



KAPITALSKA DRUŽBA

Načrtujemo rast

Letno poročilo Kapitalske družbe d.d.

2020



Načrtujemo rast

Letno poročilo Kapitalske družbe d.d.

2020

Kazalo

vsebine

1	Poudarki letnega poročila	10
2	Predstavitev Kapitalske družbe, d. d.	14
3	Nagovor uprave	18
4	Poročilo nadzornega sveta Kapitalske družbe, d. d.	21
5	Organizacija Kapitalske družbe, d. d.	28
6	Poslovanje Kapitalske družbe, d. d.	31
7	Pričakovani razvoj Kapitalske družbe, d. d., v letu 2021	51
8	Družbena odgovornost	53
9	Poročilo o razmerjih z odvisno družbo	57
10	Kazalniki	58
11	Izjava o upravljanju	60
12	Izjava o odgovornosti posloводства	72
13	Revizorjevo poročilo	73
14	Računovodski izkazi za leto 2020	78
15	Razkritja in pojasnila	86

Predstavitev Kapitalske družbe, d. d.

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	16
2.1.5 Politika raznolikosti	17

Organizacija Kapitalske družbe, d. d.

5.1 Poročanje o zaposlenih	30
-----------------------------------	-----------

Poslovanje Kapitalske družbe, d. d.

6.1 Makroekonomski okvir poslovanja	31
6.1.1 Bruto domači proizvod, inflacija in stopnja brezposelnosti	31
6.1.2 Obrestne mere	33
6.2 Gibanja na finančnih trgih	34
6.3 Upravljanje naložb	36
6.3.1 Upravljanje kapitalskih naložb	37
6.3.2 Opuščeni vrednostni papirji iz naslova 48. a člena ZNVP-1	42
6.3.3 Upravljanje portfeljskih naložb	42
6.4 Nakazila Zavodu za pokojninsko in invalidsko zavarovanje Slovenije	44
6.5 Naložbene nepremičnine	44
6.6 Upravljanje tveganj	44
6.7 Upravljanje SODPZ	44
6.7.1 Poslovanje SODPZ	44
6.7.2 Naložbe SODPZ	47
6.7.3 Dejavnosti pri izvajanju poklicnega zavarovanja v letu 2020	48
6.8 Informatika	49
6.9 Pomembnejši poslovni dogodki po koncu leta 202	50

Družbena odgovornost

8.1	Odgovornost do širše družbene skupnosti	53
8.2	Odgovornost do zaposlenih	53
8.2.1	Skrb za izobraževanje zaposlenih	53
8.2.2	Skrb za varno in zdravo delovno okolje	54
8.2.3	Kadrovski zaščitni ukrepi in prilagoditev poslovanja zaradi covida-19	55
8.3	Odgovornost do okolja	56

Računovodski izkazi za leto 2020

14.1	Izkaz poslovnega izida od 1. 1. 2020 do 31. 12. 2020	78
14.2	Izkaz drugega vseobsegajočega donosa od 1. 1. 2020 do 31. 12. 2020	79
14.3	Izkaz finančnega položaja na 31. 12. 2020	80
14.4	Izkaz denarnih tokov od 1. 1. 2020 do 31. 12. 2020	82
14.5	Izkaz gibanja kapitala od 1. 1. 2020 do 31. 12. 2020	84
14.6	Izkaz gibanja kapitala od 1. 1. 2019 do 31. 12. 2019	85
14.7	Prikaz bilančnega dobička za leto 2020	85

Razkritja in pojasnila

15.1	Splošna razkritja	86
15.2	Računovodske usmeritve	89
15.3	Pojasnila in razkritja k računovodskim izkazom	116
15.3.1	Pojasnila k izkazu poslovnega izida	116
15.3.2	Pojasnila k izkazu finančnega položaja	127
15.3.3	Upravljanje tveganj finančnih sredstev	149
15.4	Druga razkritja	159

Kazalo tabel

Tabela 1:	Število zaposlenih po organizacijskih enotah na 31. 12. 2020 in 31. 12. 2019	30
Tabela 2:	Bruto domači proizvod, stopnja inflacije in stopnja brezposelnosti, podatki za leto 2020	33
Tabela 3:	Temeljne obrestne mere pomembnejših centralnih bank	33
Tabela 4:	Donosnosti najpomembnejših finančnih trgov	35
Tabela 5:	Finančna sredstva Kapitalske družbe, d. d., na 31. 12. 2020 in 31. 12. 2019 glede na način upravljanja	37
Tabela 6:	Razvrstitev kapitalskih naložb Kapitalske družbe, d. d., na 31. 12. 2020 in 31. 12. 2019 skladno z Odlokom o strategiji upravljanja kapitalskih naložb države	38
Tabela 7:	Deset največjih kapitalskih naložb Kapitalske družbe, d. d., po vrednosti na 31. 12. 2020	38
Tabela 8:	Sestava kapitalskih naložb glede na velikost lastniškega deleža na 31. 12. 2020	39
Tabela 9:	Deset največjih prejemkov od dividend kapitalskih naložb v letu 2020	40
Tabela 10:	Deset največjih prejemkov od dividend kapitalskih naložb v letu 2019	40
Tabela 11:	Udeležba na skupščinah gospodarskih družb	41
Tabela 12:	Sestava portfeljsko upravljanjih finančnih naložb na 31. 12. 2020 in 31. 12. 2019	43
Tabela 13:	Prihodki Kapitalske družbe, d. d., od upravljanja SODPZ v letih 2020 in 2019	46
Tabela 14:	Sestava naložb SODPZ na 31. 12. 2020 in 31. 12. 2019	47
Tabela 15:	Sestava posloводства v poslovnem letu 2020	67
Tabela 16:	Sestava nadzornega sveta in komisij v poslovnem letu 2020	68
Tabela 17:	Zunanji člani v komisijah nadzornega sveta v poslovnem letu 2020	68
Tabela 18:	Število zaposlenih in povprečno število zaposlenih po ravneh izobrazbe na 31. 12. 2020 in v letu 2019	89
Tabela 19:	Razvrščanje lastniških finančnih naložb v primeru, da je glavni trg borzni trg (kotirajoče lastniške finančne naložbe)	104
Tabela 20:	Razvrščanje nekotirajočih lastniških finančnih naložb	105
Tabela 21:	Razvrščanje ciljnih skladov	105
Tabela 22:	Razvrščanje kuponov vzajemnih skladov	105
Tabela 23:	Razvrščanje dolžniških finančnih naložb v primeru, da je glavni trg borzni trg	105
Tabela 24:	Razvrščanje dolžniških finančnih naložb v primeru, da je glavni trg trg trgovcev (trg OTC)	106
Tabela 25:	Pregled gibanja neopredmetenih sredstev in dolgoročnih aktivnih časovnih razmejitev v letu 2020	127
Tabela 26:	Pregled gibanja neopredmetenih sredstev in dolgoročnih aktivnih časovnih razmejitev v letu 2019	127
Tabela 27:	Pregled gibanja opredmetenih osnovnih sredstev v letu 2020	128
Tabela 28:	Pregled gibanja opredmetenih osnovnih sredstev v letu 2019	129
Tabela 29:	Pregled gibanja naložbenih nepremičnin v letu 2020	129
Tabela 30:	Pregled gibanja naložbenih nepremičnin v letu 2019	130
Tabela 31:	Prihodki od najemnin naložbenih nepremičnin in stroški, povezani z naložbenimi nepremičninami	131

Tabela 32: Gibanje naložb v pridružene družbe v letu 2020	132
Tabela 33: Gibanje naložb v pridružene družbe v letu 2019	133
Tabela 34: Gibanje naložbe v skupni podvig v letu 2020	133
Tabela 35: Gibanje naložbe v skupni podvig v letu 2019	133
Tabela 36: Gibanje naložb 3. ravni v letu 2020	143
Tabela 37: Gibanje naložb 3. ravni v letu 2019	143
Tabela 38: Prehod med ravnmi hierarhije poštene vrednosti sredstev na 31. 12. 2020	143
Tabela 39: Prehod med ravnmi hierarhije poštene vrednosti sredstev na 31. 12. 2019	143
Tabela 40: Izpostavljenost finančnih sredstev kreditnemu tveganju brez upoštevanja morebitnih zavarovanj na 31. 12. 2020	151
Tabela 41: Izpostavljenost finančnih sredstev kreditnemu tveganju brez upoštevanja morebitnih zavarovanj na 31. 12. 2019	152
Tabela 42: Gibanje popravka vrednosti za izgubo naložb, vrednotenih po odplačni vrednosti, in naložb, vrednotenih prek drugega vseobsegajočega donosa, v letu 2020	153
Tabela 43: Gibanje popravka vrednosti za izgubo naložb, vrednotenih po odplačni vrednosti, in naložb, vrednotenih prek drugega vseobsegajočega donosa, v letu 2019	153
Tabela 44: Spremembe bruto knjigovodske vrednosti in popravka vrednosti za izgubo naložb, vrednotenih po odplačni vrednosti, in naložb, vrednotenih prek drugega vseobsegajočega donosa, v letu 2020	153
Tabela 45: Spremembe bruto knjigovodske vrednosti in popravka vrednosti za izgubo naložb, vrednotenih po odplačni vrednosti, in naložb, vrednotenih prek drugega vseobsegajočega donosa, v letu 2019	154
Tabela 46: Geografska koncentracija kreditne izpostavljenosti finančnih sredstev	154
Tabela 47: Valutno tveganje finančnih sredstev	154
Tabela 48: Valutno tveganje finančnih sredstev	155
Tabela 49: Analiza občutljivosti naložb glede na gibanje tržnih obrestnih mer na 31. 12. 2020 – sprememba obrestnih mer za 100 bazičnih točk	155
Tabela 50: Analiza občutljivosti naložb glede na gibanje tržnih obrestnih mer na 31. 12. 2019 – sprememba obrestnih mer za 100 bazičnih točk	155
Tabela 51: Tržno tveganje portfelja lastniških vrednostnih papirjev	156
Tabela 52: Prikaz finančnih instrumentov glede na tržnost	156
Tabela 53: Pričakovani dejanski nediskontirani denarni tokovi na 31. 12. 2020	157
Tabela 54: Pričakovani dejanski nediskontirani denarni tokovi na 31. 12. 2019	158
Tabela 55: Potencialne obveznosti	158
Tabela 56: Prejemki v letu 2020 po kategorijah prejemnikov	159
Tabela 57: Prejemki članov uprave v letu 2020	160
Tabela 58: Prejemki članov nadzornega sveta v letu 2020	161
Tabela 59: Prejemki zunanjih članov komisij nadzornega sveta v letu 2020	162
Tabela 60: Prejemki članov organov vodenja ali nadzora iz naslova opravljanja funkcije v odvisni družbi Modra zavarovalnica, d. d., v letu 2020	162

Kazalo

slik in grafov

Slika 1: Organizacijska struktura Kapitalske družbe, d. d., v letu 2020	29
Graf 1: Gibanje slovenskega borznega indeksa SBI TOP in nekaterih tujih borznih indeksov v letu 2020, v evrih (indeks: 31. 12. 2019 = 100)	35
Graf 2: Gibanje indeksa celotne donosnosti državnih evropskih obveznic (IBOXX EUR Sovereigns TR Index), indeksa celotne donosnosti podjetniških evropskih obveznic (IBOXX EUR Corporates TR Index), donosnosti do dospelja 10-letne nemške državne obveznice in vrednosti 6-mesečnega EURIBOR-ja v letu 2020	36

Seznam

uporabljenih

kratic

ATVP	Agencija za trg vrednostnih papirjev
AZN	Agencija za zavarovalni nadzor
BDP	Bruto domači proizvod
BOE	Angleška centralna banka
BOJ	Japonska centralna banka
BVAL	Bloomberg Valuation Service
CBBT	Composite Bloomberg Bond Trader
ECB	Evropska centralna banka
EU	Evropska unija
EUR	Evro – denarna valuta Evropske monetarne unije
FED	Ameriška centralna banka
FURS	Finančna uprava Republike Slovenije
IMF	Mednarodni denarni sklad
KDD	Centralna klirinško depotna družba
MDDSZ	Ministrstvo za delo, družino, socialne zadeve in enake možnosti
MKPS	Modri krovni pokojninski sklad
MRS	Mednarodni računovodski standardi
MSRP	Mednarodni standardi računovodskega poročanja
OdsUKND	Odlok o strategiji upravljanja kapitalskih naložb države (Uradni list RS, št. 53/2015)
OECD	Organizacija za gospodarsko sodelovanje in razvoj
OMRS	Odbor za mednarodne računovodske standarde
OPMSRP	Odbor za pojasnjevanje mednarodnih standardov računovodskega poročanja
OTC	Over The Counter trg
PDPZ	Prostovoljno dodatno pokojninsko zavarovanje
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 – denarna valuta Združenih držav Amerike
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, 66/2019)
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, 69/2019 – odl. US, 49/2020 – ZIUZEOP, 61/2020 – ZZUSUDJZ-A, 61/2020 – ZIUZEOP-A, 74/2020 – odl. US, 85/2020 – odl. US, 203/2020 – ZIUOPDVE, 43/2021)
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, 22/2019 – ZPosS, 158/2020 – ZIntPK-C, 175/2020 – ZIUOPDVE, 18/2021)
ZIPRS2122	Zakon o izvrševanju proračunov Republike Slovenije za leti 2021 in 2022 (Uradni list RS, št. 75/2019, 36/2020 – ZIUJP, 49/2020 – ZIUZEOP, 61/2020 – ZDLGPE, 89/2020, 133/2020, 175/2020 – ZIUOPDVE, 203/2020 – ZIUOPDVE, 174/2020 – ZIPRS2122)
ZIUOPDVE	Zakon o interventnih ukrepih za pomoč pri omilitvi posledic drugega vala epidemije COVID-19 (Uradni list RS, št. 203/2020, 5/2021, 12/2021, 12/2021, 15/2021 – ZDUOP, 38/2021, 38/2021, 43/2021)
ZIUZEOP	Zakon o interventnih ukrepih za zajezitev epidemije COVID-19 in omilitve njenih posledic za državljanje in gospodarstvo (Uradni list RS, št. 49/2020, 61/2020, 67/2020, 80/2020 – ZIUOOPE, 101/2020 – skl. US, 152/2020 – ZZUOOP, 175/2020 – ZIUOPDVE, 203/2020 – ZIUOPDVE, 15/2021 – ZDUOP)
ZNVP-1	Zakon o nematerializiranih vrednostnih papirjih (Uradni list RS, št. 75/2015, 74/2016 – ORZNVP48, 5/2017, 15/2018 – odl. US, 43/2019)
ZODPol	Zakon o organiziranosti in delu v policiji (Uradni list RS, št. 15/2013, 11/2014, 86/2015, 77/2016, 77/2017, 36/2019, 66/2019 – ZDZ, 200/2020)
ZPIZ	Zavod za pokojninsko in invalidsko zavarovanje Slovenije
ZPIZ-1	Zakon o pokojninskem in invalidskem zavarovanju (Uradni list RS, št. 106/1999, 72/2000, 81/2000 – ZPSV-C, 124/2000, 52/2001, 109/2001, 11/2002, 108/2002, 114/2002, 110/2002 – ZISDU-1, 29/2003, 40/2003 – Odl. US, 63/2003 – ZIPRS0304-A, 63/2003 – Odl. US, 133/2003, 135/2003, 25/2004, 63/2004 – ZZRZI, 136/2004 – Odl. US, 2/2004 – ZDSS-1, 54/2004 – ZDoh-1, 8/2005, 72/2005, 111/2005, 23/2006, 69/2006, 112/2006 – Odl. US, 114/2006 – ZUTPG, 17/2007, 5/2008, 5/2008, 10/2008 – ZVarDod, 73/2008, 53/2009, 98/2009 – ZIUZGK, 27/2010 – Odl. US, 38/2010 – ZUKN, 56/2010, 79/2010 – ZPKDPIZ, 94/2010 – ZIU, 57/2011, 94/2011 – Odl. US, 105/2011 – Odl. US, 61/2010 – ZSVarPre, 40/2011 – ZSVarPre-A, 110/2011 – ZDIUI2, 40/2012 – ZUJF, 96/2012 – ZPIZ-2, 9/2017 – odl. US)
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, 28/2019, 75/2019 – ZIPRS2021, 75/2019 – ZUPPJS2021, 75/2019, 36/2020 – ZIUJP, 49/2020 – ZIUZEOP, 61/2020 – ZIUZEOP-A, 139/2020 – ZUPPJS2021-A, 139/2020, 174/2020 – ZIPRS2122, 189/2020 – ZFRO, 15/2021 – ZDUOP)
ZPIZ-2G	Zakon o spremembah in dopolnitvah Zakona o pokojninskem in invalidskem zavarovanju (Uradni list RS, št. 75/2019)
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)
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, 174/2020 – ZIPRS2122)
ZUJIK	Zakon o uresničevanju javnega interesa za kulturo (Uradni list RS, št. 96/2002, 123/2006 – ZFO-1, 7/2007 – odl. US, 53/2007, 65/2007 – odl. US, 56/2008, 4/2010, 20/2011, 100/2011 – odl. US, 111/2013, 68/2016, 61/2017, 21/2018 – ZNorg, 49/2020 – ZIUZEOP)
ZZavar-1	Zakon o zavarovalništvu (Uradni list RS, št. 93/2015, 9/2019, 49/2020 – ZIUZEOP, 102/2020)

1

Poudarki letnega poročila

- | Drugi vseobsegajoči donos bi brez upoštevanja davkov in nakazila na ZPIZ znašal 83,8 milijona evrov, po nakazilu na ZPIZ in vključno z odloženimi davki pa je znašal 35,2 milijona evrov.
- | Donos finančnih naložb Kapitalske družbe, d. d., je znašal 7,97 %..
- | Kapitalska družba, d. d., je kapitalsko močna in stabilna družba, saj ima na 31. 12. 2020 skoraj 1,1 milijarde evrov kapitala.
- | Prihodki iz poslovanja so v letu 2020 dosegli 11,4 milijona evrov.
- | Finančni prihodki so v letu 2020 dosegli 44,5 milijona evrov.
- | Dobiček iz poslovanja je znašal 5,4 milijona evrov. Čisti poslovni izid za leto 2020 bi brez upoštevanja nakazila na ZPIZ znašal 42,7 milijona evrov.

- | Čisti poslovni izid po nakazilu na ZPIZ in vključno z odloženimi davki znaša – 7,3 milijona evrov.
- | Kapitalska družba, d. d., je v blagajno ZPIZ v letu 2020 nakazala 50 milijonov evrov, v obdobju med letoma 1999 in 2020 pa je vplačala skupaj 914,3 milijona evrov.
- | Vrednost sredstev SODPZ, ki ga upravlja Kapitalska družba, d. d., je konec leta 2020 dosegla 846,6 milijona evrov.
- | Dejanska donosnost SODPZ je v letu 2020 znašala 2,24 %.
- | V SODPZ je konec leta 2020 varčevalo 48.570 zavarovancev članov.





Uvodni del letnega poročila

2

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 31. 12. 2020 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). Kapitalska družba, d. d., opravlja tudi druge dejavnosti, povezane z upravljanjem premoženja, in storitve, povezane s podporo upravljanju premoženja.

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

- 58.110 Izdajanje knjig
- 58.120 Izdajanje imenikov in adresarjev
- 58.130 Izdajanje časopisov
- 58.140 Izdajanje revij in druge periodike
- 58.190 Drugo založništvo
- 58.290 Drugo izdajanje programja
- 59.200 Snemanje in izdajanje zvočnih zapisov in muzikalij
- 62.010 Računalniško programiranje
- 62.020 Svetovanje o računalniških napravah in programih
- 62.030 Upravljanje računalniških naprav in sistemov
- 62.090 Druge z informacijsko tehnologijo in računalniškimi storitvami povezane dejavnosti
- 63.110 Obdelava podatkov in s tem povezane dejavnosti
- 63.120 Obratovanje spletnih portalov
- 64.200 Dejavnost holdingov
- 64.300 Dejavnost skrbniških in drugih skladov ter podobnih finančnih subjektov
- 64.990 Druge nerazvrščene dejavnosti finančnih storitev, razen zavarovalništva in dejavnosti pokojninskih skladov
- 65.300 Dejavnost pokojninskih skladov
- 66.210 Vrednotenje tveganja in škode
- 66.290 Druge pomožne dejavnosti za zavarovalništvo in pokojninske sklade
- 68.100 Trgovanje z lastnimi nepremičninami
- 68.200 Oddajanje in obratovanje lastnih ali najetih nepremičnin
- 69.200 Računovodske, knjigovodske in revizijske dejavnosti, davčno svetovanje (razen revizijskih dejavnosti)
- 70.100 Dejavnost uprav podjetij
- 70.220 Drugo podjetniško in poslovno svetovanje
- 73.200 Raziskovanje trga in javnega mnenja
- 85.590 Drugje 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 2020 vodila uprava v sestavi:

- I Bachtiar Djalil, predsednik uprave, mandat je nastopil 3. 1. 2019,
- I Goranka Volf, članica uprave, nov mandat je nastopila 25. 11. 2020¹,
- I Gregor Bajraktarevič, član uprave, mandat je nastopil 7. 2. 2018.

Predsednika uprave in člana uprave Kapitalske družbe, d. d., je skladno s statutom družbe in določili ZSDH-1 na podlagi javnega razpisa imenoval nadzorni svet².

Od članov uprave je en član imenovan za predsednika uprave. Mandat članov uprave traja štiri leta in so lahko ponovno imenovani.

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

2.1.4.2 Nadzorni svet

Nadzorni svet Kapitalske družbe, d. d., je v letu 2020 deloval v naslednji sestavi:

- I Stanislav Seničar, predsednik,
- I dr. Boris Žnidarič, namestnik predsednika,
- I mag. Aleksander Mervar, član,
- I mag. Ladislav Rožič, član,
- I Natalija Stošicki, članica (do 8. 4. 2020),
- I Mirko Miklavčič, član.

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

¹ Članica uprave Goranka Volf je prejšnji štiriletni mandat nastopila 24. 11. 2016.

² Članica uprave Goranka Volf je bila imenovana v skladu s 33. členom statuta za obdobje največ enega leta od dneva nastopa funkcije.

V letu 2020 se je 8. 4. 2020 iztekel štiriletni mandat članici nadzornega sveta Nataliji Stošicki. Ob izteku njenega mandata nov član nadzornega sveta ni bil imenovan, zato je nadzorni svet od 9. 4. 2020 deloval v petčlanski sestavi.

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, še ne izvaja, načrtuje pa se, da bo oblikovana v letu 2021.

3

Nagovor uprave

Kapitalska družba, d. d., je tudi v letu 2020 – letu, kot ga še ni bilo – uspešno uresničevala svoje dvojno poslanstvo: zagotavljanje dodatnih sredstev za javni sistem pokojninskega in invalidskega zavarovanja ter učinkovito izvajanje poklicnega zavarovanja.

Čeprav so analitiki že dlje napovedovali ohlajanje gospodarstva in obrat gospodarskega cikla, je bila zdravstvena in posledično gospodarska kriza, vezana na covid-19, velik in nenapovedan šok. Gospodarsko poslovanje je zamrlo in se v določenih delih popolnoma ustavilo. Z razglasitvijo epidemije v prvi polovici marca 2020 so postale vse ekonomske napovedi, ki so jih različne institucije objavile konec leta 2019, neuporabne.

Ta izjemen in negotov čas je zahteval hitra in učinkovita dejanja. V Kapitalski družbi, d. d., smo se hitro prilagodili: celotno poslovanje se je čez noč spremenilo v »oddaljen dostop« in postalo že v času prvega, pomladnega vala epidemije, virtualno. Uspešno smo organizirali delo od doma in v novih, do tedaj nepoznanih okoliščinah nadaljevali svojo dejavnost upravljanja premoženja družbe in Sklada obveznega dodatnega pokojninskega zavarovanja RS (v nadaljevanju: SODPZ). S ponosom lahko povemo, da so se naši zaposleni odzvali z velikim entuziazmom in čez noč osvojili varen način dela od doma, ki je zagotavljal nemoteno poslovanje. Tudi v času oddaljenega poslovanja smo uresničevali temeljne vrednote: varnost, strokovnost, odgovornost, poštenost, timsko delo in osredotočenost na stranke.

Po razmeroma »normalnem« poletju je konec oktobra sledila druga razglasitev epidemije. Zadnje četrletje lanskega leta sta tako zaznamovala ponovna vzpostavitev dela od doma in visoka stopnja negotovosti. Krizno upravljanje družbe smo ponovno morali osredotočiti na najbolj ključne vidike poslovanja in zaščito zdravja svojih zaposlenih. Vse to je terjalo pospešeno sprejemanje odločitev v smeri digitaliziranega poslovanja. Odgovorno korporativno upravljanje in transparentnost, ki predstavljata stalno zavezo Kapitalske družbe, d. d., sta v tako zahtevnih okoliščinah postala pomembnejša kot kadar koli do zdaj.

Preteklo leto je dokazalo, da nobena dejavnost ne more biti popolnoma odporna na hude in nepredvidljive šoke v zunanjem okolju. Pokazalo pa se je tudi, da je trdna informacijska podpora v povezavi z digitalno tehnologijo ključna za hitro transformacijo poslovanja. Zato smo lahko v letu 2020 varno uresničevali zastavljene cilje in jih z velikim trudom vseh zaposlenih tudi dosegali.

Skladno z uravnoteženo in stroškovno učinkovito politiko gospodarjenja je Kapitalska družba, d. d., v letu 2020 dosegla pozitivni rezultat iz poslovanja v višini 5,4 milijona evrov, ki je 22 odstotkov višji kot v predhodnem letu. Vseobsegajoči donos je znašal 35,2 milijona evrov; brez nakazila Zavodu za pokojninsko in invalidsko zavarovanje Slovenije (v nadaljevanju: ZPIZ) pa bi znašal 85,2 milijona evrov. Čista izguba poslovnega leta 2020 je znašala 7,3 milijona evrov. Čisti poslovni izid za leto 2020 bi bil brez nakazila ZPIZ u višji za 50 milijonov evrov in bi znašal 42,7 milijona evrov (brez upoštevanja davčnih posledic).

Po vsebini svojih dejavnosti in glede na svoje poslovne cilje Kapitalska družba, d. d., že od ustanovitve deluje kot demografski rezervni sklad in redno vplačuje v javni pokojninski sistem ter tako prispeva k pokritju stroškov pokojnin, ki jih izplačuje ZPIZ. ZPIZ-u smo v letu 2020 nakazali 50 milijonov evrov. Skupni znesek vseh dosedanjih nakazil ZPIZ-u, ki jih je od leta 1999 izvedla Kapitalska družba, d. d., je v letu 2020 presegel 914 milijonov evrov. To predstavlja več kot 84 odstotkov obveznosti državnega proračuna RS do ZPIZ v lanskem letu. S trajnostnim uresničevanjem svojih zavez prispevamo k zanesljivosti slovenskega pokojninskega sistema, čeprav višina teh vplačil presega značilnosti premoženja, s katerim razpolaga Kapitalska družba, d. d. Pomemben delež naložb je z državno strategijo upravljanja kapitalskih naložb opredeljen kot strateški ali pomemben, in torej predstavlja premoženje, ki se težko prodaja.

Ker je naše poslanstvo v službi trajnostno-vzdržnega razvoja dolgožive slovenske družbe, so naša prizadevanja usmerjena ne le v dobrobit javnega pokojninskega sistema, temveč tudi v zagotavljanje poklicnih pokojnin za zaposlene na težjih delovnih mestih. Poklicno zavarovanje, ki temelji na dejanskih prihrankih zavarovancev, v določenem obdobju nadomešča pokojnine, ki se financirajo sproti, in zato predstavlja moderno obliko pokojninskega izplačevanja, utemeljeno na kapitalski osnovi. Zaposlenim, ki opravljajo posebno težka in zdravju škodljiva dela, ter dela, ki jih po določeni starosti ni mogoče uspešno opravljati, omogoča predčasno upokojeitev, ki ne zajeda v javnofinančne in proračunske vire. Te pokojnine so ena od možnih trajnostno vzdržnih oblik, ki bodo zaradi neugodnih demografskih značilnosti slovenske družbe postajale vedno bolj pomembne.

V SODPZ, ki je po velikosti drugi največji pokojninski sklad v Sloveniji, so zbrani prihranki več kot 48.000 zavarovancev v skupni višini prek 844 milijonov evrov. Pri upravljanju njihovih sredstev smo v letu 2020 dosegli 2,24-odstotno donosnost. Konec leta 2020 je prejelo poklicne pokojnine 299 poklicnih upokojencev, višina vseh izplačanih kosmatih poklicnih pokojnin pa je v tem letu dosegla 4,2 milijona evrov. Enkratno izplačilo oziroma prenos sredstev v dodatno pokojninsko zavarovanje je bilo v letu 2020 izvršeno za 789 zavarovancev v skupni višini 19,8 milijona evrov.

Na podlagi novih nalog, ki jih je Kapitalski družbi, d. d., naložil Zakon o spremembah in dopolnitvah Zakona o pokojninskem in invalidskem zavarovanju (v nadaljevanju: ZPIZ-2G), se je upravljanje SODPZ v letu 2020 nadgradilo s funkcijo nadzora nad prispevki in plačili za poklicno zavarovanje. Proces nadzora in izterjave neplačanih prispevkov je zahteval oblikovanje novih pravil in zahtev, pa tudi vzpostavitev tehničnega in vsebinskega sodelovanja z zunanjimi institucijami, kot so Finančna uprava RS (v nadaljevanju: FURS), Centralni register prebivalstva (v nadaljevanju: CRP) in ZPIZ. V procesu vzpostavitve nadzora smo oblikovali procese spreminjanja statusov zavarovancev in natančne postopke primerjav med podatki zavezancev in FURS, vse do vlaganja izvršilnih predlogov. Zato je bilo treba spremeniti tudi pokojninski načrt poklicnega zavarovanja. Kapitalska družba, d. d., je vložila znatna sredstva v IT-podporo procesom znotraj hiše in IT-podporo za čim bolj učinkovito komunikacijo s prej omenjenimi zunanjimi institucijami, ki jih bo letos treba še nadgraditi. Z zavezanci, ki le počasi sprejemajo strožja pravila nadzora, in z zunanjimi institucijami, ki nam posredujejo primerjalne podatke, želimo vzpostaviti trajnostne partnerske odnose.

Poslovni procesi korporativnega upravljanja družbe in SODPZ terjajo učinkovito, na podatkih utemeljeno kulturo. Zato smo v letu 2020 posebno pozornost namenili vzpostavitvi podatkovnega skladišča, ki bo omogočalo uporabo modernih orodij za poslovno analitiko. Na tem področju nas čaka še veliko priložnosti, ki jih bomo uresničili v bližnji prihodnosti.

V letu 2020 se je še zlasti izkazalo, kako pomembno je celostno obvladovanje tveganj. To postaja vedno zahtevnejše in se iz tradicionalne oblike spreminja v ključno strateško funkcijo. Oblikovanje močne notranje kulture celostnega obvladovanja tveganj se uveljavlja kot osnovna komponenta sodobnega korporativnega upravljanja, zato smo lani spremenili organizacijsko strukturo družbe. Navedene spremembe so ciljno naravnane in usmerjene v povečanje učinkovitosti ter uspešnosti slehernega zaposlenega. Spadajo v proces nenehnih izboljšav in podpirajo usmerjenost Kapitalske družbe, d. d., v prizadevanjih za poslovno odličnost. Opolnomočeni in motivirani sodelavci, ki jih odlikujejo močna delovna disciplina, znanje in kreativnost, so jamstvo za uspešen nadaljnji razvoj Kapitalske družbe, d. d., in njeno vsak dan večjo vlogo v slovenskem pokojninskem sistemu.

S stalno dinamiko sprememb težimo ne le k povečevanju produktivnosti zaposlenih, ampak želimo predvsem zmanjševati nepotrebno delo, izboljševati delovno okolje in v polnosti uveljaviti kompetence zaposlenih. V sklop teh prizadevanj spada tudi projekt IT-podpore za dokumentni sistem, ki predstavlja temelj sodobnega sistema arhiviranja dokumentov in podlago za uvedbo brezpapirnega poslovanja. Z dokumentnim sistemom, ki smo ga uvedli v poslovanje v začetku tega leta, nadaljuje Kapitalska družba, d. d., prizadevanja za zeleno, ekološko usmerjeno poslovanje.

Usmerjeni k ciljem in zavezani poslovni odličnosti želimo dejavno sodelovati pri oblikovanju slovenske pokojninske prihodnosti, ostati še naprej strokoven in uspešen upravljavec sredstev družbe in pokojninskega sklada ter poslovati kot družbeno odgovorna in trajnostno naravnana družba. V negotovih okoliščinah ob še vedno prisotni bolezni covid-19 nadaljujemo uresničevanje svojega poslanstva in sledimo viziji vedno bolj pomembne pokojninske institucije. Naš uspeh je v zadovoljstvu vseh deležnikov, s katerimi si tudi v okoliščinah sedanje krize prizadevamo za boljše pokojnine sedanjih in prihodnjih slovenskih upokojencev.



Gregor BAJRAKTAREVIĆ
član uprave



Goranka VOLF
članica uprave



Bachtiar DJALIL
predsednik uprave

4

Poročilo

nadzornega sveta
Kapitalske družbe, d. d.

POROČILO NADZORNEGA SVETA KAPITALSKE DRUŽBE, D. D., ZA LETO 2020

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 2020 je nadzorni svet Kapitalske družbe, d. d., do vključno 8. 4. 2020 deloval v sestavi: Stanislav Seničar (predsednik), dr. Boris Žnidarič (namestnik predsednika), mag. Aleksander Mervar (član), Natalija Stošicki (članica), Mirko Miklavčič (član) in mag. Ladislav Rožič (član). Članici nadzornega sveta Nataliji Stošicki se je 8. 4. 2020 iztekel štiriletni mandat, ob izteku njenega mandata pa nov član nadzornega sveta ni bil imenovan, zato je nadzorni svet od 9. 4. 2020 dalje deloval v petčlanski sestavi.

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 so v Poslovniku nadzornega sveta Kapitalske družbe, d. d., vključena določila glede ravnanja v primeru potencialnega nasprotja interesov.

V poslovnem letu 2020 se je nadzorni svet sestal na 18 sejah, pri čemer je bilo izvedenih 5 rednih zasedanj in 13 korespondenčnih sej.

Spremljanje poslovanja Kapitalske družbe, d. d., v letu 2020 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 že na začetku leta opredelil program svojega dela in ključne prioritete za leto 2020, ob upoštevanju sprejete strategije družbe katere sooblikovalec je.

Nadzorni svet je na svoji 182. seji, 14. 5. 2020, potrdil Letno poročilo Kapitalske družbe, d. d., za poslovno leto 2019 in sprejel Poročilo o preveritvi Letnega poročila družbe za leto 2019 ter potrdil predlog za uporabo bilančnega dobička. Na isti seji se je seznanil tudi z revidiranim Letnim poročilom Sklada obveznega dodatnega pokojninskega zavarovanja za leto 2019. Na svoji 186. seji, 17. 7. 2020, je nadzorni svet potrdil Konsolidirano letno poročilo Skupine Kapitalska družba za poslovno leto 2019, sprejel Poročilo o preveritvi Konsolidiranega letnega poročila Skupine Kapitalska družba za leto 2019 in potrdil sklic seje skupščine družbe.

Kapitalska družba, d. d.

Nadzorni svet se je tekoče seznanjal s poslovanjem odvisne družbe Modra zavarovalnica, d. d. Posebna pozornost je bila posvečena upravljavskim aktivnostim družbe, pri čemer so bile posamične slovenske naložbe, ki vrednostno predstavljajo pomembnejše naložbe družbe (nekatero med njimi so po državni strategiji opredeljene kot strateške oziroma pomembne naložbe), podrobno četrtno predstavljene in obravnavane na sejah nadzornega sveta. Poleg tega je uprava za te naložbe pred uveljavljanjem glasovalnih pravic na skupščinah teh 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.

Nadzorni svet je na 194. seji, 17. 12. 2020, podal soglasje k Poslovno-finančnemu načrtu Kapitalske družbe, d. d., za poslovno leto 2021.

Nadzorni svet je na 189. seji, 3. 9. 2020, sklenil, da se zaradi predvidenega preoblikovanja Kapitalske družbe, d. d., razpis za člana uprave zaradi izteka mandata Goranke Volf ne izvede. Na isti seji je, skladno z določilom statuta, imenoval Goranko Volf za članico uprave z mandatom največ eno leto od dneva nastopa funkcije. Goranka Volf je mandat nastopila z dnem 25. 11. 2020.

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 2020 delovale tudi revizijska komisija nadzornega sveta, akreditacijska komisija nadzornega sveta in kadrovska komisija nadzornega sveta. Nadzorni svet ugotavlja, da je bilo sodelovanje med nadzornim svetom in njegovimi komisijami ter upravo in strokovnimi službami vseskozi kvalitetno, korektno in profesionalno.

Prejemki članov nadzornega sveta in zunanjih članov njegovih komisij so prikazani v letnem poročilu v tabelah 58 in 59.

Delo revizijske komisije nadzornega sveta

Revizijska komisija nadzornega sveta Kapitalske družbe, d. d., je v letu 2020 do 8. 4. 2020 delovala v sestavi: Natalija Stošicki, predsednica, mag. Aleksander Mervar, član, mag. Ladislav Rožič, član, Mirko Miklavčič, član in Mojca Verbič, zunanja članica. Od 14. 4. 2020 dalje je revizijska komisija delovala v sestavi: mag. Ladislav Rožič, predsednik, mag. Aleksander Mervar, član, Mirko Miklavčič, član, ter Natalija Stošicki, zunanja članica in Mojca Verbič, zunanja članica.

V letu 2020 se je revizijska komisija sestala na osmih sejah, od katerih je bila ena seja izvedena korespondenčno. 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. ter opravila dodatne naloge po pooblastilu nadzornega sveta. Seznanjala se je s podatki o poslovanju posamičnih naložb, ki vrednostno predstavljajo pomembnejše naložbe. Spremljala je tudi delo Službe za notranjo revizijo. Revizijska komisija je izvedla tudi postopke samoocenjevanja svojega dela. 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 2020 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.

V letu 2020 se je akreditacijska komisija sestala na štirih 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 2020 do 8. 4. 2020 delovala v sestavi: mag. Aleksander Mervar, predsednik, Mirko Miklavčič, član, in Natalija Stošički, članica. Od 9. 4. 2020 dalje je kadrovska komisija delovala v sestavi: mag. Aleksander Mervar, predsednik, in Mirko Miklavčič, član.

V letu 2020 se je kadrovska komisija sestala na dveh sejah, ki sta bili obe opravljeni korespondenčno. Glavna naloga te komisije je bila podpora nadzornemu svetu pri opredelitvi spremenljivega prejemka članov uprave družbe ter predhodni pregled pogodbe, ki se je sklenila s članico uprave.

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 2020 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 2020 je nadzornemu svetu omogočalo ustrezno opravljanje nadzorne funkcije.

Kapitalska družba, d. d.

Nadzorni svet sklepoma ugotavlja, da je Kapitalska družba, d. d., tudi v letu 2020 uspešno uresničevala svoje dvojno poslanstvo: učinkovito izvajanje poklicnega zavarovanja in zagotavljanje dodatnih sredstev za javni sistem pokojninskega in invalidskega zavarovanja. Leto 2020 je bilo zaradi zdravstvene in posledično gospodarske krize, vezane na epidemijo covid-19, nepredvidljivo in polno izzivov. Kapitalska družba, d. d., se je novim okoliščinam hitro in učinkovito prilagodila. Uspešno je organizirala delo od doma za zaposlene in v neobičajnih razmerah nadaljevala svojo dejavnost upravljanja premoženja družbe ter SODPZ. Ostala je kapitalsko močna in stabilna družba, ki je zanesljiv in zaupanja vreden partner za vse svoje deležnike. Pohvala za dobre rezultate in uspešno opravljeno delo in naloge gre tako upravi in nadzornemu svetu, kot tudi vsem zaposlenim. Kapitalska družba, d. d., kot eden izmed pomembnejših upravljavcev državnega premoženja in skladov, upravičeno lahko predstavlja zgled ravnanja s premoženjem in sredstvi vlagateljev. Na koncu velja izpostaviti le premajhen obseg vsebinskega sodelovanja in načrtovanja bodočega razvoja v razmerju do skupščine družbe, kar predstavlja pomemben izziv za vnaprej.

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 2020, 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.

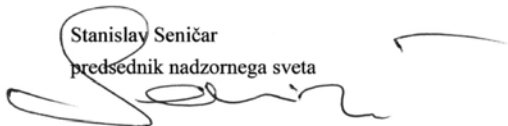
c) Sklep o potrditvi letnega poročila za leto 2020

Na podlagi določil 282. člena ZGD-1 nadzorni svet potrjuje Letno poročilo Kapitalske družbe pokojninskega in invalidskega zavarovanja, d. d., za leto 2020.

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 2020.

Stanislav Seničar
predsednik nadzornega sveta



V Ljubljani, 27. 5. 2021





Poslovno poročilo

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

5

Organizacija Kapitalske družbe, d. d.

Notranja organizacijska struktura Kapitalske družbe, d. d., ki je veljala v letu 2020, je bila vzpostavljena oktobra 2018, ko je bila izvedena obsežnejša reorganizacija, ki je sledila novim procesom kot posledici novih zahtev računovodskega poročanja, racionalizaciji poslovanja in novim pristojnostim v skladu z zakonodajo. Zagotavljala je učinkovito izvajanje temeljnih poslovnih procesov s primerno organizacijsko strukturo in ob ustreznem številu zaposlenih. Upoštevala je tudi vlogo Kapitalske družbe, d. d., kot nadrejene družbe v zavarovalniški skupini, v kateri sta podrejeni družbi Modra zavarovalnica, d. d., in Hotelske nepremičnine, d. o. o.³ Kapitalska družba, d. d., za obe podrejeni družbi opravlja IT-storitve.

Ohranjala je prilagodljivo organizacijsko strukturo, hkrati pa je ustvarila podlago za jasnejšo razmejitev pristojnosti in odgovornosti ter tako prispevala k večji preglednosti, skrajševanju časa za sprejemanje odločitev ter s tem tudi k boljši kakovosti in učinkovitosti dela. Učinkovit proces odločanja je zagotavljal 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 in
- | 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 s tveganji in analize,
- | Služba za informacijsko podporo in organizacijo poslovnih procesov,
- | Služba za splošne zadeve.

³ Skladno z Mednarodnimi standardi računovodskega poročanja in računovodskimi usmeritvami se družba Hotelske nepremičnine, d. o. o., obravnava kot skupni podvig.

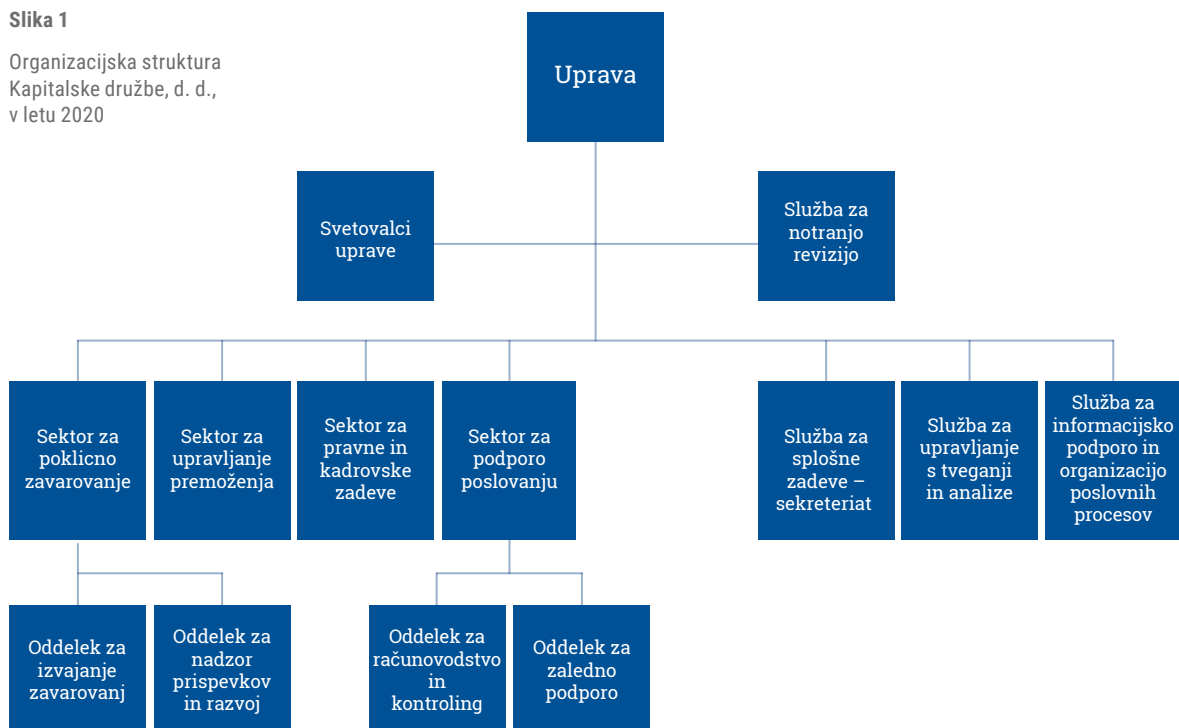
Za izvajanje podpornih poslovnih procesov so zadolženi tudi svetovalci uprave, ki so prav tako umeščeni neposredno pod upravo družbe.

Pristojnosti vodij notranjih organizacijskih enot so bile definirane na dveh ravneh vodenja, pri čemer je bil del odgovornosti in pooblastil za sprejemanje odločitev prepuščen izvršnim direktorjem sektorjev⁴.

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

Slika 1

Organizacijska struktura
Kapitalske družbe, d. d.,
v letu 2020



⁴ S 1. 1. 2021 je bila uveljavljena manjša reorganizacija na področju podpore poslovanja, in sicer je bil del pristojnosti prenesen v novooblikovan Sektor za zaledno podporo, ki je razdeljen na Oddelek za kontroling in poravnave ter Oddelek za upravljanje s tveganji in analize, računovodska dejavnost pa se opravlja v novoustanovljeni Službi za računovodstvo. Posledično sta bila ukinjena Sektor za podporo poslovanju in Služba za upravljanje s tveganji in analize.

5.1 POROČANJE O ZAPOSLENIH

Na 31. 12. 2020 je bilo v Kapitalski družbi, d. d., 61 zaposlenih, od tega dva za določen čas, ena delavka zaradi povečanega obsega dela in druga zaradi nadomeščanja delavke na materinskem oziroma starševskem dopustu. Vsi drugi delavci so zaposleni za nedoločen čas. V letu 2020 so trije delavci na novo sklenili delovno razmerje za nedoločen čas. Dvema delavcema je prenehalo delovno razmerje.

Tabela 1: Število zaposlenih po organizacijskih enotah na 31. 12. 2020 in 31. 12. 2019

Organizacijska enota	31. 12. 2020	31. 12. 2019
Uprava	3	3
Svetovalci uprave	2	2
Sektor za upravljanje premoženja	8	8
Sektor za poklicno zavarovanje	14	14
Sektor za pravne in kadrovske zadeve	7	6
Sektor za podporo poslovanju	8	7
Služba za notranjo revizijo	2	2
Služba za upravljanje s tveganji in analize	4	4
Služba za splošne zadeve	9	9
Služba za informacijsko podporo in organizacijo poslovnih procesov	4	5
Skupaj	61	60

V Kapitalski družbi, d. d., je bilo 31. 12. 2020 zaposlenih 39 % delavcev z doseženo 7. ravno izobrazbo, 16 % delavcev z doseženo 8/1 ravno izobrazbo in 2 % delavcev z doseženo 8/2 ravno izobrazbo.

Strukturo zaposlenih po spolu sestavlja 69 % žensk in 31 % moških. Povprečna delovna doba delavcev na 31. 12. 2020 je bila pri moških 19 let in 6 mesecev, pri ženskah pa 21 let in 5 mesecev. Povprečna starost pri moških je bila 46 let in pri ženskah 45 let.

6

Poslovanje Kapitalske družbe, d. d.

6.1 MAKROEKONOMSKI OKVIR POSLOVANJA

6.1.1 Bruto domači proizvod, inflacija in stopnja brezposelnosti

Leto 2020 je zaznamovala pandemija covida-19. V vsem letu je bilo po podatkih Svetovne zdravstvene organizacije potrjenih 82 milijonov okužb z novim koronavirusom in 1,8 milijona smrti. Mednarodni denarni sklad (IMF) in Organizacija za gospodarsko sodelovanje in razvoj (OECD) sta v svoji zimski napovedi napovedala 3,5- oziroma 4,2-odstotni upad svetovne gospodarske aktivnosti v letu 2020 ter vrnitev gospodarske aktivnosti na raven pred nastopom pandemije konec leta 2021. Ta padec pomeni največji gospodarski upad po veliki depresiji. Med večjimi gospodarstvi je v letu 2020 pozitivno gospodarsko rast zabeležila samo Kitajska, in sicer predvsem na krilih naložb v infrastrukturo.

Gospodarska aktivnost je z zapiranjem gospodarstva izrazit padec doživela v drugem četrtletju 2020. Gospodarstvo je bilo, vzporedno z uvedbo zelo restriktivnih ukrepov za zajezitev pandemije, deležno obsežnih fiskalnih in monetarnih vzpodbud. Prav monetarne politike centralnih bank so verjetno razlog razlike v okrevanju med realnim gospodarstvom in finančnimi trgi. Medtem ko so finančni trgi v veliki večini leto 2020 zaključili na ravneh, višjih od ravni v začetku leta (okrevanje v obliki črke V), pa je realno gospodarstvo okrevalo selektivno v obliki črke K.

Vlade so z nastopom pandemije sprejele vrsto ukrepov za omejitev negativnih posledic pandemije in za hitrejše okrevanje. Ocenjena fiskalna spodbuda na svetovni ravni znaša več kot 20 % svetovnega bruto domačega proizvoda. Posledično se je tudi močno povečala zadolženost držav, pri čemer je bila cena zadolževanja rekordno nizka. Zadolženost držav evroobmočja se je po podatkih IMF v letu 2020 povečala s 84 % na 101,1 % bruto domačega proizvoda, v ZDA pa s 108,7 % na 131,2 %. Okrevanje, ki je sledilo padcu v drugem četrtletju, je bilo izrazito in v večini primerov boljše od pričakovanj mednarodnih finančnih organizacij, toda selektivno, tako med državami kot med posameznimi gospodarskimi panogami. V Evropi je bil pomemben mejnik v boju proti posledicam covida-19 tudi poleti sprejet politični dogovor glede finančnega paketa za okrevanje evropskega gospodarstva (sedemletni proračun in oblikovanje sklada za okrevanje).

Vendar pa je bilo okrevanje, predvsem v Evropi in Združenem kraljestvu v zadnji četrtini leta, ob znatnem povečanju števila okužb s covidom-19, z novimi sevi, logističnimi problemi pri distribuciji cepiva in ponovni uvedbi zapiranj gospodarstva, prekinjeno.

Obsežni ukrepi državnih pomoči so bili v Evropi namenjeni tudi preprečevanju občutnega zvišanja stopnje brezposelnosti, zato je bilo zvišanje stopnje brezposelnosti manjše, in sicer s 7,6 % na 8,0 %. V ZDA se je stopnja brezposelnosti z rekordno nizkih stopenj, ki v zadnjih dveh letih pred nastopom pandemije ni presegala 4 %, zvišala na 8,1 %.

Spremenjene dobavne verige, povečanje varčevanja in spremenjene potrošne navade niso povzročile večje spremembe v ravni cen. Stopnja inflacije ostaja nizka, so se pa v letu 2020 močno zvišala inflacijska pričakovanja.

Politična dogodka leta 2020 sta bila tudi izvolitev Joeja Bidna za ameriškega predsednika ter tik pred koncem leta dogovor med Evropsko unijo in Združenim kraljestvom o prihodnjih odnosih po brexitu.

Za leto 2021 IMF napoveduje 5,5-odstotno rast, OECD pa 4,5-odstotno. Gospodarska rast v letu 2021 bo po napovedih IMF in OECD temeljila na pričakovanih pozitivnih učinkih cepljenja, v dodatnih ukrepih pomoči, sprejetih konec leta 2020, (predvsem v ZDA in na Japonskem) in ob pričakovanju, da se bodo, ko bo pandemija izzvenela, začele krepiti tiste storitvene dejavnosti, ki so bile v času pandemije najbolj prizadete. Okrevanje bo ob ohranjanju omejitvenih ukrepov postopno in diferencirano po posameznih dejavnostih. Na hitrost okrevanja bodo še naprej ključno vplivale epidemiološke razmere, hitrost uvajanja cepiva in odzivnost politik z ukrepi za blaženje posledic epidemije in zagon gospodarstva.

V Sloveniji je v letu 2020 bruto domači proizvod upadel za 5,5 %, pri čemer je k upadu skupne gospodarske aktivnosti prispeval upad dodane vrednosti v večini dejavnosti. Največji upad so zabeležili v okviru gostinskih dejavnosti, prometa in trgovine, nekoliko manjši, a še vedno občuten, pa v predelovalnih dejavnostih ter v okviru strokovnih, znanstvenih, tehničnih in v drugih poslovnih dejavnostih. Pozitivno rast so zabeležili v okviru finančnih in zavarovalniških dejavnosti ter pri poslovanju z nepremičninami. Negativen vpliv na rast BDP je imelo predvsem zmanjšanje zasebne potrošnje gospodinjstev ter bruto investicij v osnovna sredstva, pozitiven prispevek k BDP pa sta imela državna potrošnja, ki se je nekoliko okrepila, in pozitiven saldo menjave s tujino (padec uvoza je bil večji od padca izvoza). Po globokem padcu v drugem četrtletju 2020 je bilo okrevanje v tretjem četrtletju boljše od pričakovanih, v zadnjem četrtletju pa so gospodarske posledice drugega epidemiološkega vala ter obsežnih zaščitnih in omejitvenih ukrepov prizadele predvsem storitveni sektor. Po oceni UMAR iz Zimske napovedi bo gospodarska rast v letu 2021 znašala 4,3% in v letu 2022 4,4 %. UMAR ocenjuje, da bo hitrejšo gospodarsko okrevanje v Sloveniji možno od drugega četrtletja 2021 naprej, skupna gospodarska aktivnost pa bo raven pred nastopom pandemije dosegla šele v letu 2022.

V spodnji tabeli prikazujemo makroekonomske agregate (bruto domači proizvod, stopnjo inflacije in stopnjo brezposelnosti) v Sloveniji in v pomembnejših svetovnih državah oziroma območjih za leto 2020.

Tabela 2: Bruto domači proizvod, stopnja inflacije in stopnja brezposelnosti, podatki za leto 2020

	Stopnja inflacije na letni ravni, v %	Rast BDP na letni ravni, v %	Stopnja brezposelnosti, v %
Slovenija	-1,1	-5,5	5,1
Nemčija	0,4	-4,9	5,9
Območje evra	0,3	-6,6	7,9
ZDA	1,2	-3,5	8,1
Kitajska	2,5	2,3	4,2

Vir: Bloomberg, UMAR, SURS (10. 3. 2021).

6.1.2 Obrestne mere

Centralne banke so v letu 2020 nadaljevale stimulatívno monetarno politiko. Njihov odziv na pandemijo je bil podoben kot v letu 2008 na globalno finančno krizo, vendar hitrejši in intenzivnejši, vse z namenom stabilizirati finančni sistem in zagotoviti zadostno likvidnost.

Centralne banke so znižale obrestne mere (v odvisnosti od razpoložljivega manevrskega prostora) in okrepile nekonvencionalne ukrepe monetarnega sproščanja: uvajale so nove (oziroma povečevale obstoječe) programe odkupa obveznic, s katerimi so močno povečale svoje bilance, povečale obseg posojil poslovnim bankam in omilile kapitalske zahteve poslovnim bankam.

Ameriška centralna banka (FED) in Angleška centralna banka (BOE) sta v letu 2020 (v mesecu marcu) znižali obrestno mero dvakrat, in sicer FED v skupni višini 150 bazičnih točk (z ravni 1,50 %–1,75 % na raven 0 %–0,25 %), BOE pa v skupni višini 65 bazičnih točk (z ravni 0,75 % na 0,10 %). Evropska centralna banka (ECB) in Japonska centralna banka (BOJ) zaradi nizkih ravni obrestnih mer teh dodatno nista spremenili, sta pa okrepili druge, manj konvencionalne monetarne ukrepe. Evropska centralna banka (ECB) je ojačala svoj program odkupa obveznic z uvedbo programa PEPP⁵, s katerim je razširila tudi nabor dolžniških vrednostnih papirjev, sprejemljivih za odkup. Ameriška centralna banka (FED) je prvič v svoji zgodovini v program nakupov uvedla podjetniške obveznice, vključno z obveznicami nižjega bonitetnega razreda (podinvesticijski razred).

Tabela 3: Temeljne obrestne mere pomembnejših centralnih bank

Raven temeljne obrestne mere na 31. 12. 2020	
Območje evra	0,00 % (temeljna o. m.) –0,50 % (depozitna o. m.)
ZDA	0,00 % do 0,25 %
Anglija	0,10 %
Japonska	–0,10 %
Kanada	0,25 %
Kitajska	4,35 %

Vir: Bloomberg (25. 1. 2021).

5 PEPP je izredni program nakupa vrednostnih papirjev ob pandemiji (angl. pandemic emergency purchase programme).

6.2 GIBANJA NA FINANČNIH TRGIH

V letu 2020 so finančni trgi zabeležili strme padce in krepke odboje. Po strmih padcih na finančnih trgih v začetku leta 2020, ko smo sredi marca dosegli dno (na najnižji točki je svetovni delniški indeks, merjeno v evro valuti, od začetka leta izgubil 28,7 % vrednosti, indeks evropskih državnih obveznic 2,3 % in indeks evropskih podjetniških obveznic 7,3 %), se je na finančne trge vrnil optimizem. Obsežnim ukrepom centralnih bank in hitrim akcijam držav po vsem svetu z zgodovinsko rekordnimi višinami fiskalnih ukrepov sta ob hkratnem umirjanju rasti števila novoobolelih za covidom-19 sledila občuten odboj delniških tečajev in zmanjšanje kreditnih pribitkov na obveznicah. Po odboju so se finančni trgi na nadaljnje novice odzivali precej dvolično. Negativne novice, kot so poslabšanje epidemiološke slike, ponovne uvedbe delnega zapiranja gospodarstev, poslabšanje ekonomske aktivnosti in dogajanje pred ameriški volitvami, so povzročile le manjšo korekcijo na delniškem trgu, ki je bila posledica padca cen predvsem tehnoloških delnic. Pozitivne novice, najodmevnejša med njimi je bila objava uspešnih rezultatov testiranja cepiva proti covidu-19, pa so povzročile nadaljnjo rast cen finančnih naložb.

Leto 2020 so finančni trgi tako večinoma zaključili s pozitivnimi donosnostmi. Svetovni delniški indeks MSCI World (MSCI Daily TR Gross World) je v evro valuti pridobil 7,0 %, pri čemer sta bili najdonosnejši regiji Kitajska in ZDA, med panogami pa sektor informacijske tehnologije. Indeks evropskih državnih obveznic je pridobil 5,01 %, indeks podjetniških pa 2,7 %. V okviru dolžniških naložb je bilo leto naklonjeno tako prevzemanju obrestnega tveganja kot prevzemanju kreditnega tveganja. Krivulja donosnosti netveganih državnih obveznic v Evropi je v letu 2020 izgubila nekaj strmine, v ZDA pa se je razlika med dolgoročnimi in kratkoročnimi obrestnimi merami občutneje zvišala. V rdečih številkah so leto zaključile nekatere borze v Evropi in v Veliki Britaniji. Indeks slovenskih delnic prve kotacije se je negativni donosnosti izognil na račun visokih dividend.

Med surovinami je treba omeniti gibanje cen zlata in nafte. Zlato je v evro valuti v letu 2020 pridobilo 14,9 %. Nafta je v evro valuti izgubila 27,9 % vrednosti, pri čemer si bomo leto 2020 zapomnili tudi po negativnih cenah nafte (v aprilu).

Tabela 4: Donosnosti najpomembnejših finančnih trgov

**Donosnosti v letu 2020, merjene v EUR,
vključno z dividendno donosnostjo**

Delniški indeksi

SBITOP – Slovenija	1,88 %
DAX – Nemčija	3,55 %
Dow Jones – ZDA	0,78 %
NIKKEI 225 – Japonska	13,76 %
MSCI World TR – globalni	7,01 %

Obvezniški indeksi

IBOXX EUR Sovereigns TR index – državne EUR obveznice	5,01 %
IBOXX EUR Corporates TR Index – podjetniške EUR obveznice	2,73 %

Devizni tečaj in surovine

EUR/USD	10,0 %
Surova nafta – BRENT	-27,9 %
Zlato	14,92 %

Opomba: Donosnosti vključujejo tudi donosnosti dividend.

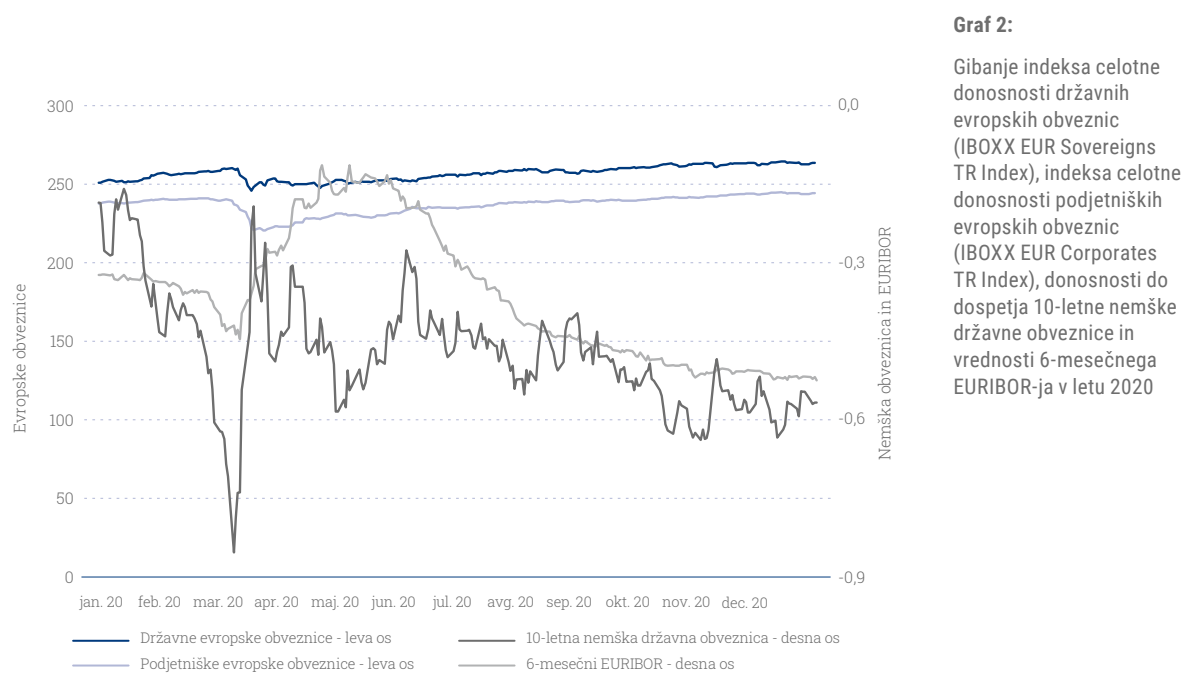
Vir: Bloomberg (25. 1. 2021).

Graf 1:

Gibanje slovenskega
borznega indeksa
SBI TOP in nekaterih
tujih borznih indeksov
v letu 2020, v evrih
(indeks: 31. 12. 2019
= 100)



Vir: Bloomberg (25. 1. 2021).



Vir: Bloomberg; Bloomberg (25. 1. 2021).

6.3 UPRAVLJANJE NALOŽB

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

- I kapitalске naložbe,
- I opuščeni vrednostni papirji⁶,
- I portfeljske naložbe.

⁶ Opuščeni vrednostni papirji, pridobljeni iz naslova 48. a člena ZNVP-1.

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

Tabela 5: Finančna sredstva Kapitalske družbe, d. d., na 31. 12. 2020 in 31. 12. 2019 glede na način upravljanja

Vrsta naložbe	v 000 EUR			
	Vrednost	Delež (v%)	Vrednost	Delež (v %)
	2020		2019	
Kapitalske naložbe	631.248	57,7	593.737	56,1
Strateške naložbe ⁷	183.316	16,7	186.348	17,6
Pomembne naložbe	394.679	36,1	345.536	32,6
Portfeljske naložbe	50.971	4,7	60.429	5,7
Naložbe v stečaju ali likvidaciji	2.284	0,2	1.424	0,2
Opuščeni vrednostni papirji	201	0,0	224	0,0
Portfeljske naložbe	463.295	42,3	464.542	43,9
Portfeljske lastniške naložbe	336.362	30,7	303.747	28,7
Portfeljske dolžniške naložbe	91.487	8,4	103.629	9,8
Denarni trg ⁸	13.019	1,2	34.739	3,3
Naložba v finančno terjatev	22.427	2,0	22.427	2,1
Skupaj finančna sredstva	1.094.744	100,0	1.058.503	100,0

6.3.1 Upravljanje kapitalskih naložb

6.3.1.1 Sestava kapitalskih naložb

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

Skupno število teh naložb je po stanju na zadnji dan leta 2020 znašalo 37. Od tega je imela Kapitalska družba, d. d., 33 t. i. aktivnih naložb, in sicer 26 naložb v delniške družbe in sedem naložb v družbe z omejeno odgovornostjo. Poleg aktivnih naložb je imela Kapitalska družba, d. d., v lasti še tri naložbe v družbe v stečaju in eno naložbo v družbo v likvidaciji.

Vrednost kapitalskih naložb na 31. 12. 2020 je znašala 631.248 tisoč evrov in se je v primerjavi s predhodnim letom zvišala za 37.511 tisoč evrov.

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

⁷ Razvrstitev strateških, pomembnih in portfeljskih naložb je v skladu z Odlokom o strategiji upravljanja kapitalskih naložb države.

⁸ Naložbe v denarni trg vključujejo tudi denarna sredstva, ki so na 31. 12. 2020 znašala 11.562 tisoč evrov.

Tabela 6: Razvrstitev kapitalskih naložb Kapitalske družbe, d. d., na 31. 12. 2020 in 31. 12. 2019 skladno z Odlokom o strategiji upravljanja kapitalskih naložb države

Vrsta naložbe	Število naložb	Vrednost	Delež v portfelju kapitalskih naložb (v %)	Število naložb	Vrednost	v 000 EUR Delež v portfelju kapitalskih naložb (v %)
		2020			2019	
Strateške naložbe	10	183.316	29	10	186.348	31,4
Pomembne naložbe	6	394.679	62,5	6	345.536	58,2
Portfeljske naložbe ^a	17	50.971	8,1	17	60.429	10,2
Naložbe v stečaju ali likvidaciji	4	2.284	0,4	5	1.424	0,2
Skupaj kapitalske naložbe	37	631.248	100,0	38	593.737	100,0

Tabela 7: Deset največjih kapitalskih naložb Kapitalske družbe, d. d., po vrednosti na 31. 12. 2020

Zap. št.	Naziv družbe	Delež v osnovnem kapitalu družbe v %
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
7.	Sava, d. d.	28,05
8.	Hit, d. d.	20,32
9.	Union hoteli, d. d.	18,75
10.	Terme Olimia, d. d.	24,79

⁹ Pri eni gospodarski družbi, ki je razvrščena med t. i. portfeljske naložbe, ima Kapitalska družba, d. d., v lasti prednostne in tudi navadne delnice, kar smo upoštevali kot eno naložbo.

V sestavi kapitalskih naložb prevladujejo naložbe, v katerih ima Kapitalska družba, d. d., manj kot 20-odstotni delež lastništva. Med t. i. aktivnimi naložbami je takih naložb 27, med stečajni in likvidacijami so take naložbe tri. Natančnejši pregled sestave naložb glede na velikost lastniškega deleža je v spodnji tabeli.

Tabela 8: Sestava kapitalskih naložb glede na velikost lastniškega deleža na 31. 12. 2020

Lastniški delež v osnovnem kapitalu družb	Aktivne naložbe	Naložbe v stečaju ali likvidaciji
Do vključno 9,99 %	18	1
Od 10,00 % do vključno 19,99 %	9	2
Od 20,00 % do vključno 49,99 % (pridružena družba)	7	1
Od 50,00 % do vključno 100,00 % (odvisna družba in skupni podvig)	2	0
Skupno število naložb	36	4

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 2020 je Kapitalska družba, d. d., za svoje osnovno premoženje objavila eno javno vabilo k dajanju ponudb za nakup delnic in poslovnih deležev, in sicer skupaj z Modro zavarovalnico, d. d., za prodajo poslovnih deležev v družbah TKI Hrastnik, d. d., Elan Inventa, d. o. o., in SM Strojkoplast, d. o. o. Prejeli smo le ponudbo za TKI Hrastnik, d. d., ki pa zaradi prenizke cene za Kapitalsko družbo, d. d., ni bila sprejemljiva.

SDH, d. d., je v letu 2020 tudi v imenu Kapitalske družbe, d. d., dvakrat objavil javno vabilo k dajanju ponudb za nakup delnic družbe Cetis, d. d. Tudi ta prodaja zaradi prenizke cene ni bila realizirana.

V letu 2020 smo objavili tudi dve javni vabili k dajanju ponudb za nakup delnic družb, ki smo jih pridobili na podlagi 48. a člena ZNVP-1, in sicer v januarju in oktobru. Na podlagi januarskega vabila smo prodali za 1.301 evrov delnic, medtem ko smo prodaje na podlagi oktobrskega vabila realizirali v letu 2021.

Na 31. 12. 2020 nismo imeli odprtih prodajnih postopkov.

6.3.1.3 Nakupi gospodarskih družb

Kapitalska družba, d. d., je od prodajalcev prejela štiri ponudbe za nakup delnic in deležev za dve različni kapitalski naložbi, na katere se nismo odzvali.

6.3.1.4 Dividende domačih gospodarskih družb

Kapitalska družba, d. d., je v letu 2020 dosegla 21.883 tisoč evrov prejemkov od dividend domačih gospodarskih družb, kar je za 298 tisoč evrov manj kot v letu 2019, ko so te dosegle skupaj 22.181 tisoč evrov. Pri tem je prvih deset kapitalskih naložb po višini izglasovane dividende prispevalo kar 99,9 % vseh dividend kapitalskih naložb v lasti Kapitalske družbe, d. d.

Izplačilo dividend je bilo v letu 2020 izglasovano na skupščinah 12 kapitalskih naložb, v katerih ima Kapitalska družba, d. d., lastniški delež. V letu 2019 so bile dividende izglasovane na skupščinah 21 kapitalskih naložb, v katerih je imela Kapitalska družba, d. d., lastniški delež.

Tabela 9: Deset največjih prejemkov od dividend kapitalskih naložb v letu 2020

Zap. št.	Izdajatelj	Dividenda na delnico v letu 2020 (v EUR)	Dividenda skupaj v letu 2020 (v 000 EUR)
1.	Krka, d. d.	4,25	14.845
2.	Petrol, d. d.	22,00	3.798
3.	Telekom Slovenije, d. d.	3,50	1.278
4.	Loterija Slovenije, d. d.	52,00	966
5.	Luka Koper, d. d.	1,07	745
6.	Elektro Maribor, d. d.	0,15	79
7.	Elektro Gorenjska, d. d.	0,14	60
8.	Elektro Primorska, d. d.	0,14	53
9.	Elektro Celje, d. d.	0,12	24
10.	Elektro Ljubljana, d. d.	0,11	22

Tabela 10: Deset največjih prejemkov od dividend kapitalskih naložb v letu 2019

Zap. št.	Izdajatelj	Dividenda na delnico v letu 2019 (v EUR)	Dividenda skupaj v letu 2019 (v 000 EUR)
1.	Krka, d. d.	3,2	11.178
2.	Modra zavarovalnica, d. d.	0,02086	3.175
3.	Petrol, d. d.	18	3.108
4.	Telekom Slovenije, d. d.	4,5	1.643
5.	Loterija Slovenije, d. d.	68	1.263
6.	Luka Koper, d. d.	1,33	926
7.	Terme Olimia, d. d.	1,65	289
8.	Hit, d. d.	0,17	235
9.	Elektro Maribor, d. d.	0,14	76
10.	Elektro Gorenjska, d. d.	0,15	65

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

Kapitalska družba, d. d., je v zvezi z upravljanjem svojih kapitalskih naložb v obdobju od 1. 1. 2020 do 31. 12. 2020 smiselno uporabljala Kodeks korporativnega upravljanja družb s kapitalsko naložbo države (v nadaljevanju: Kodeks), ki ga je 19. 12. 2014 sprejel SDH, d. d. SDH, d. d., je Kodeks z nekaterimi spremembami dopolnil v maju 2017, v novembru 2019, nazadnje pa je bil dopolnjen v marcu 2021.

Kapitalska družba, d. d., si kot dejavna udeleženka na slovenskem kapitalskem trgu prizadeva v prakso vpeljati sodobne načine korporativnega upravljanja, s katerimi želi doseči, da so vnaprej jasno in javno opredeljena načela, postopki in merila, po katerih se ravna pri izvrševanju svojih lastniških pravic. V ta namen je od leta 2009 do decembra 2014 uporabljala lasten Kodeks korporativnega upravljanja Kapitalske družbe, d. d., ki je določal politiko in postopke izvrševanja upravljavskih pravic Kapitalske družbe, d. d., v družbah, kjer ima lastniške deleže. Decembra 2014 je po sprejetju Kodeksa zaradi poenotenja delovanja s SDH, d. d., začela ta Kodeks smiselno uporabljati tudi Kapitalska družba, d. d. Vsakokratno veljavno besedilo Kodeksa je objavljeno 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 2020. Kapitalska družba, d. d., vsako leto pred začetkom skupščinske sezone posodobi izhodišča za glasovanje na skupščinah gospodarskih družb. Ta izhodišča med drugim opredeljujejo politiko nagrajevanja nadzornih svetov, upravnih odborov in uprav, dividendno politiko, uporabo bilančnega dobička, dokapitalizacije z odobrenim kapitalom, pridobivanja lastnih delnic in uvedbe 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 2020 v svojem imenu in na račun pokojninskega sklada v upravljanju upravičena do udeležbe na 44 skupščinah delničarjev oziroma družbenikov gospodarskih družb, ki jih obravnavamo kot kapitalske naložbe. Predstavniki Kapitalske družbe, d. d., so se udeležili 12 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 27 skupščinah v imenu in na račun Kapitalske družbe, d. d., izvrševal SDH, d. d. Zaposleni Kapitalske družbe, d. d., so bili pooblaščen za udeležbo in izvrševanje vseh pravic delničarja, razen izvrševanja glasovalne pravice. Pri štirih skupščinah je bila seja pred zasedanjem preklicana, ene skupščine pa se Kapitalska družba, d. d., ni udeležila.

Tabela 11: Udeležba na skupščinah gospodarskih družb

Oblika udeležbe	Število skupščin
Udeležba in glasovanje zaposlenih Kapitalske družbe, d. d.	12
Udeležba zaposlenih Kapitalske družbe, d. d., glasovanje s strani SDH, d. d.	27
Preklicana skupščina	4
Neudeležba	1
Skupaj	44

Glede nagrajevanja članov nadzornih svetov in upravnih odborov je Kapitalska družba, d. d., smiselno upoštevala v Kodeksu opredeljene priporočene višine plačil za opravljanje funkcije in višine sejin, glede prejemkov in drugih pravic uprav, izvršnih direktorjev in poslovodstev gospodarskih družb pa je upoštevala Zakon o prejemkih poslovodnih oseb v gospodarskih družbah v večinski lasti Republike Slovenije in samoupravnih lokalnih skupnosti (ZPPOGD).

Kapitalska družba, d. d., je na vseh skupščinah, ki so se jih udeležili njeni predstavniki v letu 2020, 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 vsebine, roke in načine poročanja podrejene družbe matični družbi v Skupini.

6.3.1.7 Upravljanje glede na sistemsko ureditev

Konec aprila 2014 je začel veljati nov Zakon o Slovenskem državnem holdingu (ZSDH-1). Z uveljavitvijo ZSDH-1 je upravljanje naložb Republike Slovenije v imenu Republike Slovenije in na njen račun ostalo v pristojnosti SDH, d. d. Slednji tudi 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 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. Kapitalska družba, d. d., je v letu 2020 ZPIZ nakazala 50 milijonov evrov.

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 portfeljske). V letnem načrtu upravljanja naložb, ki mora biti sprejet najpozneje do konca novembra za naslednje kalendarско 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

Na 31. 12. 2020 ima Kapitalska družba, d. d., iz opuščenih vrednostnih papirjev, pridobljenih na podlagi 48. a člena ZNVP-1, v lasti 118 naložb v 115 različnih izdajateljev v skupni vrednosti 201 tisoč evrov.

Kapitalska družba, d. d., je v letu 2020 obravnavala 91 skupščin družb, v katerih je pridobila opuščene vrednostne papirje, in se udeležila štirih skupščin. Iz prodaje ali likvidacije opuščenih vrednostnih papirjev je v letu 2020 prejela 2 tisoč evrov.

6.3.3 Upravljanje portfeljskih naložb

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) pa sta indeksa razpršenih evropskih državnih oziroma podjetniških obveznic.

Leto 2020 je bilo nestanovitno, saj smo bili priča zelo visokim nihajem na delniških in obvezniških trgih. Kljub izrednemu poslabšanju gospodarske situacije zaradi pandemije so delnice do konca leta zabeležile solidno donosnost, pri čemer je bila donosnost v celoti posledica dviga vrednotenja, medtem ko se je raven dobičkov znižala na globalni ravni. Zelo dobro so leto zabeležili obvezniški indeksi. Močan upad gospodarske aktivnosti in inflacijskih pričakovanj so potisnili obrestne mere nižje, hitre reakcije centralnih bank in fiskalnih oblasti so stabilizirale finančne trge oziroma kreditne pribitke. Skupaj s spomladanskim izboljšanjem pandemije je bila to zadostna podlaga za enega najhitrejših odbojev finančnih trgov v zgodovini.

Vrednost portfelja portfeljskih naložb se je v letu 2020 kljub pozitivnim donosnostim znižala za dober milijon evrov zaradi vplačila v pokojninsko blagajno. Nestanovitnost trgov smo izkoristili za povečanje deleža lastniških vrednostnih papirjev. Delež dolžniških naložb in delež instrumentov denarnega trga in terjatev se je zmanjšal. Delež portfeljskih lastniških naložb v celotnem portfelju Kapitalske družbe, d. d., smo v letu 2020 povečali z 28,7 % v začetku leta na 30,5 % na koncu leta 2020. Delež portfeljskih dolžniških naložb smo znižali z 9,8 % na 8,4 %. Pet največjih naložb v portfelju portfeljsko upravljanih lastniških finančnih naložb so na 31. 12. 2020 predstavljali indeksni skladi, ki sledijo svetovnemu indeksu delnic MSCI World (SMSWLD GY, XMWO GY, IWDA LN in XDWD GY), in indeksni sklad, ki sledi ameriškemu indeksu S&P 500 (SPY US). Pet največjih naložb v portfelju dolžniških naložb so na 31. 12. 2020 predstavljale obveznice Republike Slovenije različnih zapadlosti od leta 2021 do leta 2026, indeksni sklad XGLE GY, ki sledi evropskemu indeksu državnih obveznic, in obveznice Zvezne republike Nemčije z zapadlostjo v letu 2029.

Tabela 12: Sestava portfeljsko upravljanih finančnih naložb na 31. 12. 2020 in 31. 12. 2019

Vrsta naložbe	v 000 EUR			
	Vrednost	Delež (v%)	Vrednost	Delež (v %)
	31. 12. 2020		31. 12. 2019	
Investicijski skladi	336.361	72,7	303.747	65,4
Obveznice	91.489	19,7	103.631	22,3
Komercialni zapisi	1.458	0,3	2.174	0,5
Naložba v finančno terjatev	22.427	4,8	22.427	4,8
Depoziti	0	0,0	16.960	3,6
Denarna sredstva	11.562	2,5	15.605	3,4
Skupaj portfeljsko upravljane finančne naložbe	463.297	100,0	464.544	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. Kapitalska družba, d. d., je v letu 2020 ZPIZ nakazala 50 milijonov evrov. Kapitalska družba, d. d., je v blagajno ZPIZ vplačala skupaj že 914.321 tisoč evrov.

6.5 NALOŽBENE NEPREMIČNINE

Kapitalska družba, d. d., je bila v letu 2020 imetnica naložbenih nepremičnin v naslednjih poslovnih objektih:

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

Na 31. 12. 2020 so bili oddani vsi poslovni prostori in skoraj vsa parkirna mesta na vseh naložbenih nepremičninah.

Dne 3. 6. 2020 je Kapitalska družba, d. d., prodala svoj celotni solastniški delež na poslovni stavbi Smelt.

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 SODPZ

6.7.1 Poslovanje SODPZ

Kapitalska družba, d. d., je na podlagi Zakona o pokojninskem in invalidskem zavarovanju (ZPIZ-1) upravljaavec SODPZ od njegove ustanovitve v letu 2001. SODPZ je vzajemni pokojninski sklad, ki izvaja poklicno zavarovanje skladno z določbami Zakona o pokojninskem in invalidskem zavarovanju (ZPIZ-2), Zakona

o organiziranosti in delu v policiji (ZODPol) ter Zakona o uresničevanju javnega interesa za kulturo (ZUJIK).

V poklicno zavarovanje, ki je leta 2001 nadomestilo štetje zavarovalne dobe s povečanjem, so vključeni zavarovanci, ki opravljajo posebno težka in zdravju škodljiva dela, ter zavarovanci, ki opravljajo dela, ki jih po določeni starosti ni mogoče uspešno poklicno opravljati. Poklicno zavarovanje predstavlja del obveznega socialnega zavarovanja.

SODPZ obsega premoženje, ki se financira s sredstvi, zbranimi z vplačili prispevkov poklicnega zavarovanja (in morebitnih zamudnih obresti od prispevkov, ki jih zavezanci niso plačali v predpisanem roku), ter z donosi, ustvarjenimi z upravljanjem teh sredstev. Premoženje SODPZ je v lasti zavarovancev članov poklicnega zavarovanja in je namenjeno izključno kritju obveznosti do zavarovancev članov oziroma drugih upravičencev. Kapitalska družba, d. d., upravlja SODPZ v imenu in na račun zavarovancev članov oziroma drugih upravičencev ločeno od svojega premoženja.

Poklicno zavarovanje se izvaja na podlagi Pokojninskega načrta poklicnega zavarovanja (v nadaljevanju: pokojninski načrt), pripravljenega na podlagi določb ZPIZ-2. Pokojninski načrt je bil v letu 2020 spremenjen dvakrat. Prvič je bil spremenjen in dopolnjen zaradi podaljšanja prehodnega obdobja, v katerem se uporablja diferencirana prispevna stopnja in upošteva delež čiste vrednosti sredstev SODPZ, do katerega se oblikujejo nerazporejene solidarnostne rezerve. Spremenjeni pokojninski načrt je odobril minister za delo, družino, socialne zadeve in enake možnosti z odločbo št. 1032-9/2019-5 z dne 20. 5. 2020, uporabljati pa se je začel 1. 7. 2020.

V prehodnem obdobju do 31. 12. 2021 se uporablja 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, se uporablja diferencirana prispevna stopnja, ki 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 %. V prehodnem obdobju do 31. 12. 2021 se nerazporejene solidarnostne rezerve, ki se oblikujejo na podlagi drugega odstavka 213. b člena ZPIZ-2, oblikujejo, dokler z zadnjim zneskom ne dosežejo ali presežejo deleža 0,6 % čiste vrednosti sredstev SODPZ.

Dne 1. 10. 2020 je začel veljati nov pokojninski načrt, ki je usklajen z določbami ZPIZ-2G in ga je odobril minister za delo, družino, socialne zadeve in enake možnosti z odločbo št. 1032-16/2020-2 z dne 27. 7. 2020. Novi pokojninski načrt je uvedel razširitev osnove za plačilo prispevkov za poklicno zavarovanje, iz katere ni več izvzeto nadomestilo plače iz zdravstvenega zavarovanja za zavarovanca člana v delovnem razmerju. Med spremembami so tudi nove določbe glede mirovanja in prenehanja poklicnega zavarovanja, ki lahko miruje ali preneha le ob predložitvi ustreznega dokazila, ter spremembe glede nadzora nad obračunom in plačilom prispevkov za poklicno zavarovanje, kjer je zlasti podrobno določen postopek v zvezi z obračunom zavezanca in z izdelavo lastnega obračuna upravljavca.

Pravila upravljanja SODPZ (v nadaljevanju: pravila upravljanja) urejajo vsebino pravnih razmerij med Kapitalsko družbo, d. d., in zavarovanci člani SODPZ. Zaradi uskladitve z določili ZPIZ-2G so se v letu 2020 spremenila pravila upravljanja. Agencija za trg vrednostnih papirjev je 27. 8. 2020 izdala soglasje k spremembi pravil upravljanja, ki so začela veljati 1. 10. 2020.

Na 31. 12. 2020 je bilo v SODPZ vključenih 48.570 zavarovancev članov. Dejanska donosnost SODPZ je v letu 2020 znašala 2,24 %, zajamčena donosnost SODPZ pa je bila 0,43 %. Stanje solidarnostnih rezerv na 31. 12. 2020 znaša 5.120.693 evrov, od tega je nerazporejenih solidarnostnih rezerv za 5.081.719 evrov in razporejenih solidarnostnih rezerv za 38.974 evrov. Na zadnji obračunski dan v letu 2020 (31. 12. 2020) je čista vrednost sredstev SODPZ znašala 838.917 tisoč evrov in je za 85.300 tisoč evrov presegala zajamčeno vrednost sredstev SODPZ, ki je znašala 753.617 tisoč evrov. Konec leta 2020 je bilo končno število enot premoženja SODPZ v obtoku 910.180.793.

Kapitalska družba, d. d., je bila v letu 2020 na podlagi pokojninskega načrta upravičena do povračila vstopnih in izstopnih stroškov, do letne provizije za upravljanje SODPZ in do stroškov izplačevanja poklicnih pokojnin. Vstopni stroški, ki se obračunajo v odstotku od zneska vplačila, so znašali 2,0 %. Izstopni stroški, ki se obračunajo v odstotku od zneska izplačila, so znašali 0,5 %. Izstopni stroški se ne obračunavajo ob prenosu v dodatno zavarovanje in v primeru dokupa pokojninske dobe. Stroški izplačevanja poklicnih pokojnin so znašali 0,5 % mesečnega zneska poklicne pokojnine. Letna provizija za upravljanje je ob upoštevanju višine čiste vrednosti sredstev SODPZ znašala 0,88 % povprečne letne čiste vrednosti sredstev SODPZ.

Razlog za višje prihodke v letu 2020 glede na preteklo leto so višji prihodki od upravljalvske provizije in vstopnih stroškov, ki so se povečali zaradi večjega števila zavarovancev članov, na podlagi česar se je povečala višina vplačane premije. Izstopni stroški, ki predstavljajo manjši delež prihodkov iz upravljanja SODPZ, so se v letu 2020 znižali, saj se je zmanjšalo število enkratnih izplačil sredstev, pri katerih se obračunajo izstopni stroški, povečalo pa se je število prenosov sredstev v dodatno pokojninsko zavarovanje, pri katerih se izstopni stroški ne obračunajo. Kljub pandemiji covida-19 je Kapitalska družba, d. d., v letu 2020 nadaljevala uspešno upravljanje, na podlagi katerega se je povišala vrednost sredstev SODPZ.

Tabela 13: Prihodki Kapitalske družbe, d. d., od upravljanja SODPZ v letih 2020 in 2019

	v 000 EUR	
Prihodki od upravljanja	2020	2019
Provizija za upravljanje	7.037	6.683
Vstopni stroški	1.174	1.123
Izstopni stroški	7	9
Stroški izplačevanja poklicnih pokojnin	21	18
Skupaj	8.239	7.833

6.7.2 Naložbe SODPZ

Upravljavec premoženje sklada upravlja tako, da zagotavlja najmanj zajamčeno donosnost ob minimalnem tveganju in ob upoštevanju meril likvidnosti. Upravljavec naložbe sklada usmerja tako, da so ustrezno razpršene.

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

Temeljni cilj upravljanja v letu 2020 je bil povečati presežek dejanske vrednosti sredstev nad zajamčeno vrednostjo sredstev in hkrati maksimizirati višino pričakovanega presežka pri ciljni stopnji tveganja.

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

Pri vrednotenju uspešnosti upravljanja sredstev sklada je upravljavec izvajal primerjavo z zajamčeno donosnostjo sklada, merili uspešnosti po posameznih naložbenih razredih in tudi z uspešnostjo drugih upravljavcev vzajemnih pokojninskih skladov z zajamčeno donosnostjo, prilagojeno za oblikovane solidarnostne rezerve.

Vrednost sredstev SODPZ je 31. 12. 2020 znašala 846.631 tisoč evrov in se je v primerjavi z letom 2019 povečala za 6,5 %. Portfelj je sestavljen iz svetovno razpršenega portfelja lastniških in dolžniških naložb, največji del sredstev pa vsebinsko obsegajo naložbe v dolžniške vrednostne papirje (obveznice in enote obvezniških investicijskih skladov).

Tabela 14: Sestava naložb SODPZ na 31. 12. 2020 in 31. 12. 2019

Razred	Vrednost (v 000 EUR)	Delež (v%)	Vrednost (v 000 EUR)	Delež (v %)
	2019		2018	
Delnice	6.164	0,7	5.878	0,7
Dolžniški vrednostni papirji	341.323	40,3	320.681	40,3
Depoziti in posojila	53.805	6,4	121.015	15,3
Investicijski kuponi	395.910	46,8	341.230	42,9
Denarna sredstva	49.409	5,8	6.390	0,8
Terjatve	20	0,0	32	0,0
Skupaj	846.631	100,0	795.226	100,0

6.7.3 Dejavnosti pri izvajanju poklicnega zavarovanja v letu 2020

Kapitalska družba, d. d., se je v letu 2020 ukvarjala s spremembami pokojninskega načrta, predvsem s strokovno pripravo novega pokojninskega načrta, ki ga je bilo treba pravočasno uskladiti s spremenjenimi in novimi določbami ZPIZ-2G. Hkrati je skrbno in sproti izvajala temeljne poslovne procese poklicnega zavarovanja in nove aktivnosti, povezane s sprejetim Zakonom o interventnih ukrepih za zajezitev epidemije COVID-19 in omilitve njenih posledic za državljane in gospodarstvo (v nadaljevanju: ZIUZEOP), ki je začel veljati v maju 2020.

Kapitalska družba, d. d., je na podlagi določil in kriterijev ZIUZEOP v maju izplačala enkratni solidarnostni dodatek 51 poklicnim upokojevcem v skupni višini 11.170 evrov. Skupni znesek, namenjen izplačilu enkratnega solidarnostnega dodatka, je Kapitalski družbi, d. d., povrnilo Ministrstvo za delo, družino, socialne zadeve in enake možnosti (v nadaljevanju: MDDSZ).

ZIUZEOP je zavezancem poklicnega zavarovanja omogočil uveljavitev pravice do oprostitve plačila prispevkov za poklicno zavarovanje za obdobje od 13. 3. 2020 do 31. 5. 2020. Kapitalska družba, d. d., je takoj po uveljavitvi zakona pripravila potrebno dokumentacijo, s katero so zavezanci lahko uveljavljali pravico do oprostitve plačila prispevkov za poklicno zavarovanje oziroma vračila plačanih prispevkov za poklicno zavarovanje. Zavezanci so bili o tem obveščeni prek spletne strani Kapitalske družbe, d. d., ter spletnega portala KaD.Net. Kapitalska družba, d. d., je prejela 335 ustreznih in pravočasno oddanih vlog zavezancev, ki so bili na podlagi določb ZIUZEOP upravičeni do oprostitve plačila prispevkov za poklicno zavarovanje oziroma vračila plačanih prispevkov za poklicno zavarovanje. Na podlagi popolnih prejetih vlog je v imenu zavezancev in na račun zavarovancev članov poklicnega zavarovanja pri MDDSZ uveljavila plačilo oproščenih prispevkov za poklicno zavarovanje v skupnem znesku 2.990 tisoč evrov.

Kapitalska družba, d. d., je v prvem četrtletju redno izvajala dejavnosti v zvezi z nadzorom in preverjanjem pravilnosti plačanih prispevkov tistih zavezancev, ki so že vključeni v poklicno zavarovanje, med drugim tudi opominjanje in pozivanje zavezancev, da so dolžni Pogodbo o financiranju poklicnega zavarovanja izpolnjevati v celoti. Zaradi pandemije covida-19 in sprejetega ZIUZEOP je bil postopek opominjanja v aprilu začasno ustavljen. Novi pokojninski načrt, ki je začel veljati 1. 10. 2020, omogoča temeljitejše izvajanje nadzornih procesov. Kapitalska družba, d. d., je s 1. 10. 2020 ponovno začela izvajati aktivnosti opominjanja zavezancev. V sklop nadzornih procesov spada preverjanje pravilnosti vzpostavitve mirovanja in prenehanja poklicnega zavarovanja, preverjanje, ali je zavezanec predložil obračun prispevkov, in preverjanje pravilnosti predloženih obračunov. Kapitalska družba, d. d., zaradi spremenjene osnove za plačilo prispevkov za potrebe nadzora od davčnega organa pridobiva primerljive podatke, na podlagi katerih lahko sama izdela obračun, s katerim se ugotovi obveznost glede višine prispevkov, če zavezanec ne predloži obračuna ali če iz predloženega obračuna izhajajo nepravilnosti. Kapitalska družba, d. d., je za potrebe izvajanja poklicnega zavarovanja s Finančno upravo Republike Slovenije (FURS) in Zavodom za pokojninsko in invalidsko zavarovanje Slovenije (ZPIZ) sklenila oziroma dopolnila obstoječe sporazume, na podlagi katerih bo mogoče izvajati nadzor in izterjavo v skladu s pokojninskim načrtom.

Komunikacija z zavarovanci člani in zavezanci je bila v letu 2020 večinoma močno pogojena s sprejetimi ukrepi zaradi pandemije covida-19 in spremembami poklicnega zavarovanja na podlagi ZPIZ-2G. Z

namenom ohranjanja zdravja in preprečevanja širjenja okužb se je v obdobju razglašene epidemije omejil neposredni stik s strankami v kontaktnem centru Kapitalske družbe, d. d. Prav tako se je v preteklem letu zaradi sprejetih ukrepov izvedla samo ena predstavitev poklicnega zavarovanja. Posebna pozornost se je zato namenila komunikaciji prek klasične in elektronske pošte in prek brezplačne telefonske številke. Poleg običajne komunikacije in izmenjave podatkov z zavezanci poklicnega zavarovanja je interakcija potekala predvsem v zvezi s spremembami poklicnega zavarovanja, vzpostavitvijo in uporabo novega spletnega portala KaD.Net in glede vlog za oprostitev plačila prispevkov za poklicno zavarovanje, ki so jih na podlagi ZIUZEOP zavezanci vlagali pri Kapitalski družbi, d. d. Vse informacije in spremembe v zvezi s poklicnim zavarovanjem so bile pravočasno objavljene tudi na spletni strani Kapitalske družbe, d. d.

Kapitalska družba, d. d., je o vseh dejavnostih poklicnega zavarovanja redno obveščala tudi Odbor SODPZ, ki se je v letu 2020 sestel na štirih sejah.

Zavarovanci SODPZ so zoper Kapitalsko družbo, d. d., v letih 2018 in 2019 vložili 145 tožb, s katerimi so zahtevali plačilo zakonskih zamudnih obresti v zvezi z enkratnim izplačilom odkupne vrednosti enot premoženja. Vsi postopki so bili pravnomočno zaključeni do konca junija 2020.

Kapitalska družba, d. d., v letu 2020 ni obravnavala nobene pritožbe zavarovancev članov SODPZ.

6.8 INFORMATIKA

Cilj službe za informatiko je ustvariti partnerstvo med managementom in informatiko, ki mora izhajati iz poslovne strategije podjetja. Povezava med poslovno strategijo in delovanjem informatike mora biti močna, a hkrati dovolj agilna za hitre spremembe in prilagoditve. Kapitalska družba, d. d., je v letu 2020 uspešno nadaljevala izvajanje storitev na področju informacijskih tehnologij za Skupino Kapitalske družbe. S kakovostnim vzdrževanjem in razvojem informacijskega sistema je zagotavljala visoko stopnjo razpoložljivosti in zanesljivosti informacijskih rešitev. Sprotna podpora, optimizacija in informatizacija delovnih procesov so še vedno pomembna vodila na poti k doseganju zastavljenih poslovnih ciljev družbe ter k ohranjanju in izboljševanju konkurenčnega položaja družbe.

S pojavom covida-19 je informatika v marcu v roku 14 dni zagotovila vse potrebne pogoje za uspešno in hkrati tudi varno nadaljevanje izvajanja vseh poslovnih procesov na način dela od doma.

V letu 2020 je bila izvedena podrobna analiza obstoječega stanja upravljanja informacijsko-komunikacijske tehnologije v Skupini Kapitalska družba s ciljem zagotavljati čim večje sinergije med družbami v skupini. V analizi so bili finančno ovrednoteni različni scenariji upravljanja informacijsko-komunikacijske tehnologije (IaaS, PaaS itd.). Analiza je pokazala, da je z ekonomskega vidika za skupino najugodnejše, da ostane na lastni infrastrukturi.

Na področju zagotavljanja programske podpore poslovnim procesom je Kapitalska družba, d. d., nadaljevala razvoj poslovne inteligence, ki bo omogočala koristne informacije za namene poslovnih analiz.

Z uporabo novih informacij bo Kapitalski družbi, d. d., dana možnost ustvarjati nove strateške poslovne priložnosti. V letu 2020 je začela tudi uvajati dokumentni sistem, ki bo omogočal brezpapirno poslovanje, optimizacijo poslovnih procesov, znižanje stroškov poslovanja in povečal varnost na področju upravljanja dokumentacije. Vključena je tudi digitalizacija papirnega arhiva, ki bo omogočala še dodatne prihranke pri iskanju dokumentov in večjo varnost pri ohranjanju dokumentov.

Informatika poleg zagotavljanja razpoložljivosti in zanesljivosti informacijskega sistema vedno več pozornosti namenja informacijski varnosti. Poleg rednega ozaveščanja zaposlenih o kibernetiskih nevarnostih je bil na ravni celotne skupine izveden notranji varnostni pregled, s katerimi želi družba čim bolj sproti odpravljati potencialne varnostne ranljivosti na informacijski infrastrukturi.

6.9 POMEMBNEJŠI POSLOVNI DOGODKI PO KONCU LETA 2020

V zvezi z oceno vpliva pandemije na poslovanje kapitalskih naložb ugotavljamo, da bo vpliv na posamezna podjetja različen glede na dejavnost, v kateri družbe poslujejo. Ocenjujemo, da bodo največje posledice utrpele družbe iz panoge turizem in igralništvo (Sava, d. d., Hit, d. d., in druge turistične družbe), saj bo v teh panogah sproščanje ukrepov najpočasnejše. Osem sprejetih interventnih zakonov s strani vlade bo omililo oziroma zmanjšalo negativne učinke epidemije in velikost vpliva na poslovni izid v letu 2021.

Konec leta 2020 je bil sprejet Zakon o izvrševanju proračunov Republike Slovenije za leti 2021 in 2022 (ZIPRS2122), na podlagi katerega mora Kapitalska družba, d. d., v letih 2021 in 2022 nakazati ZPIZ vsako leto 50 milijonov evrov, najpozneje do 29. septembra tekočega leta. Na podlagi omenjenega zakona je bila januarja 2021 med Kapitalsko družbo, d. d., in ZPIZ sklenjena Pogodba o pokrivanju obveznosti Kapitalske družbe, d. d., do Zavoda za pokojninsko in invalidsko zavarovanje Slovenije v letih 2021 in 2022.

Kapitalska družba, d. d., je na podlagi Zakona o interventnih ukrepih za pomoč pri omilitvi posledic drugega vala epidemije COVID-19 (ZIUPOPDVE) v mesecu januarju 2021 izplačala solidarnostni dodatek 53 poklicnim upokojencem v skupni višini 11.460 evrov. Skupni znesek, namenjen izplačilu solidarnostnega dodatka, je Kapitalski družbi, d. d., povrnil MDDSZ.

Vlada Republike Slovenije je Državnemu zboru predlagala v sprejem predlog Zakona o nacionalnem demografskem skladu. V Državnem zboru sta bili že opravljeni prva in druga obravnava zakona, trenutno čaka na tretjo obravnavo. Predlog zakona predvideva pripojitev Kapitalske družbe, d. d., k Nacionalnemu demografskemu skladu, s čimer bi se na sklad prenesla vsa pooblastila, pravice in obveznosti Kapitalske družbe, d. d.

7

Pričakovani razvoj Kapitalske družbe, d. d., v letu 2021

Dosedanje učinkovito uresničevanje poslanstva Kapitalske družbe, d. d., ki je v zagotavljanju sredstev tako za javni pokojninski sistem kot za zavarovance SODPZ, nam omogoča ustvarjanje dolgoročne vrednosti za pokojninski sistem, zavarovance in poklicne upokoјence, kar je osnovna dejavnost demografskih skladov. Z upravljanjem lastnega premoženja za namen zagotavljanja sredstev pokojninski blagajni in z upravljanjem SODPZ predstavlja Kapitalska družba, d. d., pomemben steber stabilnosti pokojninskega sistema in hkrati tudi že zametek nacionalnega demografskega sklada. Skupina Kapitalska družba je s hčerinsko družbo Modra zavarovalnica, d. d., tudi največja ponudnica prostovoljnega dodatnega pokojninskega zavarovanja v Sloveniji.

V letu 2021 bomo uresničevali strateške cilje, ki smo si jih zastavili s strategijo družbe. S strokovnim, uspešnim in učinkovitim upravljanjem lastnih sredstev in sredstev SODPZ ter z učinkovitim izvajanjem poklicnega zavarovanja želimo poslovati kot družbeno odgovorna in trajnostno naravnana družba, usmerjena v doseganje poslovne odličnosti. Z agilnim odzivanjem na spremembe v zunanjem okolju bomo še naprej prispevali h krepitvi in modernizaciji slovenskega pokojninskega sistema, pri čemer se bomo učinkovito prilagajali novostim, povezanimi s predvideno ustanovitvijo Nacionalnega demografskega sklada.

Načrtujemo, da se bo poslovanje v letu 2021 vsaj v drugi polovici leta, po umiritvi epidemije covida-19, deloma vrnilo v stare tirnice. To bo vplivalo na stroške poslovanja, ki se bodo povečali tudi zaradi novih obveznosti pri upravljanju SODPZ. Kljub temu lahko pričakujemo, da bo naša nova poslovna realnost po epidemiji še vedno vključevala delo od doma, nove načine komuniciranja in pospešeno digitalizacijo poslovanja. Celovito obvladovanje tveganj v povezavi s stroškovno učinkovitostjo bo tudi v letu 2021 zagotavljalo uspešno, trajnostno naravnano poslovanje.

V vsakodnevno poslovanje bomo uvajali dobre prakse, inovativne pristope in tehnike na področju portfeljskega upravljanja in dejavno sodelovali pri nadaljnjem razvoju poklicnega zavarovanja. Poslovni cilji SODPZ so v letu 2021 usmerjeni v optimalno upravljanje premoženja zavarovancev, kjer bomo pomemben del pozornosti namenili varnosti in likvidnosti. Osnovni cilj bo dosegati višjo donosnost od zajamčene ob sprejemljivi meri tveganja. Pri izvajanju poklicnega zavarovanja nas vodi skrb za zavarovance in njihove delodajalce ter poklicne upokoјence.

Zato si bomo še naprej prizadevali, da bomo med najuspešnejšimi upravljavci pokojninskih prihrankov v Sloveniji ter da bodo sistemske pokojninske rešitve usmerjene v višjo kakovost in varnost zavarovanja. S tem bomo največ prispevali k večji pokojninski stabilnosti zavarovancev in poklicnih upokojencev. Ob upoštevanju trendov preteklih let pričakujemo v letu 2021 povečano število izplačil odkupnih vrednosti in poklicnih pokojnin.

Veliki izzivi na področju poklicnega zavarovanja so še vedno povezani s spremembami ZPIZ-2G, ki nalaga Kapitalski družbi, d. d., poostreno kontrolo nad plačili delodajalcev, ki vključuje izterjavo neplačanih prispevkov na podlagi podatkov FURS. Poslovni proces nadzora nad obračuni in plačili prispevkov za poklicno zavarovanje je bil vzpostavljen že v letu 2020, vendar bo zaradi prehodnega obdobja v polnosti zaživel v letu 2021. Na podlagi novega Pokojninskega načrta poklicnega zavarovanja bodo v letu 2021 nekateri ključni poslovni procesi poklicnega zavarovanja potekali v širšem obsegu kot do zdaj.

Nove naloge na tem področju prinašajo vrsto izzivov, zlasti pri določitvi in pridobivanju ustreznih podatkov od FURS, MDDSZ, ZPIZ in CRP. Učinkovita povezava in uskladitev podatkov iz različnih virov je predpogoj za ugotavljanje pravih obveznosti za plačilo. Uspešno izvajanje zakonsko določenih nalog bo zahtevalo znatne investicije v informacijsko podporo in tudi kadrovske okrepitve.

Osnovni cilj upravljanja premoženja Kapitalske družbe, d. d., je izplačilo zakonsko določene obveznosti, ki opredeljuje celotno naložbeno strategijo. Z načrtovanim vplačilom 50 milijonov evrov v ZPIZ bo Kapitalska družba, d. d., tudi v letu 2021 prispevala k manjši obremenitvi državnega proračuna. S tem vplačilom, ki predstavlja dodaten pokojninski vir, bo skupni znesek vplačil Kapitalske družbe, d. d., v pokojninsko blagajno dosegel že skoraj milijardo evrov.

Negotova gospodarska situacija in nestanovitne razmere na finančnih trgih zaradi covida-19, digitalizacija fizičnega arhiva in vzpostavitev dokumentnega sistema ter poostreni nadzor nad plačilom prispevkov nakazujejo, da bo leto 2021 za Kapitalsko družbo, d. d., ponovno zahtevno in dinamično leto. Zavedamo se novih makroekonomskih in poslovnih izzivov, ki jih je prinesel izbruh epidemije, zato smo dimenzijo tveganj vključili v procese vsakodnevnega odločanja. To nam bo tudi v prihodnje omogočalo učinkovito in uspešno uresničevanje poslanstva v slovenskem pokojninskem ekosistemu.

Zastavljene cilje in načrtani poslovno-finančni načrt bomo uresničevali s skupnim delom in znanjem naših zaposlenih. Zato bomo tudi v letu 2021 ustrezno pozornost namenili vsestranskemu razvoju zaposlenih, tako z vidika strokovnih kompetenc kot tudi učinkovitejšega medsebojnega sodelovanja. Vse to zagotavlja, da ostaja Kapitalska družba, d. d., tudi v letu 2021 kapitalsko močna in stabilna družba, ki je zanesljiv in zaupanja vreden partner za vse svoje deležnike: za državo, ZPIZ, zavarovance in zavezance SODPZ ter zaposlene, vse do morebitnega preoblikovanja v skladu s predlogom Zakona o nacionalnem demografskem skladu, po katerem bi se njene pristojnosti prenesle na novooblikovan sklad.

8

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.

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. V letu 2020 je glede na letni znesek uskladitve pokojnin obveznost Kapitalske družbe, d. d., znašala 50 milijonov evrov. Kapitalska družba, d. d., je v blagajno ZPIZ skupaj vplačala že 914.321 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 načrtovanih izobraževanj, prilagojenih zahtevam posameznih delovnih mest, specifičnim področjem potrebnih znanj vsakega zaposlenega in razvojno zastavljenim nalogam družbe. Tako se zaposleni redno dodatno izobražujejo, pri čemer so se v letu 2020 zaradi epidemije večinoma udeleževali spletnih seminarjev, konferenc in delavnic, le v manjši meri pa izobraževanj v živo.

V letu 2020 so se zaposleni udeležili izobraževanj s področij financ, računovodstva, korporativnega upravljanja, portfeljskega upravljanja premoženja, pokojninskega in invalidskega zavarovanja, varstva osebnih podatkov, javnega naročanja, preprečevanja pranja denarja in financiranja terorizma, sistemov vodenja kakovosti, pravnih vsebin, vsebin s kadrovskega področja, področja informacijske varnosti in upravljanja tveganj.

Kapitalska družba, d. d., je v letu 2020, skladno z načrtom izobraževanja, izvedla tudi interna izobraževanja s področja preprečevanja pranja denarja in financiranja terorizma, informacijske varnosti na delovnem mestu in pravnega področja. Za zaposlene, ki se tega izobraževanja niso udeležili v letu 2019,

smo v letu 2020 organizirali delavnico s področja boljšega sodelovanja in razumevanja po metodi SDI (angl. Strength Deployment Inventory).

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 ter jim s tem ponuja strokovno rast.

8.2.2 Skrb za varno in zdravo delovno okolje

V Kapitalski družbi, d. d., skrbimo za varno in zdravo delovno okolje ter pri tem upoštevamo vse predpise s področja varnosti in zdravja pri delu in tako zagotavljamo ustrezne pogoje za delo. Redno izvajamo naloge s področij varnosti in zdravja pri delu, požarnega varstva in zdravstvenega varstva pri delu. Med pomembnejšimi izvedenimi nalogami s tega področja je treba poudariti redno izobraževanje zaposlenih s področja varnosti in zdravja pri delu, sodelovanje pri oceni tveganja na delovnem mestu in v delovnem okolju, redno izvajanje obdobjnih preventivnih zdravstvenih pregledov, revidiranje izjave o varnosti pri delu, izvajanje preiskav delovnega okolja (meritve mikroklimе, osvetlitve in hrupa na delovnem mestu), meritve električne 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 v bolniški staž. Zato izvajamo sistematične ciljne dejavnosti in ukrepe za ohranjanje 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 udeležujejo dejavnosti za varovanje in krepitev zdravja, vključno z možnostjo organizirane rekreacije, jim ponujamo informacije s področja zdravega načina življenja ter z izobraževanji spodbujamo osebni razvoj zaposlenih.

Razglašena epidemija covid-19 v marcu 2020 je zahtevala prilagoditev določenih ukrepov, izvedbo nekaterih ukrepov pa v celoti onemogočila.

Pomemben vidik zagotavljanja in večanja prihodnje socialne varnosti zaposlenih je tudi kolektivno dodatno pokojninsko zavarovanje, ki ga Kapitalska družba, d. d., kot odgovorno podjetje, ki skrbi za svoje zaposlene, izvaja z vplačili mesečnih premij v Modri krovni pokojninski sklad (MKPS) upravljavca Modre zavarovalnice, d. d. Tudi med zaposlenimi velja 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 2020 je dosegel 124 tisoč evrov.

S 1. 11. 2020 smo zaposlenim ponudili možnost vključitve v prostovoljno kolektivno zdravstveno zavarovanje, v katerega se je vključilo skoraj 70 % zaposlenih.

Družini prijazno podjetje

V Kapitalski družbi, d. d., se zavedamo pomena in prednosti aktivne, družini prijazne politike v družbi, ki omogoča usklajevanje poklicnega in družinskega življenja. Smo raznolik kolektiv, povprečna starost zaposlenih je 45 let, med njimi 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 je danes pogosto izziv, saj se poslovno in zasebno življenje vse bolj prepletata. Certifikat Družini prijazno podjetje je Kapitalska družba, d. d., prejela v letu 2010, 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 na življenje zaposlenih. V okviru certifikata Družini prijazno podjetje smo v Kapitalski družbi, d. d., sprejeli 13 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 in upravo, sodelovanje svojcev pri občasnih delih v družbi, obdaritev novorojenca, novoletno obdarovanje otrok in izobraževanje vodij na področju 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 novorojenca.

8.2.3 Kadrovski zaščitni ukrepi in prilagoditev poslovanja zaradi covid-19

Kapitalska družba, d. d., se je začela že zelo zgodaj, v februarju 2020, aktivno odzivati na pojav novega koronavirusa v Evropi. Ob pojavu obolelih v Sloveniji je začela pospešeno prilagajati procese in se ustrezno tehnično opremila. Ob razglasitvi epidemije je bila tehnično in organizacijsko dobro pripravljena. Imenovana je bila tudi koordinacijska skupina, zadolžena za pripravo in spremljanje ukrepov, povezanih s covidom-19. Koordinacijska skupina je skozi celotno obdobje spremljala priporočila državnih institucij in upravi pravočasno predlagala preventivne ukrepe z namenom zaščite zdravja zaposlenih in preprečevanja širjenja novega koronavirusa. V ta namen je sprejet dokument Ukrepi za omejevanje in zmanjševanje izpostavljenosti okužbi s covid-19, ki se ves čas ustrezno spreminja oziroma dopolnjuje.

Družba je za zaščito svojih zaposlenih, strank in drugih deležnikov sprejela številne zaščitne ukrepe, med drugim smo poskrbeli za:

- | nakup razkužil za roke, senzorskih dozatorjev za razkužila in zaščitnih mask;
- | razkuževanje poslovnih prostorov;
- | omejitve glede izvajanja storitev kontaktnega centra in izvedbe sestankov (v času razglašene epidemije je kontaktni center za fizični prihod zavarovancev SODPZ zaprt);
- | obvezno nošenje zaščitnih mask v skupnih prostorih;
- | možnost opravljanja dela po en zaposleni v pisarni (glede na razvrstitev zaposlenih v skupini A in B);

- I prilagoditev obveznega delovnega časa;
- I pospeševanje digitalizacije procesov.

Kapitalska družba, d. d., je ob pojavu covida-19 v prvi fazi za delo od doma usposobila krizno skupino, ki je bila zmožna izvajati vse nujne aktivnosti za poslovanje Kapitalske družbe, d. d. Ob prvi razglasitvi epidemije je omogočila delo od doma vsem zaposlenim z uporabo informacijske tehnologije, ki omogoča delo na daljavo, ob upoštevanju strogih varnostnih pravil. Možnost dela od doma so koristili vsi zaposleni, z izjemo tistih, ki zaradi različnih okoliščin niso mogli delati od doma, ter tistih zaposlenih, ki so morali zaradi narave svojih delovnih zadolžitev delo opravljati na sedežu družbe. Prav tako smo omogočili odsotnost z dela zaradi varstva otrok. Delo od doma za vse zaposlene je potekalo od 16. marca do 1. junija 2020, za zaposlene iz ranljivih skupin pa do 12. junija. Po zaključku epidemije so bili zaposleni z namenom zmanjšanja možnosti okužbe s covidom-19 razvrščeni v dve skupini, med katerima ni bilo prehajanja. Skupini sta izmenično tedensko opravljali delo od doma in delo na sedežu družbe. V poletnem času smo sprejeli nekaj preventivnih ukrepov, med drugim tudi ukrep obveznega dela od doma, v trajanju petih delovnih dni, po zaključku letnega dopusta, prav tako smo ves čas ohranili delo v dveh skupinah.

Z drugo razglasitvijo epidemije v oktobru 2020 smo ponovno vzpostavili delo od doma za vse zaposlene, v sklopu ukrepov, ki jih je sprejela Vlada RS, pa smo delavcem staršem omogočili koriščenje ukrepa višje sile zaradi varstva otrok.

Ves čas dela od doma smo zagotavljali nemoten in neokrnjen potek dela ter delo zaposlenih redno nadzorovali z dnevnimi poročili o opravljenem delu in sprva dnevnimi, pozneje pa trikrat tedenskimi sestanki uprave z vodji organizacijskih enot prek aplikacij za delo na daljavo. Procese smo prilagodili na način, da smo jih pretežno opravljali elektronsko.

8.3 ODGOVORNOST DO OKOLJA

Električna energija iz obnovljivih virov

Razpis za dobavo električne energije v letu 2020 je bil izveden v skladu z Uredbo o zelenem javnem naročanju. Ob upoštevanju določb uredbe smo sklenili pogodbo za dobavo električne energije, 80-odstotno proizvedene iz obnovljivih virov. Energija, pridobljena iz okolju prijaznih, obnovljivih virov, pri proizvodnji ne izrablja fosilnih goriv, prav tako pa zajemanje obnovljivih virov energije ne izčrpa vira. Tako je okolje manj obremenjeno s toplogrednimi plini, škodljivimi emisijami in radioaktivnimi odpadki.

Nabava materiala

V letu 2020 smo pri nabavi sanitarnega materiala naročali okolju prijazne izdelke. Tudi pri naročanju papirja si prizadevamo, da so naročeni izdelki čim bolj okolju prijazni. Zato da bi zmanjšali porabo papirja, si prizadevamo za uvedbo brezpapirnega poslovanja. Prvi korak k uresnitvi tega cilja smo naredili z nakupom programske podpore za dokumentni sistem, ki je bil uveden v začetku leta 2021.

Poročilo o razmerjih z odvisno družbo

Kapitalska družba, d. d., je nadrejena družba v zavarovalniški skupini, v kateri sta podrejeni družbi Modra zavarovalnica, d. d., in Hotelske nepremičnine, d. o. o.¹⁰ Kapitalska družba, d. d., kot obvladujoča družba je 100-odstotna lastnica Modre zavarovalnice, d. d. V letu 2020 med obvladujočo družbo in odvisno družbo ni bilo transakcij, opravljenih pod neobičajnimi tržnimi pogoji. Kapitalska družba, d. d., kot obvladujoča družba je 50-odstotna lastnica družbe Hotelske nepremičnine, d. o. o. V letu 2020 med obvladujočo družbo in skupnim podvigom 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. Novo najemno razmerje je bilo sklenjeno leta 2019, in sicer do septembra 2024. V avgustu 2020 je najemnik vrnil del poslovnih prostorov. Mesečna najemnina poslovnih prostorov in skladišč v skupni površini 1.704,93 m², 39 notranjih parkirnih mest, dveh zunanjih parkirnih mest in 12 parkirnih mest na Glavarjevi rezidenci znaša skupaj 27.767 evrov. Cena najemnine vključuje tudi stroške električne energije.

Opravljanje storitev na področju informacijske tehnologije

Modra zavarovalnica, d. d., uporablja sistemsko infrastrukturo (strežniki, komunikacijska oprema, tiskalniške naprave, sistemska programska oprema, diskovne kapacitete ...), ki je v lasti Kapitalske družbe, d. d. Poleg tega Kapitalska družba, d. d., Modri zavarovalnici, d. d., zagotavlja storitve v zvezi z informacijsko tehnologijo. Najem sistemske infrastrukture in izvajanje storitev s področja upravljanja informacijske tehnologije sta urejena v pogodbi o opravljanju storitev na področju informacijske tehnologije.

Pogodba o financiranju pokojninskega načrta

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

¹⁰ Skladno z Mednarodnimi standardi računovodskega poročanja in računovodskimi usmeritvami se družba Hotelske nepremičnine, d. o. o., obravnava kot skupni podvig.

10

Kazalniki

v 000 EUR				
	Vrednost		Vrednost kazalnika	
	2020	2019	2020	2019
1. KAZALNIKI STANJA FINANCIRANJA				
a) stopnja lastniškosti financiranja				
kapital	1.096.063	1.060.720		
obveznosti do virov sredstev	1.239.311	1.102.331	0,88	0,96
b) stopnja dolgoročnosti financiranja				
kapital + dolg. dolgovi (skupaj z rezervacijami) + dolg. PČR	1.186.280	1.098.450		
obveznosti do virov sredstev	1.239.311	1.102.331	0,96	1,00
2. KAZALNIKI STANJA INVESTIRANJA				
a) stopnja osnovnosti investiranja				
osnovna sredstva (po knjigovodski vrednosti)	52.980	3.155		
sredstva	1.239.311	1.102.331	0,04	0,00
b) stopnja dolgoročnosti investiranja				
osn. sr. + dolg. AČR (po knjig. vrednosti) + naložbene nepr. + dolg. fin. nal. + dolg. posl. terj.	1.106.156	1.000.310		
sredstva	1.239.311	1.102.331	0,89	0,91
3. KAZALNIKI VODORAVNEGA FINANČNEGA USTROJA				
a) kapitalska pokritost osnovnih sredstev				
kapital	1.096.063	1.060.720		
osnovna sredstva (po knjigovodski vrednosti)	52.980	3.155	20,69	336,20

		Vrednost	Vrednost kazalnika	
b) neposredna pokritost kratkoročnih obveznosti				
likvidna sredstva	11.561	15.605	0,22	4,02
kratkoročne obveznosti	53.031	3.881		
c) pospešena pokritost kratkoročnih obveznosti				
likvidna sredstva + kratkoročne terjatve	65.366	16.910	1,23	4,36
kratkoročne obveznosti	53.031	3.881		
č) kratkoročna pokritost kratkoročnih obveznosti				
kratkoročna sredstva	113.196	83.469	2,13	21,51
kratkoročne obveznosti	53.031	3.881		
4. KAZALNIKI GOSPODARNOSTI				
a) gospodarnost poslovanja				
poslovni prihodki	11.432	10.564	1,89	1,72
poslovni odhodki	6.049	6.140		
5. KAZALNIKI DOBIČKONOSNOSTI				
a) čista dobičkonosnost kapitala				
čisti dobiček obračunskega obdobja	-7.262	-16.240	-0,01	-0,02
povprečni kapital (brez čistega posl. izida obrač. obdobja)	1.090.142	1.035.989		
b) dividendnost osnovnega kapitala				
vsota dividend za poslovno leto	0	0	0,00	0,00
povprečni osnovni kapital	364.810	364.810		

11

Izjava o upravljanju

Na podlagi določila petega odstavka 70. člena ZGD-1 in točke 3.4 Kodeksa korporativnega upravljanja družb s kapitalsko naložbo države Kapitalska družba, d. d., podaja izjavo o upravljanju družbe za obdobje od 1. 1. 2020 do 31. 12. 2020.

I. Kapitalska družba, d. d., kot delniška družba, v kateri je Republika Slovenija 100-odstotni delničar, prostovoljno spoštuje Kodeks korporativnega upravljanja družb s kapitalsko naložbo države (v nadaljevanju: Kodeks), 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, ki ga je sprejel SDH, d. d., in je veljal v letu 2020. Kodeks vsebuje načela in priporočila dobre prakse za korporativno upravljanje družb s kapitalsko naložbo države. Vsakokratno veljavno besedilo Kodeksa je javno objavljeno 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. 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 tem višjega donosa za lastnike na dolgi rok, 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 ZPIZ ter za upravljanje 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, d. d., sicer ne izvršuje prevladujočega vpliva, glede na 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, ter ob upoštevanju strategije upravljanja kapitalskih naložb države.

Točka 3.6 Kodeksa: Nadzorni svet družbe, ki je po ZGD-1 zavezana k reviziji, v obliki posebnega akta oblikuje in sprejme politiko raznolikosti, ki se izvaja v zvezi z zastopanostjo v organih vodenja in nadzora družbe glede vidika spola in drugih vidikov, kot so starost ter strokovni profil. Politika raznolikosti se vključi v izjavo o upravljanju družbe in objavi na javni spletni strani družbe. V izjavo o upravljanju se vključi tudi poročilo o izvajanju in doseženih rezultatih izvajanja politike raznolikosti v obdobju poročanja.

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 in se njen sprejem načrtuje v letu 2021. 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.

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., navedenega določila Kodeksa ne upošteva v celoti, saj Kapitalska družba, d. d., ni družba v upravljanju SDH, d. d. Kapitalska družba, d. d., je na podlagi zakona upravljavec

SODPZ, ki predstavlja del obveznega zavarovanja, zaradi česar je glede izvajanja poklicnega zavarovanja komunikacija s predstavniki ministrstev nujna.

Točka 6.2 Kodeksa: Nadzorni svet v sodelovanju s poslovodstvom pripravi politiko nasledstva, s katero zagotovi oziroma obvladuje tveganje nemotenega prenosa poslovodskih upravičenj v primeru prenehanja mandata članov poslovodstva. Cilj politike je usposabljanje potencialnih kandidatov iz vrst zaposlenih, ki bi bili primerni kandidati za prevzem poslovodnih funkcij v družbi.

Pojasnilo: Kapitalska družba, d. d., glede na zakonsko predvideno preoblikovanje v avtonomni neodvisni demografski rezervni sklad še ni sprejela politike nasledstva. Ta bo oblikovana ob upoštevanju določb zakona o preoblikovanju, ki bo opredelil sestavo in pogoje za imenovanje poslovodstva družbe.

Točka 6.5 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 strokovna znanja, 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., navedeno 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 6.8 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 potencialnega nasprotja interesov, pri čemer se pri oceni potencialnega nasprotja interesov kandidata upoštevajo tudi posamične okoliščine, navedene v Prilogi 3 k temu Kodeksu. 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 in podatke o kandidatu, ki delničarjem omogočajo presojo, v kakšni meri kandidat izpolnjuje lastnosti iskanega profila.

Pojasnilo: Družba navedenega 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 6.9 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 6.9.8 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, naj vložijo prijavo pri Kadrovski komi-

siji 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, d. d., 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, d. d., oblikuje uprava SDH, d. d., 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 7.4 Kodeksa: Vsaj v velikih družbah naj bo kultura prepoznavanja talentov ter razvoja znanja in veščin kadrov prisotna ne samo na drugem nivoju, ampak tudi globlje v organizaciji. Razvojni načrt posameznega zaposlenega naj opredeljuje smer njegove kariere ter opredelitev kritičnih kompetenc, potrebnih za sedanj in prihodnji uspeh organizacije. Poslovodstvo je odgovorno za motiviranje zaposlenih, krepitev občutka odgovornosti med zaposlenimi ter za krepitev želenega vodenja. Sistem nagrajevanja temelji na znanju, uspešnosti, izobraževanju in kompleksnosti dela.

Pojasnilo: Kapitalska družba, d. d., navedenega določila Kodeksa ne upošteva v celoti, saj glede na zakonsko predvideno preoblikovanje v avtonomni neodvisni demografski rezervni sklad še ni sprejela razvojnega načrta za vse zaposlene, spoštuje pa ostale bistvene usmeritve obravnavanega določila.

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

Pojasnilo: Družba navedenega 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 ne more uporabiti za razdelitev delničarjem, naloge skupščine družbe pa skladno z 51. členom ZSDH-1 opravlja skupščina SDH, d. d., to je Vlada Republike Slovenije).

Točka 11.2 Kodeksa: Z namenom krepitev korporativne integritete naj se poleg veljavne zakonodaje na področju integritete in preprečevanja korupcije, ob upoštevanju specifik posameznih panog in družb, upoštevajo v največji možni meri tudi referenčni dokumenti na področju krepitev pomena korporativne integritete, kot so smernice Komisije za preprečevanje korupcije, Slovenske smernice korporativne integritete in protikorupcijska načela za podjetja v državni lasti.

Pojasnilo: Kapitalska družba, d. d., spoštuje bistvene elemente, ki jih opredeljujejo Slovenske smernice korporativne integritete, smernice Komisije za preprečevanje korupcije in protikorupcijska načela za podjetja v državni lasti, imenovala je tudi pooblaščenca za korporativno integriteto. Kapitalska družba, d. d., načrtuje, da bo celovit sistem korporativne integritete vzpostavila do sredine leta 2021.

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, transparentnosti in preglednosti vseh procesov ter obvladovanje tveganj, povezanih z računovodskim poročanjem.

Kontrole, ki se izvajajo v Sektorju za podporo poslovanju¹¹, odgovornem za vodenje poslovnih knjig in izdelavo računovodskih izkazov v skladu z veljavnimi računovodskimi, davčnimi in drugimi predpisi, vključujejo postopke, ki zagotavljajo, da:

- I so poslovni dogodki evidentirani na podlagi verodostojnih knjigovodskih listin, na podlagi katerih so poslovni dogodki evidentirani točno in pošteno, ter dajejo jamstvo, da družba pošteno razpolaga s svojim premoženjem;
- I 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 6. 9. 2019 računovodske izkaze družbe za leto 2020 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. S predlogi izboljšav poslovnih procesov in postopkov v družbi notranja revizija 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-odstotni 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.

¹¹ S 1. 1. 2021 je stopila v veljavo spremenjena notranja organizacija, v skladu s katero se kontrole v povezavi s postopki računovodskega poročanja izvajajo v novo oblikovani organizacijski enoti Služba za računovodstvo.

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.

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

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

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

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

AJPES in na spletni strani Kapitalske družbe, d. d. Objava sklica skupščine mora vsebovati tudi predloge sklepov in navedbo kraja, kjer mora biti hkrati z objavo sklica dostopno celotno gradivo, ki bo predloženo v odločanje na skupščini. Pravico do udeležbe na skupščini in uresničevanja glasovalne pravice ima delničar, ki je kot imetnik delnic konec četrtega dne pred zasedanjem skupščine vpisan v centralnem registru nematerializiranih vrednostnih papirjev.

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

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

I 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 2020 je naveden v poročilu nadzornega sveta. Nadzorni svet Kapitalske družbe, d. d., je v letu 2020 deloval v naslednji sestavi:

- I Stanislav Seničar, predsednik,
- I dr. Boris Žnidarič, namestnik predsednika,
- I mag. Aleksander Mervar, član,
- I mag. Ladislav Rožič, član,
- I Natalija Stošicki, članica (do 8. 4. 2020),
- I Mirko Miklavčič, član.

V letu 2020 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

I Skladno z ZSDH-1 in s 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 2020 vodila uprava v sestavi:

- I Bachtiar Djalil, predsednik uprave, mandat je nastopil 3. 1. 2019,
- I Goranka Volf, članica uprave, nov mandat je nastopila 25. 11. 2020¹²,
- I Gregor Bajraktarevič, član uprave, mandat je nastopil 7. 2. 2018.

¹² Članica uprave Goranka Volf je prejšnji štiriletni mandat nastopila 24. 11. 2016.

Predsednika uprave in člana uprave Kapitalske družbe, d. d., je skladno s statutom družbe in določili ZSDH 1 na podlagi javnega razpisa imenoval nadzorni svet¹³.

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

Uprava družbe je v letu 2020 pristojnosti izvrševala skladno s poslovníkom o delu uprave, redno je poročala nadzornemu svetu ter skladno s statutom izvrševala obveznosti do delničarja, kot jih opredeljujeta ZGD 1 in ZSDH-1.

Tabela 15: Sestava poslovnodstva v poslovnem letu 2020

Ime in priimek	Funkcija (predsednik, član)	Področje dela v upravi	Prvo imenovanje na funkcijo	Zaključek funkcije/mandata	Spol	Državljanstvo	Letnica rojstva	Izobrazba	Strokovni profil	Članstvo v organih nadzora z družbo nepovezanih družb
Bachtiar Djalil	predsednik	Pravno in kadrovsko področje, področje notranje revizije, področje upravljanja tveganj	1. 1. 2010	3. 1. 2023	M	RS	1975	univ. dipl. pravnik, LL.M. (Groningen)	korporativno upravljanje, upravljanje pokojninskih in investicijskih skladov, gospodarsko in finančno pravo	Loterija Slovenije, d. d.
Goranka Volf	članica	Področje upravljanja pokojninskih skladov, finančno in računovodsko področje, področje splošnih zadev	24. 11. 2016	25. 11. 2021	Ž	RS	1959	univ. dipl. ekonomist	upravljanje pokojninskih skladov, korporativno upravljanje, korporativno komuniciranje	Terme Čatež, d. d.
Gregor Bajraktarevič	član	Področje upravljanja premoženja, področje informacijske tehnologije in poslovnih procesov	6. 2. 2017	7. 2. 2022	M	RS	1975	mag. znanosti	upravljanje premoženja, korporativno upravljanje, investicijsko bančništvo in restrukturiranje družb	Hit, d. d.

¹³ Članica uprave Goranka Volf je bila imenovana v skladu s 33. členom statuta za obdobje največ enega leta od dneva nastopa funkcije.

Tabela 16: Sestava nadzornega sveta in komisij v poslovnem letu 2020

Ime in priimek	Funkcija (predsednik, namestnik, član NS)	Prvo imenovanje na funkcijo	Zaključek funkcije/ mandata	Predstavnik kapitala/ zaposlenih	Udeležba na sejah NS glede na skupno število sej NS (npr. 5/7)	Spol	Državljanstvo	Letnica rojstva	Izobrazba	Strokovni profil	Neodvisnost po točki 6.6. Kodeksa (DA/ NE)	Obstoječe nasprotje interesa v poslovnem letu (DA/NE)	Članstvo v organih nadzora drugih družb	Članstvo v komisijah (revizijska, kadrovska, komisija za prejemke itd.)	Predsednik/ član	Udeležba na sejah komisij glede na skupno število sej komisij (npr. 5/7)
Stanislav Seničar	predsednik	28. 8. 2013	30. 8. 2022	predst. kapitala	18/18	M	RS	1942	univ. dipl. sociolog	korporativno upravljanje	Da	Ne	/	/	/	/
Boris Žnidarič	namestnik	1. 2. 2015	1. 2. 2023	predst. upokojencev	18/18	M	RS	1948	dr. znanosti	mag. pravnih in dr. družbenih znanosti, habilitiran univerzitetni učitelj	Da	Ne	Krka, d. d.,	akredita- cijska	predse- dnik	4/4
Aleksander Mervar	član	28. 8. 2013	30. 8. 2022	predst. kapitala	15/18	M	RS	1962	mag. znanosti	finance, računovodstvo, korporativno upravljanje, sistemi upravljanj	Da	Ne	Stelkom, d. o. o. (do 27. 1. 2020), SZ, d. o. o.	kadrovska, revizijska, akredita- cijska	predse- dnik, član, član	2/2 5/8 3/4
Natalija Stošički (članica do 8. 4. 2020)	članica	8. 4. 2016	8. 4. 2020	predst. kapitala	3/3	Ž	RS	1966	univ. dipl. ekonomist	strokovnjak s področja finančnih storitev	Da	Ne		revizijska, kadrovska	predsed- nica, članica	1/1 /
Ladislav Rožič	član	31. 1. 2011	1. 2. 2023	predst. sindikatov	18/18	M	RS	1957	mag. znanosti	finance, korporativno upravljanje	Da	Ne	/	revizijska, akredita- cijska	član oz. predse- dnik, član	8/8 4/4
Mirko Miklavčič	član	2. 2. 2019	1. 2. 2023	predst. upokojencev	18/18	M	RS	1947	univ. dipl. organizator dela	finance, korporativno upravljanje, zavarovalništvo	Da	Ne	/	revizijska, kadrovska	član, član	7/8 2/2

Tabela 17: Zunanji člani v komisijah nadzornega sveta v poslovnem letu 2020

Ime in priimek	Komisija	Udeležba na sejah komisij glede na skupno število sej komisij (npr. 5/7)	Spol	Državljanstvo	Izobrazba	Letnica rojstva	Strokovni profil	Članstvo v organih nadzora z družbo nepovezanih družb
Mojca Verbič	revizijska	7/8	Ž	RS	univ. dipl. ekonomist	1975	direktorica sektorja za finance in podporo poslovanju	/
Irena Prijović	akredita- cijska	4/4	Ž	RS	mag. znanosti	1968	korporativno upravljanje	Uradni list, d. o. o., Športna loterija, d. d. (od 27. 8. 19)
Alenka Stanič	akredita- cijska	4/4	Ž	RS	dr. znanosti	1963	svetovalka za ključne kadre	/
Gorazd Žmavc	akredita- cijska	4/4	M	RS	pravnik	1947	pravno področje	/
Natalija Stošički (članica od 14. 4. 2020)	revizijska	7/7	Ž	RS	univ. dipl. ekonomist	1966	strokovnjak s področja finančnih storitev	/

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 in se njen sprejem načrtuje v letu 2021. 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, 13. 5. 2021





Računovodsko poročilo

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...

12

Izjava o odgovornosti poslovodstva

Uprava Kapitalske družbe pokojninskega in invalidskega zavarovanja, d. d., potrjuje računovodske izkaze družbe za leto, končano na 31. 12. 2020, 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 ter da računovodski izkazi predstavljajo resnično in pošteno sliko premoženjskega stanja družbe in izidov njenega poslovanja za leto 2020.

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

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, 13. 5. 2021

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.**

Poročilo o reviziji računovodskih izkazov

Mnenje

Revidirali smo računovodske izkaze družbe **Kapitalska družba pokojninskega in invalidskega zavarovanja, d. d.**, (v nadaljevanju 'družba'), ki vključujejo izkaz finančnega položaja na dan 31. decembra 2020, izkaz poslovnega izida, izkaz drugega vseobsegajočega donosa, izkaz gibanja kapitala in izkaz denarnih tokov za tedaj končano leto ter pojasnila k računovodskim izkazom, vključujoč povzetek bistvenih računovodskih usmeritev.

Po našem mnenju priloženi računovodski izkazi v vseh pomembnih pogledih pošteno predstavljajo finančni položaj družbe na dan 31. decembra 2020 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 in Uredbo (EU) št. 537/2014 Evropskega parlamenta in Sveta z dne 16. aprila 2014 o posebnih zahtevah v zvezi z obvezno revizijo subjektov javnega interesa (Uredba). 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, ki ga je izdal Odbor za mednarodne standarde 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.

Ključne revizijske zadeve

Ključne revizijske zadeve so tiste, ki so bile po naši strokovni presoji najbolj bistvene pri reviziji računovodskih izkazov za poslovno leto, ki se je končalo 31. decembra 2020. Te zadeve so bile obravnavane v okviru naše revizije računovodskih izkazov kot celote in pri oblikovanju našega mnenja o njih in ne podajamo ločenega mnenja o teh zadevah.



**MAKING AN
IMPACT THAT
MATTERS**
since 1845

Ime Deloitte se nanaša na združenje Deloitte Touche Tohmatsu Limited (DTTL) in mrežo njegovih družb članic ter njihovih povezanih družb (skupaj: organizacija Deloitte). DTTL (imenovan tudi Deloitte Global) in vsaka od njegovih družb članic ter povezanih družb so ločene in samostojne pravne osebe in druga drugi ne morejo nalagati obveznosti do tretjih oseb. DTTL in vsaka od njegovih družb članic ter povezanih družb je odgovorna izključno za svoja dejanja in opustitve dejanj ter ne odgovarja za dejanja in opustitve drugih. DTTL, sam po sebi ne opravlja storitev za stranke. Podrobnejše informacije najdete tukaj: www.deloitte.com/about-us.

Deloitte je vodilni globalni ponudnik storitev revizije in dajanja zagotovil, davčnega, poslovnega in finančnega svetovanja, svetovanja na področju tveganj in sorodnih storitev. Deloitte opravlja storitve za štiri od petih največjih uvrščenih gospodarskih družb na lestvici Fortune Global 500® in prek globalne mreže družb članic (skupaj imenovanih organizacija Deloitte) zagotavlja storitve v več kot 150 državah ter osemih. Več o tem, kako približno 312.000 Deloitteovih strokovnjakov dosega rezultate, ki štejajo, najdete na povezavi www.deloitte.com.

V Sloveniji storitve zagotavlja Deloitte revizija d.o.o. (pod skupnim imenom Deloitte Slovenija), članici Deloitte Central Europe Holdings Limited. Deloitte Slovenija sodi med vodilne družbe za strokovne storitve v Sloveniji in opravlja storitve revizije in dajanja zagotovil, davčnega, poslovnega in finančnega svetovanja, svetovanja na področju tveganj in sorodne storitve, ki jih zagotavlja več kot 160 domačih in tujih strokovnjakov.

Deloitte revizija d.o.o. - Družba vpisana pri Okrožnem sodišču v Ljubljani - Matična številka: 1647105 - ID št. za DDV: S62560085 - Osnovni kapital: 74.214,30 EUR.

© 2021. Za več informacij se obrnite na Deloitte Slovenija.

Finančna sredstva

Ključna revizijska zadeva	Revizijski postopki v zvezi s ključno revizijsko zadevo
Razkritja v zvezi s finančnimi sredstvi so vključena v razkritje 15.2. <i>Računovodske usmeritve – Finančna sredstva</i> in Pojasnilo 17. <i>Finančne naložbe, razen posojil</i>. Na dan 31. decembra 2020 znašajo finančne naložbe v računovodskih izkazih družbe 827.278 tisoč EUR (2019: 761.124 tisoč EUR), kar predstavlja 66,8 % sredstev družbe na dan 31. december 2020 (69,0% na dan 31.12.2019). Obsegajo naložbe, merjene po poštenu vrednosti, naložbe po odplačni vrednosti, denar in denarne ustreznike. Poslovodstvo ob začetnem pripoznanju odloči o njihovi razvrstitvi na podlagi namena njihove pridobitve. Finančne naložbe se zaradi svoje pomembnosti v izkazu finančnega položaja družbe štejejo za ključno revizijsko zadevo.	V okviru izvajanja revizijskih postopkov smo ocenili ustreznost računovodskih usmeritev ter preverili zasnovo in implementacijo notranjih kontrol v zvezi s pripoznavanjem naložb in njihovim obdobjnim vrednotenjem. Izvedli smo naslednje postopke: - Pri naložbah v tržne vrednostne papirje smo preračunali pošteno vrednost teh naložb na podlagi vrednosti, ki izhajajo s trga vrednostnih papirjev na dan 31. decembra 2020. - Pri naložbah v netržne vrednostne papirje, izmerjene po poštenu vrednosti, smo ocenili ustreznost uporabljenih predpostavk in metodologije, ki jo družba uporablja. Upoštevali smo zlasti predpostavke, uporabljene za izračun diskontnih stopenj in pričakovanih prihodnjih denarnih tokov. V postopke ocenjevanja ustreznosti predpostavk vrednotenja smo vključili revizorjeve veščake. - Za naložbe, merjene po odplačni vrednosti, smo preračunali odplačno vrednost na podlagi podatkov o zapadlosti naložbe na dan 31. decembra 2020 in ocenili ustreznost upoštevanih pričakovanih izgub za oslabitve. Pregledali smo tudi informacije v računovodskih izkazih, da bi ocenili, ali so razkritja ustrezna glede na zahteve veljavnih standardov računovodskega poročanja.

Deloitte.

Poudarjanje zadeve

Opozarjamo na pojasnilo št. 15.1. *Splošna razkritja* k ločenim računovodskim izkazom, ki navaja, da je Kapitalska družba pokojninskega in invalidskega zavarovanja, d.d., matična družba Skupine Kapitalska družba in da konsolidirani računovodski izkazi Skupine Kapitalska družba, pripravljeni v skladu z MSRP, še niso objavljeni. Pojasnilo št. 15.1. *Splošna razkritja* ločenih računovodskih izkazov pojasnjuje, kdaj bodo objavljeni konsolidirani računovodski izkazi, in način obračunavanja ter druga razkritja, ki se nanašajo na nekonsolidirane odvisne družbe. Naše mnenje o tej zadevi 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. 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;
- 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 poslovodstva in pristojnih za upravljanje za računovodske izkaze

Poslovodstvo 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 poslovodstva potrebno, da omogoči pripravo računovodskih izkazov, ki ne vsebujejo pomembno napačne navedbe zaradi prevare ali napake.

Poslovodstvo 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 poslovodstvo družbo likvidirati ali zaustaviti poslovanje ali nima druge realne možnosti, kot da napravi eno ali drugo.

Pristojni za upravljanje so odgovorni 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.

Deloitte.

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 zbuja 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.

Pristojne za upravljanje 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.

Pristojnim za upravljanje smo prav tako predložili našo izjavo, da smo izpolnili vse etične zahteve v zvezi z neodvisnostjo ter jih obvestili o vseh razmerjih in drugih zahtevah, za katere bi se lahko upravičeno menilo, da vplivajo na našo neodvisnost, in jih seznanili s tem povezanimi ukrepi.

Od vseh zadev, s katerimi smo seznanili pristojne za upravljanje, smo zadeve, ki so bile najpomembnejše pri reviziji računovodskih izkazov revidiranega obdobja, določili kot ključne revizijske zadeve. Omenjene zadeve opišemo v revizorjevem poročilu, razen če zakonska ali regulatorna določila prepovedujejo javno razkrivanje takšnih zadev.

Poročilo o drugih zakonskih in regulatornih zahtevah

Imenovanje revizorja in trajanje posla

Deloitte revizija d.o.o. je bila imenovana za zakonitega revizorja družbe na skupščini delničarjev dne 6. septembra 2019. Naše opravljanje posla v celoti in neprekinjeno traja 9 let.

Potrdilo revizijski komisiji

Potrjujemo, da je naše revizijsko mnenje o računovodskih izkazih v tem poročilu skladno z dodatnim poročilom revizijski komisiji družbe z dne 13. maja 2021 v skladu s členom 11 Uredbe (EU) št. 537/2014 Evropskega parlamenta in Sveta.

Deloitte.

Opravljanje nerevizijskih storitev

Izjavljamo, da nismo opravljali nobenih prepovedanih nerevizijskih storitev iz člena 5(1) Uredbe (EU) št. 537/2014 Evropskega parlamenta in Sveta. Poleg obvezne revizije nismo za revidirano družbo opravljali nobenih drugih storitev, ki ne bi bile razkrite v letnem poročilu.

V imenu revizijske družbe Deloitte revizija d.o.o. je za opravljeno revizijo odgovorna Nina Kravanja Novak.

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



Nina Kravanja Novak
Pooblaščenka revizorka

Ljubljana, 13. maj 2021

Deloitte.

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

14

Računovodski izkazi za leto 2020

14.1 IZKAZ POSLOVNEGA IZIDA OD 1. 1. 2020 DO 31. 12. 2020

v 000 EUR

Postavka	Pojasnilo	1. 1.–31. 12. 2020	1. 1.–31. 12. 2019
1. Čisti prihodki iz prodaje	1		
a) Prihodki od prodaje domačim podjetjem v skupini		437	451
c) Prihodki od prodaje na domačem trgu		10.158	9.707
Skupaj prihodki od prodaje		10.595	10.158
4. Drugi poslovni prihodki (s prevrednotovalnimi poslovnimi prihodki)	2	837	406
Skupaj prihodki		11.432	10.564
5. Stroški blaga, materiala in storitev	3		
a) Nabavna vrednost prodanega blaga in materiala		0	0
b) Stroški materiala		-116	-130
c) Stroški storitev		-1.439	-1.621
Skupaj stroški blaga, materiala in storitev		-1.555	-1.751
6. Stroški dela	4		
a) Stroški plač		-2.482	-2.437
b) Stroški socialnih zavarovanj		-395	-393
c) Stroški pokojninskih zavarovanj		-124	-121
č) Drugi stroški dela		-212	-218
Skupaj stroški dela		-3.213	-3.169
7. Odpisi vrednosti	5		
a) Amortizacija		-1.137	-1.160
b) Prevrednotovalni poslovni odhodki pri osnovnih sredstvih		-20	-3
b) Prevrednotovalni poslovni odhodki pri obratnih sredstvih		-34	0
Skupaj odpisi vrednosti		-1.191	-1.163
8. Drugi poslovni odhodki	6	-90	-57
Skupaj stroški		-6.049	-6.140
Dobiček (izguba) iz poslovanja		5.383	4.424

v 000 EUR

Postavka	Pojasnilo	1. 1.–31. 12. 2020	1. 1.–31. 12. 2019
9. Finančni prihodki iz deležev	7		
a) Finančni prihodki iz deležev v družbah v skupini		0	3.175
b) Finančni prihodki iz deležev v pridruženih družbah		966	1.782
c) Finančni prihodki iz deležev v drugih družbah		38.427	32.540
č) Finančni prihodki iz drugih naložb		5.079	4.790
Skupaj finančni prihodki iz deležev		44.472	42.287
10. Finančni prihodki iz danih posojil	7		
b) Finančni prihodki iz posojil, danih drugim		55	147
Skupaj finančni prihodki iz danih posojil		55	147
Skupaj finančni prihodki		44.527	42.434
12. Finančni odhodki iz oslabitve in odpisov finančnih naložb	8		
b) Finančni odhodki iz oslabitve in odpisov drugih naložb		-8.539	-2.673
Skupaj finančni odhodki iz oslabitve in odpisov finančnih naložb		-8.539	-2.673
13. Finančni odhodki iz finančnih obveznosti	8		
a) Finančni odhodki iz posojil, prejetih od družb v skupini		0	0
b) Finančni odhodki iz posojil, prejetih od bank		-19	0
c) Finančni odhodki iz izdanih obveznic		0	0
d) Finančni odhodki iz drugih finančnih obveznosti		-50.008	-50.000
Skupaj finančni odhodki iz finančnih obveznosti		-50.027	-50.000
Skupaj finančni odhodki		-58.566	-52.673
Dobiček (izguba) iz rednega delovanja		-8.656	-5.815
Celotni dobiček (izguba)		-8.656	-5.815
15. Davek iz dobička	9	0	-919
16. Odloženi davki	10	1.394	-9.506
17. Čisti poslovni izid obračunskega obdobja	11	-7.262	-16.240

Razkritja in pojasnila na straneh od 86 do 162 so sestavni del računovodskih izkazov.

14.2 IZKAZ DRUGEGA VSEOBSEGAJOČEGA DONOSA OD 1. 1. 2020 DO 31. 12. 2020

v 000 EUR

Postavka	1. 1.–31. 12. 2020	1. 1.–31. 12. 2019
Poslovni izid poslovnega leta	-7.262	-16.240
Postavke, ki pozneje ne bodo prerazvrščene v poslovni izid	43.451	114.207
Čista sprememba rezerv za pošteno vrednost, ki pozneje ne bodo prerazvrščene v poslovni izid	35.149	76.892
Druge spremembe (dobički/izgube pri odtujitvi lastniških naložb, merjenih po poštenu vrednosti prek drugega vseobsegajočega donosa)	8.302	37.315
Postavke, ki bodo lahko pozneje prerazvrščene v poslovni izid	-977	-1.298
Čista sprememba rezerv za pošteno vrednost, ki bodo pozneje lahko prerazvrščene v poslovni izid	-977	-1.298
Drugi vseobsegajoči donos poslovnega leta	35.212	96.669

Razkritja in pojasnila na straneh od 86 do 162 so sestavni del računovodskih izkazov.

14.3 IZKAZ FINANČNEGA POLOŽAJA NA 31. 12. 2020

v 000 EUR

Postavka	Pojasnilo	31. 12. 2020	31. 12. 2019
SREDSTVA			
A. Dolgoročna sredstva			
I. Neopredmetena sredstva in dolgoročne aktivne časovne razmejitve	12		
1. Dolgoročne premoženjske pravice		357	446
5. Druge dolgoročne aktivne časovne razmejitve		50.049	33
Skupaj neopredmetena sredstva		50.406	479
II. Opredmetena osnovna sredstva	13		
2. Zgradbe		2.458	2.444
4. Druge naprave in oprema		115	232
Skupaj opredmetena osnovna sredstva		2.573	2.676
III. Naložbene nepremičnine	14	17.657	20.649
IV. Dolgoročne finančne naložbe			
1. Dolgoročne finančne naložbe, razen posojil			
a. Delnice in deleži v družbah v skupini	15	152.200	152.200
b. Delnice in deleži v pridruž. družbah	15	49.911	57.052
c. Skupna vlaganja	15	5.963	5.963
č. Druge delnice in deleži	17	758.864	682.491
d. Druge dolgoročne finančne naložbe	17	68.414	78.633
Skupaj dolgoročne finančne naložbe, razen posojil		1.035.352	976.339
Skupaj dolgoročne finančne naložbe		1.035.352	976.339
V. Dolgoročne poslovne terjatve	19		
3. Dolgoročne poslovne terjatve do drugih		168	167
Skupaj dolgoročne poslovne terjatve		168	167
VI. Odložene terjatve za davek	10	19.958	18.552
Skupaj stalna sredstva		1.126.114	1.018.862
B. Kratkoročna sredstva			
I. Sredstva za prodajo	16	870	0
III. Kratkoročne finančne naložbe			
1. Kratkoročne finančne naložbe, razen posojil	17		
č. Druge kratkoročne finančne naložbe		46.960	49.599
Skupaj kratkoročne finančne naložbe, razen posojil		46.960	49.599
2. Kratkoročna posojila	18		
b. Kratkoročna posojila drugim		0	16.960
Skupaj kratkoročna posojila		0	16.960
Skupaj kratkoročne finančne naložbe		46.960	66.559

		v 000 EUR	
Postavka	Pojasnilo	31. 12. 2020	31. 12. 2019
IV. Kratkoročne poslovne terjatve	19		
1. Kratkoročne poslovne terjatve do družb v skupini		0	50
2. Kratkoročne poslovne terjatve do kupcev		1.525	836
3. Kratkoročne poslovne terjatve do drugih		2.144	333
4. Druge kratkoročne poslovne terjatve		50.136	86
Skupaj kratkoročne poslovne terjatve		53.805	1.305
V. Denarna sredstva	20	11.562	15.605
Skupaj kratkoročna sredstva		113.197	83.469
Skupaj sredstva		1.239.311	1.102.331

		v 000 EUR	
Postavka	Pojasnilo	31. 12. 2020	31. 12. 2019
OBVEZNOSTI DO VIROV SREDSTEV			
A. Kapital			
I. Vpoklicani kapital	21	364.810	364.810
II. Kapitalske rezerve	22	217.625	217.494
III. Rezerve iz dobička	23	0	0
V. Rezerve, nastale zaradi vrednotenja po poštenu vrednosti	24	329.750	295.578
VI. Preneseni čisti poslovni izid		191.140	199.078
VII. Čisti poslovni izid poslovnega leta		-7.262	-16.240
Skupaj kapital		1.096.063	1.060.720
B. Rezervacije in dolgoročne pasivne časovne razmejitve	25		
I. Rezervacije za pokojnine in podobne obveznosti		226	229
II. Druge rezervacije		40	409
Skupaj rezervacije in dolgoročne PČR		266	638
C. Dolgoročne obveznosti			
I. Dolgoročne finančne obveznosti	26		
4. Druge dolgoročne finančne obveznosti		50.000	0
Skupaj dolgoročne finančne obveznosti		50.000	0
II. Dolgoročne poslovne obveznosti	26		
4. Dolgoročne poslovne obveznosti na podlagi predujmov		10	15
5. Druge dolgoročne poslovne obveznosti		49	33
Skupaj dolgoročne poslovne obveznosti		59	48
III. Odložene obveznosti za davek	10	39.891	37.044
Skupaj dolgoročne obveznosti		89.950	37.092

		v 000 EUR	
Postavka	Pojasnilo	31. 12. 2020	31. 12. 2019
Č. Kratkoročne obveznosti			
III. Kratkoročne poslovne obveznosti	26		
2. Kratkoročne poslovne obveznosti do dobaviteljev		2.527	2.427
5. Kratkoročne obveznosti do države		50.036	33
6. Kratkoročne obveznosti za davek od dohodka		0	919
7. Druge kratkoročne poslovne obveznosti		469	502
Skupaj kratkoročne poslovne obveznosti		53.032	3.881
Skupaj kratkoročne obveznosti		53.032	3.881
Skupaj obveznosti do virov sredstev		1.239.311	1.102.331

Razkritja in pojasnila na straneh od 86 do 162 so sestavni del računovodskih izkazov.

14.4 IZKAZ DENARNIH TOKOV OD 1. 1. 2020 DO 31. 12. 2020

		v 000 EUR	
Postavka		1. 1.–31. 12. 2020	1. 1.–31. 12. 2019
A. Denarni tokovi pri poslovanju			
a) Čisti poslovni izid in prilagoditve			
Poslovni izid pred obdavčitvijo		-8.656	-5.815
Davki iz dobička in drugi davki, ki niso zajeti v poslovnih odhodkih		0	-919
Prilagoditve za amortizacijo		1.137	1.092
Prilagoditve za finančne prihodke iz financiranja		-44.527	-42.434
Prilagoditve za finančne odhodke iz financiranja		57.361	34.232
Skupaj postavke izkaza poslovnega izida		5.315	-13.844
b) Spremembe čistih obratnih sredstev – poslovnih postavk BS			
Začetne manj končne poslovne terjatve		-52.501	51.962
Začetne manj končne odložene terjatve za davek		-1.406	9.501
Začetna manj končna sredstva (skupine za odtujitev) za prodajo		-870	14.418
Končni manj začetni poslovni dolgovi		48.779	-50.585
Končne manj začetne rezervacije		0	-272
Končne manj začetne odložene obveznosti za davek		2.847	8.991
Skupaj postavke čistih obratnih sredstev – poslovnih postavk BS		-3.151	34.015
c) Prebitek prejemkov (izdatkov) pri poslovanju		2.164	20.171

v 000 EUR

Postavka	1. 1. – 31. 12. 2020	1. 1. – 31. 12. 2019
B. Denarni tokovi pri naložbenju		
a) Prejemki pri naložbenju		
Prejemki od dobljenih obresti in deležev v dobičku drugih, ki se nanašajo na naložbenje	25.763	27.707
Prejemki od odtujitve opredmetenih osnovnih sredstev	109	38
Prejemki od odtujitve naložbenih nepremičnin	2.488	0
Prejemki od odtujitve dolgoročnih finančnih naložb	16.094	132.041
Prejemki od odtujitve kratkoročnih finančnih naložb	65.870	34.950
Skupaj prejemki pri naložbenju	110.324	194.736
b) Izdatki pri naložbenju		
Izdatki za pridobitev neopredmetenih sredstev	-59	-3
Izdatki za pridobitev opredmetenih osnovnih sredstev	-40	-137
Izdatki za pridobitev naložbenih nepremičnin	-282	-295
Izdatki za pridobitev dolgoročnih finančnih naložb	-23.851	-148.034
Izdatki za pridobitev kratkoročnih finančnih naložb	-42.430	-19.178
Skupaj izdatki pri naložbenju	-66.662	-167.647
c) Prebitek prejemkov (izdatkov) pri naložbenju	43.662	27.089
C. Denarni tokovi pri financiranju		
a) Prejemki pri financiranju		
Dokapitalizacija in učinek brezplačnega prejema naložb	131	163
Skupaj prejemki pri financiranju	131	163
b) Izdatki pri financiranju		
Izdatki za odplačila finančnih obveznosti	-50.000	-50.000
Skupaj izdatki pri financiranju	-50.000	-50.000
c) Prebitek prejemkov (izdatkov) pri financiranju	-49.869	-49.837
Č. Končno stanje denarnih sredstev		
a) Denarni izid v obdobju	-4.043	-2.577
b) Začetno stanje denarnih sredstev	15.605	18.182
c) Skupaj končno stanje denarnih sredstev	11.562	15.605

Razkritja in pojasnila na straneh od 86 do 162 so sestavni del računovodskih izkazov.

14.5 IZKAZ GIBANJA KAPITALA OD 1. 1. 2020 DO 31. 12. 2020

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. 2019	364.810	217.494	295.578	199.078	-16.240	1.060.720
A. 2. Stanje 1. 1. 2020	364.810	217.494	295.578	199.078	-16.240	1.060.720
B. 1. Spremembe lastniškega kapitala – transakcije z lastniki	0	131	0	0	0	131
č) Vnos dodatnih vplačil kapitala	0	131	0	0	0	131
B. 2. Celotni vseobsegajoči donos poročevalskega obdobja	0	0	34.172	8.302	-7.262	35.212
a) Vnos čistega poslovnega izida poročevalskega obdobja	0	0	0	0	-7.262	-7.262
č) Sprememba rezerv, nastalih zaradi vrednotenja po poštenu vrednosti finančnih naložb	0	0	34.172	0	0	34.172
d) Druge sestavine vseobsegajočega donosa poročevalskega obdobja	0	0	0	8.302	0	8.302
B. 3. Spremembe v kapitalu	0	0	0	-16.240	16.240	0
a) Razporeditev preostalega dela čistega dobička primerjalnega poročevalskega obdobja na druge sestavine kapitala	0	0	0	-16.240	16.240	0
C. Končno stanje 31. 12. 2020	364.810	217.625	329.750	191.140	-7.262	1.096.063

Razkritja in pojasnila na straneh od 86 do 162 so sestavni del računovodskih izkazov.

Kapitalske rezerve so se v letu 2020 povečale za 131 tisoč evrov od prejetega dodatnega premoženja skladno z Zakonom o lastninskem preoblikovanju podjetij.

14.6 IZKAZ GIBANJA KAPITALA OD 1. 1. 2019 DO 31. 12. 2019

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. 2018	364.810	217.331	219.984	192.894	-31.131	963.888
A. 2. Stanje 1. 1. 2019	364.810	217.331	219.984	192.894	-31.131	963.888
B. 1. Spremembe lastniškega kapitala – transakcije z lastniki	0	163	0	0	0	163
č) Vnos dodatnih vplačil kapitala	0	163	0	0	0	163
B. 2. Celotni vseobsegajoči donos poročevalskega obdobja	0	0	75.594	37.315	-16.240	96.669
a) Vnos čistega poslovnega izida poročevalskega obdobja	0	0	0	0	-16.240	-16.240
č) Sprememba rezerv, nastalih zaradi vrednotenja po poštenu vrednosti finančnih naložb	0	0	75.594	0	0	75.594
d) Druge sestavine vseobsegajočega donosa poročevalskega obdobja	0	0	0	37.315	0	37.315
B. 3. Spremembe v kapitalu	0	0	0	-31.131	31.131	0
a) Razporeditev preostalega dela čistega dobička primerjalnega poročevalskega obdobja na druge sestavine kapitala	0	0	0	-31.131	31.131	0
C. Končno stanje 31. 12. 2019	364.810	217.494	295.578	199.078	-16.240	1.060.720

Razkritja in pojasnila na straneh od 86 do 162 so sestavni del računovodskih izkazov.

14.7 PRIKAZ BILANČNEGA DOBIČKA ZA LETO 2020

v 000 EUR

	31. 12. 2020	31. 12. 2019
a Čisti poslovni izid poslovnega leta	-7.262	-16.240
b + Preneseni čisti dobiček/izguba	191.140	199.078
e Bilančni dobiček (a+b), ki ga skupščina razporedi	183.878	182.838

Kapitalska družba, d. d., v letu 2020 izkazuje za 183.878.575,16 evra bilančnega dobička. Skladno z drugim odstavkom 52. člena ZSDH-1 se bilančni dobiček Kapitalske družbe, d. d., ne more uporabiti za razdelitev delničarjem.

15

Razkritja in pojasnila

15.1 SPLOŠNA RAZKRITJA

Podatki o družbi

Kapitalska družba, d. d., je organizirana kot delniška družba. Sedež družbe je na Dunajski cesti 119 v Ljubljani, 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, 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.

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

Podatki o obvladujočem podjetju

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

Podatki o odvisni družbi

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 31. 12. 2020 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 v zavarovalnih vrstah:

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

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

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

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

Kapitalska družba, d. d., uskupinjuje v skupinskih računovodskih izkazih Hotelske nepremičnine, d. o. o.

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 evra, 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 2020 so predstavljeni v posebnem dokumentu Konsolidirano letno poročilo Skupine Kapitalska družba za leto 2020.

Letno poročilo Kapitalske družbe, d. d., za leto 2020 je treba brati skupaj s Konsolidiranim letnim poročilom Skupine Kapitalska družba za leto 2020, ki bo pripravljeno po izdelavi Letnega poročila Kapitalske družbe, d. d., za leto 2020 in letnega poročila njene odvisne družbe za leto 2020.

Konsolidirano letno poročilo Skupine Kapitalska družba bo objavljeno na spletni strani http://www.kapitalska-druzba.si/o_kapitalski_druzbi/letna_porocila do konca avgusta 2021.

Podatki o zaposlenih

Ob koncu leta 2020 je bilo v Kapitalski družbi, d. d., skupaj s tremi člani uprave 61 zaposlenih. V letu 2020 je bilo povprečno 61 zaposlenih. Podatki o številu zaposlenih na 31. 12. 2020 in povprečnem številu zaposlenih v letu 2020 po ravneh izobrazbe so razvidni iz naslednje tabele.

Tabela 18: Število zaposlenih na 31. 12. 2020 in povprečno število zaposlenih v letu 2020 po ravneh izobrazbe

Raven izobrazbe	Število zaposlenih na 31. 12. 2020	Povprečno število zaposlenih v letu 2020
8. raven (8/1, 8/2)	11	11
7. raven	24	25
6. raven (6/1, 6/2)	17	15
5. raven	8	9
4. raven	1	1
Skupaj	61	61

15.2 RAČUNOVODSKE USMERITVE

Osnove za pripravo

Računovodski izkazi za leto 2020 so pripravljani 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 in vrednotenje finančnih sredstev, vključno z določanjem njihove poštene vrednosti, na podlagi sprejetih poslovnih modelov in testa denarnih tokov ter na oblikovanje rezervacij.

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

Višina ocen poštenih vrednosti posameznih naložb je odvisna predvsem od trenutnih in pričakovanih makroekonomskih razmer v EU in na 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 ter pri določanju podlag za slabitev finančnih sredstev, ki so izpostavljene kreditnemu tveganju in določanju vrednosti dolgoročnih rezervacij.

Analizirali smo vpliv covida-19 na računovodske ocene in ugotovili, da so bili vplivi pri izdelavi ocen vrednosti podjetij, kjer so bili učinki covida-19 upoštevani pri poslovanju družb in samih ocenah vrednosti. Vpliv je bil tudi pri izračunu pričakovanih kreditnih izgub, ki so pri posameznih naložbah višje zaradi povečanega kreditnega tveganja, kot posledice sprememb ocen parametrov tveganja, predvsem verjetnosti neplačila (angl. probability of default) in izgube ob neplačilu (angl. loss given default).

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, obvezne za uporabo v letu 2020. Hkrati ni predčasno uporabila nobenega standarda in pojasnila, kjer uporaba spremenjenih standardov in pojasnil ni bila obvezna v letu 2020.

Spremembe standardov in pojasnil

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

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

- I Spremembe MRS 1 – Predstavljanje računovodskih izkazov in MRS 8 – Računovodske usmeritve, spremembe računovodskih ocen in napake – Opredelitev Bistven, ki jih je EU sprejela 29. novembra 2019 (velja za letna obdobja, ki se začnejo 1. januarja 2020 ali pozneje);

- I Spremembe MSRP 3 – Poslovne združitve – Opredelitev poslovnega subjekta, ki jih je EU sprejela 21. aprila 2020 (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);
- I Spremembe MSRP 9 – Finančni instrumenti, MRS 39 – Finančni instrumenti: pripoznavanje in merjenje in MSRP 7 – Finančni instrumenti: razkritja – Reforma referenčnih obrestnih mer, ki jih je EU sprejela 15. januarja 2020 (veljajo za letna obdobja, ki se začnejo 1. januarja 2020 ali pozneje);
- I Spremembe MSRP 16 – Najemi – Oprostitve plačil najemnin v povezavi s COVID-19, ki jih je EU sprejela 9. oktobra 2020 in veljajo za letna obdobja, ki se začnejo 1. junija 2020 ali pozneje, za poslovna leta, ki se začnejo 1. januarja 2020 ali pozneje;
- I Spremembe sklicevanj na konceptualni okvir v MSRP, ki jih je EU sprejela 29. novembra 2019 (veljajo za letna obdobja, ki se začnejo 1. januarja 2020 ali pozneje).

Sprejetje sprememb k obstoječim standardom ni pripeljalo do pomembnih sprememb računovodskih izkazov družbe.

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

Na datum odobritve računovodskih izkazov je Odbor za mednarodne računovodske standarde (OMRS) izdal spremembe MSRP 4 – Zavarovalne pogodbe – podaljšanje začasne oprostitve od uporabe MSRP 9, ki jih je Evropska unija sprejela 16. decembra 2020, vendar še niso stopile v veljavo (datum prenehanja veljavnosti začasne oprostitve je bil podaljšán na letna obdobja, ki se začnejo 1. januarja 2023 ali pozneje).

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 Odbor za mednarodne računovodske standarde (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:

- I MSRP 14 – Zakonsko predpisani odlog plačila računov (velja za letna obdobja, ki se začnejo 1. januarja 2016 ali pozneje) – Evropska komisija je sklenila, da ne bo začela postopka potrjevanja tega vmesnega standarda in da bo počakala na izdajo njegove končne verzije;
- I MSRP 17 – Zavarovalne pogodbe, vključno s spremembami MSRP 17 (velja za letna obdobja, ki se začnejo 1. januarja 2023 ali pozneje);
- I Spremembe MRS 1 – Predstavljanje računovodskih izkazov – Razvrščanje obveznosti na kratkoročne in dolgoročne (veljajo za letna obdobja, ki se začnejo 1. januarja 2023 ali pozneje);
- I Spremembe MRS 16 – Opredmetena osnovna sredstva – Dobički pred nameravano uporabo (veljajo za letna obdobja, ki se začnejo 1. januarja 2022 ali pozneje);

- I Spremembe MRS 37 – Rezervacije, pogojne obveznosti in pogojna sredstva – Kočljive pogodbe – Stroški izpolnjevanja pogodbe (velja za letna obdobja, ki se začnejo 1. januarja 2022 ali pozneje);
- I Spremembe MSRP 3 – Poslovne združitve – Sklicevanja na konceptualni okvir s spremembami MSRP 3 (veljajo za letna obdobja, ki se začnejo 1. januarja 2022 ali pozneje);
- I 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 oz. skupnim podvigom, ter nadaljnje spremembe (datum začetka veljavnosti je odložen za nedoločen čas do zaključka raziskovalnega projekta v zvezi s kapitalsko metodo);
- I Spremembe MSRP 9 – Finančni instrumenti, MRS 39 – Finančni instrumenti: Pripoznavanje in merjenje, MSRP 7 – Finančni instrumenti: Razkritja, MSRP 4 – Zavarovalne pogodbe in MSRP 16 – Najemi – Reforma referenčnih obrestnih mer – 2. faza (velja za letna obdobja, ki se začnejo 1. januarja 2021 ali pozneje);
- I Spremembe različnih standardov zaradi izboljšav MSRP (cikel 2018–2020), ki izhajajo iz letnega projekta za izboljšanje MSRP (MSRP 1, MSRP 9, MSRP 16 in MRS 41), predvsem z namenom odpravljanja neskladnosti in razlage besedila (spremembe MSRP 1, MSRP 9 in MRS 41 veljajo za letna obdobja, ki se začnejo 1. januarja 2022 ali pozneje. Sprememba MSRP 16 se nanaša samo na ponazorilni zgled, zato datum začetka veljavnosti ni naveden).

Kapitalska družba, d. d., 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 izkazana v tuji valuti, se preračunajo v domačo valuto po referenčnem tečaju ECB. Transakcije v tuji valuti so na začetku pripoznane v funkcionalni valuti in so preračunane po tečaju na dan transakcije. Denarna sredstva in obveznosti v tuji valuti so preračunani po tečaju funkcionalne valute na dan izkaza finančnega položaja. Vse razlike, ki izhajajo iz preračuna tujih valut, so pripoznane v izkazu poslovnega izida. Nedenarna sredstva in obveznosti, pripoznane na podlagi izvirnih vrednosti v tuji valuti, so preračunane po tečaju na dan transakcije. Nedenarna sredstva in obveznosti, vrednotena po pošteni vrednosti v tuji valuti, so preračunana po tečaju, ko je bila ugotovljena poštena vrednost.

Osnovne usmeritve

Računovodski izkazi so pripravljeni ob upoštevanju predpostavke delujočega podjetja, za katero je poslovodstvo presodilo, da je ustrezna tudi ob morebitnem preoblikovanju oziroma pripojitvi k Nacionalnemu demografskemu skladu.

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 določilih 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. Ob oslabitvi sredstev se knjigovodska vrednost zniža na čisto nadomestljivo vrednost in hkrati pripozna odhodek iz oslabitve sredstev neposredno v poslovnem izidu.

Sredstvo	Amortizacijska stopnja v %
Računalniški programi	20,00–33,33

Družba obračunava amortizacijo neopredmetenih sredstev na podlagi enakomerne časovne razmejitve v skladu z ocenjeno dobo koristnosti. Za računalniške programe je ocenjena doba koristnosti 3 oziroma 5 let.

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

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

Opredmetena osnovna sredstva

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

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

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

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

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

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

Stroški vzdrževanja in povečevanje vrednosti osnovnih sredstev

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

Kriteriji za razmejevanje stroškov vzdrževanja in povečanjem vrednosti osnovnih sredstev

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

Naložbene nepremičnine

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

Družba pripozna naložbeno nepremičnino, kadar je verjetno, da bodo v podjetje pritekale prihodnje gospodarske koristi, povezane z njo, in je njeno nabavno vrednost mogoče zanesljivo izmeriti. Med

naložbene nepremičnine spadajo naložbe v nepremičnine, ki jih družba ne uporablja za lastne potrebe opravljanja osnovne dejavnosti.

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

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

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

Pod denar ustvarjajočo enoto družba vodi naložbene nepremičnine po posameznih lokacijah.

Finančna sredstva

Razvrščanje in merjenje finančnih sredstev

Družba finančna sredstva razvršča na podlagi:

- a. poslovnega modela za upravljanje finančnih sredstev:
 - 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 kratko-ročni vrednostni papirji, pri katerih je bil namen nakupa znižati nihajnost (volatilnost) vrednosti celotnega portfelja in za katere se ob nakupu pričakuje, da ne bodo prodani pred dnevom zapadlosti naložbe.

V okvir poslovnega modela, katerega cilj je posedovati sredstva z namenom pridobivanja pogodbenih denarnih tokov in prodaje naložb, se uvrstijo finančne naložbe, ki niti niso namenjene trgovanju niti niso namenjene temu, da se z njimi znižuje nihajnost (volatilnost) vrednosti celotnega portfelja.

V okvir poslovnega modela, katerega cilj je posedovati sredstva 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, ter 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. poštene vrednosti prek drugega vseobsegajočega donosa (*angl. Fair Value Through Other Comprehensive Income, FVTOCI*), ali
- c. po poštene 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 merjena 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 poštene vrednosti in če gre za finančno sredstvo, ki ni izmerjeno po poštene vrednosti prek poslovnega izida, mora prišteti ali odšteti tudi transakcijske stroške, ki izhajajo neposredno 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:

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

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

- I finančni instrument se poseduje v okviru poslovnega modela, katerega cilj je posedovanje finančnih sredstev z namenom prejemanja pogodbenih denarnih tokov, in
- I 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 poštene vrednosti prek drugega vseobsegajočega donosa, če sta izpolnjena oba naslednja pogoja:

- I finančni instrument se poseduje v okviru poslovnega modela, katerega cilj se dosega s prejemanjem pogodbenih denarnih tokov in prodajo finančnih sredstev, ter
- I 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 v primeru:

- I če je dolžniški instrument in se ne uvršča v eno izmed 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;
- I če je lastniški instrument in se ne uvršča kot možnost merjenja po pošteni vrednosti prek drugega vseobsegajočega donosa;
- I če to odpravi ali bistveno zmanjša nedoslednost pri merjenju ali pripoznavanju (»računovodska neskladnost«), ki bi izhajala iz merjenja sredstev oziroma pripoznavanja z njimi povezanih dobičkov in izgub na različnih podlagah;
- I 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 s 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, predstavila 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 ter jih vrednoti po nabavni vrednosti in 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 ter 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.

Naložbe v opuščene vrednostne papirje

Kapitalska družba, d. d., iz nematerializiranih vrednostnih papirjev, ki jih je pridobila na podlagi 48. a člena Zakona o nematerializiranih vrednostnih papirjih (ZNVP-1) in na dan prenosa predstavljajo vrednostne papirje ciljne družbe v skladu z Zakonom o prevzemih, ne sme uresničevati glasovalnih pravic v skladu z drugim odstavkom 48. b člena ZNVP-1. 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 prejemati pogodbene denarne tokove, ali
- b. v okviru poslovnega modela, katerega cilj se dosega s prejetjem pogodbenih denarnih tokov in tudi 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 navedena 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 pogodbene 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, ter 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 vodijo do odprave pripoznanja, mora družba ponovno izračunati bruto knjigovodsko vrednost finančnega sredstva in v poslovnem izidu pripoznati dobiček ali izgubo iz 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 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 kreditne izgube, za katere se uporabljajo zahteve glede oslabitve, po stanju na dan, za katerega družba poroča, razvrsti v eno izmed naslednjih skupin:

- I finančna sredstva, merjena po odplačni vrednosti,
- I dolžniška finančna sredstva, merjena po pošteni vrednosti prek drugega vseobsegajočega donosa,
- I 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 (prva faza);
 - 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 (druga faza);

c. izpostavljenosti v položaju pomembno zmanjšane plačilne spodobnosti in »defaulta« (tretja faza).

V tretjo fazo se uvrščajo tudi ob začetnem pripoznanju kupljena ali izdana finančna sredstva, opredeljena kot neplačane izpostavljenosti, s t. i. poslabšano kreditno kakovostjo (*angl. Purchased Or Originated Credit-Impaired Financial Assets – POCI*). Za finančna sredstva, 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 prvo fazo.

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

Ob poznejšem merjenju družba 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 prvi fazi.

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 drugo fazo.

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 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 jasno opredeljenih kvantitativnih in kvalitativnih merilih, ki se lahko razlikuje za posamezne skupine izpostavljenosti, tj. ustrezne portfelje, skupine portfeljev ali dele portfelja.

Osnovni kriterij, 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.

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

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 ter
- | 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. Ob začetnem pripoznanju so finančni instrumenti 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, da je potrebna trajna sprememba, je mogoče izpostavljenosti drugače segmentirati.

Družba za razvrščanje v prvo, drugo in tretjo fazo 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 in 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.

V primerih, ko 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 uporablja za izračun parametrov tveganja PD podatke, dobljene iz poročil bonitetne agencije S&P, in sicer posebej za države, podjetja in finančne institucije. Za izračun se uporabi historični 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, ki že vključujejo vpliv pandemije covid-19.

Družba je kot posledico vpliva pandemije zaznala povečanje kreditnega tveganja in začasnega poslabšanja makroekonomskega okolja, zaradi česar so se v skladu z modelom, ki ga uporablja, povečale verjetnosti neplačila (PD) in izgube ob neplačilu (LGD), kar zvišuje pričakovane kreditne izgube.

Zaradi upoštevanja gospodarskih ciklov pri izračunu verjetnosti neplačila družba 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 ob tovrstni transakciji temelji na predpostavki, da se transakcija izvrši na glavnem trgu oziroma, če glavnega trga ni, na najugodnejšem trgu.

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

- I borzni trg (velja za lastniške, dolžniške finančne naložbe in ciljne sklade) ali
- I trg trgovcev oziroma trg OTC¹⁴ (velja za dolžniške finančne naložbe).

Na datum merjenja finančne naložbe družba ponovno preveri ob nakupu opredeljeni glavni trg.

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

¹⁴ Over-The-Counter trg, izvedba transakcije z vrednostnim papirjem izven organiziranega trga, in sicer bilateralno med dvema strankama.

V primeru borznega trga je predpostavka o delujočem 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 (v primeru borznega trga 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 z uporabo tehnike ocenjevanja vrednosti.

V primeru trga trgovcev oziroma trga OTC je predpostavka o delujočem trgu izpolnjena, če je bila cena CBBT¹⁵ 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 BVAL¹⁶, če je ta na voljo. V drugih primerih se poštena vrednost finančne naložbe določi z uporabo tehnike 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 efektivne obrestne mere.

Komercialni zapisi slovenskih izdajateljev se vrednotijo po modelu odplačne vrednosti z avtomatičnim upoštevanjem efektivne 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. Med ocenjevanjem 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. Ob izdelavi ocene vrednosti z uporabo po na tržnih primerjavah zasnovanem načinu ocenjevanja je pri izboru primerljivih podjetij treba upoštevati njihovo primerljivost z vidika panoge, velikosti, potenciala rasti, razpoložljivosti historičnih 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.

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

16 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 čimer je večina cen BVAL določena z uporabo modela.

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. Omenjeni standard z namenom skladnosti in primerljivosti merjenj poštene vrednosti opredeljuje hierarhijo, ki vloške, uporabljene za ocenjevanje poštene vrednosti, razvršča v tri ravni, in sicer:

- I vloški 1. ravni so kotirane cene (neprilagojene) na delujočih trgih za finančno naložbo, do katerih lahko dostopamo na datum merjenja;
- I vloški 2. ravni so vloški, ki niso kotirane cene, vključene v 1. raven, in jih je mogoče neposredno ali posredno opazovati; vloški 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;
 - vloške, 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.);
 - vloški, potrjeni na trgu;
- I vloški 3. ravni so neopazovani vloški.
 - cena BVAL (The Bloomberg Valuation Service);
 - poštene vrednosti, pridobljene na podlagi internih ali zunanjih ocen vrednosti z upoštevanje vložkov 3. ravni

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 poštenu vrednosti (praviloma so izmerjene po odplačni vrednosti), vendar zanje razkrivajo 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 19: Razvrščanje lastniških finančnih naložb v primeru, da 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
3. raven	Lastniške finančne naložbe, za katere borzna cena ni dosegljiva in je njihova poštena vrednost merjena s tehniko ocenjevanja vrednosti (upoštevanje vložkov 2. ravni)
	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 v primeru, ko ni izpolnjen kriterij materialnosti

Tabela 20: 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 21: 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 22: 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 niso izmerjene po poštenu vrednosti. Praviloma gre za obveznice, 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 23: Razvrščanje dolžniških finančnih naložb v primeru, da 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, starejša od 90 dni, se lahko uporabi v primeru, ko ni izpolnjen kriterij materialnosti

Tabela 24: Razvrščanje dolžniških finančnih naložb v primeru, da je glavni trg trg trgovcev (trg OTC)

1. raven	Dolžniške finančne naložbe s pošteno vrednostjo, merjeno na podlagi cene CBBT na delujočem trgu
	Dolžniške finančne naložbe s pošteno vrednostjo, merjeno na podlagi cene CBBT na manj likvidnem trgu
2. raven	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 glavnica 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 prestopajo testa SPPI. V takem primeru se razvrstijo v kategorijo po poštenu vrednost prek poslovnega izida. Za obrestne mere za depozite ne obstaja trg, na katerem 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

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

Prekinitev pripoznavanja finančnih instrumentov

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

Nekratkoročna sredstva (skupina za odtujitev) za prodajo

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

Poslovne terjatve

Poslovne terjatve so pripoznane v vrednosti izdanih računov, zmanjšani za morebitne popravke vrednosti. Popravek vrednosti terjatev je sprememba njihove knjigovodske vrednosti zaradi pričakovanih kreditnih izgub; kot prevrednotenje pa 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 odpoklic in 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 pošteni vrednosti

Rezerve, nastale zaradi vrednotenja po pošteni vrednosti, izvirajo iz učinkov vrednotenja finančnih sredstev po pošteni vrednosti prek drugega vseobsegajočega donosa ter aktuarskih dobičkov in izgub iz odpravnin ob upokojitvi. V izkazu finančnega položaja so zneski rezerv, nastalih zaradi vrednotenja po pošteni 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 mogoče pričakovati, da bodo nekatere ali vse izdatke, potrebne za poravnavo rezervacije, povrnile 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:

- I 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;
- I 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;
- I 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 in internih aktov družbe.

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

Poslovne obveznosti

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

Prihodki

Družba priznava prihodke za prenos obljubljenega blaga ali storitev kupcu, in sicer v znesku, ki odraža 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, do letne provizije za upravljanje pokojninskega sklada in do stroškov izplačevanja poklicnih pokojnin.

a. Vstopni stroški

Družba za opravljanje svoje dejavnosti skladno s pokojninskim načrtom zaračunava vstopno provizijo, kar pomeni, da se zbrana sredstva, 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 tako čisto vrednost nato dobi posameznik, ki je prekinil zavarovanje. Izstopni stroški so obračunani v odstotku od odkupne vrednosti ob njenem unovčenju oziroma izplačilu.

č. Stroški izplačevanja poklicnih pokojnin

Družbi v skladu s pokojninskim načrtom pripada strošek izplačevanja poklicne pokojnine. Stroški izplačevanja poklicne pokojnine se obračunajo v odstotku od mesečnega zneska poklicne pokojnine.

2. Prihodki od najemnin

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

Finančni prihodki

3. Obresti

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

4. Dividende

Dividende so pripoznane 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 izvirnih vrstah. Družba ne razvršča stroškov po funkcionalnih vrstah, ker je celotna družba ena funkcionalna vrsta.

Zasluzki zaposlencev

Med stroške dela spadajo plače, ki pripadajo zaposlencem, v kosmatem znesku, nadomestila plač v kosmatem znesku, ki bremenijo podjetje, dajatve v naravi, darila in nagrade zaposlencem, odpravnine, izplačane zaposlenim, ter vse dajatve, ki so obračunane od naštetih postavk in bremenijo izplačevalca. Družba navedene stroške pripozna kot tekoče stroške obdobja. Družba pripozna tudi morebitne bodoče 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 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, prenesene 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 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 31. 12. 2020, iz podatkov izkaza finančnega položaja na 31. 12. 2019, iz podatkov izkaza poslovnega izida za leto 2020 in iz dodatnih podatkov, potrebnih 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 ter postopke za kontroliranje izvajanja ukrepov obvladovanja posameznih tveganj. Za koordinacijo in spremljanje procesa upravljanja tveganj ima Kapitalska družba, d. d., organiziran Oddelek za upravljanje s tveganji

in analize. V letu 2020 je bil izveden postopek osveževanja registra tveganj, s čimer se 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, s krajšanjem povprečnega trajanja dolžniških portfeljev, z razporejanjem naložb v razred naložb po odplačni vrednosti, s prodajo dolžniških vrednostnih papirjev s fiksno obrestno mero in nakupom dolžniških vrednostnih papirjev s spremenljivo obrestno mero ali obratno, glede na pričakovano gibanje tržnih obrestnih mer.

Tveganje spremembe deviznih tečajev

Pri upravljanju dela osnovnega premoženja, naloženega v tujih 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 ter 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 (v deležu večjem od 50 % vrednosti sredstev tega sklada).

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, 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. Osnovni kriterij, 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, če ni na voljo mednarodnih bonitetnih ocen, določi interno v skladu z metodologijo.

Likvidnostno tveganje

Likvidnostno tveganje vključuje 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 razpršitvi dela naložb v tujino Kapitalska družba, d. d., zmanjšuje likvidnostno tveganje tako, da vlaga premoženje le v bolj likvidne tuje naložbe. Sprejeti so kriteriji likvidnosti naložb in določen je največji dopustni delež nelikvidnih naložb družbe. Poleg tega se likvidnostno tveganje obvladuje z dnevnim spremljanjem dinamike prilivov in odlivov sredstev družbe ter z natančnim uravnavanjem ročnosti sredstev sklada z obveznostmi.

Operativno tveganje

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

Operativno tveganje Kapitalska družba, d. d., obvladuje s sistemom ustreznih pooblastil, notranjih kontrol, opredelitve poslovnih procesov in ustrezne usposobljenosti zaposlenih. S ciljem minimizirati operativno tveganje je Kapitalska družba, d. d., vzpostavila tudi sistem evidentiranja škodnih dogodkov in sprotne 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 zmanjševanje 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, davčna in politična tveganja, ki so posledica diskrecijske pravice odločanja države ter lahko pripeljejo do sprememb v poslovnem in davčnem okolju. Ta tveganja vplivajo tudi na procese prodaj podjetij, v katerih ima Kapitalska družba, d. d., naložbe, ter na višino obveznosti do pokojninske blagajne in posledično na upravljanje finančnih sredstev.

Za oblikovanje ustrezne organizacije in strategije družbe je zadolžena uprava, ki mora sprejeti vse ustrezne ukrepe za doseganje strateških ciljev ter za ohranjanje in krepitev ugleda družbe. Za obvladovanje tovrstnega tveganja se zagotavlja ustrezen sistem nadzora, ki omogoča spremljanje izpolnjevanja poslovnih ciljev, opredeljenih v poslovni strategiji. V času dela od doma se je ustrezno prilagodila organizacija poslovnih procesov. Z vsemi deležniki se zagotavlja dobra komunikacija in deluje v skladu s pogodbenimi določili. Strateška tveganja se obvladujejo tudi s tekočim spremljanjem in sodelovanjem pri pripravi zakonskih podlag ter s koriščenjem storitev zunanjih svetovalcev (davčni svetovalci, revizorji, pravni svetovalci, IT-svetovalci itd.).

Zavarovanci SODPZ so zoper Kapitalsko družbo, d. d., v letih 2018 in 2019 vložili 145 tožb, s katerimi so zahtevali plačilo zakonskih zamudnih obresti v zvezi z enkratnim izplačilom odkupne vrednosti enot premoženja. Vsi postopki so bili pravnomočno zaključeni do konca junija 2020. Kapitalska družba, d. d., v letu 2020 ni obravnavala nobene pritožbe zavarovancev članov 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, ki je opredelil standarde, ki naj bi jih upoštevale in spoštovale vse družbe v Skupini Kapitalska družba, so bile postavljene nove smernice obvladovanja tveganj. Upravljanje in nadzor Skupine Kapitalska družba se izvajata 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 vsebine in načine poročanja poslovanja ter roke za poročila, opredeljena v Smernicah za poročanje podrejene družbe matični družbi. Za poročanja je zadolžena uprava odvisne družbe, ki o vsebini različnih poročil poroča na sejah uprave in nadzornega sveta obvladujoče družbe. Upravljavec lahko o posebnostih v poslovanju oziroma pri pomembnejših odmikih od načrtovanih rezultatov poroča na seji uprave ali na naložbenem odboru ter po potrebi upravi predlaga ustrezne ukrepe.

SDH, d. d., je v decembru 2014 sprejel ter v maju 2017 in novembru 2019 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.

15.3 POJASNILA IN RAZKRITJA K RAČUNOVODSKIM IZKAZOM

15.3.1 Pojasnila k izkazu poslovnega izida

Pojasnilo št. 1

Čisti prihodki od prodaje

	v 000 EUR	
	2020	2019
Prihodki od upravljanja skladov	8.239	7.833
• upravljavska provizija	7.037	6.683
• vstopni stroški	1.174	1.123
• izstopni stroški	7	9
• stroški izplačevanja poklicnih pokojnin	21	18
Prihodki od najemnin	2.022	2.020
Drugi prihodki od prodaje	334	305
Skupaj	10.595	10.158

Vsi čisti prihodki od prodaje v višini 10.595 tisoč evrov (2019: 10.158 tisoč evrov) so bili ustvarjeni na domačem trgu. Prihodki od upravljanja SODPZ so se v letu 2020 povežali glede na preteklo leto predvsem zaradi višjih prihodkov od upravljavške provizije in vstopnih stroškov, ki so se povečali zaradi večjega števila zavarovancev članov, na podlagi česar se je povečala višina vplačane premije.

Največji del prihodkov od najemnin so najemnine iz naložbenih nepremičnin.

Drugi prihodki od prodaje v glavnem pomenijo prihodke od opravljenih IT-storitev za Modro zavarovalnico, d. d., in prihodke od prejetih nadomestil.

Pojasnilo št. 2

Drugi poslovni prihodki (s prevrednotovalnimi poslovnimi prihodki)

	v 000 EUR	
	2020	2019
Prihodki od odprave dolgoročnih rezervacij	369	320
Prevrednotovalni poslovni prihodki	370	31
Druge postavke	98	55
Skupaj	837	406

Prihodki od odprave dolgoročnih rezervacij v letu 2020 v višini 369 tisoč evrov pomenijo odpravo rezervacij iz kočljivih pogodb oziroma pravnih sporov. Prevrednotovalni poslovni prihodki pomenijo prihodke od prodaje osnovnih sredstev v višini 358 tisoč evrov (od tega je bil pri prodaji naložbene nepremičnine Smelt iztržen prihodek v višini 345 tisoč evrov) in refundacije v višini 12 tisoč evrov. Druge postavke

pomenijo prihodke iz prejetih odškodnin v višini 85 tisoč evrov, prihodke iz preteklih let v višini 3 tisoč evrov in druge prihodke v višini 10 tisoč evrov.

Prihodki od odprave dolgoročnih rezervacij v letu 2019 v višini 320 tisoč evrov pomenijo odpravo rezervacij za nedoseganje zajamčene donosnosti sklada SODPZ. Prevrednotovalni poslovni prihodki v letu 2019 v višini 31 tisoč evrov pomenijo prihodke od prodaje osnovnih sredstev. Druge postavke v letu 2019 pomenijo prihodke iz prejetih odškodnin v višini 46 tisoč evrov in prihodke iz preteklih let v višini 9 tisoč evrov.

Pojasnilo št. 3

Stroški blaga, materiala in storitev

	v 000 EUR	
	2020	2019
Stroški materiala	116	130
Stroški storitev	1.439	1.621
Skupaj	1.555	1.751

Stroški materiala

Stroški materiala pomenijo stroške energije, odpis drobnega inventarja, stroške pisarniškega materiala in strokovne literature ter druge stroške materiala, od tega večina odpade na stroške energije v višini 64 tisoč evrov (2019: 81 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 zavarovanj, stroške intelektualnih in osebnih storitev, stroške reprezentance, stroške storitev fizičnih oseb in stroške drugih storitev, od tega največ odpade na stroške vzdrževanja poslovnih stavb in osnovnih sredstev v višini 436 tisoč evrov (2019: 508 tisoč evrov) ter stroške drugih storitev, kot so npr. vodenje registra KDD in stroški nadzora ATVP, v višini 268 tisoč evrov (2019: 241 tisoč evrov).

Stroški revizije

Znesek, porabljen za revizorja za revidiranje letnega poročila v poslovnem letu 2020, znaša 30 tisoč evrov (2019: 22 tisoč evrov). Kapitalska družba, d. d., v poslovnem letu 2020 revizorju za davčno svetovanje in druge nerevizijske storitve ni izplačala nobenega zneska (2019: 1 tisoč evrov).

Pojasnilo št. 4

Stroški dela

	v 000 EUR	
	2020	2019
Plače zaposlencev	2.420	2.371
Nadomestila plač zaposlencev	62	66
Stroški dodatnega pokojninskega zavarovanja zaposlencev	124	121
Regres za letni dopust, povračila in drugi prejemki zaposlencev	212	218
Delodajalčevi prispevki od plač, nadomestil plač, bonitet, povračil in drugih prejemkov zaposlencev	395	393
Skupaj	3.213	3.169

Pojasnilo št. 5

Odpisi vrednosti

	v 000 EUR	
	2019	2018
Amortizacija	1.137	1.160
Amortizacija neopredmetenih dolgoročnih sredstev	148	142
Amortizacija zgradb	155	151
Amortizacija opreme in nadomestnih delov	48	58
Amortizacija naložbenih nepremičnin	786	809
Prevrednotovalni poslovni odhodki pri osnovnih sredstvih	20	3
Prevrednotovalni poslovni odhodki pri obratnih sredstvih	34	0
Skupaj	1.191	1.163

Amortizacija neopredmetenih dolgoročnih sredstev

Vsi stroški v višini 148 tisoč evrov (2019: 142 tisoč evrov) se nanašajo na amortizacijo računalniških programov.

Amortizacija zgradb

Med te stroške so vključeni stroški amortizacije poslovnih prostorov v lasti in uporabi Kapitalske družbe, d. d., v poslovnem objektu Stekleni dvor v višini 155 tisoč evrov (2019: 151 tisoč evrov).

Amortizacija opreme in nadomestnih delov

Stroški amortizacije opreme in nadomestnih delov pomenijo stroške amortizacije računalnikov in računalniške opreme v višini 40 tisoč evrov (2019: 48 tisoč evrov), lesene opreme v višini 4 tisoč evrov (2019: 4 tisoč evrov) in druge opreme v višini 4 tisoč evrov (2019: 6 tisoč evrov).

Amortizacija naložbenih nepremičnin

Stroški amortizacije naložbenih nepremičnin se nanašajo na amortizacijo poslovnih prostorov, oddanih v najem, v višini 703 tisoč evrov (2019: 741 tisoč evrov), na amortizacijo parkirnih prostorov, oddanih v najem, v višini 39 tisoč evrov (2019: 39 tisoč evrov) in na amortizacijo delov naložbenih nepremičnin v višini 45 tisoč evrov (2019: 29 tisoč evrov).

Prevrednotovalni poslovni odhodki pri osnovnih sredstvih

Prevrednotovalni poslovni odhodki v višini 20 tisoč evrov (2019: 3 tisoč evrov) pomenijo odhodke od prodaje osnovnih sredstev.

Prevrednotovalni poslovni odhodki pri obratnih sredstvih

Prevrednotovalni poslovni odhodki v višini 34 tisoč evrov (2019: 0 evrov) pomenijo odpis terjatve do družbe, ki je bila v prisilni poravnavi.

Pojasnilo št. 6

Drugi poslovni odhodki

	v 000 EUR	
	2020	2019
Rezervacije	0	52
Stroški dijaka na obvezni praksi	0	1
Druge postavke	90	4
Skupaj	90	57

Kapitalska družba, d. d., je v letu 2019 oblikovala rezervacije iz tožb zavarovancev članov SODPZ v višini 52 tisoč evrov. Druge postavke večinoma pomenijo izplačila na podlagi tožb, s katerimi so zavarovanci SODPZ zahtevali plačilo zakonskih zamudnih obresti v zvezi z enkratnim izplačilom odkupne vrednosti, in plačilo po sodni poravnavi.

Pojasnilo št. 7

Finančni prihodki

	v 000 EUR	
	2020	2019
Finančni prihodki iz deležev	39.393	37.497
Finančni prihodki iz drugih naložb in iz danih posojil	5.134	4.937
Finančni prihodki iz drugih naložb	5.079	4.790
Finančni prihodki iz danih posojil	55	147
Skupaj	44.527	42.434

Finančni prihodki iz deležev so se v letu 2020 v primerjavi z letom 2019 povišali predvsem zaradi pripoznanih učinkov vrednotenja finančnih naložb, razporejenih po poštenu vrednosti prek poslovnega izida.

Finančni prihodki iz deležev

	v 000 EUR	
	2020	2019
Prihodki od dividend in deležev v dobičku podjetij	23.404	23.833
Prevrednotovalni finančni prihodki	35	209
Prihodki iz tečajnih razlik	0	260
Prihodki iz vrednotenja finančnih naložb po poštenu vrednosti prek poslovnega izida	15.880	11.887
Prihodki iz finančne terjatve	0	667
Prihodki od prodaje finančnih naložb po poštenu vrednosti prek poslovnega izida	52	624
Prihodki iz pridobitve opuščanih vrednostnih papirjev	22	17
Skupaj	39.393	37.497

Prevrednotovalni finančni prihodki v višini 35 tisoč evrov (2019: 209 tisoč evrov) vključujejo prihodke iz tečajnih razlik za terjatve in obveznosti.

Prihodki v višini 15.880 tisoč evrov (2019: 11.887 evrov) so prihodki iz vrednotenja finančnih naložb, razporejenih po poštenu vrednosti prek poslovnega izida.

Prihodki od prodaje finančnih naložb v višini 52 tisoč evrov (2019: 624 tisoč evrov) pomenijo prihodke iz realiziranih dobičkov naložb, razporejenih po poštenu vrednosti prek poslovnega izida.

Prihodki iz pridobitve opuščanih vrednostnih papirjev v višini 22 tisoč evrov (2019: 17 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	
	2020	2019
Obrestni prihodki	4.497	4.119
Prihodki iz tečajnih razlik	174	712
Prihodki iz vrednotenja finančnih naložb po poštenu vrednost prek poslovnega izida	300	22
Prihodki iz realiziranih dobičkov	70	0
Prihodki iz prodaj finančnih naložb, vrednotenih prek drugega vseobsegajočega donosa	70	0
Prihodki od zmanjšanja kreditnih izgub	93	84
Prihodki od zmanjšanja kreditnih izgub sredstev, vrednotenih po odplačni vrednosti	54	81
Prihodki od zmanjšanja kreditnih izgub sredstev, vrednotenih prek drugega vseobsegajočega donosa	39	3
Skupaj	5.134	4.937

Prihodki od obresti

	v 000 EUR	
	2019	2018
Depoziti	15	75
• po odplačni vrednosti	15	75
Obveznice, komercialni zapisi	3.266	3.698
• prek drugega vseobsegajočega donosa	1.943	2.586
• po odplačni vrednosti	1.053	1.100
• po poštenu vrednosti prek poslovnega izida	270	12
Druge finančne naložbe	1.216	346
• po poštenu vrednosti prek poslovnega izida	1.216	346
Skupaj	4.497	4.119

Pojasnilo št. 8

Finančni odhodki

	v 000 EUR	
	2020	2019
Odhodki za obresti	39	0
Prevrednotovalni finančni odhodki	7.753	2.525
Odhodki iz vrednotenja finančnih naložb po poštenu vrednosti prek poslovnega izida	2.318	1.453
Odhodki iz tečajnih razlik	5.407	732
Drugi prevrednotovalni odhodki	28	340
Odhodki od kreditnih izgub	96	83
Odhodki od kreditnih izgub sredstev, vrednotenih po odplačni vrednosti	81	55
Odhodki od kreditnih izgub sredstev, vrednotenih prek drugega vseobsegajočega donosa	15	28
Odhodki od prodaj	678	13
Odhodki od prodaj naložb, vrednotenih prek poslovnega izida	644	13
Odhodki od prodaj naložb, vrednotenih prek drugega vseobsegajočega donosa	34	0
Odhodki iz odpisa finančne terjatve	0	52
Odhodki za ZPIZ	50.000	50.000
Skupaj	58.566	52.673

Kapitalska družba, d. d., je v letu 2020 nakazala ZPIZ 50 milijonov evrov. Kapitalska družba, d. d., je ta vplačila izkazala kot finančne odhodke iz drugih finančnih obveznosti v izkazu poslovnega izida.

Tečajne razlike

	v 000 EUR	
	2020	2019
Prihodki iz tečajnih razlik	174	972
Odhodki iz tečajnih razlik	-5.407	-732
Neto tečajne razlike	-5.233	240

Neto tečajne razlike v letu 2020 so bile negativne v višini 5.233 tisoč evrov (2019: pozitivne v višini 240 tisoč evrov).

Odhodki iz tečajnih razlik v letu 2020 v višini 5.407 tisoč evrov (2019: 732 tisoč evrov) so posledica predvsem deprecijacije ameriškega dolarja nasproti evru.

Izid iz finančnih sredstev

	v 000 EUR	
	2020	2019
Prihodki iz finančnih naložb	44.527	42.434
Odhodki iz finančnih naložb	-58.566	-52.673
Neto izid iz finančnih naložb	-14.039	-10.239

Pojasnilo št. 9

Davek od dobička

	v 000 EUR	
	2020	2019
Poslovni izid obračunskega obdobja pred davki	-8.656	-5.815
Povečanja iz prenesenega poslovnega izida	8.302	38.724
Zmanjšanja iz prenesenega poslovnega izida	0	-1.409
Skupaj	-354	31.500
Davčno nepriznani odhodki	1.444	1.450
Oblikovanje rezervacij	-1	-2
Neobdavčeni prihodki	22.265	22.294
Davčne olajšave	0	492
Davčne izgube	0	5.327
Skupaj	-21.176	4.835
Davčna stopnja	19 %	19 %
Davek od dobička	0	919

V znesku neobdavčenih prihodkov je največja postavka izvzete prejete in plačane domače dividende v letu 2020.

Kapitalska družba, d. d., na 31. 12. 2020 ni imela obveznosti za plačilo davka od dohodkov pravnih oseb (31. 12. 2019: 919 tisoč evrov). Na podlagi prihodkov in odhodkov, vključenih v izkaz poslovnega izida, skladno z MSRP in z Zakonom o davku od dohodkov pravnih oseb (ZDDPO-2), je bila ugotovljena davčna izguba v višini 21.176 tisoč evrov.

Obračun davka od dohodkov Kapitalske družbe, d. d., za leto 2020 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 imel drugačno stališče do nekaterih vprašanj, kar bi lahko imelo za posledico razlike med izkazanim stanjem davčnih obveznosti v računovodskih izkazih in ocenjenim zneskom davčnega organa. Kapitalska družba, d. d., je v letu 2020 ZPIZ nakazala 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 2020 izkazovala davčno izgubo.

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

	v 000 EUR	
	2020	2019
Poslovni izid pred obdavčitvijo	-8.656	-5.815
Povečanja iz prenesenega poslovnega izida	8.302	38.724
Zmanjšanja iz prenesenega poslovnega izida	0	-1.409
Skupaj	-354	31.500
Davek, obračunan z uporabo uradnih davčnih stopenj	-67	5.985
Sprememba davka na podlagi:		
1. Prihodki, izvzeti iz davčne osnove	4.231	4.237
Neobdavčene prejete dividende	4.165	4.215
Popravek prihodkov na raven davčno priznanih (zmanjšanje)	66	22
2. Odhodki, ki se ne upoštevajo v davčni osnovi	275	276
Povečanje odhodkov (nepriznani v preteklih letih)	13	5
Popravek odhodkov na raven davčno priznanih (zmanjšanje)	262	271
3. Uporaba davčnih olajšav v tekočem letu	0	93
4. Uporaba davčnih izgub preteklih let	0	1.012
Skupaj davek od dohodka v izkazu poslovnega izida	0	919
Skupaj efektivni davek	0	2,92

Pojasnilo št. 10

Odloženi davek

Odloženi davek od dobička na 31. 12. 2020 vključuje:

	Izkaz finančnega položaja		Izkaz poslovnega izida	
	31. 12. 2020	31. 12. 2019	2020	2019
Odloženi davek od dobička – obveznosti	40.481	37.646	0	0
Celotne obveznosti iz odloženega davka od dobička	40.481	37.646	0	0
Odloženi davek od dobička – terjatve	20.548	19.154	1.394	-9.506
Prenesene izgube, ki so lahko uporabljene za davčne olajšave	19.933	18.491	1.442	-9.504
Popravki vrednosti terjatev	0	0	0	-2
Popravki vrednosti naložb	590	602	-12	-5
Rezervacije	25	61	-36	5
Celotna terjatev od odloženih davkov	20.548	19.154	1.394	-9.506
Netirani znesek terjatev in obveznosti	590	602	-	-
Stanje terjatev za odloženi davek po netiranju	19.958	18.552	-	-
Stanje obveznosti za odloženi davek po netiranju	39.891	37.044	-	-

Povečanje odloženih davkov v izkazu poslovnega izida v višini 1.394 tisoč evrov (v letu 2019 zmanjšanje 9.506 tisoč evrov) je posledica povečanja odloženih davkov iz neizrabljenih davčnih izgub v višini 1.442 tisoč evrov (v letu 2019 zmanjšanja 9.504 tisoč evrov), zmanjšanja kreditnih izgub v višini 12 tisoč evrov (v letu 2019 5 tisoč evrov) in zmanjšanja rezervacij v višini 36 tisoč evrov (v letu 2019 povečanja 5 tisoč evrov). Na 31. 12. 2020 znaša neizrabljena davčna izguba v skupnem znesku 548.017 tisoč evrov (v letu 2019 526.840 tisoč evrov) in je neomejeno prenosljiva.

Razkritje gibanja odloženih davkov, pripoznanih neposredno v kapital

Gibanje odloženih davkov	v 000 EUR	
	2020	2019
Stanje na 1. 1.	37.646	28.660
Spremembe na 1. 1.	0	0
Spremembe med letom	2.835	8.986
Stanje na 31. 12.	40.481	37.646

Sprememba obveznosti za odloženi davek v letu 2020 v višini 2.835 tisoč evrov na stanje 31. 12. 2020 v višini 40.481 tisoč evrov je posledica prevrednotenja finančnih naložb, vrednotenih po pošteni vrednosti prek drugega vseobsegajočega donosa.

Pojasnilo št. 11

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 in 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 popravljanih potencialnih navadnih delnic, ki bi se pojavili, če bi v obračunskem obdobju prišlo do njihove zamenjave v navadne delnice.

	2020	2019
Čisti poslovni izid, ki pripada imetnikom navadnih delnic družbe (v 000 EUR)	-7.262	-16.240
Prilagojeni čisti poslovni izid, ki pripada imetnikom navadnih delnic družbe (v 000 EUR)	-7.262	-16.240
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)	-8,3	-18,6

Kapitalska družba, d. d., na 31. 12. 2020 ni bila izdajatelj finančnih instrumentov, ki bi zahtevali prilagoditev bodisi čistega poslovnega izida bodisi tehtanega povprečnega števila navadnih delnic.

15.3.2 Pojasnila k izkazu finančnega položaja

Pojasnilo št. 12

Neopredmetena sredstva in dolgoročne aktivne časovne razmejitve

Tabela 25: Pregled gibanja neopredmetenih sredstev in dolgoročnih aktivnih časovnih razmejitev v letu 2020

v 000 EUR			
31. 12. 2019	Računalniški programi in druga neopredmetena sredstva	Dolgoročne aktivne časovne razmejitve	Skupaj
Nabavna vrednost			
Nabavna vrednost na 1. 1. 2020	1.709	33	1.742
Nove nabave	59	50.049	50.108
Odtujitve	-33	-33	-66
Nabavna vrednost na 31. 12. 2020	1.735	50.049	51.784
Popravek vrednosti			
Popravek vrednosti na 1. 1. 2020	1.263	0	1.263
Povečanja, prenosi	0	0	0
Zmanjšanja, odpisi	-33	0	-33
Amortizacija	148	0	148
Popravek vrednosti na 31. 12. 2020	1.378	0	1.378
Neodpisana vrednost			
Neodpisana vrednost na 1. 1. 2020	446	33	479
Neodpisana vrednost na 31. 12. 2020	357	50.049	50.406

Neopredmetena sredstva se nanašajo na računalniške programe in licence.

Tabela 26: Pregled gibanja neopredmetenih sredstev in dolgoročnih aktivnih časovnih razmejitev v letu 2019

v 000 EUR			
31. 12. 2019	Računalniški programi in druga neopredmetena sredstva	Dolgoročne aktivne časovne razmejitve	Skupaj
Nabavna vrednost			
Nabavna vrednost na 1. 1. 2019	3.722	0	3.722
Nove nabave	3	33	36
Odtujitve	-2.016	0	-2.016
Nabavna vrednost na 31. 12. 2019	1.709	33	1.742
Popravek vrednosti			
Popravek vrednosti na 1. 1. 2019	3.135	0	3.135
Povečanja, prenosi	2	0	2
Zmanjšanja, odpisi	-2.016	0	-2.016

v 000 EUR			
31. 12. 2019	Računalniški programi in druga neopredmetena sredstva	Dolgoročne aktivne časovne razmejitve	Skupaj
Amortizacija	142	0	142
Popravek vrednosti na 31. 12. 2019	1.263	0	1.263
Neodpisana vrednost			
Neodpisana vrednost na 1. 1. 2019	587	0	587
Neodpisana vrednost na 31. 12. 2019	446	33	479

Pojasnilo št. 13

Opredmetena osnovna sredstva

Tabela 27: Pregled gibanja opredmetenih osnovnih sredstev v letu 2020

v 000 EUR			
31. 12. 2019	Zgradbe	Druge naprave in oprema	Skupaj
Nabavna vrednost			
Nabavna vrednost na 1. 1. 2020	4.733	1.606	6.339
Nove nabave, prenosi	270	40	310
Odtujitve, prenosi	0	-113	-113
Nabavna vrednost na 31. 12. 2020	5.003	1.533	6.536
Popravek vrednosti			
Popravek vrednosti na 1. 1. 2020	2.289	1.374	3.663
Povečanja, prenosi	101	0	101
Zmanjšanja, odpisi	0	-5	-5
Amortizacija	155	48	203
Popravek vrednosti na 31. 12. 2020	2.545	1.417	3.962
Neodpisana vrednost			
Neodpisana vrednost na 1. 1. 2020	2.444	232	2.676
Neodpisana vrednost na 31. 12. 2020	2.458	116	2.574

Tabela 28: Pregled gibanja opredmetenih osnovnih sredstev v letu 2019

v 000 EUR

31. 12. 2018	Zgradbe	Druge naprave in oprema	Skupaj
Nabavna vrednost			
Nabavna vrednost na 1. 1. 2019	5.003	1.855	6.858
Nove nabave, prenosi	0	137	137
Odtujitve, prenosi	-270	-386	-656
Nabavna vrednost na 31. 12. 2019	4.733	1.606	6.339
Popravek vrednosti			
Popravek vrednosti na 1. 1. 2019	2.227	1.701	3.928
Povečanja, prenosi	0	1	1
Zmanjšanja, odpisi	-89	-386	-475
Amortizacija	151	58	209
Popravek vrednosti na 31. 12. 2019	2.289	1.374	3.663
Neodpisana vrednost			
Neodpisana vrednost na 1. 1. 2019	2.776	154	2.930
Neodpisana vrednost na 31. 12. 2019	2.444	232	2.676

Pojasnilo št. 14

Naložbene nepremičnine

Tabela 29: Pregled gibanja naložbenih nepremičnin v letu 2020

v 000 EUR

31. 12. 2020	Zgradbe	Zgradbe v gradnji oz. izdelavi	Skupaj
Nabavna vrednost			
Nabavna vrednost na 1. 1. 2020	29.403	253	29.656
Nove nabave, prenosi	346	0	346
Odtujitve, prenosi, slabitve	-3.355	-253	-3.608
Nabavna vrednost na 31. 12. 2020	26.394	0	26.394
Popravek vrednosti			
Popravek vrednosti na 1. 1. 2020	9.006	0	9.006
Povečanja, prenosi	0	0	0
Zmanjšanja, odpisi	-1.055	0	-1.055
Amortizacija	786	0	786
Popravek vrednosti na 31. 12. 2020	8.737	0	8.737
Neodpisana vrednost			
Neodpisana vrednost na 1. 1. 2020	20.397	253	20.650
Neodpisana vrednost na 31. 12. 2020	17.657	0	17.657

Kapitalska družba, d. d., v letu 2020 ni slabila naložbenih nepremičnin.

Ker je bila poštena vrednost naložbenih nepremičnin na 31. 12. 2018 ocenjena na podlagi zunanje ocene vrednosti v znesku 21.091 tisoč evrov ter je bila v letih 2019 in 2020 zabeležena stagnacija cen poslovnih nepremičnin, ocenjujemo, da poštena vrednost naložbenih nepremičnin na 31. 12. 2020 ne odstopa pomembneje od poštene vrednosti naložbenih nepremičnin na 31. 12. 2018.

Poštena vrednost naložbenih nepremičnin ne odstopa pomembneje od knjigovodske vrednosti na 31. 12. 2020, razen pri naložbeni nepremičnini poslovni prostori v Nebotičniku, pri kateri je poštena vrednost bistveno višja od knjigovodske vrednosti. Poštena vrednost naložbene nepremičnine poslovni prostori v Nebotičniku na 31. 12. 2018 znaša 1.653 tisoč evrov, medtem ko znaša neodpisana vrednost na 31. 12. 2020 122 tisoč evrov. Od pridobitve te naložbene nepremičnine je minilo že veliko let, zato se je njena neodpisana vrednost zaradi dolgega obdobja amortiziranja pomembno znižala, razmeroma nizka pa je bila tudi vrednost ob pridobitvi.

Oceno vrednosti naložbenih nepremičnin na 31. 10. 2018 je 27. 11. 2018 izdelal pooblaščen ocenjevalec vrednosti.

Ocenjevanje vrednosti naložbenih nepremičnin je potekalo z uporabo metode tržnih primerjav ter z uporabo na donosu zasnovanega načina ocenjevanja in metode kapitalizacije stanovitnega dobička, ki vključuje naslednje predpostavke: mera kapitalizacije znaša 8,19 %, odbitek za nezasedenost znaša 6,67 % in odbitek za neizterljivost 1,33 %.

Tabela 30: Pregled gibanja naložbenih nepremičnin v letu 2019

	v 000 EUR		
31. 12. 2019	Zgradbe	Zgradbe v gradnji oz. izdelavi	Zgradbe
Nabavna vrednost			0
Nabavna vrednost na 1. 1. 2019	29.091	0	29.091
Nove nabave, prenosi	312	253	565
Odtujitve, prenosi, slabitve	0	0	0
Nabavna vrednost na 31. 12. 2019	29.403	253	29.656
Popravek vrednosti			0
Popravek vrednosti na 1. 1. 2019	8.109	0	8.109
Povečanja, prenosi	89	0	89
Zmanjšanja, odpisi	0	0	0
Amortizacija	809	0	809
Popravek vrednosti na 31. 12. 2019	9.007	0	9.007
Neodpisana vrednost			0
Neodpisana vrednost na 1. 1. 2019	20.982	0	20.982
Neodpisana vrednost na 31. 12. 2019	20.396	253	20.649

Tabela 31: Prihodki od najemnin naložbenih nepremičnin in stroški, povezani z naložbenimi nepremičninami

	v 000 EUR	
	2020	2019
Prihodki od najemnin naložbenih nepremičnin	2.022	2.020
Stroški, povezani z naložbenimi nepremičninami	896	1.044

Podatki o jamstvih

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. 15

Naložbe v odvisno družbo, pridružene družbe in skupni podvig

Naložba v odvisno družbo na 31. 12. 2020 vključuje:

	v 000 EUR				
Zap. št.	Odvisna družba	Sedež družbe	Delež udeležbe v kapitalu (%)	Kapital družbe na 31. 12. 2020	Čisti poslovni izid leta 2020
1.	Modra zavarovalnica, d. d.	Dunajska cesta 119, Ljubljana	100,00	274.213	3.981

	v 000 EUR	
	31. 12. 2020	31. 12. 2019
Delnice in deleži v družbah v skupini	152.200	152.200
Skupaj	152.200	152.200

Naložba v delnice družbe Modra zavarovalnica, d. d., je izkazana po nabavni vrednosti. Za naložbo je bila izvedena preverba znakov slabitve, ki je pokazala, da slabitev ni bila potrebna.

Naložbe v pridružene družbe na 31. 12. 2020 vključujejo:

v 000 EUR					
Zap. št.	Pridružena družba	Sedež družbe	Delež udeležbe v kapitalu (%)	Kapital družbe na 31. 12. 2019 ¹⁷	Čisti poslovni izid leta 2019 ¹⁸
1.	Casino Maribor, d. d. – v stečaju ¹⁹	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	18.121	-545
4.	Hit, d. d. ²⁰	Delpinova ulica 7a, Nova Gorica	20,32	49.943	-8.274
5.	Loterija Slovenije, d. d.	Gerbičeva ulica 99, Ljubljana	25,00	19.434	4.649
6.	Sava, d. d.	Dunajska cesta 152, Ljubljana	28,05	51.648	-3.804
7.	Terme Čatež, d. d.	Čatež ob Savi, Topliška cesta 35, Brežice	23,79	94.567	-4.029
8.	Terme Olimia, d. d.	Zdraviliška cesta 24, Podčetrtek	24,79	35.730	-1.903

			v 000 EUR	
			31. 12. 2020	31. 12. 2019
Delnice in deleži v pridruženih družbah			49.911	57.052
Skupaj			49.911	57.052

Tabela 32: Gibanje naložb v pridružene družbe v letu 2020

v 000 EUR					
	31. 12. 2019	Pridobitve in prerazporeditve	Odtujitve, zapadanje	Prevrednotenje	31. 12. 2020
Finančne naložbe po poštenu vrednosti prek drugega vseobsegajočega donosa	57.052	0	0	-7.141	49.911
Skupaj	57.052	0	0	-7.141	49.911

17 Podatki za kapital pridruženih družb na 31. 12. 2020 so nerevidirani.

18 Podatki za čisti poslovni izid pridruženih družb za leto 2020 so nerevidirani.

19 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. Družba je bila 17. 3. 2021 izbrisana iz sodnega registra.

20 V družbi Hit, d. d., znaša delež glasovalnih pravic 33,33 %. Prednostne delnice so na 31. 12. 2020 še brez glasovalne pravice, čeprav v letu 2020 ni bila izplačana dividenda. V letu 2019 je dividenda bila izplačana.

Tabela 33: Gibanje naložb v pridružene družbe v letu 2019

	v 000 EUR				
	31. 12. 2018	Pridobitve in prerazporeditve	Odtujitve, zapadanje	Prevrednotenje	31. 12. 2019
Finančne naložbe po poštenu vrednosti prek drugega vseobsegajočega donosa	41.979	815	0	14.258	57.052
Skupaj	41.979	815	0	14.258	57.052

Naložba v skupni podvig na 31. 12. 2020 vključuje:

	v 000 EUR				
Zap. št.	Skupni podvig	Sedež družbe	Delež udeležbe v kapitalu (%)	Kapital družbe na 31. 12. 2020	Čisti poslovni izid leta 2020
1.	Hotelske nepremičnine, d. o. o.	Dunajska cesta 119, Ljubljana	50,00	12.822	409

	v 000 EUR	
	31. 12. 2020	31. 12. 2019
Deleži v skupnih podvigih	5.963	5.963
Skupaj	5.963	5.963

Naložba v delež podjetja Hotelske nepremičnine, d. o. o., je izkazana po nabavni vrednosti. Za naložbo je bila izvedena preverba znakov slabitve, ki je pokazala, da slabitev ni bila potrebna.

Tabela 34: Gibanje naložbe v skupni podvig v letu 2020

	v 000 EUR				
	31. 12. 2019	Pridobitve in prerazporeditve	Odtujitve, zapadanje	Prevrednotenje	31. 12. 2020
Finančne naložbe po nabavni vrednosti	5.963	0	0	0	5.963
Skupaj	5.963	0	0	0	5.963

Tabela 35: Gibanje naložbe v skupni podvig v letu 2019

	v 000 EUR				
	31. 12. 2018	Pridobitve in prerazporeditve	Odtujitve, zapadanje	Prevrednotenje	31. 12. 2019
Finančne naložbe po nabavni vrednosti	4.963	1.000	0	0	5.963
Skupaj	4.963	1.000	0	0	5.963

Kapitalska družba, d. d., zaradi lastništva v odvisni in pridruženih družbah ter skupnem podvigu ni izpostavljena:

- I tveganju zagotavljanja finančnih sredstev za poslovanje/kapitalsko ustreznost odvisne, pridružene družbe ali skupnega podviga;
- I tveganju udeležbe pri pokrivanju potencialnih obveznosti odvisne, pridružene družbe ali skupnega podviga.

Kapitalska družba, d. d., je ob koncu leta 2020 z uporabo internih modelov ocenjevanja vrednosti in internih vrednotenj ter ob upoštevanju zadnjih razpoložljivih podatkov o poslovanju družb iz leta 2020 preverila, ocenila in ovrednotila njihovo vrednost na 31. 12. 2020.

Pojasnilo št. 16

Sredstva za prodajo

	v 000 EUR	
	31. 12. 2020	31. 12. 2019
Sredstva za prodajo	870	0
Skupaj	870	0

Nekratkoročna sredstva za prodajo na 31. 12. 2020 v višini 870 tisoč evrov (31. 12. 2019: 0 evrov) vključujejo lastniške naložbe, namenjene za prodajo.

Pojasnilo št. 17

Finančne naložbe, razen posojil

	v 000 EUR			
	Dolgoročne		Kratkoročne	
	31. 12. 2020	31. 12. 2019	31. 12. 2020	31. 12. 2019
Druge delnice in deleži	758.864	682.491	0	0
Druge finančne naložbe	68.414	78.633	46.960	49.599
Skupaj	827.278	761.124	46.960	49.599

Knjigovodske vrednosti finančnih sredstev

Kapitalska družba, d. d., skladno z MSRP 9 razvršča finančna sredstva v eno izmed skupin: finančna sredstva po poštenu vrednosti prek poslovnega izida, po poštenu vrednosti prek drugega vseobsegajočega donosa in po odplačni vrednosti. Finančna sredstva družba razporeja še na dolgoročna in kratkoročna. Finančna sredstva vključujejo tudi naložbe v pridružena podjetja, ki so razkrita v pojasnilu št. 15.

v 000 EUR

	Dolgoročne		Kratkoročne		Skupaj	
	31. 12. 2020	31. 12. 2019	31. 12. 2020	31. 12. 2019	31. 12. 2020	31. 12. 2019
Po poštenu vrednosti prek poslovnega izida	200.337	147.499	24.292	23.567	224.629	171.066
Določena ob začetnem pripoznanju	200.337	147.499	24.292	23.567	224.629	171.066
Obvezno merjenje po poštenu vrednosti prek poslovnega izida	0	0	0	0	0	0
Po poštenu vrednosti prek drugega vseobsegajočega donosa	670.302	654.698	9.562	22.110	679.864	676.808
Dolžniški instrumenti	37.493	51.173	9.562	22.110	47.055	73.283
Kapitalski instrumenti	632.809	603.525	0	0	632.809	603.525
Po odplačni vrednosti	8.456	15.979	12.070	3.922	20.526	19.901
Skupaj	879.095	818.176	45.924	49.599	925.019	867.775

Gibanje naložb v letu 2020

v 000 EUR

	31. 12. 2019	Pridobitve in prerazporeditve	Odtujitve, zapadanje	Prevrednotenje	31. 12. 2020
Finančne naložbe po poštenu vrednosti prek poslovnega izida	171.066	62.799	-17.559	8.323	224.629
Finančne naložbe po odplačni vrednosti	19.901	3.482	-3.844	987	20.526
Finančne naložbe po poštenu vrednosti prek drugega vseobsegajočega donosa	676.808	0	-44.267	47.323	679.864
Skupaj	867.775	66.281	-65.670	56.633	925.019

Gibanje naložb v letu 2019

v 000 EUR

	31. 12. 2018	Pridobitve in prerazporeditve	Odtujitve, zapadanje	Prevrednotenje	31. 12. 2019
Finančne naložbe po poštenu vrednosti prek poslovnega izida	39.957	137.203	-16.528	10.434	171.066
Finančne naložbe po odplačni vrednosti	19.709	1.788	-1.872	276	19.901
Finančne naložbe po poštenu vrednosti prek drugega vseobsegajočega donosa	674.010	64.287	-182.814	121.325	676.808
Skupaj	733.676	203.278	-201.214	132.035	867.775

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

	v 000 EUR	
	31. 12. 2020	31. 12. 2019
Dolžniške naložbe	91.489	103.629
Fiksna obrestna mera	91.489	103.629
Variabilna obrestna mera	0	0
Posojila, depoziti	0	16.960
Fiksna obrestna mera	0	16.960
Variabilna obrestna mera	0	0
Skupaj	91.489	120.589

Naložbe v kapitalske instrumente po poštenu vrednosti prek drugega vseobsegajočega donosa na 31. 12. 2020

				v EUR	
Številka ISIN	31. 12. 2020	Številka ISIN	31. 12. 2020	Številka ISIN	31. 12. 2020
ELAN INVENTA, D.O.O.	714.000	PS ZA AVTO, D.O.O.	312.381	SI0031101700	0
GIO D.O.O.	2.283.633	SI0021100134	0	SI0031101999	9
GOSPODARSKO RAZSTAVIŠČE, D.O.O.	1.460.000	SI0021110083	848	SI0031102005	223
IE0032523478	4.468.017	SI0021110323	548	SI0031102120	319.274.824
IE00B3DWVS88	14.687.250	SI0021110513	15.559	SI0031102153	56.108.650
IE00B3F81R35	873.760	SI0021111313	2.920	SI0031102187	65
IE00B4L5Y983	9.438.497	SI0021111651	5.760	SI0031102799	0
IE00B60SX394	27.375.285	SI0021112105	1.888	SI0031103151	29
IE00B87RLX93	1.674.600	SI0021112212	98	SI0031103367	774
IE00BC7GZW19	389.355	SI0021113111	2.556	SI0031103375	7
IE00BJ0KDQ92	21.708.656	SI0021113855	38.825	SI0031103706	2.361.555
JE00B1VS3770	1.463.084	SI0031100082	86	SI0031103748	0
LU0274208692	26.387.471	SI0031100090	835.101	SI0031104290	15.921.674
LU0290355717	5.165.200	SI0031100215	374	SI0031104399	1.523
LU1650488494	3.302.960	SI0031100637	3.476.932	SI0031104431	0
LU1681044480	1.245.879	SI0031100793	376	SI0031104514	243
LU1681044563	2.015.588	SI0031101346	12.817.054	SI0031104555	0
LU1923627092	554.822	SI0031101494	128	SI0031104597	494.014
PLINHOLD, D.O.O.	667.490	SI0031101577	0	SI0031104621	123.690
		SI0031101619	1.000	SI0031104829	1.095.100

Številka ISIN	31. 12. 2020	Številka ISIN	31. 12. 2020	Številka ISIN	31. 12. 2020
SI0031104845	0	SI0031109562	358	SI0031114893	890
SI0031105024	11.754.810	SI0031109646	246.576	SI0031114976	29.442
SI0031105271	0	SI0031109661	0	SI0031114984	7.493
SI0031105396	3	SI0031109711	0	SI0031115031	3.532
SI0031105461	272	SI0031109737	1.717	SI0031115767	0
SI0031105495	2.110	SI0031109786	0	SI0031115866	3.845
SI0031105529	519.612	SI0031109927	3.432	SI0031115940	0
SI0031105602	0	SI0031110248	19.218	SI0031116062	1.357
SI0031105677	1.233.969	SI0031110271	0	SI0031116104	2
SI0031106907	0	SI0031110412	2.217	SI0031116138	53
SI0031107079	29	SI0031110495	32	SI0031116591	434
SI0031107293	6.766	SI0031110677	0	SI0031116815	0
SI0031107459	562	SI0031110743	22	SI0031117144	3.012
SI0031107582	0	SI0031111048	1.299	SI0031117169	472
SI0031107673	768.841	SI0031111279	2.896	SI0031117268	8.966
SI0031107772	14.045	SI0031111576	0	SI0031117318	14.355.825
SI0031107913	0	SI0031111816	1.984	SI0031117441	3.850
SI0031107954	4.917.472	SI0031112053	16	SI0031117649	0
SI0031107996	0	SI0031112772	0	SI0031117730	57
SI0031108184	0	SI0031113143	11.662.875	SI0031200239	118.046
SI0031108200	94	SI0031113184	6.137	SI0031200304	0
SI0031108259	53	SI0031113309	0	SI0031200429	3.191
SI0031108358	100	SI0031113432	0	SI0031200791	0
SI0031108556	0	SI0031113481	6	SI0033200021	0
SI0031108564	59	SI0031113549	113	SM STROJKOPLAST MARIBOR, D.O.O.	64.987
SI0031108580	1.765.156	SI0031113770	63	US4642864007	984.979
SI0031108655	5.416.587	SI0031113788	1.556	US46434G1031	6.168.104
SI0031108846	2.645	SI0031113879	0	US46434G8226	7.652.873
SI0031108887	4	SI0031113929	0	US78462F1030	10.632.317
SI0031108994	1.355.119	SI0031114281	0	US81369Y6059	2.909.321
SI0031109034	10	SI0031114307	0	US81369Y8030	10.330.821
SI0031109109	0	SI0031114455	6.930	US81369Y8600	1.032.684
SI0031109380	0	SI0031114596	0	Skupaj	632.809.044
SI0031109463	66	SI0031114604	2.812		
SI0031109539	3.469	SI0031114794	19		

Kapitalska družba, d. d., je zaradi ugodnih tržnih razmer in zagotavljanja likvidnosti v letu 2020 odtujila kapitalske instrumente v skupni vrednosti 17.278 tisoč evrov. Skupni učinek iz prodaje kapitalskih instrumentov, vrednotenih po pošteni vrednosti prek drugega vseobsegajočega donosa, znaša 8.302 tisoč evrov in je pripoznan na prenesenem poslovnem izidu. Pripoznane dividende iz naložb, vrednotenih po pošteni vrednosti prek drugega vseobsegajočega donosa, znašajo 22.451 tisoč evrov.

Prikaz finančnih sredstev po knjigovodski in pošteni vrednosti na 31. 12. 2020

Finančno sredstvo	v 000 EUR	
	Knjigovodska vrednost	Poštena vrednost
Finančna sredstva po pošteni vrednosti prek poslovnega izida	224.629	224.629
Finančna sredstva po odplačni vrednosti	20.526	22.760
Finančna sredstva po pošteni vrednosti prek drugega vseobsegajočega donosa	679.864	679.864
Finančne naložbe v dana posojila	0	0
Denarna sredstva	11.562	11.562
Skupaj	936.581	938.815

Prikaz finančnih sredstev po knjigovodski in pošteni vrednosti na 31. 12. 2019

Finančno sredstvo	v 000 EUR	
	Knjigovodska vrednost	Poštena vrednost
Finančna sredstva po pošteni vrednosti prek poslovnega izida	171.066	171.066
Finančna sredstva po odplačni vrednosti	19.901	22.812
Finančna sredstva po pošteni vrednosti prek drugega vseobsegajočega donosa	676.808	676.808
Finančne naložbe v dana posojila	16.960	16.960
Denarna sredstva	15.605	15.605
Skupaj	900.340	903.251

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

Hierarhija poštene vrednosti na 31. 12. 2020

	v 000 EUR			
	1. raven	2. raven	3. raven	Skupaj
Finančna sredstva, merjena po poštenu vrednosti	735.594	94.200	74.699	904.493
Finančne naložbe, vrednotene po poštenu vrednosti prek poslovnega izida	173.266	27.417	23.946	224.629
Finančne naložbe, vrednotene po poštenu vrednosti prek drugega vseobsegajočega donosa	562.328	66.783	50.753	679.864
Finančna sredstva, pri katerih je poštena vrednost razkrita	29.824	833	3.665	34.322
Finančne naložbe po odplačni vrednosti	18.262	833	3.665	22.760
Finančne naložbe v dana posojila	0	0	0	0
Denarna sredstva	11.562	0	0	11.562
Naložbene nepremičnine	0	1.975	19.116	21.091
Skupaj	765.418	97.008	97.480	959.906

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

Ocenjena poštena vrednost opredmetenih osnovnih sredstev je višja od neodpisane vrednosti opredmetenih osnovnih sredstev na 31. 12. 2020. Ocenjeno pošteno vrednost opredmetenih osnovnih sredstev smo ocenili na podlagi ocene poštene vrednosti naložbenih nepremičnin na 31. 12. 2018.

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, z uporabo metode neto vrednosti sredstev (prilagojenih knjigovodskih vrednosti). Ocenjevanje vrednosti naložbenih nepremičnin v tretji ravni je potekalo z uporabo na donosu zasnovanega načina ocenjevanja in uporabo metode kapitalizacije stanovitnega dobička.

Oceni vrednosti naložbenih nepremičnin poslovni prostori v Steklenem dvoru in poslovni prostori v Bežigranskem dvoru sta bili izdelani na 31. 12. 2018 z uporabo na donosu zasnovanega načina ocenjevanja in metode kapitalizacije stanovitnega dobička, ki vključuje naslednje predpostavke: mera kapitalizacije znaša 8,19 %, odbitek za nezasedenost 6,67 % in odbitek za neizterljivost 1,33 %.

Oceni vrednosti naložbenih nepremičnin poslovni prostori v Nebotičniku in Glavarjevi rezidenci sta bili izdelani na 31. 12. 2018 z uporabo metode tržnih primerjav.

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

Ocenjena poštena vrednost delnic družb Elektro Ljubljana, d. d., in 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 7,17 %. Preostala rast normaliziranega denarnega toka znaša 2 %.

Ocenjene poštene vrednosti delnic družb Elektro Maribor, d. d., Elektro Primorska, d. d., in Elektro Gorenjska, d. d., so določene na podlagi tržne primerjave posamezne družbe z družbama Elektro Ljubljana, d. d., in Elektro Celje, d. d. Uporabljen je bil povprečni mnogokratnik (vrednost celotnega kapitala) / (dobiček pred obrestmi, davki in amortizacijo), ki znaša 4,2.

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 8,8 %. Preostala rast normaliziranega denarnega toka znaša 2 %.

Ocenjena poštena vrednost delnic družbe Terme Olimia, d. d., je določena z na donosu osnovanim načinom ocenjevanja vrednosti podjetja, z uporabo metode diskontiranja prostih denarnih tokov. Ocenjeni prosti denarni tok je diskontiran z diskontno stopnjo 8,15 %. Preostala rast normaliziranega denarnega toka znaša 1,2 %.

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 7,7 %. 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 delujočega podjetja. Pri tem je vrednost naložbe v družbi 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. Pri družbi Sava Turizem, d. d., je ocenjeni prosti denarni tok diskontiran z diskontno stopnjo 9,39 %, preostala rast normaliziranega denarnega toka pa znaša 2 %.

Ocenjena poštena vrednost družbe Gospodarsko razstavišče, d. o. o., je določena z na donosu osnovanim načinom ocenjevanja vrednosti podjetja, z uporabo metode diskontiranja prostih denarnih tokov brez upoštevanja zadolženosti. Ocenjeni prosti denarni tok je diskontiran z diskontno stopnjo 7,5 %. Preostala rast normaliziranega denarnega toka znaša 2 %.

Ocenjena poštena vrednost deleža likvidacijske mase v družbi GIO, d. o. o., je določena z nabavnovrednostnim načinom, z uporabo metode seštevanja (metoda neto vrednosti sredstev).

Ocenjena poštena vrednost naložbe v finančno terjatev 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 naložbe v finančno terjatev 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.

Hierarhija poštene vrednosti na 31. 12. 2019

	v 000 EUR			
2018	1. raven	2. raven	3. raven	Skupaj
Finančna sredstva, merjena po poštenu vrednosti	649.790	107.456	90.628	847.874
Finančne naložbe, vrednotene po poštenu vrednosti prek poslovnega izida	116.289	31.259	23.518	171.066
Finančne naložbe, vrednotene po poštenu vrednosti prek drugega vseobsegajočega donosa	533.501	76.197	67.110	676.808
Finančna sredstva, pri katerih je poštena vrednost razkrita	53.464	835	1.078	55.377
Finančne naložbe po odplačni vrednosti	20.899	835	1.078	22.812
Finančne naložbe v dana posojila	16.960	0	0	16.960
Denarna sredstva	15.605	0	0	15.605
Skupaj	703.254	108.291	91.706	903.251

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, z uporabo metode neto vrednosti sredstev (prilagojenih knjigovodskih vrednosti). Uporabljene predpostavke, predstavljene v nadaljevanju, niso predvidevale in niso upoštevale morebitnih učinkov zaradi covida-19 in ta je bil nepopravljali dogodek.

Ocenjevanje poštene vrednosti določenih delnic je bilo narejeno na podlagi modelov vrednotenj, pri katerih so bile upoštevane subjektivne spremenljivke, ki niso javno dostopne na trgih. Določeni podatki za ocenjevanje so bili pridobljeni iz sistema Bloomberg in drugih finančnih virov, pri nekaterih družbah pa so bili 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 bila določena kot povprečje šestih različnih scenarijev po metodi diskontiranih dividend in metodi kapitalizacije normaliziranega denarnega toka.

Ocenjene poštene vrednosti delnic družb Elektro Maribor, d. d., Elektro Primorska, d. d., Elektro Celje, d. d., in Elektro Gorenjska, d. d., so bile določene na podlagi tržne primerjave posamezne družbe z družbo Elektro Ljubljana, d. d. Uporabljen je bil mnogokratnik (vrednost celotnega kapitala) / (dobiček pred obrestmi, davki in amortizacijo), ki znaša 4,5.

Ocenjena poštena vrednost navadnih delnic družbe HIT, d. d., je bila določena z metodo kapitalizacije normaliziranega denarnega toka pri vrednosti prve četrtine razpona ocenjene vrednosti, ki znaša med 8,43 evra in 13,1 evra.

Ocenjena poštena vrednost delnic družbe Terme Olimia, d. d., je bila določena z na donosu osnovanim načinom ocenjevanja vrednosti podjetja, z uporabo metode diskontiranja prostih denarnih tokov. Ocenjeni prosti denarni tok je bil diskontiran z diskontno stopnjo 6,7 %. Preostala rast normaliziranega denarnega toka je znašala 1 %.

Ocenjena poštena vrednost poslovnega deleža družbe Plinhold, d. o. o., je bila določena na podlagi metode primerljivih podjetij, uvrščenih na borzi z uporabo mnogokratnika (vrednost celotnega kapitala) / (dobiček pred obrestmi, davki in amortizacijo). Uporabljena je bila mediana mnogokratnika primerljivih podjetij 11,40.

Ocenjena poštena vrednost delnic družbe Loterija Slovenije, d. d., je bila določena z na donosu osnovanim načinom ocenjevanja vrednosti podjetja, z uporabo metode diskontiranja prostih denarnih tokov. Ocenjeni prosti denarni tok je bil diskontiran z diskontno stopnjo 8,1 %. Preostala rast normaliziranega denarnega toka je znašala 2 %.

Ocenjena poštena vrednost delnic družbe Sava, d. d., je bila določena z na sredstvih osnovanim načinom ocenjevanja vrednosti podjetja, z uporabo metode čiste vrednosti sredstev ob predpostavki delujočega podjetja. Pri tem sta bili vrednosti naložb v družbi Sava Turizem, d. d., in Hoteli Bernardin, d. d., ki predstavljata največji naložbi družbe, določeni z na donosu osnovanim načinom ocenjevanja vrednosti podjetja, z uporabo metode diskontiranja prostih denarnih tokov. Pri družbi Sava Turizem, d. d., je bil ocenjeni prosti denarni tok diskontiran z diskontno stopnjo 9,53 %, preostala rast normaliziranega denarnega toka pa je znašala 2 %. Pri družbi Hoteli Bernardin, d. d., je bil ocenjeni prosti denarni tok diskontiran z diskontno stopnjo 9,84 %, preostala rast normaliziranega denarnega toka pa je znašala 2 %.

Ocenjena poštena vrednost naložbe v finančno terjatev je bila 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 naložbe v finančno terjatev je spadala v tretjo raven hierarhije poštene vrednosti.

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

Tabela 36: Gibanje naložb 3. ravni v letu 2020

	v 000 EUR
Postavka	
Stanje 31. 12. 2019	91.706
Odtujitev/zapadanje	-8.621
Pridobitve	3.667
Prevrednotenje	-6.066
Prerazvrstitve	-2.322
Stanje 31. 12. 2020	78.364

Tabela 37: Gibanje naložb 3. ravni v letu 2019

	v 000 EUR
Postavka	
Stanje 31. 12. 2018	98.644
Odtujitev/zapadanje	-9.439
Pridobitve	2.190
Prevrednotenje	-2.096
Prerazvrstitve	2.407
Stanje 31. 12. 2019	91.706

Tabela 38: Prehod med ravnmi hierarhije poštene vrednosti sredstev na 31. 12. 2020

		iz 2. v 3. raven	iz 3. v 1. raven	iz 3. v 2. raven
Prehod med ravnmi hierarhije, portfelj na 31. 12. 2019	iz 1. v 2. raven			
Finančne naložbe po poštenu vrednosti prek drugega vseobsegajočega donosa	6	671	41	4.467
Skupaj	6	671	41	4.467

Tabela 39: Prehod med ravnmi hierarhije poštene vrednosti sredstev na 31. 12. 2019

		iz 2. v 1. raven	iz 3. v 2. raven
Prehod med ravnmi hierarhije, portfelj na 31. 12. 2018	iz 1. v 2. raven		
Finančne naložbe po poštenu vrednosti prek drugega vseobsegajočega donosa	13.737	26.645	714
Skupaj	13.737	26.645	714

Efektivne obrestne mere po skupinah naložb

	2020	2019
Finančne naložbe, merjene po odplačni vrednosti	6,07 %	6,19 %
Finančne naložbe, merjene po poštenu vrednosti prek drugega vseobsegajočega donosa	4,30 %	4,15 %
Denarna sredstva	0,00 %	0,00 %

Pojasnilo št. 18

Posojila drugim

	v 000 EUR					
	Dolgoročna		Kratkoročna		Skupaj	
	31. 12. 2020	31. 12. 2019	31. 12. 2020	31. 12. 2019	31. 12. 2020	31. 12. 2019
Depoziti	0	0	0	16.960	0	16.960
Skupaj	0	0	0	16.960	0	16.960

Konec leta 2020 Kapitalska družba, d. d., ni imela izkazanih depozitov. Konec leta 2019 je stanje kratkoročnih posojil drugim, ki pomenijo kratkoročne depozite, obsegalo 16.960 tisoč evrov.

Pojasnilo št. 19

Poslovne terjatve

	v 000 EUR			
	Dolgoročne		Kratkoročne	
	31. 12. 2020	31. 12. 2019	31. 12. 2020	31. 12. 2019
Poslovne terjatve do družb v skupini	0	0	0	50
Poslovne terjatve do kupcev v državi	0	0	1.525	836
Poslovne terjatve do drugih	168	167	2.144	333
Druge poslovne terjatve	0	0	50.136	86
Skupaj	168	167	53.805	1.305

Dolgoročne poslovne terjatve do drugih v višini 168 tisoč evrov so vplačila v rezervni sklad za vzdrževanje nepremičnin. Dolgoročne poslovne terjatve do drugih v letu 2019 v višini 167 tisoč evrov so bila vplačila v rezervni sklad za vzdrževanje nepremičnin v višini 133 tisoč evrov in terjatve do družbe, ki je bila v prisilni poravnavi, v višini 34 tisoč evrov.

Kratkoročne poslovne terjatve so znašale 53.805 tisoč evrov (31. 12. 2019: 1.305 tisoč evrov), od tega zapade največ na kratkoročno odložene odhodke iz naslova vplačila v ZPIZ za leto 2021 v višini 50.000 tisoč evrov.

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. 2020	-1
Zmanjšanje kreditnih izgub	1
31. 12. 2020	0

Kapitalska družba, d. d., na 31. 12. 2020 ni imela kreditnih izgub iz poslovnih terjatev.

Razčlenitev poslovnih terjatev do kupcev po rokih zapadlosti

v 000 EUR

31. 12. 2020	Nezapadle	do 30 dni	od 31 do 60 dni	od 61 do 90 dni	od 91 do 180 dni	od 181 do 365 dni
1.525	1.043	2	1	477	0	2

Pojasnilo št. 20

Denarna sredstva

v 000 EUR

	31. 12. 2020	31. 12. 2019
Denar na transakcijskih računih pri bankah	1.162	3.945
Evrski depozit na odpoklic	10.400	11.660
Skupaj	11.562	15.605

Depozit na odpoklic je razporejen med denarna sredstva v kategorijo finančnih sredstev po odplačni vrednosti, katerih zapadlost je krajša od 3 mesecev.

Pojasnilo št. 21

Kapital

	31. 12. 2020	31. 12. 2019
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. 22

Kapitalske rezerve

v 000 EUR

Kapitalske rezerve

1. 1. 2020	217.494
Povečanje kapitalskih rezerv	131
31. 12. 2020	217.625

Kapitalske rezerve so se v letu 2020 povečale za 131 tisoč evrov od prejetega dodatnega premoženja skladno z Zakonom o lastninskem preoblikovanju podjetij. Tako je na 31. 12. 2020 stanje kapitalskih rezerv 217.625 tisoč evrov.

v 000 EUR

Kapitalske rezerve

1. 1. 2019	217.331
Povečanje kapitalskih rezerv	163
31. 12. 2019	217.494

Kapitalske rezerve so se v letu 2019 povečale za 163 tisoč evrov od prejetega dodatnega premoženja skladno z Zakonom o lastninskem preoblikovanju podjetij. Tako je na 31. 12. 2019 stanje kapitalskih rezerv 217.494 tisoč evrov.

Pojasnilo št. 23

Rezerve iz dobička

Kapitalska družba, d. d., na 31. 12. 2020 ni imela drugih rezerv iz dobička.

Pojasnilo št. 24

Gibanje rezerv, nastalih zaradi vrednotenja po pošteni vrednosti

v 000 EUR

Gibanje rezerv, nastalih zaradi vrednotenja po pošteni vrednosti, ter odloženi davki v kapitalu	2020	2019
Stanje na 1. 1. bruto rezerve, nastale zaradi vrednotenja po pošteni vrednosti	333.224	248.644
Stanje na 1. 1. odloženi davki	37.646	28.660
Stanje na 1. 1. neto rezerve, nastale zaradi vrednotenja po pošteni vrednosti	295.578	219.984
Spremembe med letom bruto povečanja rezerv	50.782	466.116
Spremembe med letom bruto zmanjšanja rezerv	-13.775	-381.536

Gibanje rezerv, nastalih zaradi vrednotenja po pošteni vrednosti, ter odloženi davki v kapitalu

	2020	2019
Stanje na 31. 12. bruto rezerve, nastale zaradi vrednotenja po pošteni vrednosti	370.231	333.224
Prilagoditve (pogoj 8 %, 6 mesecev)	-157.172	-135.089
Stanje na 31. 12. bruto po prilagoditvi	213.059	198.135
Stanje na 31. 12. odloženi davek	40.481	37.646
Stanje na 31. 12. neto rezerve, nastale zaradi vrednotenja po pošteni vrednosti	329.750	295.578

Pojasnilo št. 25

Rezervacije

v 000 EUR

	Rezervacije za pokojnine in podobne obveznosti	Druge rezervacije	Skupaj
1. 1. 2020	229	409	638
Novooblikovane rezervacije	0	0	0
Črpanje rezervacij	3	0	3
Odprava rezervacij	0	369	369
31. 12. 2020	226	40	266

Družba je v letu 2020 odpravila za 369 tisoč evrov rezervacij za kočljive pogodbe oziroma pravne spore. Tako je ob koncu leta 2020 oblikovanih rezervacij za kočljive pogodbe in pravne spore v višini 40 tisoč evrov.

Družba je v letu 2020 črpala za 3 tisoč evrov rezervacij za odpravnine ob upokojitvi in jubilejne nagrade. Tako je ob koncu leta 2020 oblikovanih rezervacij za odpravnine ob upokojitvi in jubilejne nagrade v višini 226 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.

v 000 EUR

	Rezervacije za pokojnine in podobne obveznosti	Druge rezervacije	Skupaj
1. 1. 2019	233	677	910
Novooblikovane rezervacije	0	52	52
Črpanje rezervacij	4	0	4
Odprava rezervacij	0	320	320
31. 12. 2019	229	409	638

Družba je v letu 2019 odpravila za 320 tisoč evrov rezervacij iz nedoseganja zajamčene donosnosti sklada SODPZ in oblikovala za 52 tisoč evrov rezervacij za tožbe zavarovancev članov SODPZ. Ob koncu leta

2019 je tako bilo oblikovanih rezervacij za prejete tožbe in pravne spore v višini 409 tisoč evrov. Družba je v letu 2019 črpala za 4 tisoč evrov rezervacij za odpravnine ob upokojitvi in jubilejne nagrade. Tako je bilo ob koncu leta 2019 oblikovanih rezervacij za odpravnine ob upokojitvi in jubilejne nagrade v višini 229 tisoč evrov.

Pojasnilo št. 26

Poslovne obveznosti

	v 000 EUR			
	Dolgoročne		Kratkoročne	
	31. 12. 2020	31. 12. 2019	31. 12. 2020	31. 12. 2019
Poslovne obveznosti do dobaviteljev	0	0	2.527	2.427
Poslovne obveznosti na podlagi predujmov	10	15	0	0
Obveznosti do države	0	0	50.036	33
Obveznosti za davek od dohodka	0	0	0	919
Druge poslovne obveznosti	49	33	469	502
Skupaj	59	48	53.032	3.881

Dolgoročne poslovne obveznosti na podlagi predujmov sestavljata prejeti varščini najemnikov poslovnih prostorov v višini 10 tisoč evrov. Dolgoročne poslovne obveznosti na podlagi predujmov so bile v letu 2019 sestavljene iz prejetih varščin najemnikov poslovnih prostorov v višini 12 tisoč evrov in varščine zaradi nedokončanih del v poslovnem objektu Stekljeni dvor v višini 3 tisoč evrov. Druge poslovne obveznosti v višini 49 tisoč evrov (31. 12. 2019: 33 tisoč evrov) pomenijo obveznost za izplačilo spremenljivega prejemka uprave iz uspešnosti poslovanja.

Kratkoročne poslovne obveznosti sestavljajo obveznosti do dobaviteljev v višini 2.527 tisoč evrov (31. 12. 2019: 2.427 tisoč evrov), od tega se največji del v znesku 2.240 tisoč evrov (31. 12. 2019: 2.240 tisoč evrov) nanaša na obveznost za plačilo naložbene nepremičnine, obveznosti do države v višini 50.036 tisoč evrov (31. 12. 2019: 3 tisoč evrov), od tega se največji del v znesku 50.000 tisoč evrov nanaša na obveznost plačila do ZPIZ v letu 2021, in druge poslovne obveznosti v višini 469 tisoč evrov (31. 12. 2019: 502 tisoč evrov), ki so večinoma obveznosti za plače.

Poslovne obveznosti glede na rok dospelosti

31. 12. 2019	v 000 EUR					
	Poslovne obveznosti do dobaviteljev	Poslovne obveznosti na podlagi predujmov	Obveznosti do države	Obveznosti za davek od dohodka	Druge poslovne obveznosti	Skupaj
Dospelost do 1 leta	2.527	0	50.036	0	469	53.032
Od 1 do 2 let	0	0	0	0	49	49
Od 2 do 5 let	0	8	0	0	0	8
Nad 5 let	0	2	0	0	0	2

31. 12. 2019	Poslovne obveznosti do dobaviteljev	Poslovne obveznosti na podlagi predujmov	Obveznosti do države	Obveznosti za davek od dohodka	Druge poslovne obveznosti	Skupaj
Skupaj	2.527	10	50.036	0	518	53.091
Obveznosti, zavarovane s stvarnim jamstvom (zastavna pravica ipd.)	0	0	0	0	0	0

Pojasnilo št. 27

Finančne obveznosti

	v 000 EUR			
	Dolgoročne		Kratkoročne	
	31. 12. 2020	31. 12. 2019	31. 12. 2020	31. 12. 2019
Druge finančne obveznosti	50.000	0	0	0
Skupaj	50.000	0	0	0

Kapitalska družba, d. d., na 31. 12. 2020 izkazuje za 50.000 tisoč evrov (31. 12. 2019: 0 evrov) dolgoročnih finančnih obveznosti, ki se nanašajo na pokrivanje obveznosti Kapitalske družbe, d. d., do ZPIZ za leto 2022.

Zapadlost finančnih obveznosti

	v 000 EUR	
	31. 12. 2020	31. 12. 2019
Zapadlo do 1 leta	0	0
Od 1 do 2 let	50.000	0
Od 2 do 5 let	0	0
Nad 5 let	0	0
Skupaj	50.000	0

Zavarovani krediti

Kapitalska družba, d. d., na 31. 12. 2020 ni imela kreditov.

15.3.3 Upravljanje tveganj finančnih sredstev

Vsa tveganja, ki jim je Kapitalska družba, d. d., izpostavljena, so skupaj z njihovimi ukrepi za obvladovanje in merili 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 40: Izpostavljenost finančnih sredstev kreditnemu tveganju brez upoštevanja morebitnih zavarovanj na 31. 12. 2020

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
Varne naložbe	AAA	0	12-mesečne pričakovane izgube	0	0	3.018	7.713	10.731
	AA	0		0	0	1.886	8.341	10.227
	A	-1		16.311	16.310	31.510	0	47.820
	BBB	0		0	0	9.223	7.445	16.668
Skupaj varne naložbe		-1		16.311	16.310	45.637	23.499	85.446
Manj varne naložbe	BB	-5	12-mesečne/vseživljenjske pričakovane izgube	1.199	1.195	1.418	0	2.613
	B	-79		3.100	3.021	0	1.865	4.886
	CCC	0		0	0	0	0	0
	CC	0		0	0	0	0	0
	C	0		0	0	0	0	0
	brez bonitetne ocene	0		10.400	10.400	0	2	10.402
Skupaj manj varne naložbe		-84		14.699	14.616	1.418	1.867	17.901
Oslabljene naložbe	D	0	Oslabitev prek poslovnega izida v višini pričakovane izgube	0	0	0	22.427	22.427
Skupaj oslabljene		0		0	0	0	22.427	22.427
Skupaj		-85		31.010	30.926	47.055	47.793	125.774

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 BB do C in naložbe, ki nimajo ocene priznane bonitetne hiše, medtem ko so med oslabljene naložbe razvrščene naložbe z bonitetno oceno D. Med manj varnimi naložbami so večinoma naložbe v nekatere obveznice, komercialna zapisa in depozit na odpoklic. Oslabljene naložbe predstavlja naložba v finančno terjatev.

Tabela 41: Izpostavljenost finančnih sredstev kreditnemu tveganju brez upoštevanja morebitnih zavarovanj na 31. 12. 2019

v 000 EUR								
Finančna sredstva po odplačni vrednosti						Finančna sredstva po poštenih vrednostih prek drugega vseobsegajočega donosa	Finančna sredstva po poštenih vrednostih 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
Varne naložbe	AAA	0	12-mesečne pričakovane izgube	0	0	4.787	5.024	9.811
	AA	0		0	0	1.850	5.005	6.855
	A	-2		18.023	18.021	46.803	0	64.824
	BBB	0		0	0	16.402	1.500	17.902
Skupaj varne naložbe		-2		18.023	18.021	69.842	11.529	99.392
Manj varne naložbe	BB	-43	12-mesečne/vseživljenjske pričakovane izgube	17.701	17.658	320	0	17.978
	B	-13		1.195	1.182	3.121	1.091	5.394
	CCC	0		0	0	0	0	0
	CC	0		0	0	0	0	0
	C	0		0	0	0	0	0
	brez bonitetne ocene	0		11.660	11.660	0	2	11.662
Skupaj manj varne naložbe		-56		30.556	30.500	3.441	1.093	35.034
Oslabljene naložbe	D	0	Oslabitev prek poslovnega izida v višini pričakovane izgube	0	0	0	22.427	22.427
Skupaj oslabljene		0		0	0	0	22.427	22.427
Skupaj		-58		48.579	48.521	73.283	35.049	156.853

Tabela 42: Gibanje popravka vrednosti za izgubo naložb, vrednotenih po odplačni vrednosti, in naložb, vrednotenih prek drugega vseobsegajočega donosa, v letu 2020

Kategorija	v 000 EUR		
	1. faza	2. faza	3. faza
Popravek vrednosti za izgubo 31. 12. 2019	70	35	0
Prenos v 1. fazo	0	0	0
Prenos v 2. fazo	-1	15	0
Prenos v 3. fazo	0	0	0
Finančna sredstva, katerih pripoznanje je bilo v obdobju odpravljeno	-54	-35	0
Pridobitve finančnih sredstev v obdobju	80	0	0
Druge spremembe	12	0	0
Popravek vrednosti za izgubo 31. 12. 2020	107	15	0

Druge spremembe so posledica sprememb ocen parametrov tveganja v skladu z metodologijo, znižanja vrednosti popravkov zaradi skrajšanja časa do zapadlosti obstoječih naložb ter sprememb zaradi tečajnih razlik in natečenih obresti.

Tabela 43: Gibanje popravka vrednosti za izgubo naložb, vrednotenih po odplačni vrednosti, in naložb, vrednotenih prek drugega vseobsegajočega donosa, v letu 2019

Kategorija	v 000 EUR		
	1. faza	2. faza	3. faza
Popravek vrednosti za izgubo 31. 12. 2018	106	0	0
Prenos v 1. fazo	0	0	0
Prenos v 2. fazo	-10	35	0
Prenos v 3. fazo	0	0	0
Finančna sredstva, katerih pripoznanje je bilo v obdobju odpravljeno	-76	0	0
Pridobitve finančnih sredstev v obdobju	56	0	0
Druge spremembe	-6	0	0
Popravek vrednosti za izgubo 31. 12. 2019	70	35	0

Tabela 44: Spremembe bruto knjigovodske vrednosti in popravka vrednosti za izgubo naložb, vrednotenih po odplačni vrednosti, in naložb, vrednotenih prek drugega vseobsegajočega donosa, v letu 2020

Kategorija	v 000 EUR	
	Bruto knjigovodska vrednost	Popravek vrednosti za izgubo
Vrednost 31. 12. 2019	121.861	105
Prenos v 1. fazo	0	0
Prenos v 2. fazo	-6	14
Prenos v 3. fazo	0	0
Finančna sredstva, katerih pripoznanje je bilo v obdobju odpravljeno	-43.065	-89

Kategorija	Bruto knjigovodska vrednost	Popravek vrednosti za izgubo
Pridobitve finančnih sredstev v obdobju	2.238	80
Druge spremembe	-2.963	12
Vrednost 31. 12. 2020	78.065	122

Tabela 45: Spremembe bruto knjigovodske vrednosti in popravka vrednosti za izgubo naložb, vrednotenih po odplačni vrednosti, in naložb, vrednotenih prek drugega vseobsegajočega donosa, v letu 2019

v 000 EUR		
Kategorija	Bruto knjigovodska vrednost	Popravek vrednosti za izgubo
Vrednost 31. 12. 2018	131.190	106
Prenos v 1. fazo	0	0
Prenos v 2. fazo	0	25
Prenos v 3. fazo	0	0
Finančna sredstva, katerih pripoznanje je bilo v obdobju odpravljeno	-40.419	-76
Pridobitve finančnih sredstev v obdobju	32.577	56
Druge spremembe	-1.487	-6
Vrednost 31. 12. 2019	121.861	105

Tabela 46: Geografska koncentracija kreditne izpostavljenosti finančnih sredstev

v 000 EUR		
Regija	31. 12. 2020	31. 12. 2019
Slovenija	86.385	125.632
Druge države	39.389	31.221
Skupaj	125.774	156.853

Delež finančnih sredstev, izpostavljenih kreditnemu tveganju v Sloveniji, se je v letu 2020 zmanjšal z 80 % na 69 %.

Valutno tveganje

Tabela 47: Valutna sestava finančnih sredstev

v 000 EUR		
Valuta	31. 12. 2020	31. 12. 2019
Sredstva, nominirana v evrih	961.036	932.414
Sredstva, nominirana v ameriških dolarjih	133.708	126.089
Skupaj	1.094.744	1.058.503

Dne 31. 12. 2020 je bilo 88 % finančnih sredstev družbe nominiranih v evrih in 12 % v ameriških dolarjih (valutna sestava v primerjavi z letom 2019 ni bila spremenjena). Pri spremljanju valutne sestave finančnih sredstev se upošteva valuta osnovnega instrumenta, v kateri je instrument nominiran. Valutno tveganje

se je nekoliko zvišalo zaradi višje izpostavljenosti naložbam v ameriških dolarjih, pri čemer v primeru naložb v enote investicijskih skladov ni upoštevan učinek sprememb deviznih tečajev vrednostnih papirjev, ki predstavljajo naložbe investicijskih skladov.

Tabela 48: Valutno tveganje finančnih sredstev

	v 000 EUR	
Sprememba tečaja USD za +/- 10 %	31. 12. 2020	31. 12. 2019
Vpliv na izkaz poslovnega izida	+/- 7.583	+/- 6.762
Vpliv na kapital	+/- 5.788	+/- 5.847
Skupaj	+/- 13.371	+/- 12.609

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 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 49: Analiza občutljivosti naložb glede na gibanje tržnih obrestnih mer na 31. 12. 2020 – sprememba obrestnih mer za 100 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	+/- 1 %	+/- 0	-/+ 5.736	-/+ 5.736
Finančna sredstva, merjena po odplačni vrednosti	+/- 1 %	+/- 0	-/+ 0	-/+ 0
Finančna sredstva, merjena po poštenu vrednosti prek drugega vseobsegajočega donosa	+/- 1 %	+/- 0	-/+ 2.916	-/+ 2.916
Skupaj	+/- 0	+/- 0	-/+ 8.652	-/+ 8.652

Tabela 50: Analiza občutljivosti naložb glede na gibanje tržnih obrestnih mer na 31. 12. 2019 – sprememba obrestnih mer za 100 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	+/- 1 %	+/- 0	-/+ 3.301	-/+ 3.301
Finančna sredstva, merjena po odplačni vrednosti	+/- 1 %	+/- 0	-/+ 0	-/+ 0
Finančna sredstva, merjena po poštenu vrednosti prek drugega vseobsegajočega donosa	+/- 1 %	+/- 0	-/+ 4.263	-/+ 4.263
Skupaj	+/- 0	+/- 0	-/+ 7.564	-/+ 7.564

Pri izračunu občutljivosti obrestnega prihodka so upoštevane naložbe s spremenljivo obrestno mero, pri izračunu vpliva na pošteno vrednost pa naložbe s fiksno obrestno mero, vključno z naložbami v obvezniške investicijske sklade. Če bi se tržne obrestne mere spremenile za 100 bazičnih točk, bi se vrednost naložb na 31. 12. 2020 spremenila za 8.652 tisoč evrov. Obrestno tveganje se je v letu 2020 zvišalo zaradi višje izpostavljenosti naložbam, ki se odzivajo na spremembo ravni tržnih obrestnih mer, in zaradi zvišanja povprečnega trajanja portfelja dolžniških naložb.

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 51: Tržno tveganje portfelja lastniških vrednostnih papirjev

	v 000 EUR	
	31. 12. 2020	31. 12. 2019
Sprememba indeksa za +/- 10 %		
Vpliv na izkaz poslovnega izida	+/- 11.544	+/- 7.199
Vpliv na kapital	+/- 44.294	+/- 13.552
Skupaj	+/- 55.838	+/- 20.751

V tabeli so upoštevane tržne lastniške naložbe brez investicijskih kuponov obvezniških investicijskih skladov. Učinek na izkaz poslovnega izida izkazujejo lastniške naložbe, merjene po poštenu vrednosti prek poslovnega izida, učinek na kapital pa lastniške naložbe, merjene po poštenu vrednosti prek drugega vseobsegajočega donosa. Tveganje je izračunano z uporabo kazalnika beta glede na svetovni delniški indeks. Tržno tveganje lastniških naložb se je v letu 2020 zvišalo zaradi višje izpostavljenosti lastniškim naložbam in zaradi višjega kazalnika beta v primerjavi z letom 2019.

Tabela 52: Prikaz finančnih instrumentov glede na tržnost

	v 000 EUR	
Finančni instrument	31. 12. 2020	31. 12. 2019
Vrednostni papirji, s katerimi se trguje na organiziranem trgu	824.738	765.715
Finančne naložbe po poštenu vrednosti prek poslovnega izida	179.758	131.030
Finančne naložbe po odplačni vrednosti	19.829	19.203
Finančne naložbe po poštenu vrednosti prek drugega vseobsegajočega donosa	625.151	615.482
Vrednostni papirji, s katerimi se ne trguje na organiziranem trgu	77.854	79.632
Finančne naložbe po poštenu vrednosti prek poslovnega izida	22.443	17.608
Finančne naložbe po odplačni vrednosti	697	698
Finančne naložbe po poštenu vrednosti prek drugega vseobsegajočega donosa	54.714	61.326
Skupaj	902.592	845.347

Konec leta 2020 so naložbe, s katerimi se je trgovalo na organiziranih trgih vrednostnih papirjev, obsegale 91 % finančnih instrumentov oziroma 75 % vseh finančnih 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 natančnim uravnavanjem ročnosti sredstev z obveznostmi. Na 31. 12. 2020 je imela Kapitalska družba, d. d., skupaj za 1.050.637 tisoč evrov presežka pričakovanih nediskontiranih denarnih prilivov nad odlivi. Primanjkljaj pričakovanih nediskontiranih denarnih tokov v obdobju nad 1 do 5 let se bo pokrila s presežkom pričakovanih nediskontiranih denarnih tokov iz obdobja manj kot 1 leto ali pa s prodajo naložb z zapadlostjo nad 5 let oziroma naložb brez zapadlosti.

Tabela 53: Pričakovani dejanski nediskontirani denarni tokovi na 31. 12. 2020

Postavka	v 000 EUR				
	Manj kot 1 leto	Nad 1 do 5 let	Nad 5 let	Brez zapadlosti	Skupaj
Naložbe v vrednostne papirje	25.410	23.391	49.156	967.808	1.065.766
• - Finančne naložbe po pošteni vrednosti prek poslovnega izida	2.220	6.606	19.745	176.836	205.408
• - Finančne naložbe po odplačni vrednosti	12.543	4.200	5.992	0	22.735
• - Finančne naložbe po pošteni vrednosti prek drugega vseobsegajočega donosa	10.647	12.585	23.419	632.809	679.460
• - Finančne naložbe po nabavni vrednosti	0	0	0	158.163	158.163
Naložba v finančno terjatev	22.427	0	0	0	22.427
Dana posojila in depoziti	0	0	0	0	0
Denarna sredstva	11.562	0	0	0	11.562
Terjatve iz poslovanja	53.805	168	0	0	53.973
Skupaj sredstva	113.205	23.559	49.156	967.808	1.153.728
Obveznosti iz poslovanja	53.032	59	0	0	53.091
Finančne obveznosti	0	50.000	0	0	50.000
Skupaj poslovne in finančne obveznosti	53.032	50.059	0	0	103.091
Razlika	60.173	-26.500	49.156	967.808	1.050.637

Tabela 54: Pričakovani dejanski nediskontirani denarni tokovi na 31. 12. 2019

v 000 EUR					
Postavka	Manj kot 1 leto	Nad 1 do 5 let	Nad 5 let	Brez zapadlosti	Skupaj
Naložbe v vrednostne papirje	27.704	35.836	44.455	897.705	1.005.701
• - Finančne naložbe po poštenu vrednosti prek poslovnega izida	1.217	460	11.379	136.017	149.073
• - Finančne naložbe po odplačni vrednosti	3.844	12.717	6.284	0	22.845
• - Finančne naložbe po poštenu vrednosti prek drugega vseobsegajočega donosa	22.643	22.659	26.792	603.525	675.619
• - Finančne naložbe po nabavni vrednosti	0	0	0	158.163	158.163
Naložba v finančno terjatev	22.427	0	0	0	22.427
Dana posojila in depoziti	17.014	0	0	0	17.014
Denarna sredstva	15.605	0	0	0	15.605
Terjatve iz poslovanja	1.305	167	0	0	1.472
Skupaj sredstva	84.055	36.003	44.455	897.705	1.062.219
Obveznosti iz poslovanja	3.881	48	0	0	3.929
Finančne obveznosti	0	0	0	0	0
Skupaj poslovne in finančne obveznosti	3.881	48	0	0	3.929
Razlika	80.174	35.955	44.455	897.705	1.058.290

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

Potencialna sredstva in obveznosti

Tabela 55: Potencialne obveznosti

v 000 EUR		
	31. 12. 2020	31. 12. 2019
Potencialne obveznosti	3.145	3.600

Potencialne obveznosti se nanašajo na zavezo Kapitalske družbe, d. d., za nakup enot investicijskih skladov. Potencialnih sredstev Kapitalska družba, d. d., nima.

15.4 DRUGA RAZKRITJA

Podatki o skupinah oseb

Imena članov organov družbe so navedena v uvodnem delu letnega poročila v poglavju Predstavitev Kapitalske družbe, d. d. V letu 2020 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 2020 dosegli skupaj 959 tisoč evrov.

Prejemki po kategorijah prejemnikov so prikazani v spodnji tabeli.

Tabela 56: Prejemki v letu 2020 po kategorijah prejemnikov

v 000 EUR	
Kategorija prejemnikov	Znesek prejemkov
Člani uprave	413
Člani nadzornega sveta	112
Zaposleni po individualni pogodbi	434
Skupaj	959

Predujmov, posojil oziroma poroštev Kapitalska družba, d. d., članom uprave, nadzornega sveta in zaposlenim po individualni pogodbi v letu 2020 ni izdajala.

Prejemki članov organov vodenja in nadzora

Prejemke članov uprave ureja ZSDH-1. V skladu s petim odstavkom 51. člena ZSDH-1 za člane uprave Kapitalske družbe, d. d., veljajo enaki pogoji in merila kot za člane uprave SDH, d. d., skladno z določili ZSDH-1. Tako ob smiselni uporabi določil sedmega odstavka 46. člena ZSDH-1 prejemke članov uprave določi nadzorni svet, pri čemer se ne uporabljajo določbe zakona, ki ureja prejemke članov organa nadzora v gospodarskih družbah v večinski lasti Republike Slovenije in samoupravnih lokalnih skupnosti. Pogodbe o zaposlitvi članov uprave upoštevajo navedeno zakonsko podlago. Osnovno plačilo članov uprave je določeno v višini 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 s 1. 7. tekočega poslovnega leta. Osnovna plača članov uprave Kapitalske družbe, d. d., je bila v letu 2020 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 poslovno-finančnega načrta družbe.

Tabela 57: Prejemki članov uprave v letu 2020

Ime in priimek	v EUR												
	Fiksni prejemek	Variabilni prejemek	Bonitete	Povračila stroškov	Zavarovalne premije (PDPZ)	Provizije	Udeležba v dobičku	Opcije	Druge nagrade	Druga dodatna plačila	Skupaj bruto	Skupaj neto	Odloženi prejemek
Bachtiar Djalil (predsednik uprave)	121.611	9.368	298	1.686	2.819	-	-	-	689	1.200	137.671	73.551	19.288
Goranka Volf (članica uprave)	114.572	16.496	314	1.983	2.819	-	-	-	-	1.200	137.384	71.621	25.892
Gregor Bajraktarević (član uprave)	115.616	16.472	298	2.033	2.819	-	-	-	-	1.200	138.438	74.715	25.913
Skupaj	351.799	42.336	910	5.702	8.457	-	-	-	689	3.600	413.493	219.887	71.093

Fiksni prejemek članov uprave vključuje prejemek iz 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 uspešnosti poslovanja za leto 2019 na podlagi kombinacije kvantitativnih in kvalitativnih meril. Bonitete vključujejo bonitete iz kolektivnega nezgodnega zavarovanja in zavarovanja odgovornosti članov uprave. Povračila stroškov vključujejo prehrano in prevoz in/ali nočitve in/ali dnevnice. Zavarovalne premije (PDPZ) pomenijo vplačano premijo za prostovoljno dodatno pokojninsko zavarovanje. Druge nagrade vključujejo jubilejno nagrado. Druga dodatna plačila pomenijo regres za letni dopust. Odloženi prejemek je sestavljen iz dela izplačila variabilnega prejemka za leto 2018, ki bo izplačan v letu 2021, in iz dela izplačila variabilnega prejemka za leto 2019, ki bo izplačan v letu 2022.

Tabela 58: Prejemki članov nadzornega sveta v letu 2020

v EUR

Ime in priimek	Fiksni prejemek – plačilo za opravljanje funkcije	Fiksni prejemek – sejnine	Bonitete	Variabilni prejemek	Povračila stroškov	Zavarovalne premije	Provizije	Udeležba v dobičku	Opcije	Druge nagrade	Druge dodatna plačila	Skupaj bruto	Skupaj neto
Stanislav Seničar (predsednik nadzornega sveta)	15.114	4.021	243	-	278	-	-	-	-	-	-	19.655	14.052
dr. Boris Žnidarič (namestnik predsednika nadzornega sveta, predsednik akreditacijske komisije)	14.859	4.769	243	-	41	-	-	-	-	-	-	19.911	14.239
mag. Aleksander Mervar (član nadzornega sveta, član revizijske komisije, član akreditacijske komisije in predsednik kadrovske komisije)	16.434	5.132	243	-	70	-	-	-	-	-	-	21.878	15.670
mag. Ladislav Rožič (član nadzornega sveta, predsednik revizijske komisije od 14. 4. 2020 in član akreditacijske komisije)	15.928	5.649	243	-	9	-	-	-	-	-	-	21.829	15.633
Natalija Stošički (članica nadzornega sveta do 8. 4. 2020, predsednica revizijske komisije in članica kadrovske komisije)	5.642	935	243	-	96	-	-	-	-	-	-	6.916	4.787
Mirko Miklavčič (član nadzornega sveta, član revizijske komisije in član kadrovske komisije)	15.114	5.649	243	-	651	-	-	-	-	-	-	21.656	15.508
Skupaj	83.091	26.153	1.456	-	1.146	-	-	-	-	-	-	111.845	79.889

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. Bonitete vključujejo boniteto iz zavarovanja odgovornosti članov nadzornega sveta. Povračila stroškov vključujejo povračila potnih stroškov.

Tabela 59: Prejemki zunanjih članov komisij nadzornega sveta v letu 2020

v EUR

Ime in priimek	Fiksni prejemek – plačilo za opravljanje funkcije	Fiksni prejemek – sejnine	Bonitete	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)	3.330	1.430	-	-	144	-	-	-	-	-	-	4.904	3.567
Natalija Stošički (zunanja članica revizijske komisije od 14. 4. 2020)	2.129	1.430	-	-	192	-	-	-	-	-	-	3.751	2.728
mag. Irena Prijović (zunanja članica akreditacijske komisije)	3.420	748	-	-	0	-	-	-	-	-	-	4.168	3.031
dr. Alenka Stanič (zunanja članica akreditacijske komisije)	3.600	880	-	-	0	-	-	-	-	-	-	4.480	3.258
Gorazd Žmavc (zunanji član akreditacijske komisije)	3.330	748	-	-	289	-	-	-	-	-	-	4.367	3.176
Skupaj	15.809	5.236	-	-	625	-	-	-	-	-	-	21.670	15.760

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.

Tabela 60: Prejemki članov organov vodenja ali nadzora iz naslova opravljanja funkcije v odvisni družbi Modra zavarovalnica, d. d., v letu 2020

v EUR

Ime in priimek	Fiksni prejemek – plačilo za opravljanje funkcije	Fiksni prejemek – sejnine	Bonitete	Variabilni prejemek	Povračila stroškov	Zavarovalne premije	Provizije	Udeležba v dobičku	Opcije	Druge nagrade	Druge dodatna plačila	Skupaj bruto	Skupaj neto
Bachtiar Djalil (namestnik predsednika NS do 22. 12. 2020, predsednik NS od 23. 12. 2020)	9.675	2.694	-	-	-	-	-	-	-	-	-	12.369	8.996
Skupaj	9.675	2.694	-	-	-	-	-	-	-	-	-	12.369	8.996

Fiksni prejemki vključujejo 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 Kapitalske družbe, d. d. in njegovih komisij

V letu 2020 je bilo izvedenih 18 sej nadzornega sveta. Člani nadzornega sveta so se sej redno udeleževali, iz upravičenih razlogov je bil član nadzornega sveta mag. Aleksander Mervar trikrat odsoten.

Revizijska komisija nadzornega sveta se je sestala na osmih sejah. Člani komisije so se sej redno udeleževali, iz upravičenih razlogov sta na seji enkrat manjkala Mirko Miklavčič in Mojca Verbič, trikrat pa je bil upravičeno odsoten mag. Aleksander Mervar.

Akreditacijska komisija nadzornega sveta se je sestala na štirih sejah. Člani komisije so se sej redno udeleževali, iz upravičenih razlogov je na eni seji manjkal mag. Aleksander Mervar.

Kadrovska komisija se je sestala na dveh sejah, ki sta se ju udeležila oba člana.

Poslovanje s povezanimi strankami

Kapitalska družba, d. d., v letu 2020 s povezanimi strankami ni imela pomembnih transakcij, ki bi bile opravljene pod neobičajnimi tržnimi pogoji.

Razkritje v zvezi s pokojninskim načrtom

V letu 2020 je bil Pokojninski načrt poklicnega zavarovanja spremenjen dvakrat. Dne 1. 7. 2020 je na podlagi odločbe o odobritvi sprememb in dopolnitev Pokojninskega načrta poklicnega zavarovanja, št. 1032-9/2019 5 z dne 20. 5. 2020, ki jo je izdalo Ministrstvo za delo, družino, socialne zadeve in enake možnosti, začel veljati spremenjen Pokojninski načrt poklicnega zavarovanja, sprejet zaradi podaljšanja prehodnega obdobja, v katerem se uporablja diferencirana prispevna stopnja in upošteva delež čiste vrednosti sredstev Sklada obveznega dodatnega pokojninskega zavarovanja, do katerega se oblikujejo nerazporejene solidarnostne rezerve. Na podlagi odločbe o odobritvi sprememb in dopolnitev Pokojninskega načrta poklicnega zavarovanja, št. 1032-16/2020-2 z dne 27. 7. 2020, ki jo je izdalo Ministrstvo za delo, družino, socialne zadeve in enake možnosti, pa je s 1. 10. 2020 začel veljati nov Pokojninski načrt poklicnega zavarovanja zaradi uskladitve z novelo ZPIZ-2G. S 1. 10. 2020 so začela veljati tudi spremenjena Pravila upravljanja SODPZ, h katerim je Agencija za trg vrednostnih papirjev izdala soglasje 27. 8. 2020.

Pomembnejši dogodki po datumu izdelave izkaza finančnega položaja

Kapitalska družba, d. d., od konca leta 2020 do izdelave letnega poročila ni beležila pomembnejših poslovnih dogodkov, ki bi lahko vplivali na njene računovodske izkaze za leto 2020.

Izdajatelj: Kapitalska družba, d. d.

Lektoriranje: Amidas d. o. o. / www.amidas.si

Idejna in grafična zasnova: TINA RALIC I DESIGN / www.tina-ralic.com

Ljubljana, junij 2021

Poročilo je tiskano na biorazgradljivem in recikliranem papirju.

Tudi Kapitalska družba, d. d., si prizadeva delovati trajnostno –
poslovno, socialno in tudi okoljsko.



KAPITALSKA DRUŽBA

Letno poročilo Kapitalske družbe d.d.

2020