

An aerial photograph of a paved area, possibly a crosswalk or a decorative walkway, featuring vertical stripes. The stripes alternate between light and dark colors, with some stripes showing a blue sky and white clouds. Long shadows of people and dogs are cast across the pavement, suggesting a low sun position. The overall scene is captured from a high angle, creating a sense of depth and perspective.

korak v prihodnost



korak v prihodnost

Letno poročilo Kapitalske družbe, d. d.,
za leto 2019

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 2020	51
8	Družbena odgovornost	54
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 2019	76
15	Razkritja in pojasnila	84

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	29
-----------------------------------	-----------

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	32
6.2 Gibanja na finančnih trgih	33
6.3 Upravljanje naložb	35
6.3.1 Upravljanje kapitalskih naložb	36
6.3.2 Opuščeni vrednostni papirji iz naslova 48. a člena ZNVP-1	41
6.3.3 Upravljanje portfeljskih naložb	42
6.4 Nakazila Zavodu za pokojninsko in invalidsko zavarovanje Slovenije	43
6.5 Naložbene nepremičnine	43
6.6 Upravljanje tveganj	44
6.7 Upravljanje pokojninskih skladov	44
6.7.1 Sklad obveznega dodatnega pokojninskega zavarovanja Republike Slovenije	44
6.7.2 Dejavnosti pri izvajanju poklicnega zavarovanja v letu 2019	47
6.8 Informatika	48
6.9 Pomembnejši poslovni dogodki po koncu leta 2019	48

Družbena odgovornost

8.1	Odgovornost do širše družbene skupnosti	54
8.2	Odgovornost do zaposlenih	54
8.2.1	Skrb za izobraževanje zaposlenih	54
8.2.2	Skrb za varno in zdravo delovno okolje	55
8.3	Odgovornost do okolja	56

Računovodski izkazi za leto 2018

14.1	Izkaz poslovnega izida od 1. 1. 2019 do 31. 12. 2019	76
14.2	Izkaz drugega vseobsegajočega donosa od 1. 1. 2019 do 31. 12. 2019	77
14.3	Izkaz finančnega položaja na 31. 12. 2019	78
14.4	Izkaz denarnih tokov od 1. 1. 2019 do 31. 12. 2019	80
14.5	Izkaz gibanja kapitala od 1. 1. 2019 do 31. 12. 2019	82
14.6	Izkaz gibanja kapitala od 1. 1. 2018 do 31. 12. 2018	83
14.7	Prikaz bilančnega dobička za leto 2019	83

Razkritja in pojasnila

15.1	Splošna razkritja	84
15.2	Računovodske usmeritve	87
15.3	Pojasnila in razkritja k računovodskim izkazom	113
15.3.1	Pojasnila k izkazu poslovnega izida	113
15.3.2	Pojasnila k izkazu finančnega položaja	124
15.3.3	Upravljanje tveganj finančnih sredstev	147
15.4	Druga razkritja	156

Kazalo

tabel

Tabela 1: Število zaposlenih po organizacijskih enotah na 31. 12. 2018 in 31. 12. 2019	30
Tabela 2: Bruto domači proizvod, stopnja inflacije in stopnja brezposelnosti, podatki za leto 2019	32
Tabela 3: Temeljne obrestne mere pomembnejših centralnih bank	33
Tabela 4: Donosnosti najpomembnejših finančnih trgov	34
Tabela 5: Finančna sredstva Kapitalske družbe, d. d., na 31. 12. 2019 in 31. 12. 2018 glede na način upravljanja	36
Tabela 6: Razvrstitev kapitalskih naložb Kapitalske družbe, d. d., na 31. 12. 2019 in 31. 12. 2018 skladno z Odlokom o strategiji upravljanja kapitalskih naložb države	37
Tabela 7: Deset največjih kapitalskih naložb Kapitalske družbe, d. d., po vrednosti na 31. 12. 2019	37
Tabela 8: Sestava kapitalskih naložb glede na velikost lastniškega deleža na 31. 12. 2019	38
Tabela 9: Deset največjih prejemkov od dividend kapitalskih naložb v letih 2019 in 2018	39
Tabela 10: Udeležba na skupščinah gospodarskih družb	40
Tabela 11: Sestava portfeljsko upravljanjih finančnih naložb na 31. 12. 2019 in 31. 12. 2018	43
Tabela 12: Prihodki Kapitalske družbe, d. d., od upravljanja SODPZ v letih 2019 in 2018	45
Tabela 13: Sestava naložb SODPZ na 31. 12. 2019 in 31. 12. 2018	46
Tabela 14: Sestava posloводства v poslovnem letu 2019	67
Tabela 15: Sestava nadzornega sveta in komisij v poslovnem letu 2019	68
Tabela 16: Zunanji člani v komisijah nadzornega sveta v poslovnem letu 2019	68
Tabela 17: Število zaposlenih in povprečno število zaposlenih po ravneh izobrazbe na 31. 12. 2019 in v letu 2019	87
Tabela 18: Razvrščanje lastniških finančnih naložb v primeru, da je glavni trg borzni trg (kotirajoče lastniške finančne naložbe)	102
Tabela 19: Razvrščanje nekotirajočih lastniških finančnih naložb	102
Tabela 20: Razvrščanje ciljnih skladov	102
Tabela 21: Razvrščanje kuponov vzajemnih skladov	102
Tabela 22: Razvrščanje dolžniških finančnih naložb v primeru, da je glavni trg borzni trg	103
Tabela 23: Razvrščanje dolžniških finančnih naložb v primeru, da je glavni trg trg trgovcev (trg OTC)	103
Tabela 24: Pregled gibanja neopredmetenih sredstev in dolgoročnih aktivnih časovnih razmejitev v letu 2019	124
Tabela 25: Pregled gibanja neopredmetenih sredstev in dolgoročnih aktivnih časovnih razmejitev v letu 2018	124
Tabela 26: Pregled gibanja opredmetenih osnovnih sredstev v letu 2019	125
Tabela 27: Pregled gibanja opredmetenih osnovnih sredstev v letu 2018	126
Tabela 28: Pregled gibanja naložbenih nepremičnin v letu 2019	126

Tabela 29: Pregled gibanja naložbenih nepremičnin v letu 2018	127
Tabela 30: Prihodki od najemnin naložbenih nepremičnin in stroški, povezani z naložbenimi nepremičninami	127
Tabela 31: Gibanje naložb v pridružene družbe v letu 2019	129
Tabela 32: Gibanje naložb v pridružene družbe v letu 2018	130
Tabela 33: Gibanje naložbe v skupni podvig v letu 2019	130
Tabela 34: Gibanje naložbe v skupni podvig v letu 2018	130
Tabela 35: Gibanje naložb 3. ravni	140
Tabela 36: Prehod med ravnmi hierarhije poštene vrednosti sredstev na 31. 12. 2019	141
Tabela 37: Prehod med ravnmi hierarhije poštene vrednosti sredstev na 31. 12. 2018	141
Tabela 38: Izpostavljenost finančnih sredstev kreditnemu tveganju brez upoštevanja morebitnih zavarovanj na 31. 12. 2019	148
Tabela 39: Izpostavljenost finančnih sredstev kreditnemu tveganju brez upoštevanja morebitnih zavarovanj na 31. 12. 2018	149
Tabela 40: Gibanje popravka vrednosti za izgubo naložb, vrednotenih po odplačni vrednosti, in naložb, vrednotenih prek drugega vseobsegajočega donosa, v letu 2019	150
Tabela 41: Gibanje popravka vrednosti za izgubo naložb, vrednotenih po odplačni vrednosti, in naložb, vrednotenih prek drugega vseobsegajočega donosa, v letu 2018	150
Tabela 42: Spremembe bruto knjigovodske vrednosti naložb, vrednotenih po odplačni vrednosti, in naložb, vrednotenih prek drugega vseobsegajočega donosa, ter spremembe popravka vrednosti za izgubo v letu 2019	150
Tabela 43: Spremembe bruto knjigovodske vrednosti naložb, vrednotenih po odplačni vrednosti, in naložb, vrednotenih prek drugega vseobsegajočega donosa, ter spremembe popravka vrednosti za izgubo v letu 2018	151
Tabela 44: Geografska koncentracija kreditne izpostavljenosti finančnih sredstev	151
Tabela 45: Valutna sestava finančnih sredstev	151
Tabela 46: Valutno tveganje finančnih sredstev	152
Tabela 47: Analiza občutljivosti naložb glede na gibanje tržnih obrestnih mer na 31. 12. 2019 – sprememba obrestnih mer za 100 bazičnih točk	152
Tabela 48: Analiza občutljivosti naložb glede na gibanje tržnih obrestnih mer na 31. 12. 2018 – sprememba obrestnih mer za 100 bazičnih točk	152
Tabela 49: Tržno tveganje portfelja lastniških vrednostnih papirjev	153
Tabela 50: Prikaz finančnih instrumentov glede na tržnost	153
Tabela 51: Pričakovani dejanski nediskontirani denarni tokovi na 31. 12. 2019	154
Tabela 52: Pričakovani dejanski nediskontirani denarni tokovi na 31. 12. 2018	155
Tabela 53: Prejemki v letu 2019 po vrsti prejemnikov	156
Tabela 54: Prejemki članov uprave v letu 2019	157
Tabela 55: Prejemki članov nadzornega sveta v letu 2019	158
Tabela 56: Prejemki zunanjih članov komisij nadzornega sveta v letu 2019	159
Tabela 57: Prejemki članov organov vodenja ali nadzora v odvisni družbi Modra zavarovalnica, d. d., v letu 2019	160

Kazalo

slik in grafov

Slika 1: Organizacijska struktura Kapitalske družbe, d. d.	29
Graf 1: Gibanje slovenskega borznega indeksa SBI TOP in nekaterih tujih borznih indeksov v letu 2019, v evrih (indeks: 31. 12. 2018 = 100)	34
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 2019	35

Seznam

uporabljenih kratic

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
FED	Ameriška centralna banka
EUR	Evro – denarna valuta Evropske monetarne unije
IMF	Mednarodni denarni sklad
KDD	Centralna klirinško depotna družba, d. d.
MKPS	Modri krovni pokojninski sklad
MRS	Mednarodni računovodski standardi
MSRP	Mednarodni standardi računovodskega poročanja
OdSUKND	Odlok o strategiji upravljanja kapitalskih naložb države
OMRS	Odbor za mednarodne računovodske standarde
OPMSRP	Odbor za pojasnjevanje mednarodnih standardov računovodskega poročanja
OTC	Over-The-Counter trg
PBOC	Kitajska centralna banka
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
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)
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)
ZIPRS1819	Zakon o izvrševanju proračunov Republike Slovenije za leti 2018 in 2019 (Uradni list RS, št. 71/2017, 13/2018 – ZJF-H, 83/2018, 19/2019, 75/2019 – ZIPRS2021)
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, 36/2019in 66/2019 – ZDZ)
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 – ZDIU12, 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)
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)
ZPre-1	Zakon o prevzemih (Uradni list RS, št. 79/2006, 67/2007 – ZTFI, 1/2008, 68/2008, 35/11 – ORZPre75, 105/2011 – odl. US, 10/2012, 38/2012, 56/2013, 63/2013 – ZS-K, 25/2014in 75/2015)
ZSDH-1	Zakon o Slovenskem državnem holdingu (Uradni list RS, št. 25/2014, 96/2015 – ZIPRS1617, 80/2016 – ZIPRS1718, 71/2017 – ZIPRS1819, 51/2018 – ZIUJDT)
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)
ZZavar-1	Zakon o zavarovalništvu (Uradni list RS, št. 93/2015, 9/2019)

Poudarki

letnega poročila

- | Kapitalska družba, d. d., je kapitalsko močna in stabilna družba, saj ima na 31. 12. 2019 več kot 1 milijardo evrov sredstev.
- | Prihodki iz poslovanja so v letu 2019 dosegli 10,6 milijona evrov.
- | Finančni prihodki so v letu 2019 dosegli 42,4 milijona evrov.
- | Čisti dobiček iz poslovanja je znašal 4,4 milijona evrov. Čisti poslovni izid za leto 2019, brez upoštevanja nakazila na ZPIZ, bi znašal 33,8 milijona evrov.
- | Čisti poslovni izid po nakazilu na ZPIZ ter vključno z odloženimi davki in davkom od dobička znaša – 16,2 milijona evrov, čisti poslovni izid pred davki pa – 5,8 milijona evrov.
- | Kapitalska družba, d. d., je v blagajno ZPIZ v obdobju med letoma 1999 in 2019 vplačala skupaj 864,3 milijona evrov, v letu 2019 je nakazala 50 milijonov evrov.

- | Vrednost sredstev sklada SODPZ, ki ga upravlja Kapitalska družba, d. d., je konec leta 2019 dosegla 795,2 milijona evrov.
- | Dejanska donosnost SODPZ je v letu 2019 znašala 4,97 %.
- | V skladu SODPZ je konec leta 2019 varčevalo 48.356 zavarovancev članov.
- | V letu 2019 se je poklicno upokojilo 213 zavarovancev članov.
- | Na 31. 12. 2019 je poklicno pokojnino prejelo 286 uživalcev poklicne pokojnine.
- | Število zaposlenih konec leta 2019 je bilo 60.

Uvodni del poslovnega poročila



Predstavitev

Kapitalske družbe, d. d.

2.1 SPLOŠNI PODATKI

2.1.1 Podjetje

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

Skrajšan naziv družbe: Kapitalska družba, d. d.

Naziv družbe v angleškem jeziku: Pension Fund Management

Sedež družbe: Dunajska cesta 119, Ljubljana

Matična številka: 5986010000

ID številka za DDV: SI59093927

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

2.1.2 Lastniška sestava in podatki o kapitalu

Na 31. 12. 2019 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 Druge nerazvrščeno izobraževanje, izpopolnjevanje in usposabljanje
- 85.600 Pomožne dejavnosti za izobraževanje

2.1.4 Organi družbe

2.1.4.1 Uprava

Kapitalsko družbo, d. d., je v letu 2019 vodila uprava v sestavi:

- I Bachtiar Djalil, predsednik uprave, mandat je nastopil 3. 1. 2019¹,
- I Goranka Volf, članica uprave, mandat je nastopila 24. 11. 2016,
- 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 svet.

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

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

2.1.4.2 Nadzorni svet

Nadzorni svet Kapitalske družbe, d. d., je v letu 2019 deloval v naslednji sestavi:

- I Stanislav Seničar, predsednik,
- I dr. Boris Žnidarič, namestnik predsednika,
- I Cirila Surina Zajc, članica (do 1. 2. 2019),
- I mag. Aleksander Mervar, član,
- I mag. Ladislav Rožič, član,
- I Natalija Stošički, članica,
- I Mirko Miklavčič, član (od 2. 2. 2019).

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 upokojenecv na ravni države in en član na predlog sindikalnih zvez oziroma konfederacij, reprezentativnih za območje države. Če posamezna interesna skupina ne oblikuje predloga za imenovanje članov nadzornega sveta na način, kot je opredeljen v nadaljevanju, o imenovanju manjkajočih članov nadzornega sveta odloča skupščina družbe po lastni presoji. Predlog kandidatov predstavnikov SDH, d. d., oblikuje SDH, d. d., in o izbiri obvesti nadzorni svet. Predlog kandidatov predstavnikov upokojenecv oblikujejo zveze oziroma organizacije upokojenecv 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

¹ Bachtiar Djalil je prejšnji štiriletni mandat nastopil 2. 1. 2015.

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.

V letu 2019 se je 1. 2. 2019 iztekel štiriletni mandat trem članom nadzornega sveta: dr. Borisu Žnidariču, mag. Ladislavu Rožiču in Cirili Surina Zajc. Na skupščini družbe 31. 1. 2019 so bili za člane nadzornega sveta imenovani dr. Boris Žnidarič, mag. Ladislav Rožič in Mirko Miklavčič. Mandat teh treh članov nadzornega sveta traja štiri leta in je začel teči z 2. 2. 2019. Na 158. seji nadzornega sveta, 21. 2. 2019, je bil za namestnika predsednika nadzornega sveta ponovno izvoljen dr. Boris Žnidarič.

2.1.4.3 Skupščina

Pravice edinega delničarja izvaja Vlada Republike Slovenije.

2.1.5 Politika raznolikosti

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

Nagovor

uprave

Skladno z uravnoteženo in stroškovno učinkovito politiko gospodarjenja je Kapitalska družba, d. d., v letu 2019 dosegla pozitiven rezultat iz poslovanja v višini 4,4 milijona evrov. Vseobsegajoči donos je znašal 96,7 milijona evrov; brez nakazila Zavodu za pokojninsko in invalidsko zavarovanje pa bi znašal 146,7 milijona evrov. Čista izguba poslovnega leta 2019 je znašala -16,2 milijona evrov. Čisti poslovni izid za leto 2019 bi bil brez nakazila Zavodu za pokojninsko in invalidsko zavarovanje višji za 50 milijonov evrov in bi znašal 33,8 milijona evrov (brez upoštevanja davčnih posledic).

Slovenija je v letu 2019 beležila razmeroma ugodno gospodarsko rast, ki se je zaradi pesimističnih mednarodnih obetov začela poslabševati. V desetih letih od velike gospodarske krize je naša družba zmanjšala velik del zaostanka v gospodarski razvitosti za povprečjem EU, še vedno pa ostajajo visoke vrzeli na področju gospodarske produktivnosti, digitalizacije in zelenega gospodarstva. Tudi sistemi socialne varnosti ostajajo neprilagojeni slovenski demografski realnosti.

Poslovanje Kapitalske družbe, d. d., v letu 2019 odseva okoliščine v slovenskem in mednarodnem gospodarsko-političnem okolju. Celostno obvladovanje tveganj 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. Pomemben korak v tej smeri smo lani naredili tudi s sprejetjem strateškega načrta Službe za notranjo revizijo. Z vzpostavitvijo sistema preprečevanja prevar smo še izboljšali raven korporativne integritete, ki jo zagotavljamo v Kapitalski družbi, d. d.

Kapitalska družba, d. d., je tudi v letu 2019 uspešno uresničevala svoje dvojno poslanstvo: zagotavljanje dodatnih sredstev za javni sistem pokojninskega in invalidskega zavarovanja ter učinkovito izvajanje poklicnega zavarovanja. Svoj razvoj gradimo na zadovoljevanju potreb vseh deležnikov, med katerimi so še zlasti pomembni slovenski upokojeanci ter zavarovanci in poklicni upokojeanci SODPZ. Pri tem nas vodi močno zavedanje pomena, vloge in odgovornosti, ki jo ima Kapitalska družba, d. d., v mozaiku slovenskega pokojninskega sistema.

Zavodu za pokojninsko invalidsko zavarovanje smo v letu 2019 nakazali 50 milijonov evrov. Skupni znesek dvajsetih nakazil ZPIZ, ki jih je od leta 1999 izvedla Kapitalska družba, d. d., je v letu 2019 dosegel 864,3 milijona evrov. To predstavlja 94 % zneska, ki ga je v letu 2019 vplačal v ZPIZ državni proračun. 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.



Gregor BAJRAKTAREVIĆ
član uprave



Goranka VOLF
članica uprave



Bachtiar DJALIL
predsednik uprave

Pomemben delež naložb je z državno strategijo upravljanja kapitalskih naložb opredeljen kot strateški ali pomemben, in torej predstavlja težko prodajljivo premoženje. Pri prodajah gospodarskih družb je Kapitalska družba, d. d., v pomembnem delu odvisna od Slovenskega državnega holdinga, d. d., ki v imenu in na račun Kapitalske družbe, d. d., vodi prodajne postopke naložb, v katerih sta udeležena tudi SDH in/ali Republika Slovenija.

Na poslovanje Kapitalske družbe, d. d., vpliva tudi odlašanje z ustanovitvijo avtonomnega in neodvisnega Demografskega rezervnega sklada, ki bi moral biti ustanovljen pred petimi leti. Že od leta 2013 pokojninski zakon med viri financiranja javnega pokojninskega sistema določa tudi Demografski rezervni sklad. Njegova ustanovitev je zaradi slovenske demografske slike neizogibna in nujna. Izpolnitev te zakonske rešitve bi pomenila pomembno prilagoditev sistema socialne zaščite zelo visokim pričakovanim povečanjem izdatkov, nastalih zaradi dolgožive družbe. Naraščajoči pritiski na zagotavljanje vzdržnih in trajnostnih virov financiranja pokojnin se povečujejo ter omejujejo možnosti za nadaljnji uspešni razvoj slovenske družbe. 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. Takšno izpolnjevanje njenega poslanstva pa v tretjem desetletju obstoja družbe in v času pospešenega staranja prebivalstva ne zadošča več. Odlašanje s preoblikovanjem Kapitalske družbe, d. d., v neodvisen in avtonomen Demografski rezervni sklad, z določitvijo novih virov financiranja in obdobja akumulacije premoženja, dolgoročno ogroža visoko kakovost življenja vseh generacij v naši državi. Pričakujemo, da bodo izzivi nadaljnjega razvoja pokojninskega sistema pripomogli tudi k soočanju z vprašanji, povezanimi z nadaljnjim strateškim razvojem Kapitalske družbe, d. d., in njenim preoblikovanjem v Demografski rezervni sklad.

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 upokožitev, 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 smo konec leta 2019 upravljali 795 milijonov evrov sredstev.

V SODPZ, ki je po velikosti drugi največji pokojninski sklad v Sloveniji, so zbrani prihranki več kot 48.000 zavarovancev. Pri upravljanju njihovih sredstev smo v letu 2019 dosegli 4,97-odstotno donosnost. Konec leta 2019 je prejelo poklicne pokojnine 286 poklicnih upokojencev, višina vseh izplačanih kosmatih poklicnih pokojnin pa je v tem letu dosegla 3,8 milijona evrov. Enkratno izplačilo oziroma prenos sredstev v dodatno pokojninsko zavarovanje je bilo v letu 2019 izvršeno za 740 zavarovancev v skupni višini 16,6 milijona evrov. Od 740 zavarovancev je 45 zavarovancev Ministrstva za obrambo RS, ki so enkratno izplačilo v višini 514 tisoč evrov uveljavili na podlagi sedmega odstavka 206. člena ZPIZ-2.

V Kapitalski družbi, d. d., smo v letu 2019 zaključili prenovu informacijskega sistema. Izzivi digitalizirane družbe in stalne spremembe regulative zahtevajo neprestane prilagoditve informacijske podpore na vseh področjih poslovanja. Paradigma stalnih sprememb zahteva nenehno preoblikovanje poslovnih procesov, njihovo osveževanje in posodabljanje.

Poslanstvo Kapitalske družbe, d. d., je, da soustvarja slovensko pokojninsko prihodnost. Izpolnjevanje pričakovanj vseh deležnikov zahteva stalno transformacijo poslovnega modela. Utemeljeni na bogatih izkušnjah bomo tudi v prihodnje gradili svoje prednosti na poslovni odličnosti in na predanih, visoko kompetenčnih sodelavcih. Z metodami agilnega managementa oblikujemo zavzete time, ki delujejo skladno s kulturo in vrednotami naše družbe. Pridobivanje in razvoj talentiranih sodelavcev zagotavljata uspešno soočanje z vsakodnevnimi in razvojnimi izzivi. Z učinkovito kombinacijo mladostne navdušenosti in zrelih izkušenj oblikujemo inovativne pristope medgeneracijskega sodelovanja. To omogoča ustvarjalne in pravočasne odzive na nenehne spremembe v zunanjem okolju in oblikovanje poslovnih prednosti. Naložbe v večšine vodenja in ključnih znanj ter sposobnosti bodo tudi v prihodnje zagotavljale našo uspešno prihodnost.

Vsak dan se zavedamo, da se prihodnost začenja zdaj. Ta prihodnost bo potrebovala Kapitalsko družbo, d. d., ki izplačuje poklicne pokojnine in z dodatnimi vplačili prispeva k pokojninam slovenskih upokojencev.



Gregor BAJRAKTAREVIĆ
član uprave



Goranka VOLF
članica uprave



Bachtiar DJALIL
predsednik uprave

Poročilo

nadzornega sveta
Kapitalske družbe, d. d.

POROČILO NADZORNEGA SVETA KAPITALSKE DRUŽBE, D. D., ZA LETO 2019

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 upokoјencev 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 2019 je nadzorni svet Kapitalske družbe, d. d., do vključno 1. 2. 2019 deloval v sestavi: Stanislav Seničar (predsednik), dr. Boris Žnidarič (namestnik predsednika), mag. Aleksander Mervar (član), Natalija Stošički (članica), Cirila Surina Zajc (članica) in mag. Ladislav Rožič (član). Namestniku predsednika nadzornega sveta dr. Borisu Žnidariču ter članoma nadzornega sveta mag. Ladislavu Rožiču in Cirili Surina Zajc se je 1. 2. 2019 iztekel štiriletni mandat. Na skupščini družbe, ki je bila 31. 1. 2019, so bili za člane nadzornega sveta za štiriletni mandat z začetkom 2. 2. 2019 imenovani dr. Boris Žnidarič, mag. Ladislav Rožič in Mirko Miklavčič. Dr. Boris Žnidarič je bil na 158. seji nadzornega sveta, 21. 2. 2019, to je na prvi seji po začetku novega mandata, ponovno imenovan za namestnika predsednika nadzornega sveta.

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

V poslovnem letu 2019 se je nadzorni svet sestal na 22 sejah, pri čemer je bilo izvedenih 9 rednih zasedanj in 13 korespondenčnih sej.

Spremljanje poslovanja Kapitalske družbe, d. d., v letu 2019 je obsegalo zlasti spremljanje upravljanja premoženja Kapitalske družbe, d. d., ter spremljanje upravljanja Sklada obveznega dodatnega pokojninskega zavarovanja – SODPZ, ki ga upravlja Kapitalska družba, d. d.

Nadzorni svet je na svoji 166. seji, 30. 5. 2019, potrdil Letno poročilo Kapitalske družbe, d. d., za poslovno leto 2018, sprejel Poročilo o preveritvi Letnega poročila družbe za leto 2018 ter se seznanil z revidiranim Letnim poročilom Sklada obveznega dodatnega pokojninskega zavarovanja za leto 2018. Na svoji 169. seji, 25. 7. 2019, je nadzorni svet potrdil Konsolidirano letno poročilo Skupine Kapitalska družba za poslovno leto 2018, sprejel Poročilo o preveritvi Konsolidiranega letnega poročila Skupine Kapitalska družba za leto 2018 in podal predlog skupščini za imenovanje pooblaščenega revizorja družbe za poslovna leta 2019, 2020 in 2021.

2 Kapitalska družba, d. d.

Nadzorni svet se je tekoče seznanjal s poslovanjem odvisne družbe Modra zavarovalnica, d. d. Posebna pozornost je bila posvečena upravljaljskim aktivnostim družbe, pri čemer so bile posamične naložbe, ki vrednostno predstavljajo pomembnejše naložbe, podrobno predstavljene in obravnavane na sejah nadzornega sveta. Poleg tega je uprava za posamezne 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 175. seji, 13. 12. 2019, podal soglasje k Poslovno-finančnemu načrtu Kapitalske družbe, d. d., za poslovno leto 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 2019 delovale tudi revizijska komisija nadzornega sveta, akreditacijska komisija nadzornega sveta in kadrovska komisija nadzornega sveta.

Prejemki članov nadzornega sveta in zunanjih članov njegovih komisij so prikazani v letnem poročilu v tabelah 54 in 55.

Delo revizijske komisije nadzornega sveta

Revizijska komisija nadzornega sveta Kapitalske družbe, d. d., je v letu 2019 do 1. 2. 2019 delovala v sestavi: mag. Ladislav Rožič, predsednik, mag. Aleksander Mervar, član, Cirila Surina Zajc, članica, Natalija Stošički, članica in Mojca Verbič, zunanja članica. Od 21. 2. 2019 dalje je revizijska komisija delovala v sestavi: Natalija Stošički, predsednica, mag. Aleksander Mervar, član, mag. Ladislav Rožič, član, Mirko Miklavčič, član in Mojca Verbič, zunanja članica.

V letu 2019 se je revizijska komisija sestala na šestih sejah, od katerih sta bili dve seji izvedeni 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. 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 2019 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 2019 se je akreditacijska komisija sestala na štirih sejah, od katerih je bila ena izvedena korespondenčno. 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 2019 do 1. 2. 2019 delovala v sestavi: mag. Aleksander Mervar, predsednik, Cirila Surina Zajc, članica, in Natalija Stošički, članica. Od 21. 2. 2019 dalje je revizijska komisija delovala v sestavi: mag. Aleksander Mervar, predsednik, Natalija Stošički, članica, in Mirko Miklavčič, član.

V letu 2019 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 novih meril in kriterijev za določitev spremenljivih prejemkov članov uprave družbe, sodelovala pa je tudi pri izračunu spremenljivega prejemka za predhodno poslovno leto.

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 2019 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 2019 je nadzornemu svetu omogočalo ustrezno opravljanje nadzorne funkcije.

b) Stališče nadzornega sveta do revizijskega poročila

Nadzorni svet je na podlagi drugega odstavka 282. člena ZGD-1 pregledal in obravnaval revizorjevo poročilo o reviziji računovodskih izkazov Kapitalske družbe, d. d., za leto 2019, 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.

4 Kapitalska družba, d. d.

c) Sklep o potrditvi letnega poročila za leto 2019

Na podlagi določil 282. člena ZGD-1 nadzorni svet potrjuje Letno poročilo Kapitalske družbe pokojninskega in invalidskega zavarovanja, d. d., za leto 2019.

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 2019.

Stanislav Seničar
predsednik nadzornega sveta



V Ljubljani, 14. 5. 2020

Poslovno poročilo

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



Organizacija

Kapitalske družbe, d. d.

Obstoječa notranja organizacijska struktura Kapitalske družbe, d. d., 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. Zagotavlja učinkovito izvajanje temeljnih poslovnih procesov s primerno organizacijsko strukturo in ob ustreznem številu zaposlenih. Upošteva se tudi vloga 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.² Od ustanovitve zavarovalnice Kapitalska družba, d. d., za zavarovalnico opravlja IT-storitve.

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

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

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

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

² Skladno z Mednarodnimi standardi računovodskega poročanja in računovodskimi usmeritvami se družba Hotelske nepremičnine, d. o. o., obravnava kot skupni podvig.

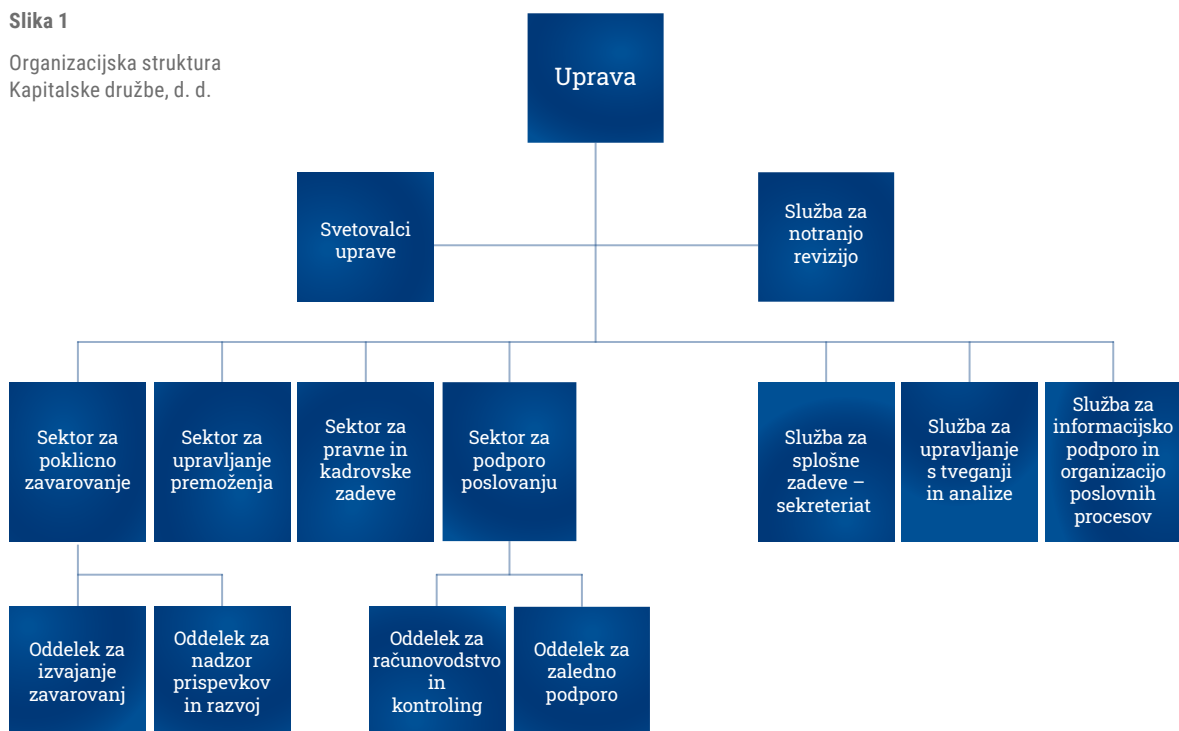
Za izvajanje podpornih poslovnih procesov so zadolženi tudi svetovalci uprave, ki so prav tako umeščeni neposredno pod upravo družbe.

Z obstoječo organizacijo je doseženo redefiniranje pristojnosti vodij notranjih organizacijskih enot na dveh ravneh vodenja, pri čemer je del odgovornosti in pooblastil za sprejemanje odločitev, prepuščen izvršnim direktorjem sektorjev.

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 ji pri opravljanju nalog neposredno podrejeni.

Slika 1

Organizacijska struktura
Kapitalske družbe, d. d.



5.1 POROČANJE O ZAPOSLENIH

Na 31. 12. 2019 je bilo v Kapitalski družbi, d. d., 60 zaposlenih, od tega štirje za določen čas, vsi drugi pa za nedoločen čas. V letu 2019 so štiri delavke na novo sklenile delovno razmerje, od tega ena delavka za določen čas zaradi povečanega obsega dela, tri delavke pa zaradi nadomeščanja delavk na materinskem oziroma starševskem dopustu. Dvema delavcema je zaradi redne odpovedi prenehalo delovno razmerje.

Tabela 1: Število zaposlenih po organizacijskih enotah na 31. 12. 2018 in 31. 12. 2019

Organizacijska enota	31. 12. 2019	31. 12. 2018
Uprava	3	3
Svetovalci uprave	2	1
Sektor za upravljanje premoženja	8	10
Sektor za poklicno zavarovanje	14	12
Sektor za pravne in kadrovske zadeve	6	6
Sektor za podporo poslovanju	7	9
Služba za notranjo revizijo	2	2
Služba za upravljanje s tveganji in analize	4	4
Služba za splošne zadeve	9	7
Služba za informacijsko podporo in organizacijo poslovnih procesov	5	5
Skupaj	60	59

V Kapitalski družbi, d. d., je bilo 31. 12. 2019 zaposlenih 42 % delavcev z doseženo 7. ravtnjo izobrazbe, 17 % delavcev z doseženo 8/1 ravtnjo izobrazbe in 2 % delavcev z doseženo 8/2 ravtnjo izobrazbe.

Strukturo zaposlenih po spolu sestavlja 67 % žensk in 33 % moških. Povprečna delovna doba delavcev na 31. 12. 2019 je bila pri moških in tudi pri ženskah 20 let in 5 mesecev. Povprečna starost pri moških je bila 46 let in pri ženskah 44 let.

Poslovanje

Kapitalske družbe, d. d.

6.1 MAKROEKONOMSKI OKVIR POSLOVANJA

Napovedi makroekonomskih kazalnikov ne vključujejo negativnih učinkov na gospodarstvo zaradi epidemije nalezljive bolezni SARS-CoV-2 (COVID-19). V poglavju Pomembnejši poslovni dogodki po koncu leta 2019 so opisane razmere na trgu po izbruhu epidemije zaradi koronavirusa.

6.1.1 Bruto domači proizvod, inflacija in stopnja brezposelnosti

Finančni trgi so leto 2020 po zelo uspešnem letu 2019 začeli optimistično. Izbruh koronavirusa v Evropi je povzročil velik padec cen delnic in podjetniških obveznic. Gospodarska rast v desetih letih po koncu finančne krize ter ob upoštevanju dejavnosti s strani centralnih bank in poceni denarja ni dosegala večjih presežkov v višini, je pa bilo obdobje gospodarske rasti najdaljše po drugi svetovni vojni.

Leto 2019 se je zaključilo v razmeroma pozitivnem ozračju. Finančni trgi so dosegli visoke donosnosti, ekonomski kazalniki so nakazovali odboj gospodarske rasti, napetost na področju trgovinskih vojn je popustila, centralne banke pa so napovedale, da bodo še naprej skrbele za likvidnost z nizkimi obrestnimi merami.

Mednarodni denarni sklad (IMF) je v svoji januarski napovedi znižal napoved za svetovno gospodarsko rast za leto 2019 na 2,9 %, kar je najnižja napoved gospodarske rasti po letu 2008/2009. IMF kot razloge za sinhrono znižanje stopnje svetovne gospodarske rasti navaja upad proizvodnje in prodaje avtomobilov, šibko podjetniško zaupanje kot posledica trgovinskih in tehnoloških trenj med ZDA in Kitajsko, zmanjšanje povpraševanja na Kitajskem (kot posledica razdolževanja kitajskih podjetij in trgovinske vojne) ter zmanjšanje domače potrošnje v Indiji. Dodatno so k nižji gospodarski rasti prispevale tudi vremensko pogojene katastrofe. Objave gospodarskih kazalnikov prikazujejo boljšo sliko v storitvenem kot proizvodnem sektorju. Proizvodni sektor je v letu 2019 zabeležil upad dejavnosti na ravni v času velike finančne krize, šibkost pa je bila še zlasti izrazita v Evropi. ZDA so gospodarsko v boljšem stanju (gospodarska rast je pozitivna, brezposelnost je na najnižji točki v pol stoletja, inflacija se giblje blizu ciljne ravni) kot Evropa (Nemčija, Francija in Italija so na pragu recesije z enim četrletjem negativne rasti). IMF v svoji januarski napovedi za leto 2020 napoveduje gospodarsko rast v višini 3,3 %, razlog za višjo napovedano gospodarsko rast v letu 2020 v primerjavi z letom 2019 pa pripisuje predvsem predvidenemu izboljšanju gospodarskih razmer v Latinski Ameriki, na Bližnjem vzhodu in na razvijajočih se trgih Evrope.

V Sloveniji se po 4,1-odstotni realni gospodarski rasti v letu 2018 zniževanje gospodarske rasti nadaljuje tudi v letu 2019. Ta je v letu 2019 znašala 2,4 %, kar je manj od napovedi za leto 2019 in manj od dolgotrajnega povprečja, ki znaša 2,7 %. Umiritev rasti v letu 2019 je predvsem pokazatelj upočasnitve gospodarske rasti v trgovinskih partnericah in negotovosti v mednarodnem okolju, med letom pa je prišlo tudi do zastoja v rasti gradbenih investicij. Rast zasebne potrošnje je ostala razmeroma visoka. Po oceni UMAR iz Jesenske napovedi bo gospodarska rast v letu 2020 znašala 3,0 % in v letu 2021 2,7 %, pri čemer v omenjeni napovedi še niso upoštevani dejanski podatki o gospodarski rasti v letu 2019 in učinki širjenja koronavirusa.

Med letoma 2016 in 2018 so se proizvodne vrzeli v večini držav že zaprle, vendar kljub rasti plač (ob znižanju stopnje brezposelnosti) ni prišlo do rasti inflacije. IMF to obrazloži z manjšanjem profitnih marž podjetij. Nizke stopnje inflacije posledično omogočajo tudi ohlapne denarne politike centralnih bank.

V spodnji tabeli prikazujemo makroekonomske agregate (bruto domači proizvod, stopnjo inflacije in stopnjo brezposelnosti) v Sloveniji in pomembnejših svetovnih državah oziroma območjih za leto 2019.

Tabela 2: Bruto domači proizvod, stopnja inflacije in stopnja brezposelnosti, podatki za leto 2019

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

Vir: Bloomberg, UMAR; datum pridobitve podatkov: 11. 3. 2020

6.1.2 Obrestne mere

V letu 2019 se je krepko obrnila retorika največjih centralnih bank, ki je prešla iz strategije monetarnega zaostrovanja v strategijo monetarnega sproščanja. Tako Ameriška centralna banka (FED) kot Evropska centralna banka (ECB) sta v letu 2019 znižali obrestne mere. FED je obrestno mero znižal trikrat, v juliju, v septembru in v decembru, in sicer vsakič za 25 bazičnih točk (z ravni 2,25–2,50 na raven 1,50–1,75). ECB je sledila spremenjeni retoriki FED. Obrestno mero za odprto ponudbo mejnega depozita je znižala septembra, in sicer za 10 bazičnih točk (na raven –0,50 %), ponovno uvedla program neto nakupa vrednostnih papirjev, in sicer na mesečni ravni v višini 20 milijard evrov od 1. 11. 2019 brez časovne omejitve programa, spremenila sistem izvajanja nove serije četrletnih ciljno usmerjenih operacij dolgoročnega financiranja (program TLTRO III) ter uvedla dvostopenjski sistem obrestovanja rezervnih bančnih imetij. V svojem govoru je izpostavila, da na področju monetarnih ukrepov ni več veliko manevrskega prostora in da bodo za ohranitev gospodarske rasti potrebni tudi ukrepi fiskalne politike.

Angleška centralna banka (BOE), Japonska centralna banka (BOJ) in Kitajska centralna banka (PBOC) v letu 2019 niso spremenile temeljnih obrestnih mer.

Tabela 3: Temeljne obrestne mere pomembnejših centralnih bank

Raven temeljne obrestne mere na 31. 12. 2019	
Območje EURO	0,0 % (temeljna o. m.) -0,50 % (depozitna o. m.)
ZDA	1,50 % do 1,75 %
Anglija	0,75 %
Japonska	-0,10 %
Kanada	1,75 %
Kitajska	4,35 %

Vir: Bloomberg; datum pridobitve podatkov: 6. 2. 2020

6.2 GIBANJA NA FINANČNIH TRGIH

V letu 2019 so finančni trgi zabeležili občutno rast. Skoraj vsi naložbeni razredi so leto zaključili z visokimi pozitivnimi donosnostmi. Svetovni delniški indeks MSCI World (MSCI Daily TR Gross World) je v valuti EUR pridobil 30,9 %, indeks evropskih državnih obveznic 6,7 %, podjetniških pa 6,3 %. Krivulja donosnosti netveganih državnih obveznic v Evropi in v ZDA je med letom 2019 izgubila »strmino«. V avgustu smo bili priča celo obrnjeni krivulji ameriških državnih obveznic (donosnost 10-letnih državnih obveznic je bila nižja kot donosnost 2-letnih, kar naj bi bil po mnenju mnogih analitikov pokazatelj za prihajajočo recesijo), v Evropi pa negativni celotni krivulji netveganih državnih obveznic. Tudi 10-letna slovenska državna obveznica je v avgustu trgovala pri ceni, ki pomeni negativno donosnost do zapadlosti. Od septembra so se donosnosti državnih obveznic ponovno zvišale, pri čemer je bilo zvišanje intenzivnejše pri daljših ročnostih.

Visoki donosi v letu 2019, tako na lastniških kot na dolžniških trgih, so posledica predvsem izredno ohlapnih monetarnih politik, saj so pomembnejše centralne banke v letošnjem letu ponovno nižale temeljne obrestne mere in uvajale druge monetarne spodbujevalne ukrepe. Tem so sledile tudi centralne banke v državah v razvoju. Poleg monetarnih razlogov so usodo finančnih trgov krojili tudi geopolitični dogodki. Informacije na področju trgovinske vojne med ZDA in Kitajsko, pozitivni premiki glede izstopa Velike Britanije iz EU ter oblikovanje italijanske vlade so prinesli nekaj optimizma na finančne trge in s tem prekrili večinoma slabše objave makroekonomskih kazalnikov.

Med surovinami je treba omeniti gibanje cen zlata in nafte, ki sta v letu 2019 pridobila 21,2 % oziroma 25,1 %.

Tabela 4: Donosnosti najpomembnejših finančnih trgov

Donosnosti v letu 2019, merjene v EUR, v %

Delniški indeksi

SBITOP – Slovenija	22,1
DAX – Nemčija	25,5
Dow Jones – ZDA	27,8
NIKKEI 225 – Japonska	24,9
MSCI World TR – globalni	30,9

Obvezniški indeksi

IBOXX EUR Sovereigns TR index – državne EUR obveznice	6,7
IBOXX EUR Corporates TR Index – podjetniške EUR obveznice	6,3

Devizni tečaj in surovine

EUR/USD	-2,2
Surova nafta – BRENT	25,1
Zlato	21,2

Opomba: Donosnosti vključujejo donosnosti dividend.

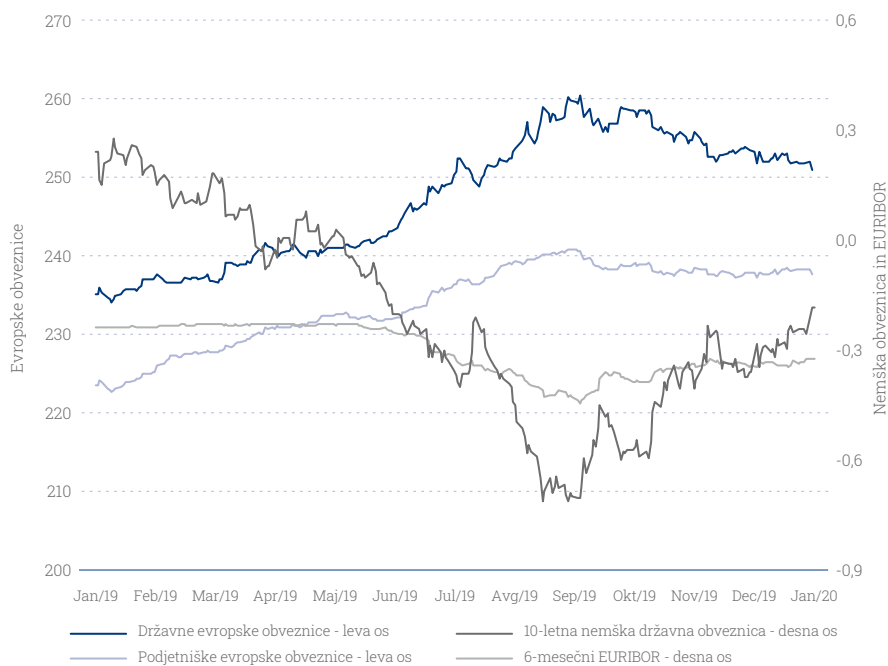
Vir: Bloomberg; datum pridobitve podatkov: 6. 2. 2020

Graf 1:

Gibanje slovenskega borznega indeksa SBI TOP in nekaterih tujih borznih indeksov v letu 2019, v evrih (indeks: 31. 12. 2018 = 100)



Vir: Bloomberg; datum pridobitve podatkov: 6. 2. 2020



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 2019

Vir: Bloomberg; datum pridobitve podatkov: 6. 2. 2020

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 papirji³,
- I portfeljske naložbe.

³ 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. 2019 in 31. 12. 2018 glede na način upravljanja

Vrsta naložbe	v 000 EUR			
	Vrednost	Delež (v%)	Vrednost	Delež (v%)
	2019		2018	
Kapitalske naložbe	593.737	56,1	529.717	56,3
Strateške naložbe ⁴	186.348	17,6	191.472	20,3
Pomembne naložbe	345.536	32,6	277.426	29,5
Portfeljske naložbe	60.429	5,7	59.396	6,3
Naložbe v stečaju ali likvidaciji	1.424	0,2	1.423	0,2
Opuščeni vrednostni papirji	224	0,0	231	0,0
Portfeljske naložbe	464.542	43,9	411.401	43,7
Portfeljske lastniške naložbe	303.747	28,7	243.370	25,8
Portfeljske dolžniške naložbe	103.629	9,8	80.723	8,6
Denarni trg ⁵	34.739	3,3	52.358	5,6
Naložba v finančno terjatev	22.427	2,1	34.950	3,7
Skupaj finančna sredstva	1.058.503	100,0	941.349	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 2019 znašalo 38. Od tega je imela Kapitalska družba, d. d., 33 t. i. aktivnih naložb, in sicer 26 naložb v delniške družbe in 7 naložb v družbe z omejeno odgovornostjo. Poleg aktivnih naložb je imela Kapitalska družba, d. d., v lasti še štiri naložbe v stečaju in eno naložbo v likvidaciji.

Vrednost kapitalskih naložb na 31. 12. 2019 je znašala 593.737 tisoč evrov in se je v primerjavi s predhodnim letom zvišala za 64.020 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.

⁴ Razvrstitev strateških, pomembnih in portfeljskih naložb je v skladu z Odlokom o strategiji upravljanja kapitalskih naložb države.

⁵ Naložbe v denarni trg vključujejo tudi denarna sredstva, ki so na 31. 12. 2019 znašala 15.605 tisoč evrov.

Tabela 6: Razvrstitev kapitalskih naložb Kapitalske družbe, d. d., na 31. 12. 2019 in 31. 12. 2018 skladno z Odlokom o strategiji upravljanja kapitalskih naložb države

Vrsta naložbe	Število naložb	2019		Število naložb	2018	
		Vrednost	Delež v portfelju kapitalskih naložb (v %)		Vrednost	Delež v portfelju kapitalskih naložb (v %)
		v 000 EUR			v 000 EUR	
Strateške naložbe	10	186.348	31,4	10	191.472	36,1
Pomembne naložbe	6	345.536	58,2	7	277.426	52,4
Portfeljske naložbe ⁶	17	60.429	10,2	17	59.396	11,2
Naložbe v stečaju ali likvidaciji	5	1.424	0,2	5	1.423	0,3
Skupaj kapitalske naložbe	38	593.737	100,0	39	529.717	100,0

Tabela 7: Deset največjih kapitalskih naložb Kapitalske družbe, d. d., po vrednosti na 31. 12. 2019

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

6 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 25, med stečajni in likvidacijami pa 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. 2019

Lastniški delež v osnovnem kapitalu družb	Aktivne naložbe	Naložbe v stečaju ali likvidaciji
Do vključno 9,99 %	18	2
Od 10,00 % do vključno 19,99 %	7	1
Od 20,00 % do vključno 49,99 % (pridružena družba)	6	2
Od 50,00 % do vključno 100,00 % (odvisna družba in skupni podvig)	2	0
Skupno število naložb	33	5

6.3.1.2 Prodaje in izbrisi gospodarskih družb

Z namenom zagotavljanja preglednosti postopkov prodaje in enakopravnega obravnavanja ponudnikov so prodaje kapitalskih naložb potekale prek javnih objav vabil k dajanju ponudb. V letu 2019 je Kapitalska družba, d. d., objavila eno javno vabilo k dajanju ponudb za nakup poslovnih deležev, in sicer skupaj z Modro zavarovalnico, d. d., za prodajo poslovnih deležev v družbi SM Strojoplast, d. o. o. Prejeta ponudba zaradi prenizke cene za ponujene deleže za Kapitalsko družbo, d. d., ni bila sprejemljiva.

V letu 2019 je bila na podlagi pogodbe o obročnem plačilu dokončno prodana kapitalna naložba v delnice družbe KDD, d. d., v vrednosti 675 tisoč evrov. Dne 27. 5. 2019 je bila sprejeta prevzemna ponudba za prodajo delnic Perutnine Ptuj, d. d., za skupno kupnino v višini 13.100 tisoč evrov.

Na 31. 12. 2019 ni bilo aktivnih prodajnih postopkov.

6.3.1.3 Nakupi gospodarskih družb

Kapitalska družba, d. d., je v letu 2019 sodelovala v dokapitalizaciji Save, d. d., in sicer je vplačala za 815 tisoč evrov novih delnic, s čimer se je njen delež v osnovnem kapitalu te družbe povečal na 28,05 %.

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

6.3.1.4 Dividende domačih gospodarskih družb

Kapitalska družba, d. d., je v letu 2019 dosegla 22.183 tisoč evrov prejemkov od dividend domačih gospodarskih družb, kar je za 2.688 tisoč evrov manj kot v letu 2018, ko so te dosegle skupaj 24.871 tisoč evrov. Pri tem je prvih deset kapitalskih naložb po višini izglasovane dividende prispevalo kar 98,9 % vseh dividend kapitalskih naložb v lasti Kapitalske družbe, d. d.

Izplačilo dividend je bilo v letu 2019 izglasovano na skupščinah 21 kapitalskih naložb, v katerih ima Kapitalska družba, d. d., lastniški delež. V letu 2018 so bile dividende izglasovane na skupščinah 23 kapitalskih naložb, v katerih je imela Kapitalska družba, d. d., lastniški delež.

Tabela 9: Deset največjih prejemkov od dividend kapitalskih naložb v letih 2019 in 2018

Zap. št.	Izdajatelj	Dividenda na delnico v letu 2019 (v EUR)	Dividenda na delnico v letu 2018 (v EUR)	Dividenda skupaj v letu 2019 (v 000 EUR)	Dividenda skupaj v letu 2018 (v 000 EUR)
1.	Krka, d. d.	3,2	2,9	11.178	10.130
2.	Modra zavarovalnica, d. d.	0,02086	0,02306	3.175	3.511
3.	Petrol, d. d.	18	16	3.108	2.762
4.	Telekom Slovenije, d. d.	4,5	14,3	1.643	5.222
5.	Loterija Slovenije, d. d.	68	46,8	1.263	869
6.	Luka Koper, d. d.	1,33	1,23	926	857
7.	Terme Olimia, d. d.	1,65	0	289	0
8.	Hit, d. d.	0,17	0,17	235	231
9.	Elektro Maribor, d. d.	0,14	0,13	76	70
10.	Elektro Gorenjska, d. d.	0,15	0,14	65	60

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. 2019 do 31. 12. 2019 smiselno uporabljala Kodeks korporativnega upravljanja družb s kapitalsko naložbo države, ki ga je 19. 12. 2014 sprejel SDH, d. d. V maju 2017 je SDH, d. d., dopolnil dokument z nekaterimi spremembami, nazadnje pa v novembru 2019 (v nadaljevanju: Kodeks).

Kapitalska družba, d. d., si kot dejavna udeleženka na slovenskem kapitalnem trgu prizadeva v prakso vpeljati sodobne načine korporativnega upravljanja, s katerimi želi doseči, da so vnaprej jasno in javno opredeljena načela, postopki in merila, po katerih ravna pri izvrševanju svojih lastniških pravic. V ta namen je od leta 2009 do decembra 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 SDH, d. d., sprejel Kodeks, ki ga zaradi poenotenja delovanja smiselno uporablja tudi Kapitalska družba, d. d. Dokument je objavljen na spletni strani SDH, d. d.

Poleg Kodeksa je Kapitalska družba, d. d., pri upravljanju kapitalskih naložb upoštevala tudi lastna Izhodišča za glasovanje na skupščinah v letu 2019. 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 2019 v svojem imenu in na račun pokojninskega sklada v upravljanju upravičena do udeležbe na 48 skupščinah delničarjev oziroma družbenikov gospodarskih družb. Pred-

stavniki Kapitalske družbe, d. d., so se udeležili 16 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 28 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 dveh skupščinah je bila seja pred zasedanjem preklicana, dveh skupščin pa se Kapitalska družba, d. d., ni udeležila.

Tabela 10: Udeležba na skupščinah gospodarskih družb

Oblika udeležbe	Število skupščin
Udeležba in glasovanje zaposlenih Kapitalske družbe, d. d.	16
Udeležba zaposlenih Kapitalske družbe, d. d., glasovanje s strani SDH, d. d.	28
Preklicana skupščina	2
Neudeležba	2
Skupaj	48

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 2019, 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 in preoblikovanje Kapitalske družbe, d. d., v demografski rezervni sklad

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. Ne glede na usklajevanje je Kapitalska družba, d. d., skladno z določili ZIPRS1819 v letu 2019 ZPIZ nakazala 50 milijonov evrov.

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

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

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

V juniju 2019 je bila sprejeta novela ZNVP-1B, ki je začela veljati 13. 7. 2019. Z novelo je bil med drugim spremenjen dosedanji 48. a člen in v zakon dodan nov 48. b člen. Oba člena sta pomembna za Kapitalsko družbo, d. d.

Spremenjeni 48. a člen določa, da KDD po 31. 12. 2021 prenese preostale nematerializirane vrednostne papirje, glede katerih upravičenci niso vložili zahteve za prenos na račun pri članu KDD, s skupnega namenskega računa KDD na posebni račun Kapitalske družbe, d. d., skupaj s prejetimi donosi, izplačili in nadomestili. Ker Kapitalska družba, d. d., nematerializiranih vrednostnih papirjev ne bo pridobila na podlagi nakupov po lastni volji in ker so stroški v zvezi z vodenjem posebnega računa nesorazmerno visoki (glede na dejansko vrednost prejetega premoženja), zakon določa, da KDD ne sme zaračunavati Kapitalski družbi, d. d., stroškov in nadomestil za nematerializirane vrednostne papirje, ki se vpišejo v dobro njenega posebnega računa. Nadalje se Kapitalski družbi, d. d., nalaga obveznost, da o pridobitvi delnic ciljnih družb v skladu s petim odstavkom 48. a člena v treh dneh od pridobitve obvesti Agencijo za trg vrednostnih papirjev. Z osmim in devetim odstavkom tega člena se določa sankcioniranje kršitve te obveznosti za Kapitalsko družbo, d. d., in odgovorno osebo Kapitalske družbe, d. d.

Novi 48. b člen določa poseben status Kapitalske družbe, d. d., ki ga ima v primerjavi s pravicami in obveznostmi, ki bi sicer zanjo veljale po določbah ZPre-1. Kapitalska družba, d. d., z uveljavitvijo spremembe zakona ne sme uresničevati glasovalnih upravičenj le iz delnic ciljnih družb, ki jih pridobi na podlagi

48. a člena, za katere se uporabljajo določbe ZPre-1, upravičena pa je izvrševati glasovalna upravičenja iz vseh tistih delnic družb, ki jih pridobi v skladu z 48. a členom, za katere se, ob upoštevanju stanja na dan prenosa nematerializiranega vrednostnega papirja na poseben račun Kapitalske družbe, d. d., ne uporabljajo določbe ZPre-1.

Na 31. 12. 2019 imamo iz opuščenih vrednostnih papirjev 123 naložb v 121 različnih izdajateljev v skupni vrednosti 224 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 2019 je bilo za mešane sklade eno izmed najdonosnejših let, saj smo bili priča zelo visokim donosnostim na delniških in tudi obvezniških trgih. Delnice so zabeležile celo eno izmed najboljših let od finančne krize, pri čemer je bila večina donosnosti posledica dviga vrednotenj. Rasti dobičkov podjetij so bile nizke v ZDA in Evropi, negativne pa na Japonskem in na trgih v razvoju. Zelo dobro so leto zabeležili tudi obvezniški indeksi. Trend rasti cen obveznic se je nadaljeval še iz prejšnjega leta, poleg tega so se strmo zožili kreditni pribitki. V avgustu so donosnosti državnih obveznic dosegle dno, vendar pa kljub nadaljevanju rasti delniških trgov donosnosti obveznic do konca leta niso bistveno porasle.

Leto je najbolj zaznamovala trgovinska vojna med ZDA in Kitajsko, ki je od zaostrovanja retorike in ukrepov v prvi polovici leta spremenila dinamiko do dogovarjanja v več fazah v drugi polovici leta in zniževanja carin v nadaljevanju. Velik vpliv na trge je imel obrat centralnih bank, ki so po zaostritvi razmer na finančnih trgih konec leta 2018 bistveno spremenile retoriko v smeri ohlapnejše monetarne politike. FED je celo začel zniževati obrestne mere in jih v letu 2019 znižal kar trikrat, Evropska centralna banka je obrestno mero znižala enkrat in ponovno zagnala program kvantitativnega sproščanja.

Vrednost portfelja portfeljskih naložb se je v letu 2019 zvišala za dobrih 53,1 milijona evrov. V strukturi portfelja smo povečali delež lastniških vrednostnih papirjev in dolžniških naložb, delež instrumentov denarnega trga in terjatev se je zmanjšal. Delež portfeljskih lastniških naložb v celotnem portfelju Kapitalske družbe, d. d., smo v letu 2019 povečali s 25,8 % v začetku leta na 28,7 % na koncu leta 2019. Delež portfeljskih dolžniških naložb smo povečali z 8,6 % na 9,8 %. Portfelj denarnega trga je sestavljen predvsem iz naložb v denarne depozite slovenskih bank in je konec leta predstavljal 3,3 % sredstev.⁷ Večina jih je vezanih zaradi pokrivanja obveznosti, ki jih ima Kapitalska družba, d. d., do ZPIZ. Pet največjih naložb v portfelju portfeljsko upravljanih lastniških finančnih naložb so na 31. 12. 2019 predstavljali indeksni skladi, ki sledijo svetovnemu indeksu delnic MSCI World (SMSWLD GY, XMWO GY, IWDA LN in

7 Spremembe deležev naložb so razvidne iz tabele 4: Finančna sredstva Kapitalske družbe, d. d., na 31. 12. 2019 in 31. 12. 2018 glede na način upravljanja. Naložbe so prikazane na način, da so med lastniške naložbe uvrščene vse enote kolektivnih naložbenih podjetij.

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. 2019 predstavljale obveznice Republike Slovenije različnih zapadlosti od leta 2020 do leta 2026 in obveznice Zvezne republike Nemčije z zapadlostjo v letu 2029.

Tabela 11: Sestava portfeljsko upravljanih finančnih naložb na 31. 12. 2019 in 31. 12. 2018

Vrsta naložbe	v 000 EUR			
	Vrednost	Delež (v%)	Vrednost	Delež (v %)
	2019		2018	
Tuje delnice	0	0,0	1.529	0,4
Investicijski skladi	303.747	65,4	241.841	58,8
Obveznice	103.631	22,3	80.723	19,6
Komercialni zapisi	2.174	0,5	1.848	0,4
Naložba v finančno terjatev	22.427	4,8	34.950	8,5
Depoziti	16.960	3,6	32.328	7,9
Denarna sredstva	15.605	3,4	18.182	4,4
Skupaj portfeljsko upravljane finančne naložbe	464.544	100,0	411.401	100,0

6.4 NAKAZILA ZAVODU ZA POKOJNINSKO IN INVALIDSKO ZAVAROVANJE SLOVENIJE

Skladno s tretjim odstavkom 52. člena ZSDH-1 je letna obveznost Kapitalske družbe, d. d., do ZPIZ odvisna od višine usklajevanja pokojnin, pri čemer je ta višina omejena s 50 milijoni evrov. Skladno z določili ZIPRS1819 je Kapitalska družba, d. d., v letu 2019 ZPIZ nakazala 50 milijonov evrov. Kapitalska družba, d. d., je v blagajno ZPIZ vplačala skupaj že 864.321 tisoč evrov.

6.5 NALOŽBENE NEPREMIČNINE

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

- I Stekleni dvor, Dunajska cesta 119, Ljubljana;
- I Glavarjeva rezidenca, Pegamova ulica G, Ljubljana;
- I Bežigranski 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. 2019 so bili oddani vsi poslovni prostori in parkirna mesta na vseh naložbenih nepremičninah, kjer Kapitalska družba, d. d., sama upravlja nepremičnino. Izjema je poslovna stavba Smelt, s katero je s pogodbo o upravljanju za oddajanje nepremičnin v najem tudi na račun Kapitalske družbe, d. d., pooblaščen D.S.U., družba za svetovanje in upravljanje, d. o. o., sicer tudi solastnik te naložbene nepremičnine.

6.6 UPRAVLJANJE TVEGANJ

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

6.7 UPRAVLJANJE POKOJNINSKIH SKLADOV

6.7.1 Sklad obveznega dodatnega pokojninskega zavarovanja Republike Slovenije

6.7.1.1 Poslovanje SODPZ

Kapitalska družba, d. d., je na podlagi Zakona o pokojninskem in invalidskem zavarovanju (ZPIZ-1) upravljavec 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) in 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.

SODPZ obsega premoženje, ki se financira s sredstvi, zbranimi z vplačili prispevkov poklicnega zavarovanja (ter morebitnih zamudnih obresti od prispevkov, ki jih zavezanci niso plačali v predpisanem roku), in 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 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 2019 spremenjen in dopolnjen zaradi enoletnega 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 odobrila ministrica za delo, družino, socialne zadeve in enake možnosti z odločbo št. 1032-9/2019-2 z dne 20. 5. 2019, uporabljati pa se je začel 1. 7. 2019.

V prehodnem obdobju do 30. 6. 2020 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 30. 6. 2020 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.

Pravila upravljanja SODPZ (v nadaljevanju: pravila upravljanja) urejajo vsebino pravnih razmerij med Kapitalsko družbo, d. d., in zavarovanci člani SODPZ. Zaradi spremembe poglavja o naložbeni politiki so se v letu 2019 spremenila pravila upravljanja. Agencija za trg vrednostnih papirjev je 3. 7. 2019 izdala soglasje k spremembi pravil upravljanja, ki so začela veljati 6. 8. 2019.

Na 31. 12. 2019 je imel SODPZ 48.356 zavarovancev članov. Dejanska donosnost SODPZ je v letu 2019 znašala 4,97 %, zajamčena donosnost SODPZ pa je bila 0,40 %. Stanje solidarnostnih rezerv na 31. 12. 2019 znaša 4.823.630 evrov, od tega je nerazporejenih solidarnostnih rezerv za 4.815.188 evrov in razporejenih solidarnostnih rezerv za 8.442 evrov. Na zadnji obračunski dan v letu 2019 (31. 12. 2019) je čista vrednost sredstev SODPZ znašala 787.883 tisoč evrov in je za 72.492 tisoč evrov presegala zajamčeno vrednost sredstev SODPZ, ki je znašala 715.391 tisoč evrov. V letu 2019 je bilo končno število enot premoženja SODPZ v obtoku 874.013.929.

Kapitalska družba, d. d., je bila v letu 2019 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.

Prihodki Kapitalske družbe, d. d., od upravljanja SODPZ so v letu 2019 obsegali 7.833 tisoč evrov. Od tega je provizija za upravljanje SODPZ znašala 6.683 tisoč evrov, vstopni stroški 1.123 tisoč evrov, izstopni stroški 9 tisoč evrov in stroški izplačevanja poklicnih pokojnin 18 tisoč evrov. Razlog za višje prihodke v letu 2019 glede na preteklo leto je posledica višjih prihodkov iz upravljaljske provizije, vstopnih stroškov in izstopnih stroškov. Prihodki iz upravljaljske provizije in vstopnih stroškov so se povečali zaradi večjega števila zavarovancev članov, na podlagi česar se je povečala višina vplačane premije, ter zaradi uspešnega upravljanja in posledično rasti vrednosti sredstev SODPZ. Prihodki iz izstopnih stroškov so se povečali zaradi večjega števila izplačil odkupnih vrednosti, pri katerih se obračunajo izstopni stroški.

Tabela 12: Prihodki Kapitalske družbe, d. d., od upravljanja SODPZ v letih 2019 in 2018

	v 000 EUR	
Prihodki od upravljanja	2019	2018
Provizija za upravljanje	6.683	6.297
Vstopni stroški	1.123	1.046
Izstopni stroški	9	5
Stroški izplačevanja poklicnih pokojnin	18	18
Skupaj	7.833	7.366

6.7.1.2 Naložbe SODPZ

Upravljaec premoženje sklada upravlja tako, da zagotavlja najmanj zajamčeno donosnost ob minimalnem tveganju in ob upoštevanju meril likvidnosti. Upravljaec 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 2019 je bil povečati presežek dejanske vrednosti sredstev nad zajamčeno vrednostjo sredstev in hkrati maksimizirati višino pričakovanega presežka pri ciljni stopnji tveganja.

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

Pri vrednotenju uspešnosti upravljanja sredstev sklada je upravljaec izvajal primerjavo z 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 na 31. 12. 2019 znašala 795.226 tisoč evrov in se je v primerjavi z letom 2018 povečala za 9,8 %. 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 13: Sestava naložb SODPZ na 31. 12. 2019 in 31. 12. 2018

Razred	v 000 EUR			
	Vrednost	Delež (v%)	Vrednost	Delež (v%)
	2019		2018	
Delnice	5.878	0,7	4.885	0,7
Dolžniški vrednostni papirji	320.681	40,3	303.558	41,9
Depoziti in posojila	121.015	15,3	96.862	13,4
Investicijski kuponi	341.230	42,9	284.893	39,3
Denarna sredstva	6.390	0,8	34.089	4,7
Terjatve	32	0,0	74	0,0
Skupaj	795.226	100,0	724.361	100,0

6.7.2 Dejavnosti pri izvajanju poklicnega zavarovanja v letu 2019

Nov pokojninski načrt, na podlagi katerega se je prehodno obdobje, v katerem se uporabljata diferencirana prispevna stopnja in delež čiste vrednosti sredstev SODPZ, do katerega se oblikujejo nerazporejene solidarnostne rezerve, podaljšalo do 30. 6. 2020, je začel veljati 1. 7. 2019. Spremenjena pravila upravljanja, v katerih je bilo spremenjeno poglavje o naložbeni politiki, so začela veljati 6. 8. 2019.

Kapitalska družba, d. d., je v letu 2019 izvajala dejavnosti v zvezi z nadzorom nad obračunom in plačilom prispevkov za poklicno zavarovanje v omejenem obsegu. V okviru pomanjkljivih zakonskih določil in pooblastil je 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, ter ostale naloge, ki zahtevajo sodelovanje in izmenjavo podatkov z različnimi zunanjimi institucijami. Zaradi pomanjkanja ustreznih podatkov o osnovah za plačilo prispevkov za poklicno zavarovanje Kapitalska družba, d. d., ni mogla preverjati pravilnosti predloženih obračunov s strani zavezancev oziroma sama ugotoviti obveznosti, kadar ji zavezanci niso predložili obračunov ali kadar so iz predloženih obračunov izhajale nepravilnosti. Posledično to pomeni, da se izterjava prispevkov za poklicno zavarovanje ni mogla izvajati. Zaradi zavedanja, da je področje nadzora mogoče izboljšati le s spremembo zakonodaje, je Kapitalska družba, d. d., skupaj z drugimi deležniki poklicnega zavarovanja sodelovala pri pripravi sprememb in dopolnitev določb ZPIZ-2, ki bodo po njenem mnenju omogočile učinkovitejši nadzor in izterjavo prispevkov za poklicno zavarovanje. Nove in spremenjene določbe ZPIZ-2 bodo začele veljati z novim pokojninskim načrtom, tj. najpozneje 1. 10. 2020.

Kapitalska družba, d. d., je tudi v letu 2019 skrbela za kakovostno in ažurno komunikacijo z zavarovanci člani in zavezanci, in sicer s sprejemom strank v kontaktnem centru, z odgovarjanjem na vprašanja zavarovancev članov na brezplačni liniji oziroma po elektronski pošti ter s pripravo in izvedbo predstavitev poklicnega zavarovanja na željo zavezancev. Predstavniki Kapitalske družbe, d. d., so sodelovali tudi na informativnem dnevu za zaposlene Ministrstva za obrambo RS. Cilj Kapitalske družbe, d. d., je, da so zavarovanci člani in tudi zavezanci pravočasno seznanjeni z vsebinami poklicnega zavarovanja, predvsem pa s podatki glede izpolnjevanja pogojev za poklicno upokožitev, nujno potrebnih za kadrovsko planiranje zavezancev in tudi za načrtovanje varne prihodnosti zavarovancev članov. Z drugimi deležniki poklicnega zavarovanja je poleg rednega obveščanja potekala komunikacija predvsem v zvezi s spremembami poklicnega zavarovanja na podlagi spremenjenega in dopoljenega ZPIZ-2, ki je začel veljati 1. 1. 2020.

Kapitalska družba, d. d., je o vseh dejavnostih in izzivih poklicnega zavarovanja redno obveščala tudi Odbor SODPZ, ki se je v letu 2019 sestal na petih sejah.

V letu 2019 so bile pravnomočne zaključene 3 tožbe zavarovancev članov SODPZ, ki so v letih 2018 in 2019 zoper Kapitalsko družbo, d. d., vložili 145 tožb, s katerimi zahtevajo plačilo zakonskih zamudnih obresti v zvezi z enkratnim izplačilom odkupne vrednosti enot premoženja.

Kapitalska družba, d. d., je v letu 2019 obravnavala eno pritožbo zavarovanca člana v zvezi z izvajanjem poklicnega zavarovanja, za katero je ugotovila, da je neutemeljena.

6.8 INFORMATIKA

Kapitalska družba, d. d., je v letu 2019 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.

Na področju zagotavljanja programske podpore poslovnim procesom Kapitalske družbe, d. d., je po uspešni zamenjavi programskih rešitev za upravljanje premoženja in vodenja skladov 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.

Na področju razvoja informacijske infrastrukture Kapitalska družba, d. d., v letu 2019 ni zaznala večjih premikov razen povečanja prepustnosti internetne povezave. Povečanje je bilo potrebno zaradi potreb odvisne družbe Modre zavarovalnice, d. d., zaradi prenosa večjih količin podatkov v njihovo oblako storitev.

Informatika poleg zagotavljanju razpoložljivosti in zanesljivosti informacijskega sistema vedno več pozornosti posveča informacijski varnosti. V letu 2019 sta iz tega naslova dva sodelavca uspešno opravila usposabljanje za upravljanje informacijske varnosti. Ponovno je bil izveden zunanji varnostni pregled, s katerimi želi družba čim bolj sproti odpravljati potencialne varnostne ranljivosti na informacijski infrastrukturi, dostopni z interneta.

6.9 POMEMBNEJŠI POSLOVNI DOGODKI PO KONCU LETA 2019

Finančni trgi so februarja 2020 zabeležili izrazito negativne trende, saj so se vlagatelji zaradi strahu pred širjenjem koronavirusa in njegovim morebitnim negativnim vplivom na gospodarsko rast odločili za premik kapitala iz tveganih v varnejše naložbene kategorije. Svetovni borzni indeks je tako februarja 2020 upadel za več kot 20 %, kar vpliva na donosnost vzajemnega pokojninskega sklada v upravljanju Kapitalske družbe, d. d., (SODPZ) in tudi na donosnost lastnih sredstev družbe. Vpliv spremembe delniških indeksov na poslovni izid oziroma kapital Kapitalske družbe, d. d., je predstavljen v računovodskem delu letnega poročila v okviru upravljanja tveganj. Ob tem lahko upad gospodarske aktivnosti negativno vpliva na čiste prihodke od upravljanja sklada SODPZ in na vplačila premij v SODPZ.

Finančni trgi so leto 2020 po zelo uspešnem letu 2019 začeli optimistično. Izbruh koronavirusa v Evropi je povzročil velik padec cen delnic in podjetniških obveznic. S širjenjem koronavirusa po svetu in z zavedanjem o njegovih razsežnosti so finančni trgi močno odreagirali. Dodatno negotovost je na trge prinesel tudi padec cene nafte, kot posledica prekinitve dogovora med Rusijo in članicami Opeca, o nadaljnjem krčenju količine načrpane nafte. Indeksi delniških trgov so močno upadli (in dosegli zgodovinske dnevne

padce v višini tudi do 10 %), donosnosti do zapadlosti državnih obveznic so se močno znižale. Donosnost 10-letne nemške državne obveznice je zgodovinsko najnižjo raven dosegla dne 9. 3. 2020 in je znašala -0,86 %, medtem ko so se kreditni pribitki obveznic, tako državnih kot podjetniških, močno povečali. Občutno se je povečala volatilitnost na trgu, indeks volatilitnosti se je z ravni 13,8 konec leta 2019 povečal na zgodovinsko rekordno raven 82,7 dne 16. 3. 2020. Centralne banke so na razmere na trgu močno odreagirale, zniževale so obrestne mere in uvajale nove programe odkupa obveznic. Odzvale so se tudi države in napovedale obsežne ukrepe fiskalnih spodbud.

V letošnjem letu (od 31. 12. 2019 do 23. 4. 2020) je donosnost indeksa svetovnega delniškega trga znašala -12,2 %, donosnost indeksa podjetniških obveznic -3,9 % in donosnost indeksa državnih obveznic -0,9 %. V obdobju od 31. 12. 2019 do 23. 4. 2020 je donosnost sredstev Kapitalske družbe, d. d., znašala -5,25 %.

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., in Hit, d. d.). Velikost vpliva na poslovni izid v letu 2020 bo omilil oziroma zmanjšal negativne učinke epidemije nalezljive bolezni SARS-CoV-2 (COVID-19) Zakon o interventnih ukrepih za omilitev posledic epidemije nalezljive bolezni SARS-CoV-2 (COVID-19).

Kapitalska družba, d. d., je ob pojavi COVID-19 v Evropi za zaščito svojih zaposlenih, strank in drugih deležnikov v prvi fazi sprejela številne zaščitne ukrepe, med drugim:

- | nakup razkužil za roke ter senzorskih dozatorjev za razkužila in zaščitnih mask za zaposlene, ki so sprejemali stranke v kontaktnem centru;
- | razkuževanje poslovnih prostorov;
- | omejitve glede izvajanja storitev kontaktnega centra in izvedbe sestankov;
- | pospeševanje digitalizacije procesov.

Hkrati je za delo od doma usposobila krizno skupino, ki bi bila zmožna izvajati vse nujne dejavnosti za poslovanje Kapitalske družbe, d. d. Po razglasitvi epidemije v Republiki Sloveniji je ob upoštevanju novih informacij o obsegu in trajanju novih razmer omogočila delo od doma vsem zaposlenim, in sicer z uporabo tehnologije, ki omogoča delo na daljavo, in ob upoštevanju strogih varnostnih pravil. Delo na sedežu družbe opravljajo le tisti zaposleni, ki dela zaradi narave svojih delovnih zadolžitev ali zaradi okoliščin na strani zaposlenega ne morejo opravljati od doma.

Z organizacijo delovnih procesov na večinoma elektronski način je Kapitalska družba, d. d., ob upoštevanju največje varnosti za zdravje zaposlenih zagotovila nemoten in neokrnjen potek dela.

Dne 1. 1. 2020 je začel veljati Zakon o spremembah in dopolnitvah Zakona o pokojninskem in invalidskem zavarovanju (ZPIZ-2G), ki posega tudi na področje poklicnega zavarovanja. V skladu s prehodnimi določbami ZPIZ-2G mora upravljavec SODPZ najpozneje do 30. 9. 2020 uskladiti pokojninski načrt in pravila upravljanja z določbami zakona in predpisi, izdanimi na njegovi podlagi.

Dne 27. 3. 2020 se je začela uporabljati določba spremenjenega Zakona o urejanju trga dela, na podlagi katere zavarovanec član, ki izpolnjuje pogoje za poklicno upokojitev, ne more več uveljavljati pravice do denarnega nadomestila. Na podlagi spremenjenih določb ima Zavod za zaposlovanje Republike Slovenije pravico pridobivati podatke od Kapitalske družbe, d. d., v zvezi z izpolnjevanjem pogojev za poklicno upokojitev zavarovancev članov.

Kapitalska družba, d. d., je v januarju in februarju 2020 sklenila sodne poravnave v sodnih postopkih zaradi izplačila zakonskih zamudnih obresti v zvezi z izplačilom enkratne odkupne vrednosti enot premoženja zavarovancem SODPZ, ki v letu 2019 še niso bili zaključeni. S sklenitvijo teh poravnav se je tako zaključila glavnina sodnih postopkov zaradi izplačila zakonskih zamudnih obresti.

V marcu 2020 je bila izbrisana zastavna pravica za zavarovanje obveznosti v znesku 1 milijona evrov, vpisana na naložbeni nepremičnini (poslovni stavbi), katere solastnica je Kapitalska družba, d. d., pri čemer je prej navedeno zavarovanje ostalo vpisano samo še na manjši parceli, ki je del funkcionalnega zemljišča poslovne stavbe.

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. Svet ZPIZ je na svoji 15. seji 18. 2.2020 sprejel sklep o redni uskladitvi pokojnin in drugih prejemkov, po katerem se bodo pokojnine in drugi prejemki uskladili za 3,2 %. Ker navedeni odstotek uskladitve v nominalnem znesku presega 50 milijonov evrov, znaša obveznost Kapitalske družbe, d. d., v letu 2020 50 milijonov evrov.

Pričakovani razvoj

Kapitalske družbe, d. d., v letu 2020

Z upravljanjem lastnega premoženja za namen zagotavljanja sredstev pokojninski blagajni in z upravljanjem SODPZ je Kapitalska družba, d. d., pomemben steber stabilnosti pokojninskega sistema. Skupina Kapitalska družba je s svojo hčerinsko družbo Modro zavarovalnico, d. d., tudi največja ponudnica prostovoljnega dodatnega pokojninskega zavarovanja v Sloveniji.

V letu 2020 bomo uresničevali strateške cilje, ki smo si jih postavili s strategijo družbe. S strokovnim, uspešnim in učinkovitim upravljanjem lastnih sredstev in sredstev pokojninskega sklada SODPZ ter z učinkovitim izvajanjem poklicnega zavarovanja želimo poslovati kot družbeno odgovorna in trajnostno naravnana družba, usmerjena v doseganje poslovne odličnosti. S spretnim odzivanjem na spremembe v zunanjem okolju bomo še naprej prispevali h krepitvi in modernizaciji slovenskega pokojninskega sistema.

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 sklada SODPZ so tudi v letu 2020 usmerjeni v proces optimalnega upravljanja premoženja zavarovancev, kjer bomo pomemben del pozornosti namenili načeloma varnosti in likvidnosti. Osnovna cilja bosta povečevati presežek dejanske vrednosti sredstev nad zajamčeno vrednostjo ob maksimizaciji višine pričakanega presežka pri ciljni stopnji tveganja ter doseči in preseči povprečno donosnost primerljivih pokojninskih skladov ob minimalnem tveganju.

Največji izzivi na področju poklicnega zavarovanja nas čakajo zaradi sprememb ZPIZ-2G, ki prinaša spremembe osnove za plačilo prispevkov ter Kapitalski družbi, d. d., nalaga poostreno kontrolo nad plačili delodajalcev in s pomočjo Finančne uprave RS dosledno izvajanje izterjave neplačanih prispevkov. Nove naloge na tem področju prinašajo vrsto izzivov, zlasti pri določitvi in pridobivanju ustreznih podatkov od FURS, Ministrstva za delo, družino in enake možnosti RS ter ZPIZ. Učinkovita povezava in uskladitev podatkov iz različnih virov je predpogoj za ugotavljanje pravih obveznosti za plačilo. Uspešno izvajanje zakonsko določenih nalog bo zahtevalo investicije v informacijsko podporo in tudi kadrovske okrepitve. Vse navedene spremembe bodo zahtevale spremembo pravil upravljanja in pokojninskega načrta.

Pri izvajanju obveznega dodatnega pokojninskega zavarovanja nas vodita skrb za zavarovance in njihove delodajalce ter poklicne upokojece. Zato si bomo še naprej prizadevali, da bomo med najuspešnejšimi upravljavci pokojninskih prihrankov v Sloveniji ter da bodo sistemske pokojninske rešitve usmerjene v višjo kakovost in varnost zavarovanja. S tem bomo največ prispevali k večji pokojninski stabilnosti poklicnih zavarovancev in upokojecev.

Kljub določilom ZSDH-1, ki je predvidel preoblikovanje Kapitalske družbe, d. d., v neodvisni avtonomni demografski rezervni sklad najpozneje do konca leta 2015, poseben zakon, ki bi predstavljal podlago za izvedbo preoblikovanja, še ni sprejet. Tako še vedno nista znana niti okvir prihodnje ureditve niti časovnica preoblikovanja. Nedoločene ostajajo bistvene značilnosti bodočega demografskega rezervnega sklada, novi viri, prihodnje obveznosti in sestava premoženja ter s tem povezana naložbena politika. Ne glede na to je poslanstvo Kapitalske družbe, d. d., že od vsega začetka enako in vsebinsko pomeni izvajanje funkcije demografskega rezervnega sklada v obsegu, kot to določajo predpisi. V tem letu je predvideno vplačilo Kapitalske družbe, d. d., v pokojninsko blagajno v najvišjem možnem znesku, kot ga določa ZSDH-1, in sicer 50 milijonov evrov. Izpolnitev naše zakonske obveznosti zahteva učinkovito upravljanje kapitalskih naložb in pospešeno nadaljevanje preoblikovanja Kapitalske družbe, d. d., v portfeljskega investitorja. V letu 2020 bomo nadaljevali prodajo slovenskih lastniških naložb in nalaganje teh sredstev v likvidne portfeljske naložbe. Svoje dejavnosti bomo prilagajali nestanovitnim razmeram na globalnih finančnih trgih, nizkim obrestnim meram in znižanim napovedim gospodarske rasti zaradi posledic epidemije nalezljive bolezni SARS-CoV-2 (COVID 19). Obenem bomo nadgrajevali svoje krovne naložbene politike in investicijske politike za portfeljsko upravljanje.

Zaradi zakonskih sprememb in optimizacije poslovnih procesov, prilagojenih aktualnim zahtevam poslovnega okolja, ter z namenom doseganja celovite in trajnostne odličnosti poslovanja bomo v letu 2020 poleg že omenjenih dejavnosti izvedli še digitalizacijo fizičnega gradiva in vzpostavili dokumentni sistem. Digitalizacija obsežnega fizičnega gradiva bo zagotovila varno ter zanesljivo centralno hrambo naših podatkov in dokumentov. Prav tako bomo začeli izvajati projekt vzpostavitve dokumentnega sistema, ki bo omogočil postopen prehod na brezpapirno poslovanje. S centralnim dokumentnim sistemom bomo zagotovili stalno dosegljivost dokumentacije in njeno ustrezno hrambo.

Zavezanost k poslovni odličnosti ostaja temeljna strateška paradigma poslovanja Kapitalske družbe, d. d., zato bomo v letu 2020 nadaljevali izvajanje samoocene po načelih EFQM. V izhodišču bomo pregledali že zaznane priložnosti za izboljšanje, opredeljene v prvi samooceni 2017, ter jih razvrstili po pomembnosti in vplivu na Kapitalsko družbo, d. d. Na podlagi tako določenih prednostnih nalog bomo v povezavi s strateškimi cilji družbe in temeljnimi načeli odličnosti EFQM določili ciljne rezultate in ukrepe, ki jih bo treba izvesti za uresničitev zelenih ciljev (nabor izboljšav, pristopi za izboljšave in načrt izvedbe izboljšav). V drugi polovici poslovnega leta 2020 bomo izvedli ponovno samooceno in posodobili Menedžment dokument.

Dinamične razmere na finančnih trgih, negotova gospodarska situacija, predvidena sprememba pokojninskega načrta in pravil upravljanja SODPZ, digitalizacija fizičnega arhiva Kapitalske družbe, d. d., in vzpostavitev dokumentarnega sistema nakazujejo, da bo leto 2020 za Kapitalsko družbo, d. d., ponovno zahtevno in dinamično. Zato bomo tudi v letu 2020 ustrezno pozornost namenili vsestranskemu razvoju zaposlenih z vidika strokovnih kompetenc in tudi učinkovitejših medsebojnih interakcij. Poudarek bo na iskanju izobraževalnih programov, prilagojenih potrebam in ciljem zaposlenih, v sodelovanju z zunanjimi sodelavci in tudi lastnimi zaposlenimi, kar bo prispevalo k uspešnejšemu pridobivanju novih znanj z nižjimi stroški. Prav tako bo poudarek na skupnih izobraževanjih na ravni Skupine, pri čemer bo cilj prenašati specifična znanja znotraj Skupine. Spodbujali bomo pridobivanje strokovnih licenc na temeljnih področjih poslovanja družbe.

S predanostjo in visoko motivacijo vseh zaposlenih bomo tudi v letu 2020 izpolnjevali svoje poslanstvo ter s preudarnimi, zanesljivimi odločitvami gradili in povečevali dolgoročno vrednost družbe za lastnika. Z nadaljnjim sodelovanjem pri izvedbi strukturnih reform, ki jih zahteva slovenska demografska slika, bomo odpirali nove perspektive za slovenski pokojninski sistem in podpirali trajnostno naravnano, dolgoročno vzdržan ekonomski razvoj Slovenije. To pomeni tudi ustrezen odziv na spremenjene demografske razmere in projekcije njihovega razvoja v Sloveniji.

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. Ne glede na navedeno je Kapitalska družba, d. d., na podlagi določila ZIPRS1819 v letu 2019 ZPIZ nakazala 50 milijonov evrov. Kapitalska družba, d. d., je v blagajno ZPIZ skupaj vplačala že 864.321 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 doma in v tujini z obiskovanjem krajših ali daljših seminarjev, konferenc in delavnic ter z načrtovanim internim izobraževanjem, ki ga redno izvajamo za vse zaposlene.

V letu 2019 so se zaposleni udeležili izobraževanj s področij financ, računovodstva, korporativnega upravljanja, portfeljskega upravljanja premoženja, javnega naročanja, preprečevanja pranja denarja in financiranja terorizma, arhiviranja, notranjih kontrol, pravnih vsebin, vsebin s področja informacijske varnosti in upravljanja tveganj. Trije zaposleni so pridobili mednarodni certifikat za tuji jezik (angleščina).

Kapitalska družba, d. d., je v letu 2019 skladno z načrtom izobraževanja izvedla tudi interna izobraževanja s področja preprečevanja pranja denarja in financiranja terorizma, varstva osebnih podatkov, informacijske varnosti na delovnem mestu in preprečevanja prevar. V sodelovanju s Slovenskim državnim holdingom, d. d., in Modro zavarovalnico, d. d., smo izvedli delavnico s področja turizma. Za vse zaposlene smo organizirali delavnico s področja boljšega sodelovanja in razumevanja po metodi SDI.

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 ter povečuje usposobljenost zaposlenih za delo na posameznem delovnem mestu.

Ena zaposlena je v letu 2019 na novo začela izobraževanje za opravljanje nalog pooblaščenega ocenjevalca vrednosti podjetij.

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 ter zagotavljamo ustrezne pogoje za delo. Redno izvajamo naloge s področij varnosti in zdravja pri delu, požarnega varstva in zdravstvenega varstva pri delu. Med pomembnejšimi izvedenimi nalogami s tega področja je treba poudariti redno izobraževanje zaposlenih 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 zaradi ohranjanja in krepitev telesnega in duševnega zdravja zaposlenih. To dosegamo s kombinacijo izboljšanja organizacije dela in delovnega okolja, pri tem pa so na prvem mestu dobri medosebni odnosi, saj ti odločilno vplivajo na zdravje in počutje zaposlenih. Zaposlene spodbujamo, da se dejavno udeležujejo dejavnosti za varovanje in krepitev zdravja, vključno z možnostjo organizirane rekreacije, ter omogočanja izbire zdravega načina življenja in spodbujanja osebnostnega razvoja zaposlenih.

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 2019 je dosegel dobrih 121 tisoč evrov.

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 meja med poslovnim in zasebnim življenjem vse bolj prepleta. 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 kratko- in dolgoročne pozitivne učinke življenja zaposlenih. Izmed 13 sprejetih ukrepov: komuniciranje z zaposlenimi, mnenjske raziskave med zaposlenimi, odnosi z javnostjo, časovni konto, otroški časovni bonus, dodatni dopust, filozofija in koncept vodenja, načrt ponovnega vključevanja po daljši odsotnosti z dela, druženje med zaposlenimi, sodelovanje svojcev pri občasnih delih v družbi, obdaritev novorojenca, novoletno obdarovanje otrok in izobraževanje vodij na področju usklajevanja dela in družine. Med najpogosteje koriščenimi ukrepi so časovni konto, otroški časovni bonus (prost dan na prvi šolski dan v prvi triadi osnovne šole), druženje med zaposlenimi in upravo ter novoletno obdarovanje otrok in obdaritev novorojenčka. V letu 2019 smo avgusta že tretje leto odprli vrata otrokom zaposlenih in jim en dan počitnic popestrili na drugačen način.

8.3 ODGOVORNOST DO OKOLJA

Uporabljamo električno energijo iz obnovljivih virov

Razpis za dobavo električne energije v letu 2019 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.

Sanitarni material z okoljsko nalepko Ecolabel

V letu 2019 smo pri nabavi sanitarnega materiala naročali okolju prijazne izdelke, in sicer proizvode z okoljsko nalepko Ecolabel – pri nas je poznana tudi kot okoljska marjetica. Označbo Ecolabel lahko pridobi proizvod (izdelek ali storitev), prepoznan v okviru skupine proizvodov, za katero so že določeni pogoji oziroma okoljska merila, ki jih mora izpolnjevati. Okoljska merila za podelitev znaka so skladna z zahtevami standarda ISO 14024 in so predpisana v odločbah komisije, ki določajo natančna okoljska merila za podelitev znaka za posamezno skupino izdelkov ali storitev. Način izvajanja sheme določa enotna uredba (ES) št. 66/2010 o znaku EU za okolje

Poročilo o razmerjih z odvisno družbo

Kapitalska družba, d. d., je nadrejena družba v zavarovalniški skupini, v kateri sta podrejeni družbi Modra zavarovalnica, d. d., in Hotelske nepremičnine, d. o. o.⁸ Kapitalska družba, d. d., kot obvladujoča družba je 100-odstotna lastnica Modre zavarovalnice, d. d. V letu 2019 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 2019 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. Mesečna najemnina poslovnih prostorov ter skladišč v skupni površini 1.799,17 m², 39 notranjih parkirnih mest, dveh zunanjih parkirnih mest ter 12 parkirnih mest na Glavarjevi rezidenci znaša skupaj 28.594 evrov. Cena najemnine vključuje tudi stroške električne energije.

Opravljanje storitev na področju informacijske tehnologije

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

Pogodba o financiranju pokojninskega načrta

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

⁸ Skladno z Mednarodnimi standardi računovodskega poročanja in računovodskimi usmeritvami se družba Hotelske nepremičnine, d. o. o., obravnava kot skupni podvig.

Kazalniki

	Vrednost		v 000 EUR Vrednost kazalnika	
	2019	2018	2019	2018
1. KAZALNIKI STANJA FINANCIRANJA				
a) stopnja lastniškosti financiranja				
kapital	1.060.720	963.888		
obveznosti do virov sredstev	1.102.331	1.047.335	0,96	0,92
b) stopnja dolgoročnosti financiranja				
kapital + dolg. dolgovi (skupaj z rezervacijami) + dolg. PČR	1.098.450	992.866		
obveznosti do virov sredstev	1.102.331	1.047.335	1,00	0,95
2. KAZALNIKI STANJA INVESTIRANJA				
a) stopnja osnovnosti investiranja				
osnovna sredstva (po knjigovodski vrednosti)	3.155	3.517		
sredstva	1.102.331	1.047.335	0,00	0,00
b) stopnja dolgoročnosti investiranja				
osn. sr. + dolg. AČR (po knjig. vrednosti) + naložbene nepr. + dolg. fin. nal. + dolg. posl. terj.	1.000.310	859.581		
sredstva	1.102.331	1.047.335	0,91	0,82
3. KAZALNIKI VODORAVNEGA FINANČNEGA USTROJA				
a) kapitalska pokritost osnovnih sredstev				
kapital	1.060.720	963.888		
osnovna sredstva (po knjigovodski vrednosti)	3.155	3.517	336,20	274,07
b) neposredna pokritost kratkoročnih obveznosti				
likvidna sredstva	15.605	18.182		
kratkoročne obveznosti	3.881	54.469	4,02	0,33

		Vrednost	Vrednost kazalnika	
c) pospešena pokritost kratkoročnih obveznosti				
likvidna sredstva + kratkoročne terjatve	16.910	71.492	4,36	1,31
kratkoročne obveznosti	3.881	54.469		
č) kratkoročna pokritost kratkoročnih obveznosti				
kratkoročna sredstva	83.469	159.701	21,51	2,93
kratkoročne obveznosti	3.881	54.469		
4. KAZALNIKI GOSPODARNOSTI				
a) gospodarnost poslovanja				
poslovni prihodki	10.564	9.564	1,72	1,41
poslovni odhodki	6.140	6.771		
5. KAZALNIKI DOBIČKONOSNOSTI				
a) čista dobičkonosnost kapitala				
čisti dobiček obračunskega obdobja	-16.240	-31.131	-0,02	-0,03
povprečni kapital (brez čistega posl. izida obrač. obdobja)	1.035.989	983.739		
b) dividendnost osnovnega kapitala				
vsota dividend za poslovno leto	0	0	0,00	0,00
povprečni osnovni kapital	364.810	364.810		

Izjava o upravljanju

Na podlagi določila petega odstavka 70. člena ZGD-1 in 3.4 Kodeksa korporativnega upravljanja družb s kapitalsko naložbo države Kapitalska družba, d. d., podaja izjavo o upravljanju družbe za obdobje od 1. 1. 2019 do 31. 12. 2019.

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, ki vsebuje načela, postopke in merila za ravnanje članov organov vodenja in nadzora družb, katerih deležnik je Republika Slovenija. Poleg tega Kapitalska družba, d. d., sledi veljavnim Priporočilom in pričakovanjem SDH, d. d.

Kapitalska družba, d. d., podaja izjavo o skladnosti s Kodeksom korporativnega upravljanja družb s kapitalsko naložbo države, ki ga je sprejel SDH, d. d. Kodeks vsebuje načela in priporočila dobre prakse za korporativno upravljanje družb s kapitalsko naložbo države. Kodeks je javno objavljen na spletni strani SDH, d. d., <http://www.sdh.si/sl-si/upravljanje-nalozb/kljucni-dokumenti-upravljanja>

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

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

Pojasnilo: Kapitalska družba, d. d., glede na specifičen namen njene ustanovitve in predvideno preoblikovanje v avtonomni neodvisni demografski rezervni sklad ter ob upoštevanju strategije upravljanja kapitalskih naložb države pri opravljanju dejavnosti primarno skrbi za izpolnjevanje zakonske obveznosti zagotavljanja sredstev 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 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: Poslovodstvo družbe, ki je po ZGD-1 zavezana izdelati poslovno poročilo, v sodelovanju z nadzornim svetom v obliki posebnega akta oblikuje in sprejme politiko raznolikosti, ki se izvaja v zvezi z zastopanostjo v organih vodenja ali nadzora družbe glede vidikov, kot so spol, starost in strokovni profil. Politika raznolikosti se objavi na javni spletni strani družbe ali se drugače zagotovi njena dostopnost vsem delničarjem družbe.

Pojasnilo: Kapitalska družba, d. d., politike raznolikosti v zvezi z zastopanostjo v organih vodenja ali nadzora družbe z vidika spola in drugih vidikov, kot so na primer starost ali izobrazba in poklicne izkušnje, glede na zakonske zahteve v zvezi z oblikovanjem nadzornega sveta ne more oblikovati, glede uprave pa še ni bila sprejeta. Ne glede na 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 upokojujencev na ravni države, en član pa na predlog sindikalnih zvez oziroma konfederacij, reprezentativnih za območje države, kar posredno omogoča sledenje posameznim elementom politike raznolikosti.

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

Pojasnilo: Kapitalska družba, d. d., navedenega določila Kodeksa ne upošteva v celoti, saj Kapitalska družba, d. d., ni družba v upravljanju SDH. 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 6.4 Kodeksa: Nadzorni svet je sestavljen tako, da se zagotovita odgovoren nadzor in sprejemanje odločitev v korist družbe. Ne glede na to, ali je v družbi sprejeta politika raznolikosti, je treba pri sestavi nadzornega sveta upoštevati 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 6.7 Kodeksa: Če skupščina voli člane nadzornega sveta na predlog nadzornega sveta, nadzorni svet v utemeljitvi predlogov za sprejemanje sklepov poleg podatkov, ki jih zahteva zakon, za posameznega predlaganega kandidata navede vsaj še informacijo o članstvu v drugih organih vodenja ali nadzora ter oceno potencialnega nasprotja interesov, pri čemer se pri oceni potencialnega nasprotja interesov kandidata upoštevajo tudi posamične okoliščine, navedene v Prilogi 3 tega Kodeksa. Prav tako mora nadzorni svet razkriti informacije o tem, ali je predlagani kandidat neodvisen v smislu definicije po tem Kodeksu in ali je nadzorni svet pri izbiri kandidata upošteval postopke, opredeljene s tem Kodeksom.

Podtočka 6.7.1 Kodeksa: Nadzorni svet v utemeljitvi svojega (volilnega) predloga zagotovi tudi opis kompetenčnega profila za člana nadzornega sveta 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 6.8 Kodeksa: Postopek izbire kandidatov za člane nadzornega sveta in oblikovanje predloga skupščinskega sklepa o imenovanju članov nadzornega sveta naj bo transparenten in vnaprej opredeljen.

Podtočka 6.8.8 Kodeksa: Takoj po objavi sklica skupščine, ki bo na predlog nadzornega sveta družbe s kapitalsko naložbo države volila nove člane nadzornega sveta, predsednik nadzornega sveta družbe pozove kandidate, ki jih je predlagal v izvolitev nadzorni svet, naj vložijo prijavo pri Kadrovske komisiji SDH za akreditacijo in nominacijo. Kandidate k vložitvi prijave za akreditacijo in nominacijo lahko pozove tudi Kadrovska komisija SDH. Priporočilo se ne uporablja, če je bil predlog kandidatov SDH edina naborna pot.

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

Točka 8.5 Kodeksa: Velike in srednje družbe pred začetkom leta izdelajo finančni koledar, ki vsebuje predvidene datume pomembnejših objav družbe (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, to je Vlada Republike Slovenije).

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

Pojasnilo: Kapitalska družba, d. d., spoštuje bistvene elemente, ki jih opredeljujejo Slovenske smernice korporativne integritete, čeprav nima vzpostavljene samostojne in neodvisne funkcije pooblaščenca za korporativno integriteto. Kapitalska družba, d. d., načrtuje, da bo celovit sistem korporativne integritete vzpostavila med letom 2020.

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 poslovanju, odgovornemu 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 2019 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.

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 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.

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 pooblastilih za izdajo ali nakup lastnih delnic

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

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

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

Skupščina sklepa o temeljnih zadevah Kapitalske družbe, d. d., zlasti pa sprejema statut Kapitalske družbe, d. d., in njegove spremembe; sprejema letno poročilo, če nadzorni svet letnega poročila ni 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

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 2019 je naveden v poročilu nadzornega sveta. Nadzorni svet Kapitalske družbe, d. d., je v letu 2019 deloval v naslednji sestavi:

- I Stanislav Seničar, predsednik,
- I dr. Boris Žnidarič, namestnik predsednika,
- I Cirila Surina Zajc, članica (do 1. 2. 2019),
- I mag. Aleksander Mervar, član,
- I mag. Ladislav Rožič, član,
- I Natalija Stošički, članica,
- I Mirko Miklavčič, član (od 2. 2. 2019).

V letu 2019 so delovale tri komisije nadzornega sveta (Revizijska komisija, Akreditacijska komisija in Kadrovska komisija), katerih sestava in delo sta predstavljena v Poročilu nadzornega sveta.

b) Uprava

Skladno z ZSDH-1 in statutom družbe ima uprava najmanj dva in največ tri člane. Člane uprave na podlagi javnega razpisa imenuje nadzorni svet za dobo štirih let. Kapitalsko družbo, d. d., je v letu 2019 vodila uprava v sestavi:

- I Bachtiar Djalil, predsednik uprave, mandat je nastopil 3. 1. 2019⁹,
- I Goranka Volf, članica uprave, mandat je nastopila 24. 11. 2016,
- I Gregor Bajraktarevič, član uprave, mandat je nastopil 7. 2. 2018.

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

Uprava vodi družbo v dobro družbe, samostojno in na lastno odgovornost. 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 svoje 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.

⁹ Bachtiar Djalil je prejšnji štiriletni mandat nastopil 2. 1. 2015.

Uprava družbe je v letu 2019 svoje pristojnosti izvrševala skladno s poslovnikom o delu uprave, redno je poročala nadzornemu svetu ter skladno s statutom izvrševala obveznosti do delničarja, kot jih opredeljuje ZGD-1 in ZSDH-1.

Tabela 14: Sestava posloводства v poslovnem letu 2019

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.	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	24. 11. 2020	Ž	RS	1959	univ. dipl. ekonomist	upravljanje pokojninskih skladov, korporativno upravljanje, korporativno komuniciranje	Terme Čatež, d. d.
Gregor Bajraktarević	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.

Tabela 15: Sestava nadzornega sveta in komisij v poslovnem letu 2019

Ime in priimek	Funkcija (predsednik, namestnik, član NS)	Prvo imenovanje na funkcijo	Zaključek funkcije/ mandata	Predstavniki kapitala/ zaposlenih	Udeležba na sejah NS glede na skupno število sej NS (npr. 5/7)	Spol	Državljanstvo	Letnica rojstva	Izobrazba	Strokovni profil	Neodvisnost po točki 6.6. Kodeksa (DA/ NE)	Obstoj nasprotja 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	22/22	M	RS	1942	univ. dipl. sociolog	korporativno upravljanje	Da	Ne	/	/	/	/
Boris Žnidarič	namestnik	1. 2. 2015	1. 2. 2023	predst. upokojeincev	22/22	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	19/22	M	RS	1962	mag. znanosti	finance, računovodstvo, korporativno upravljanje, sistemi upravljanj	Da	Ne	Stelkom, d. o. o., SŽ, d. o. o. (od 12. 9. 19)	kadrovska, revizijska, akredita-cijska	predse-dnik, član, član	2/2 4/6 1/4
Natalija Stošički	članica	8. 4. 2016	8. 4. 2020	predst. kapitala	20/22	Ž	RS	1966	univ. dipl. ekonomist	strokovnjak s področja finančnih storitev	Da	Ne	/	revizijska, kadrovska	predse-dnica, članica	6/6 2/2
Cirila Surina Zajc (članica do 1. 2. 19)	članica	1. 2. 2015	1. 2. 2019	predst. upokojeincev	3/3	Ž	RS	1949	dipl. ekonomist	finance	Da	Ne	/	revizijska, kadrovska	članica, članica	1/1 /
Ladislav Rožič	član	31. 1. 2011	1. 2. 2023	predst. sindikatov	22/22	M	RS	1957	mag. znanosti	finance, korporativno upravljanje	Da	Ne	/	revizijska, akredita-cijska	član, član	6/6 4/4
Mirko Miklavčič	član	2. 2. 2019	1. 2. 2023	predst. upokojeincev	19/19	M	RS	1947	univ. dipl. organizator dela	finance, korporativno upravljanje, zavarovalništvo	Da	Ne	/	revizijska, kadrovska	član, član	5/5 2/2

Tabela 16: Zunanji člani v komisijah nadzornega sveta v poslovnem letu 2019

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	3/6	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	/

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

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



Gregor BAJRAKTAREVIĆ

član uprave



Goranka VOLF

članica uprave



Bachtiar DJALIL

predsednik uprave

Ljubljana, 28. 4. 2020

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...



Izjava o odgovornosti posloводства

Uprava Kapitalske družbe pokojninskega in invalidskega zavarovanja, d. d., potrjuje računovodske izkaze družbe za leto, končano na 31. 12. 2019, 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 2019.

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 EU.

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



Gregor BAJRAKTAREVIĆ
član uprave



Goranka VOLF
članica uprave



Bachtiar DJALIL
predsednik uprave

Ljubljana, 28. 4. 2020

Deloitte.

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

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

POROČILO NEODVISNEGA REVIZORJA

namenjeno delničarju družbe

Kapitalska družba pokojninskega in invalidskega zavarovanja, d.d.

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 2019, 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 2019 ter njen poslovni izid in denarne tokove za tedaj končano leto v skladu z Mednarodnimi standardi računovodskega poročanja, kot jih je sprejela Evropska unija (v nadaljevanju 'MSRP').

Podlaga za mnenje

Revizijo smo opravili v skladu z Mednarodnimi standardi revidiranja. Naše odgovornosti na podlagi teh pravil so opisane v tem poročilu v odstavku *Revizorjeva odgovornost za revizijo računovodskih izkazov*. V skladu s Kodeksom etike za računovodske strokovnjake, 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.

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 pokojninskega in invalidskega zavarovanja d.d. in da konsolidirani računovodski izkazi Skupine Kapitalska družba pokojninskega in invalidskega zavarovanja d.d., pripravljene v skladu z MSRP, še niso objavljeni. Pojasnilo št. 15.1. "*Splošna razkritja*" ločenih računovodskih izkazov pojasnjujeta, kdaj bodo objavljeni konsolidirani računovodski izkazi, in način obračunavanja ter druga razkritja, ki se nanašajo na nekonsolidirane odvisne družbe. Naše mnenje 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.

Ime Deloitte se nanaša na Deloitte Touche Tohmatsu Limited, pravno osebo, in mrežo njenih članic, od katerih je vsaka ločena in samostojna pravna oseba. DTLL strankam ne zagotavlja storitev. Podroben opis pravne organiziranosti združenja Deloitte Touche Tohmatsu Limited in njenih družb članic je na voljo na www.deloitte.com/si/o-nas.

V Sloveniji storitve zagotavlja Deloitte revizija d.o.o in Deloitte svetovanje d.o.o. (pod skupnim imenom Deloitte Slovenija), ki sta članici Deloitte Central Europe Holdings Limited. Deloitte Slovenija sodi med vodilne družbe za strokovne storitve v Sloveniji, ki nudi storitve revizije, davčnega, pravnega, poslovnega in finančnega svetovanja ter svetovanja na področju tveganj, ki jih zagotavlja več kot 135 domačih in tujih strokovnjakov.

Deloitte revizija d.o.o. - Družba vpisana pri Okrožnem sodišču v Ljubljani - Matična številka: 1647105 - ID št. za DDV: S162560085 - Osnovni kapital: 74.214,30 EUR.

© 2020. Deloitte Slovenija

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; ter
- na podlagi poznavanja in razumevanja družbe in njenega okolja, ki smo ga pridobili med revizijo, v zvezi z drugimi informacijami nismo ugotovili bistveno napačnih navedb.

Odgovornosti posloводства in pristojnih za upravljanje za računovodske izkaze

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

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

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 posamiči ali skupaj vplivajo na gospodarske odločitve uporabnikov, sprejete na podlagi teh računovodskih izkazov.

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

- Prepoznamo in ocenimo tveganja pomembno napačne navedbe v računovodskih izkazih, bodisi zaradi prevare ali napake, oblikujemo in izvajamo revizijske postopke kot odzive na ocenjena tveganja ter pridobivamo zadostne in ustrezne revizijske dokaze, ki zagotavljajo podlago za naše mnenje. Tveganje, da ne bomo odkrili napačne navedbe, ki izvira iz prevare, je višje od tistega, povezanega z napako, saj prevara lahko vključuje skrivne dogovore, ponarejanje, namerno opustitev, napačno razlago ali izogibanje notranjim kontrolam.
- Pridobimo razumevanje notranjih kontrol, pomembnih za revizijo, z namenom oblikovanja revizijskih postopkov, ki so okoliščinam primerni, vendar ne z namenom izraziti mnenje o učinkovitosti notranjih kontrol družbe.
- Presodimo ustreznost uporabljenih računovodskih usmeritev in sprejemljivost računovodskih ocen ter z njimi povezanih razkritij posloводства.
- Na podlagi pridobljenih revizijskih dokazov o obstoju pomembne negotovosti glede dogodkov ali okoliščin, ki zbujejo dvom v sposobnost organizacije, da nadaljuje kot delujoče podjetje, sprejmemo sklep o ustreznosti poslovodske 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.

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



Nina Kravanja Novak
Pooblaščenka revizorka

Ljubljana, 28. april 2020

Deloitte.

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

Računovodski izkazi za leto 2019

14.1 IZKAZ POSLOVNEGA IZIDA OD 1. 1. 2019 DO 31. 12. 2019

Postavka	Pojasnilo	v 000 EUR	
		1. 1.–31. 12. 2019	1. 1.–31. 12. 2018
1. Čisti prihodki iz prodaje	1		
a) Prihodki od prodaje domačim podjetjem v skupini		451	478
c) Prihodki od prodaje na domačem trgu		9.707	8.744
Skupaj prihodki od prodaje		10.158	9.222
4. Drugi poslovni prihodki (s prevrednotovalnimi poslovnimi prihodki)	2	406	342
Skupaj prihodki		10.564	9.564
5. Stroški blaga, materiala in storitev	3		
b) Stroški materiala		-130	-116
c) Stroški storitev		-1.621	-1.470
Skupaj stroški blaga, materiala in storitev		-1.751	-1.586
6. Stroški dela	4		
a) Stroški plač		-2.437	-2.481
b) Stroški socialnih zavarovanj		-393	-424
c) Stroški pokojninskih zavarovanj		-121	-118
č) Drugi stroški dela		-218	-386
Skupaj stroški dela		-3.169	-3.409
7. Odpisi vrednosti	5		
a) Amortizacija		-1.160	-1.066
b) Prevrednotovalni poslovni odhodki pri osnovnih sredstvih		-3	-388
Skupaj odpisi vrednosti		-1.163	-1.454
8. Drugi poslovni odhodki	6	-57	-322
Skupaj stroški		-6.140	-6.771
Dobiček (izguba) iz poslovanja		4.424	2.793

v 000 EUR			
Postavka	Pojasnilo	1. 1.–31. 12. 2019	1. 1.–31. 12. 2018
9. Finančni prihodki iz deležev	7		
a) Finančni prihodki iz deležev v družbah v skupini		3.175	3.511
b) Finančni prihodki iz deležev v pridruženih družbah		1.782	1.218
c) Finančni prihodki iz deležev v drugih družbah		32.540	26.443
č) Finančni prihodki iz drugih naložb		4.790	5.880
Skupaj finančni prihodki iz deležev		42.287	37.052
10. Finančni prihodki iz danih posojil	7		
b) Finančni prihodki iz posojil, danih drugim		147	129
Skupaj finančni prihodki iz danih posojil		147	129
Skupaj finančni prihodki		42.434	37.181
12. Finančni odhodki iz oslavitve in odpisov finančnih naložb	8		
b) Finančni odhodki iz oslavitve in odpisov drugih naložb		-2.673	-2.249
Skupaj finančni odhodki iz oslavitve in odpisov finančnih naložb		-2.673	-2.249
13. Finančni odhodki iz finančnih obveznosti	8		
d) Finančni odhodki iz drugih finančnih obveznosti		-50.000	-50.007
Skupaj finančni odhodki iz finančnih obveznosti		-50.000	-50.007
Skupaj finančni odhodki		-52.673	-52.256
Dobiček (izguba) iz rednega delovanja		-5.815	-12.282
Celotni dobiček (izguba)		-5.815	-12.282
15. Davek iz dobička	9	-919	0
16. Odloženi davki	10	-9.506	-18.849
17. Čisti poslovni izid obračunskega obdobja	11	-16.240	-31.131

Razkritja in pojasnila na straneh od 84 do 162 so sestavni del računovodskih izkazov.

14.2 IZKAZ DRUGEGA VSEOBSEGAJOČEGA DONOSA OD 1. 1. 2019 DO 31. 12. 2019

v 000 EUR		
Postavka	1. 1.–31. 12. 2019	1. 1.–31. 12. 2018
Poslovni izid poslovnega leta	-16.240	-31.131
Postavke, ki pozneje ne bodo prerazvrščene v poslovni izid	114.207	18.155
Aktuarski dobički/izgube	0	-15
Čista sprememba rezerv za pošteno vrednost, ki pozneje ne bodo prerazvrščene v poslovni izid	76.892	28.235
Druge spremembe (dobički/izgube pri odtujitvi lastniških naložb, merjenih po poštenu vrednosti prek drugega vseobsegajočega donosa)	37.315	-10.065
Postavke, ki bodo lahko pozneje prerazvrščene v poslovni izid	-1.298	-1.964
Čista sprememba rezerv za pošteno vrednost, ki bodo pozneje lahko prerazvrščene v poslovni izid	-1.298	-1.964
Drugi vseobsegajoči donos poslovnega leta	96.669	-14.940

Razkritja in pojasnila na straneh od 84 do 162 so sestavni del računovodskih izkazov.

14.3 IZKAZ FINANČNEGA POLOŽAJA NA 31. 12. 2019

v 000 EUR

Postavka	Pojasnilo	31. 12. 2019	31. 12. 2018
SREDSTVA			
A. Dolgoročna sredstva			
I. Neopredmetena sredstva in dolgoročne aktivne časovne razmejitve	12		
1. Dolgoročne premoženjske pravice		446	587
5. Druge dolgoročne aktivne časovne razmejitve		33	0
Skupaj neopredmetena sredstva		479	587
II. Opredmetena osnovna sredstva	13		
2. Zgradbe		2.444	2.776
4. Druge naprave in oprema		232	154
Skupaj opredmetena osnovna sredstva		2.676	2.930
III. Naložbene nepremičnine	14	20.649	20.982
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	57.052	41.979
c. Skupna vlaganja	15	5.963	4.963
č. Druge delnice in deleži	17	682.491	559.759
d. Druge dolgoročne finančne naložbe	17	78.633	76.057
Skupaj dolgoročne finančne naložbe, razen posojil		976.339	834.958
Skupaj dolgoročne finančne naložbe		976.339	834.958
V. Dolgoročne poslovne terjatve	19		
3. Dolgoročne poslovne terjatve do drugih		167	124
Skupaj dolgoročne poslovne terjatve		167	124
VI. Odložene terjatve za davek	10	18.552	28.053
Skupaj stalna sredstva		1.018.862	887.634
B. Kratkoročna sredstva			
I. Sredstva za prodajo	16	0	14.418
III. Kratkoročne finančne naložbe			
1. Kratkoročne finančne naložbe, razen posojil	17		
č. Druge kratkoročne finančne naložbe		49.599	41.463
Skupaj kratkoročne finančne naložbe, razen posojil		49.599	41.463
2. Kratkoročna posojila	18		
b. Kratkoročna posojila drugim		16.960	32.328
Skupaj kratkoročna posojila		16.960	32.328
Skupaj kratkoročne finančne naložbe		66.559	73.791

v 000 EUR			
Postavka	Pojasnilo	31. 12. 2019	31. 12. 2018
IV. Kratkoročne poslovne terjatve	19		
1. Kratkoročne poslovne terjatve do družb v skupini		50	3
2. Kratkoročne poslovne terjatve do kupcev		836	751
3. Kratkoročne poslovne terjatve do drugih		333	2.493
4. Druge kratkoročne poslovne terjatve		86	50.063
Skupaj kratkoročne poslovne terjatve		1.305	53.310
V. Denarna sredstva	20	15.605	18.182
Skupaj kratkoročna sredstva		83.469	159.701
Skupaj sredstva		1.102.331	1.047.335

v 000 EUR			
Postavka	Pojasnilo	31. 12. 2019	31. 12. 2018
OBVEZNOSTI DO VIROV SREDSTEV			
A. Kapital			
I. Vpoklicani kapital	21	364.810	364.810
II. Kapitalske rezerve	22	217.494	217.331
III. Rezerve iz dobička	23	0	0
V. Rezerve, nastale zaradi vrednotenja po poštenih vrednostih	24	295.578	219.984
VI. Preneseni čisti poslovni izid		199.078	192.894
VII. Čisti poslovni izid poslovnega leta		-16.240	-31.131
Skupaj kapital		1.060.720	963.888
B. Rezervacije in dolgoročne pasivne časovne razmejitev			
I. Rezervacije za pokojnine in podobne obveznosti		229	233
II. Druge rezervacije		409	677
Skupaj rezervacije in dolgoročne pasivne časovne razmejitev		638	910
C. Dolgoročne obveznosti			
II. Dolgoročne poslovne obveznosti			
4. Dolgoročne poslovne obveznosti na podlagi predujmov	26	15	15
5. Druge dolgoročne poslovne obveznosti		33	0
Skupaj dolgoročne poslovne obveznosti		48	15
III. Odložene obveznosti za davek	10	37.044	28.053
Skupaj dolgoročne obveznosti		37.092	28.068
Č. Kratkoročne obveznosti			
II. Kratkoročne finančne obveznosti			
4. Druge kratkoročne finančne obveznosti	27	0	3
Skupaj kratkoročne finančne obveznosti		0	3

Postavka	Pojasnilo	v 000 EUR	
		31. 12. 2019	31. 12. 2018
III. Kratkoročne poslovne obveznosti	26		
2. Kratkoročne poslovne obveznosti do dobaviteljev		2.427	2.855
4. Kratkoročne poslovne obveznosti na podlagi predujmov		0	513
5. Kratkoročne obveznosti do države		33	50.019
6. Kratkoročne obveznosti za davek od dohodka		919	0
7. Druge kratkoročne poslovne obveznosti		502	1.079
Skupaj kratkoročne poslovne obveznosti		3.881	54.466
Skupaj kratkoročne obveznosti		3.881	54.469
Skupaj obveznosti do virov sredstev		1.102.331	1.047.335

Razkritja in pojasnila na straneh od 84 do 162 so sestavni del računovodskih izkazov.

14.4 IZKAZ DENARNIH TOKOV OD 1. 1. 2019 DO 31. 12. 2019

Postavka	v 000 EUR	
	1. 1.–31. 12. 2019	1. 1.–31. 12. 2018
A. Denarni tokovi pri poslovanju		
a) Čisti poslovni izid in prilagoditve		
Poslovni izid pred obdavčitvijo	-5.815	-12.282
Davki iz dobička in drugi davki, ki niso zajeti v poslovnih odhodkih	-919	0
Prilagoditve za amortizacijo	1.092	1.066
Prilagoditve za prevrednotovalne poslovne odhodke	0	388
Prilagoditve za finančne prihodke iz financiranja	-42.434	-37.181
Prilagoditve za finančne odhodke iz financiranja	34.232	52.256
Skupaj postavke izkaza poslovnega izida	-13.844	4.247
b) Spremembe čistih obratnih sredstev – poslovnih postavk BS		
Začetne manj končne poslovne terjatve	51.962	-2.145
Začetne manj končne odložene terjatve za davek	9.501	-3.145
Začetna manj končna sredstva (skupine za odtujitev) za prodajo	14.418	-12.478
Končni manj začetni poslovni dolgovi	-50.585	-739
Končne manj začetne rezervacije	-272	159
Končne manj začetne odložene obveznosti za davek	8.991	3.145
Skupaj postavke čistih obratnih sredstev – poslovnih postavk BS	34.015	-15.203
c) Prebitek prejemkov (izdatkov) pri poslovanju	20.171	-10.956

v 000 EUR

Postavka	1. 1.–31. 12. 2019	1. 1.–31. 12. 2018
B. Denarni tokovi pri naložbenju		
a) Prejemki pri naložbenju		
Prejemki od dobljenih obresti in deležev v dobičku drugih, ki se nanašajo na naložbenje	27.707	27.400
Prejemki od odtujitve opredmetenih osnovnih sredstev	38	4
Prejemki od odtujitve dolgoročnih finančnih naložb	132.041	65.445
Prejemki od odtujitve kratkoročnih finančnih naložb	34.950	4.695
Skupaj prejemki pri naložbenju	194.736	97.544
b) Izdatki pri naložbenju		
Izdatki za pridobitev neopredmetenih sredstev	-3	-431
Izdatki za pridobitev opredmetenih osnovnih sredstev	-137	-79
Izdatki za pridobitev naložbenih nepremičnin	-295	-5.795
Izdatki za pridobitev dolgoročnih finančnih naložb	-148.034	-29.553
Izdatki za pridobitev kratkoročnih finančnih naložb	-19.178	-17.481
Skupaj izdatki pri naložbenju	-167.647	-53.339
c) Prebitek prejemkov (izdatkov) pri naložbenju	27.089	44.205
C. Denarni tokovi pri financiranju		
a) Prejemki pri financiranju		
Dokapitalizacija in učinek brezplačnega prejema naložb	163	570
Prejemki od povečanja dolgoročnih finančnih obveznosti	0	1.236
Skupaj prejemki pri financiranju	163	1.806
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	-49.837	-48.194
Č. Končno stanje denarnih sredstev		
a) Denarni izid v obdobju	-2.577	-14.945
b) Začetno stanje denarnih sredstev	18.182	33.127
c) Skupaj končno stanje denarnih sredstev	15.605	18.182

Razkritja in pojasnila na straneh od 84 do 162 so sestavni del računovodskih izkazov.

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

v 000 EUR

	Osnovni kapital	Kapitalske rezerve	Rezerve, nastale zaradi vrednotenja po pošteni 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 pošteni 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 84 do 162 so sestavni del računovodskih izkazov.

Kapitalske rezerve so se v letu 2019 povečale za 163 tisoč evrov od prejetega dodatnega premoženja skladno z Zakonom o lastninskem preoblikovanju podjetij.

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

v 000 EUR

	Osnovni kapital	Kapitalske rezerve	Rezerve, nastale zaradi vrednotenja po pošteni vrednosti	Preneseni čisti poslovni izid	Čisti poslovni izid tek. obdobja	Skupaj
A. 1. Stanje 31. 12. 2017	364.810	216.761	313.011	77.877	5.864	978.323
b) Prilagoditve za nazaj (spremembe računovodskih usmeritev)	0	0	-119.283	119.218	0	-65
A. 2. Stanje 1. 1. 2018	364.810	216.761	193.728	197.095	5.864	978.258
B. 1. Spremembe lastniškega kapitala – transakcije z lastniki	0	570	0	0	0	570
č) Vnos dodatnih vplačil kapitala	0	570	0	0	0	570
B. 2. Celotni vseobsegajoči donos poročevalskega obdobja	0	0	26.256	-10.065	-31.131	-14.940
a) Vnos čistega poslovnega izida poročevalskega obdobja	0	0	0	0	-31.131	-31.131
č) Sprememba rezerv, nastalih zaradi vrednotenja po pošteni vrednosti finančnih naložb	0	0	26.271	0	0	26.271
d) Druge sestavine vseobsegajočega donosa poročevalskega obdobja	0	0	-15	-10.065	0	-10.080
B. 3. Spremembe v kapitalu	0	0	0	5.864	-5.864	0
a) Razporeditev preostalega dela čistega dobička primerjalnega poročevalskega obdobja na druge sestavine kapitala	0	0	0	5.864	-5.864	0
C. Končno stanje 31. 12. 2018	364.810	217.331	219.984	192.894	-31.131	963.888

Razkritja in pojasnila na straneh od 84 do 162 so sestavni del računovodskih izkazov.

14.7 PRIKAZ BILANČNEGA DOBIČKA ZA LETO 2019

v 000 EUR

	31. 12. 2019	31. 12. 2018
a Čisti poslovni izid poslovnega leta	-16.240	-31.131
b + Preneseni čisti dobiček/izguba	199.078	192.894
e Bilančni dobiček (a+b), ki ga skupščina razporedi	182.838	161.763

Kapitalska družba, d. d., v letu 2019 izkazuje za 182.837.931,69 evra bilančnega dobička.

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 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 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 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.

Podatki o obvladujočem podjetju

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

Podatki o odvisni družbi

Odvisna družba Kapitalske družbe, d. d., na 31. 12. 2019 je prikazana v spodnji tabeli.

Ime odvisne družbe	Država	Delež v kapitalu	Kapital družbe na 31. 12. 2019	v 000 EUR
				Čisti poslovni izid leta 2019
Modra zavarovalnica, d. d.	Slovenija	100,00 %	269.237	12.242

Kapitalska družba, d. d., uskupinja 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. 2019 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

Skupni podvig Kapitalske družbe, d. d., na 31. 12. 2019 je prikazan v spodnji tabeli.

v 000 EUR				
Ime skupnega podviga	Država	Delež v kapitalu	Kapital družbe na 31. 12. 2019	Čisti poslovni izid leta 2019
Hotelske nepremičnine, d. o. o.	Slovenija	50,00 %	12.418	435

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 2019 so predstavljeni v posebnem dokumentu Konsolidirano letno poročilo Skupine Kapitalska družba za leto 2019.

Letno poročilo Kapitalske družbe, d. d., za leto 2019 je treba brati skupaj s Konsolidiranim letnim poročilom Skupine Kapitalska družba za leto 2019, ki bo pripravljeno po izdelavi Letnega poročila Kapitalske družbe, d. d., za leto 2019 in letnega poročila njene odvisne družbe za leto 2019.

Konsolidirano letno poročilo Skupine Kapitalska družba bo objavljeno na spletni strani http://www.kapitalska-druzba.si/o_kapitalski_druzbi/letna_porocila do konca avgusta 2020.

Podatki o zaposlenih

Ob koncu leta 2019 je bilo v Kapitalski družbi, d. d., skupaj s tremi člani uprave, 60 zaposlenih. V letu 2019 je bilo povprečno 60 zaposlenih. Podatki o številu zaposlenih na 31. 12. 2019 in povprečnem številu zaposlenih v letu 2019 po ravneh izobrazbe so razvidni iz naslednje tabele.

Tabela 17: Število zaposlenih in povprečno število zaposlenih po ravneh izobrazbe na 31. 12. 2019 in v letu 2019

Raven izobrazbe	Število zaposlenih na 31. 12. 2019	Povprečno število zaposlenih v letu 2019
8. raven (8/1, 8/2)	11	11
7. raven	25	25
6. raven (6/1, 6/2)	15	14
5. raven	8	9
4. raven	1	1
Skupaj	60	60

15.2 RAČUNOVODSKE USMERITVE

Osnove za pripravo

Računovodski izkazi za leto 2019 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 poslovanja, ki vplivajo na vrednost sredstev in obveznosti družbe ter na višino prihodkov in odhodkov.

Primernost uporabljenih predpostavk in ocen se obdobjno preverja.

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

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

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.

Izjava o skladnosti

Računovodski izkazi Kapitalske družbe, d. d., so pripravljene 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 2019. Hkrati ni predčasno uporabila nobenega standarda in pojasnila, kjer uporaba spremenjenih standardov in pojasnil ni bila obvezna v letu 2019.

Spremembe standardov in pojasnil

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

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

- I MSRP 16 Najemi, ki ga je EU sprejela 31. oktobra 2017 (velja za letna obdobja, ki se začnejo 1. januarja 2019 ali pozneje);
- I Spremembe MSRP 9 Finančni instrumenti – Elementi predplačila z negativnim nadomestilom, ki jih je EU sprejela 22. marca 2018 (veljajo za letna obdobja, ki se začnejo 1. januarja 2019 ali pozneje);
- I Spremembe MRS 19 Zaslужki zaposlencev – Sprememba, omejitev ali poravnava programa, ki jih je EU sprejela 13. marca 2019 (veljajo za letna obdobja, ki se začnejo 1. januarja 2019 ali pozneje);
- I Spremembe MRS 28 Finančne naložbe v pridružena podjetja in skupne podvige – Dolgoročni deleži v pridruženih podjetjih in skupnih podvigih, ki jih je EU sprejela 8. februarja 2019 (veljajo za letna obdobja, ki se začnejo 1. januarja 2019 ali pozneje);

- I Spremembe različnih standardov zaradi Izboljšav MSRP (obdobje 2015–2017), ki izhajajo iz letnega projekta za izboljšanje MSRP (MSRP 3, MSRP 11, MRS 12 in MRS 23), predvsem z namenom odpravljanja neskladnosti in razlage besedila, ki jih je EU sprejela 14. marca 2019 (veljajo za letna obdobja, ki se začnejo 1. januarja 2019 ali pozneje);
- I OPMSRP 23 Negotovost glede obravnav davka iz dobička, ki ga je EU sprejela 23. oktobra 2018 (velja za letna obdobja, ki se začnejo 1. januarja 2019 ali pozneje).

Sprejetje teh novih standardov, sprememb k obstoječim standardom in pojasnil ni pripeljalo do pomembnih sprememb računovodskih izkazov družbe.

Standard MSRP 16 velja za letna obdobja, ki se začnejo 1. 1. 2019 ali pozneje. Najemnik se lahko odloči, da bo standard uporabljal za nazaj bodisi v celoti bodisi deloma. Prehodne določbe standarda dovoljujejo nekatere olajšave. Zgodnja uporaba je dovoljena, vendar le če podjetje že uporablja MSRP 15. MSRP 16 vključuje najeme vseh sredstev, vendar z nekaterimi izjemami. Najemnik na datum začetka najema pripozna pravico do uporabe sredstva in obveznost iz najema. Pripoznati je treba odhodke za obresti iz obveznosti iz najema in amortizacijo pravice do uporabe sredstva. Standard omogoča dve izjemi, in sicer kratkoročne najeme in najeme majhnih vrednosti. Kratkoročni najemi so najemi, katerih trajanje najema je največ 12 mesecev, najemi majhne vrednosti pa so najemi, katerih vrednost novega sredstva je nižja od 5.000 USD. Družba je opravila analizo najemnih pogodb in ugotovila, da učinki uvedbe MSRP 16 nimajo vpliva na njene računovodske izkaze.

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

Na dan objave računovodskih izkazov naslednje spremembe obstoječega standarda, ki jih je izdal OMRS in sprejela EU, še niso začele veljati:

- I Spremembe MRS 1 Predstavljanje računovodskih izkazov ter 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 MRSP 9 Finančni instrumenti, MRS 39 Finančni instrumenti: pripoznavanje in merjenje ter 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 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).

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

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

- 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 (velja za letna obdobja, ki se začnejo 1. januarja 2023 ali pozneje);
- I Spremembe MSRP 3 Poslovne združitve – Opredelitev poslovnega subjekta (v veljavi za poslovne združitve, pri katerih je datum prevzema enak datumu začetka prvega letnega poročevalskega obdobja, ki se začne 1. januarja 2020 ali pozneje, in pridobitve sredstev, do katerih pride na začetku tega obdobja ali po njem);
- I Spremembe MSRP 10 Konsolidirani računovodski izkazi ter 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).

Družba predvideva, da uvedba teh novih standardov in sprememb obstoječih standardov v obdobju začetne uporabe ne bo pomembno vplivala 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 pripravljani ob upoštevanju predpostavke delujočega podjetja.

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

Postopek sprejema letnega poročila

Letno poročilo družbe sestavi uprava družbe, ki ga nato predloži v potrditev nadzornemu svetu družbe. Uprava in nadzorni svet odločata tudi o uporabi čistega dobička za oblikovanje rezerv družbe po 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	10
Računalniški programi, pridobljeni po 1. 1. 2008	20,00–33,33

Družba obračunava amortizacijo neopredmetenih sredstev na podlagi enakomerne časovne razmejitve v skladu z ocenjeno dobo koristnosti, ki znaša 10 let. Za računalniške programe, pridobljene po 1. 1. 2008, je ocenjena doba koristnosti 3 oziroma 5 let.

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

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

Opredmetena osnovna sredstva

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

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

Družba vsako leto presodi, ali obstajajo znamenja 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 material.

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 zasluzke 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 nadome-

stljivo 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-ročne vrednostne papirje, pri katerih je bil namen nakupa znižati nihajnost (volatilnost) vrednosti celotnega portfelja in za katere se ob nakupu pričakuje, da ne bodo prodane pred dnevom zapadlosti naložbe.

V okvir poslovnega modela, katerega cilj je posedovanje sredstev 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 posedovanje sredstev z namenom prodaje, se uvrstijo finančne naložbe, za katere se ob nakupu določi, da so bile pridobljene z namenom izkoriščanja nihanja cen na finančnih trgih in ustvarjanja denarnih tokov s prodajo sredstev, 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. pošteni vrednosti prek drugega vseobsegajočega donosa (*angl. Fair Value Through Other Comprehensive Income, FVTOCI*), ali
- c. po pošteni vrednosti prek poslovnega izida (*angl. Fair Value Through Profit or Loss, FVTPL*), in sicer:
 - finančna sredstva v posesti za trgovanje (vključno z izvedenimi finančnimi instrumenti);
 - finančna sredstva, obvezno merjena prek izkaza poslovnega izida – to so sredstva, ki ne prestanejo testa denarnih tokov (*angl. SPPI, Solely Payments of Principal and Interest – izključno plačilo glavnice in obresti*);
 - finančna sredstva, določena na podlagi poslovnega modela za merjenje prek izkaza poslovnega izida.

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

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

- I finančna sredstva, izmerjena po pošteni vrednosti prek poslovnega izida, izkazuje po metodi tehtanih povprečnih cen;
- I finančna sredstva po odplačni vrednosti izkazuje po odplačni vrednosti;
- I finančna sredstva po pošteni 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 pošteni 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, in
- 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 in jih vrednoti po pošteni vrednosti prek drugega vseobsegajočega donosa.

Naložbe v skupne podvige

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

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

Naložbe v opuščene vrednostne papirje

Kapitalska družba, d. d., iz naslova 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 ustreznike 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 pri povečanju kreditnega tveganja ima 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:

- I nepristranski in z verjetnostjo tehtan znesek, ki se določi z ovrednotenjem vrste možnih izidov;
- I časovno vrednost denarja in
- I 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:

- I država,
- I podjetja in
- I 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:

- I izpostavljenost ob neplačilu (*angl. Exposure at Default – EAD*);
- I verjetnost neplačila (*angl. Probability of Default – PD*) in
- I 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:

- I parametre obvladujoče družbe;
- I parametre primerljivega finančnega instrumenta;
- I 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.

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 OTC¹⁰ (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.

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 CBBT¹¹ 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 BVAL¹², 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.

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

11 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.

12 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.

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 podjetij vplivajo na njihovo primerljivost.

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

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

Merila za razvrščanje finančnih naložb v ravni hierarhije poštene vrednosti

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

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

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 18: 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 Lastniške finančne naložbe, za katere borzna cena ni dosegljiva in je njihova poštena vrednost merjena s tehniko ocenjevanja vrednosti (upoštevanje vložkov 2. ravni)
3. raven	Lastniške finančne naložbe, za katere borzna cena ni dosegljiva in je njihova poštena vrednost merjena s tehniko ocenjevanja vrednosti (upoštevanje vložkov 3. ravni) ali na podlagi posredovane vrednosti tretjih oseb Borzna cena, ki je starejša od 90 dni se lahko uporabi v primeru, ko ni izpolnjen kriterij materialnosti

Tabela 19: 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 20: 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 21: Razvrščanje kuponov vzajemnih skladov

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

Razvrščanje dolžniških finančnih naložb

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

Tabela 22: 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 23: 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
2. raven	Dolžniške finančne naložbe s pošteno vrednostjo, merjeno na podlagi cene CBBT na manj likvidnem trgu
	Dolžniške finančne naložbe s pošteno vrednostjo, merjeno na podlagi transakcijske cene na manj likvidnem trgu
3. raven	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)
	Dolžniški vrednostni papirji, za katere cena CBBT z (ne)delujočega trga ne obstaja, in je njihova poštena vrednost merjena s ceno BVAL, s tehniko ocenjevanja vrednosti (upoštevanje vložkov 3. ravni) ali na podlagi posredovane vrednosti tretjih oseb

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

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

Razvrščanje posojil in depozitov

Bančni depoziti v izkazu finančnega položaja se izkazujejo po odplačni vrednosti, razen če ti ne prestopijo testa SPPI. V takem primeru se razvrstijo v kategorijo po pošteni vrednosti 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 oslabiliti. Ko nastopijo dogodki, ki kažejo, da je knjigovodska vrednost sredstva višja od ocenjene nadomestljive vrednosti, je vrednost sredstva oslabiljena 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 pošteni 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 pošteni 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 pričakovano, 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 pripoznava 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 ter do letne provizije za upravljanje premoženja pokojninskega sklada.

a. Vstopni stroški

Družba za opravljanje svoje dejavnosti skladno s pokojninskim načrtom zaračunava vstopno provizijo, kar pomeni, da se zbrana sredstva, 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.

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 pripoznatih 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. 2019, iz podatkov izkaza finančnega položaja na 31. 12. 2018, iz podatkov izkaza poslovnega izida za leto 2019 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., organizirano Službo za upravljanje s tveganji in analize, ki je podrejena neposredno upravi družbe. V letu 2019 je bil začel postopek osveževanja registra tveganj, s čimer se bo 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 svojem poslovanju.

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

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 izdajatelj naložb ali pogodbenih partnerjev. V okviru internih aktov se boniteta poslovnih partnerjev in naložb določa z bonitetnimi ocenami agencij Standard & Poor's, Fitch in Moody's ter z lastnimi analizami. Določena je največja dovoljena izpostavljenost do t. i. »high yield« dolžniških vrednostnih papirjev in enot ali delnic odprtih investicijskih skladov, ki investirajo v te dolžniške vrednostne papirje.

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

Kapitalska družba, d. d., je za namen ugotavljanja in spremljanja kreditnega tveganja sprejela Metodologijo razvrščanja, merjenja in ocenjevanja vrednosti kreditnih izgub finančnih instrumentov (v nadaljevanju: metodologija). V skladu s to metodologijo družba ocenjuje pomembna povečanja kreditnega tveganja z uporabo primernih in dokazljivih informacij na ravni posamezne izpostavljenosti, lahko pa tudi na ravni skupine izpostavljenosti, vendar le, kadar primernih in dokazljivih informacij (dejavnikov ali kazalnikov) na ravni posamezne izpostavljenosti ni mogoče pridobiti brez pretiranih stroškov in priza-

devanj 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. 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 sprotnega spremljanja izvajanja sprejetih ukrepov. Služba za notranjo revizijo redno izvaja revizijske preglede poslovnih procesov ter z danimi priporočili dodatno vpliva na izboljševanje notranjih kontrol in zmanjševanja 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 in preprečitev napak, ki bi vplivale na nezadovoljstvo poslovnih partnerjev. Strateška tveganja se

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

Zavarovanci SODPZ so zoper Kapitalsko družbo, d. d., v letih 2018 in 2019 vložili 145 tožb, s katerimi zahtevajo plačilo zakonskih zamudnih obresti v zvezi z enkratnim izplačilom odkupne vrednosti enot premoženja. V letu 2019 so bile 3 tožbe pravnomočno zaključene.

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 izvaja po funkcionalnih področjih. Sprejete so bile tudi Smernice za poročanje podrejene družbe matični družbi, ki natančno opredeljujejo vrste in načine poročanj ter njihove roke. Poslovanje družb, ki sestavljajo Skupino Kapitalska družba, se spremlja v Sektorju za upravljanje premoženja. Ta med drugim spremlja 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. Upravljavca lahko o posebnostih v poslovanju oziroma pri pomembnejših odmikih od načrtovanih rezultatov poroča na seji uprave ali na naložbenem odboru ter po potrebi upravi predlaga ustrezne ukrepe.

V decembru 2014 je SDH, d. d., sprejel 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	
	2019	2018
Prihodki od upravljanja skladov	7.833	7.366
• upravljavska provizija	6.683	6.297
• vstopna provizija	1.123	1.046
• izstopna provizija	9	5
• prihodki od izplačil pokojninskih rent	18	18
Prihodki od najemnin	2.020	1.715
Drugi prihodki od prodaje	305	141
Skupaj	10.158	9.222

Vsi čisti prihodki od prodaje v višini 10.158 tisoč evrov so bili ustvarjeni na domačem trgu. Prihodki od upravljanja skladov so se v letu 2019 povišali glede na preteklo leto predvsem zaradi višjih prihodkov iz upravljavske provizije in vstopnih stroškov, ki so se povečali zaradi večjega števila zavarovancev članov, na podlagi česar se je povečala višina vplačane premije zaradi uspešnega upravljanja in posledično rasti vrednosti sredstev SODPZ. Prihodki iz izstopnih stroškov so se povečali zaradi večjega števila izplačil odkupnih vrednosti, pri katerih se obračunajo izstopni stroški.

Največji del prihodkov od najemnin so najemnine iz naložbenih nepremičnin, ki so višje v primerjavi s preteklim letom zaradi nakupa dodatnih poslovnih prostorov v poslovnem objektu Stekleni dvor in dviga najemnin.

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

Pojasnilo št. 2

Drugi poslovni prihodki (s prevrednotovalnimi poslovnimi prihodki)

	v 000 EUR	
	2019	2018
Prihodki od odprave dolgoročnih rezervacij	320	180
Prevrednotovalni poslovni prihodki	31	0
Druge postavke	55	162
Skupaj	406	342

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

Prihodki od odprave dolgoročnih rezervacij v višini 180 tisoč evrov v letu 2018 pomenijo odpravo rezervacij za kočljive pogodbe. Druge postavke v letu 2018 pomenijo prihodke iz prejetih odškodnin v višini 123 tisoč evrov, prihodki iz preteklih let v višini 29 tisoč evrov in druge prihodke v višini 10 tisoč evrov.

Pojasnilo št. 3

Stroški blaga, materiala in storitev

	v 000 EUR	
	2019	2018
Stroški materiala	130	116
Stroški storitev	1.621	1.470
Skupaj	1.751	1.586

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 81 tisoč evrov (2018: 72 tisoč evrov).

Stroški storitev

Stroški storitev pomenijo stroške transportnih storitev, stroške storitev v zvezi z vzdrževanjem poslovnih stavb in osnovnih sredstev, stroške najemnin, povračila stroškov zaposlencem v zvezi z delom, stroške plačilnega prometa in bančnih storitev ter zavarovalne premije, stroške intelektualnih in osebnih storitev, stroške reprezentance, stroške storitev fizičnih oseb in stroške drugih storitev, od tega največ odpade na stroške vzdrževanja poslovnih stavb in osnovnih sredstev v višini 508 tisoč evrov (2018: 371 tisoč evrov), stroške intelektualnih storitev v višini 221 tisoč evrov (2018: 311 tisoč evrov) ter stroške drugih storitev, kot so vodenje registra KDD in stroški nadzora ATVP v višini 241 tisoč evrov (2018: 244 tisoč evrov).

Stroški revizije

Znesek, porabljen za revizorja za revidiranje letnega poročila v poslovnem letu 2019, znaša 22.045 evrov (2018: 16.836 evrov). Kapitalska družba, d. d., je v poslovnem letu 2019 izplačala za 1 tisoč evrov revizorju za druge nerevizijske storitve.

Pojasnilo št. 4

Stroški dela

	v 000 EUR	
	2019	2018
Plače zaposlenecv	2.371	2.417
Nadomestila plač zaposlenecv	66	64
Stroški dodatnega pokojninskega zavarovanja zaposlenecv	121	118
Regres za letni dopust, povračila in drugi prejemki zaposlenecv	218	366
Delodajalčevi prispevki od plač, nadomestil plač, bonitet, povračil in drugih prejemkov zaposlenecv	393	424
Rezervacije za jubilejne nagrade in odpravnine	0	20
Skupaj	3.169	3.409

Stroški dela v okviru postavke Regres za letni dopust, povračila in drugi prejemki zaposlenecv so v letu 2019 nižji v primerjavi s preteklim letom, ker v letu 2018 vključujejo tudi odpravnine za zaposlene ob prenehanju delovnega razmerja.

Pojasnilo št. 5

Odpisi vrednosti

	v 000 EUR	
	2019	2018
Amortizacija	1.160	1.066
Amortizacija neopredmetenih dolgoročnih sredstev	142	89
Amortizacija zgradb	151	159
Amortizacija opreme in nadomestnih delov	58	65
Amortizacija naložbenih nepremičnin	809	753
Prevrednotovalni poslovni odhodki pri osnovnih sredstvih	3	388
Prevrednotovalni poslovni odhodki	3	0
Slabitev naložbenih nepremičnin	0	388
Skupaj	1.163	1.454

Amortizacija neopredmetenih dolgoročnih sredstev

Vsi stroški v višini 142 tisoč evrov se nanašajo na amortizacijo računalniških programov.

Amortizacija zgradb

Med te stroške so vključeni stroški amortizacije poslovnih prostorov v lasti Kapitalske družbe, d. d., v poslovnem objektu Stekljeni dvor v višini 151 tisoč evrov.

Amortizacija opreme in nadomestnih delov

Stroški amortizacije opreme in nadomestnih delov pomenijo stroške amortizacije računalnikov in računalniške opreme v višini 48 tisoč evrov (2018: 53 tisoč evrov), lesene opreme v višini 4 tisoč evrov (2018: 6 tisoč evrov) in druge opreme v višini 6 tisoč evrov (2018: 6 tisoč evrov).

Amortizacija naložbenih nepremičnin

Stroški amortizacije naložbenih nepremičnin se nanašajo na amortizacijo poslovnih prostorov, oddanih v najem, v višini 741 tisoč evrov (2018: 687 tisoč evrov), na amortizacijo parkirnih prostorov, oddanih v najem, v višini 39 tisoč evrov (2018: 39 tisoč evrov) in na amortizacijo delov naložbenih nepremičnin v višini 29 tisoč evrov (2018: 27 tisoč evrov). Stroški amortizacije naložbenih nepremičnin so v letu 2019 višji v primerjavi z letom 2018 zaradi nakupa novih poslovnih prostorov v poslovnem objektu Stekljeni dvor, Ljubljana.

Prevrednotovalni poslovni odhodki pri osnovnih sredstvih

Prevrednotovalni poslovni odhodki v višini 3 tisoč evrov pomenijo odhodke od prodaje osnovnih sredstev. Kapitalska družba, d. d., je v letu 2018 slabila naložbeni nepremičnini v višini 388 tisoč evrov.

Pojasnilo št. 6

Drugi poslovni odhodki

	v 000 EUR	
	2019	2018
Rezervacije	52	319
Sponsoriranje	0	1
Stroški dijaka na obvezni praksi	1	0
Druge postavke	4	2
Skupaj	57	322

Kapitalska družba, d. d., je v letu 2019 oblikovala rezervacije iz tožb zavarovancev članov SODPZ v višini 52 tisoč evrov, v letu 2018 pa rezervacije za nedoseganje zajamčene donosnosti sklada SODPZ v višini 319 tisoč evrov. Druge postavke v letu 2019 pomenijo odhodki iz odškodnin. Največji del drugih postavk v letu 2018 pomenijo odhodki iz izvršbe.

Pojasnilo št. 7

Finančni prihodki

	v 000 EUR	
	2019	2018
Finančni prihodki iz deležev	37.497	31.172
Finančni prihodki iz drugih naložb in iz danih posojil	4.937	6.009
Finančni prihodki iz drugih naložb	4.790	5.880
Finančni prihodki iz danih posojil	147	129
Skupaj	42.434	37.181

Finančni prihodki iz deležev so se v letu 2019 v primerjavi z letom 2018 povišali predvsem zaradi pripoznanih učinkov vrednotenja finančnih naložb, razporejenih po pošteni vrednosti prek poslovnega izida.

Finančni prihodki iz deležev

	v 000 EUR	
	2019	2018
Prihodki od dividend in deležev v dobičku podjetij	23.833	27.506
Prevrednotovalni finančni prihodki	209	46
Prihodki iz tečajnih razlik	260	20
Prihodki iz vrednotenja finančnih naložb po pošteni vrednost prek poslovnega izida	11.887	2.711
Prihodki iz finančne terjatve	667	877
Prihodki od prodaje finančnih naložb po pošteni vrednost prek poslovnega izida	624	0
Prihodki iz pridobitve opuščenih vrednostnih papirjev	17	12
Skupaj	37.497	31.172

Prevrednotovalni finančni prihodki v višini 209 tisoč evrov vključujejo prihodke iz tečajnih razlik za terjatve in obveznosti.

Prihodki v višini 11.887 tisoč evrov so prihodki iz vrednotenja finančnih naložb, razporejenih po pošteni vrednosti prek poslovnega izida.

Znesek v višini 667 tisoč evrov pomeni vrednost prenosa sorazmernega dela razlike med pošteno in transakcijsko vrednostjo naložbe v finančno terjatev v prihodke.

Prihodki od prodaje finančnih naložb v višini 624 tisoč evrov pomenijo prihodke iz realiziranih dobičkov naložb, razporejenih po pošteni vrednosti prek poslovnega izida.

Prihodki iz pridobitve opuščenih vrednostnih papirjev v višini 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	
	2019	2018
Obrestni prihodki	4.119	4.221
Prihodki iz tečajnih razlik	712	1.717
Prihodki iz vrednotenja finančnih naložb po pošteni vrednost prek poslovnega izida	22	0
Prihodki iz realiziranih dobičkov	0	28
Prihodki iz prodaj finančnih naložb prek drugega vseobsegajočega donosa – dolžniški instrumenti	0	28
Prihodki od zmanjšanja kreditnih izgub	84	43
Prihodki od zmanjšanja kreditnih izgub sredstev, vrednotenih po odplačni vrednosti	81	35
Prihodki od zmanjšanja kreditnih izgub sredstev, vrednotenih prek drugega vseobsegajočega donosa	3	8
Skupaj	4.937	6.009

Prihodki od obresti

	v 000 EUR	
	2019	2018
Depoziti	75	92
• po odplačni vrednosti	75	92
Obveznice, komercialni zapisi	3.698	3.733
• prek drugega vseobsegajočega donosa	2.586	2.669
• po odplačni vrednosti	1.100	1.064
• po pošteni vrednosti prek poslovnega izida	12	0
Druge finančne naložbe	346	396
• po pošteni vrednosti prek poslovnega izida	346	396
Skupaj	4.119	4.221

Pojasnilo št. 8

Finančni odhodki

	v 000 EUR	
	2019	2018
Odhodki za obresti	0	7
Prevrednotovalni finančni odhodki	2.525	2.120
Odhodki iz vrednotenja finančnih naložb po poštenu vrednosti prek poslovnega izida	1.453	471
Odhodki iz tečajnih razlik	732	1.562
Drugi prevrednotovalni odhodki	340	87
Odhodki od kreditnih izgub	83	92
Odhodki od kreditnih izgub sredstev, vrednotenih po odplačni vrednosti	55	83
Odhodki od kreditnih izgub sredstev, vrednotenih prek drugega vseobsegajočega donosa	28	1
Odhodki od kreditnih izgub poslovnih terjatev	0	8
Odhodki od prodaj	13	37
Odhodki od prodaj delnic in vzajemnih skladov, vrednotenih prek poslovnega izida	13	0
Odhodki od prodaj dolžniških naložb, vrednotenih prek drugega vseobsegajočega donosa	0	37
Odhodki iz odpisa finančne terjatve	52	0
Odhodki za ZPIZ	50.000	50.000
Skupaj	52.673	52.256

Na podlagi določila ZIPRS1819 je Kapitalska družba, d. d., v letu 2019 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	
	2019	2018
Prihodki iz tečajnih razlik	972	1.737
Odhodki iz tečajnih razlik	732	1.562
Neto tečajne razlike	240	175

Neto tečajne razlike v letu 2019 so bile pozitivne in so znašale 240 tisoč evrov.

Izid iz finančnih sredstev

	v 000 EUR	
	2019	2018
Prihodki iz finančnih naložb	42.434	37.181
Odhodki iz finančnih naložb	-52.673	-52.256
Neto izid iz finančnih naložb	-10.239	-15.075

Pojasnilo št. 9

Davek od dobička

	v 000 EUR	
	2019	2018
Poslovni izid obračunskega obdobja pred davki	-5.815	-12.282
Povečanja iz prenesenega poslovnega izida	38.724	8.662
Zmanjšanja iz prenesenega poslovnega izida	-1.409	-7.800
Skupaj	31.500	-11.420
Davčno nepriznani odhodki	1.450	1.575
Oblikovanje rezervacij	-2	-34
Neobdavčeni prihodki	22.294	25.005
Davčne olajšave	492	0
Davčne izgube	5.327	0
Skupaj	4.835	-34.884
Davčna stopnja	19 %	-
Davek od dobička	919	-

V znesku neobdavčenih prihodkov sta največji postavki izvzete prejete in plačane domače dividende v letu 2019 ter zmanjšanje za odhodke oslabitev naložb iz preteklih let.

Kapitalska družba, d. d., je na 31. 12. 2019 imela obveznost za plačilo davka od dohodkov pravnih oseb v višini 919 tisoč evrov. Obračun davka od dohodkov Kapitalske družbe, d. d., za leto 2019 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.

Na podlagi določila ZIPRS1819 je Kapitalska družba, d. d., v letu 2019 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, znaša 2,92 % (v letu 2018 je Kapitalska družba, d. d., izkazovala davčno izgubo).

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

	v 000 EUR	
	2019	2018
Poslovni izid pred obdavčitvijo	-5.815	-12.282
Povečanja iz prenesenega poslovnega izida	38.724	8.662
Zmanjšanja iz prenesenega poslovnega izida	-1.409	-7.800
Skupaj	31.500	-11.420
Davek, obračunan z uporabo uradnih davčnih stopenj	5.985	-2.170
Sprememba davka na podlagi:		
1. Prihodki, izvzeti iz davčne osnove	4.237	4.757
Neobdavčene prejete dividende	4.215	4.725
Popravek prihodkov na raven davčno priznanih (zmanjšanje)	22	32
2. Odhodki, ki se ne upoštevajo v davčni osnovi	276	300
Povečanje odhodkov (nepriznani v preteklih letih)	5	687
Popravek odhodkov na raven davčno priznanih (zmanjšanje)	271	-387
3. Uporaba davčnih olajšav v tekočem letu	93	0
4. Uporaba davčnih izgub preteklih let	1.012	0
Skupaj davek od dohodka v izkazu poslovnega izida	919	0
Skupaj efektivni davek	2,92	0

Kapitalska družba, d. d., v letu 2019 izkazuje obveznost za plačilo davka od dohodkov pravnih oseb v višini 919 tisoč evrov.

Pojasnilo št. 10

Odloženi davek

Odloženi davek od dobička na 31. 12. 2019 vključuje:

	Izkaz finančnega položaja		Izkaz poslovnega izida	
	31. 12. 2019	31. 12. 2018	2019	2018
Odloženi davek od dobička – obveznosti	37.646	28.660	0	0
Celotne obveznosti iz odloženega davka od dobička	37.646	28.660	0	0
Odloženi davek od dobička – terjatve	19.154	28.660	-9.506	-18.849
Prenesene izgube, ki so lahko uporabljene za davčne olajšave	18.491	27.995	-9.504	3.160
Popravki vrednosti terjatev	0	2	-2	2
Popravki vrednosti naložb	602	607	-5	-21.994
Rezervacije	61	56	5	-17
Celotna terjatev od odloženih davkov	19.154	28.660	-9.506	-18.849
Netirani znesek terjatev in obveznosti	602	607	-	-
Stanje terjatev za odloženi davek po netiranju	18.552	28.053	-	-
Stanje obveznosti za odloženi davek po netiranju	37.044	28.053	-	-

Zmanjšanje odloženih davkov v izkazu poslovnega izida v višini 9.506 tisoč evrov je posledica zmanjšanja popravkov vrednosti terjatev v višini 2 tisoč evrov, zmanjšanja kreditnih izgub v višini 5 tisoč evrov, povečanja rezervacij v višini 5 tisoč evrov in zmanjšanja odloženih davkov iz neizrabljenih davčnih izgub v višini 9.504 tisoč evrov. Terjatve za odložene davke iz neizrabljenih davčnih izgub so izkazane do polovice bodočih obdavčljivih dobičkov. Na 31. 12. 2019 znaša neizrabljena davčna izguba v skupnem znesku 526.840 tisoč evrov in je neomejeno prenosljiva.

Razkritje gibanja odloženih davkov, pripoznanih neposredno v kapital

Gibanje odloženih davkov	v 000 EUR	
	2019	2018
Stanje na 1. 1.	28.660	47.509
Spremembe na 1. 1.	0	0
Spremembe med letom	8.986	-18.849
Stanje na 31. 12.	37.646	28.660

Obveznost za odloženi davek na 31. 12. 2019 v višini 37.646 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 ter časa, v katerem so bile delnice udeležene pri ustvarjanju dobička. Popravljeni čisti dobiček na delnico upošteva tudi vse potencialne navadne delnice, ki izhajajo iz zamenljivih obveznic, opcij in rokovnih pogodb. Pri njegovem izračunu sta čisti dobiček in število uveljavljajočih se navadnih delnic prilagojena za učinke vseh popravljanih potencialnih navadnih delnic, ki bi se pojavili, če bi v obračunskem obdobju prišlo do njihove zamenjave v navadne delnice.

	2019	2018
Čisti poslovni izid, ki pripada imetnikom navadnih delnic družbe (v 000 EUR)	-16.240	-31.131
Prilagojeni čisti poslovni izid, ki pripada imetnikom navadnih delnic družbe (v 000 EUR)	-16.240	-31.131
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)	-18,6	-35,6

Kapitalska družba, d. d., na 31. 12. 2019 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 24: 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
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

Neopredmetena sredstva se nanašajo na računalniške programe in licence.

Tabela 25: Pregled gibanja neopredmetenih sredstev in dolgoročnih aktivnih časovnih razmejitev v letu 2018

v 000 EUR			
31. 12. 2018	Računalniški programi in druga neopredmetena sredstva	Dolgoročne aktivne časovne razmejitve	Skupaj
Nabavna vrednost			
Nabavna vrednost na 1. 1. 2018	3.295	50.000	53.295
Nove nabave	431	0	431
Odtujitve	-4	-50.000	-50.004
Nabavna vrednost na 31. 12. 2018	3.722	0	3.722

v 000 EUR

31. 12. 2018	Računalniški programi in druga neopredmetena sredstva	Dolgoročne aktivne časovne razmejitve	Skupaj
Popravek vrednosti			
Popravek vrednosti na 1. 1. 2018	3.050	0	3.050
Povečanja, prenosi	0	0	0
Zmanjšanja, odpisi	-4	0	-4
Amortizacija	89	0	89
Popravek vrednosti na 31. 12. 2018	3.135	0	3.135
Neodpisana vrednost			
Neodpisana vrednost na 1. 1. 2018	245	50.000	50.245
Neodpisana vrednost na 31. 12. 2018	587	0	587

Pojasnilo št. 13

Opredmetena osnovna sredstva

Tabela 26: Pregled gibanja opredmetenih osnovnih sredstev v letu 2019

v 000 EUR

31. 12. 2019	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

Tabela 27: Pregled gibanja opredmetenih osnovnih sredstev v letu 2018

			v 000 EUR
31. 12. 2018	Zgradbe	Druge naprave in oprema	Skupaj
Nabavna vrednost			
Nabavna vrednost na 1. 1. 2018	5.408	1.836	7.244
Nove nabave, prenosi	7	73	80
Odtujitve, prenosi	-412	-54	-466
Nabavna vrednost na 31. 12. 2018	5.003	1.855	6.858
Popravek vrednosti			
Popravek vrednosti na 1. 1. 2018	2.172	1.690	3.862
Povečanja, prenosi	0	0	0
Zmanjšanja, odpisi	-104	-54	-158
Amortizacija	159	65	224
Popravek vrednosti na 31. 12. 2018	2.227	1.701	3.928
Neodpisana vrednost			
Neodpisana vrednost na 1. 1. 2018	3.236	146	3.382
Neodpisana vrednost na 31. 12. 2018	2.776	154	2.930

Pojasnilo št. 14

Naložbene nepremičnine

Tabela 28: Pregled gibanja naložbenih nepremičnin v letu 2019

			v 000 EUR
31. 12. 2019	Zgradbe	Zgradbe v gradnji oz. izdelavi	Skupaj
Nabavna vrednost			
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			
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			
Neodpisana vrednost na 1. 1. 2019	20.982	0	20.982
Neodpisana vrednost na 31. 12. 2019	20.396	253	20.649

Kapitalska družba, d. d., v letu 2019 ni slabila naložbenih nepremičnin.

Ker je bila poštena vrednost naložbenih nepremičnin na 31. 12. 2018 ocenjena na podlagi zunanje ocene vrednosti v znesku 23.303 tisoč evrov in je bila v letu 2019 zabeležena stagnacija cen nepremičnin, ocenjujemo, da poštena vrednost naložbenih nepremičnin na 31. 12. 2019 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. 2019, razen pri poslovnem objektu Nebotičnik, pri katerem je poštena vrednost bistveno višja od knjigovodske vrednosti.

Tabela 29: Pregled gibanja naložbenih nepremičnin v letu 2018

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

Tabela 30: Prihodki od najemnin naložbenih nepremičnin in stroški, povezani z naložbenimi nepremičninami

	v 000 EUR	
	2019	2018
Prihodki od najemnin naložbenih nepremičnin	2.020	1.687
Stroški, povezani z naložbenimi nepremičninami	1.044	939

Podatki o jamstvih

Kapitalska družba, d. d., je solastnica naložbene nepremičnine, na kateri je zastavna pravica za zavarovanje obveznosti v znesku 1 milijona evrov. Preostala sredstva v lasti Kapitalske družbe, d. d., niso obremenjena s hipotekami, zastavami ali drugimi jamstvi. V marcu 2020 je bila izbrisana zastavna pravica za zavarovanje obveznosti v znesku 1 milijona evrov, vpisana na naložbeni nepremičnini (poslovni stavbi), katere solastnica je Kapitalska družba, d. d., pri čemer je prej navedeno zavarovanje ostalo vpisano samo še na manjši parceli, ki je del funkcionalnega zemljišča poslovne stavbe.

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. 2019 vključuje:

						v 000 EUR
Zap. št.	Odvisna družba	Sedež družbe	Delež udeležbe v kapitalu (%)	Kapital družbe na 31. 12. 2019	Čisti poslovni izid leta 2019	
1.	Modra zavarovalnica, d. d.	Dunajska cesta 119, Ljubljana	100,00	269.237	12.242	
						v 000 EUR
				31. 12. 2019	31. 12. 2018	
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. 2019 vključujejo:

Zap. št.	Pridružena družba	Sedež družbe	Delež udeležbe v kapitalu (%)	Kapital družbe na 31. 12. 2019 ¹³	v 000 EUR	
					Čisti poslovni izid leta 2019 ¹⁴	
1.	Casino Maribor, d. d. – v stečaju ¹⁵	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	18.666		765
4.	Hit, d. d. ¹⁶	Delpinova ulica 7a, Nova Gorica	20,32	58.022		7.551
5.	Loterija Slovenije, d. d.	Gerbičeva ulica 99, Ljubljana	25,00	18.764		3.897
6.	Sava, d. d.	Dunajska cesta 152, Ljubljana	28,05	55.452		696
7.	Terme Čatež, d. d.	Čatež ob Savi, Topliška cesta 35, Brežice	23,79	101.559		553
8.	Terme Olimia, d. d.	Zdraviliška cesta 24, Podčetrtek	24,79	37.663		3.078
				31. 12. 2019	31. 12. 2018	
Delnice in deleži v pridruženih družbah				57.052		41.979
Skupaj				57.052		41.979

Tabela 31: 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

¹³ Podatki za kapital pridruženih družb na 31. 12. 2019 so nerevidirani.

¹⁴ Podatki za čisti poslovni izid pridruženih družb za leto 2019 so nerevidirani.

¹⁵ 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.

¹⁶ V družbi Hit, d. d., znaša delež glasovalnih pravic 33,33 %. Prednostne delnice so brez glasovalne pravice, saj je bila v letu 2019 izplačana dividenda.

Tabela 32: Gibanje naložb v pridružene družbe v letu 2018

	v 000 EUR				
	31. 12. 2017	Pridobitve in prerazporeditve	Odtujitve, zapadanje	Prevrednotenje	31. 12. 2018
Finančne naložbe po poštenu vrednosti prek drugega vseobsegajočega donosa	36.962	2.450	0	2.567	41.979
Skupaj	36.962	2.450	0	2.567	41.979

Naložba v skupni podvig na 31. 12. 2019 vključuje:

v 000 EUR					
Zap. št.	Skupni podvig	Sedež družbe	Delež udeležbe v kapitalu (%)	Kapital družbe na 31. 12. 2019	Čisti poslovni izid leta 2019
1.	Hotelske nepremičnine, d. o. o.	Dunajska cesta 119, Ljubljana	50,00	12.418	435

v 000 EUR					
				31. 12. 2019	31. 12. 2018
Deleži v skupnih podvigih				5.963	4.963
Skupaj				5.963	4.963

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 33: 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

Tabela 34: Gibanje naložbe v skupni podvig v letu 2018

	v 000 EUR				
	31. 12. 2017	Pridobitve in prerazporeditve	Odtujitve, zapadanje	Prevrednotenje	31. 12. 2018
Finančne naložbe po nabavni vrednosti	0	4.963	0	0	4.963
Skupaj	0	4.963	0	0	4.963

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

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

Kapitalska družba, d. d., je ob koncu leta 2019 z uporabo internih modelov ocenjevanja vrednosti in internih vrednotenj ter ob upoštevanju zadnjih razpoložljivih podatkov o poslovanju družb iz leta 2019 preverila, ocenila in ovrednotila njihovo vrednost na 31. 12. 2019.

Pojasnilo št. 16

Sredstva za prodajo

Nekratkoročna sredstva za prodajo na 31. 12. 2019 vključujejo:

	v 000 EUR	
	31. 12. 2019	31. 12. 2018
Sredstva za prodajo	0	14.418
Skupaj	0	14.418

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

Pojasnilo št. 17

Finančne naložbe, razen posojil

	v 000 EUR			
	Dolgoročne		Kratkoročne	
	31. 12. 2019	31. 12. 2018	31. 12. 2019	31. 12. 2018
Druge delnice in deleži	682.491	559.759	0	0
Druge finančne naložbe	78.633	76.057	49.599	41.463
Skupaj	761.124	635.816	49.599	41.463

Knjigovodske vrednosti finančnih sredstev

Kapitalska družba, d. d., je na 31. 12. 2019 skladno z MSRP 9 finančna sredstva razvrstila v eno izmed teh skupin: finančna sredstva po pošteni vrednosti prek poslovnega izida, po pošteni vrednosti prek drugega vseobsegajočega donosa in po odplačni vrednosti. Finančna sredstva je družba razporedila še na dolgoročne in kratkoročne. Finančna sredstva vključujejo tudi naložbe v pridružena podjetja, ki so razkrita v pojasnilu št. 15.

	v 000 EUR					
	Dolgoročne		Kratkoročne		Skupaj	
	31. 12. 2019	31. 12. 2018	31. 12. 2019	31. 12. 2018	31. 12. 2019	31. 12. 2018
Po pošteni vrednosti prek poslovnega izida	147.499	3.073	23.567	36.884	171.066	39.957
Določena ob začetnem pripoznanju	147.499	3.073	23.567	36.884	171.066	39.957
Obvezno merjenje po pošteni vrednosti prek poslovnega izida	0	0	0	0	0	0
Po pošteni vrednosti prek drugega vseobsegajočega donosa	654.698	657.803	22.110	16.207	676.808	674.010
Dolžniški instrumenti	51.173	59.136	22.110	3.722	73.283	62.858
Kapitalski instrumenti	603.525	598.667	0	12.485	603.525	611.152
Po odplačni vrednosti	15.979	16.919	3.922	2.790	19.901	19.709
Skupaj	818.176	677.795	49.599	55.881	867.775	733.676

Gibanje naložb v vrednostne papirje za leto 2019

	v 000 EUR				
	31. 12. 2018	Pridobitve in prerazporeditve	Odtujitve, zapadanje	Prevrednotenje	31. 12. 2019
Finančne naložbe po pošteni 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 pošteni 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

Gibanje naložb v vrednostne papirje za leto 2018

	v 000 EUR				
	31. 12. 2017	Pridobitve in prerazporeditve	Odtujitve, zapadanje	Prevrednotenje	31. 12. 2018
Finančne naložbe po pošteni vrednosti prek poslovnega izida	5.358	39.402	-410	-4.393	39.957
Finančne naložbe po odplačni vrednosti	17.520	1.953	-817	1.053	19.709
Finančne naložbe po pošteni vrednosti prek drugega vseobsegajočega donosa	702.705	35.999	-68.204	3.510	674.010
Skupaj	725.583	77.354	-69.431	170	733.676

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

	v 000 EUR	
	31. 12. 2019	31. 12. 2018
Dolžniške naložbe	103.629	80.723
Fiksna obrestna mera	103.629	80.723
Variabilna obrestna mera	0	0
Posojila, depoziti	16.960	32.828
Fiksna obrestna mera	16.960	32.828
Variabilna obrestna mera	0	0
Skupaj	120.589	113.051

Naložbe v kapitalske instrumente po pošteni vrednosti prek drugega vseobsegajočega donosa na 31. 12. 2019

v EUR					
Številka ISIN	31. 12. 2019	Številka ISIN	31. 12. 2019	Številka ISIN	31. 12. 2019
ELAN INVENTA, D. O. O.	714.000	SI0021100134	95	SI0031102047	0
		SI0021110083	638	SI0031102070	0
GIO, D. O. O.	1.423.243	SI0021110323	74	SI0031102120	255.699.312
GOSPODARSKO RAZSTAVIŠČE, D. O. O.	1.668.000	SI0021110513	15.138	SI0031102153	64.740.750
		SI0021111313	7.066	SI0031102187	108
IE0032523478	4.382.736	SI0021111651	6.394	SI0031102773	4
IE00B3DWVS88	13.588.125	SI0021112105	2.974	SI0031102799	0
IE00B3F81R35	859.200	SI0021112212	93	SI0031103151	3.179
IE00B4L5Y983	8.947.857	SI0021113111	3.254	SI0031103367	1.082
IE00B60SX394	30.786.562	SI0021113855	13.829	SI0031103375	5
IE00B87RLX93	1.653.825	SI0031100082	76	SI0031103706	2.698.920
IE00BC7GZW19	389.419	SI0031100090	1.029.474	SI0031103748	0
IE00BJ0KDQ92	20.581.383	SI0031100181	335	SI0031104183	0
JE00B1VS3770	1.289.478	SI0031100215	305	SI0031104290	19.865.574
LU0274208692	28.879.008	SI0031100637	4.730.480	SI0031104399	1.546
LU0290355717	9.057.927	SI0031100793	0	SI0031104431	0
LU1650488494	3.270.312	SI0031101346	15.742.685	SI0031104514	420
LU1681044480	1.057.944	SI0031101494	184	SI0031104555	0
LU1681044563	1.708.163	SI0031101577	0	SI0031104597	559.423
LU1923627092	723.922	SI0031101700	0	SI0031104621	51.725
PLINHOLD, D. O. O.	667.490	SI0031101999	0	SI0031104829	1.095.100
PS ZA AVTO, D. O. O.	280.496	SI0031102005	183	SI0031104845	0

Številka ISIN	31. 12. 2019	Številka ISIN	31. 12. 2019	Številka ISIN	31. 12. 2019
SI0031105024	11.123.430	SI0031109646	264.188	SI0031114604	47
SI0031105271	0	SI0031109661	0	SI0031114794	726
SI0031105396	1	SI0031109711	0	SI0031114893	299
SI0031105495	1.887	SI0031109737	464	SI0031114901	67
SI0031105529	661.956	SI0031109786	0	SI0031114976	9.519
SI0031105529	69	SI0031109927	1.783	SI0031114984	6.549
SI0031105602	9	SI0031110016	0	SI0031115031	7.113
SI0031105677	1.207.634	SI0031110248	19.228	SI0031115080	0
SI0031106907	0	SI0031110271	182	SI0031115767	12.303
SI0031107079	18	SI0031110412	4.865	SI0031115866	2.596
SI0031107293	4.414	SI0031110495	31	SI0031115940	0
SI0031107459	624	SI0031110677	0	SI0031116062	1.000
SI0031107582	0	SI0031110743	31	SI0031116104	3
SI0031107673	1.174.858	SI0031111048	1.085	SI0031116138	72
SI0031107772	12.986	SI0031111279	0	SI0031116591	369
SI0031107913	0	SI0031111485	9	SI0031116815	0
SI0031107954	6.474.963	SI0031111576	3	SI0031117144	0
SI0031107996	0	SI0031111816	227	SI0031117169	21.689
SI0031108184	38.675	SI0031112053	68	SI0031117268	0
SI0031108200	77	SI0031112772	553	SI0031117318	18.597.319
SI0031108259	187	SI0031113143	13.034.179	SI0031117441	3.876
SI0031108358	0	SI0031113184	6.593	SI0031117649	6.761
SI0031108556	0	SI0031113309	12.254	SI0031200239	115.199
SI0031108564	0	SI0031113432	0	SI0031200304	0
SI0031108580	1.916.301	SI0031113481	11	SI0031200429	898
SI0031108655	6.459.533	SI0031113549	649	SI0031200791	2.420
SI0031108846	3.007	SI0031113770	0	SM STROJKOPLAST MARIBOR, D. O. O.	98.356
SI0031108887	0	SI0031113788	857	US4642864007	1.377.165
SI0031108994	2.127.222	SI0031113879	0	US46434G1031	5.838.277
SI0031109034	40	SI0031113929	0	US46434G8226	7.329.856
SI0031109109	0	SI0031114182	0	US78462F1030	14.868.477
SI0031109380	0	SI0031114281	76	US81369Y6059	3.318.015
SI0031109463	21	SI0031114307	0	US81369Y8030	7.956.049
SI0031109539	2.408	SI0031114455	172	US81369Y8600	1.193.111
SI0031109562	0	SI0031114596	0	Skupaj	603.525.474

Kapitalska družba, d. d., je zaradi ugodnih tržnih razmer in zagotavljanja likvidnosti v letu 2019 odputila kapitalske finančne naložbe v skupni pošteni vrednosti 130.033 tisoč evrov. Skupni učinek iz prodaje kapitalskih instrumentov, vrednotenih po pošteni vrednosti prek drugega vseobsegajočega donosa, znaša 37.315 tisoč evrov in je pripoznan na prenesenem poslovnem izidu.

Pripoznane dividende iz naložb, vrednotenih po pošteni vrednosti prek drugega vseobsegajočega donosa, znašajo 19.877 tisoč evrov, iz odprodanih naložb pa 180 tisoč evrov.

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

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

Finančno sredstvo	v 000 EUR	
	Knjigovodska vrednost	Poštena vrednost
Finančna sredstva po pošteni vrednosti prek poslovnega izida	39.957	39.957
Finančna sredstva po odplačni vrednosti	19.709	23.591
Finančna sredstva po pošteni vrednosti prek drugega vseobsegajočega donosa	674.010	674.010
Finančne naložbe v dana posojila	32.328	32.328
Denarna sredstva	18.182	18.182
Skupaj	784.186	788.068

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, ki so uporabljene pri oceni poštene vrednosti za finančne naložbe, razvrščene v tretjo raven, so prikazane pri hierarhiji poštene vrednosti.

Hierarhija poštene vrednosti na 31. 12. 2019

	v 000 EUR			
	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, ne predvidevajo in ne upoštevajo morebitnih učinkov zaradi COVID-19 in ta je nepopravljali dogodek, kar pa ne izključuje dejstva, da znajo biti predpostavke za vrednotenje v letu 2020 drugačne.

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 družbe Elektro Ljubljana, d. d., je 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 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 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 določena z na donosu osnovanim načinom ocenjevanja vrednosti podjetja, z uporabo metode diskontiranja prostih denarnih tokov. Ocenjeni prosti

denarni tok je diskontiran z diskontno stopnjo 6,7 %. Preostala rast normaliziranega denarnega toka znaša 1 %.

Ocenjena poštena vrednost poslovnega deleža družbe Plinhold, d. o. o., je 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 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 8,1 %. Preostala rast normaliziranega denarnega toka znaša 2 %.

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 sta 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 ocenjeni prosti denarni tok diskontiran z diskontno stopnjo 9,53 %, preostala rast normaliziranega denarnega toka pa znaša 2 %. Pri družbi Hoteli Bernardin, d. d., je ocenjeni prosti denarni tok diskontiran z diskontno stopnjo 9,84 %, preostala rast normaliziranega denarnega toka pa znaša 2 %.

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. 2018

	v 000 EUR			
2018	1. raven	2. raven	3. raven	Skupaj
Finančna sredstva, merjena po poštenu vrednosti	515.363	101.776	96.828	713.967
Finančne naložbe, vrednotene po poštenu vrednosti prek poslovnega izida	3.071	1.251	35.635	39.957
Finančne naložbe, vrednotene po poštenu vrednosti prek drugega vseobsegajočega donosa	512.292	100.525	61.193	674.010
Finančna sredstva, pri katerih je poštena vrednost razkrita	72.197	88	1.816	74.101
Finančne naložbe po odplačni vrednosti	21.687	88	1.816	23.591
Finančne naložbe v dana posojila	32.328	0	0	32.328
Denarna sredstva	18.182	0	0	18.182
Skupaj	587.560	101.864	98.644	788.068

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).

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

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

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

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

Ocenjena poštena vrednost delnic družbe Elektro Celje, d. d., je določena z na donosu osnovanim načinom ocenjevanja vrednosti podjetja, z uporabo metode diskontiranja prostih denarnih tokov. Ocenjeni prosti

denarni tok je diskontiran z diskontno stopnjo 6,6 %. Preostala rast normaliziranega denarnega toka znaša 2 %.

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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.

Tabela 35: Gibanje naložb 3. ravni

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

Prehod med ravnmi hierarhije, portfelj na 31. 12. 2019	v 000 EUR		
	iz 1. v 2. raven	iz 2. v 1. raven	iz 3. v 2. raven
Finančne naložbe po poštenu vrednosti prek drugega vseobsegajočega donosa	13.737	26.645	714
Skupaj	13.737	26.645	714

Tabela 37: Prehod med ravnmi hierarhije poštene vrednosti sredstev na 31. 12. 2018

Prehod med ravnmi hierarhije, portfelj na 31. 12. 2018	v 000 EUR			
	iz 1. v 2. raven	iz 2. v 3. raven	iz 3. v 2. raven	Skupaj
Finančne naložbe po poštenu vrednosti prek drugega vseobsegajočega donosa	1.884	6.834	18	8.736
Delnice in drugi kapitalni instrumenti	0	6.834	18	0
Enote ali delnice odprtih investicijskih skladov	1.884	0	0	0
Skupaj	1.884	6.834	18	8.736

Efektivne obrestne mere po skupinah naložb

	2019	2018
Finančne naložbe, merjene po odplačni vrednosti	6,19 %	6,29 %
Finančne naložbe, merjene po poštenu vrednosti prek drugega vseobsegajočega donosa	4,15 %	5,17 %
Denarna sredstva	0,00 %	0,00 %

Pojasnilo št. 18

Posojila drugim

	v 000 EUR					
	Dolgoročna		Kratkoročna		Skupaj	
	31. 12. 2019	31. 12. 2018	31. 12. 2019	31. 12. 2018	31. 12. 2019	31. 12. 2018
Depoziti	0	0	16.960	32.328	16.960	32.328
Skupaj	0	0	16.960	32.328	16.960	32.328

Konec leta 2019 Kapitalska družba, d. d., ni imela izkazanih dolgoročnih depozitov.

Kratkoročna posojila drugim pomenijo kratkoročne depozite, ki so dana Addiko banki, d. d., in Gorenjski banki, d. d. Konec leta 2019 je stanje kratkoročnih posojil drugim obsegalo 16.960 tisoč evrov.

Vsi depoziti so razporejeni v kategorijo po odplačni vrednosti.

Depoziti niso dani v zastavo.

Pojasnilo št. 19

Poslovne terjatve

	v 000 EUR			
	Dolgoročne		Kratkoročne	
	31. 12. 2019	31. 12. 2018	31. 12. 2019	31. 12. 2018
Poslovne terjatve do družb v skupini	0	0	50	3
Poslovne terjatve do kupcev v državi	0	0	836	751
Poslovne terjatve do drugih	167	124	333	2.493
Druge poslovne terjatve	0	0	86	50.063
Skupaj	167	124	1.305	53.310

Dolgoročne poslovne terjatve do drugih v višini 167 tisoč evrov so vplačila v rezervni sklad za vzdrževanje nepremičnin v višini 133 tisoč evrov (2018: 90 tisoč evrov) in terjatve do družbe, ki je v prisilni poravnavi, v višini 34 tisoč evrov (2018: 34 tisoč evrov).

V letu 2019 je zapadlo v plačilo 1.305 tisoč evrov poslovnih terjatev, 167 tisoč evrov poslovnih terjatev pa bo zapadlo v poznejših letih.

Kapitalska družba, d. d., nima zavarovanih poslovnih terjatev. Poslovne terjatve družbe niso pomembnejše izpostavljene tveganjem.

Gibanje kreditnih izgub iz poslovnih terjatev

	v 000 EUR
Kreditne izgube iz poslovnih terjatev	
1. 1. 2019	-8
Odpis terjatev	7
31. 12. 2019	-1

Kapitalska družba, d. d., je v letu 2019 odpisala poslovne terjatve v višini 7 tisoč evrov, ker izterjava terjatev ni bila mogoča.

Razčlenitev poslovnih terjatev do kupcev po rokih zapadlosti

	v 000 EUR					
31. 12. 2019	Nezapadle	do 30 dni	od 31 do 60 dni	od 61 do 90 dni	od 91 do 180 dni	od 181 do 365 dni
836	831	2	0	0	0	3

Pojasnilo št. 20

Denarna sredstva

	31. 12. 2019	31. 12. 2018
		v 000 EUR
Denar na transakcijskih računih pri bankah	3.945	1.973
Evrski depozit na odpoklic	11.660	16.209
Skupaj	15.605	18.182

Vsi depoziti na odpoklic so razporejeni v kategorijo po odplačni vrednosti.

Pojasnilo št. 21

Kapital

	31. 12. 2019	31. 12. 2018
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. 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.

	v 000 EUR
Kapitalske rezerve	
1. 1. 2018	216.761
Povečanje kapitalskih rezerv	570
31. 12. 2018	217.331

Kapitalske rezerve so se v letu 2018 povečale za 570 tisoč evrov od prejetega dodatnega premoženja skladno z Zakonom o lastninskem preoblikovanju podjetij. Tako je na 31. 12. 2018 stanje kapitalskih rezerv 217.331 tisoč evrov.

Pojasnilo št. 23

Rezerve iz dobička

Kapitalska družba, d. d., na 31. 12. 2019 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	2019	2018
Stanje na 1. 1. bruto rezerve, nastale zaradi vrednotenja po pošteni vrednosti	248.644	360.520
Spremembe zaradi prehoda na MSRP 9 na 1. 1.	0	119.283
Stanje na 1. 1. odloženi davki	28.660	47.509
Stanje na 1. 1. neto rezerve, nastale zaradi vrednotenja po pošteni vrednosti	219.984	193.728
Spremembe med letom bruto povečanja rezerv	466.116	611.940
Spremembe med letom bruto zmanjšanja rezerv	-381.536	-604.533
Stanje na 31. 12. bruto rezerve, nastale zaradi vrednotenja po pošteni vrednosti	333.224	248.644
Prilagoditve (pogoj 8 %, 6 mesecev)	-135.089	-97.802
Stanje na 31. 12. bruto po prilagoditvi	198.135	150.842
Stanje na 31. 12. odloženi davek	37.646	28.660
Stanje na 31. 12. neto rezerve, nastale zaradi vrednotenja po pošteni vrednosti	295.578	219.984

Pojasnilo št. 25

Rezervacije in dolgoročne pasivne časovne razmejitve

	v 000 EUR		
	Rezervacije za pokojnine in podobne obveznosti	Druge rezervacije	Skupaj
1. 1. 2019	233	677	910
Novooblikovane	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 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 ob koncu leta 2019 oblikovanih rezervacij za odpravnine ob upokojitvi in jubilejne nagrade v višini 229 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.

Družba je črpala za 4 tisoč evrov rezervacij za odpravnine ob upokojitvi in jubilejne nagrade, ki niso bile načrtovane v letu 2019. Družba je v letu 2019 oblikovala za 52 tisoč evrov rezervacij iz tožb zavarovancev članov SODPZ, ki niso bile načrtovane v letu 2019. Pri drugih rezervacijah ni razlik med načrtovanim in uresničenim črpanjem oziroma oblikovanjem.

v 000 EUR

	Rezervacije za pokojnine in podobne obveznosti	Druge rezervacije	Pasivne časovne razmejitve	Skupaj
1. 1. 2018	213	538	1.544	2.295
Novooblikovane skozi IPI	22	319	0	341
Novooblikovane skozi kapital	26	0	0	26
Črpanje rezervacij	-2	0	0	-2
Odprava rezervacij skozi IPI	0	-180	0	-180
Odprava rezervacij skozi kapital	-26	0	0	-26
Prenos na kratkoročni del	0	0	-1.544	-1.544
31. 12. 2018	233	677	0	910

Pojasnilo št. 26

Poslovne obveznosti

v 000 EUR

	Dolgoročne		Kratkoročne	
	31. 12. 2019	31. 12. 2018	31. 12. 2019	31. 12. 2018
Poslovne obveznosti do dobaviteljev	0	0	2.427	2.855
Poslovne obveznosti na podlagi predujmov	15	15	0	513
Obveznosti do države	0	0	33	50.019
Obveznosti za davek od dohodka	0	0	919	0
Druge poslovne obveznosti	33	0	502	1.079
Skupaj	48	15	3.881	54.466

Dolgoročne poslovne obveznosti na podlagi predujmov sestavljajo prejeti varščini najemnika poslovnih prostorov v višini 12 tisoč evrov (2018: 12 tisoč evrov) in varščina zaradi nedokončanih del v poslovnem objektu Stekleni dvor v višini 3 tisoč evrov (2018: 3 tisoč evrov). Druge poslovne obveznosti v višini 33 tisoč evrov pomenijo obveznost za izplačilo spremenljivega prejemka uprave iz uspešnosti poslovanja.

Kratkoročne poslovne obveznosti v letu 2019 sestavljajo obveznosti do dobaviteljev v višini 2.427 tisoč evrov, od tega se največji del v znesku 2.240 tisoč evrov nanaša na obveznost za plačilo naložbene nepremičnine; obveznosti do države v višini 33 tisoč evrov, obveznost za plačilo davka od dohodka pravnih oseb v višini 919 tisoč evrov in druge poslovne obveznosti v višini 502 tisoč evrov, ki so v največji meri obveznosti za plače.

Kratkoročne poslovne obveznosti v letu 2018 sestavljajo obveznosti do dobaviteljev v višini 2.855 tisoč evrov, od tega se največji del v znesku 2.527 tisoč evrov nanaša na obveznost za plačilo naložbene nepremičnine; prejeti predujem za odkup vrednostnih papirjev KDD v višini 513 tisoč evrov; obveznosti do države v višini 50.019 tisoč evrov, od tega se največji del v znesku 50.000 tisoč evrov nanaša na obveznost plačila do ZPIZ v letu 2019, in druge poslovne obveznosti v višini 1.079 tisoč evrov, od tega se največji del v znesku 667 tisoč evrov nanaša na odložene prihodke, pripoznane ob pridobitvi naložbe v finančno terjatev, ki so izračunani kot razlika med nabavno in pošteno vrednostjo pridobljene naložbe.

Poslovne obveznosti glede na rok dospelosti

v 000 EUR

31. 12. 2019	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	2.427	0	33	919	502	3.881
Od 1 do 2 let	0	6	0	0	33	39
Od 2 do 5 let	0	6	0	0	0	6
Nad 5 let	0	3	0	0	0	3
Skupaj	2.427	15	33	919	535	3.929
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. 2019	31. 12. 2018	31. 12. 2019	31. 12. 2018
Druge finančne obveznosti	0	0	0	3
Skupaj	0	0	0	3

Kapitalska družba, d. d., na 31. 12. 2019 nima finančnih obveznosti, na 31. 12. 2018 je izkazovala za 3 tisoč evrov finančnih obveznosti iz obresti do KDD.

Zapadlost finančnih obveznosti

	v 000 EUR	
	31. 12. 2019	31. 12. 2018
Zapadlo do 1 leta	0	3
Od 1 do 2 let	0	0
Od 2 do 5 let	0	0
Nad 5 let	0	0
Skupaj	0	3

Zavarovani krediti

Kapitalska družba, d. d., na 31. 12. 2019 ni imela kreditov.

Izvenbilančne terjatve

Kapitalska družba, d. d., na 31. 12. 2019 ni imela izvenbilančnih terjatev.

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 38: 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
	AAA	0		0	0	4.787	5.024	9.811
Varne naložbe	AA	0	12-mesečne pričakovane izgube	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
	BB	-43		17.701	17.658	320	0	17.978
	B	-13		1.195	1.182	3.121	1.091	5.394
Manj varne naložbe	CCC	0	12-mesečne/vseživljenjske pričakovane izgube	0	0	0	0	0
	CC	0		0	0	0	0	0
	C	0		0	0	0	0	0
	brez bonitetne ocene	0		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

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, nižjo od BB do C, in naložbe, ki nimajo ocene priznane bonitetne hiše, medtem ko so oslABLJENE naložbe razvrščene naložbe z bonitetno oceno D. Med manj varnimi naložbami so večinoma naložbe v depozite in denarna sredstva slovenskih bank.

Oslabljenе naložbe predstavlja naložba v finančno terjatev.

Tabela 39: Izpostavljenost finančnih sredstev kreditnemu tveganju brez upoštevanja morebitnih zavarovanj na 31. 12. 2018

		Finančna sredstva po odplačni vrednosti					Finančna sredstva po poštenih vrednostih prek drugega vseobsegajočega donosa	Finančna sredstva po poštenih vrednostih prek poslovnega izida	Skupaj
Interni boniteti	Boniteta	Znesek pričakovanih izgub	Način merjenja pričakovanih izgub	Bruto izpostavljenost	Neto izpostavljenost (znižana za pričakovane izgube)	Neto izpostavljenost	Neto izpostavljenost	Skupaj neto izpostavljenost	
	AAA	0		0	0	0	0	0	
Varne naložbe	AA	0	12-mesečne pričakovane izgube	0	0	1.778	0	1.778	
	A	-2		17.764	17.762	49.821	0	67.583	
	BBB	0		0	0	7.411	0	7.411	
Skupaj varne naložbe		-2		17.764	17.762	59.010	0	76.772	
	BB	-75		35.559	35.484	3.849	0	39.333	
	B	-8		798	790	0	0	790	
Manj varne naložbe	CCC	0	12-mesečne/vseživljenjske pričakovane izgube	0	0	0	0	0	
	CC	0		0	0	0	0	0	
	C	0		0	0	0	0	0	
	brez bonitetne ocene	0		14.210	14.210	0	2	14.212	
Skupaj manj varne naložbe		-83		50.567	50.484	3.849	2	54.335	
Oslabljenе naložbe	D	0	Oslabitev prek poslovnega izida v višini pričakovane izgube	0	0	0	34.950	34.950	
Skupaj oslABLJENE		0		0	0	0	34.950	34.950	
Skupaj		-85		68.331	68.246	62.859	34.952	166.057	

Tabela 40: 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 41: Gibanje popravka vrednosti za izgubo naložb, vrednotenih po odplačni vrednosti, in naložb, vrednotenih prek drugega vseobsegajočega donosa, v letu 2018

Kategorija	v 000 EUR		
	1. faza	2. faza	3. faza
Popravek vrednosti za izgubo 1. 1. 2018	61	0	0
Prenos v 1. fazo	0	0	0
Prenos v 2. fazo	0	0	0
Prenos v 3. fazo	0	0	0
Finančna sredstva, katerih pripoznanje je bilo v obdobju odpravljeno	-38	0	0
Pridobitve finančnih sredstev v obdobju	83	0	0
Druge spremembe	0	0	0
Popravek vrednosti za izgubo 31. 12. 2018	106	0	0

Tabela 42: Spremembe bruto knjigovodske vrednosti naložb, vrednotenih po odplačni vrednosti, in naložb, vrednotenih prek drugega vseobsegajočega donosa, ter spremembe popravka vrednosti za izgubo v letu 2019

Kategorija	v 000 EUR	
	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 43: Spremembe bruto knjigovodske vrednosti naložb, vrednotenih po odplačni vrednosti, in naložb, vrednotenih prek drugega vseobsegajočega donosa, ter spremembe popravka vrednosti za izgubo v letu 2018

Kategorija	v 000 EUR	
	Bruto knjigovodska vrednost	Popravek vrednosti za izgubo
Vrednost 1. 1. 2018	132.980	61
Prenos v 1. fazo	0	0
Prenos v 2. fazo	0	0
Prenos v 3. fazo	0	0
Finančna sredstva, katerih pripoznanje je bilo v obdobju odpravljeno	-40.848	-38
Pridobitve finančnih sredstev v obdobju	40.842	83
Druge spremembe	-1.784	0
Vrednost 31. 12. 2018	131.190	106

Tabela 44: Geografska koncentracija kreditne izpostavljenosti finančnih sredstev

Regija	v 000 EUR	
	31. 12. 2019	31. 12. 2018
Slovenija	125.632	158.498
Druge države	31.221	7.314
Skupaj	156.853	165.812

Delež finančnih sredstev, izpostavljenih kreditnemu tveganju v Sloveniji, se je v letu 2019 zmanjšal s 96 % na 80 %.

Valutno tveganje

Tabela 45: Valutna sestava finančnih sredstev

Valuta	v 000 EUR	
	31. 12. 2019	31. 12. 2018
Sredstva, nominirana v evrih	932.414	824.621
Sredstva, nominirana v ameriških dolarjih	126.089	113.693
Sredstva, nominirana v drugih valutah	0	3.035
Skupaj	1.058.503	941.349

Dne 31. 12. 2019 je bilo 88 % finančnih sredstev družbe nominiranih v evrih in 12 % v ameriških dolarjih. 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 46: Valutno tveganje finančnih sredstev

	v 000 EUR	
Sprememba tečaja USD za +/- 10 %	31. 12. 2019	31. 12. 2018
Vpliv na izkaz poslovnega izida	+/- 6.762	+/- 0
Vpliv na kapital	+/- 5.847	+/- 11.369

Obrestno tveganje

Obrestno tveganje je povezano z dolžniškimi naložbami, ki se odzivajo na spremembo ravni tržnih obrestnih mer. V to skupino spadajo naložbe, katerih prihodki so vezani na spremenljivo obrestno mero, in tisti dolžniški instrumenti, katerih obrestni prihodki so sicer vezani na fiksno obrestno mero, a se njihova tržna vrednost spremeni ob spremembi ravni tržnih obrestnih mer. Izpostavljenost obrestnemu tveganju se redno meri s kazalnikom Modified Duration (modificirano trajanje).

Tabela 47: 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	+/- 7.564	+/- 7.564

Tabela 48: Analiza občutljivosti naložb glede na gibanje tržnih obrestnih mer na 31. 12. 2018 – 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	+/- 0	+/- 0
Finančna sredstva, merjena po odplačni vrednosti	+/- 1 %	+/- 0	+/- 0	+/- 0
Finančna sredstva, merjena po poštenu vrednosti prek drugega vseobsegajočega donosa	+/- 1 %	+/- 0	+/- 3.923	+/- 3.923
Skupaj		+/- 0	+/- 3.923	+/- 3.923

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. 2019 spremenila za 7.564 tisoč evrov. Obrestno tveganje se je v letu 2019 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 49: Tržno tveganje portfelja lastniških vrednostnih papirjev

Sprememba indeksa za +/- 10 %	v 000 EUR	
	31. 12. 2019	31. 12. 2018
Vpliv na izkaz poslovnega izida	+/- 7.199	+/- 218
Vpliv na kapital	+/- 13.552	+/- 27.672

V tabeli so upoštewane tržne lastniške naložbe brez investicijskih kuponov obvezniških investicijskih skladov. Učinek na izkaz poslovnega izida izkazujejo lastniške naložbe, merjene po pošteni vrednosti prek poslovnega izida, učinek na kapital pa lastniške naložbe, merjene po pošteni vrednosti prek drugega vseobsegajočega donosa. Tveganje je izračunano z uporabo kazalnika beta glede na svetovni delniški indeks. Tržno tveganje lastniških naložb se je v letu 2019 znižalo zaradi nižjega kazalnika beta v primerjavi z letom 2018.

Tabela 50: Prikaz finančnih instrumentov glede na tržnost

Finančni instrument	v 000 EUR	
	31. 12. 2019	31. 12. 2018
Vrednostni papirji, s katerimi se trguje na organiziranem trgu	765.715	632.109
Finančne naložbe po pošteni vrednosti prek poslovnega izida	131.030	4.321
Finančne naložbe po odplačni vrednosti	19.203	19.709
Finančne naložbe po pošteni vrednosti prek drugega vseobsegajočega donosa	615.482	608.079
Vrednostni papirji, s katerimi se ne trguje na organiziranem trgu	79.632	66.616
Finančne naložbe po pošteni vrednosti prek poslovnega izida	17.608	685
Finančne naložbe po odplačni vrednosti	698	0
Finančne naložbe po pošteni vrednosti prek drugega vseobsegajočega donosa	61.326	65.931
Skupaj	845.347	698.725

Konec leta 2019 so naložbe, s katerimi se je trgovalo na organiziranih trgih vrednostnih papirjev, obsegale 76 % finančnih instrumentov oziroma 72 % vseh sredstev Kapitalske družbe, d. d. (v to skupino so vključene tudi naložbe z OTC oziroma medbančnega trga). Finančna sredstva, merjena po pošteni vrednosti prek drugega vseobsegajočega donosa, s katerimi se ne trguje na organiziranem trgu, predstavljajo netržne delnice, deleži in investicijski kuponi.

Likvidnostno tveganje

Likvidnostno tveganje predstavlja možnost, da obveznosti ne bodo poravnane ob zapadlosti. Tveganje se obvladuje z dnevnim spremljanjem dinamike prilivov in odlivov sredstev ter natančnim uravnavanjem ročnosti sredstev z obveznostmi. Na 31. 12. 2019 je imela Kapitalska družba, d. d., skupaj za 1.058.290 tisoč evrov presežka pričakovanih nediskontiranih denarnih prilivov nad odlivi.

Tabela 51: Pričakovani dejanski nediskontirani denarni tokovi na 31. 12. 2019

Postavka	v 000 EUR				
	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 pošteni 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 pošteni 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

Tabela 52: Pričakovani dejanski nediskontirani denarni tokovi na 31. 12. 2018

Postavka	v 000 EUR				
	Manj kot 1 leto	Nad 1 do 5 let	Nad 5 let	Brez zapadlosti	Skupaj
Naložbe v vrednostne papirje	6.392	50.675	29.554	773.319	859.940
• Finančne naložbe po pošteni vrednosti prek poslovnega izida	0	1	2	5.004	5.007
• Finančne naložbe po odplačni vrednosti	1.991	14.346	6.576	0	22.913
• Finančne naložbe po pošteni vrednosti prek drugega vseobsegajočega donosa	4.401	36.328	22.976	611.152	674.857
• Finančne naložbe po nabavni vrednosti	0	0	0	157.163	157.163
Naložba v finančno terjatev	0	34.950	0	0	34.950
Dana posojila in depoziti	32.461	0	0	0	32.461
Denarna sredstva	18.182	0	0	0	18.182
Terjatve iz poslovanja	53.310	124	0	0	53.434
Skupaj sredstva	110.345	85.749	29.554	773.319	998.967
Obveznosti iz poslovanja	54.466	15	0	0	54.481
Finančne obveznosti	3	0	0	0	3
Skupaj poslovne in finančne obveznosti	54.469	15	0	0	54.484
Razlika	55.876	85.734	29.554	773.319	944.483

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

15.4 DRUGA RAZKRITJA

Podatki o skupinah oseb

Imena članov uprave in drugih organov so navedena v uvodnem delu letnega poročila v razdelku Splošna predstavitev Kapitalske družbe, d. d. V letu 2019 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 2019 dosegli skupaj 947 tisoč evrov.

Prejemki po posameznih kategorijah so prikazani v spodnji tabeli.

Tabela 53: Prejemki v letu 2019 po vrsti prejemnikov

Kategorija prejemnikov	v 000 EUR Znesek prejemkov
Člani uprave	411
Člani nadzornega sveta	134
Zaposleni po individualni pogodbi	402
Skupaj	947

Predujmov, posojil oziroma poroštev Kapitalska družba, d. d., članom uprave, nadzornega sveta in zaposlenim po individualni pogodbi v letu 2019 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, uskladev pa se izvede s 1. 7. tekočega poslovnega leta. Osnovna plača članov uprave Kapitalske družbe, d. d., je bila v letu 2019 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 54: Prejemki članov uprave v letu 2019

Ime in priimek	v EUR											
	Fiksni prejemek	Variabilni prejemek	Bonitete	Povračila stroškov	Zavarovalne premije (PDPZ)	Udeležba v dobičku	Opcije	Druge nagrade	Druga dodatna plačila	Skupaj bruto	Skupaj neto	Odloženi prejemek
Bachtiar Djalil (predsednik uprave)	124.910	9.921	55	1.791	2.819	-	-	-	1.000	140.496	72.705	9.921
Goranka Volf (članica uprave)	118.858	9.396	55	2.367	2.819	-	-	-	1.000	134.495	68.115	9.396
Gregor Bajraktarević (član uprave)	118.686	9.441	55	4.236	2.819	-	-	-	1.000	136.237	72.553	9.441
Skupaj	362.454	28.758	165	8.394	8.457	-	-	-	3.000	411.228	213.373	28.758

Fiksni prejemek 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 2018 na podlagi kombinacije kvantitativnih in kvalitativnih meril. Bonitete vključujejo bonitete iz kolektivnega nezgodnega zavarovanja. Povračila stroškov vključujejo prehrano in prevoz in/ali nočitve in/ali dnevnice. Zavarovalne premije (PDPZ) pomenijo vplačano premijo za prostovoljno dodatno pokojninsko zavarovanje. Druga dodatna plačila pomenijo regres za letni dopust. Odloženi prejemek pomeni drugi del izplačila variabilnega prejemka uprave za leto 2018, ki bo izplačan v letu 2021.

Tabela 55: Prejemki članov nadzornega sveta v letu 2019

Ime in priimek	Fiksni prejemek – plačilo za opravljanje funkcije	Fiksni prejemek – sejnina	Variabilni prejemek	Povračila stroškov	Zavarovalne premije	Provizije	Udeležba v dobičku	Opcije	Druge nagrade	Druga dodatna plačila	v EUR	
											Skupaj bruto	Skupaj neto
Stanislav Seničar (predsednik nadzornega sveta)	16.500	5.335	-	500	-	-	-	-	-	-	22.335	16.244
dr. Boris Žnidarič (namestnik predsednika nadzornega sveta, predsednik akreditacijske komisije)	15.929	5.500	-	65	-	-	-	-	-	-	21.494	15.632
Cirila Surina Zajc (članica nadzornega sveta do 1. 2. 2019, članica revizijske komisije in članica kadrovske komisije)	2.799	935	-	108	-	-	-	-	-	-	3.842	2.794
mag. Aleksander Mervar (član nadzornega sveta, član revizijske komisije, član akreditacijske komisije in predsednik kadrovske komisije)	16.500	5.500	-	351	-	-	-	-	-	-	22.351	16.256
mag. Ladislav Rožič (član nadzornega sveta, član revizijske komisije in član akreditacijske komisije)	16.422	5.500	-	84	-	-	-	-	-	-	22.006	16.005
Natalija Stošički (članica nadzornega sveta, predsednica revizijske komisije in članica kadrovske komisije)	16.500	5.500	-	529	-	-	-	-	-	-	22.529	16.385
Mirko Miklavčič (član nadzornega sveta od 2. 2. 2019, član revizijske komisije in član kadrovske komisije)	13.390	5.280	-	824	-	-	-	-	-	-	19.494	14.178
Skupaj	98.040	33.550	-	2.461	-	-	-	-	-	-	134.051	97.494

Fiksni prejemki članov nadzornega sveta vključujejo plačilo za opravljanje funkcije v nadzornem svetu (osnovno in doplačilo za sodelovanje v komisijah nadzornega sveta) in sejnine za udeležbo na sejah nadzornega sveta oziroma njegovih komisij. Povračila stroškov vključujejo povračila potnih stroškov.

Tabela 56: Prejemki zunanjih članov komisij nadzornega sveta v letu 2019

Ime in priimek											v EUR	
	Fiksni prejemek – plačilo za opravljanje funkcije	Fiksni prejemek – sejnina	Variabilni prejemek	Povračila stroškov	Zavarovalne premije	Provizije	Udeležba v dobičku	Opcije	Druge nagrade	Druge dodatna plačila	Skupaj bruto	Skupaj neto
Mojca Verbič (zunanja članica revizijske komisije)	3.600	572	-	33	-	-	-	-	-	-	4.205	3.059
mag. Irena Prijović (zunanja članica akreditacijske komisije)	3.600	836	-	-	-	-	-	-	-	-	4.436	3.226
dr. Alenka Stanič (zunanja članica akreditacijske komisije)	3.600	836	-	-	-	-	-	-	-	-	4.436	3.226
Gorazd Žmavc (zunanji član akreditacijske komisije)	3.600	836	-	289	-	-	-	-	-	-	4.725	3.436
Skupaj	14.400	3.080	-	322	-	-	-	-	-	-	17.802	12.947

Fiksni prejemki zunanjih članov komisij nadzornega sveta vključujejo plačilo za opravljanje funkcije v komisijah nadzornega sveta in sejnine za udeležbo na sejah komisij nadzornega sveta. Povračila stroškov vključujejo povračila potnih stroškov.

Naslednji člani organov vodenja ali nadzora v letu 2019 so imeli prejemke iz opravljanja nalog v odvisni družbi Modra zavarovalnica, d. d.

Tabela 57: Prejemki članov organov vodenja ali nadzora v odvisni družbi Modra zavarovalnica, d. d., v letu 2019

Ime in priimek											v EUR	
	Fiksni prejemek – plačilo za opravljanje funkcije	Fiksni prejemek – sejnina	Variabilni prejemek	Povračila stroškov	Bonitete	Provizije	Udeležba v dobičku	Opcije	Druge nagrade	Druga dodatna plačila	Skupaj bruto	Skupaj neto
Natalija Stošicki (predsednica nadzornega sveta do 9. 4. 2019)	5.029	1.485	-	96	-	-	-	-	-	-	6.610	4.808
dr. Boris Žnidarič (član nadzornega sveta do 14. 1. 2019)	393	275	-	3	-	-	-	-	-	-	671	488
Bachtiar Djalil (član nadzornega sveta od 14. 1. 2019, predsednik nadzornega sveta od 11. 4. 2019 do 22. 12. 2019 in od 23. 12. 2019 namestnik predsednika nadzornega sveta)	13.729	2.915	-	-	243	-	-	-	-	-	16.887	12.039
Skupaj	19.151	4.675	-	99	243	-	-	-	-	-	24.168	17.335

Fiksni prejemek vključuje plačilo za opravljanje funkcije v nadzornem svetu in njegovih komisijah ter sejnine za udeležbo na sejah nadzornega sveta oziroma njegovih komisijah. Povračila stroškov vključujejo povračila potnih stroškov. Bonitete se nanašajo na zavarovanje odgovornosti članov organov nadzora.

Delovanje nadzornega sveta in njegovih komisij Kapitalske družbe, d. d.

V letu 2019 je bilo izvedenih 22 sej nadzornega sveta. Člani nadzornega sveta so se sej redno udeleževali, iz opravičenih razlogov je na seji dvakrat manjkala članica nadzornega sveta Natalija Stošicki, mag. Aleksander Mervar pa je bil odsoten trikrat.

Revizijska komisija nadzornega sveta se je sestala na šestih sejah. Člani komisije so se sej redno udeleževali, iz opravičenih razlogov je na seji dvakrat manjkal član revizijske komisije nadzornega sveta mag. Aleksander Mervar, trikrat pa je bila opravičeno odsotna zunanja članica komisije Mojca Verbič.

Akreditacijska komisija nadzornega sveta se je sestala na štirih sejah. Člani komisije so se sej redno udeleževali, iz opravičenih razlogov je na treh sejah manjkal član akreditacijske komisije nadzornega sveta mag. Aleksander Mervar.

Kadrovska komisija se je sestala na dveh sejah, ki so se ju udeležili vsi trije člani.

Poslovanje s povezanimi strankami

Kapitalska družba, d. d., v letu 2019 s povezanimi strankami ni imela pomembnih transakcij, ki bi bile opravljene pod neobičajnimi tržnimi pogoji.

Razkritje v zvezi s pokojninskim načrtom

Na podlagi odločbe o odobritvi sprememb in dopolnitev Pokojninskega načrta poklicnega zavarovanja, št. 1032-9/2019-2 z dne 20. 5. 2019, ki jo je izdalo Ministrstvo za delo, družino, socialne zadeve in enake možnosti, je s 1. 7. 2019 začel veljati nov Pokojninski načrt poklicnega zavarovanja. S 6. 8. 2019 so začela veljati tudi spremenjena Pravila upravljanja SODPZ, h katerim je Agencija za trg vrednostnih papirjev izdala soglasje 3. 7. 2019.

Pomembnejši dogodki po datumu izdelave izkaza finančnega položaja

Finančni trgi so februarja 2020 zabeležili izrazito negativne trende, saj so se vlagatelji zaradi strahu pred širjenjem koronavirusa in njegovim morebitnim negativnim vplivom na gospodarsko rast odločili za premik kapitala iz tveganih v varnejše naložbene kategorije. Svetovni borzni indeks je tako februarja 2020 upadel za več kot 20 %, kar vpliva na donosnost vzajemnega pokojninskega sklada v upravljanju Kapitalske družbe, d. d., (SODPZ) in tudi na donosnost lastnih sredstev družbe. Vpliv spremembe delniških indeksov na poslovni izid oziroma kapital Kapitalske družbe, d. d., je predstavljen v računovodskem delu letnega poročila v okviru upravljanja tveganj. Ob tem lahko upad gospodarske aktivnosti negativno vpliva na čiste prihodke od upravljanja sklada SODPZ in na vplačila premij v SODPZ.

Finančni trgi so leto 2020, po zelo uspešnem letu 2019, začeli optimistično. Izbruh koronavirusa v Evropi je povzročil velik padec cen delnic in podjetniških obveznic. S širjenjem koronavirusa po svetu in z zavedanjem o njegovih razsežnostih so finančni trgi močno odreagirali. Dodatno negotovost je na trge prinesel tudi padec cene nafte, kot posledica prekinitve dogovora med Rusijo in članicami Opeca, o nadaljnjem krčenju količine načrpane nafte. Indeksi delniških trgov so močno upadli (in zabeležili zgodovinske dnevne padce v višini tudi do 10 %), donosnosti do zapadlosti državnih obveznic so se močno znižale. Donosnost 10-letne nemške državne obveznice je zgodovinsko najnižjo raven dosegla dne 9. 3. 2020 in je znašala -0,86 %, medtem ko so se kreditnih pribitki obveznic, tako državnih kot podjetniških, močno povečali. Močno se je povečala volatilnost na trgu, indeks volatilnosti se je z ravni 13,8 konec leta 2019 povečal na zgodovinsko rekordno raven 82,7 dne 16. 3. 2020. Centralne banke so na razmere na trgu močno odreagirale, zniževale so obrestne mere in uvajale nove programe odkupa obveznic. Odzvale so se tudi države in napovedale obsežne ukrepe fiskalnih spodbud.

V letošnjem letu (od 31. 12. 2019 do 23. 4. 2020) je donosnost indeksa svetovnega delniškega trga znašala -12,2 %, donosnost indeksa podjetniških obveznic -3,9 % in donosnost indeksa državnih obveznic -0,9 %. V obdobju od 31. 12. 2019 do 23. 4. 2020 je donosnost sredstev Kapitalske družbe, d. d., znašala -5,25 %.

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 utrpeli družbe iz panoge turizem in igralništvo (Sava, d. d., in Hit, d. d.). Velikost vpliva na poslovni izid v letu 2020 bo omilil oziroma zmanjšal negativne učinke epidemije nalezljive bolezni SARS-CoV-2 (COVID-19) Zakon o interventnih ukrepih za omilitev posledic epidemije nalezljive bolezni SARS-CoV-2 (COVID-19).

Kapitalska družba, d. d., je ob pojavi COVID-19 v Evropi za zaščito svojih zaposlenih, strank in drugih deležnikov v prvi fazi sprejela številne zaščitne ukrepe, med drugim:

- I nakup razkužil za roke ter senzorskih dozatorjev za razkužila in zaščitnih mask za zaposlene, ki so sprejemali stranke v kontaktnem centru;
- I razkuževanje poslovnih prostorov;
- I omejitve glede izvajanja storitev kontaktnega centra in izvedbe sestankov;
- I pospeševanje digitalizacije procesov.

Hkrati je za delo od doma usposobila krizno skupino, ki bi bila zmožna izvajati vse nujne dejavnosti za poslovanje Kapitalske družbe, d. d. Po razglasitvi epidemije v Republiki Sloveniji je ob upoštevanju novih informacij o obsegu in trajanju novih razmer omogočila delo od doma vsem zaposlenim, in sicer z uporabo tehnologije, ki omogoča delo na daljavo, ter ob upoštevanju strogih varnostnih pravil. Delo na sedežu družbe opravljajo le tisti zaposleni, ki dela zaradi narave svojih delovnih zadolžitev ali zaradi okoliščin na strani zaposlenega ne morejo opravljati od doma.

Z organizacijo delovnih procesov na večinoma elektronski način je Kapitalska družba, d. d., ob upoštevanju največje varnosti za zdravje zaposlenih zagotovila nemoten in neokrnjen potek dela.

V marcu 2020 je bila izbrisana zastavna pravica za zavarovanje obveznosti v znesku 1 milijona evrov, vpisana na naložbeni nepremičnini (poslovni stavbi), katere solastnica je Kapitalska družba, d. d., pri čemer je prej navedeno zavarovanje ostalo vpisano samo še na manjši parceli, ki je del funkcionalnega zemljišča poslovne stavbe.

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. Svet ZPIZ je na svoji 15. seji 18. 2. 2020 sprejel sklep o redni uskladitvi pokojnin in drugih prejemkov, po katerem se bodo pokojnine in drugi prejemki uskladili za 3,2 %. Ker navedeni odstotek uskladitve v nominalnem znesku presega 50 milijonov evrov, znaša obveznost Kapitalske družbe, d. d., v letu 2020 50 milijonov evrov.

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, maj 2020

Poročilo je tiskano na biorazgradljivem in recikliranem papirju.

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

Letno poročilo Kapitalske družbe d.d.
za leto 2019



KAPITALSKA DRUŽBA