosti na dan 31. 12. 2017	2.172	1.690	3.862
Neodpisana vrednost			
Neodpisana vrednost na dan 1. 1. 2017	3.405	218	3.623
Neodpisana vrednost na dan 31. 12. 2017	3.236	146	3.382

Pojasnilo št. 16

Naložbene nepremičnine

Tabela 31: Pregled gibanja naložbenih nepremičnin v letu 2018

31. 12. 2018	v 000 EUR Zgradbe
Nabavna vrednost	
Nabavna vrednost na dan 1. 1. 2018	23.439
Nove nabave, prenosi	6.207
Odtujitve, prenosi, slabitve	-555
Nabavna vrednost na 31. 12. 2018	29.091
Popravek vrednosti	
Popravek vrednosti na dan 1. 1. 2018	7.419
Povečanja, prenosi	104
Zmanjšanja, odpisi	-167
Amortizacija	753
Popravek vrednosti na 31. 12. 2018	8.109
Neodpisana vrednost	
Neodpisana vrednost na dan 1. 1. 2018	16.020
Neodpisana vrednost na 31. 12. 2018	20.982

Kapitalska družba, d. d., je v letu 2018 prenesla garaže iz Glavarjeve rezidence, Ljubljana, s stavbe med naložbene nepremičnine. Kapitalska družba, d. d., je v letu 2018 kupila nove naložbene nepremičnine v poslovnem objektu Stekleni dvor, Ljubljana, v višini 5.738 tisoč evrov.

Kapitalska družba, d. d., je na dan 31. 12. 2018 slabila naložbeni nepremičnini Smelt in Bežigrajski dvor v višini 388 tisoč evrov.

Poštena vrednost naložbenih nepremičnin ne odstopa pomembneje od knjigovodske vrednosti naložbenih nepremičnin na dan 31. 12. 2018, razen pri poslovnem objektu Nebotičnik, pri katerem je poštena vrednost bistveno višja od knjigovodske vrednosti. Poštena vrednost naložbenih nepremičnin je bila ocenjena na podlagi zunanje ocene vrednosti.

Ocenjena vrednost naložbenih nepremičnin na dan 31. 12. 2018 znaša 23.303 tisoč evrov. S primerjavo knjigovodskih vrednosti naložbenih nepremičnin na dan 31. 12. 2018 in njihovih ocenjenih vrednosti so bile izvedene slabitve naložbenih nepremičnin v vrednosti 388 tisoč evrov.

Tabela 32: Pregled gibanja naložbenih nepremičnin v letu 2017

31. 12. 2017		v 000 EUR
		Zgradbe
Nabavna vrednost		
Nabavna vrednost na dan 1. 1. 2017		23.115
Nove nabave, prenosi		324
Odtujitve, prenosi, slabitve		0
Nabavna vrednost na dan 31. 12. 2017		23.439
Popravek vrednosti		
Popravek vrednosti na dan 1. 1. 2017		6.781
Povečanja, prenosi		0
Zmanjšanja, odpisi		0
Amortizacija		638
Popravek vrednosti na dan 31. 12. 2017		7.419
Neodpisana vrednost		
Neodpisana vrednost na dan 1. 1. 2017		16.334
Neodpisana vrednost na dan 31. 12. 2017		16.020

Tabela 33: Prihodki od najemnin naložbenih nepremičnin in stroški, povezani z naložbenimi nepremičninami

	2018	2017
Prihodki od najemnin naložbenih nepremičnin	1.687	1.415
Stroški, povezani z naložbenimi nepremičninami	939	843

Podatki o jamstvih

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

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

Pojasnilo št. 17

Naložbe v odvisno družbo, pridružene družbe in skupni podvig

Naložba v odvisno družbo na dan 31. 12. 2018 vključuje:

		v 000 EUR			
Zap. št.	ODVISNA DRUŽBA	SEDEŽ DRUŽBE	Delež udeležbe v kapitalu (%)	Kapital družbe na dan 31. 12. 2018	Čisti poslovni izid leta 2018
1.	Modra zavarovalnica, d. d.	Dunajska cesta 119, Ljubljana	100,00	235.773	6.350

	31. 12. 2018	31. 12. 2017
Delnice in deleži v družbah v skupini	152.200	152.200
Skupaj	152.200	152.200

Naložbe v pridružene družbe na dan 31. 12. 2018 vključujejo:

Zap. št.	PRIDRUŽENA DRUŽBA	SEDEŽ DRUŽBE	Delež udeležbe v kapitalu (%)	Kapital družbe na dan 31. 12. 2018	Čisti poslovni izid leta 2018
1.	Casino Maribor, d. d. – v stečaju ¹⁸	Glavni trg 1, Maribor	20,00	-	-
2.	Gio, d. o. o. – v likvidaciji	Dunajska cesta 160, Ljubljana	28,68	-	-
3.	Gospodarsko razstavišče, d. o. o.	Dunajska cesta 18, Ljubljana	29,51	17.901	400
4.	Hit, d. d. ¹⁹	Delpinova ulica 7a, Nova Gorica	20,32	52.852	2.141
5.	Loterija Slovenije, d. d.	Gerbičeva ulica 99, Ljubljana	25,00	19.668	5.112
6.	Sava, d. d.	Dunajska cesta 152, Ljubljana	27,81	35.817	551
7.	Terme Čatež, d. d.	Čatež ob Savi, Topliška cesta 35, Brežice	23,79	72.790	1.677
8.	Terme Olimia, d. d.	Zdraviliška cesta 24, Podčetrtek	24,79	35.782	2.353

	31. 12. 2018	31. 12. 2017
Delnice in deleži v pridruženih družbah	41.979	36.962
Skupaj	41.979	36.962

Naložba v skupni podvig na dan 31. 12. 2018 vključuje:

Zap. št.	SKUPNI PODVIG	SEDEŽ DRUŽBE	Delež udeležbe v kapitalu (%)	Kapital družbe na 31. 12. 2018	Čisti poslovni izid leta 2018
1.	Hotelske nepremičnine, d. o. o.	Dunajska cesta 119, Ljubljana	50,00	9.983	57

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

19 V družbi Hit, d. d., znaša delež glasovalnih pravic 33,33 %. Prednostne delnice so brez glasovalne pravice, saj je bila v letu 2018 izplačana dividenda.

	v 000 EUR	
	31. 12. 2018	31. 12. 2017
Delnice in deleži v skupnih podvigih	4.963	0
Skupaj	4.963	0

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

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

Kapitalska družba, d. d., je ob koncu leta 2018 z uporabo internih modelov ocenjevanja vrednosti in internih vrednotenj ter ob upoštevanju zadnjih razpoložljivih podatkov o poslovanju družb iz leta 2018 preverila, ocenila in ovrednotila njihovo vrednost na dan 31. 12. 2018.

Pojasnilo št. 18

Sredstva za prodajo

Nekratkoročna sredstva za prodajo na dan 31. 12. 2018 vključujejo:

	v 000 EUR	
	31. 12. 2018	31. 12. 2017
Sredstva za prodajo	14.418	1.940
Skupaj	14.418	1.940

Nekratkoročna sredstva za prodajo na dan 31. 12. 2018 v višini 14.418 tisoč evrov vključujejo lastniške naložbe, namenjene za prodajo.

Pojasnilo št. 19

Finančne naložbe, razen posojil

	v 000 EUR			
	Dolgoročne		Kratkoročne	
	31. 12. 2018	31. 12. 2017	31. 12. 2018	31. 12. 2017
Druge delnice in deleži	559.759	601.648	0	0
Druge finančne naložbe	76.057	115.750	41.463	3.163
Skupaj	635.816	717.398	41.463	3.163

Knjigovodske vrednosti finančnih sredstev

Kapitalska družba, d. d., je finančna sredstva na dan 31. 12. 2018 skladno z MSRP 9 razvrstila v eno od teh skupin: finančna sredstva po poštenu vrednosti prek poslovnega izida, po poštenu vrednosti prek drugega vseobsegajočega donosa in po odplačni vrednosti. Finančna sredstva je družba razporedila še na dolgoročne in kratkoročne.

31. 12. 2018	v 000 EUR		
	Dolgoročne	Kratkoročne	Skupaj
Po poštene vrednosti prek poslovnega izida	3.073	36.884	39.957
Določena ob začetnem pripoznanju	3.073	36.884	39.957
Obvezno merjenje po poštene vrednosti prek poslovnega izida	0	0	0
Po poštene vrednosti prek drugega vseobsegajočega donosa	814.966	16.207	831.173
Dolžniški instrumenti	59.136	3.722	62.858
Kapitalski instrumenti	755.830	12.485	768.315
Po odplačni vrednosti	16.919	2.790	19.709
Skupaj	834.958	55.881	890.839

Kapitalska družba, d. d., je na dan 31. 12. 2017 skladno z MRS 39 finančne naložbe, razen posojil, razvrstila v eno od teh skupin: finančna sredstva, izmerjena po poštene vrednosti prek poslovnega izida, finančne naložbe v posesti do zapadlosti v plačilo in za prodajo razpoložljiva finančna sredstva. Finančne naložbe je družba razporedila še na dolgoročne in kratkoročne.

31. 12. 2017	v 000 EUR		
	Dolgoročne	Kratkoročne	Skupaj
Finančne naložbe, izmerjene po poštene vrednosti prek poslovnega izida	4.761	597	5.358
Finančne naložbe v posesti do zapadlosti v plačilo	16.800	720	17.520
Za prodajo razpoložljiva finančna sredstva	884.999	3.786	888.785
Skupaj	906.560	5.103	911.663

		v 000 EUR
		31. 12. 2017
Finančne naložbe, izmerjene po poštene vrednosti prek poslovnega izida		5.358
Lastniški vrednostni papirji		4.759
Dolžniški vrednostni papirji		599
Finančne naložbe v posesti do zapadlosti v plačilo		17.520
Za prodajo razpoložljiva finančna sredstva		854.905
Lastniški vrednostni papirji		787.991
Dolžniški vrednostni papirji		66.914
Skupaj		877.783

Prikaz finančnih sredstev po knjigovodski in poštenu vrednosti na dan 31. 12. 2018

v 000 EUR

FINANČNO SREDSTVO	Knjigovodska vrednost	Poštena vrednost
Finančna sredstva po poštenu vrednosti prek poslovnega izida	39.957	39.957
Finančna sredstva po odplačni vrednosti	19.709	23.591
Finančna sredstva po poštenu vrednosti prek drugega vseobsegajočega donosa	831.173	831.173
Finančne naložbe v dana posojila	32.328	32.328
Denarna sredstva	18.182	18.182
Skupaj	941.349	945.231

Prikaz finančnih sredstev po knjigovodski in poštenu vrednosti na dan 31. 12. 2017

v 000 EUR

FINANČNO SREDSTVO	Knjigovodska vrednost	Poštena vrednost
Finančne naložbe po poštenu vrednosti prek poslovnega izida	5.358	5.358
Finančne naložbe v posesti do zapadlosti v plačilo	17.520	22.268
Za prodajo razpoložljiva finančna sredstva	888.785	888.785
Finančne naložbe v dana posojila	18.917	18.917
Denarna sredstva	33.127	33.127
Skupaj	963.707	968.455

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

Gibanje naložb v vrednostne papirje za leto 2018

v 000 EUR

	31. 12. 2017	Pridobitve in prerez-poreditve	Odtujitve, zapadanje	Prevrednotenje	31. 12. 2018
Finančne naložbe po poštenu vrednosti prek poslovnega izida	5.358	39.402	410	-4.393	39.957
Finančne naložbe po odplačni vrednosti	17.520	1.953	817	1.053	19.709
Finančne naložbe po poštenu vrednosti prek drugega vseobsegajočega donosa	854.905	40.962	68.204	3.510	831.173
Skupaj	877.783	82.316	69.431	170	890.839

Gibanje naložb v vrednostne papirje za leto 2017

v 000 EUR

	31. 12. 2017	Pridobitve in preraz- poreditve	Odtujitve, zapadanje	Prevred- notenje	31. 12. 2018
Finančne naložbe, izmerjene po pošteni vrednosti prek poslovnega izida	622	6.303	1.507	-60	5.358
Finančne naložbe v posesti do zapadlosti v plačilo	17.880	0	1.416	1.056	17.520
Za prodajo razpoložljiva finančna sredstva	791.197	71.673	57.642	49.677	854.905
Skupaj	809.699	77.976	60.565	50.673	877.783

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

v 000 EUR

	31. 12. 2018	31. 12. 2017
Dolžniške naložbe	80.723	118.317
Fiksna obrestna mera	80.723	118.317
Variabilna obrestna mera	0	0
Posojila, depoziti	32.828	47.935
Fiksna obrestna mera	32.828	47.935
Variabilna obrestna mera	0	0
Skupaj	113.051	166.252

Naložbe v kapitalske instrumente po pošteni vrednosti prek drugega vseobsegajočega donosa na dan 31. 12. 2018

Pripoznanne dividende iz naložb, vrednotenih po pošteni vrednosti prek drugega vseobsegajočega donosa (spodaj navedene v tabeli), znašajo 27.462 tisoč evrov, iz naslova odprodanih naložb pa 1 tisoč evrov.

v EUR

ŠTEVILKA ISIN	Vrednost 31. 12. 2018	ŠTEVILKA ISIN	Vrednost 31. 12. 2018	ŠTEVILKA ISIN	Vrednost 31. 12. 2018
AT0000607270	3.284.161	LU1681044480	4.787.864	SI0031103367	1.082
BA100TLKMRA2	56.188	LU1681044563	2.994.469	SI0031103375	5
BMG5695X1258	752.635	PLINHOLD D.O.O.	714.000	SI0031103706	2.698.920
CNE1000002H1	720.379	PS ZA AVTO D.O.O.	227.141	SI0031104183	0
DE0005933931	5.280.709	SI0021100134	79	SI0031104290	21.545.384
DE000A0D8Q23	1.143.400	SI0021110083	535	SI0031104399	1.546
DE000A0H08M3	915.300	SI0021110323	74	SI0031104431	0
DE000A0Q4R02	335.640	SI0021110513	12.867	SI0031104555	0
ELAN INVENTA D.O.O.	714.000	SI0021111313	3.867	SI0031104597	1.031.467
FR0007068036	633.400	SI0021111651	5.575	SI0031104621	168.668
FR0010326140	472.227	SI0021112105	2.106	SI0031104829	1.095.100
GIO D.O.O.	1.423.243	SI0021112212	93	SI0031104845	0
GOSPODARSKO RAZSTAVIŠČE D.O.O.	1.668.000	SI0021113111	3.469	SI0031105024	10.362.060
HK2828013055	1.484.472	SI0021113855	12.854	SI0031105271	0
HOTELSKE NEPREMIČNINE D.O.O.	4.962.870	SI0021116007	152.200.000	SI0031105495	1.887
IE0032523478	4.646.863	SI0021401342	11.774	SI0031105529	789.012
IE00B2NSVP60	1.700.230	SI0031100082	92	SI0031105602	9
IE00B3DWVS88	13.264.323	SI0031100090	1.871.771	SI0031105677	2.182.018
IE00B3F81R35	2.809.950	SI0031100215	305	SI0031106907	0
IE00B3F81R35	1.494.734	SI0031100637	3.689.774	SI0031107079	11
IE00B4L5Y983	8.433.052	SI0031100793	0	SI0031107293	4.414
IE00B4L60045	1.498.849	SI0031101346	18.111.054	SI0031107350	6.929.998
IE00B60SX394	26.644.722	SI0031101494	184	SI0031107459	510
IE00B87RLX93	1.576.050	SI0031101577	0	SI0031107582	0
IE00BC7GZW19	1.496.964	SI0031101700	0	SI0031107673	2.505.211
IE00BJOKDQ92	15.678.474	SI0031101999	0	SI0031107772	12.540
JE00B1VS3770	1.070.830	SI0031102005	183	SI0031107913	0
LU0274208692	24.407.509	SI0031102047	0	SI0031107954	5.809.967
LU0290355717	8.494.949	SI0031102070	0	SI0031107996	0
LU0292107991	3.896.168	SI0031102120	201.904.648	SI0031108184	36.869
LU0706717195	3.172.225	SI0031102153	53.519.020	SI0031108200	27
LU1650488494	3.234.272	SI0031102187	108	SI0031108259	187
		SI0031102773	4	SI0031108358	0
		SI0031102799	0	SI0031108556	0
		SI0031103151	3.179	SI0031108564	0

v EUR

ŠTEVILKA ISIN	Vrednost 31. 12. 2018	ŠTEVILKA ISIN	Vrednost 31. 12. 2018	ŠTEVILKA ISIN	Vrednost 31. 12. 2018
SI0031108580	2.483.094	SI0031113432	0	SI0031200429	898
SI0031108655	7.199.688	SI0031113481	11	SI0031200791	2.420
SI0031108846	4.974	SI0031113770	0	SM STRO- JKOPLAST MARIBOR, D. O. O.	118.017
SI0031108994	2.489.638	SI0031113788	635	US4642864007	1.087.783
SI0031109034	40	SI0031113879	0	US4642866085	1.886.197
SI0031109109	0	SI0031113929	0	US4642871846	13.328.157
SI0031109380	0	SI0031114182	0	US4642873255	5.442.358
SI0031109463	21	SI0031114281	59	US4642873339	3.774.777
SI0031109539	2.408	SI0031114307	0	US4642873412	3.004.210
SI0031109562	0	SI0031114455	172	US4642886950	3.457.171
SI0031109646	264.188	SI0031114596	0	US4642887297	5.940.975
SI0031109661	0	SI0031114604	6	US4642887370	1.686.236
SI0031109711	0	SI0031114794	726	US4642887453	4.493.790
SI0031109737	464	SI0031114802	0	US46434G1031	5.023.843
SI0031109786	0	SI0031114893	206	US46434G8226	6.153.633
SI0031109927	1.783	SI0031114901	67	US46434V7385	4.259.336
SI0031110016	0	SI0031114976	8.127	US61745C1053	1.303.565
SI0031110248	19.228	SI0031114984	6.549	US78462F1030	11.327.378
SI0031110263	0	SI0031115031	7.113	US81369Y6059	5.182.150
SI0031110271	182	SI0031115080	0	US81369Y8030	15.616.795
SI0031110412	4.653	SI0031115437	6.682	US81369Y8600	938.420
SI0031110461	17.799	SI0031115767	12.303	Skupaj	768.314.378
SI0031110495	31	SI0031115866	2.596		
SI0031110677	0	SI0031115940	0		
SI0031110743	31	SI0031116062	1.000		
SI0031111048	1.085	SI0031116104	3		
SI0031111279	0	SI0031116443	1.578		
SI0031111485	9	SI0031116815	0		
SI0031111576	3	SI0031117144	0		
SI0031111816	222	SI0031117169	21.689		
SI0031112053	68	SI0031117268	0		
SI0031112772	7	SI0031117318	9.249.955		
SI0031113143	9.775.634	SI0031117441	66		
SI0031113184	6.593	SI0031200239	65.703		
SI0031113309	8.411	SI0031200304	0		

Kapitalska družba, d. d., je zaradi ugodnih tržnih razmer in zagotavljanja likvidnosti v letu 2018 odtujila kapitalske finančne naložbe v skupni poštenu vrednosti 59.154 tisoč evrov. Skupni učinek iz prodaje kapitalskih instrumentov, vrednotenih po poštenu vrednosti prek drugega vseobsegajočega donosa, znaša –10.055 tisoč evrov in je pripoznan na prenesenem poslovnem izidu. Izguba iz prodaje je posledica obveznega prenosa trajnih oslabitev v rezerve, nastale zaradi vrednotenja po poštenu vrednosti, in na preneseni poslovni izid na dan 1. 1. 2018 v skladu z MSRP 9. Kapitalska družba, d. d., je na dan 1. 1. 2018 iz naslova trajnih oslabitev na prenesenem poslovnem izidu pripoznala za 115.864 tisoč evrov.

Hierarhija poštene vrednosti na dan 31. 12. 2018

	v 000 EUR			
POSTAVKA	Raven 1	Raven 2	Raven 3	Skupaj
Finančne naložbe po poštenu vrednosti prek poslovnega izida	3.071	1.251	35.635	39.956
Delnice in drugi kapitalski instrumenti	0	1.249	685	1.934
Dolžniški vrednostni papirji	0	2	0	2
Enote ali delnice odprtih investicijskih skladov	3.071	0	0	3.071
Naložba v finančno terjatev	0	0	34.950	34.950
Finančne naložbe po poštenu vrednosti prek drugega vseobsegajočega donosa	512.291	100.525	218.356	831.173
Delnice in drugi kapitalski instrumenti	256.902	57.716	214.926	529.544
Dolžniški vrednostni papirji	52.599	6.830	3.431	62.859
Enote ali delnice odprtih investicijskih skladov	202.791	35.980	0	238.770
Skupaj	515.362	101.776	253.991	871.129

Hierarhija poštene vrednosti na dan 31. 12. 2017

	v 000 EUR			
POSTAVKA	Raven 1	Raven 2	Raven 3	Skupaj
Finančne naložbe, izmerjene po poštenu vrednosti prek poslovnega izida	4.759	2	596	5.357
Delnice in drugi kapitalski instrumenti	4.759	0	0	4.759
Dolžniški vrednostni papirji	0	2	0	2
Instrumenti denarnega trga	0	0	596	596
Za prodajo razpoložljiva finančna sredstva	521.367	120.653	246.766	888.786
Delnice in drugi kapitalski instrumenti	261.192	89.370	202.134	552.696
Dolžniški vrednostni papirji	56.162	0	10.752	66.914
Enote ali delnice odprtih investicijskih skladov	204.013	31.283	0	235.296
Naložba v finančno terjatev	0	0	33.880	33.880
Skupaj	526.126	120.655	247.362	894.143

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

Ocenjevanje poštene vrednosti posameznih naložb v tretji ravni poštene vrednosti je za delnice oziroma

poslovne deleže potekalo z uporabo na donosu osnovanega načina ocenjevanja vrednosti podjetja, z uporabo metode diskontiranja prostih denarnih tokov in z na sredstvih osnovanim načinom ocenjevanja vrednosti podjetja ter z uporabo metode neto vrednosti sredstev (prilagojenih knjigovodskih vrednosti).

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

Ocenjena poštena vrednost delnic družbe Elektro Ljubljana, d. d., je določena z na donosu osnovanim načinom ocenjevanja vrednosti podjetja z uporabo metode diskontiranja prostih denarnih tokov. Ocenjeni prosti denarni tok je diskontiran z diskontno stopnjo 6,4 %. Preostala rast normaliziranega denarnega toka znaša 2 %.

Ocenjena poštena vrednost delnic družbe Elektro Maribor, d. d., je določena z na donosu osnovanim načinom ocenjevanja vrednosti podjetja z uporabo metode diskontiranja prostih denarnih tokov. Ocenjeni prosti denarni tok je diskontiran z diskontno stopnjo 7,1 %. Preostala rast normaliziranega denarnega toka znaša 2 %.

Ocenjena poštena vrednost delnic družbe Elektro Primorska, d. d., je določena z na donosu osnovanim načinom ocenjevanja vrednosti podjetja z uporabo metode diskontiranja prostih denarnih tokov. Ocenjeni prosti denarni tok je diskontiran z diskontno stopnjo 6,9 %. Preostala rast normaliziranega denarnega toka znaša 2 %.

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

Ocenjena poštena vrednost delnic družbe Elektro Gorenjska, d. d., je določena z na donosu osnovanim načinom ocenjevanja vrednosti podjetja z uporabo metode diskontiranja prostih denarnih tokov. Ocenjeni prosti denarni tok je diskontiran z diskontno stopnjo 6,4 %. Preostala rast normaliziranega denarnega toka znaša 2 %.

Ocenjena poštena vrednost delnic družbe Perutnina Ptuj, d. d., je določena z na donosu osnovanim načinom ocenjevanja vrednosti podjetja z uporabo metode diskontiranja prostih denarnih tokov. Ocenjeni prosti denarni tok je diskontiran z diskontno stopnjo 7,3 %. Preostala rast normaliziranega denarnega toka znaša 2 %.

Ocenjena poštena vrednost navadnih delnic družbe HIT, d. d., je določena z na donosu osnovanim načinom ocenjevanja vrednosti podjetja z uporabo metode diskontiranja prostih denarnih tokov. Ocenjeni prosti denarni tok je diskontiran z diskontno stopnjo 8,64 %. Preostala rast normaliziranega denarnega toka znaša 1,5 %.

Ocenjena poštena vrednost poslovnega deleža družbe Gospodarsko razstavišče, d. o. o., je določena z na donosu osnovanim načinom ocenjevanja vrednosti podjetja z uporabo metode diskontiranja prostih denarnih tokov. Ocenjeni prosti denarni tok je diskontiran z diskontno stopnjo 8,07 %. Preostala rast normaliziranega denarnega toka znaša 1,5 %. Pri ocenjevanju vrednosti Gospodarskega razstavišča, d. o. o., je pomembna postavka ocena vrednosti poslovno nepotrebnih nepremičnin družbe. Ocenjena vrednost teh nepremičnin je določena z uporabo metode primerljivih poslov.

Ocenjena poštena vrednost delnic družbe Terme Olimia, d. d., je določena z na donosu osnovanim načinom ocenjevanja vrednosti podjetja z uporabo metode diskontiranja prostih denarnih tokov. Ocenjeni prosti denarni tok je diskontiran z diskontno stopnjo 7,6 %. Preostala rast normaliziranega denarnega toka znaša 2 %.

Ocenjena poštena vrednost delnic družbe Talum, d. d., je določena z na donosu osnovanim načinom ocenjevanja vrednosti podjetja z uporabo metode diskontiranja prostih denarnih tokov. Ocenjeni prosti denarni tok je diskontiran z diskontno stopnjo 8,74 %. Preostala rast normaliziranega denarnega toka znaša 1,5 %.

Ocenjena poštena vrednost poslovnega deleža družbe Plinhold, d. o. o., je določena z na sredstvih osnovanim načinom ocenjevanja vrednosti podjetja z uporabo metode neto vrednosti sredstev. Pri tem

je vrednost naložbe v družbo Plinovodi, d. o. o., ki predstavlja 99,9 % aktive družbe, določena z na donosu osnovanim načinom ocenjevanja vrednosti podjetja z uporabo metode diskontiranja prostih denarnih tokov. Ocenjeni prosti denarni tok je diskontiran z diskontno stopnjo 6,76 %. Preostala rast normaliziranega denarnega toka znaša 1,5 %.

Ocenjena poštena vrednost poslovnega deleža družbe Elan Inventa, d. o. o., je določena z na donosu osnovanim načinom ocenjevanja vrednosti podjetja z uporabo metode diskontiranja prostih denarnih tokov. Ocenjeni prosti denarni tok je diskontiran z diskontno stopnjo 11,92 %. Preostala rast normaliziranega denarnega toka znaša 1,5 %.

Ocenjena poštena vrednost delnic družbe Loterija Slovenije, d. d., je določena z na donosu osnovanim načinom ocenjevanja vrednosti podjetja z uporabo metode diskontiranja prostih denarnih tokov. Ocenjeni prosti denarni tok je diskontiran z diskontno stopnjo 8,72 %. Preostala rast normaliziranega denarnega toka znaša 1,5 %.

Ocenjena poštena vrednost delnic družbe Sava, d. d., je določena z na sredstvih osnovanim načinom ocenjevanja vrednosti podjetja z uporabo metode čiste vrednosti sredstev ob predpostavki redne likvidacije družbe. Pri tem je vrednost naložbe v družbo Sava Turizem, d. d., ki predstavlja največjo naložbo družbe, določena z na donosu osnovanim načinom ocenjevanja vrednosti podjetja z uporabo metode diskontiranja prostih denarnih tokov. Ocenjeni prosti denarni tok je diskontiran z diskontno stopnjo 8,64 %. Preostala rast normaliziranega denarnega toka znaša 1,5 %.

Naložba v delnice družbe Modra zavarovalnica, d. d., je izkazana po nabavni vrednosti. Izveden je bil test potrebe po slabitvi, ki je pokazal, da slabitev naložbe ni potrebna. Ocenjena poštena vrednost delnic družbe je določena z na donosu osnovanim načinom ocenjevanja vrednosti podjetja z uporabo metode diskontiranja prostih denarnih tokov. Ocenjeni prosti denarni tok je diskontiran z diskontno stopnjo 11,31 %. Preostala rast normaliziranega denarnega toka znaša 1,5 %.

Ocenjena poštena vrednost naložb v finančne terjatve je določena na podlagi ocenjene poštene vrednosti zastavljenega premoženja ob upoštevanju nominalnega zneska posamezne finančne terjatve. Ocenjevanje poštene vrednosti zastavljenega premoženja je potekalo z uporabo na donosu osnovanega načina ocenjevanja vrednosti z uporabo metode diskontiranja prostih denarnih tokov in z na tržnih primerjavah osnovanim načinom ocenjevanja vrednosti z uporabo metode primerljivih podjetij, uvrščenih na borzo.

Ocenjena poštena vrednost naložb v finančne terjatve spada v tretjo raven hierarhije poštene vrednosti.

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

Tabela 34: Prehod med ravnmi hierarhije poštene vrednosti sredstev na dan 31. 12. 2018

v 000 EUR

PREHOD MED RAVNMI HIERARHIJE, PORTFELJ NA DAN 31. 12. 2018	Iz ravni 1 v raven 2	Iz ravni 2 v raven 3	Iz ravni 3 v raven 2	Skupaj
Finančne naložbe po poštenu vrednosti prek drugega vseobsegajočega donosa	1.884	6.834	18	8.736
Delnice in drugi kapitalni instrumenti	0	6.834	18	0
Enote ali delnice odprtih investicijskih skladov	1.884	0	0	0
Skupaj	1.884	6.834	18	8.736

Tabela 35: Prehod med ravnmi hierarhije poštene vrednosti sredstev na dan 31. 12. 2017

v 000 EUR

PREHOD MED RAVNMI HIERARHIJE, PORTFELJ NA DAN 31. 12. 2018	Iz ravni 1 v raven 2	Iz ravni 2 v raven 3	Iz ravni 3 v raven 2	Skupaj
Finančne naložbe, izmerjene po poštenu vrednosti prek poslovnega izida	0	0	0	0
Delnice in drugi kapitalski instrumenti	0	0	0	0
Dolžniški vrednostni papirji	0	0	0	0
Enote ali delnice odprtih investicijskih skladov	0	0	0	0
Instrumenti denarnega trga	0	0	0	0
Za prodajo razpoložljiva finančna sredstva	71	16.731	16.966	33.768
Delnice in drugi kapitalski instrumenti	0	16.731	12.911	29.642
Enote ali delnice odprtih investicijskih skladov	71	0	0	71
Dolžniški vrednostni papirji	0	0	4.055	4.055
Skupaj	71	16.731	16.966	33.768

Efektivne obrestne mere po skupinah naložb

2018

Finančne naložbe, merjene po odplačni vrednosti	6,29 %
Finančne naložbe, merjene po poštenu vrednosti prek drugega vseobsegajočega donosa	5,17 %
Denarna sredstva	0,00 %

2017

Finančne naložbe v posesti do zapadlosti v plačilo	6,32 %
Dana posojila	0,26 %
Za prodajo razpoložljiva finančna sredstva	5,24 %
Denarna sredstva	0,00 %

Donosnosti po skupinah naložb

2018

Finančne naložbe, izmerjene po poštenu vrednosti prek poslovnega izida	5,00 %
Finančne naložbe po odplačni vrednosti	1,59 %
Finančne naložbe po poštenu vrednosti prek drugega vseobsegajočega donosa	3,48 %
Skupaj	3,44 %

2017

Finančne naložbe, izmerjene po poštenu vrednosti prek poslovnega izida	3,22 %
Finančne naložbe v posesti do zapadlosti v plačilo	4,07 %

	2017
Za prodajo razpoložljiva finančna sredstva	8,81 % ²⁰
Finančne naložbe v posojila in depozite	0,46 %
Skupaj	5,74 %

Pojasnilo št. 20

Posojila drugim

	v 000 EUR					
	Dolgoročna		Kratkoročna		Skupaj	
	31. 12. 2018	31. 12. 2017	31. 12. 2018	31. 12. 2017	31. 12. 2018	31. 12. 2017
Depoziti	0	0	32.328	18.917	32.328	18.917
Skupaj	0	0	32.328	18.917	32.328	18.917

Konec leta 2018 Kapitalska družba, d. d., ni imela izkazanih dolgoročnih depozitov.

Kratkoročna posojila drugim pomenijo kratkoročne depozite in kratkoročni del dolgoročnih depozitov, ki so dana Addiko banki, d. d., Sberbanki, d. d., in Gorenjski banki, d. d. Konec leta 2018 je stanje kratkoročnih posojil drugim obsegalo 32.328 tisoč evrov.

Vsi depoziti so razporejeni v kategorijo po odplačni vrednosti.

Depoziti niso dani v zastavo.

Pojasnilo št. 21

Poslovne terjatve

	v 000 EUR			
	Dolgoročne		Kratkoročne	
	31. 12. 2018	31. 12. 2017	31. 12. 2018	31. 12. 2017
Poslovne terjatve do družb v skupini	0	0	3	31
Poslovne terjatve do kupcev v državi	0	0	751	807
Poslovne terjatve do drugih	124	73	2.493	354
Druge poslovne terjatve	0	0	50.063	50.024
Skupaj	124	73	53.310	51.216

Dolgoročne poslovne terjatve do drugih v višini 124 tisoč evrov so vplačila v rezervni sklad za vzdrževanje nepremičnin v višini 90 tisoč evrov in terjatve do družbe, ki je v prisilni poravnavi, v višini 34 tisoč evrov.

V letu 2019 zapade v plačilo 53.310 tisoč evrov poslovnih terjatev; od tega največ na kratkoročno odložene odhodke iz naslova vplačila v ZPIZ za leto 2019 v višini 50.000 tisoč evrov, 124 tisoč evrov poslovnih terjatev pa v poznejših letih.

20 Brez sredstev naložbe v finančne terjatve.

Kapitalska družba, d. d., nima zavarovanih poslovnih terjatev. Poslovne terjatve družbe niso pomembneje izpostavljene tveganjem.

Gibanje kreditnih izgub iz poslovnih terjatev

v 000 EUR

KREDITNE IZGUBE IZ POSLOVNIH TERJATEV

1. 1. 2018	0
Kreditne izgube	-8
31. 12. 2018	-8

Kapitalska družba, d. d., je na dan 31. 12. 2018 pripoznala kreditne izgube za poslovne terjatve do kupcev v višini 8 tisoč evrov.

Razčlenitev poslovnih terjatev do kupcev po rokih zapadlosti

v 000 EUR

31. 12. 2018	Nezapadle	Do 30 dni	Od 31 do 60 dni	Od 61 do 90 dni	Od 91 do 180 dni	Od 181 do 365 dni
751	747	2	0	0	0	2

Pojasnilo št. 22

Denarna sredstva

v 000 EUR

	31. 12. 2018	31. 12. 2017
Denar na transakcijskih računih pri bankah	1.973	4.105
Evrski depozit na odpoklic	16.209	29.022
Skupaj	18.182	33.127

Vsi depoziti na odpoklic so razporejeni v kategorijo po odplačni vrednosti.

Pojasnilo št. 23

Kapital

	31. 12. 2018	31. 12. 2017
Osnovni kapital (v 000 EUR)	364.810	364.810
Navadne delnice (število)	874.235	874.235

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

Pojasnilo št. 24

Kapitalske rezerve

v 000 EUR

KAPITALSKE REZERVE

1. 1. 2018	216.761
Povečanje kapitalskih rezerv	570
31. 12. 2018	217.331

Kapitalske rezerve so se v letu 2018 povečale za 570 tisoč evrov od prejetega dodatnega premoženja skladno z Zakonom o lastninskem preoblikovanju podjetij. Tako je na dan 31. 12. 2018 stanje kapitalskih rezerv 217.331 tisoč evrov.

Pojasnilo št. 25

Rezerve iz dobička

Kapitalska družba, d. d., na dan 31. 12. 2018 ni imela drugih rezerv iz dobička.

Pojasnilo št. 26

Gibanje rezerv, nastalih zaradi vrednotenja po poštenu vrednosti

v 000 EUR

GIBANJE REZERV, NASTALIH ZARADI VREDNOTENJA PO POŠTENI VREDNOSTI TER ODLOŽENI DAVKI V KAPITALU	2018	2017
Stanje na dan 1. 1., bruto rezerve, nastale zaradi vrednotenja po poštenu vrednosti	360.520	329.526
Spremembe zaradi prehoda na MSRP 9 na dan 1. 1.	119.283	0
Stanje na dan 1. 1., odloženi davki	47.509	43.246
Stanje na dan 1. 1., neto rezerve, nastale zaradi vrednotenja po poštenu vrednosti	193.728	286.280
Spremembe med letom, bruto povečanje rezerv	611.940	87.869
Spremembe med letom, bruto zmanjšanje rezerv	-604.533	-56.875
Stanje na dan 31. 12., bruto rezerve, nastale zaradi vrednotenja po poštenu vrednosti	248.644	360.520
Prilagoditve (pogoj 8 %, 6 mesecev)	-97.802	-110.473
Stanje na dan 31. 12., bruto po prilagoditvi	150.842	250.047
Stanje na dan 31. 12., odloženi davek	28.660	47.509
Stanje na dan 31. 12., neto rezerve, nastale zaradi vrednotenja po poštenu vrednosti	219.984	313.011

Pojasnilo št. 27

Rezervacije in dolgoročne pasivne časovne razmejitve

v 000 EUR

	Rezervacije za pokojnine in podobne obveznosti	Druge rezervacije	Pasivne časovne razmejitve	Skupaj
1. 1. 2018	213	538	1.544	2.295
Novo oblikovane skozi IPI	22	319	0	341
Novo oblikovane skozi kapital	26	0	0	26
Črpanje rezervacij	-2	0	0	-2
Odprava rezervacij skozi IPI	0	-180	0	-180
Odprava rezervacij skozi kapital	-26	0	0	-26
Prenos na kratkoročni del	0	0	-1.544	-1.544
31. 12. 2018	233	677	0	910

Družba je v letu 2018 oblikovala za 319 tisoč evrov rezervacij iz naslova nedoseganja zajamčene donosnosti sklada SODPZ in odpravila za 180 tisoč evrov rezervacij za kočljive pogodbe. Ob koncu leta 2018 je tako za nedoseganje zajamčene donosnosti sklada SODPZ oblikovanih rezervacij v višini 320 tisoč evrov, za prejete tožbe in pravne spore pa v višini 357 tisoč evrov.

Kapitalska družba, d. d., je črpala za 2 tisoč evrov, oblikovala za 48 tisoč evrov in odpravila za 26 tisoč evrov rezervacij za odpravnine ob upokojitvi in jubilejne nagrade. Tako je ob koncu leta 2018 za odpravnine ob upokojitvi in jubilejne nagrade oblikovanih rezervacij v višini 233 tisoč evrov.

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

Pasivne časovne razmejitve v višini 1.544 tisoč evrov so prenesene na kratkoročne poslovne obveznosti v višini 667 tisoč evrov in na finančne prihodke v višini 877 tisoč evrov.

Družba je črpala za 2 tisoč evrov in oblikovala za 48 tisoč evrov rezervacij za odpravnine ob upokojitvi in jubilejne nagrade, ki niso bile načrtovane v letu 2018. Družba je v letu 2018 oblikovala za 319 tisoč evrov rezervacij iz naslova nedoseganja zajamčene donosnosti sklada SODPZ, ki niso bile načrtovane v letu 2018. Pri drugih rezervacijah ni razlik med načrtovanim in uresničenim črpanjem oziroma oblikovanjem.

Pojasnilo št. 28

Poslovne obveznosti

v 000 EUR

	Dolgoročne		Kratkoročne	
	31. 12. 2018	31. 12. 2017	31. 12. 2018	31. 12. 2017
Poslovne obveznosti do dobaviteljev	0	0	2.855	3.239
Poslovne obveznosti na podlagi predujmov	15	364	513	0
Obveznosti do države	0	0	50.019	50.009
Druge poslovne obveznosti	0	0	1.079	413
Skupaj	15	364	54.466	53.661

Dolgoročne poslovne obveznosti sestavljajo prejeti varščini s strani najemnika poslovnih prostorov v višini 12 tisoč evrov in varščina zaradi nedokončanih del v poslovnem objektu Stekleni dvor v višini 3 tisoč evrov.

Kratkoročne poslovne obveznosti sestavljajo obveznosti do dobaviteljev v višini 2.855 tisoč evrov, od tega se največji del v znesku 2.527 tisoč evrov nanaša na obveznost za plačilo naložbene nepremičnine; prejeti predujem za odkup vrednostnih papirjev KDD v višini 513 tisoč evrov; obveznosti do države v višini 50.019 tisoč evrov, od tega se največji del v znesku 50.000 tisoč evrov nanaša na obveznost plačila do ZPIZ v letu 2019, in druge poslovne obveznosti v višini 1.079 tisoč evrov, od tega se največji del v znesku 667 tisoč evrov nanaša na odložene prihodke, pripoznane ob pridobitvi naložbe v finančno terjatev, ki so izračunani kot razlika med nabavno in pošteno vrednostjo pridobljene naložbe.

Poslovne obveznosti glede na rok dospelosti

v 000 EUR

31. 12. 2018	Poslovne obveznosti do dobaviteljev	Poslovne obveznosti na podlagi predujmov	Obveznosti do države	Druge poslovne obveznosti	Skupaj
Dospelost do 1 leta	2.855	513	50.019	1.079	54.466
Od 1 do 2 let	0	12	0	0	12
Od 2 do 5 let	0	0	0	0	0
Nad 5 let	0	3	0	0	3
Skupaj	2.855	528	50.019	1.079	54.481
Obveznosti, zavarovane s stvarnim jamstvom (zastavna pravica ipd.)	0	0	0	0	0

Pojasnilo št. 29

Finančne obveznosti

	Dolgoročne		Kratkoročne	
	31. 12. 2018	31. 12. 2017	31. 12. 2018	31. 12. 2017
Druge finančne obveznosti	0	50.000	3	0
Skupaj	0	50.000	3	0

v 000 EUR

Kapitalska družba, d. d., na dan 31. 12. 2018 izkazuje za 3 tisoč evrov finančnih obveznosti iz naslova obresti do KDD.

Kapitalska družba, d. d., je na dan 31. 12. 2017 izkazovala za 50.000 tisoč evrov finančnih obveznosti, ki so se nanašale na pokrivanje obveznosti Kapitalske družbe, d. d., do ZPIZ za leto 2019. Finančna obveznost do ZPIZ se ne obrestuje in je v letu 2018 izkazana med kratkoročnimi obveznostmi do države.

Zapadlost finančnih obveznosti

	31. 12. 2018	31. 12. 2017
Zapadlost do 1 leta	3	0
Od 1 do 2 let	0	50.000
Od 2 do 5 let	0	0
Nad 5 let	0	0
Skupaj	3	50.000

v 000 EUR

Zavarovani krediti

Kapitalska družba, d. d., na dan 31. 12. 2018 ni imela kreditov.

Izvenbilančne terjatve

Kapitalska družba, d. d., na dan 31. 12. 2018 ni imela izvenbilančnih terjatev.

15.4.3 Upravljanje tveganj finančnih sredstev

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

Kreditno tveganje

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

Tabela 36: Izpostavljenost finančnih sredstev kreditnemu tveganju brez upoštevanja morebitnih zavarovanj na dan 31. 12. 2018

v 000 EUR

FINANČNA SREDSTVA PO ODPLAČNI VREDNOSTI						Finančna sredstva po poštenu vrednosti prek drugega vseobsegajočega donosa	Finančna sredstva po poštenu vrednosti prek poslovnega izida	Skupaj
Interna boniteta	Boniteta	Znesek pričakovanih izgub	Način merjenja pričakovanih izgub	Bruto izpostavljenost	Neto izpostavljenost (znižana za pričakovane izgube)	Neto izpostavljenost	Neto izpostavljenost	Skupaj neto izpostavljenost
	AAA	0		0	0	0	0	0
Varne naložbe	AA	0	12-mesečne pričakovane izgube	0	0	1.778	0	1.778
	A	-2		17.764	17.762	49.821	0	67.583
	BBB	0		0	0	7.411	0	7.411
Skupaj varne naložbe		-2		17.764	17.762	59.010	0	76.772
	BB	-75		35.559	35.484	3.849	0	39.333
	B	-8		798	790	0	0	790
Manj varne naložbe	CCC	0	12-mesečne / vseživljenjske pričakovane izgube	0	0	0	0	0
	CC	0		0	0	0	0	0
	C	0		0	0	0	0	0
	brez bonitetne ocene	0		14.210	14.210	0	2	14.212
Skupaj manj varne naložbe		-83		50.567	50.484	3.849	2	54.335
Oslabljen naložbe	D	0	Oslabitev prek poslovnega izida v višini pričakovane izgube	0	0	0	34.950	34.950
Skupaj oslabljen naložbe		0		0	0	0	34.950	34.950
Skupaj		-85		68.331	68.246	62.859	34.952	166.057

Finančna sredstva so bila razvrščena v navedene skupine na podlagi bonitetnih ocen. Med varne naložbe so razvrščene vse naložbe z bonitetno oceno AAA do BBB, med manj varne naložbe so razvrščene naložbe z bonitetno oceno od BB do C in naložbe, ki nimajo ocene priznane bonitetne hiše, medtem ko so oslabljen naložbe razvrščene naložbe z bonitetno oceno D. Med manj varnimi naložbami so večinoma naložbe v depozite in denarna sredstva slovenskih bank.

Oslabljen naložbe predstavlja naložba v finančno terjatev.

Tabela 37: Izpostavljenost finančnih sredstev kreditnemu tveganju brez upoštevanja morebitnih zavarovanj na dan 31. 12. 2017

v 000 EUR

SKUPINA FINANČNIH SREDSTEV	Varne naložbe – visoka sposobnost dolžnika	Srednje varne naložbe – srednja sposobnost dolžnika	Manj varne naložbe	Skupaj
Finančne naložbe po poštenu vrednosti prek poslovnega izida	0	0	599	599
Finančne naložbe v posesti do zapadlosti v plačilo	17.520	0	0	17.520
Za prodajo razpoložljiva finančna sredstva	55.294	7.476	38.024	100.794
Posojila	0	0	18.917	18.917
Denarna sredstva	0	0	33.127	33.127
Skupaj	72.814	7.476	90.667	170.957

Posojila vključujejo depozite, dane bankam v Sloveniji. Depoziti in denarna sredstva so razvrščeni v tisti bonitetni razred, v katerega je uvrščena banka, pri kateri ima družba sredstva.

Tabela 38: Gibanje popravka vrednosti za izgubo v letu 2018

v 000 EUR

KATEGORIJA	1. faza	2. faza	3. faza
Popravek vrednosti za izgubo 1. 1. 2018	37	0	0
Prenos v 1. fazo	0	0	0
Prenos v 2. fazo	0	0	0
Prenos v 3. fazo	0	0	0
Finančna sredstva, katerih pripoznanje je bilo v obdobju odpravljeno	-35	0	0
Pridobitve finančnih sredstev v obdobju	83	0	0
Odpisi vrednosti	0	0	0
Odprava popravka vrednosti za izgubo	0	0	0
Devizna in druga gibanja	0	0	0
Popravek vrednosti za izgubo 31. 12. 2018	85	0	0

Tabela 39: Spremembe bruto knjigovodske vrednosti in popravka

v 000 EUR

KATEGORIJA	Bruto knjigovodska vrednost	Popravek vrednosti za izgubo
Začetna vrednost 1. 1. 2018	36.441	37
Pridobitve finančnih sredstev v obdobju	50.567	83
Finančna sredstva, katerih pripoznanje je bilo v obdobju odpravljen	-18.914	-35
Prenos v 1. fazo	0	0
Prenos v 2. fazo	0	0
Prenos v 3. fazo	0	0
Odprava popravka vrednosti za izgubo	0	0
Spremembe zaradi tečajnih razlik in natečenih obresti	237	0
Končna vrednost 31. 12. 2018	68.331	85

Tabela 40: Geografska koncentracija kreditne izpostavljenosti finančnih sredstev

v 000 EUR

REGIJA	31. 12. 2018	31. 12. 2017
Slovenija	158.498	161.841
Druge države	7.314	9.116
Skupaj	165.812	170.957

Delež finančnih sredstev, izpostavljenih kreditnemu tveganju v Sloveniji, se je v letu 2018 zvišal s 95 % na 96 %.

Panožna koncentracija

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

Tabela 41: Panožna koncentracija finančnih sredstev

v %

PANOGA	31. 12. 2018	31. 12. 2017
Finančna panoga	31	28
Farmacija	24	24
Ciklične potrošne dobrine	8	9
Državni vrednostni papirji	8	8
Energija	7	n. p.
Industrijska podjetja	5	n. p.
Komunikacije	4	n. p.

PANOGA	v %	
	31. 12. 2018	31. 12. 2017
Informacijska tehnologija	4	n. p.
Druge panoge	4	26
Neopredeljeno	5	5
Skupaj	100	100

Konec leta 2018 je bilo 31 % finančnih sredstev investiranih v finančno panogo, 24 % v farmacevtsko panogo, 8 % v ciklične potrošne dobrine, 8 % v državne vrednostne papirje (obveznice, zakladne menice, investicijski kuponi, vezani na državne obveznice), 7 % v panogo energija, 5 % v panogo industrijskih podjetij, 4 % v panogo komunikacije in informacijska tehnologija, 9 % pa v druge panoge (vključno z neopredeljenim deležem).

Valutno tveganje

Tabela 42: Valutna sestava finančnih sredstev

VALUTA	v 000 EUR	
	31. 12. 2018	31. 12. 2017
Sredstva, nominirana v evrih	824.621	838.390
Sredstva, nominirana v ameriških dolarjih	113.693	122.628
Sredstva, nominirana v drugih valutah	3.035	2.689
Skupaj	941.349	963.707

Dne 31. 12. 2018 je bilo 87,6 % finančnih sredstev družbe nominiranih v evrih, 12,1 % v ameriških dolarjih, 0,3 % pa v drugih valutah. Pri spremljanju valutne sestave finančnih sredstev se upošteva valuta osnovnega instrumenta, v kateri je instrument nominiran. Valutno tveganje se je malenkost znižalo zaradi rahlo višje izpostavljenosti naložbam v evrih, pri čemer ni upoštevan učinek sprememb deviznih tečajev vrednostnih papirjev, ki sestavljajo določen instrument oziroma investicijski sklad.

Tabela 43: Valutno tveganje finančnih sredstev na dan 31. 12. 2018

SPREMEMBA TEČAJA USD V %	v 000 EUR	
	Vpliv na izkaz poslovnega izida	Vpliv na kapital
+/- 10 %	+/- 0	+/- 11.369

Tabela 44: Valutno tveganje finančnih sredstev na dan 31. 12. 2017

SPREMEMBA TEČAJA USD V %	v 000 EUR	
	Vpliv na izkaz poslovnega izida	Vpliv na kapital
+/- 10 %	+/- 0	+/- 12.263

Obrestno tveganje

Obrestno tveganje je povezano z dolžniškimi naložbami, ki se odzivajo na spremembo ravni tržnih obrestnih mer. V to skupino spadajo naložbe, katerih prihodki so vezani na spremenljivo obrestno mero, in tisti dolžniški instrumenti, katerih obrestni prihodki so sicer vezani na fiksno obrestno mero,

a se njihova tržna vrednost spremeni ob spremembi ravni tržnih obrestnih mer. Izpostavljenost obrestnemu tveganju se redno meri s kazalnikom Modified Duration (modificirano trajanje).

Tabela 45: Analiza občutljivosti naložb glede na gibanje tržnih obrestnih mer na dan 31. 12. 2018 – sprememba obrestnih mer za 50 bazičnih točk

v 000 EUR

SKUPINA FINANČNIH SREDSTEV	Sprememba obrestne mere	Občutljivost obrestnega prihodka	Vpliv na pošteno vrednost	Skupaj
Finančna sredstva, merjena po poštenu vrednosti prek poslovnega izida	+/- 0,5 %	+/- 0	+/- 0	+/- 0
Finančna sredstva, merjena po odplačni vrednosti	+/- 0,5 %	+/- 0	+/- 0	+/- 0
Finančna sredstva, merjena po poštenu vrednosti prek drugega vseobsegajočega donosa	+/- 0,5 %	+/- 0	+/- 1.962	+/- 1.962
Skupaj		+/- 0	+/- 1.962	+/- 1.962

Tabela 46: Analiza občutljivosti naložb glede na gibanje tržnih obrestnih mer na dan 31. 12. 2017 – sprememba obrestnih mer za 50 bazičnih točk

v 000 EUR

SKUPINA FINANČNIH SREDSTEV	Sprememba obrestne mere	Občutljivost obrestnega prihodka	Vpliv na pošteno vrednost	Skupaj
Finančne naložbe po poštenu vrednosti prek poslovnega izida	+/- 0,5 %	+/- 0	-/+ 128	-/+ 128
Finančne naložbe v posesti do zapadlosti v plačilo	+/- 0,5 %	+/- 0	+/- 0	+/- 0
Za prodajo razpoložljiva finančna sredstva	+/- 0,5 %	+/- 0	-/+ 1.927	-/+ 1.927
Posojila	+/- 0,5 %	+/- 0	+/- 0	+/- 0
Skupaj		+/- 0	-/+ 2.055	-/+ 2.055

Pri izračunu občutljivosti obrestnega prihodka so upoštevane naložbe s spremenljivo obrestno mero, pri izračunu vpliva na pošteno vrednost pa naložbe s fiksno obrestno mero. Če bi se tržne obrestne mere spremenile za 50 bazičnih točk, bi se vrednost naložb na dan 31. 12. 2018 spremenila za 1.962 tisoč evrov. Obrestno tveganje se je v letu 2018 zvišalo zaradi višje izpostavljenosti naložbam, ki se odzivajo na spremembo ravni tržnih obrestnih mer.

Tržno tveganje

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

Tabela 47: Tržno tveganje portfelja lastniških vrednostnih papirjev na dan 31. 12. 2018

v 000 EUR		
SPREMEMBA INDEKSA V %	Vpliv na izkaz poslovnega izida	Vpliv na kapital
+/- 10 %	+/- 218	+/- 27.672

Tabela 48: Tržno tveganje portfelja lastniških vrednostnih papirjev na dan 31. 12. 2017

v 000 EUR		
SPREMEMBA INDEKSA V %	Vpliv na izkaz poslovnega izida	Vpliv na kapital
+/- 10 %	+/- 0	+/- 37.301

V tabeli so upoštevane lastniške naložbe brez investicijskih kuponov obvezniških investicijskih skladov. Učinek na izkaz poslovnega izida izkazujejo lastniške naložbe, merjene po pošteni vrednosti prek poslovnega izida, učinek na kapital pa lastniške naložbe, merjene po pošteni vrednosti prek drugega vseobsegajočega donosa. Tveganje je izračunano s pomočjo kazalnika beta glede na svetovni delniški indeks. Tržno tveganje lastniških naložb se je v letu 2018 znižalo zaradi nižjega kazalnika beta in zaradi nižje izpostavljenosti lastniškim naložbam v primerjavi z letom 2017.

Tabela 49: Prikaz finančnih instrumentov glede na tržnost

v 000 EUR	
FINANČNI INSTRUMENT	31. 12. 2018
Vrednostni papirji, s katerimi se trguje na organiziranem trgu	632.109
Finančne naložbe po pošteni vrednosti prek poslovnega izida	4.321
Finančne naložbe po odplačni vrednosti	19.709
Finančne naložbe po pošteni vrednosti prek drugega vseobsegajočega donosa	608.079
Vrednostni papirji, s katerimi se ne trguje na organiziranem trgu	199.916
Finančne naložbe po pošteni vrednosti prek poslovnega izida	685
Finančne naložbe po odplačni vrednosti	0
Finančne naložbe po pošteni vrednosti prek drugega vseobsegajočega donosa	199.231
Skupaj	832.025

Tabela 50: Prikaz finančnih instrumentov glede na tržnost

v 000 EUR	
FINANČNI INSTRUMENT	31. 12. 2018
Vrednostni papirji, s katerimi se trguje na organiziranem trgu	668.991
Finančne naložbe po pošteni vrednosti prek poslovnega izida	5.358
Finančne naložbe v posesti do zapadlosti v plačilo	17.520
Za prodajo razpoložljiva finančna sredstva	646.113
Vrednostni papirji, s katerimi se ne trguje na organiziranem trgu	208.792
Finančne naložbe po pošteni vrednosti prek poslovnega izida	0

FINANČNI INSTRUMENT		v 000 EUR 31. 12. 2018
Finančne naložbe v posesti do zapadlosti v plačilo		0
Za prodajo razpoložljiva finančna sredstva		208.792
Skupaj		877.783

Konec leta 2018 so naložbe, s katerimi se je trgovalo na organiziranih trgih vrednostnih papirjev, obsegale 76 % finančnih instrumentov oziroma 68 % vseh sredstev Kapitalske družbe, d. d. (v to skupino so vključene tudi naložbe z OTC oziroma medbančnega trga). Finančna sredstva, merjena po pošteni vrednosti prek drugega vseobsegajočega donosa, s katerimi se ne trguje na organiziranem trgu, predstavljajo netržne delnice, deleži in investicijski kuponi.

Likvidnostno tveganje

Likvidnostno tveganje predstavlja možnost, da obveznosti ne bodo poravnane ob zapadlosti. Tveganje se obvladuje z dnevnim spremljanjem dinamike prilivov in odlivov sredstev ter z natančnim uravnavanjem ročnosti sredstev z obveznostmi. Na dan 31. 12. 2018 je imela Kapitalska družba, d. d., skupaj za 944.483 tisoč evrov presežka pričakovanih nediskontiranih denarnih prilivov nad odlivi.

Tabela 51: Pričakovani dejanski nediskontirani denarni tokovi na dan 31. 12. 2018

v 000 EUR					
POSTAVKA	Manj kot 1 leto	Nad 1 do 5 let	Nad 5 let	Brez zapadlosti	Skupaj
Naložbe v vrednostne papirje	6.392	50.675	29.554	773.319	859.940
- Finančne naložbe po pošteni vrednosti prek poslovnega izida	0	1	2	5.004	5.007
- Finančne naložbe po odplačni vrednosti	1.991	14.346	6.576	0	22.913
- Finančne naložbe po pošteni vrednosti prek drugega vseobsegajočega donosa	4.401	36.328	22.976	768.315	832.020
Naložba v finančno terjatev	0	34.950	0	0	34.950
Dana posojila in depoziti	32.461	0	0	0	32.461
Denarna sredstva	18.182	0	0	0	18.182
Terjatve iz poslovanja	53.310	124	0	0	53.434
Skupaj sredstva	110.345	85.749	29.554	773.319	998.967
Obveznosti iz poslovanja	54.466	15	0	0	54.481
Finančne obveznosti	3	0	0	0	3
Skupaj poslovne in finančne obveznosti	54.469	15	0	0	54.484
Razlika	55.876	85.734	29.554	773.319	944.483

Tabela 52: Pričakovani dejanski nediskontirani denarni tokovi na dan 31. 12. 2017

v 000 EUR

POSTAVKA	Manj kot 1 leto	Nad 1 do 5 let	Nad 5 let	Brez zapadlosti	Skupaj
Naložbe v vrednostne papirje	4.009	53.077	34.068	792.750	883.903
- po poštenu vrednosti prek poslovnega izida	600	0	2	4.759	5.361
- v posesti do zapadlosti v plačilo	817	14.764	7.161	0	22.741
- razpoložljive za prodajo	2.592	38.313	26.905	787.991	855.801
Naložba v finančno terjatev	0	33.880	0	0	33.880
Dana posojila in depoziti	18.981	0	0	0	18.981
Denarna sredstva	33.127	0	0	0	33.127
Terjatve iz poslovanja	1.192	73	0	0	1.265
Skupaj sredstva	57.309	87.029	34.068	792.750	971.156
Obveznosti iz poslovanja	53.561	364	0	0	53.925
Finančne obveznosti	0	50.000	0	0	50.000
Skupaj poslovne in finančne obveznosti	53.561	50.364	0	0	103.925
Razlika	3.748	36.665	34.068	792.750	867.231

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

15.5 DRUGA RAZKRITJA

Podatki o skupinah oseb

Imena članov uprave in drugih organov so navedena v uvodnem delu letnega poročila v razdelku Splošna predstavitev Kapitalske družbe, d. d. V letu 2018 Kapitalska družba, d. d., članom organov vodenja in nadzora ni odobrila predplačil in posojil niti ni prevzela nobenih obveznosti v njihovem imenu.

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 2018 dosegli skupaj 1.098 tisoč evrov.

Prejemki po posameznih kategorijah so prikazani v spodnji tabeli.

Tabela 53: Prejemki v letu 2018 po vrsti prejemnikov

v 000 EUR	
KATEGORIJA PREJEMNIKOV	Znesek prejemkov
Člani uprave	431
Člani nadzornega sveta	135
Zaposleni po individualni pogodbi	532
Skupaj	1.098

Kapitalska družba, d. d., v letu 2018 ni izdajala predujmov, posojil oziroma poroštev.

Prejemki članov organov vodenja in nadzora

Prejemke članov uprave ureja ZSDH-1. V skladu s petim odstavkom 51. člena ZSDH-1 za člane uprave Kapitalske družbe, d. d., veljajo enaki pogoji in merila kot za člane uprave SDH, d. d., skladno z določili ZSDH-1. Tako ob smiselni uporabi določil sedmega odstavka 46. člena ZSDH-1 prejemke članov uprave določi nadzorni svet, pri čemer se ne uporabljajo določbe zakona, ki ureja prejemke članov organa nadzora v gospodarskih družbah v večinski lasti Republike Slovenije in samoupravnih lokalnih skupnosti. Pogodbe o zaposlitvi članov uprave upoštevajo navedeno zakonsko podlago. Osnovno plačilo članov uprave je določeno v višini petkratnika povprečne bruto plače, izplačane v Skupini Kapitalska družba v preteklem poslovnem letu, pri čemer ne glede na tako opravljen izračun osnovno plačilo predsednika uprave ne sme presegati 95 % vsakokratnega osnovnega plačila predsednika uprave SDH, d. d., kot je javno objavljeno, osnovno plačilo člana uprave pa znaša 95 % vsakokratnega osnovnega plačila predsednika uprave Kapitalske družbe, d. d. Vsi dodatki so vključeni v osnovno plačilo. Osnovno plačilo se usklajuje enkrat letno, potem ko so znani podatki o povprečni plači v Skupini Kapitalska družba za preteklo poslovno leto, uskladitev pa se izvede 1. julija tekočega poslovnega leta. Osnovna plača članov uprave Kapitalske družbe, d. d., je bila v letu 2018 obračunana in izplačana ob upoštevanju navedenih meril. Vsak član uprave ima po pogodbi pravico do izobraževanja doma in v tujini do 15 dni na leto na stroške Kapitalske družbe, d. d., v okviru sprejetega poslovnofinančnega načrta družbe.

Tabela 54: Prejemki članov uprave v letu 2018

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 bruto	Skupaj neto
Bachtiar Djalil (predsednik uprave)	124.905	19.613	55	1.889	2.819	-	-	-	1.000	150.281	77.567
Goranka Volf (članica uprave)	118.300	15.577	55	2.240	2.819	-	-	-	1.000	139.991	70.852
Gregor Bajraktarević (član uprave)	118.858	15.577*	55	2.153	2.819	-	-	-	1.000	140.462	73.637
Skupaj	362.063	50.767	165	6.282	8.457	-	-	-	3.000	430.734	222.056

* Članu uprave Gregorju Bajraktareviću je bil izplačan previsok znesek variabilnega prejemka. V skladu s sklepom nadzornega sveta bi moral prejeti 12.923,00 EUR. Preveč plačani znesek je bil vrnjen marca 2019, in sicer nemudoma po ugotovitvi napake.

Fiksni prejemek vključuje prejemek iz naslova bruto plač. Variabilni prejemek vključuje prejemek za uspešnost poslovanja, in sicer ob upoštevanju meril uspešnosti največ v višini 30 % letne osnovne bruto plače v tem poslovnem letu. Variabilni prejemek, ki ga je prejela uprava, se nanaša na prejemek iz naslova uspešnosti poslovanja za leto 2017 na podlagi kombinacije kvantitativnih in kvalitativnih meril. Predsednik uprave je prejel tudi prejemek iz naslova uspešnosti poslovanja za leto 2015, ki je bil izplačan v letu 2018. Bonitete vključujejo bonitete iz naslova kolektivnega nezgodnega zavarovanja. Povračila stroškov vključujejo prehrano in prevoz in/ali nočitve in/ali dnevnice. Zavarovalne premije (PDPZ) pomenijo vplačano premijo za prostovoljno dodatno pokojninsko zavarovanje. Druga dodatna plačila pomenijo regres za letni dopust.

Tabela 55: Prejemki članov nadzornega sveta v letu 2018

v EUR

IME IN PRIIMEK	Fiksni prejemek - plačilo za opravljanje funkcije	Fiksni prejemek - sejnina	Variabilni prejemek	Povračila stroškov	Zavarovalne premije	Provizije	Udeležba v dobičku	Opcije	Druge nagrade	Druga dodatna plačila	Skupaj bruto	Skupaj neto
Stanislav Seničar (predsednik nadzornega sveta)	16.408	5.500	-	832	-	-	-	-	-	-	22.740	16.539
Dr. Boris Žnidarič (namestnik predsednika nadzornega sveta, predsednik akreditacijske komisije)	16.224	5.500	-	94	-	-	-	-	-	-	21.818	15.868
Cirila Surina Zajc (članica nadzornega sveta, članica revizijske komisije in članica kadrovske komisije)	16.500	5.500	-	1.026	-	-	-	-	-	-	23.026	16.747
Mag. Aleksander Mervar (član nadzornega sveta, član revizijske komisije, član akreditacijske komisije in predsednik kadrovske komisije)	16.500	5.500	-	466	-	-	-	-	-	-	22.466	16.340
Mag. Ladislav Rožič (član nadzornega sveta, predsednik revizijske komisije in član akreditacijske komisije)	16.500	5.500	-	0	-	-	-	-	-	-	22.000	16.000
Natalija Stošicki (članica nadzornega sveta, članica revizijske komisije in članica kadrovske komisije)	16.500	5.500	-	817	-	-	-	-	-	-	22.817	16.595
Skupaj	98.632	33.000	-	3.235	-	-	-	-	-	-	134.867	98.089

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

Tabela 56: Prejemki zunanjih članov komisij nadzornega sveta v letu 2018

v EUR

IME IN PRIIMEK	Fiksni prejemek - plačilo za opravljanje funkcije	Fiksni prejemek - sejnina	Variabilni prejemek	Povračila stroškov	Zavarovalne premije	Provizije	Udeležba v dobičku	Opcije	Druge nagrade	Druge dodatna plačila	Skupaj bruto	Skupaj neto
Mojca Verbič (zunanja članica revizijske komisije)	3.600	616	-	67	-	-	-	-	-	-	4.283	3.114
Mag. Irena Prijović (zunanja članica akreditacijske komisije)	3.600	440	-	0	-	-	-	-	-	-	4.040	2.938
Dr. Alenka Stanič (zunanja članica akreditacijske komisije)	3.077	660	-	0	-	-	-	-	-	-	3.737	2.718
Gorazd Žmavc (zunANJI član akreditacijske komisije od 27. 9. 2018)	640	0	-	0	-	-	-	-	-	-	640	465
Skupaj	10.917	1.716	-	67	-	-	-	-	-	-	12.700	9.235

Fiksni prejemki zunanjih članov komisij nadzornega sveta vključujejo plačilo za opravljanje funkcije v komisijah nadzornega sveta in sejnine za udeležbo na sejah komisij nadzornega sveta. Povračila stroškov vključujejo povračila potnih stroškov.

Naslednji člani organov vodenja ali nadzora v letu 2018 so imeli prejemke iz naslova opravljanja nalog v odvisni družbi Modra zavarovalnica, d. d.

Tabela 57: Prejemki članov organov vodenja ali nadzora v odvisni družbi Modra zavarovalnica, d. d., v letu 2018

v EUR

IME IN PRIIMEK	Fiksni prejemek - plačilo za opravljanje funkcije	Fiksni prejemek - sejnina	Variabilni prejemek	Povračila stroškov	Zavarovalne premije	Provizije	Udeležba v dobičku	Opcije	Druge nagrade	Druge dodatna plačila	Skupaj bruto	Skupaj neto
Natalija Stošicki	14.107	5.280	-	385	-	-	-	-	-	-	19.772	14.380
Dr. Boris Žnidarič	10.450	4.180	-	35	-	-	-	-	-	-	14.665	10.666
Skupaj	24.557	9.460	-	420	-	-	-	-	-	-	34.437	25.046

Fiksni prejemek vključuje plačilo za opravljanje funkcije v nadzornem svetu in njegovih komisijah ter sejnine za udeležbo na sejah nadzornega sveta oziroma njegovih komisijah. Povračila stroškov vključujejo povračila potnih stroškov.

Delovanje nadzornega sveta in njegovih komisij Kapitalske družbe, d. d.

V letu 2018 je bilo izvedenih 22 sej nadzornega sveta. Člani nadzornega sveta so se sej redno udeleževali, iz upravičenih razlogov je na seji dvakrat manjkal mag. Aleksander Mervar, članica nadzornega sveta Natalija Stošicki pa je bila odsotna trikrat.

Revizijska komisija nadzornega sveta se je sestala na petih sejah. Člani komisije so se sej redno udeleževali, iz upravičenih razlogov je na seji enkrat manjkala članica revizijske komisije nadzornega sveta Cirila Surina Zajc, dvakrat je bila upravičeno odsotna zunanja članica komisije Mojca Verbič, mag. Aleksander Mervar pa je bil upravičeno odsoten štirikrat.

Akreditacijska komisija nadzornega sveta se je sestala na treh sejah. Člani komisije so se sej redno udeleževali, iz upravičenih razlogov je na eni seji manjkala zunanja članica akreditacijske komisije nadzornega sveta mag. Irena Prijović, mag. Aleksander Mervar pa je bil, prav tako iz upravičenih razlogov, odsoten trikrat.

Kadrovska komisija se je sestala na šestih sejah, na katerih so bili prisotni vsi trije člani.

Poslovanje s povezanimi strankami

Kapitalska družba, d. d., v letu 2018 s povezanimi strankami ni imela pomembnih transakcij, ki bi bile opravljene pod neobičajnimi tržnimi pogoji.

Razkritje v zvezi s pokojninskim načrtom

Na podlagi odločbe o odobritvi sprememb in dopolnitev Pokojninskega načrta poklicnega zavarovanja, št. 1031-160/2016 z dne 29. 11. 2017, ki jo je izdalo Ministrstvo za delo, družino, socialne zadeve in enake možnosti, je s 1. 1. 2018 stopil v veljavo nov Pokojninski načrt poklicnega zavarovanja, razen določbe 29. člena, ki se je začela uporabljati 1. 2. 2018. S tem dnem so začela veljati tudi spremenjena Pravila upravljanja SODPZ, h katerim je Agencija za trg vrednostnih papirjev izdala soglasje 20. 12. 2017.

Pomembnejši dogodki po datumu izdelave izkaza finančnega položaja

Kapitalska družba, d. d., od konca leta 2018 do izdelave letnega poročila ni beležila pomembnejših poslovnih dogodkov, ki bi lahko vplivali na njene računovodske izkaze za leto 2018.

