



KAPITALSKA DRUŽBA



LETNO POROČILO 2021

Kapitalska družba d. d.

LETNO POROČILO 2021

Kapitalska družba d. d.

Kazalo

vsebine

1	Poudarki letnega poročila	12
2	Predstavitev Kapitalske družbe, d. d.	16
2.1	Splošni podatki	16
2.1.1	Podjetje	16
2.1.2	Lastniška sestava in podatki o kapitalu	16
2.1.3	Dejavnosti družbe	16
2.1.4	Organi družbe	18
2.1.5	Politika raznolikosti	19
2.1.6	Ostalo	19
3	Nagovor uprave	20
4	Poročilo nadzornega sveta Kapitalske družbe, d. d.	23
5	Organizacija Kapitalske družbe, d. d.	30
5.1	Poročanje o zaposlenih	32
6	Poslovanje Kapitalske družbe, d. d.	33
6.1	Makroekonomski okvir poslovanja	33
6.1.1	Bruto domači proizvod, inflacija in stopnja brezposelnosti	33
6.1.2	Obrestne mere	35
6.2	Gibanja na finančnih trgih	35
6.3	Upravljanje naložb	37
6.3.1	Upravljanje kapitalskih naložb	38
6.3.2	Opušeni vrednostni papirji iz naslova 48. a člena ZNVP-1	42
6.3.3	Upravljanje portfeljskih naložb	42

6.4	Naložbene nepremičnine	43
6.5	Upravljanje tveganj	43
6.6	Upravljanje SODPZ	43
6.6.1	Poslovanje SODPZ	43
6.6.2	Naložbe SODPZ	44
6.6.3	Dejavnosti pri izvajanju poklicnega zavarovanja v letu 2021	45
6.7	Informatika	45
6.8	Pomembnejši poslovni dogodki po koncu leta 2021	46
7	Pričakovani razvoj Kapitalske družbe, d. d., v letu 2022	48
8	Družbena odgovornost	50
8.1	Odgovornost do širše družbene skupnosti	50
8.2	Odgovornost do zaposlenih	50
8.2.1	Skrb za izobraževanje zaposlenih	50
8.2.2	Skrb za varno in zdravo delovno okolje	50
8.2.3	Kadrovski zaščitni ukrepi in prilagoditev poslovanja zaradi covida-19	52
8.3	Odgovornost do okolja	52
8.4	Sodelovanje z deležniki	53
8.5	Družbeno odgovorno investiranje	54
8.6	Korporativna integriteta	54
9	Poročilo o razmerjih z odvisnimi družbami	55
10	Kazalniki	56

11	Izjava o upravljanju	57
12	Izjava o odgovornosti posloводства	68
13	Revizorjevo poročilo	69
14	Računovodski izkazi za leto 2021	74
14.1	Izkaz poslovnega izida od 1. 1. 2021 do 31. 12. 2021	74
14.2	Izkaz drugega vseobsegajočega donosa od 1. 1. 2021 do 31. 12. 2021	76
14.3	Izkaz finančnega položaja na 31. 12. 2021	77
14.4	Izkaz denarnih tokov od 1. 1. 2021 do 31. 12. 2021	79
14.5	Izkaz gibanja kapitala od 1. 1. 2021 do 31. 12. 2021	80
14.6	Izkaz gibanja kapitala od 1. 1. 2020 do 31. 12. 2020	81
14.7	Prikaz bilančnega dobička za leto 2021	81
15	Razkritja in pojasnila	82
15.1	Splošna razkritja	82
15.2	Računovodske usmeritve	85
15.3	Pojasnila in razkritja k računovodskim izkazom	106
15.3.1	Pojasnila k izkazu poslovnega izida	106
15.3.2	Pojasnila k izkazu finančnega položaja	116
15.3.3	Upravljanje tveganj finančnih sredstev	135
15.4	Druge razkritja	143

Kazalo tabel

Tabela 1:	Število zaposlenih po organizacijskih enotah na 31. 12. 2021 in 31. 12. 2020	32
Tabela 2:	Bruto domači proizvod, stopnja inflacije in stopnja brezposelnosti, podatki za leto 2021	34
Tabela 3:	Temeljne obrestne mere pomembnejših centralnih bank	35
Tabela 4:	Donosnosti najpomembnejših finančnih trgov	36
Tabela 5:	Finančna sredstva Kapitalske družbe, d. d., na 31. 12. 2021 in 31. 12. 2020	38
Tabela 6:	Razvrstitev kapitalskih naložb Kapitalske družbe, d. d., na 31. 12. 2021 in 31. 12. 2020 skladno z Odlokom o strategiji upravljanja kapitalskih naložb države	38
Tabela 7:	Deset največjih kapitalskih naložb Kapitalske družbe, d. d., po vrednosti na 31. 12. 2021	39
Tabela 8:	Sestava kapitalskih naložb glede na velikost lastniškega deleža na 31. 12. 2021	39
Tabela 9:	Deset največjih prejemkov od dividend kapitalskih naložb v letu 2021	40
Tabela 10:	Deset največjih prejemkov od dividend kapitalskih naložb v letu 2020	40
Tabela 11:	Udeležba na skupščinah gospodarskih družb	41
Tabela 12:	Sestava portfeljsko upravljanih finančnih naložb na 31. 12. 2021 in 31. 12. 2020	43
Tabela 13:	Prihodki Kapitalske družbe, d. d., od upravljanja SODPZ v letih 2021 in 2020	44
Tabela 14:	Sestava naložb SODPZ na 31. 12. 2021 in 31. 12. 2020	45
Tabela 15:	Sestava posloводства v poslovnem letu 2021	63
Tabela 16:	Sestava nadzornega sveta in komisij v poslovnem letu 2021	64
Tabela 17:	Zunanji člani v komisijah nadzornega sveta v poslovnem letu 2021	65
Tabela 18:	Število zaposlenih na 31. 12. 2021 in povprečno število zaposlenih v letu 2021 po ravneh izobrazbe	84
Tabela 19:	Razvrščanje lastniških finančnih naložb v primeru, da je glavni trg borzni trg (kotirajoče lastniške finančne naložbe)	97
Tabela 20:	Razvrščanje nekotirajočih lastniških finančnih naložb	97
Tabela 21:	Razvrščanje ciljnih skladov	97
Tabela 22:	Razvrščanje kuponov vzajemnih skladov	97
Tabela 23:	Razvrščanje dolžniških finančnih naložb v primeru, da je glavni trg borzni trg	98
Tabela 24:	Razvrščanje dolžniških finančnih naložb v primeru, da je glavni trg trg trgovcev (trg OTC)	98
Tabela 25:	Pregled gibanja neopredmetenih sredstev in dolgoročnih aktivnih časovnih razmejitev v letu 2021	116
Tabela 26:	Pregled gibanja neopredmetenih sredstev in dolgoročnih aktivnih časovnih razmejitev v letu 2020	116
Tabela 27:	Pregled gibanja opredmetenih osnovnih sredstev v letu 2021	117
Tabela 28:	Pregled gibanja opredmetenih osnovnih sredstev v letu 2020	117
Tabela 29:	Pregled gibanja naložbenih nepremičnin v letu 2021	118
Tabela 30:	Pregled gibanja naložbenih nepremičnin v letu 2020	119
Tabela 31:	Prihodki od najemnin naložbenih nepremičnin in stroški, povezani z naložbenimi nepremičninami	119
Tabela 32:	Gibanje naložb v pridružene družbe v letu 2021	121

Tabela 33:	Gibanje naložb v pridružene družbe v letu 2020	121
Tabela 34:	Gibanje naložbe v skupni podvig v letu 2021	121
Tabela 35:	Gibanje naložbe v skupni podvig v letu 2020	121
Tabela 36:	Gibanje naložb 3. ravni v letu 2021	130
Tabela 37:	Gibanje naložb 3. ravni v letu 2020	130
Tabela 38:	Prehod med ravnmi hierarhije poštene vrednosti sredstev na 31. 12. 2021	130
Tabela 39:	Prehod med ravnmi hierarhije poštene vrednosti sredstev na 31. 12. 2020	130
Tabela 40:	Izpostavljenost finančnih sredstev kreditnemu tveganju brez upoštevanja morebitnih zavarovanj na 31. 12. 2021	136
Tabela 41:	Izpostavljenost finančnih sredstev kreditnemu tveganju brez upoštevanja morebitnih zavarovanj na 31. 12. 2020	137
Tabela 42:	Gibanje popravka vrednosti za izgubo naložb, vrednotenih po odplačni vrednosti, in naložb, vrednotenih prek drugega vseobsegajočega donosa, v letu 2021	138
Tabela 43:	Gibanje popravka vrednosti za izgubo naložb, vrednotenih po odplačni vrednosti, in naložb, vrednotenih prek drugega vseobsegajočega donosa, v letu 2020	138
Tabela 44:	Spremembe bruto knjigovodske vrednosti in popravka vrednosti za izgubo naložb, vrednotenih po odplačni vrednosti, in naložb, vrednotenih prek drugega vseobsegajočega donosa, v letu 2021	138
Tabela 45:	Spremembe bruto knjigovodske vrednosti in popravka vrednosti za izgubo naložb, vrednotenih po odplačni vrednosti, in naložb, vrednotenih prek drugega vseobsegajočega donosa, v letu 2020	139
Tabela 46:	Geografska koncentracija kreditne izpostavljenosti finančnih sredstev	139
Tabela 47:	Valutna sestava finančnih sredstev	139
Tabela 48:	Valutno tveganje finančnih sredstev	140
Tabela 49:	Analiza občutljivosti naložb glede na gibanje tržnih obrestnih mer na 31. 12. 2021 – sprememba obrestnih mer za 100 bazičnih točk	140
Tabela 50:	Analiza občutljivosti naložb glede na gibanje tržnih obrestnih mer na 31. 12. 2020 – sprememba obrestnih mer za 100 bazičnih točk	140
Tabela 51:	Tržno tveganje portfelja lastniških vrednostnih papirjev	141
Tabela 52:	Prikaz finančnih instrumentov glede na tržnost	141
Tabela 53:	Pričakovani dejanski nediskontirani denarni tokovi na 31. 12. 2021	142
Tabela 54:	Pričakovani dejanski nediskontirani denarni tokovi na 31. 12. 2020	142
Tabela 55:	Potencialne obveznosti	143
Tabela 56:	Prejemki v letu 2021 po kategorijah prejemnikov	143
Tabela 57:	Prejemki članov uprave v letu 2021	144
Tabela 58:	Prejemki članov nadzornega sveta v letu 2021	145
Tabela 59:	Prejemki zunanjih članov komisij nadzornega sveta v letu 2021	146
Tabela 60:	Prejemki članov organov vodenja ali nadzora iz naslova opravljanja funkcije v odvisni družbi Modra zavarovalnica, d. d., v letu 2021	146

Kazalo

slik in grafov

Slika 1:	Organizacijska struktura Kapitalske družbe, d. d., v letu 2021	31
Graf 1:	Gibanje slovenskega borznega indeksa SBI TOP in nekaterih tujih borznih indeksov v letu 2021, v evrih (indeks: 31. 12. 2020 = 100)	36
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 2021	37

Seznam

uporabljenih kratic

ATVP	Agencija za trg vrednostnih papirjev
AZN	Agencija za zavarovalni nadzor
BDP	Bruto domači proizvod
BVAL	Bloomberg Valuation Service
CBBT	Composite Bloomberg Bond Trader
CRP	Centralni register prebivalstva
ECB	Evropska centralna banka
ESS	Ekonomsko-socialni svet
EU	Evropska unija
EUR	Evro – denarna valuta Evropske monetarne unije
FED	Ameriška centralna banka
FURS	Finančna uprava Republike Slovenije
IMF	Mednarodni denarni sklad
KDD	Centralna klirinško depotna družba, d. o. o.
MDDSZ	Ministrstvo za delo, družino, socialne zadeve in enake možnosti
MKPS	Modri krovni pokojninski sklad
MOP	Ministrstvo za okolje in prostor
MRS	Mednarodni računovodski standardi
MSRP	Mednarodni standardi računovodskega poročanja
OdsUKND	Odlok o strategiji upravljanja kapitalskih naložb države (Uradni list RS, št. 53/2015)
OECD	Organizacija za gospodarsko sodelovanje in razvoj
OMRS	Odbor za mednarodne računovodske standarde
OPMSRP	Odbor za pojasnjevanje mednarodnih standardov računovodskega poročanja
OTC	Over The Counter trg
PDPZ	Prostovoljno dodatno pokojninsko zavarovanje
RS	Republika Slovenija
SBI TOP	Osrednji slovenski borzni indeks
SDH	Slovenski državni holding, d. d.
SODPZ	Sklad obveznega dodatnega pokojninskega zavarovanja Republike Slovenije
UMAR	Urad Republike Slovenije za makroekonomske analize in razvoj
USD	Ameriški dolar – denarna valuta Združenih držav Amerike
VaR	Kazalnik tvegane vrednosti (angl. Value At Risk)
ZDUPŠOP	Zakona o dodatnih ukrepih za preprečevanje širjenja, omilitev, obvladovanje, okrevanje in odpravo posledic covid-19 (Uradni list RS, št. 206/21, 11/2022, 17/2022 – skl. 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, 158/2020 – ZIntPK-C, 175/2020 – ZIUOPDVE, 18/2021)
ZIPRS2223	Zakon o izvrševanju proračunov Republike Slovenije za leti 2022 in 2023 (Uradni list RS, št. 187/2021, 206/2021 – ZDUPŠOP)

ZIUPOPDVE	Zakon o interventnih ukrepih za pomoč pri omilitvi posledic drugega vala epidemije covid-19 (Uradni list RS, št. 203/2020, 5/2021, 12/2021, 12/2021, 15/2021 – ZD UOP, 38/2021, 43/2021, 49/2021, 82/2021 – ZNB-C, 101/2021, 112/2021 – ZUPZ, 197/2021, 206/2021 – ZDUPŠOP, 2/2022)
ZNVP-1	Zakon o nematerializiranih vrednostnih papirjih (Uradni list RS, št. 75/2015, 74/2016 – ORZNVP48, 5/2017, 15/2018 – odl. US, 43/2019)
ZODPol	Zakon o organiziranosti in delu v policiji (Uradni list RS, št. 15/2013, 11/2014, 86/2015, 77/2016, 77/2017, 36/2019, 66/2019 – ZDZ, 200/2020, 172/2021, 201/2021 – skl. US)
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 – ZP-KDPIZ, 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, 121/2021, 171/2021 – 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 – ZIP-RS1415, 111/2013 – ZMEPIZ-1, 44/2014, 85/2014 – ZUJF-B, 95/2014 – ZIUPTDSV-A, 97/2014 – ZMEPIZ-1A, 95/2014 – ZIPRS1415-C, 95/2014 – ZUPPJS15, 95/2014 – ZUJF-C, 31/2015 – ZISDU-3, 90/2015 – ZIUPTD, 90/2015 – ZUPPJS16, 96/2015 – ZIPRS1617, 102/2015, 42/2016 – odl. US, 80/2016 – ZIPRS1718, 88/2016 – ZUPPJS17, 40/2017, 23/2017, 75/2017 – ZIUPTD-A, 65/2017, 71/2017 – ZIPRS1819, 28/2019, 75/2019 – ZIPRS2021, 75/2019 – ZUPPJS2021, 75/2019, 36/2020 – ZIUJP, 49/2020 – ZIUZEOP, 61/2020 – ZIUZEOP-A, 139/2020 – ZUPPJS2021-A, 139/2020, 174/2020 – ZIPRS2122, 189/2020 – ZFRO, 15/2021 – ZDUOP, 51/2021, 74/2021 – ZIPRS2122-A, 121/2021, 162/2021, 187/2021 – ZIPRS2223, 10/2022, 29/2022 – ZUOPDCE)
ZPIZ-2G	Zakon o spremembah in dopolnitvah Zakona o pokojninskem in invalidskem zavarovanju (Uradni list RS, št. 75/2019)
ZPPOGD	Zakon o prejemkih poslovnih oseb v gospodarskih družbah v večinski lasti Republike Slovenije in samoupravnih lokalnih skupnosti (Uradni list RS, št. 21/2010, 8/2011, 23/2014 – ZDIJZ-C)
ZSDH-1	Zakon o Slovenskem državnem holdingu (Uradni list RS, št. 25/2014, 96/2015 – ZIP-RS1617, 80/2016 – ZIPRS1718, 71/2017 – ZIPRS1819, 51/2018 – ZIUJDT, 174/2020 – ZIP-RS2122, 187/2021 – ZIPRS2223)
ZUJIK	Zakon o uresničevanju javnega interesa za kulturo (Uradni list RS, št. 96/2002, 123/2006 – ZFO-1, 7/2007 – odl. US, 53/2007, 65/2007 – odl. US, 56/2008, 4/2010, 20/2011, 100/2011 – odl. US, 111/2013, 68/2016, 61/2017, 21/2018 – ZNOrg, 49/2020 – ZIUZEOP, 3/2022 – ZDeb)
ZUOPVCE	Zakon o nujnih ukrepih za omilitve posledic zaradi vpliva visokih cen energentov (Uradni list RS, št. 29/22)
ZZavar-1	Zakon o zavarovalništvu (Uradni list RS, št. 93/2015, 9/2019, 49/2020 – ZIUZEOP, 102/2020)

1 Poudarki

letnega poročila

FINANČNI PRIHODKI

so v letu 2021 dosegli

70
mio eur

DRUGI VSEOBSEGAJOČI DONOS

bi brez upoštevanja davkov in nakazila
na ZPIZ znašal

238,9
mio eur

po nakazilu na ZPIZ in vključno z
odloženimi davki pa je znašal

188,9
mio eur

**Kapitalska družba, d. d., je
KAPITALSKO MOČNA IN
STABILNA DRUŽBA,**
na 31. 12. 2021 ima kapitala

1,3
mrd eur

DONOSNOST FINANČNIH NALOŽB

Kapitalske družbe, d. d.

22,35 %

PRIHODKI IZ POSLOVANJA

v letu 2021

11
mio eur

DOBIČEK IZ POSLOVANJA

4,8
mio eur

Čisti poslovni izid za leto 2021

bi brez upoštevanja nakazila
na ZPIZ znašal

80,4
mio eur

**ČISTI POSLOVNI IZID
PO NAKAZILU NA ZPIZ**

ter vključno z odloženimi davki in
davkom od dohodka
pravnih oseb znaša

30,4
mio eur

**KAPITALSKA DRUŽBA, D. D.,
JE V BLAGAJNO ZPIZ**
v letu 2021 nakazala

50
mio eur

v obdobju med letoma
1999 in 2021 pa je vplačala skupaj

964,3
mio eur

Vrednost sredstev SODPZ,
ki ga upravlja **Kapitalska
družba, d. d.,** je konec leta
2021 dosegla

893,7
mio eur

DEJANSKA DONOSNOST SODPZ
je v letu 2021 znašala

1,26 %

**V SODPZ
JE KONEC LETA 2021
VARČEVALO**

49.087
zavarovancev
članov



UVODNI **DEL** letnega poročila

2 **Predstavitev** Kapitalske družbe, d. d.

2.1 Splošni podatki

2.1.1 Podjetje

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

Skrajšan naziv družbe: Kapitalska družba, d. d.

Naziv družbe v angleškem jeziku: Pension Fund Management

Sedež družbe: Dunajska cesta 119, Ljubljana

Matična številka: 5986010000

ID številka za DDV: SI59093927

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

2.1.2 Lastniška sestava in podatki o kapitalu

Na 31. 12. 2021 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 2021 vodila uprava v sestavi:

- | Bachtiar Djalil, predsednik uprave,
- | Goranka Volf, članica uprave, mandat ji je potekel 25. 11. 2021,
- | Gregor Bajraktarević, član uprave.

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.¹

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

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



Bachtiar Djalil, predsednik uprave



Gregor Bajraktarević, član uprave

¹ Članica uprave Goranka Volf je bila v letu 2020 imenovana v skladu s 33. členom statuta za obdobje največ enega leta od dneva nastopa funkcije.

2.1.4.2 Nadzorni svet

Nadzorni svet Kapitalske družbe, d. d., je v letu 2021 deloval v naslednji sestavi:

- | Stanislav Seničar, predsednik do 15. 10. 2021,
- | Janez Tomšič, član od 21. 10. 2021, predsednik od 5. 11. 2021,
- | dr. Boris Žnidarič, namestnik predsednika,
- | mag. Aleksander Mervar, član,
- | mag. Ladislav Rožič, član,
- | Mirko Miklavčič, član,
- | mag. Boštjan Leskovar, član od 21. 10. 2021.

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

Nadzorni svet je v letu 2021 do 15. 10. 2021 deloval v petčlanski sestavi, po prenehanju mandata predsednika od 16. 10. 2021 do 20. 10. 2021 v štiričlanski sestavi, po imenovanju dveh novih članov od 21. 10. 2021 pa v šestčlanski sestavi.

2.1.4.3 Skupščina

Pravice edinega delničarja izvaja Vlada Republike Slovenije.

2.1.5 Politika raznolikosti

Kapitalska družba, d. d., politike raznolikosti v zvezi z zastopanostjo v organih vodenja ali nadzora družbe z vidika spola in drugih vidikov, kot so na primer starost ali izobrazba in poklicne izkušnje, glede na zakonske zahteve v zvezi z oblikovanjem nadzornega sveta ne more oblikovati, glede uprave pa še ni bila sprejeta in se njeno sprejetje načrtuje v letu 2022. 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.

2.1.6 Ostalo

Kapitalska družba, d. d., spada med subjekte javnega interesa, vendar ne izpolnjuje kriterija glede povprečnega števila zaposlenih po določbah 70.c člena ZGD-1 (tj. povprečno število zaposlenih v poslovnem letu je na bilančni presečni dan večje od 500), zato ni zavezana k pripravi izjave o nefinančnem poslovanju.

3 Nagovor uprave

Kapitalska družba, d. d., je lani poslovala zelo uspešno: doseženi vseobsegajoči donos znaša slabih 189 milijonov evrov in bi brez nakazila ZPIZ znašal skoraj 239 milijonov evrov. Družba je dosegla dobiček iz poslovanja v višini 4,8 milijona evrov in ob upoštevanju davkov čisti poslovni izid v višini 30,4 milijona evrov. Brez nakazila Zavodu za pokojninsko in invalidsko zavarovanje Slovenije bi bil čisti poslovni izid še za 50 milijonov višji. Tako dober poslovni rezultat je posledica uravnotežene politike gospodarjenja, s katero smo izkoristili visoko gospodarsko rast v Sloveniji in globalno ter ugodne razmere na finančnih trgih. Lani se je slovenski bruto domači proizvod povečal za 8,1 %, predkrizno raven iz zadnjega četrtertletja 2019 pa je presegel že v tretjem četrtertletju 2021. Večina dejavnosti je presegla lanskoletne predkrizne ravni, izjema pa še vedno ostajajo dejavnosti, povezane s turizmom in osebnimi stiki (gostinske in nastanitvene storitve, razvedrilne, športne, rekreacijske in osebne storitve).

V minulem letu 2021 smo se po vsem svetu še naprej borili z negotovostjo pandemije, ki je povzročila veliko stisk, izgub in tudi poslovnih izzivov. Covid-19 je globalno širil svoje pogubne vplive in močno vplival tudi na osebno življenje vseh zaposlenih, naših zavarovancev in vseh pomembnih deležnikov. Kljub zelo zahtevnim okoliščinam smo v teh nezavidljivih razmerah našli veliko razlogov za upanje in vztrajno uresničevanje dvojnega poslanstva, ki je zagotavljati dodatna sredstva za javni sistem pokojninskega in invalidskega zavarovanja ter učinkovito izvajanje poklicnega zavarovanja. Ne glede na vse motnje in trpljenje, ki jih je pandemija vnesla v naše življenje in skupnosti, smo uresničevali svoje strateške prednostne naloge in bili pri tem zelo učinkoviti.

Odlični poslovni rezultati izražajo temeljno moč naše strategije in družbe, ki se je v desetletjih svojega poslovanja razvila v močan in robusten gradnik slovenskega pokojninskega sistema. 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 izdatkov pokojnin, ki jih izplačuje Zavod za pokojninsko in invalidsko zavarovanje. Z nakazilom ZPIZ, ki smo ga izvedli v letu 2021, je skupni znesek vseh dosedanjih nakazil v javni pokojninski sistem presegel 964 milijonov evrov. To je več kot 98 odstotkov obveznosti državnega proračuna RS do ZPIZ v lanskem letu. S trajnostnim uresničevanjem zavez prispevamo k zanesljivosti slovenskega pokojninskega sistema, čeprav višina teh vplačil presega značilnosti premoženja, s katerim razpolaga Kapitalska družba, d. d. Pomemben delež naložb je z državno strategijo upravljanja kapitalskih naložb opredeljen kot strateški ali pomemben in torej predstavlja težko prodajljivo premoženje.

Ker je naše poslanstvo v službi trajnostno-vzdržnega razvoja dolgožive slovenske družbe, so naša prizadevanja usmerjena v dobrobit javnega pokojninskega sistema in tudi v zagotavljanje poklicnih pokojnin za zaposlene na težjih delovnih mestih. Poklicno zavarovanje, ki temelji na dejanskih prihrankih zavarovancev, v določenem obdobju nadomešča pokojnine ZPIZ, 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 zaradi neugodnih demografskih značilnosti slovenske družbe postajajo čedalje bolj pomembne.

V Skladu obveznega dodatnega pokojninskega zavarovanja RS, ki je po velikosti drugi največji pokojninski sklad v Sloveniji, so zbrani prihranki več kot 49.000 zavarovancev v skupni višini prek 892 milijonov evrov. Pri upravljanju njihovih sredstev smo v letu 2021 dosegli 1,26-odstotno donosnost. V letu 2021 se je poklicno upokojilo 210 zavarovancev. Konec lanskega leta je poklicne pokojnine prejelo 298 poklicnih upokojencev, skupna vrednost izplačanih poklicnih pokojnin v letu 2021 pa je znašala 5,1 milijona evrov. Odkupne vrednosti (v enkratnem znesku ali kot prenos sredstev v dodatno pokojninsko zavarovanje) so bile izplačane z 914 osebnih računov zavarovancev članov, pri čemer je izplačana vrednost znašala skoraj 20 milijonov evrov. V letu 2021 smo intenzivno nadaljevali oblikovanje zahtevnih procesov nadzora nad prispevki za poklicno zavarovanje, ki jih je Kapitalski družbi, d. d., naložil Zakon o spremembah in dopolnitvah Zakona o pokojninskem in invalidskem zavarovanju. Z zavezanci, ki le počasi sprejemajo strožja pravila nadzora, in z zunanjimi institucijami, ki nam posredujejo primerjalne podatke, želimo vzpostaviti trajnostne partnerske odnose. Verjamemo, da je le tako mogoče dosegati dolgoročno korist za vse v proces nadzora vključene deležnike.

Pandemija, ki je bila v večjem delu preteklega leta vzrok za hibridni način dela oziroma delo od doma, je delovala tudi kot katalizator za digitalno preobrazbo poslovanja. Strateška odločitev za postopen prehod na »zeleno« oziroma brezpapirno poslovanje in uvedbo celostnega dokumentnega sistema, ki vključuje tudi digitalno arhiviranje dokumentov, se je v okoliščinah hibridnega poslovanja izkazala za pravilno in izjemno učinkovito. Tako dosegamo tudi zniževanje materialnih stroškov, večjo preglednost nad dokumenti, hitrejše iskanje po dokumentih in povečanje produktivnosti zaposlenih. Ustrezno in učinkovito upravljanje dokumentarnega gradiva predstavlja tudi doseganje boljše odzivnosti pri izpolnjevanju potreb strank in drugih pomembnih deležnikov.

Nadaljevanje digitalizacije in uvajanje brezpapirnega poslovanja v Kapitalski družbi, d. d., vplivata na spremembe v poslovnih procesih, ki jih zato stalno posodabljam in moderniziram. Proces nenehnih izboljšav podpira usmerjenost Kapitalske družbe, d. d., v prizadevanjih za poslovno odličnost. Strateška usmeritev v zasledovanje poslovne odličnosti nas je lani vodila k ponovni izvedbi samoocene po modelu EFQM. V tem okviru smo temeljito proučili svoje poslovanje po merilih modela ter določili priložnosti za izboljšave, ki nam bodo omogočale stalen napredek in še večjo celostno učinkovitost. Ob tem smo se še zlasti osredotočili na celostno obvladovanje tveganj, ki v skrajno negotovem svetu postaja čedalje bolj pomembno. Odgovorno korporativno upravljanje in transparentnost, ki predstavljata našo stalno zavezo, postajata pomembnejša kot kadar koli do zdaj.

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 veščine vodenja in ključnih znanj ter sposobnosti bodo tudi v prihodnje zagotavljale našo uspešno prihodnost.

Vsak dan se zavedamo, da se prihodnost začanja zdaj. In 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



Bachtiar DJALIL

predsednik uprave

4 **Poročilo** nadzornega sveta Kapitalske družbe, d. d.

POROČILO NADZORNEGA SVETA KAPITALSKE DRUŽBE, D. D., ZA LETO 2021

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

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

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

V letu 2021 je nadzorni svet Kapitalske družbe, d. d., do vključno 15. 10. 2021 deloval v petčlanski sestavi: Stanislav Seničar (predsednik), dr. Boris Žnidarič (namestnik predsednika), mag. Aleksander Mervar (član), Mirko Miklavčič (član) in mag. Ladislav Rožič (član), po prenehanju mandata predsednika nadzornega sveta Stanislava Seničarja zaradi odstopa pa od 16. 10. 2021 do 20. 10. 2021 v štiričlanski sestavi. Na skupščini družbe, ki je bila 21. 10. 2021, sta bila za člana nadzornega sveta imenovana Janez Tomšič in mag. Boštjan Leskovar, in sicer za štiriletni mandat od dneva imenovanja. Na 208. seji nadzornega sveta, 5. 11. 2021, to je na prvi seji po začetku mandata, je bil za predsednika nadzornega sveta imenovan Janez Tomšič.

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. Predsednik nadzornega sveta Janez Tomšič, ki istočasno opravlja tudi funkcijo člana uprave SDH, d. d., je poleg razkritja navedene okoliščine v izjavi o neodvisnosti ob nastopu funkcije člana nadzornega sveta Kapitalske družbe, d. d., podal tudi izjavo o samoizločitvi v skladu s četrtnim odstavkom 59. člena ZDSH-1.

V poslovnem letu 2021 se je nadzorni svet sestal na 15 sejah, pri čemer je bilo izvedenih 7 rednih zasedanj in 8 korespondenčnih sej (12 sej je bilo izvedenih v sestavi, ki je delovala do 15. 10. 2021, nato pa so bile 3 seje izvedene v sestavi, ki je delovala od 21. 10. 2021).

Spremljanje poslovanja Kapitalske družbe, d. d., v letu 2021 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 201. seji, 27. 5. 2021, potrdil Letno poročilo Kapitalske družbe, d. d., za poslovno leto 2020 in sprejel Poročilo o preveritvi Letnega poročila družbe za leto 2020 ter potrdil predlog za uporabo bilančnega dobička. Na isti seji se je seznanil tudi z revidiranim Letnim poročilom Sklada obveznega dodatnega pokojninskega zavarovanja za leto 2020. Na svoji 205. seji, 19. 7. 2021, je nadzorni svet potrdil Konsolidirano letno poročilo Skupine Kapitalska družba za poslovno leto 2020, sprejel Poročilo o preveritvi

Konsolidiranega letnega poročila Skupine Kapitalska družba za leto 2020 in potrdil sklic seje skupščine družbe. Nadzorni svet se je tekoče seznanjal s poslovanjem odvisne družbe Modra zavarovalnica, d. d. Posebna pozornost je bila posvečena upravljavskim aktivnostim družbe, pri čemer so bile posamične slovenske naložbe, ki vrednostno predstavljajo pomembnejše naložbe družbe (nekatero med njimi so po državni strategiji opredeljene kot strateške oziroma pomembne naložbe), podrobno četrletno predstavljene in obravnavane na sejah nadzornega sveta. Poleg tega je uprava za te naložbe pred uveljavljanjem glasovalnih pravic na skupščinah teh družb pridobila soglasje nadzornega sveta h glasovalnim stališčem, ki jih je oblikovala. Skladno z določili statuta družbe so člani nadzornega sveta odločali tudi o podelitvi soglasij upravi za sklenitve poslov nakupa in prodaje vrednostnih papirjev in poslovnih deležev, kadar je vrednost posameznega posla presegla s sklepom nadzornega sveta določene vrednosti. Nadzorni svet je na 210. seji, 14. 12. 2021, podal soglasje k Poslovno-finančnemu načrtu Kapitalske družbe, d. d., za poslovno leto 2022.

Nadzorni svet je na 207. seji, 16. 9. 2021, ugotovil, da članici uprave Goranki Volf izteče enoletni začasni mandat 25. 11. 2021, članu uprave Gregorju Bajraktareviču pa 7. 2. 2022 izteče štiriletni mandat, ter da bo uprava družbe od 26. 11. 2021 dalje delovala v dvočlanski sestavi ter hkrati sklenil, da se zaradi predvidenega preoblikovanja Kapitalske družbe, d. d., razpis za drugega člana uprave zaradi izteka mandata člana uprave Gregorja Bajraktareviča ne izvede. Na isti seji je, skladno z določilom statuta, imenoval Gregorja Bajraktareviča za člana uprave z mandatom največ eno leto od dneva nastopa funkcije. Gregor Bajraktarevič je nov mandat nastopil z dnem 8. 2. 2022. V nadaljevanju je nadzorni svet na 210. seji, 14. 12. 2021 sklenil, da se v mesecu januarju 2022 izvede razpis za člana uprave za področje Sklada obveznega dodatnega pokojninskega zavarovanja. Razpis je bil izveden, vendar se je postopek zaključil brez izbire kandidata.

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 opravil analizo in ugotovil, da so nekatera področja slabše ocenjena zaradi posebne zakonske ureditve kapitalske družbe. Nadzorni svet je za izboljšanje svojega dela predlagal ukrepe na področju IT podpore in varnosti.

Kot posvetovalna telesa nadzornega sveta so v letu 2021 delovale tudi revizijska komisija nadzornega sveta, akreditacijska komisija nadzornega sveta in kadrovska komisija nadzornega sveta. Nadzorni svet ugotavlja, da je bilo sodelovanje med nadzornim svetom in njegovimi komisijami ter upravo in strokovnimi službami družbe vseskozi kvalitetno, korektno in profesionalno.

Prejemki članov nadzornega sveta in zunanjih članov njegovih komisij so prikazani v letnem poročilu v tabelah 57 in 58.

Delo revizijske komisije nadzornega sveta

Revizijska komisija nadzornega sveta Kapitalske družbe, d. d., je v letu 2021 delovala v sestavi: mag. Ladislav Rožič, predsednik, mag. Aleksander Mervar, član, Mirko Miklavčič, član, ter Natalija Stošički, zunanja članica in Mojca Verbič, zunanja članica.

V letu 2021 se je revizijska komisija sestala na sedmih sejah, od katerih je bila ena seja izvedena korespondenčno. Revizijska komisija je pri delu glede svojih pristojnosti upoštevala določila ZGD-1 in določila Poslovnika o delu revizijske komisije, ki ga je sprejel nadzorni svet. Revizijska komisija je predstavljala stalno operativno telo nadzornega sveta ter za potrebe odločanja nadzornega sveta podrobneje spremljala poslovanje družbe in delo uprave med poslovnim letom. Poleg zakonsko opredeljenih nalog je pregledovala tudi medletna poročila o poslovanju Kapitalske družbe, d. d., njene odvisne družbe in pokojninskega sklada SODPZ v upravljanju Kapitalske družbe, d. d. ter opravila dodatne naloge po pooblastilu nadzornega sveta. Seznanjala se je s podatki o poslovanju posamičnih vrednostno pomembnejših družb. Spremljala je tudi delo Službe za notranjo revizijo. Revizijska komisija je izvedla tudi postopke samocenjevanja svojega dela. Revizijska komisija je o svojem delu redno obveščala nadzorni svet na njegovih sejah.

Delo akreditacijske komisije nadzornega sveta

Akreditacijska komisija nadzornega sveta je v letu 2021 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 2021 se je akreditacijska komisija sestala na štirih sejah. Naloga akreditacijske komisije je bila zagotavljati podporo nadzornemu svetu pri presoji primernosti kandidatov za člane nadzornih svetov in upravnih odborov iz vnaprej opredeljenega nabora 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 2021 do 4. 11. 2021 delovala v sestavi: mag. Aleksander Mervar, predsednik, in Mirko Miklavčič, član. Od 5. 11. 2021 dalje je kadrovska komisija delovala v sestavi: mag. Boštjan Leskover, predsednik, mag. Aleksander Mervar, član, in Mirko Miklavčič, član.

V letu 2021 se je kadrovska komisija sestala na treh sejah, od katerih sta bili dve opravljeni korespondenčno. Glavna naloga komisije je bila podpora nadzornemu svetu pri določitvi spremenljivega prejemka članov uprave družbe, predhoden pregled pogodbe, ki se je sklenila s članom uprave, in oblikovanje podlag za izvedbo postopka za imenovanje tretjega člana uprave družbe.

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 2021 uspešno in korektno vodila posle družbe ter 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 2021 je nadzornemu svetu omogočalo ustrezno opravljanje nadzorne funkcije.

Nadzorni svet sklepoma ugotavlja, da je Kapitalska družba, d. d., tudi v letu 2021 uspešno uresničevala svoje dvojno poslanstvo: učinkovito izvajanje poklicnega zavarovanja in zagotavljanje dodatnih sredstev za javni sistem pokojninskega in invalidskega zavarovanja.

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 2021, ki jo je opravila revizijska družba Deloitte Revizija d. o. o., Ljubljana in v katerem je izrazila mnenje brez pridržka. Po mnenju revizorja računovodski izkazi v vseh pomembnih pogledih pošteno predstavljajo finančni položaj družbe na dan 31. 12. 2021 ter njeno finančno uspešnost in denarne tokove za leto 2021 v skladu z Mednarodnimi standardi računovodskega poročanja. Nadzorni svet k revizorjevemu poročilu nima pripomb.

c) Sklep o potrditvi letnega poročila za leto 2021

Revidirano letno poročilo za leto 2021 je obravnavala revizijska komisija na 81. seji, 19. 5. 2022, ter nadzorni svet na 214. seji, 26. 5. 2022. Revizijska komisija je letno poročilo ocenila kot ustrezno ter predlagala nadzornemu svetu, da letno poročilo potrdi.

Na podlagi določil 282. člena ZGD-1 nadzorni svet potrjuje Letno poročilo Kapitalske družbe pokojninskega in invalidskega zavarovanja, d. d., za leto 2021.

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 2021.

Janez Tomšič
predsednik nadzornega sveta

V Ljubljani, 26. 5. 2022



POSLOVNO POROČILO



5 Organizacija

Kapitalske družbe, d. d.

Obstoječa organizacijska struktura omogoča prilagodljivost glede na spremembe v okolju in opravljanje vseh poslovnih procesov družbe z ustreznim številom zaposlenih. Osrednja notranja organizacijska enota je sektor. Za izvajanje podpornih poslovnih procesov so zadolžene službe, umeščene neposredno pod upravo družbe.

V letu 2021 je bila organizacijska struktura po posameznih sektorjih in službah naslednja:

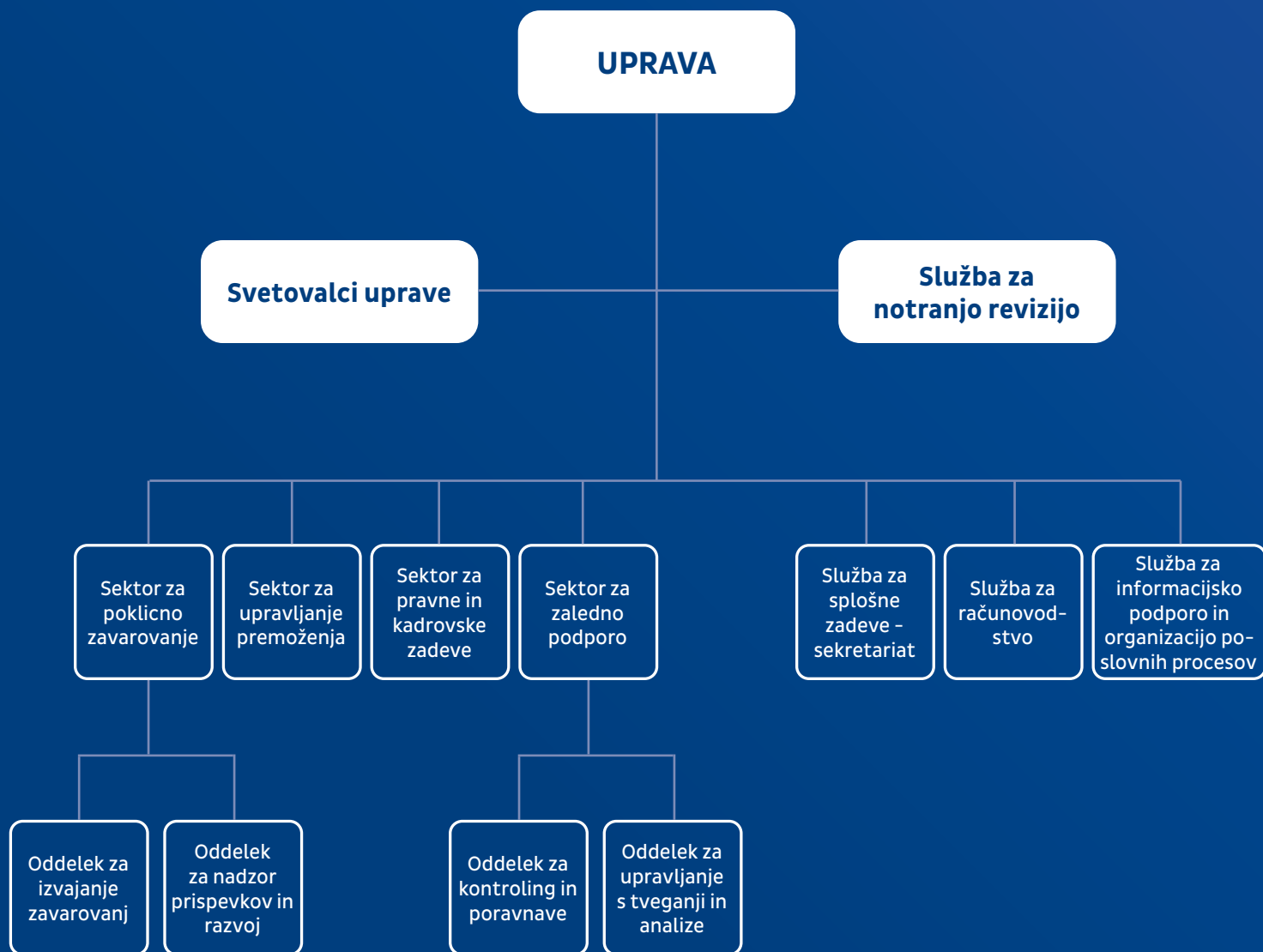
- | Sektor za upravljanje premoženja,
- | Sektor za poklicno zavarovanje:
 - Oddelek za izvajanje zavarovanj,
 - Oddelek za nadzor prispevkov in razvoj,
- | Sektor za zaledno podporo:
 - Oddelek za kontroling in poravnave,
 - Oddelek za upravljanje s tveganji in analize,
- | Sektor za pravne in kadrovske zadeve,
- | Služba za notranjo revizijo,
- | Služba za računovodstvo,
- | Služba za informacijsko podporo in organizacijo poslovnih procesov in
- | Služba za splošne zadeve – sekretariat.

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

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

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

Slika 1: Organizacijska struktura
Kapitalske družbe, d. d.,
v letu 2021



5.1 Poročanje o zaposlenih

Na 31. 12. 2021 je bilo v Kapitalski družbi, d. d., 60 zaposlenih, vsi za nedoločen čas. V letu 2021 je bilo z dvema delavkama, ki sta imeli delovno razmerje za določen čas, sklenjeno delovno razmerje za nedoločen čas. Eni delavki je zaradi upokojitve prenehalo delovno razmerje.

Tabela 1: Število zaposlenih po organizacijskih enotah na 31. 12. 2021 in 31. 12. 2020

Organizacijska enota	31. 12. 2021	31. 12. 2020
Uprava	2	3
Svetovalci uprave	3	2
Sektor za upravljanje premoženja	9	8
Sektor za poklicno zavarovanje	15	14
Sektor za pravne in kadrovske zadeve	7	7
Sektor za zaledno podporo	8	8
Služba za notranjo revizijo	2	2
Služba za računovodstvo	4	4
Služba za splošne zadeve – sekretariat	6	9
Služba za informacijsko podporo in organizacijo poslovnih procesov	4	4
Skupaj	60	61

V Kapitalski družbi, d. d., je bilo 31. 12. 2021 zaposlenih 42 % delavcev z doseženo 7. ravno izobrazbe, 16 % delavcev z doseženo 8/1 ravno izobrazbe in 2 % delavcev z doseženo 8/2 ravno izobrazbe.

Strukturo zaposlenih po spolu sestavlja 68 % žensk in 32 % moških. Povprečna delovna doba delavcev na 31. 12. 2021 je bila pri moških 20 let in 6 mesecev, pri ženskah pa 21 let in 5 mesecev. Povprečna starost pri moških je bila 47 let in pri ženskah 45 let.

6 Poslovanje

Kapitalske družbe, d. d.

6.1 Makroekonomski okvir poslovanja

6.1.1 Bruto domači proizvod, inflacija in stopnja brezposelnosti

Po letu 2020 je tudi leto 2021 zaznamovala pandemija covid-19, pri čemer je bilo vpliv pandemije, tako zaradi postopne prilagoditve podjetij in potrošnikov novim razmeram kot zaradi večje usmerjenosti omejitvenih ukrepov, čutiti predvsem v storitvenem sektorju. Uvedba cepiva konec leta 2020, njegova učinkovitost in začetek množičnega cepljenja v prvi polovici leta 2021 so kljub ponovnemu poslabšanju epidemičnih razmer ob izbruhih novih sevov novega koronavirusa prispevali k občutnemu okrevanju gospodarstva, ki ostaja neenakomerno med državami, sektorji in demografskimi skupinami. Na globalni ravni je obseg aktivnosti sredi leta 2021 presegel raven pred nastopom pandemije, v celotnem letu pa je svetovna gospodarska rast znašala 5,9 %. Z okrevanjem gospodarskih aktivnosti smo v letu 2021 zabeležili tudi precejšnjo rast cen surovin (vključno s cenami naftnih derivatov in plina) ter s prekinjenimi dobavnimi verigami večje zastoje v mednarodni trgovini. Okrevanje je doseglo vrh najprej v ZDA in na Kitajskem, ki sta tudi najhitreje okrevale.

V letu 2021 smo zabeležili tudi rast inflacije in razhajanja v mnenju, ali gre za strukturno rast cen ali je rast samo prehodna. Večji del leta je prevladovalo mnenje, da gre za prehodne inflacijske pritiske, in sicer kot posledica kratkoročnih nihanj, ki so jih povzročile po eni strani prekinjene dobavne poti ter rast cen energentov, na drugi strani pa povečano povpraševanje po dobrinah tako zaradi akumuliranih prihrankov kot preusmeritve povpraševanja od storitev k dobrinam. Omenjeno mnenje sta zastopali tudi ameriška in evropska centralna banka.

V jesenskih mesecih se je zgodil preobrat v retoriki večjih centralnih bank. Te so poleg omemb postopnega zmanjšanja stopenj reodkupov obveznic začele izražati tudi zaskrbljenost nad inflacijo. Hkrati so mnogi analitiki znižali (sicer zelo visoko) pričakovano stopnjo rasti kitajskega gospodarstva v drugi polovici leta 2021 kot posledico stresa na nepremičninskem trgu, povzročenega s propadom nepremičninskega investitorja Evergrande, in kitajske politike ničelne tolerance do covid-19 ter tudi zaradi energetske krize in omejitev v proizvodnem sektorju zaradi pomanjkanja električne energije.

Neenakomerno okrevanje je vidno tudi na trgu delovne sile. Število zaposlenih na globalni ravni je še vedno manjše kot pred nastopom pandemije, vendar pa se je hkrati zmanjšal tudi delež aktivnega prebivalstva, kar je povzročilo pomanjkanje delovne sile v določenih gospodarskih panogah. Stopnja brezposelnosti se je v drugem četrtletju 2021 v večini držav že znižala pod predkrizno raven. Demografske spremembe, ki zmanjšujejo ponudbo delovne sile, in umik dela prebivalstva s trga dela ob povečanem povpraševanju po delovni sili vplivajo na presežek povpraševanja nad ponudbo in na težave podjetij pri iskanju usposobljenih delavcev.

Leto 2021 je bilo zaznamovano tudi z ekstremnimi vremenskimi pojavi (mrzla zima, uničujoče poplave, obsežni požari in sušna obdobja), kar je po eni strani močno vplivalo na ceno energentov (predvsem plina v Evropi), po drugi strani pa usmerilo svetovne sile v intenzivnejše iskanje rešitev za podnebne spremembe. V procesu prehoda k zeleni energiji vodilno vlogo prevzemajo evropske države, tudi z namenom povečati svojo energetske samozadostnost.

Slovenija je v letu 2021 zabeležila visoko gospodarsko rast in predkrizno raven iz zadnjega četrtnega leta 2019 presegla v tretjem četrtnem letu 2021. Bruto domači proizvod se je v letu 2021 realno zvišal za 8,1 %, pri čemer je h gospodarski aktivnosti pomembno prispevala domača potrošnja, ki se je na letni ravni povečala za 10,8 %. Gospodarsko okrevanje v letu 2021 ostaja diferencirano, pri čemer je zaradi vpliva zaježitvenih ukrepov skupna prodaja v gostinskih, kulturnih in prireditvenih dejavnostih ter igrah na srečo in v potovalnih agencijah še vedno nižja od predkrizne ravni. Na povečanje končne državne potrošnje v letu 2021 so pomembno vplivali izdatki za obvladovanje epidemije, investicijsko aktivnost pa so poganjale predvsem naložbe v opremo in stroje, v gradbeništvu pa so manj ugodna gibanja zaznamovale naraščajoče cene in težave pri dobavi materialov. Povečalo se je tudi zunanje povpraševanje. Zaradi hitrejšega naraščanja uvoza v primerjavi z izvozom in slabših pogojev menjave v večini leta 2021 se je zmanjšal zunanjetrgovinski presežek.

Z visoko realno stopnjo gospodarske rasti smo v letu 2021 v Sloveniji zabeležili tudi visoko stopnjo inflacije (4,9 %) in padec stopnje brezposelnosti, ki je konec leta 2021 znašala 4,5 %. Ob velikem povpraševanju po delovni sili, ki se je kazala v visoki stopnji prostih delovnih mest, se je med letom zmanjšalo tudi število dolgotrajno brezposelnih, ki je še vedno nekoliko večje kot pred začetkom pandemije. K medletni inflaciji so največ prispevale višje cene energentov, deloma pa tudi cene trajnega in poltrajnega neenergetskega industrijskega blaga ter cene hrane.

Dejanska gospodarska rast in dejanska višina inflacije v Sloveniji v letu 2021 sta presegli napovedi, kot jih je podal UMAR v svoji Jesenski napovedi. V omenjeni napovedi, ki še ne upošteva vojne v Ukrajini in sankcij proti Rusiji, je UMAR v letu 2022 napovedal umiritev gospodarske rasti, in sicer na raven 4,7 %, in umiritev inflacije na raven 2 %.

Še pred začetkom vojne v Ukrajini je svetovno gospodarstvo v leto 2022 vstopilo v slabšem položaju, kot je bilo najprej pričakovano. Z novim sevom omikron so konec leta 2021 nastopile nove omejitve, normalizacija dobavnih verig je bila počasnejša, inflacijski pritiski pa večji in bolj razširjeni med različnimi gospodarskimi panogami, kot je bilo najprej predvideno. Tudi centralne banke postajajo vse manj stimulatивne. Posledično sta IMF in OECD za leto 2022 znižala napovedi gospodarske rasti ter zvišala napoved stopnje inflacije. IMF je napoved gospodarske rasti znižal na 4,4 %, predvsem zaradi znižanja napovedi rasti za ZDA in Kitajsko, OECD pa na 4,5 %. Še vedno je omenjena gospodarska rast višja od dolgoletnega povprečja. Omenjene napovedi ne vključujejo vojne v Ukrajini, ki se je začela konec februarja 2022 in ki skupaj z vse ostrejšimi sankcijami proti Rusiji vpliva na prihodnja gospodarska gibanja. Po napovedih OECD bo vojna v Ukrajini povzročila, da bo svetovna gospodarska rast za več kot 1 odstotno točko manjša od prvotnih napovedi, svetovna inflacija pa za 2,5 odstotne točke višja.

V spodnji tabeli prikazujemo makroekonomske agregate (bruto domači proizvod, stopnjo inflacije in stopnjo brezposelnosti) v Sloveniji in v pomembnejših svetovnih državah oziroma območjih za leto 2021.

Tabela 2: Bruto domači proizvod, stopnja inflacije in stopnja brezposelnosti, podatki za leto 2021

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

Vir: Bloomberg, UMAR, SURS (25. 3. 2022).

6.1.2 Obrestne mere

Leto 2021 je bilo za centralne banke leto preobrata. Z okrevanjem gospodarstva in zviševanjem inflacije so se centralne banke soočile z vprašanjem začasnosti inflacije. Centralne banke trgov v razvoju so v boju z inflacijo, z nekaterimi izjemami, kot je na primer Turčija, v letu 2021 že zvišale temeljno obrestno mero. Med večjimi centralnimi bankami razvitih ekonomij je obrestno mero zvišala angleška centralna banka, druge banke pa so, z izjemo japonske centralne banke, postale manj stimulative.

Ameriška centralna banka (FED) je po spremenjeni retoriki v jesenskih mesecih in umiku predvidevanja o začasnosti inflacijskih pritiskov na decembrskem zasedanju že sprejela odločitev o zmanjšanju obsega neto odkupov obveznic, hkrati pa so finančni trgi precej zvišali pričakovanja o dvigih temeljne obrestne mere v letu 2022.

Evropska centralna banka (ECB) je bila v letu 2021 v svojih napovedih umika stimulative monetarne politike precej bolj previdna, saj je evropska monetarna unija sestavljena iz skupka različnih držav z različnimi stopnjami gospodarskega razvoja in različno zadolženostjo. ECB je konec leta 2021 napovedala ukinitev neto nakupov iz izrednega programa odkupov obveznic, ki je bil oblikovan kot odziv na pandemijo (t. i. program PEPP²), hkrati pa nadaljevanje reinvestiranja zapadlih obveznic tega programa vsaj do konca leta 2024. Finančni konec leta 2021 dviga temeljne obrestne mere s strani ECB v letu 2022 niso pričakovali.

Tabela 3: Temeljne obrestne mere pomembnejših centralnih bank

Raven temeljne obrestne mere na 31. 12. 2021	
Območje evra	0,0 % (temeljna o. m.) −0,50 % (depozitna o. m.)
ZDA	0,00 % do 0,25 %
Anglija	0,25 %
Japonska	−0,10 %
Kanada	0,25 %
Kitajska	4,35 %

Vir: Bloomberg (21. 1. 2022).

6.2 Gibanja na finančnih trgih

V letu 2021 smo zabeležili občutne rasti cen lastniških vrednostnih papirjev in padec cen dolžniških vrednostnih papirjev.

Rast cen lastniških naložb v letu 2021 lahko pripišemo izrednemu monetarnemu sproščanju, fiskalnim ukrepom držav, zgodovinsko nizkim obrestnim meram, postopnemu odpiranju gospodarstev in javnega življenja, optimizmu glede precepljenosti in prekuženosti svetovnega prebivalstva ter dobrim poslovnim rezultatom družb, ki kotirajo na svetovnih borzah. Svetovni delniški indeks MSCI World (MSCI Daily TR Gross World) je v evro valuti pridobil 31,4 %, pri čemer sta bili najdonosnejši regiji ZDA in Velika Britanija, med panogami pa sektor energija. Indeks evropskih državnih obveznic je izgubil 3,4 %, podjetniških pa 1 %. Indeks slovenskih delnic prve kotacije je dosegel 48-odstotno donosnost in leto zaključil v družbi 11 najbolj donosnih delniških trgov.

V okviru dolžniških naložb smo zabeležili padec cen dolžniških vrednostnih papirjev zaradi zvišanja donosnosti do dospelja netveganih državnih obveznic in zaradi zvišanja kreditnih pribitkov tako državnih kot podjetniških obveznic.

2 PEPP je izredni program nakupa vrednostnih papirjev ob pandemiji (angl. Pandemic Emergency Purchase Programme).

Zaradi pričakovanj o zviševanju obrestne mere s strani FED so se v letu 2021 zvišale tudi donosnosti kratko-ročnih obveznic, strmina krivulje pa je leto posledično zaključila na podobni ravni kot začetku leta. Finančni trgi niso pričakovali, da bo ECB zvišala obrestno mero, zato so donosnosti kratkoročnih državnih obveznic ostale nizke, strmina krivulje pa se je občutneje zvišala.

Valuta evro je izgubila vrednost tako proti ameriškemu dolarju kot proti angleškemu funtu in švicarskemu franku, pridobila pa je vrednost v primerjavi z japonskim jenom. Med surovinami izstopa rast cen nafte, ki je v letu 2021, merjeno v evrih, pridobila več kot 50 %.

Tabela 4: Donosnosti najpomembnejših finančnih trgov

Donosnosti v letu 2021, merjene v EUR, vključno z dividendno donosnostjo	
Delniški indeksi	
SBITOP – Slovenija	48,0 %
DAX – Nemčija	15,8 %
Dow Jones – ZDA	29,9 %
NIKKEI 225 – Japonska	3,8 %
MSCI World TR – globalni	31,4 %
Obvezniški indeksi	
IBOXX EUR Sovereigns TR index – državne EUR obveznice	-3,45 %
IBOXX EUR Corporates TR Index – podjetniške EUR obveznice	-1,08 %
Devizni tečaj in surovine	
EUR/USD	-6,9 %
Surova nafta – BRENT	50,2 %
Zlato	3,46 %

Opomba: Donosnosti vključujejo tudi donosnosti dividend.

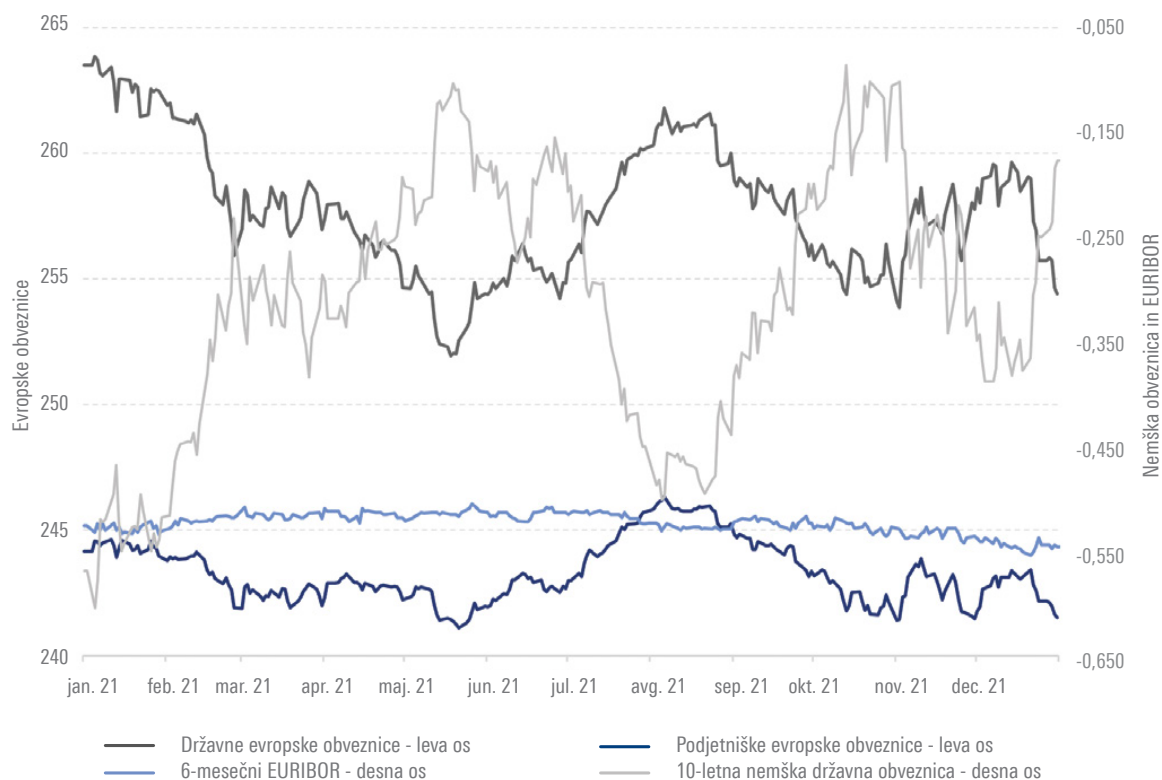
Vir: Bloomberg (21. 1. 2022).

Graf 1: Gibanje slovenskega borznega indeksa SBI TOP in nekaterih tujih borznih indeksov v letu 2021, v evrih (indeks: 31. 12. 2020 = 100)



Vir: Bloomberg (21. 1. 2022).

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 2021



Vir: Bloomberg (21. 1. 2022).

6.3 Upravljanje naložb

Kapitalska družba, d. d., razvršča finančne naložbe v tri skupine, in sicer:

- | kapitalske naložbe,
- | opuščeni vrednostni papirji³,
- | portfeljske naložbe.

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

³ Opuščeni vrednostni papirji, pridobljeni iz naslova 48. a člena ZNVP-1.

Tabela 5: Finančna sredstva Kapitalske družbe, d. d., na 31. 12. 2021 in 31. 12. 2020

Vrsta naložbe	Vrednost (v 000 EUR)	Delež (v %)	Vrednost (v 000 EUR)	Delež (v %)
	31. 12. 2021		31. 12. 2020	
Kapitalske naložbe	773.612	59,9	631.248	57,7
Strateške naložbe ⁴	188.225	14,6	183.316	16,7
Pomembne naložbe	521.947	40,4	394.679	36,1
Portfeljske naložbe	63.440	4,9	50.971	4,7
Naložbe v stečaju ali likvidaciji	0	0,0	2.284	0,2
Opušeni vrednostni papirji	206	0,0	201	0,0
Portfeljske naložbe	517.871	40,1	463.295	42,3
Portfeljske lastniške naložbe	383.022	29,7	336.362	30,7
Portfeljske dolžniške naložbe	84.719	6,6	91.487	8,4
Denarni trg ⁵	27.703	2,1	13.019	1,2
Naložba v finančno terjatev	22.427	1,7	22.427	2,0
Skupaj finančna sredstva	1.291.689	100,0	1.094.744	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 2021 znašalo 34. Od tega je imela Kapitalska družba, d. d., 33 t. i. aktivnih naložb, in sicer 27 naložb v delniške družbe in 6 naložb v družbe z omejeno odgovornostjo. Poleg aktivnih naložb je imela Kapitalska družba, d. d., v lasti še eno naložbo v družbo v stečaju.

Vrednost kapitalskih naložb na 31. 12. 2021 je znašala 773.612 tisoč evrov in se je v primerjavi s predhodnim letom zvišala za 142.364 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.

Tabela 6: Razvrstitev kapitalskih naložb Kapitalske družbe, d. d., na 31. 12. 2021 in 31. 12. 2020 skladno z Odlokom o strategiji upravljanja kapitalskih naložb države

Vrsta naložbe	Število naložb	Vrednost (v 000 EUR)	Delež v portfelju kapitalskih naložb (v %)	Število naložb	Vrednost (v 000 EUR)	Delež v portfelju kapitalskih naložb (v %)
		2021			2020	
Strateške naložbe	10	188.225	24,3	10	183.316	29
Pomembne naložbe	6	521.947	67,5	6	394.679	62,5
Portfeljske naložbe ⁶	17	63.440	8,2	17	50.971	8,1
Naložbe v stečaju ali likvidaciji	1	0	0	4	2.284	0,4
Skupaj kapitalske naložbe	34	773.612	100,0	37	631.248	100,0

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. 2021 znašala 26.535 tisoč evrov.

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.

Tabela 7: Deset največjih kapitalskih naložb Kapitalske družbe, d. d., po vrednosti na 31. 12. 2021

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

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 24, med stečajni in likvidacijami je taka naložba ena. 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. 2021

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

6.3.1.2 Prodaje in izbrisi gospodarskih družb

Zaradi zagotavljanja preglednosti postopkov prodaje in enakopravnega obravnavanja ponudnikov so prodaje kapitalskih naložb potekale prek javnih objav vabil k dajanju ponudb. V letu 2021 je Kapitalska družba, d. d., za svoje osnovno premoženje objavila eno javno vabilo k dajanju ponudb za nakup delnic in poslovnih deležev, in sicer skupaj z Modro zavarovalnico, d. d., za prodajo delnic in poslovnih deležev v družbah TKI Hrastnik, d. d., in Elan Inventa, d. o. o. Ponudbe zaradi prenizke ponujene cene za Kapitalsko družbo, d. d., niso bile sprejemljive.

SDH, d. d., je v letu 2021 tudi v imenu Kapitalske družbe, d. d., objavil javno vabilo k dajanju ponudb za nakup delnic družbe Intereuropa, d. d. Kapitalska družba, d. d., je iz prodaje omenjene naložbe prejela 1.044 tisoč evrov.

V letu 2021 je Kapitalska družba, d. d., prejela izplačilo likvidacijske mase iz naslova likvidacije družbe GIO, d. o. o., Ljubljana, v višini 2.279 tisoč evrov.

SDH, d. d., je v letu 2021 objavil tudi v imenu Kapitalske družbe, d. d., javno vabilo k dajanju ponudb za nakup delnic družb, ki jih je Kapitalska družba, d. d., pridobila na podlagi 48.a člena ZNVP-1, in sicer v juniju. Na podlagi vabila je Kapitalska družba, d. d., prodala za 1.825 evrov delnic. Poleg tega je Kapitalska družba, d. d., na podlagi vabila k oddaji ponudb za nakup delnic, pridobljenih na podlagi 48.a člena ZNVP-1, objavljenega v oktobru 2020, v letu 2021 prodala za 35.023 evrov delnic.

Na 31. 12. 2021 ni bilo aktivnih prodajnih postopkov.

6.3.1.3 Nakupi gospodarskih družb

Kapitalska družba, d. d., v letu 2021 s strani prodajalcev ni prejela nobene ponudbe za nakup delnic ali deležev.

6.3.1.4 Dividende domačih gospodarskih družb

Kapitalska družba, d. d., je v letu 2021 dosegla 28.312 tisoč evrov prejemkov od dividend domačih gospodarskih družb, kar je za 6.429 tisoč evrov več kot v letu 2020, ko so te dosegle skupaj 21.883 tisoč evrov. Pri tem je prvih deset kapitalskih naložb po višini prejete dividende prispevalo kar 99,8 % vseh dividend kapitalskih naložb v lasti Kapitalske družbe, d. d.

Izplačilo dividend je bilo v letu 2021 izglasovano na skupščinah 18 kapitalskih naložb, v katerih ima Kapitalska družba, d. d., lastniški delež. V letu 2020 so bile dividende izglasovane na skupščinah 12 kapitalskih naložb, v katerih je imela Kapitalska družba, d. d., lastniški delež.

Tabela 9: Deset največjih prejemkov od dividend kapitalskih naložb v letu 2021

Zap. št.	Izdajatelj	Dividenda na delnico v letu 2021 (v EUR)	Dividenda skupaj v letu 2021 (v 000 EUR)
1.	Krka, d. d.	5,00	17.465
2.	Petrol, d. d.	22,00	3.798
3.	Modra zavarovalnica, d. d.	0,0212	3.217
4.	Telekom Slovenije, d. d.	4,50	1.643
5.	Loterija Slovenije, d. d.	62,00	1.151
6.	Luka Koper, d. d.	1,14	794
7.	Elektro Maribor, d. d.	0,0987	53
8.	Elektro Gorenjska, d. d.	0,12	52
9.	Elektro Primorska, d. d.	0,12	45
10.	Cetis, d. d.	2,00	31

Tabela 10: Deset največjih prejemkov od dividend kapitalskih naložb v letu 2020

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

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. 2021 do 31. 12. 2021 smiselno uporabljala Kodeks korporativnega upravljanja družb s kapitalsko naložbo države (v nadaljevanju: Kodeks), ki ga je 19. 12. 2014 sprejel SDH, d. d. Kodeks je bil spremenjen v maju 2017, v novembru 2019, nazadnje pa je bil dopolnjen v marcu 2021.

Kapitalska družba, d. d., si kot dejavna udeleženka na slovenskem kapitalnem trgu prizadeva v prakso vpeti sodobne načine korporativnega upravljanja, s katerimi želi doseči, da so vnaprej jasno in javno opredeljena načela, postopki in merila, po katerih se ravna pri izvrševanju svojih lastniških pravic. V ta namen je od leta 2009 do decembra 2014 uporabljala lasten Kodeks korporativnega upravljanja Kapitalske družbe, d. d., ki je določal politiko in postopke izvrševanja upravljaljskih pravic Kapitalske družbe, d. d., v družbah, kjer ima lastniške deleže. Decembra 2014 je po sprejetju Kodeksa zaradi poenotenja delovanja s SDH, d. d., začela ta kodeks smiselno uporabljati tudi Kapitalska družba, d. d. Vsakokratno veljavno besedilo Kodeksa je objavljeno na spletni strani SDH, d. d.

Poleg Kodeksa je Kapitalska družba, d. d., pri upravljanju kapitalskih naložb upoštevala tudi lastna izhodišča za glasovanje na skupščinah v letu 2021. 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 upravljaljska upravičenca uresničevala na vseh sklicanih skupščinah družb s sedežem v Sloveniji, kjer ima v svojem imenu ali v imenu SODPZ v upravljanju lastniški delež.

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 2021, delovala skladno s sprejetim Kodeksom. Razkritja delovanja Kapitalske družbe, d. d., na skupščinah družb so objavljene na spletni strani Kapitalske družbe, d. d.

6.3.1.6 Udeležba na skupščinah gospodarskih družb

Kapitalska družba, d. d., se je v letu 2021 v svojem imenu in na račun pokojninskega sklada v upravljanju udeležila na 46 skupščinah delničarjev oziroma družbenikov gospodarskih družb, ki jih obravnavamo kot kapitalске naložbe. Predstavniki Kapitalske družbe, d. d., so se udeležili 17 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 29 skupščinah v imenu in na račun Kapitalske družbe, d. d., izvrševal SDH, d. d. Zaposleni Kapitalske družbe, d. d., so bili pooblaščenici za udeležbo in izvrševanje vseh pravic delničarja, razen izvrševanja glasovalne pravice.

Tabela 11: Udeležba na skupščinah gospodarskih družb

Oblika udeležbe	Število skupščin
Udeležba in glasovanje zaposlenih Kapitalske družbe, d. d.	17
Udeležba zaposlenih Kapitalske družbe, d. d., glasovanje s strani SDH, d. d.	29
Skupaj	46

6.3.1.7 Kodeks ravnanja v Skupini Kapitalska družba

Poleg Kapitalske družbe, d. d., so v Skupini Kapitalska družba še odvisni družbi Modra zavarovalnica, d. d., in FINAP, d. d. – v likvidaciji ter 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.

6.3.1.8 Upravljanje glede na sistemsko ureditev

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

V ZSDH-1 se je opredelila najvišja letna obveznost Kapitalske družbe, d. d., za zagotavljanje sredstev ZPIZ, in sicer mora Kapitalska družba, d. d., na podlagi določila tretjega odstavka 52. člena ZSDH-1 vsako leto najpozneje do 29. septembra ZPIZ nakazati 50 milijonov evrov, predvsem za usklajevanje pokojnin, oziroma sorazmerno nižji znesek, če je znesek za usklajevanje pokojnin nižji. Kapitalska družba, d. d., je v letu 2021 ZPIZ nakazala 50 milijonov evrov.

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

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

Na 31. 12. 2021 ima Kapitalska družba, d. d., iz opuščenih vrednostnih papirjev, pridobljenih na podlagi 48.a člena ZNVP-1, v lasti 101 naložbo v 97 različnih izdajateljev v skupni vrednosti 206 tisoč evrov. Iz prodaje ali likvidacije opuščenih vrednostnih papirjev je v letu 2021 prejela 97 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.

Vrednost portfelja portfeljskih naložb se je v letu 2021 zvišala za 54,6 milijona evrov. V letu 2021 smo ohranili velik delež lastniških vrednostnih papirjev znotraj portfeljskih naložb, kar je prineslo visoke donose. Vrednost portfeljskih lastniških naložb se je zvišala za 46,7 milijona evrov. Delež portfeljskih lastniških naložb v celotnem portfelju Kapitalske družbe, d. d., se je v letu 2021 zmanjšal za 1 odstotno točko. Relativno znižanje je posledica zelo visoke rasti kapitalskih naložb. Delež portfeljskih dolžniških naložb se je v letu 2021 zmanjšal z 8,4 % na 6,6 %.

Pet največjih naložb portfeljsko upravljanega premoženja so na dan 31. 12. 2021 predstavljali indeksni skladi, ki sledijo svetovnemu indeksu delnic MSCI World (SMSWLD GY, XMWO GY, IWDA LN in XDWD GY), in indeksni sklad, ki sledi ameriškemu indeksu S&P 500 (SPY US). Pet največjih naložb v portfelju dolžniških naložb so na dan 31. 12. 2021 predstavljale obveznice Republike Slovenije različnih zapadlosti od leta 2024 do leta 2026, indeksna sklada, ki sledita evropskemu indeksu državnih obveznic XGLE GY in JBEM FP, ter indeksni sklad, ki sledi evropskemu indeksu podjetniških obveznic EUN5 GY.

Tabela 12: Sestava portfeljsko upravljanih finančnih naložb na 31. 12. 2021 in 31. 12. 2020

Vrsta naložbe	Vrednost	Delež (v %)	Vrednost	Delež (v %)
	31. 12. 2021		31. 12. 2020	
Investicijski skladi	376.512	72,7	336.362	72,7
Obveznice	84.719	16,4	91.487	19,7
Delnice	6.510	1,3	0	0,0
Komercialni zapisi	1.168	0,2	1.457	0,3
Naložba v finančno terjatev	22.427	4,3	22.427	4,8
Depoziti	0	0,0	0	0,0
Denarna sredstva	26.535	5,1	11.562	2,5
Skupaj portfeljsko upravljane finančne naložbe	517.871	100,0	463.295	100,0

6.4 Naložbene nepremičnine

Kapitalska družba, d. d., je bila v letu 2021 imetnica naložbenih nepremičnin v naslednjih poslovnih objektih:

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

Na 31. 12. 2021 so bili oddani vsi poslovni prostori in skoraj vsa parkirna mesta na vseh naložbenih nepremičninah.

6.5 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.

6.6 Upravljanje SODPZ

6.6.1 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) ter Zakona o uresničevanju javnega interesa za kulturo (ZUJIK).

V poklicno zavarovanje so vključeni zavarovanci, ki opravljajo posebno težka in zdravju škodljiva dela, in zavarovanci, ki opravljajo dela, ki jih po določeni starosti ni več mogoče uspešno poklicno opravljati. Poklicno zavarovanje predstavlja del obveznega socialnega zavarovanja.

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

Poklicno zavarovanje se izvaja na podlagi Pokojninskega načrta poklicnega zavarovanja, pripravljenega na podlagi določb ZPIZ-2, ki ga je odobril minister za delo, družino, socialne zadeve in enake možnosti.

V letu 2021 se je uporabljal pokojninski načrt, ki je veljal od 1. 10. 2020 do 31. 12. 2021. Pokojninski načrt je uvedel razširitev osnove za plačilo prispevkov za poklicno zavarovanje, iz katere ni več izvzeto nadomestilo plače iz zdravstvenega zavarovanja za zavarovanca člana v delovnem razmerju. Uveljavile so se tudi zakonske določbe glede mirovanja in prenehanja poklicnega zavarovanja, ki lahko miruje ali preneha le ob predložitvi ustreznega dokazila, ter določbe glede nadzora nad obračunom in plačilom prispevkov za poklicno zavarovanje.

Na 31. 12. 2021 je bilo v SODPZ vključenih 49.087 zavarovancev članov, kar je 517 več kot konec leta 2020. Dejanska donosnost SODPZ je v letu 2021 znašala 1,26 %, zjamčena donosnost SODPZ pa je bila 0,12 %. Stanje solidarnostnih rezerv je na 31. 12. 2021 znašalo 5.266.554 evrov, od tega je nerazporejenih solidarnostnih rezerv 5.200.283 evrov in razporejenih solidarnostnih rezerv 66.271 evrov. Na zadnji obračunski dan leta 2021 je čista vrednost sredstev SODPZ znašala 886.537 tisoč evrov in je za 92.588 tisoč evrov presegala zjamčeno vrednost sredstev SODPZ, ki je znašala 793.949 tisoč evrov.

Kapitalska družba, d. d., je bila v letu 2021 upravičena do povračila vstopnih in izstopnih stroškov, do letne provizije za upravljanje SODPZ in do stroškov izplačevanja poklicnih pokojnin. Vstopni stroški so znašali 2,0 %, izstopni stroški so znašali 0,5 %, stroški izplačevanja poklicnih pokojnin pa 0,5 % poklicne pokojnine. Letna provizija za upravljanje je znašala 0,88 % povprečne letne čiste vrednosti sredstev SODPZ.

Višji prihodki v letu 2021 glede na preteklo leto so posledica predvsem višjih prihodkov od upravljalvske provizije, ki so posledica višje čiste vrednosti sredstev sklada, in vstopnih stroškov, ki so posledica višje vplačane premije. Povečali so se tudi prihodki od izplačil poklicnih pokojnin in iz izstopnih stroškov, vendar pa ti predstavljajo zelo majhen delež v strukturi prihodkov.

Tabela 13: Prihodki Kapitalske družbe, d. d., od upravljanja SODPZ v letih 2021 in 2020

	v 000 EUR	
Prihodki od upravljanja	2021	2020
Provizija za upravljanje	7.566	7.037
Vstopna provizija	1.263	1.174
Izstopna provizija	8	7
Stroški izplačevanja poklicnih pokojnin	25	21
Skupaj	8.862	8.239

6.6.2 Naložbe SODPZ

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

Temeljni cilj upravljanja v letu 2021 je bil povečati presežek dejanske vrednosti sredstev nad zjamčeno vrednostjo sredstev in hkrati maksimizirati višino pričakovanega presežka pri ciljni stopnji tveganja.

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

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

Vrednost sredstev SODPZ je 31. 12. 2021 znašala 893.680 tisoč evrov in se je v primerjavi z letom 2020 povečala za 5,6 %. Portfelj je sestavljen iz svetovno razpršenega portfelja lastniških in dolžniških naložb, največji del sredstev pa vsebinsko obsegajo naložbe v dolžniške vrednostne papirje (obveznice in enote obvezniških investicijskih skladov).

Tabela 14: Sestava naložb SODPZ na 31. 12. 2021 in 31. 12. 2020

Razred	Vrednost (v 000 EUR)	Delež (v %)	Vrednost (v 000 EUR)	Delež (v %)
	2021		2020	
Delnice	9.001	1,0	6.164	0,7
Dolžniški vrednostni papirji	301.811	33,8	336.931	39,8
Depoziti in posojila	76.220	8,5	53.805	6,4
Investicijski skladi	431.057	48,2	395.910	46,8
Denarna sredstva	71.165	8,0	49.409	5,8
Instrumenti denarnega trga	4.412	0,5	4.392	0,5
Terjatve	14	0,0	20	0,0
Skupaj	893.680	100,0	846.631	100

6.6.3 Dejavnosti pri izvajanju poklicnega zavarovanja v letu 2021

Kapitalska družba, d. d., je na podlagi Zakona o interventnih ukrepih za pomoč pri omilitvi posledic drugega vala epidemije covid-19 (ZIUPOPVE) v mesecu januarju izplačala enkratni solidarnostni dodatek 53 poklicnim upokojemcem. Izplačani znesek je Kapitalski družbi, d. d., povrnilo Ministrstvo za delo, družino, socialne zadeve in enake možnosti (MDDSZ).

V letu 2021 je Kapitalska družba, d. d., nadaljevala izvajanje postopkov nadzora nad plačevanjem prispevkov za poklicno zavarovanje v skladu z določbami pokojninskega načrta, ki je začel veljati 1. 10. 2020, pri čemer se je prehodno obdobje, po katerem morajo zavezanci prispevke za poklicno zavarovanje obvezno obračunavati po novi osnovi, izteklo konec marca 2021.

Deležniki poklicnega zavarovanja so bili prek spletne strani redno obveščeni o poslovanju SODPZ in tudi o novostih poklicnega zavarovanja. Skladno z ZPIZ-2 sta bila na spletni strani objavljena revidirano letno poročilo SODPZ in povzetek letnega poročila za preteklo poslovno leto. Prav tako je bil o vseh dejavnostih poklicnega zavarovanja redno obveščen tudi Odbor SODPZ, ki se je v letu 2021 sestel na treh sejah.

6.7 Informatika

Služba za informatiko je v sodelovanju z vodstvom uspešno sledila nalogam in ciljem, ki so izhajale iz poslovne strategije družbe. Krepitev povezave med poslovno strategijo in delovanjem informatike je dodatno omogočala agilnost pri izvajanju potrebnih sprememb in prilagoditev. Kapitalska družba, d. d., je v letu 2021 uspešno nadaljevala izvajanje storitev na področju informacijskih tehnologij za Skupino Kapitalske družbe. S kakovostnim vzdrževanjem in posodabljanjem 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.

Uvedba sprememb pri izvajanju storitev je bila nujna zaradi situacije, povezane s covidom-19, ki se je nadaljevala tudi še v letu 2021. Potreba po zagotavljanju izvajanja nemotenega dela od doma zaposlenih je zahtevala vpeljavo dodatnih varnostnih mehanizmov na informacijskih delovnih sredstvih.

Na področju zagotavljanja programske podpore poslovnim procesom je Kapitalska družba, d. d., nadaljevala razvoj poslovne inteligence, ki bo omogočala koristne informacije za namene poslovnih analiz. Z uporabo novih informacij bo Kapitalski družbi, d. d., dana možnost ustvarjati nove strateške poslovne priložnosti.

Prav tako je v letu 2021 nadaljevala uvedbo dokumentnega sistema, ki omogoča brezpapirno poslovanje, optimizacijo poslovnih procesov, znižanje stroškov poslovanja in večjo varnost na področju upravljanja dokumentov. Večja varnost pri ohranjanju dokumentov je bila dosežena z digitalizacijo papirnega arhiva.

Informatika poleg zagotavljanja razpoložljivosti in zanesljivosti informacijskega sistema vedno več pozornosti namenja informacijski varnosti. Poleg tekočega ozaveščanja zaposlenih o kibernetiskih nevarnostih je bil izveden tudi redni letni zunanji varnostni pregled, s katerim želi družba v čim večji meri odpravljati varnostne ranljivosti na informacijski infrastrukturi.

6.8 Pomembnejši poslovni dogodki po koncu leta 2021

Z umirjanjem pandemije covida-19 so v začetku leta 2022 prišla v ospredje tudi geopolitična tveganja. Konec februarja 2022 so se napetosti med Rusijo in Ukrajino stopnjevale do te mere, da je Rusija najprej razglasila neodvisnost separatističnih ukrajinskih regij Doneck in Lugansk, nekaj dni zatem pa izvedla tudi vojaško invazijo na Ukrajino. Invazijo je mednarodna javnost močno obsodila. Države so stopnjevale gospodarske in finančne sankcije proti Rusiji, ki jim je z nasprotnimi sankcijami sledila Rusija. Vse več podjetij je izbralo taktiko samoomejevanja in prenehalo poslovati z Rusijo. Poleg humanitarne krize in obsežnega begunskega vala bo posledično svetovna gospodarska rast v letu 2022 manjša, inflacija pa višja.

Finančni trgi so se na vojaški napad odzvali z zaskrbljenostjo in zmanjšali naklonjenost tveganju. Na dan ruske invazije se je volatilnost na trgu povečala, svetovni delniški indeks je v valuti USD v enem dnevu izgubil 0,6 %, in sicer predvsem zaradi znižanja vrednosti delnic trgov v razvoju (−4,3 % v valuti USD), donosnost 10-letne nemške državne obveznice se je z ravni 0,25 % približala ravni 0,10 %, zvišala se je cena nafte. Pričakovanja o tem, da bo vojaški poseg v Ukrajino kratek, se niso uresničila. Zaradi rasti cen energentov se je mesečna stopnja inflacije zvišala na 40-letne vrhove, centralne banke razvitih držav pa so dvignile pričakovanja glede prihodnjih obrestnih mer. Padec cen delnic in rast cen netveganih državnih obveznic kot posledica vojaškega posega sta bila kratkoročna, saj je med investitorji prevladala skrb nad inflacijo in zaostrovanjem monetarnih politik s strani centralnih bank.

Vpliv na svetovno gospodarsko rast v letu 2022 bo odvisen od trajanja in obsežnosti rusko-ukrajinske vojne, po predvidevanjih analitikov pa bo vpliv večji na evropsko gospodarstvo in bo ob predvidevanjih višjih/višokih cenah energentov zvišal tudi inflacijo v letu 2022. Po napovedi OECD bo gospodarska rast v letu 2022 nižja za 1 odstotno točko v primerjavi s predhodnimi napovedmi, inflacija pa višja za 2,5 odstotni točki. Vojna v Ukrajini je povzročila tudi migrantsko krizo in povečano pojavnost kibernetiskih napadov.

V obdobju od 31. 12. 2021 do 30. 4. 2022 je skupna donosnost indeksa svetovnega delniškega trga v valuti EUR znašala 6,0 %, donosnost indeksa podjetniških obveznic −8,0 % in donosnost indeksa državnih obveznic −8,8 %.

Neposredna izpostavljenost portfeljskih naložb do rusko-ukrajinskega trga je razmeroma majhna, največji del predstavlja izpostavljenost naložbe v ruski indeksni sklad RUS FP, med pomembnejšimi kapitalskimi naložbami je izpostavljenost rusko-ukrajinskim razmeram v največji meri zaznati pri družbi Krka, d. d., kot največji posamični naložbi Kapitalske družbe, d. d. Pri drugih naložbah Kapitalske družbe, d. d., je posredno izpostavljenost mogoče zaznati pri tistih lastniških naložbah in alternativnih skladih, katerih poslovanje je vezano na cene energentov in surovin, turistične storitve, ter pri dolžniških vrednostnih papirjih, katerih cena je odvisna od obrestnih mer, ki so se zaradi vpliva inflacije zvišale. Morebitnega dolgoročnega vpliva na denarne tokove Kapitalske družbe, d. d., v tem trenutku ni mogoče zanesljivo oceniti, saj je razvoj dogodkov negotov. Vrednost finančnih sredstev Kapitalske družbe, d. d., se je v obdobju od 31. 12. 2021 do 30. 4. 2022 znižala za približno 102 milijona evrov, predvsem zaradi znižanja cene delnice družbe Krka, d. d.

V poslovanju družbe Krka, d. d., predstavljata Rusija, ki je Krkin največji posamični trg, in Ukrajina 27,5-odstotni delež v skupni prodaji. Po poročanju uprave družbe prodaja na teh trgih ne bo bistveno odstopala od prodaje v enakem obdobju leta 2021. Družba je zelo odvisna od gibanja tečaja ruskega rublja in potencialnega ščitenja izpostavljenosti do rublja z izvedenimi finančnimi instrumenti, medtem ko valutnim tveganjem v Ukrajini neposredno ni izpostavljena. V družbi Krka, d. d., poudarjajo, da imajo močno kapitalsko strukturo, robusten denarni tok iz poslovanja in nimajo finančnega dolga, zaradi česar ocenjujemo, da poslovanje družbe dolgoročno ne bo ogroženo.

V povezavi z vojno v Ukrajini ocenjujemo, da so se tveganja Kapitalske družbe, d. d., glede možnosti kibernetskih napadov povečala, saj so potencialni cilji kibernetskih napadov tudi finančne institucije. Z namenom preprečevanja kibernetskih vdorov smo na področju IT že začeli izvajati določene aktivnosti za vključevanje dodatnih varnostnih mehanizmov.

Kapitalska družba, d. d., je 28. 2. 2022 skupaj s SDH, d. d., uveljavila predkupno pravico za nakup vseh 12.571.257 delnic v družbi Sava, d. d., katerih imetnica je bila družba York Global Finance Offshore BDH, in za nakup vseh terjatev, ki jih je imela družba York Global Finance Offshore BDH do družbe Sava, d. d. Skupni znesek kupnine je znašal 38.000.000,00 evra, pri čemer je znesek kupnine za delnice znašal 32.010.989,99 evra, znesek kupnine za terjatve pa 5.989.010,01 evra. Kapitalska družba, d. d., je predkupno pravico uveljavila tako, da je prevzela celotno terjatev do družbe Sava, d. d., za kupnino v višini 5.989.010,01 evra, medtem ko je SDH, d. d., prevzel vseh 12.571.257 delnic družbe Sava, d. d., za kupnino v višini 32.010.989,99 evra.

Konec leta 2021 je bil sprejet Zakon o izvrševanju proračunov Republike Slovenije za leti 2022 in 2023 (ZIP-RS2223), na podlagi katerega mora Kapitalska družba, d. d., v letih 2022 in 2023 nakazati ZPIZ vsako leto 50 milijonov evrov, najpozneje do 29. septembra tekočega leta. Na podlagi omenjenega zakona je bila februarja 2022 med Kapitalsko družbo, d. d., in ZPIZ sklenjena Pogodba o pokrivanju obveznosti Kapitalske družbe, d. d., do Zavoda za pokojninsko in invalidsko zavarovanje Slovenije v letih 2022 in 2023.

Od 1. 1. 2022 se uporablja spremenjeni Pokojninski načrt poklicnega zavarovanja, sprejet zaradi podaljšanja prehodnega obdobja, v katerem se uporablja diferencirana prispevna stopnja in upošteva delež čiste vrednosti sredstev SODPZ, do katerega se oblikujejo nerazporejene solidarnostne rezerve.

Kapitalska družba, d. d., je na podlagi petega odstavka 67. člena Zakona o dodatnih ukrepih za preprečevanje širjenja, omilitve, obvladovanje, okrevanje in odpravo posledic covid-19 (ZDUPŠOP), 14. 1. 2022 izplačala solidarnostni dodatek 46 uživalcem poklicnih pokojnin v skupni višini 9.730 evrov. Skupni znesek, namenjen izplačilu solidarnostnega dodatka, je Kapitalski družbi, d. d., povrnil MDDSZ.

Zaradi naraščanja socialnih stisk prebivalstva, ki so posledica visokih cen energentov, je Državni zbor sprejel Zakon o nujnih ukrepih za omilitve posledic zaradi vpliva visokih cen energentov (ZUOPVCE). Sredstva za izplačilo enkratnega solidarnostnega dodatka v višini 150 evrov bo na podlagi prejetih zahtev izplačevalcev pred izplačilom zagotovil MOP. Kapitalska družba, d. d., je solidarnostni dodatek upravičencem izplačala 8. 4. 2022.

Kapitalska družba, d. d., je na podlagi petega odstavka 48.a člena Zakona o nematerializiranih vrednostnih papirjih s 1. 1. 2022 postala imetnica vrednostnih papirjev, glede katerih upravičenci do 31. 12. 2021 niso zahtevali, da se prenesejo na njihove trgovalne račune pri članu centralne depotne družbe. KDD – Centralna klirinško depotna družba, d. o. o., je januarja 2022 izvedla prenos sredstev v višini 12.242 tisoč evrov na poseben račun Kapitalske družbe, d. d.

Gregor Bajraktarevič je bil v skladu s 33. členom Statuta Kapitalske družbe, d. d., ponovno imenovan za člana uprave, nov enoletni mandat je nastopil 8. 2. 2022.

Kontakti center Kapitalske družbe, d. d., se je 1. 3. 2022 ponovno odprl za osebne obiske strank, pri čemer morajo obiskovalci še vedno upoštevati veljavne vladne ukrepe za preprečevanje širjenja virusa covid-19.

7 Pričakovani razvoj

Kapitalske družbe, d. d., v letu 2022

Po izjemno uspešnem okrevanju globalnega in slovenskega gospodarstva v letu 2021 smo v času priprave tega poročila soočeni z izjemno povišano stopnjo negotovosti, ki jo je sprožila vojna v Ukrajini. Očitno bo vojna, skupaj z vse ostrejšimi sankcijami proti Rusiji, ključno vplivala na gospodarska gibanja v tem in morda tudi v prihodnjih letih. Gre za razmere, kakršnim še nismo bili priča, zato je praktično nemogoče oceniti, kako drastične bodo posledice. Poleg tega bodo na nadaljnjo gospodarsko aktivnost, ob še vedno visoki negotovosti v povezavi z epidemičnimi razmerami, pomembno vplivali: sproščanje zaježitvenih ukrepov, povezanih z epidemijo covid-19, omejitve pri ponudbi na globalni ravni in hitrost njihovega razreševanja, pomanjkanje usposobljene delovne sile v posameznih dejavnostih in visoke cene energentov.

Po dolgem času se je zelo povečalo tudi tveganje (pre)visoke inflacije. Potem ko so se v preteklem letu izraziteje krepile cene naftnih derivatov, se letos hitro krepi tudi rast cen drugih energentov (plina, električne energije in v določeni meri tudi trdih goriv). Dražji energenti in vhodne surovine so precej povišali cene hrane. Nadalje se krepi tudi rast cen trajnega in poltrajnega blaga. Večje povpraševanje je ob manj izrazitih omejitvenih ukrepih vplivalo na rast cen storitev. Tveganja za nadaljnjo rast cen so se z oboroženim spopadom v Ukrajini še dodatno povečala. Rast cen energentov na mednarodnih trgih se je že okrepila, kar se bo razmeroma hitro prelilo tudi v cene življenjskih potrebščin. Višja je tudi rast cen določenih kmetijskih proizvodov, krmil in nekaterih neenergetskih surovin, kar lahko še dodatno okrepi rast cen hrane in tudi neenergetskega industrijskega blaga. Iz navedenih dejstev izhaja, da bodo poslovanje v letu 2022 izrazito zaznamovala tveganja, ki izhajajo iz zunanjega okolja.

Čeprav bosta geopolitično in makroekonomsko okolje močno pogojevala naše poslovne ambicije, smo tudi v letu 2022 trdno odločeni izpolnjevati svoje poslanstvo, to je zagotavljati dodatna sredstva za javni pokojninski sistem in izvajati poklicno zavarovanje. Ta jasno opredeljeni namen bo usmerjal naše odzive na izjemno zahtevno zunanje okolje in zagotavljal našo osredotočenost na vse pomembne deležnike. Z upravljanjem lastnega premoženja za namen zagotavljanja sredstev pokojninski blagajni in z upravljanjem SODPZ predstavlja 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.

Temeljni cilj upravljanja premoženja Kapitalske družbe, d. d., je izplačilo zakonsko določene obveznosti, ki opredeljuje celotno naložbeno strategijo. Načrtujemo, da bomo tudi v letu 2022 s svojim vplačilom v višini 50 milijonov evrov v javni pokojninski sistem prispevali k manjši obremenitvi državnega proračuna. S tem vplačilom, ki predstavlja dodaten pokojninski vir, bo skupni znesek, ki ga bo Kapitalska družba, d. d., vplačala v javno pokojninsko blagajno, že presegel milijardo evrov. To predstavlja slabo petino letnih potreb slovenskega javnega pokojninskega sistema.

Poslovati želimo kot družbeno odgovorna in trajnostno naravnana družba, usmerjena v doseganje poslovne odličnosti. Z agilnim odzivanjem na spremembe v izjemno tveganem zunanjem okolju bomo še naprej prispevali h krepitvi in modernizaciji slovenskega pokojninskega sistema.

Pripravljeni smo na to, da se morda poslovanje ne bo nikoli v celoti vrnilo v stare tirnice in navade, ki smo jih poznali pred pojavom covid-19 in izbruhom ukrajinske vojne. Zato bomo pospeševali digitalizacijo poslovanja in brezpapirno poslovanje ter izboljševali nove oblike komuniciranja.

Pričakujemo, da bodo poslovni stiki, sestanki in morda tudi vsakodnevno delo še naprej odvijali v hibridnem načinu. Celovito obvladovanje tveganj v povezavi s stroškovno učinkovitostjo bo tudi v letu 2022 zagotavljalo uspešno, trajnostno naravnano poslovanje. Pri tem bomo še večjo pozornost namenjali kibernetiski varnosti in izzivom, povezanim z vse višjo stopnjo digitalizacije poslovanja. Zato smo dimenzijo tveganj vključili v procese vsakodnevnega odločanja.

Naš cilj je pospeševati inovacije in poslovne spremembe, ki generirajo celostni, trajnostno naravnani in dolgoročno vzdržni ekosistem. Vanj so vključeni vsi deležniki, od lastnika prek partnerskih organizacij in nadzorno-regulatornih sistemov do zavarovancev in njihovih delodajalcev ter sedanjih in prihodnjih upokojencev, socialnih partnerjev in zaposlenih. Naša trajnostna agenda usmerja naše vodenje in poslovanje ter ostaja ključna prednostna naloga v času, ko se ves svet sooča s težkimi geopolitičnimi, makroekonomskimi in podnebnimi izzivi.

Posebno pozornost bomo namenili nadaljnjemu razvoju tistih procesov, s katerimi nadzorujemo plačevanje prispevkov za poklicno zavarovanje. Predpogoj za vzpostavitev učinkovitih nadzornih procesov so tudi učinkovite informacijske povezave z zunanjimi deležniki – institucijami, s katerimi si za potrebe nadzora nad prispevki izmenjujemo podatke. Nove naloge na tem področju prinašajo vrsto izzivov, zlasti pri pridobivanju ustreznih podatkov od FURS, MDDSZ, ZPIZ in CRP. Učinkovita povezava in usklajevanje podatkov iz različnih virov sta predpogoja za ugotavljanje pravih obveznosti za plačilo. Zavedamo se, da bomo pri tem delu lahko resnično uspešni le z modernim, učinkovitim in varnim informacijskim sistemom, ki nam bo v prihodnosti omogočal podatkovno vodeno poslovanje in odločanje. To pomeni veliko več kot le namestitev pravih orodij in aplikacij. Zasledujemo cilj, da postanejo podatki in njihove napredne analize del poslovne strategije, naših operativnih sistemov, vsakodnevnih poslovnih procesov in organizacijske kulture. Gre za ustvarjanje miselnosti, v kateri je analiza podatkov osnova za vse poslovne odločitve na vseh ravneh družbe.

Posledično bomo v vsakodnevno poslovanje uvajali dobre prakse, inovativne pristope in tehnike na področju portfeljskega upravljanja ter dejavno sodelovali pri nadaljnjem razvoju poklicnega zavarovanja. Poslovni cilji sklada SODPZ so v letu 2022 usmerjeni v proces optimalnega upravljanja premoženja zavarovancev, kjer bomo pomemben del pozornosti namenili varnosti in likvidnosti. Osnovni cilj bo doseganje višje donosnosti od zajamčene ob sprejemljivi meri tveganja. Pri izvajanju obveznega dodatnega pokojninskega zavarovanja nas vodi izključna in najvišja dobrobit zavarovancev ter njihovih delodajalcev in poklicnih upokojencev. 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 upokojencev.

Zavedamo se, da imamo lahko zelo pomembno vlogo pri reševanju slovenskih demografskih izzivov. Imamo prave cilje, uspešen poslovni model ter dolgoletne izkušnje z upravljanjem premoženja in izvajanjem dodatnega pokojninskega zavarovanja. Zato si postavljamo dolgoročne strateške cilje, ki ob sodelovanju ključnih deležnikov vodijo v bolj pravično, trajnostno in vzdržno pokojninsko prihodnost. Še naprej si bomo prizadevali, da bomo najboljši in nepogrešljiv partner za vse pomembne deležnike. Zastavljene cilje in uresničevanje začrtanega poslovno-finančnega načrta bomo uresničevali s skupnim delom in znanjem zaposlenih. Z usmerjenim razvojem njihovih kompetenc in visoko motivacijo bomo še uspešneje uporabljali vse potenciale in notranje vire naše družbe.

Zavedamo se tveganj geostrateških in makroekonomskih okoliščin. S partnerstvom in informacijskimi možnostmi bomo z zavzetim delom vseh zaposlenih izkoristili zagon, dosežen v zadnjih letih. Kljub izjemni negotovosti prepoznavamo tudi priložnosti. To nas zavezuje, da bomo s trdim delom uresničili zastavljene cilje ter oblikovali dodano vrednost za upokojence v javnem sistemu in poklicnem zavarovanju. Trdno verjamemo, da lahko skupaj dosežemo več ter tako pozitivno vplivamo na slovenski pokojninski sistem in slovensko družbo kot celoto.

8 Družbena odgovornost

8.1 Odgovornost do širše družbene skupnosti

Kapitalska družba, d. d., je pomemben gradnik slovenskega pokojninskega sistema. S svojo vlogo tako pri zagotavljanju sredstev za obvezno pokojninsko zavarovanje kot pri upravljanju Sklada obveznega dodatnega pokojninskega zavarovanja skrbi za varno starost upokojencev.

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. V letu 2021 je glede na letni znesek uskladitve pokojnin obveznost Kapitalske družbe, d. d., znašala 50 milijonov evrov. Kapitalska družba, d. d., je v blagajno ZPIZ skupaj vplačala že 964.321 tisoč evrov.

Kapitalska družba, d. d., je v letu 2021 v SODPZ upravljala premoženje 49.087 zavarovancev in izplačevala poklicne pokojnine 492 poklicnim upokojencem.

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 in usposabljanj, prilagojenih zahtevam posameznih delovnih mest, specifičnim področjem potrebnih znanj vsakega zaposlenega in razvojno zastavljenim poslovnim procesom v družbi. Tako se zaposleni redno dodatno izobražujejo, pri čemer so se v letu 2021 zaradi covida-19 večinoma udeleževali spletnih seminarjev, konferenc in delavnic, manj pa izobraževanj v živo.

V letu 2021 so se zaposleni udeležili izobraževanj s področij financ, računovodstva, korporativnega upravljanja, portfeljskega upravljanja premoženja, pokojninskega in invalidskega zavarovanja, varstva osebnih podatkov, javnega naročanja, preprečevanja pranja denarja in financiranja terorizma, sistemov vodenja kakovosti, pravnih vsebin, vsebin s kadrovskega področja, področja informacijske varnosti in upravljanja tveganj.

Kapitalska družba, d. d., je v letu 2021, skladno z načrtom izobraževanja, izvedla tudi interna izobraževanja s področja preprečevanja pranja denarja in financiranja terorizma, informacijske varnosti na delovnem mestu in pravnega področja.

Kapitalska družba, d. d., spodbuja nadaljevanje študija za pridobitev višje ravni strokovne izobrazbe ter pridobivanje in ohranjanje različnih licenc, ki so v interesu delodajalca, kar omogoča kakovostnejše izvajanje delovnih procesov in povečuje usposobljenost zaposlenih za delo na posameznem delovnem mestu ter jim s tem zagotavlja strokovni razvoj.

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 tako zagotavljamo ustrezne pogoje za delo. Redno izvajamo naloge s področij varnosti in zdravja pri delu, požarnega varstva in zdravstvenega varstva pri delu.

Med pomembnejšimi izvedenimi nalogami s tega področja je treba poudariti redno izobraževanje zaposlenih s področja varnosti in zdravja pri delu, sodelovanje pri oceni tveganja na delovnem mestu in v delovnem okolju, redno izvajanje obdobjnih preventivnih zdravstvenih pregledov, revidiranje izjave o varnosti pri delu 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 stalež. Zato izvajamo sistematične ciljne dejavnosti in ukrepe za ohranjanje in krepitev telesnega in duševnega zdravja zaposlenih. To dosegamo s kombinacijo izboljšanja organizacije dela in delovnega okolja, pri tem pa so na prvem mestu dobri medosebni odnosi, saj ti odločilno vplivajo na zdravje in počutje zaposlenih. Zaposlene spodbujamo, da se udeležujejo dejavnosti za varovanje in krepitev zdravja, vključno z možnostjo organizirane rekreacije, ter z izobraževanji spodbujamo osebni razvoj zaposlenih.

Epidemija covid-19 je zahtevala prilagoditev določenih ukrepov, sprejetje določenih novih ukrepov, izvedbo nekaterih ukrepov pa v celoti onemogočila.

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

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

Strošek plačanih premij zaposlenim za prostovoljno dodatno pokojninsko zavarovanje v MKPS za leto 2021 je dosegel 125 tisoč evrov.

V letu 2021 so bili zaposleni vključeni v prostovoljno kolektivno zdravstveno zavarovanje, v katerega se je vključilo skoraj 70 % zaposlenih.

Družini prijazno podjetje

V Kapitalski družbi, d. d., se zavedamo pomena in prednosti aktivne, družini prijazne politike v družbi, ki omogoča usklajevanje poklicnega in družinskega življenja. Smo raznolik kolektiv, povprečna starost zaposlenih je 45 let in med njimi so mnogi starši z majhnimi in šoloobveznimi otroki, ki so deležni učinkov certifikata v največji meri. Usklajevanje kariernega razvoja in družinskega življenja je postalo del naše organizacijske kulture, kar je danes pogosto izziv, saj se poslovno in zasebno življenje vse bolj prepletata. Certifikat Družini prijazno podjetje je Kapitalska družba, d. d., prejela v letu 2010, ga nadgradila s polnim certifikatom, po uspešno opravljeni reviziji triletnega obdobja od pridobitve polnega certifikata pa smo prejeli posebno zahvalo za širjenje kulture družini prijaznega podjetja v Sloveniji. S sprejetimi ukrepi želimo zagotoviti kratkoročne in dolgoročne pozitivne učinke na življenja zaposlenih. V okviru certifikata Družini prijazno podjetje smo v Kapitalski družbi, d. d., sprejeli 13 ukrepov: komuniciranje z zaposlenimi, mnenjske raziskave med zaposlenimi, odnosi z javnostjo, časovni konto, otroški časovni bonus, dodatni dopust, filozofija in koncept vodenja, načrt ponovnega vključevanja po daljši odsotnosti z dela, druženje med zaposlenimi in upravo, sodelovanje svojcev pri občasnih delih v družbi, obdaritev novorojenca, novoletno obdarovanje otrok in izobraževanje vodij na področju usklajevanja dela in družine. Med najbolj priljubljenimi ukrepi so časovni konto, otroški časovni bonus (prost dan na prvi šolski dan v prvi triadi osnovne šole), obdarovanje otrok in ukrepi, ki imajo neposredni takojšnji učinek.

8.2.3 Kadrovski zaščitni ukrepi in prilagoditev poslovanja zaradi covida-19

Kapitalska družba, d. d., se že od pojava epidemije covida-19 v začetku leta 2020 dejavno odziva na epidemiološke razmere v Republiki Sloveniji s sprejemanjem zaščitnih ukrepov za zaposlene in prilagoditvijo poslovanja. V letu 2020 imenovana koordinacijska skupina, zadolžena za pripravo in spremljanje ukrepov, povezanih s covidom-19, tekoče spremlja priporočila državnih institucij in v skladu z njimi predlaga preventivne ukrepe z namenom zaščite zaposlenih. Vsi ukrepi so urejeni enotno, v dokumentu Ukrepi za omejevanje in zmanjševanje izpostavljenosti okužbi s covid-19.

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

- | delo od doma,
- | organizirano cepljenje zaposlenih,
- | nakup razkužil za roke, senzorskih dozatorjev za razkužila, zaščitnih mask in testov za samotestiranje,
- | možnost hitrega testiranja (HAG),
- | razkuževanje poslovnih prostorov,
- | omejitve glede izvajanja storitev kontaktnega centra in izvedbe sestankov,
- | obvezno nošenje zaščitnih mask v skupnih prostorih,
- | prilagoditev obveznega delovnega časa,
- | digitalizacijo procesov.

V prvem polletju leta 2021 smo vsi zaposleni večinoma delali od doma, razen tistih, ki so morali zaradi narave delovnih zadolžitev delo občasno opravljati na sedežu družbe. Z izboljšanjem epidemiološkega položaja smo v začetku drugega polletja najprej delo vsi opravljali na sedežu družbe, nato pa smo zaradi ponovnega poslabšanja v avgustu ponovno uvedli izmenično delo na sedežu družbe, v dveh skupinah. Zaposlenim, ki so izrazili željo po stalnem delu na sedežu družbe, smo to omogočili, ob pogoju rednega tedenskega samotestiranja, ki je veljalo tudi za cepljene in prebolevalnike. Prizadevamo si, da bi tudi nadalje ohranili zdravo in varno delovno okolje – brez okužbe na sedežu družbe.

Ves čas dela od doma zagotavljamo nemoten in neokrnjen potek dela ter delo zaposlenih redno nadzorujemo z dnevnimi poročili o opravljenem delu in večjim številom rednih tedenskih sestankov uprave z vodji organizacijskih enot prek aplikacij za delo na daljavo. Poslovne procese smo prilagodili tako, da jih večinoma opravljamo elektronsko.

8.3 Odgovornost do okolja

Električna energija iz obnovljivih virov

Razpis za dobavo električne energije v letu 2021 je bil izveden v skladu z Uredbo o zelenem javnem naročanju. Ob upoštevanju določb uredbe smo sklenili pogodbo za dobavo električne energije, 80-odstotno proizvedene iz obnovljivih virov. Energija, pridobljena iz okolju prijaznih, obnovljivih virov, pri proizvodnji ne izrablja fosilnih goriv, prav tako pa zajemanje obnovljivih virov energije ne izčrpa vira. Tako je okolje manj obremenjeno s toplogrednimi plini, škodljivimi emisijami in radioaktivnimi odpadki.

Nabava materiala

Pri nabavi blaga si prizadevamo za upoštevanje določb Uredbe o zelenem javnem naročanju, ne le v postopkih javnega naročanja, pač pa tudi pri evidenčnih postopkih. V skladu s tem oblikujemo razpisne pogoje za nabavo blaga, ki ima v primerjavi z običajnim blagom v celotni življenjski dobi manjši vpliv na okolje ter zagotavlja varčevanje z naravnimi viri, materiali in energijo ter ima enake ali boljše funkcionalnosti. V letu 2021 smo pri nabavi sanitarnega materiala naročali okolju prijazne izdelke. Tudi pri naročanju papirja si prizadevamo, da so naročeni izdelki čim bolj okolju prijazni (certifikat FSC). Da bi zmanjšali porabo papirja, uvajamo elektronsko poslovanje s ciljem uvesti brezpapirno poslovanje. Prvi korak k uresničitvi tega cilja smo naredili z nakupom programske podpore za dokumentni sistem, ki je bil uveden v začetku leta 2021. Prizadevamo si, da bi tudi z elektronskim potrjevanjem in podpisovanjem dokumentov uvedli elektronsko poslovanje še širše in s tem zmanjšali ne le porabo papirja, temveč tudi optimizirali določene procese in pustili čim manjši ogljični odtis na okolje.

8.4 Sodelovanje z deležniki

Kapitalska družba, d. d., daje poseben poudarek sodelovanju z glavnimi skupinami svojih deležnikov – vlada in ministrstva kot lastnik, SDH, sindikati, upokojska združenja, delodajalska združenja, strokovna združenja, naložbe, pa tudi zaposleni.

Kapitalska družba, d. d., v sodelovanju z deležniki, kot so MDDSZ, ESS, sindikati, združenja delodajalcev, Vlada RS, FURS in ZPIZ, že od vsega začetka postavlja standarde kakovostnega in zanesljivega poslovanja na področju pokojninskih zavarovanj. Na področju upravljanja premoženja tesno sodeluje z deležniki: SDH, d. d., družbe s kapitalsko naložbo Kapitalske družbe, d. d., Združenje nadzornikov Slovenije, regulatorji in različnimi finančnimi institucijami. Posebno vlogo izvaja tudi Vlada RS kot lastnik.

Deležniki so v delovanje družbe vključeni na različnih ravneh, med drugim v nadzornem svetu družbe in njegovih komisijah ter odboru SODPZ.

Sodelovanje z deležniki poteka na več različnih načinov in je odvisno od vrste deležnika. Tudi v času zahtevnih epidemioloških razmerah se Kapitalska družba, d. d., trudi vzdrževati nemoteno poslovanje in vzdrževanje odnosov z vsemi deležniki na varen in vsem dostopen način – z izvajanjem sej organov družbe in drugih sestankov prek videokonferenc in z vpeljavo elektronskega poslovanja na vseh ravneh ter nabavo in implementacijo programskih rešitev za podporo varnemu in transparentnemu ter uporabnikom prijaznemu poslovanju.

Družba si z vsemi navedenimi deležniki prizadeva ohranjati konstruktivne in transparentne odnose, ki temeljijo na profesionalnosti, fleksibilnosti, točnosti in transparentnosti.

Kapitalska družba, d. d., si prizadeva vzpostaviti vzajemno koristne odnose, ki izhajajo iz visoke stopnje zaupanja, tako z deležniki kot tudi partnerji in dobavitelji.

Na podlagi sistematičnega spremljanja odzivov ključnih partnerjev in dobaviteljev Kapitalska družba, d. d., uvaja izboljšave in korektivne ukrepe. Na podlagi letne ocene dobaviteljev se sprejemajo poslovne odločitve glede nadaljnjih odnosov z njimi ter uvajajo novi pristopi spremljanja, izvajanja in optimiziranja posameznih procesov.

8.5 Družbeno odgovorno investiranje

Kapitalska družba, d. d., pri upravljanju premoženja v okviru procesa izbora finančnih naložb v razumni meri upošteva tudi trajnostni vidik delovanja izdajateljev finančnih naložb, kar pomeni dolgoročno vzdržno delovanje s pozitivnim odnosom do okolja, do družbenih vprašanj in/ali do korporativnega upravljanja. Pri naložbah v delnice ali dolžniške vrednostne papirje podjetij in finančnih institucij Kapitalska družba, d. d., za presojo izpolnjevanja kriterija trajnosti upošteva analize oziroma kazalnike trajnosti priznanih institucij, ki se profesionalno ukvarjajo z ocenjevanjem oziroma razvrščanjem podjetij po stopnji trajnostnega delovanja. Pri naložbah v državne dolžniške vrednostne papirje Kapitalska družba, d. d., z vidika trajnosti upošteva stopnjo upravljanja države izdajateljice, izraženo s kazalniki WGI (Worldwide Governance Indicators). Trajnosten vidik je upoštevan pri nakupih finančnih naložb, in sicer v primeru, če je Kapitalski družbi, d. d., na voljo zunanji vir, ki omogoča njegovo merjenje. Če je na voljo več različnih naložb s podobnimi značilnostmi in pričakovano donosnostjo, ima pri izboru naložbe prednost naložba, ki ima boljši kazalnik trajnostnega razvoja oziroma v primeru nakupa enot kolektivnih naložbenih podjetij tisti podjetje, ki v okviru svoje investicijske politike opredeli, da upošteva tudi trajnostni vidik.

8.6 Korporativna integriteta

Kapitalska družba, d. d., se je s sprejetjem Načrta korporativne integritete v juliju 2021 zavezala k spoštovanju najvišjih standardov korporativne integritete. Z načrtom je zaokrožila sistem integritete, ki ga je začela graditi že v letu 2019 z vzpostavitvijo sistema preprečevanja, odkrivanja in preiskovanja prevar in drugih škodljivih ravnanj ter zaščite prijaviteljev.

Pri oblikovanju sistema korporativne integritete so Kapitalsko družbo, d. d., poleg Kodeksa upravljanja družb s kapitalsko naložbo države, vodili tudi referenčni dokumenti, in sicer smernice Komisije za preprečevanje korupcije, Slovenske smernice korporativne integritete in protikorupcijska načela za podjetja v državni lasti.

Z identifikacijo za poslovanje družbe specifičnih tveganj s področja korporativne integritete, opredelitvijo ukrepov za zmanjševanje teh tveganj in imenovanjem pooblaščenca za korporativno integriteto izkazuje ničelno toleranco do korupcije ter nezakonitega in neetičnega ravnanja zaposlenih, posloводства družbe in članov nadzornega sveta.

9 Poročilo o razmerjih z odvisnimi družbami

Kapitalska družba, d. d., je nadrejena družba v zavarovalniški skupini, v kateri so podrejene družbe Modra zavarovalnica, d. d., Hotelske nepremičnine, d. o. o.,⁷ in FINAP, d. d. – v likvidaciji⁸. Kapitalska družba, d. d., kot obvladujoča družba je 100-odstotna lastnica Modre zavarovalnice, d. d. V letu 2021 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 2021 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. Najemno razmerje je bilo sklenjeno leta 2019, in sicer do septembra 2024. Mesečna najemnina znaša 27.767 evrov, cena najemnine vključuje tudi stroške električne energije.

Opravljanje storitev na področju informacijske tehnologije

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

Pogodba o financiranju pokojninskega načrta

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

⁷ Skladno z Mednarodnimi standardi računovodskega poročanja in računovodskimi usmeritvami se družba Hotelske nepremičnine, d. o. o., obravnava kot skupni podvig.

⁸ Kapitalska družba, d. d., ima 64,63-odstotni delež v družbi FINAP, d. d., – v likvidaciji, ki ga je pridobila na podlagi 48.a člena ZNVP-1. Družba je v postopku redne likvidacije.

10 Kazalniki

	Vrednost	Vrednost	Kazalnik	Kazalnik
	2021	2020	2021	2020
1. KAZALNIKI STANJA FINANCIRANJA				
a) stopnja lastniškosti financiranja				
kapital	1.285.186	1.096.063	0,89	0,88
obveznosti do virov sredstev	1.446.309	1.239.311		
b) stopnja dolgoročnosti financiranja				
kapital + dolgoročni dolgovi (skupaj z rezervacijami) + dolgoročne PČR	1.395.334	1.186.279	0,96	0,96
obveznosti do virov sredstev	1.446.309	1.239.311		
2. KAZALNIKI STANJA INVESTIRANJA				
a) stopnja osnovnosti investiranja				
osnovna sredstva (po knjigovodski vrednosti)	2.805	2.930	0,00	0,00
sredstva	1.446.309	1.239.311		
b) stopnja dolgoročnosti investiranja				
osnovna sredstva + dolgoročne AČR (po knjigovodski vrednosti) + naložbene nepremičnine + dolgoročne finančne naložbe + dolgoročne poslovne terjatve	1.298.733	1.106.156	0,90	0,89
sredstva	1.446.309	1.239.311		
3. KAZALNIKI VODORAVNEGA FINANČNEGA USTROJA				
a) kapitalna pokritost osnovnih sredstev				
kapital	1.285.186	1.096.063	458,18	374,08
osnovna sredstva (po knjigovodski vrednosti)	2.805	2.930		
b) neposredna pokritost kratkoročnih obveznosti				
likvidna sredstva	26.535	11.562	0,52	0,22
kratkoročne obveznosti	50.975	53.032		
c) pospešena pokritost kratkoročnih obveznosti				
likvidna sredstva + kratkoročne terjatve	81.310	65.367	1,60	1,23
kratkoročne obveznosti	50.975	53.032		
č) kratkoročna pokritost kratkoročnih obveznosti				
kratkoročna sredstva	117.680	113.197	2,31	2,13
kratkoročne obveznosti	50.975	53.032		
4. KAZALNIKI GOSPODARNOSTI				
a) gospodarnost poslovanja				
poslovni prihodki	11.003	11.432	1,76	1,89
poslovni odhodki	6.246	6.049		
5. KAZALNIKI DOBIČKONOSNOSTI				
a) čista dobičkonosnost kapitala				
čisti dobiček obračunskega obdobja	30.368	-7.262	0,03	-0,01
povprečni kapital (brez čistega poslovnega izida obračunskega obdobja)	1.179.071	1.090.142		
b) dividendnost osnovnega kapitala				
vsota dividend za poslovno leto	0	0	0,00	0,00
povprečni osnovni kapital	364.810	364.810		

11 Izjava o upravljanju

Na podlagi določila petega odstavka 70. člena ZGD-1 in točke 3.4 Kodeksa korporativnega upravljanja družb s kapitalsko naložbo države Kapitalska družba, d. d., podaja izjavo o upravljanju družbe za obdobje od 1. 1. 2021 do 31. 12. 2021.

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

Kapitalska družba, d. d., podaja izjavo o skladnosti s Kodeksom, ki ga je sprejel SDH, d. d., in je veljal v letu 2021. Kodeks vsebuje načela in priporočila dobre prakse za korporativno upravljanje družb s kapitalsko naložbo države. Vsakokratno veljavno besedilo Kodeksa je javno objavljeno na spletni strani SDH, d. d., <http://www.sdh.si/sl-si/upravljanje-nalozb/kljucni-dokumenti-upravljanja>.

Uprava in nadzorni svet Kapitalske družbe, d. d., izjavljata, da pri svojem delu in poslovanju prostovoljno spoštujeta Kodeks. Odstopanja od posameznih priporočil Kodeksa so navedena in pojasnjena v nadaljevanju:

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

Pojasnilo: Kapitalska družba, d. d., glede na specifičen namen njene ustanovitve in predvideno preoblikovanje v demografski sklad ter ob upoštevanju strategije upravljanja kapitalskih naložb države pri opravljanju dejavnosti primarno skrbi za izpolnjevanje zakonske obveznosti zagotavljanja sredstev ZPIZ in za upravljanje SODPZ.

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

Pojasnilo: Kapitalska družba, d. d., v kateri SDH, d. d., ne izvršuje prevladujočega vpliva, glede na predvideno preoblikovanje v demografski sklad, v letu 2021 še ni sprejela politike upravljanja družbe.

Točka 3.6 Kodeksa: Nadzorni svet družbe, ki je po ZGD-1 zavezana k reviziji, v obliki posebnega akta oblikuje in sprejme politiko raznolikosti, ki se izvaja v zvezi z zastopanostjo v organih vodenja in nadzora družbe glede vidika spola in drugih vidikov, kot so starost ter strokovni profil. Politika raznolikosti se vključuje v izjavo o upravljanju družbe in objavi na javni spletni strani družbe. V izjavo o upravljanju se vključijo tudi poročila o izvajanju in doseženih rezultatih izvajanja politike raznolikosti v obdobju poročanja. Če se politika raznolikosti v družbi ne izvaja, se v izjavi o upravljanju to obrazloži. Obrazložitev vsebuje navedbo, kdaj in kako bo družba oblikovala politiko raznolikosti.

Pojasnilo: Kapitalska družba, d. d., politike raznolikosti v zvezi z zastopanostjo v organih vodenja ali nadzora družbe z vidika spola in drugih vidikov, kot so na primer starost ali izobrazba in poklicne izkušnje, glede na zakonske zahteve v zvezi z oblikovanjem nadzornega sveta ne more oblikovati, glede uprave pa še ni bila sprejeta in se njeno sprejetje načrtuje v letu 2022. 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, d. d. Kapitalska družba, d. d., je na podlagi zakona upravljavec SODPZ, ki predstavlja del obveznega zavarovanja, zaradi česar je glede izvajanja poklicnega zavarovanja komunikacija s predstavniki ministrstev nujna.

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

Pojasnilo: Kapitalska družba, d. d., glede na predvideno preoblikovanje v demografski sklad, v letu 2021 še ni sprejela politike nasledstva.

Točka 6.5 Kodeksa: Nadzorni svet je sestavljen tako, da se zagotovi odgovoren nadzor in sprejemanje odločitev v korist družbe. Ne glede na to, ali je v družbi sprejeta politika raznolikosti, je treba pri sestavi nadzornega sveta upoštevati strokovna znanja, izkušnje in veščine, ki se med posameznimi člani nadzornega sveta dopolnjujejo (komplementarnost znanja in izkušenj). V večji meri naj se zagotavljata tudi kontinuiteta in raznolikost sestave nadzornega sveta glede na lastnosti, kot so starost, mednarodna sestava in zastopanost spolov v nadzornih svetih (heterogenost sestave).

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

Točka 6.8 Kodeksa: Če skupščina voli člane nadzornega sveta na predlog nadzornega sveta, nadzorni svet v utemeljitvi predlogov za sprejemanje sklepov poleg podatkov, ki jih zahteva zakon, za posameznega predlaganega kandidata navede vsaj še informacijo o članstvu v drugih organih vodenja ali nadzora ter oceno potencialnega nasprotja interesov, pri čemer se pri oceni potencialnega nasprotja interesov kandidata upoštevajo tudi posamične okoliščine, navedene v Prilogi 3 k temu Kodeksu.

Prav tako mora nadzorni svet razkriti informacije o tem, ali je predlagani kandidat neodvisen v smislu definicije po tem Kodeksu in ali je nadzorni svet pri izbiri kandidata upošteval postopke, opredeljene s tem Kodeksom.

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

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

Točka 6.9 Kodeksa: Postopek izbire kandidatov za člane nadzornega sveta in oblikovanje predloga skupščinskega sklepa o imenovanju članov nadzornega sveta naj bo transparenten in vnaprej opredeljen.

Podtočka 6.9.8 Kodeksa: Takoj po objavi sklica skupščine, ki bo na predlog nadzornega sveta družbe s kapitalsko naložbo države volila nove člane nadzornega sveta, predsednik nadzornega sveta družbe pozove kandidate, ki jih je predlagal v izvolitev nadzorni svet, naj vložijo prijavo pri 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, d. d., edina naborna pot.

Pojasnilo: Kapitalska družba, d. d., priporočila iz podtočke 6.9.8 Kodeksa ne upošteva v celoti, saj skupščino Kapitalske družbe, d. d., predstavlja Vlada Republike Slovenije. V skladu z določili ZSDH-1 so trije člani nadzornega sveta imenovani na predlog SDH, d. d., zato skladno s statutom predlog kandidatov predstavnikov SDH, d. d., oblikuje uprava SDH, d. d., in o izbiri obvesti nadzorni svet. Dva člana sta imenovana na predlog zvez oziroma organizacij upokojencev na ravni države in en član na predlog sindikalnih zvez oziroma konfederacij, reprezentativnih za območje države.

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

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

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

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

Točka 11.2 Kodeksa:

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 Službi za računovodstvo, odgovorni za vodenje poslovnih knjig in izdelavo računovodskih izkazov v skladu z veljavnimi računovodskimi, davčnimi in drugimi predpisi, vključujejo postopke, ki zagotavljajo, da:

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

Računovodske izkaze Kapitalske družbe, d. d., za vsako poslovno leto preveri in revidira tudi zunanja revizija. Na podlagi sklepa skupščine z dne 6. 9. 2019 računovodske izkaze družbe za leto 2021 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 in nadzornemu svetu. 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 tako, kot je opredeljen v nadaljevanju, odloča o imenovanju manjkajočih članov nadzornega sveta skupščina družbe po lastni presoji. Predlog kandidatov predstavnikov SDH, d. d., oblikuje uprava SDH, d. d., in o izbiri obvesti nadzorni svet. Predlog kandidatov predstavnikov upokojencev oblikujejo zveze oziroma organizacije upokojencev na ravni države in o izbiri obvestijo nadzorni svet. Predlog kandidata predstavnika sindikatov izvolijo predstavniki (elektorji) reprezentativnih zvez oziroma konfederacij na državni ravni in o izbiri obvestijo nadzorni svet. Vsaka reprezentativna zveza oziroma konfederacija ima toliko predstavnikov, kolikor je v njej združenih reprezentativnih sindikatov.

Poleg predstavnikov iz prejšnjega stavka zveza oziroma konfederacija izvoli še po enega predstavnika na vsa-kih deset tisoč članov. Mandat članov nadzornega sveta traja štiri leta in so lahko ponovno imenovani.

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

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

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

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

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

Pojasnilo: Edina delničarka družbe uresničuje svoje pravice, ki izhajajo iz imetništva delnic, na skupščini družbe. Skupščina je najvišji organ družbe ter deluje skladno z določili ZGD-1, ZSDH-1 in statuta družbe. Skupščino sklicuje uprava družbe, kot to določata zakon in statut ter kadar je to v korist družbe. Skupščino lahko skliče tudi nadzorni svet. Skupščino je treba sklicati tudi, če delničar od uprave zahteva sklic skupščine. Delničar mora zahtevi za sklic skupščine v pisni obliki priložiti dnevni red, predlog sklepa za vsako predlagano točko dnevnega reda, o kateri naj skupščina odloča, ali če skupščina pri posamezni točki dnevnega reda ne sprejme sklepa, obrazložitev točke dnevnega reda. Sklic skupščine je treba objaviti najmanj 30 dni pred dnem zasedanja skupščine. Sklic skupščine se objavi na spletni strani 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 2021 je naveden v poročilu nadzornega sveta. Nadzorni svet Kapitalske družbe, d. d., je v letu 2021 deloval v naslednji sestavi:

- | Stanislav Seničar, predsednik (do 15. 10. 2021),
- | dr. Boris Žnidarič, namestnik predsednika,
- | mag. Aleksander Mervar, član,
- | mag. Ladislav Rožič, član,
- | Mirko Miklavčič, član,
- | Janez Tomšič, predsednik (od 5. 11. 2021; član od 21. 10. 2021),
- | mag. Boštjan Leskovar, član (od 21. 10. 2021).

V letu 2021 so delovale tri komisije nadzornega sveta (Revizijska komisija, Akreditacijska komisija in Kadrovska komisija), katerih delo je predstavljeno v Poročilu nadzornega sveta.

Revizijska komisija nadzornega sveta Kapitalske družbe, d. d., je v letu 2021 delovala v sestavi: mag. Ladislav Rožič, predsednik, mag. Aleksander Mervar, član, Mirko Miklavčič, član, ter Natalija Stošicki, zunanja članica, in Mojca Verbič, zunanja članica. Člani revizijske komisije, ki so imenovani izmed članov nadzornega sveta, so imenovani za obdobje do prenehanja mandata člana nadzornega sveta, razen če nadzorni svet s sklepom ne odloči drugače. Mandata neodvisnih strokovnjakov (zunanja člana) nista vezana na mandat članov nadzornega sveta in ju lahko nadzorni svet kadar koli zamenja.

Akreditacijska komisija nadzornega sveta je v letu 2021 delovala v sestavi: dr. Boris Žnidarič, predsednik, mag. Aleksander Mervar, član, mag. Ladislav Rožič, član, dr. Alenka Stanič, zunanja članica, mag. Irena Prijo-
vič, zunanja članica, in Gorazd Žmavc, zunanji član. Člani akreditacijske komisije, ki so imenovani izmed članov nadzornega sveta, so imenovani za obdobje do prenehanja mandata člana nadzornega sveta, razen če nadzorni svet s sklepom ne odloči drugače. Mandati neodvisnih strokovnjakov (zunanjih članov) niso vezani na mandat članov nadzornega sveta in jih lahko nadzorni svet kadar koli zamenja.

Kadrovska komisija nadzornega sveta je v letu 2021 do 4. 11. 2021 delovala v sestavi: mag. Aleksander Mervar, predsednik, in Mirko Miklavčič, član. Od 5. 11. 2021 je kadrovska komisija delovala v sestavi: mag. Boštjan Leskovar, predsednik, mag. Aleksander Mervar, član, in Mirko Miklavčič, član. Člani kadrovske komisije, ki so vsi hkrati tudi člani nadzornega sveta, so imenovani za obdobje do prenehanja mandata člana nadzornega sveta, razen če nadzorni svet s sklepom ne odloči drugače.

b) Uprava

Skladno z ZSDH-1 in s statutom družbe ima uprava najmanj dva in največ tri člane. Člane uprave na podlagi javnega razpisa imenuje nadzorni svet za dobo štirih let. Kapitalsko družbo, d. d., je v letu 2021 vodila uprava v sestavi:

- | Bachtiar Djalil, predsednik uprave, mandat je nastopil 3. 1. 2019,
- | Goranka Volf, članica uprave do 25. 11. 2021, mandat je nastopil 25. 11. 2020,
- | 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.⁹

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

Uprava družbe je v letu 2021 pristojnosti izvrševala skladno s poslovnikom o delu uprave, redno je poročala nadzornemu svetu ter skladno s statutom izvrševala obveznosti do delničarja, kot jih opredeljujeta ZGD-1 in ZSDH-1.

Tabela 15: Sestava posloводства v poslovnem letu 2021

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 kadrovska področje, področje notranje revizije, področje upravljanja tveganj; od 26. 11. 2021 tudi finančno in računovodsko področje, področje splošnih zadev	1. 1. 2010	3. 1. 2023	M	RS	1975	univ. dipl. pravnik, LL.M. (Groningen)	korporativno upravljanje, upravljanje pokojninskih in investicijskih skladov, gospodarsko in finančno pravo	Loterija Slovenije, d. d.
Goranka Volf (do 25. 11. 2021)	članica	Področje upravljanja pokojninskih skladov, finančno in računovodsko področje, področje splošnih zadev	24. 11. 2016	25. 11. 2021	Ž	RS	1959	univ. dipl. ekonomist	upravljanje pokojninskih skladov, korporativno upravljanje, korporativno komuniciranje	Terme Čatež, d. d.
Gregor Bajraktarević	član	Področje upravljanja premoženja, področje informacijske tehnologije in poslovnih procesov, od 26. 11. 2021 tudi področje upravljanja pokojninskih skladov	6. 2. 2017	7. 2. 2022	M	RS	1975	mag. znanosti	upravljanje premoženja, korporativno upravljanje, investicijsko bančništvo in restrukturiranje družb	Hit, d. d.

⁹ Članica uprave Goranka Volf je bila imenovana v skladu s 33. členom statuta za obdobje največ enega leta od dneva nastopa funkcije.

Tabela 16: Sestava nadzornega sveta in komisij v poslovnem letu 2021

Ime in priimek	Funkcija (predsednik, namestnik, član NS)	Prvo imenovanje na funkcijo	Zaključek funkcije/ mandata	Predstavnik kapitala/ zaposlenih	Udeležba na sejah NS glede na skupno število sej NS (npr. 5/7)	Spol	Državljanstvo	Letnica rojstva	Izobrazba	Strokovni profil	Neodvisnost po točki 6.6. Kodeksa (DA/NE)	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 in član do 15. 10. 2021)	predsednik	28. 8. 2013	15. 10. 2021	predstavnik kapitala	12/12	M	RS	1942	univ. dipl. sociolog	korporativno upravljanje	Da	Ne	/	/	/	/
Boris Žnidarič	namestnik	1. 2. 2015	1. 2. 2023	predstavnik upokoencev	15/15	M	RS	1948	dr. znanosti	mag. pravnih in dr. družbenih znanosti, habilitiran univerzitetni učitelj	Da	Ne	Krka, d. d.,	akreditacijska	predsednik	4/4
Aleksander Mervar	član	28. 8. 2013	30. 8. 2022	predstavnik kapitala	14/15	M	RS	1962	mag. znanosti	finance, računovodstvo, korporativno upravljanje, sistemi upravljanj	Da	Ne	SŽ, d. o. o.	kadrovska, revizijska, akreditacijska	predsednik oz. član, član, član	3/3 7/7 4/4
Ladislav Rožič	član	31. 1. 2011	1. 2. 2023	predstavnik sindikatov	15/15	M	RS	1957	mag. znanosti	finance, korporativno upravljanje	Da	Ne	/	revizijska, akreditacijska	predsednik, član	7/7 4/4
Mirko Miklavčič	član	2. 2. 2019	1. 2. 2023	predstavnik upokoencev	14/15	M	RS	1947	univ. dipl. organizator dela	finance, korporativno upravljanje, zavarovalništvo	Da	Ne	/	revizijska, kadrovska	član, član	7/7 3/3
Boštjan Leskovar (član od 21. 10. 2021)	član	21. 10. 2021	21. 10. 2025	predstavnik kapitala	3/3	M	RS	1973	mag. znanosti	finance, sistemi upravljanj, korporativno upravljanje	Da	Ne	Elektro Celje, d. d.	kadrovska	predsednik	2/2
Janez Tomšič (član od 21. 20. 2021)	predsednik (od 5. 11. 2021)	21. 10. 2021	21. 10. 2025	predstavnik kapitala	3/3	M	RS	1979	univ. dipl. pravnik	korporativno upravljanje, upravljanje nepremičnin, gospodarsko pravo	Da	Ne	SID, d.d.	/	/	/

Tabela 17: Zunanji člani v komisijah nadzornega sveta v poslovnem letu 2021

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	6/7	Ž	RS	univ. dipl. ekonomist	1975	direktorica sektorja za finance in podporo poslovanju	/
Irena Prijović	akreditacijska	4/4	Ž	RS	mag. znanosti	1968	korporativno upravljanje	Uradni list, d. o. o., Športna loterija, d. d.
Alenka Stanič	akreditacijska	4/4	Ž	RS	dr. znanosti	1963	svetovalka za ključne kadre	/
Gorazd Žmavc	akreditacijska	3/4	M	RS	pravnik	1947	pravno področje	/
Natalija Stošički	revizijska	7/7	Ž	RS	univ. dipl. ekonomist	1966	strokovnjakinja s področja finančnih storitev	/

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

Kapitalska družba, d. d., politike raznolikosti v zvezi z zastopanostjo v organih vodenja ali nadzora družbe z vidika spola in drugih vidikov, kot so na primer starost ali izobrazba in poklicne izkušnje, glede na zakonske zahteve v zvezi z oblikovanjem nadzornega sveta ne more oblikovati, glede uprave pa še ni bila sprejeta in se njeno sprejetje načrtuje v letu 2022. 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.


Gregor BAJRAKTAREVIĆ
 član uprave


Bachtiar DJALIL
 predsednik uprave

Ljubljana, 6. 5. 2022



RAČUNOVODSKO POROČILO



12 Izjava o odgovornosti posloводства

Uprava Kapitalske družbe pokojninskega in invalidskega zavarovanja, d. d., potrjuje računovodske izkaze družbe za leto, končano na 31. 12. 2021, 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 2021.

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

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



Gregor BAJRAKTAREVIĆ

član uprave



Bachtiar DJALIL

predsednik uprave

Ljubljana, 6. 5. 2022

13 Revizorjevo poročilo

Deloitte.

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

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

POROČILO NEODVISNEGA REVIZORJA delničarju družbe Kapitalska družba pokojninskega in invalidskega zavarovanja d.d.

Poročilo o reviziji računovodskih izkazov

Mnenje

Revidirali smo računovodske izkaze družbe Kapitalska družba pokojninskega in invalidskega zavarovanja, d.d. (v nadaljevanju 'družba'), ki vključujejo izkaz finančnega položaja na dan 31. decembra 2021, 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 2021 ter njeno finančno uspešnost in denarne tokove za tedaj končano leto v skladu z Mednarodnimi standardi računovodskega poročanja, kot jih je sprejela Evropska unija (v nadaljevanju 'MSRP').

Podlaga za mnenje

Revizijo smo opravili v skladu z Mednarodnimi standardi revidiranja in Uredbo (EU) št. 537/2014 Evropskega parlamenta in Sveta z dne 16. aprila 2014 o posebnih zahtevah v zvezi z obvezno revizijo subjektov javnega interesa (Uredba). Naše odgovornosti na podlagi teh pravil so opisane v tem poročilu v odstavku *Revizorjeva odgovornost za revizijo računovodskih izkazov*. V skladu z Mednarodnim kodeksom etike za računovodske strokovnjake (vključno z mednarodnimi standardi neodvisnosti), ki ga je izdal Odbor za mednarodne standarde etike za računovodske strokovnjake (Kodeks IESBA), ter etičnimi zahtevami, ki se nanašajo na revizijo računovodskih izkazov v Sloveniji, potrjujemo svojo neodvisnost od družbe in, da smo izpolnili vse druge etične obveznosti v skladu s temi zahtevami in Kodeksom IESBA. Verjamemo, da so pridobljeni revizijski dokazi zadostni in ustrezni kot osnova za naše revizijsko mnenje.

Ključne revizijske zadeve

Ključne revizijske zadeve so tiste, ki so bile po naši strokovni presoji najbolj bistvene pri reviziji računovodskih izkazov za poslovno leto, ki se je končalo 31. decembra 2021. Te zadeve so bile obravnavane v okviru naše revizije računovodskih izkazov kot celote in pri oblikovanju našega mnenja o njih in ne podajamo ločenega mnenja o teh zadevah.



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

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

V Sloveniji storitve zagotavlja Deloitte revizija d.o.o. in Deloitte svetovanje d.o.o. (pod skupnim imenom Deloitte Slovenija), članici Deloitte Central Europe Holdings Limited. Deloitte Slovenija sodi med vodilne družbe za strokovne storitve v Sloveniji in opravlja storitve revizije in dajanja zagotovil, davčnega, poslovnega in finančnega svetovanja, svetovanja na področju tveganj in sorodne storitve, ki jih zagotavlja več kot 150 domačih in tujih strokovnjakov.

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

© 2022. Za več informacij se obrnite na Deloitte Slovenija.

Finančna sredstva

Ključna revizijska zadeva	Revizijski postopki v zvezi s ključno revizijsko zadevo
Razkritja v zvezi s finančnimi sredstvi so vključena v razkritje 15.2. <i>Računovodske usmeritve – Finančna sredstva (računovodske usmeritve) in 17. Finančne naložbe, razen posojil (razkritja k računovodskim izkazom).</i> Na dan 31. decembra 2021 znašajo finančne naložbe v računovodskih izkazih družbe 1.046.462 tisoč EUR (2020: 874.238 tisoč EUR), kar predstavlja 72,4% sredstev družbe na dan 31. december 2021 (70,5% na dan 31.12.2020). Obsegajo finančne naložbe, merjene po pošteni vrednosti in naložbe po odplačni vrednosti. Naložbe so razvrščene na podlagi namena njihove pridobitve. Poslovodstvo ob začetnem pripoznanju odloči o njihovi razvrstitvi. Finančne naložbe se zaradi svoje pomembnosti v izkazu finančnega položaja družbe štejejo za ključno revizijsko zadevo.	Pregledali smo ustreznost merjenja finančnih naložb v računovodskih izkazih. Izvedli smo naslednje postopke: - Pri naložbah v tržne vrednostne papirje smo preračunali pošteno vrednost teh naložb na podlagi vrednosti, ki izhaja s trga vrednostnih papirjev na dan 31. decembra 2021. - Pri naložbah v netržne vrednostne papirje, izmerjene po pošteni vrednosti, smo upoštevali ustreznost uporabljenih predpostavk in metodologije, ki jo družba uporablja. Upoštevali smo zlasti predpostavke, uporabljene za izračun diskontnih stopenj in pričakovanih prihodnjih denarnih tokov. V postopke ocenjevanja ustreznosti predpostavk vrednotenja in vrednotenje samo smo vključili revizorjeve veščake. - Za naložbe, merjene po odplačni vrednosti, smo preračunali odplačno vrednost na podlagi podatkov o zapadlosti naložbe na dan 31. decembra 2021. Pregledali smo tudi informacije v računovodskih izkazih, da bi ocenili, ali obsegajo razkritja, kot jih zahtevajo MSRP.

Poudarjanje zadeve – dogodki po datumu izdelave izkaza finančnega položaja

Opozarjamo na pojasnilo 15.4. *Druga razkritja - Pomembnejši dogodki po datumu izdelave izkaza finančnega položaja* v računovodskih izkazih, ki opisuje oceno posloводства družbe glede dejanskega ali potencialnega vpliva učinkov vojaškega konflikta med Ukrajino in Rusijo na družbo. Naše mnenje v zvezi z omenjeno zadevo ni prilagojeno.

Poudarjanje zadeve – konsolidirani računovodski izkazi

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

Druge informacije

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

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

V povezavi z našo revizijo računovodskih izkazov je naša odgovornost prebrati druge informacije in pri tem presoditi, ali so druge informacije pomembno neskladne z računovodskimi izkazi, zakonskimi zahtevami ali našim poznavanjem, pridobljenim pri revidiranju, ali se kako drugače kažejo kot pomembno napačne. Če na podlagi opravljenega dela zaključimo, da obstaja pomembna napačna navedba drugih informacij, moramo o takih okoliščinah poročati. V zvezi s tem na podlagi opisanih postopkov poročamo, da:

- so druge informacije v vseh pomembnih pogledih usklajene z revidiranimi računovodskimi izkazi;
- so druge informacije pripravljene v skladu z veljavnimi zakoni in predpisi; 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 poslovodstva in pristojnih za upravljanje za računovodske izkaze

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

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

Pristojni za upravljanje so odgovorni za nadzor nad pripravo računovodskih izkazov družbe in za potrditev revidiranega letnega poročila.

Revizorjeva odgovornost za revizijo računovodskih izkazov

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

Deloitte.

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

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

S pristojnimi za upravljanje med drugim komuniciramo o načrtovanem obsegu in času revidiranja in pomembnih revizijskih ugotovitvah, vključno s pomembnimi pomanjkljivostmi v notranjih kontrolah, ki smo jih zaznali med našo revizijo.

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

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

Poročilo o drugih zakonskih in regulatornih zahtevah

Poročilo o zahtevah Uredbe (EU) št. 537/2014 Evropskega parlamenta in sveta (Uredba EU št. 537/2014)

Imenovanje revizorja in trajanje posla

Deloitte revizija d.o.o. je bila imenovana za zakonitega revizorja družbe na skupščini delničarjev dne 6. septembra 2019. Naše opravljanje posla v celoti in neprekinjeno traja 10 let.

Potrdilo revizijski komisiji

Potrjujemo, da je naše revizijsko mnenje o računovodskih izkazih v tem poročilu skladno z dodatnim poročilom revizijski komisiji družbe z dne 6. maja 2022 v skladu s členom 11 Uredbe (EU) št. 537/2014 Evropskega parlamenta in Sveta.

Opravljanje nerevizijskih storitev

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

V imenu revizijske družbe Deloitte revizija d.o.o. sta za opravljeno revizijo odgovorni Nina Kravanja Novak in Katarina Kadunc.

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



Nina Kravanja Novak
Pooblaščenka revizorka

Deloitte.

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



Katarina Kadunc
Pooblaščenka revizorka

Ljubljana, 6. maj 2022

14 Računovodski izkazi za leto 2021

14.1 Izkaz poslovnega izida od 1. 1. 2021 do 31. 12. 2021

		v 000 EUR	
Postavka	Pojasnilo	1. 1.–31. 12. 2021	1. 1.–31. 12. 2020
1. Čisti prihodki iz prodaje			
a) Prihodki od prodaje domačim podjetjem v skupini		426	437
c) Prihodki od prodaje na domačem trgu		10.489	10.158
Skupaj prihodki od prodaje	1	10.915	10.595
4. Drugi poslovni prihodki s prevrednotovalnimi poslovnimi prihodki	2	88	837
Skupaj prihodki		11.003	11.432
5. Stroški blaga, materiala in storitev			
b) Stroški materiala		-100	-116
c) Stroški storitev		-1.511	-1.439
Skupaj stroški blaga, materiala in storitev	3	-1.611	-1.555
6. Stroški dela			
a) Stroški plač		-2.702	-2.482
b) Stroški socialnih zavarovanj		-430	-395
c) Stroški pokojninskih zavarovanj		-125	-124
č) Drugi stroški dela		-241	-212
Skupaj stroški dela	4	-3.498	-3.213
7. Odpisi vrednosti			
a) Amortizacija		-1.135	-1.137
b) Prevrednotovalni poslovni odhodki pri osnovnih sredstvih		0	-20
c) Prevrednotovalni poslovni odhodki pri obratnih sredstvih		0	-34
Skupaj odpisi vrednosti	5	-1.135	-1.191
8. Drugi poslovni odhodki	6	-2	-90
Skupaj stroški		-6.246	-6.049
Dobiček (izguba) iz poslovanja		4.757	5.383
9. Finančni prihodki iz deležev			
a) Finančni prihodki iz deležev v družbah v skupini		3.217	0
b) Finančni prihodki iz deležev v pridruženih družbah		1.151	966
c) Finančni prihodki iz deležev v drugih družbah		60.821	38.427
č) Finančni prihodki iz drugih naložb		4.857	5.079
Skupaj finančni prihodki iz deležev	7	70.046	44.472

v 000 EUR

Postavka	Pojasnilo	1. 1.–31. 12. 2021	1. 1.–31. 12. 2020
10. Finančni prihodki iz danih posojil			
b) Finančni prihodki iz posojil, danih drugim		0	55
Skupaj finančni prihodki iz danih posojil	7	0	55
Skupaj finančni prihodki		70.046	44.527
12. Finančni odhodki iz oslabitve in odpisov finančnih naložb			
b) Finančni odhodki iz oslabitve in odpisov drugih naložb		-3.970	-8.539
Skupaj finančni odhodki iz oslabitve in odpisov finančnih naložb	8	-3.970	-8.539
13. Finančni odhodki iz finančnih obveznosti			
b) Finančni odhodki iz posojil, prejetih od bank		-5	-19
d) Finančni odhodki iz drugih finančnih obveznosti		-50.004	-50.008
Skupaj finančni odhodki iz finančnih obveznosti	8	-50.009	-50.027
Skupaj finančni odhodki		-53.979	-58.566
Dobiček (izguba) iz rednega delovanja		20.824	-8.656
Celotni dobiček (izguba)		20.824	-8.656
15. Davek iz dobička	9	-369	0
16. Odloženi davki	10	9.913	1.394
17. Čisti poslovni izid obračunskega obdobja	11	30.368	-7.262

Razkritja in pojasnila na straneh od 82 do 149 so sestavni del računovodskih izkazov.

14.2 Izkaz drugega vseobsegajočega donosa od 1. 1. 2021 do 31. 12. 2021

v 000 EUR

	1. 1.–31. 12. 2021	1. 1.–31. 12. 2020
Poslovni izid poslovnega leta	30.368	-7.262
Postavke, ki pozneje ne bodo prerazvrščene v poslovni izid	159.919	43.451
Aktuarski dobički/izgube	-49	0
Čista sprememba rezerv za pošteno vrednost, ki pozneje ne bodo prerazvrščene v poslovni izid	150.002	35.149
Druge spremembe (dobički/izgube pri odtujitvi lastniških naložb, merjenih po poštenu vrednosti preko drugega vseobsegajočega donosa) ³	9.966	8.302
Postavke, ki bodo lahko pozneje prerazvrščene v poslovni izid	-1.378	-977
Čista sprememba rezerv za pošteno vrednost, ki bodo kasneje lahko prerazvrščene v poslovni izid	-1.378	-977
Drugi vseobsegajoči donos poslovnega leta	188.909	35.212

Razkritja in pojasnila na straneh od 82 do 149 so sestavni del računovodskih izkazov.

14.3 Izkaz finančnega položaja na 31. 12. 2021

		v 000 EUR	
Postavka	Pojasnilo	31. 12. 2021	31. 12. 2020
SREDSTVA			
A. DOLGOROČNA SREDSTVA			
I. Neopredmetena sredstva in dolgoročne aktivne časovne razmejitev			
1. Dolgoročne premoženjske pravice		324	357
5. Druge dolgoročne aktivne časovne razmejitev		50.031	50.049
Skupaj neopredmetena sredstva	12	50.355	50.406
II. Opredmetena osnovna sredstva			
2. Zgradbe		2.322	2.458
4. Druge naprave in oprema		159	115
Skupaj opredmetena osnovna sredstva	13	2.481	2.573
III. Naložbene nepremičnine	14	16.916	17.657
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 pridruženih družbah	15	48.986	49.911
c. Skupna vlaganja	15	5.963	5.963
č. Druge delnice in deleži	17	938.145	758.864
d. Druge dolgoročne finančne naložbe	17	83.490	68.414
Skupaj dolgoročne finančne naložbe, razen posojil		1.228.784	1.035.352
Skupaj dolgoročne finančne naložbe		1.228.784	1.035.352
V. Dolgoročne poslovne terjatve			
3. Dolgoročne poslovne terjatve do drugih		197	168
Skupaj dolgoročne poslovne terjatve	18	197	168
VI. Odložene terjatve za davek	10	29.896	19.958
Skupaj stalna sredstva		1.328.629	1.126.114
B. KRATKOROČNA SREDSTVA			
I. Sredstva za prodajo	16	11.543	870
III. Kratkoročne finančne naložbe			
1. Kratkoročne finančne naložbe, razen posojil			
č. Druge kratkoročne finančne naložbe		24.827	46.960
Skupaj kratkoročne finančne naložbe, razen posojil		24.827	46.960
Skupaj kratkoročne finančne naložbe	17	24.827	46.960
IV. Kratkoročne poslovne terjatve			
1. Kratkoročne poslovne terjatve do družb v skupini		22	0
2. Kratkoročne poslovne terjatve do kupcev		1.151	1.525
3. Kratkoročne poslovne terjatve do drugih		3.448	2.144
4. Druge kratkoročne poslovne terjatve		50.154	50.136
Skupaj kratkoročne poslovne terjatve	18	54.775	53.805
V. Denarna sredstva	19	26.535	11.562
Skupaj kratkoročna sredstva		117.680	113.197
Skupaj sredstva		1.446.309	1.239.311

		v 000 EUR	
Postavka	Pojasnilo	31. 12. 2021	31. 12. 2020
OBVEZNOSTI DO VIROV SREDSTEV			
A. KAPITAL			
I. Vpoklicani kapital	20	364.810	364.810
II. Kapitalske rezerve	21	217.839	217.625
V. Rezerve, nastale zaradi vrednotenja po pošteni vrednosti	22	478.325	329.750
VI. Preneseni čisti poslovni izid		193.844	191.140
VII. Čisti poslovni izid poslovnega leta		30.368	-7.262
Skupaj kapital		1.285.186	1.096.063
B. REZERVACIJE IN DOLGOROČNE PASIVNE ČASOVNE RAZMEJITVE			
I. Rezervacije za pokojnine in podobne obveznosti		302	226
II. Druge rezervacije		40	40
Skupaj rezervacije in dolgoročne pasivne časovne razmejitve	23	342	266
C. DOLGOROČNE OBVEZNOSTI			
I. Dolgoročne finančne obveznosti			
4. Druge dolgoročne finančne obveznosti		50.000	50.000
Skupaj dolgoročne finančne obveznosti	25	50.000	50.000
II. Dolgoročne poslovne obveznosti			
4. Dolgoročne poslovne obveznosti na podlagi predujmov		3	10
5. Druge dolgoročne poslovne obveznosti		30	49
Skupaj dolgoročne poslovne obveznosti	24	33	59
III. Odložene obveznosti za davek	10	59.773	39.891
Skupaj dolgoročne obveznosti		109.806	89.950
Č. KRATKOROČNE OBVEZNOSTI			
III. Kratkoročne poslovne obveznosti			
2. Kratkoročne poslovne obveznosti do dobaviteljev		128	2.527
5. Kratkoročne obveznosti do države		50.022	50.036
6. Kratkoročne obveznosti za davek od dohodka		369	0
7. Druge kratkoročne poslovne obveznosti		456	469
Skupaj kratkoročne poslovne obveznosti	24	50.975	53.032
Skupaj kratkoročne obveznosti		50.975	53.032
Skupaj obveznosti do virov sredstev		1.446.309	1.239.311

Razkritja in pojasnila na straneh od 82 do 149 so sestavni del računovodskih izkazov.

14.4 Izkaz denarnih tokov od 1. 1. 2021 do 31. 12. 2021

v 000 EUR

Postavka	1. 1. –31. 12. 2021	1. 1.–31. 12. 2020
A. DENARNI TOKOVI PRI POSLOVANJU		
a) Čisti poslovni izid in prilagoditve		
Poslovni izid pred obdavčitvijo	20.824	-8.656
Davki iz dobička in drugi davki, ki niso zajeti v poslovnih odhodkih	-369	0
Prilagoditve za amortizacijo	0	1.137
Prilagoditve za finančne prihodke iz financiranja	-68.227	-44.527
Prilagoditve za finančne odhodke iz financiranja	53.979	57.361
Skupaj postavke izkaza poslovnega izida	6.207	5.315
b) Spremembe čistih obratnih sredstev – poslovnih postavk BS		
Začetne manj končne poslovne terjatve	-999	-52.501
Začetne manj končne odložene terjatve za davek	-9.938	-1.406
Začetna manj končna sredstva (skupine za odtujitev) za prodajo	-10.673	-870
Končni manj začetni poslovni dolgovi	-1.981	48.779
Končne manj začetne odložene obveznosti za davek	19.882	2.847
Skupaj postavke čistih obratnih sredstev – poslovnih postavk BS	-3.709	-3.151
c) Prebitek prejemkov (izdatkov) pri poslovanju	2.498	2.164
B. DENARNI TOKOVI PRI NALOŽBENJU		
a) Prejemki pri naložbenju		
Prejemki od dobljenih obresti in deležev v dobičku drugih, ki se nanašajo na naložbenje	33.097	25.763
Prejemki od odtujitve opredmetenih osnovnih sredstev	0	109
Prejemki od odtujitve naložbenih nepremičnin	0	2.488
Prejemki od odtujitve dolgoročnih finančnih naložb	54.839	16.094
Prejemki od odtujitve kratkoročnih finančnih naložb	20.064	65.870
Skupaj prejemki pri naložbenju	108.000	110.324
b) Izdatki pri naložbenju		
Izdatki za pridobitev neopredmetenih sredstev	-134	-59
Izdatki za pridobitev opredmetenih osnovnih sredstev	-100	-40
Izdatki za pridobitev naložbenih nepremičnin	-34	-282
Izdatki za pridobitev dolgoročnih finančnih naložb	-17.861	-23.851
Izdatki za pridobitev kratkoročnih finančnih naložb	-27.610	-42.430
Skupaj izdatki pri naložbenju	-45.739	-66.662
c) Prebitek prejemkov (izdatkov) pri naložbenju	62.261	43.662
C. DENARNI TOKOVI PRI FINANCIRANJU		
a) Prejemki pri financiranju		
Dokapitalizacija in učinek brezplačnega prejema naložb	214	131
Skupaj prejemki pri financiranju	214	131
b) Izdatki pri financiranju		
Izdatki za odplačila kratkoročnih finančnih obveznosti	-50.000	-50.000
Skupaj izdatki pri financiranju	-50.000	-50.000
c) Prebitek prejemkov (izdatkov) pri financiranju	-49.786	-49.869
Č. KONČNO STANJE DENARNIH SREDSTEV		
a) Denarni izid v obdobju	14.973	-4.043
b) Začetno stanje denarnih sredstev	11.562	15.605
c) Skupaj končno stanje denarnih sredstev	26.535	11.562

Razkritja in pojasnila na straneh od 82 do 149 so sestavni del računovodskih izkazov.

14.5 Izkaz gibanja kapitala od 1. 1. 2021 do 31. 12. 2021

v 000 EUR

	Osnovni kapital	Kapitalske rezerve	Rezerve, nastale zaradi vrednotenja po poštenu vrednosti	Preneseni čisti poslovni izid	Čisti poslovni izid tek. obdobja	Skupaj
A. 1. Stanje 31. 12. 2020	364.810	217.625	329.750	191.140	-7.262	1.096.063
A. 2. Stanje 1. 1. 2021	364.810	217.625	329.750	191.140	-7.262	1.096.063
B. 1. Spremembe lastniškega kapitala – transakcije z lastniki	0	214	0	0	0	214
č) Vnos dodatnih vplačil kapitala	0	214	0	0	0	214
B. 2. Celotni vseobsegajoči donos poročevalskega obdobja	0	0	148.575	9.966	30.368	188.909
a) Vnos čistega poslovnega izida poročevalskega obdobja	0	0	0	0	30.368	30.368
č) Sprememba rezerv, nastalih zaradi vrednotenja po poštenu vrednosti finančnih naložb	0	0	148.624	0	0	148.624
d) Druge sestavine vseobsegajočega donosa poročevalskega obdobja	0	0	-49	9.966	0	9.917
B. 3. Spremembe v kapitalu	0	0	0	-7.262	7.262	0
a) Pokrivanje čiste izgube primerjalnega poročevalskega obdobja iz prenesenih nerazporejenih dobičkov	0	0	0	-7.262	7.262	0
C. Končno stanje 31. 12. 2021	364.810	217.839	478.325	193.844	30.368	1.285.186

Razkritja in pojasnila na straneh od 82 do 149 so sestavni del računovodskih izkazov.

14.6 Izkaz gibanja kapitala od 1. 1. 2020 do 31. 12. 2020

v 000 EUR

	Osnovni kapital	Kapitalske rezerve	Rezerve, nastale zaradi vrednotenja po poštenu vrednosti	Preneseni čisti poslovni izid	Čisti poslovni izid tek. obdobja	Skupaj
A. 1. Stanje 31. 12. 2019	364.810	217.494	295.578	199.078	-16.240	1.060.720
A. 2. Stanje 1. 1. 2020	364.810	217.494	295.578	199.078	-16.240	1.060.720
B. 1. Spremembe lastniškega kapitala – transakcije z lastniki	0	131	0	0	0	131
č) Vnos dodatnih vplačil kapitala	0	131	0	0	0	131
B. 2. Celotni vseobsegajoči donos poročevalskega obdobja	0	0	34.172	8.302	-7.262	35.212
a) Vnos čistega poslovnega izida poročevalskega obdobja	0	0	0	0	-7.262	-7.262
č) Sprememba rezerv, nastalih zaradi vrednotenja po poštenu vrednosti finančnih naložb	0	0	34.172	0	0	34.172
d) Druge sestavine vseobsegajočega donosa poročevalskega obdobja	0	0	0	8.302	0	8.302
B. 3. Spremembe v kapitalu	0	0	0	-16.240	16.240	0
a) Pokrivanje čiste izgube primerjalnega poročevalskega obdobja iz prenesenih nerazporejenih dobičkov	0	0	0	-16.240	16.240	0
C. Končno stanje 31. 12. 2021	364.810	217.625	329.750	191.140	-7.262	1.096.063

Razkritja in pojasnila na straneh od 82 do 149 so sestavni del računovodskih izkazov.

14.7 Prikaz bilančnega dobička za leto 2021

v 000 EUR

	31. 12. 2021	31. 12. 2020
a Čisti poslovni izid poslovnega leta	30.368	-7.262
b + Preneseni čisti dobiček/izguba	193.844	191.140
e Bilančni dobiček (a+b), ki ga skupščina razporedi	224.212	183.878

Kapitalska družba, d. d., v letu 2021 izkazuje za 224.212.044,80 evrov bilančnega dobička. Skladno z drugim odstavkom 52. člena ZSDH-1 se bilančni dobiček Kapitalske družbe, d. d., ne more uporabiti za razdelitev delničarjem.

15 Razkritja in pojasnila

15.1 Splošna razkritja

Podatki o družbi

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

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

Spremembe statuta ter pravila imenovanja uprave in nadzornega sveta

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

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

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

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

Podatki o obvladujočem podjetju

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

Podatki o odvisnih družbah

Osnovni podatki o Modri zavarovalnici, d. d.

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

Naziv: Modra zavarovalnica, d. d.

Sedež: Dunajska cesta 119, Ljubljana

Matična številka: 6031226

Davčna številka: SI21026912

Na 31. 12. 2021 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:

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

Dejavnosti Modre zavarovalnice, d. d., so določene z zakonom in statutom družbe. 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.

Osnovni podatki o družbi FINAP, d. d. – v likvidaciji

Kapitalska družba, d. d., ne uskupinjuje v skupinskih računovodskih izkazih družbe FINAP, d. d. – v likvidaciji.

Naziv: FINAP, storitve in posredovanje, d. d. – v likvidaciji

Sedež: Rimska cesta 11, Ljubljana

Matična številka: 5001927000

Davčna številka: 37429043

Kapitalska družba, d. d., ima na 31. 12. 2021 64,63-odstotni delež v družbi, ki ga je pridobila na podlagi 48. a člena ZVNP-1. Skupščina družbe je 24. 3. 2009 sprejela sklep o prenehanju družbe in začetku redne likvidacije zaradi zmanjšane obsega poslovanja, ki povzroča dolgoročno negativno poslovanje družbe.

Podatki o skupnem podvigu

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

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

Naziv: Hotelske nepremičnine, d. o. o.

Sedež: Dunajska cesta 119, Ljubljana

Matična številka: 8290130000

Davčna številka: SI86977334

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 2021 so predstavljeni v posebnem dokumentu Konsolidirano letno poročilo Skupine Kapitalska družba za leto 2021.

Letno poročilo Kapitalske družbe, d. d., za leto 2021 je treba brati skupaj s Konsolidiranim letnim poročilom Skupine Kapitalska družba za leto 2021, ki bo pripravljeno po izdelavi Letnega poročila Kapitalske družbe, d. d., za leto 2021 in letnega poročila njene odvisne družbe za leto 2021.

Konsolidirano letno poročilo Skupine Kapitalska družba bo objavljeno na spletni strani http://www.kapitalska-druzba.si/o_kapitalski_druzbi/letna_porocila do konca avgusta 2022.

Podatki o zaposlenih

Ob koncu leta 2021 je bilo v Kapitalski družbi, d. d., skupaj z dvočlansko upravo, 60 zaposlenih. V letu 2021 je bilo povprečno 60 zaposlenih. Podatki o številu zaposlenih na 31. 12. 2021 in povprečnem številu zaposlenih v letu 2021 po ravneh izobrazbe so razvidni iz naslednje tabele.

Tabela 18: Število zaposlenih na 31. 12. 2021 in povprečno število zaposlenih v letu 2021 po ravneh izobrazbe

Raven izobrazbe	Število zaposlenih na 31. 12. 2021	Povprečno število zaposlenih v letu 2021
8. raven (8/1, 8/2)	11	11
7. raven	25	25
6. raven (6/1, 6/2)	16	16
5. raven	7	7
4. raven	1	1
Skupaj	60	60

15.2 Računovodske usmeritve

Osnove za pripravo

Računovodski izkazi za leto 2021 so pripravljene skladno z Mednarodnimi standardi računovodskega poročanja (MSRP), kot jih je sprejela EU, in Zakonom o gospodarskih družbah.

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

Pomembne računovodske presoje in ocene

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

Primernost uporabljenih predpostavk in ocen se obdobjno preverja.

Pomembne ocene se nanašajo na slabitev naložb, na razvrstitev in vrednotenje finančnih sredstev, vključno z določanjem njihove poštene vrednosti, na podlagi sprejetih poslovnih modelov in testa denarnih tokov ter na oblikovanje rezervacij.

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

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

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

Analizirali smo vpliv covid-19 na računovodske ocene in ugotovili, da so bili vplivi pri izdelavi ocen vrednosti podjetij, kjer so bili učinki covid-19 upoštevani pri poslovanju družb in samih ocenah vrednosti.

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 2021. Hkrati ni predčasno uporabila nobenega standarda in pojasnila, kjer uporaba spremenjenih standardov in pojasnil ni bila obvezna v letu 2021.

Spremembe standardov in pojasnil

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

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

- | spremembe MSRP 9 – Finančni instrumenti, MRS 39 – Finančni instrumenti: Pripoznavanje in merjenje, MSRP 7 – Finančni instrumenti: Razkritja, MSRP 4 – Zavarovalne pogodbe in MSRP 16 – Najemi – Reforma referenčnih obrestnih mer – 2. faza, ki jih je EU sprejela 13. januarja 2021 (veljajo za letna obdobja, ki se začnejo 1. januarja 2021 ali pozneje),
- | spremembe MSRP 16 – Najemi – Prilagoditve najemnin v zvezi s covid-19 po 30. juniju 2021, ki jih je EU sprejela 30. avgusta 2021 (veljajo od 1. aprila 2021 za poslovna leta, ki se začnejo 1. januarja 2021 ali pozneje),
- | spremembe MSRP 4 – Zavarovalne pogodbe – Podaljšanje začasne oprostitve od uporabe MSRP 9, ki jih je EU sprejela 16. decembra 2020 (datum prenehanja veljavnosti začasne oprostitve je bil podaljšan s 1. januarja 2021 na letna obdobja, ki se začnejo 1. januarja 2023 ali pozneje).

Sprejetje sprememb k obstoječim standardom ni privedlo do pomembnih sprememb računovodskih izkazov Kapitalne družbe, d. d.

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

Na dan odobritve teh računovodskih izkazov je UOMRS izdal naslednje spremembe obstoječih standardov, ki jih je EU sprejela, vendar še niso stopile v veljavo:

- | spremembe MRS 16 – Opredmetena osnovna sredstva – Dobički pred nameravano uporabo, ki jih je EU sprejela 28. junija 2021 (veljajo za letna obdobja, ki se začnejo 1. januarja 2022 ali pozneje),
- | spremembe MRS 37 – Rezervacije, pogojne obveznosti in pogojna sredstva – Kočljive pogodbe – Stroški izpolnjevanja pogodbe, ki jih je EU sprejela 28. junija 2021 (veljajo za letna obdobja, ki se začnejo 1. januarja 2022 ali pozneje),
- | spremembe MSRP 3 – Poslovne združitve – Sklicevanja na temeljni okvir s spremembami MSRP 3, ki jih je EU sprejela 28. junija 2021 (veljajo za letna obdobja, ki se začnejo 1. januarja 2022 ali pozneje),
- | MSRP 17 – Zavarovalne pogodbe, vključno s spremembami MSRP 17, ki jih je EU sprejela 19. novembra 2021 (velja za letna obdobja, ki se začnejo 1. januarja 2023 ali pozneje),
- | spremembe različnih standardov zaradi izboljšav MSRP (cikel 2018–2020), ki izhajajo iz letnega projekta za izboljšanje MSRP (MSRP 1, MSRP 9, MSRP 16 in MRS 41), predvsem z namenom odpravljanja neskladnosti in razlage besedila, in ki jih je EU sprejela 28. junija 2021 (spremembe MSRP 1, MSRP 9 in MRS 41 veljajo za letna obdobja, ki se začnejo 1. januarja 2022 ali pozneje, sprememba MSRP 16 se nanaša samo na ponazorilni zgled, zato datum začetka veljavnosti ni naveden).

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

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

- | 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 pričela postopka potrjevanja tega vmesnega standarda ter da bo počakala na izdajo njegove končne verzije,
- | spremembe MRS 1 – Predstavljanje računovodskih izkazov – Razvrščanje obveznosti na kratkoročne in dolgoročne (veljajo za letna obdobja, ki se začnejo 1. januarja 2023 ali pozneje),

- | spremembe MRS 1 – Predstavljanje računovodskih izkazov – Razkritje računovodskih usmeritev (veljajo za letna obdobja, ki se začnejo 1. januarja 2023 ali pozneje),
- | spremembe MRS 8 – Računovodske usmeritve, spremembe računovodskih ocen in napake – Opredelitev računovodskih ocen (veljajo za letna obdobja, ki se začnejo 1. januarja 2023 ali pozneje),
- | spremembe MRS 12 – Davek iz dobička – Odloženi davki, povezan s sredstvi in obveznostmi, ki izhajajo iz posamične transakcije (veljajo za letna obdobja, ki se začnejo 1. januarja 2023 ali pozneje),
- | spremembe MSRP 10 – Konsolidirani računovodski izkazi in MRS 28 – Naložbe v pridružena podjetja in skupne podvige – Prodaja ali prispevanje sredstev med vlagateljem in njegovim pridruženim podjetjem oz. skupnim podvigom, ter nadaljnje spremembe (datum pričetka veljavnosti je odložen za nedoločen čas do zaključka raziskovalnega projekta v zvezi s kapitalsko metodo),
- | spremembe MSRP 17 – Zavarovalne pogodbe – Začetna uporaba MSRP 17 in MSRP 9 – Primerjalne informacije (veljajo za letna obdobja, ki se začnejo 1. januarja 2023 ali pozneje).

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

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

Družba ocenjuje, da uporaba obračunavanja varovanja pred tveganji v zvezi s finančnimi sredstvi ter obveznostmi v skladu z MRS 39 – Finančni instrumenti: pripoznavanje in merjenje ne bi imela pomembnega vpliva na računovodske izkaze podjetja, če bi bila uporabljena na datum bilance stanja.

Preračun tujih valut

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

Osnovne usmeritve

Računovodski izkazi so pripravljeni ob upoštevanju predpostavke delujočega podjetja, za katero je poslovanje presodilo, da je ustrezna tudi ob morebitnem preoblikovanju v demografski sklad.

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 pogostejše, če obstajajo znaki oslabitve. Oslabitev pripoznanih neopredmetenih sredstev se izvede, ko knjigovodska vrednost presega čisto nadomestljivo vrednost neopredmetenih sredstev. Ob oslabitvi sredstev se knjigovodska vrednost zniža na čisto nadomestljivo vrednost in hkrati pripozna odhodek iz oslabitve sredstev neposredno v poslovnem izidu.

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

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

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

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

Opredmetena osnovna sredstva

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

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

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

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

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

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

Stroški vzdrževanja in povečevanje vrednosti osnovnih sredstev

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

Kriteriji za razmejevanje stroškov vzdrževanja in povečanje vrednosti osnovnih sredstev

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

Naložbene nepremičnine

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

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

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

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

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

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

Finančna sredstva

Razvrščanje in merjenje finančnih sredstev

Družba finančna sredstva razvršča na podlagi:

a) poslovnega modela za upravljanje finančnih sredstev:

- posedovanje finančnih sredstev z namenom prejemanja pogodbenih denarnih tokov,
- posedovanje finančnih sredstev z namenom prejemanja pogodbenih denarnih tokov in prodaje finančnih sredstev,
- posedovanje finančnih sredstev z namenom prodaje.

b) značilnosti pogodbenih denarnih tokov finančnega sredstva.

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

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

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

Po začetnem pripoznanju družba izmeri finančna sredstva po:

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

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

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

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

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

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

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

- finančni instrument se poseduje v okviru poslovnega modela, katerega cilj se dosega s prejetjem pogodbenih denarnih tokov in prodajo finančnih sredstev, ter
- 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 poštene vrednosti prek poslovnega izida v primeru:
- 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 poštenu vrednosti prek poslovnega izida,
- ii. finančni instrument ni preстал testa denarnih tokov.
- če je lastniški instrument in se ne uvršča kot možnost merjenja po poštenu vrednosti prek drugega vseobsegajočega donosa,
- 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,
- če je izvedeni finančni instrument.

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

Dobički in izgube finančnih sredstev

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

Dobiček ali izguba iz finančnega sredstva, merjenega po poštenu 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 poštenu vrednosti prek drugega vseobsegajočega donosa, družba obračuna kumulativni dobiček ali izgubo, ki je bila prej pripoznana v drugem vseobsegajočem donosu, v skladu z MSRP 9 5.6.5 in 5.6.7. Obresti, izračunane po metodi efektivnih obresti, se pripoznajo v poslovnem izidu.

Naložbe v kapitalske instrumente

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

Naložbe v odvisna podjetja

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

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

Naložbe v pridružena podjetja

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

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

Naložbe v skupne podvige

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

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

Naložbe v opuščene vrednostne papirje

Kapitalska družba, d. d., iz nematerializiranih vrednostnih papirjev, ki jih je pridobila na podlagi 48. a člena Zakona o nematerializiranih vrednostnih papirjih (ZNVP-1) in na dan prenosa predstavljajo vrednostne papirje ciljne družbe v skladu z Zakonom o prevzemih, ne sme uresničevati glasovalnih pravic v skladu z drugim odstavkom 48. b člena ZNVP-1. Naložbe v te družbe se zaradi navedenega ne konsolidirajo.

Preverjanje pogodbenih denarnih tokov

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

- a) če se finančno sredstvo poseduje v okviru poslovnega modela, katerega cilj je prejemati pogodbene denarne tokove, ali
- b) v okviru poslovnega modela, katerega cilj se dosega s prejetjem pogodbenih denarnih tokov in tudi prodajo finančnih sredstev.

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

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

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

Spremembe denarnih tokov in odprava pripoznanja finančnega sredstva

Družba odpravi pripoznanje finančnega sredstva samo, kadar:

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

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

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

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

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

Merjenje in razvrščanje izpostavljenosti v skupine za namen ocenjevanja kreditnih izgub

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

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

pri čemer upošteva:

- a) izpostavljenosti, pri katerih še ni nastalo pomembno povečanje kreditnega tveganja in za katere se popravki vrednosti oziroma rezervacije za kreditne izgube izmerijo na podlagi pričakovanih kreditnih izgub v 12-mesečnem obdobju (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 pripoznajo 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 ima pri povečanju kreditnega tveganja naslednji pravili: a) ko terjatev preide v drugo fazo, družba izvede oslabitev terjatve v višini 50 % prvotne vrednosti, in b) ko terjatev preide v tretjo fazo, družba izvede oslabitev terjatve v višini 100 % prvotne vrednosti.

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

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

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

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

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

Osnovni kriterij, ki ga družba uporablja za razvrščanje po fazah, je bonitetna ocena oziroma interni rating posameznega finančnega instrumenta. Interni rating je definiran na podlagi algoritma v informacijskem

sistemu in temelji na mednarodnih bonitetnih ocenah oziroma se, če ni na voljo mednarodnih bonitetnih ocen, določi interno. Družba uporablja kot primarni vir za določitev interne bonitetne ocene Bloombergovo bonitetno oceno.

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

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

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

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

- | država,
- | podjetja in
- | finančne institucije.

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

Družba za razvrščanje v prvo, drugo in tretjo fazo uporablja lastno metodologijo ocenjevanja pričakovanih kreditnih izgub, ki temelji na parametrih tveganja:

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

Družba v procesu vključevanja prihodnjih informacij pri določanju pomembnega povečanja kreditnega tveganja in izračunu pričakovanih kreditnih izgub upošteva makroekonomske scenarije, ki že vključujejo vpliv pandemije covid-19.

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

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

Določanje poštene vrednosti finančnih naložb

Družba v skladu z MSRP 13 določa pošteno vrednost finančnih naložb, kot da je poštena vrednost finančne naložbe cena, ki bi se prejela za prodajo sredstva ali plačala za prenos obveznosti v redni transakciji med udeleženci na trgu na datum merjenja. Datum merjenja je opredeljen kot tisti datum, na katerega se izde- la vrednotenje 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 najugod- nejšem trgu.

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

- | borzni trg (velja za lastniške, dolžniške finančne naložbe in ciljne sklade) ali
- | trg trgovcev oziroma trg 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 dnev- ni 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 upo- števa 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.

¹⁰ Over-The-Counter trg, izvedba transakcije z vrednostnim papirjem zunaj 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.

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.

Komercialni zapisi slovenskih izdajateljev, za katere trg ne obstaja ali ni delujoč, se vrednotijo po modelu odplačne vrednosti z avtomatičnim upoštevanjem efektivne obrestne mere in se razporejajo v skupino finančna sredstva po odplačni vrednosti.

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

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

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

Merila za razvrščanje finančnih naložb v ravni hierarhije poštene vrednosti

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

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

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.

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

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

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

Razvrščanje lastniških finančnih naložb

Tabela 19: Razvrščanje lastniških finančnih naložb v primeru, da je glavni trg borzni trg (kotirajoče lastniške finančne naložbe)

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

Tabela 20: Razvrščanje nekotirajočih lastniških finančnih naložb

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

Tabela 21: Razvrščanje ciljnih skladov

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

Tabela 22: Razvrščanje kuponov vzajemnih skladov

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

Razvrščanje dolžniških finančnih naložb

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

Tabela 23: Razvrščanje dolžniških finančnih naložb v primeru, da je glavni trg borzni trg

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

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

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

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

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

Razvrščanje posojil in depozitov

Bančni depoziti v izkazu finančnega položaja se izkazujejo po odplačni vrednosti, razen če ti ne prestopajo testa SPPI. V takem primeru se razvrstijo v kategorijo po poštenu 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 oslabilati. 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 poštenu vrednosti, zmanjšani za stroške prodaje, in sicer po tisti, ki je nižja.

Poslovne terjatve

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

Denar in denarni ustrezniki

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

Kapital

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

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

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

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

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

Rezerve, nastale zaradi vrednotenja po poštenu vrednosti

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

Rezervacije

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

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

Družba oblikuje dolgoročne rezervacije:

- | če ugotovi, da zjamčena vrednost sredstev SODPZ preseže dejansko vrednost sredstev posameznega zavarovanca/člana SODPZ, in sicer v višini ugotovljenega primanjkljaja, to je vsote razlik med zjamčenimi sredstvi zavarovanca/člana in dejansko vrednostjo sredstev zavarovanca/člana,
- | če je prišlo do vložitve tožbe proti Kapitalski družbi, d. d., oziroma ko družba oceni, da je precej gotovo, da bi lahko prišlo do tožbenega zahtevka,
- | za jubilejne nagrade in odpravnine pri upokojitvi, 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 pripozna 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 vstopne in izstopne provizije, do letne provizije za upravljanje pokojninskega sklada SODPZ in do stroškov izplačevanja poklicnih pokojnin.

a. Vstopna provizija

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 SODPZ 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. Izstopna provizija

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

č. Stroški izplačevanja poklicnih pokojnin

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

2. Prihodki od najemnin

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

Finančni prihodki

3. Obresti

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

4. Dividende

Dividende so pripoznane v poslovnem izidu, ko družba pridobi pravico do izplačila. V primeru morebitnih vračil provizij s strani upravljavcev ciljnih skladov v portfelju družbe oziroma v primeru prejema t. i. izravnalnih premij se te pripoznajo kot prihodki podobni dividendam.

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.

Najemi

Družba najeme obravnava v okviru MSRP 16, ki posamični najem opredeljuje kot pogodbo ali del pogodbe, s katero se pravica do obvladovanja uporabe sredstva, ki je predmet najema, za določeno obdobje najema, prenese na najemnika, v zameno za nadomestilo.

Družba v skladu s standardom in možnostjo izvzema iz obravnave standarda, izvzema kratkoročne najeme in najeme, pri katerih je sredstvo, ki je predmet najema, majhne vrednosti. Kratkoročni najem je najem, ki ima na datum začetka najema trajanje najema največ 12 mesecev in nima opcije nakupa, najem majhne vrednosti pa je najem, kjer je vrednost novega sredstva nižja od 5.000 USD, preračunano v EUR po referenčnem tečaju ECB, ki ga objavlja Banka Slovenije.

Zaslужki zaposlencev

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

Odhodki

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

Finančni odhodki

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

Davki

1. Tekoči davki

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

2. Odloženi davki

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

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

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

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

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

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

Izkaz denarnih tokov

Izkaz denarnih tokov je sestavljen po posredni metodi (različica II) iz podatkov izkaza finančnega položaja na 31. 12. 2021, iz podatkov izkaza finančnega položaja na 31. 12. 2020, iz podatkov izkaza poslovnega izida za leto 2021 in iz dodatnih podatkov, potrebnih za prilagoditev prejemkov in izdatkov ter za ustrezno razčlenitev pomembnejših postavk.

Upravljanje tveganj

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

Kapitalska družba, d. d., najprej upošteva zakonske predpise, področje upravljanja tveganj pa ureja tudi z notranjimi akti, kot je Pravilnik o upravljanju tveganj, ki poleg opisa posameznih vrst tveganj ureja tudi notranjo organiziranost upravljanja tveganj, ukrepe in metode obvladovanja tveganj ter postopke za kontroliranje izvajanja ukrepov obvladovanja posameznih tveganj. Za koordinacijo in spremljanje procesa upravljanja tveganj ima Kapitalska družba, d. d., organiziran Oddelek za upravljanje s tveganji in analize. V letu 2021 je bil izveden postopek osveževanja registra tveganj, s čimer se je na podlagi popisa tveganj in osveženih ocen glede verjetnosti in posledic škodnih dogodkov posodobil register vseh tveganj, ki jim je ali bi jim lahko bila družba izpostavljena pri poslovanju. Kot sestavni del registra tveganj je bil vzpostavljen tudi Načrt korporativne integritete Kapitalske družbe, d. d., ki podrobneje identificira tveganja s področja korupcije in protipravnih ter neetičnih ravnanj.

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

Tveganje spremembe cen vrednostnih papirjev

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

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

Obrestno tveganje

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

Tveganja, ki izhajajo iz obrestnih mer, poskuša Kapitalska družba, d. d., minimizirati s prestrukturiranjem portfelja glede na tržne razmere, s krajšanjem povprečnega trajanja dolžniških portfeljev, z razporejanjem naložb v razred naložb po odplačni vrednosti, s prodajo dolžniških vrednostnih papirjev s fiksno obrestno mero in nakupom dolžniških vrednostnih papirjev s spremenljivo obrestno mero ali obratno, glede na pričakovano gibanje tržnih obrestnih mer.

Tveganje spremembe deviznih tečajev

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

Kreditno tveganje

Kreditno tveganje se nanaša na dolžniške naložbe (finančne naložbe v obveznice, zakladne menice, komercialne zapise, depozite, denarna sredstva) in predstavlja možnost, da bodo naložbe poplačane samo delno oziroma sploh ne bodo poplačane. Upravljanje kreditnega tveganja se izvaja s skrbno izbiro poslovnih partnerjev, s sprotnim spremljanjem poslovanja družb ter s postavljanjem in upoštevanjem naložbenih omejitev glede dovoljene izpostavljenosti naložb. Kreditno tveganje se obvladuje tudi z razpršenostjo naložb ter s tekočim spremljanjem kreditnih pribitkov in bonitetnih ocen naložb oziroma izdajateljev naložb ali pogodbenih partnerjev. V okviru internih aktov se boniteta poslovnih partnerjev in naložb določa z bonitetnimi ocenami agencij Standard & Poor's, Fitch in Moody's ter z lastnimi analizami. Določena je največja dovoljena izpostavljenost do t. i. »high yield« dolžniških vrednostnih papirjev in enot ali delnic odprtih investicijskih skladov, ki investirajo v te dolžniške vrednostne papirje (v deležu večjem od 50 % vrednosti sredstev tega sklada).

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

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

Likvidnostno tveganje

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

Operativno tveganje

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

Operativno tveganje Kapitalska družba, d. d., obvladuje s sistemom ustreznih pooblastil, notranjih kontrol, opredelitve poslovnih procesov in ustrezne usposobljenosti zaposlenih. S ciljem minimizirati operativno tveganje je Kapitalska družba, d. d., vzpostavila tudi sistem evidentiranja škodnih dogodkov in 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 zmanjševanje tveganja.

Strateško tveganje

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

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

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 Skupine. S sprejetjem Kodeksa Skupine, ki je opredelil standarde, ki naj bi jih upoštevale in spoštovale vse družbe v Skupini Kapitalska družba¹³, so bile postavljene nove smernice obvladovanja tveganj. Upravljanje in nadzor Skupine Kapitalska družba se izvajata po funkcionalnih področjih. Sprejete so bile tudi Smernice za poročanje podrejene družbe matični družbi, ki natančno opredeljujejo vrste in načine poročanj ter njihove roke. Poslovanje družb, ki sestavljajo Skupino Kapitalska družba, se spremlja v Sektorju za upravljanje premoženja. Ta med drugim spremlja vsebine in načine poročanja poslovanja ter roke za poročila, opredeljena v Smernicah za poročanje podrejenih družb matični družbi. Upravljaavec lahko o posebnostih

¹³ V Kodeks Skupine ni vključena družba Finap, d. d. – v likvidaciji.

v poslovanju oziroma pri pomembnejših odmikih od načrtovanih rezultatov poroča na seji uprave ali na naložbenem odboru ter po potrebi upravi predlaga ustrezne ukrepe.

SDH, d. d., je v decembru 2014 sprejel ter v maju 2017 in novembru 2019 dopolnil Kodeks korporativnega upravljanja družb s kapitalsko naložbo države, ki ga zaradi poenotenja delovanja smiselno uporablja tudi Kapitalska družba, d. d. Kapitalska družba, d. d., vsako leto posodobi tudi izhodišča za glasovanje Kapitalske družbe, d. d., na skupščinah gospodarskih družb. Ta izhodišča so sestavljena zaradi učinkovitejšega in preglednejšega upravljanja kapitalskih naložb ter so prav tako sestavni del zmanjševanja tveganj, ki izhajajo iz kapitalskih naložb.

15.3 Pojasnila in razkritja k računovodskim izkazom

15.3.1 Pojasnila k izkazu poslovnega izida

Pojasnilo št. 1

Čisti prihodki od prodaje

	v 000 EUR	
	2021	2020
Prihodki od upravljanja sklada	8.862	8.239
- upravljavska provizija	7.566	7.037
- vstopna provizija	1.263	1.174
- izstopna provizija	8	7
- stroški izplačevanja poklicnih pokojnin	25	21
Prihodki od najemnin	1.943	2.022
Drugi prihodki od prodaje	110	334
Skupaj	10.915	10.595

Vsi čisti prihodki od prodaje v višini 10.915 tisoč evrov (2020: 10.595 tisoč evrov) so bili ustvarjeni na domačem trgu. Prihodki od upravljanja SODPZ so se v letu 2021 povišali glede na preteklo leto predvsem zaradi višjih prihodkov od upravljavske provizije in vstopnih stroškov, ki so se povečali zaradi višje čiste vrednosti sredstev in večjega števila zavarovancev članov, na podlagi česar se je povečala višina vplačane premije, pa tudi vstopnih stroškov.

Največji del prihodkov od najemnin so najemnine iz naložbenih nepremičnin.

Drugi prihodki od prodaje v glavnem pomenijo prihodke od opravljenih IT-storitev za Modro zavarovalnico, d. d., in Hotelske nepremičnine, d. o. o.

Pojasnilo št. 2

Drugi poslovni prihodki (s prevrednotovalnimi poslovnimi prihodki)

	v 000 EUR	
	2021	2020
Prihodki od odprave dolgoročnih rezervacij	0	369
Prevrednotovalni poslovni prihodki	6	370
Druge postavke	82	98
Skupaj	88	837

Prevrednotovalni poslovni prihodki v letu 2021 v višini 6 tisoč evrov pomenijo prihodke iz refundacij. Druge postavke v letu 2021 pomenijo prihodke iz prejetih odškodnin v višini 62 tisoč evrov in prihodke iz preteklih let v višini 20 tisoč evrov.

Prihodki od odprave dolgoročnih rezervacij v letu 2020 v višini 369 tisoč evrov pomenijo odpravo rezervacij iz kočljivih pogodb oziroma pravnih sporov. Prevrednotovalni poslovni prihodki pomenijo prihodke od prodaje osnovnih sredstev v višini 358 tisoč evrov (od tega je bil pri prodaji naložbene nepremičnine Smelt iztržen prihodek v višini 345 tisoč evrov) in refundacije v višini 12 tisoč evrov. Druge postavke pomenijo prihodke iz prejetih odškodnin v višini 85 tisoč evrov, prihodke iz preteklih let v višini 3 tisoč evrov in druge prihodke v višini 10 tisoč evrov.

Pojasnilo št. 3

Stroški blaga, materiala in storitev

	v 000 EUR	
	2021	2020
Stroški materiala	100	116
Stroški storitev	1.511	1.439
Skupaj	1.611	1.555

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 60 tisoč evrov (2020: 64 tisoč evrov).

Stroški storitev

Stroški storitev pomenijo stroške transportnih storitev, stroške storitev v zvezi z vzdrževanjem poslovnih stavb in osnovnih sredstev, stroške najemnin, povračila stroškov zaposlencem v zvezi z delom, stroške plačilnega prometa in bančnih storitev ter zavarovanj, stroške intelektualnih in osebnih storitev, stroške reprezentance, stroške storitev fizičnih oseb in stroške drugih storitev, od tega največ odpade na stroške vzdrževanja poslovnih stavb in osnovnih sredstev v višini 377 tisoč evrov (2020: 436 tisoč evrov) ter stroške drugih storitev, kot so npr. vodenje registra KDD in stroški nadzora ATVP, v višini 283 tisoč evrov (2020: 268 tisoč evrov).

Stroški revizije

Znesek, porabljen za revizorja za revidiranje letnega poročila v poslovnem letu 2021, znaša 30 tisoč evrov (2020: 30 tisoč evrov). Za druge storitve dajanja zagotovil, davčnega svetovanja ali druge nerevizijske storitve v poslovnih letih 2021 in 2020 revizorju ni bil izplačan noben znesek.

Pojasnilo št. 4

Stroški dela

	v 000 EUR	
	2021	2020
Plače zaposlencev	2.656	2.420
Nadomestila plač zaposlencev	46	62
Stroški dodatnega pokojninskega zavarovanja zaposlencev	125	124
Regres za letni dopust, povračila in drugi prejemki zaposlencev	215	212
Delodajalčevi prispevki od plač, nadomestil plač, bonitet, povračil in drugih prejemkov zaposlencev	430	395
Rezervacije za odpravnine ob upokojitvi in jubilejne nagrade	26	0
Skupaj	3.498	3.213

Družba je v letu 2021 oblikovala za 8 tisoč evrov rezervacij za odpravnine ob upokojitvi in 18 tisoč evrov rezervacij za jubilejne nagrade, v letu 2020 iz tega naslova ni bilo oblikovanj.

Pojasnilo št. 5

Odpisi vrednosti

	v 000 EUR	
	2021	2020
Amortizacija	1.135	1.137
Amortizacija neopredmetenih dolgoročnih sredstev	168	148
Amortizacija zgradb	160	155
Amortizacija opreme in nadomestnih delov	56	48
Amortizacija naložbenih nepremičnin	751	786
Prevrednotovalni poslovni odhodki pri osnovnih sredstvih	0	20
Prevrednotovalni poslovni odhodki pri obratnih sredstvih	0	34
Skupaj	1.135	1.191

Amortizacija neopredmetenih dolgoročnih sredstev

Vsi stroški v višini 168 tisoč evrov (2020: 148 tisoč evrov) se nanašajo na amortizacijo računalniških programov.

Amortizacija zgradb

Med te stroške so vključeni stroški amortizacije poslovnih prostorov v lasti in uporabi Kapitalske družbe, d. d., v poslovnem objektu Stekleni dvor v višini 160 tisoč evrov (2020: 155 tisoč evrov).

Amortizacija opreme in nadomestnih delov

Stroški amortizacije opreme in nadomestnih delov pomenijo stroške amortizacije računalnikov in računalniške opreme v višini 47 tisoč evrov (2020: 40 tisoč evrov), lesene opreme v višini 5 tisoč evrov (2020: 4 tisoč evrov) in druge opreme v višini 4 tisoč evrov (2020: 4 tisoč evrov).

Amortizacija naložbenih nepremičnin

Stroški amortizacije naložbenih nepremičnin se nanašajo na amortizacijo poslovnih prostorov, oddanih v najem, v višini 663 tisoč evrov (2020: 703 tisoč evrov), na amortizacijo parkirnih prostorov, oddanih v najem, v višini 39 tisoč evrov (2020: 39 tisoč evrov) in na amortizacijo delov naložbenih nepremičnin v višini 49 tisoč evrov (2020: 44 tisoč evrov).

Prevrednotovalni poslovni odhodki pri osnovnih sredstvih

V letu 2021 prevrednotovalnih poslovnih odhodkov pri osnovnih sredstvih ni bilo. Prevrednotovalni poslovni odhodki v letu 2020 v višini 20 tisoč evrov pomenijo odhodke od prodaje osnovnih sredstev.

Prevrednotovalni poslovni odhodki pri obratnih sredstvih

V letu 2021 prevrednotovalnih poslovnih odhodkov pri obratnih sredstvih ni bilo. Prevrednotovalni poslovni odhodki v letu 2020 v višini 34 tisoč evrov pomenijo odpis terjatve do družbe, ki je bila v prisilni poravnavi.

Pojasnilo št. 6

Drugi poslovni odhodki

	v 000 EUR	
	2021	2020
Druge postavke	2	90
Skupaj	2	90

Druge postavke v letu 2021 pomenijo odhodke iz preteklih let.

Druge postavke v letu 2020 večinoma pomenijo izplačila na podlagi tožb, s katerimi so zavarovanci SODPZ zahtevali plačilo zakonskih zamudnih obresti v zvezi z enkratnim izplačilom odkupne vrednosti, in plačilo po sodni poravnavi.

Pojasnilo št. 7

Finančni prihodki

	v 000 EUR	
	2021	2020
Finančni prihodki iz deležev	65.189	39.393
Finančni prihodki iz drugih naložb in iz danih posojil	4.857	5.134
Finančni prihodki iz drugih naložb	4.857	5.079
Finančni prihodki iz danih posojil	0	55
Skupaj	70.046	44.527

Finančni prihodki iz deležev so se v letu 2021 v primerjavi z letom 2020 povišali predvsem zaradi pripoznanih učinkov vrednotenja finančnih naložb, razporejenih po poštenu vrednosti prek poslovnega izida, in višjih dividend. Posamezna postavka je podrobneje predstavljena v nadaljevanju.

Finančni prihodki iz deležev

	v 000 EUR	
	2021	2020
Prihodki od dividend in deležev v dobičku podjetij	30.307	23.404
Prevrednotovalni finančni prihodki	2	35
Prihodki iz tečajnih razlik	5.035	0
Prihodki iz vrednotenja finančnih naložb po poštenu vrednosti prek poslovnega izida	29.149	15.880
Prihodki od prodaje finančnih naložb po poštenu vrednosti prek poslovnega izida	687	52
Prihodki iz pridobitve opuščenih vrednostnih papirjev	9	22
Skupaj	65.189	39.393

Prevrednotovalni finančni prihodki v višini 2 tisoč evrov (2020: 35 tisoč evrov) vključujejo prihodke iz tečajnih razlik za terjatve in obveznosti.

Prihodki v višini 29.149 tisoč evrov (2020: 15.880 evrov) so prihodki iz vrednotenja finančnih naložb, razporejenih po poštenu vrednosti prek poslovnega izida.

Prihodki od prodaje finančnih naložb v višini 687 tisoč evrov (2020: 52 tisoč evrov) pomenijo prihodke iz realiziranih dobičkov naložb, razporejenih po poštenu vrednosti prek poslovnega izida.

Prihodki iz pridobitve opuščenih vrednostnih papirjev v višini 9 tisoč evrov (2020: 22 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	
	2021	2020
Obrestni prihodki	4.105	4.497
Prihodki iz tečajnih razlik	642	174
Prihodki iz vrednotenja finančnih naložb po poštenu vrednost prek poslovnega izida	53	300
Prihodki iz realiziranih dobičkov	0	70
Prihodki iz prodaje finančnih naložb, vrednotenih prek drugega vseobsegajočega donosa	0	70
Prihodki od zmanjšanja kreditnih izgub	57	93
Prihodki od zmanjšanja kreditnih izgub sredstev, vrednotenih po odplačni vrednosti	43	54
Prihodki od zmanjšanja kreditnih izgub sredstev, vrednotenih prek drugega vseobsegajočega donosa	14	39
Skupaj	4.857	5.134

Prihodki od obresti

	v 000 EUR	
	2021	2020
Depoziti	0	15
- po odplačni vrednosti	0	15
Obveznice, komercialni zapisi	2.286	3.266
- prek drugega vseobsegajočega donosa	1.300	1.943
- po odplačni vrednosti	503	1.053
- po pošteni vrednosti prek poslovnega izida	483	270
Druge finančne naložbe	1.819	1.216
- po pošteni vrednosti prek poslovnega izida	1.819	1.216
Skupaj	4.105	4.497

Pojasnilo št. 8

Finančni odhodki

	v 000 EUR	
	2021	2020
Odhodki za obresti	21	39
Odhodki iz vrednotenja finančnih naložb po pošteni vrednosti prek poslovnega izida	3.338	2.318
Odhodki iz tečajnih razlik	463	5.407
Drugi prevrednotovalni odhodki	24	28
Odhodki od kreditnih izgub	23	96
Odhodki od kreditnih izgub sredstev, vrednotenih po odplačni vrednosti	23	81
Odhodki od kreditnih izgub sredstev, vrednotenih prek drugega vseobsegajočega donosa	0	15
Odhodki od prodaj	110	678
Odhodki od prodaj naložb, vrednotenih prek poslovnega izida	110	644
Odhodki od prodaj naložb, vrednotenih prek drugega vseobsegajočega donosa	0	34
Odhodki za ZPIZ	50.000	50.000
Skupaj	53.979	58.566

Kapitalska družba, d. d., je v letu 2021 nakazala ZPIZ 50 milijonov evrov. Kapitalska družba, d. d., je ta vplačila izkazala kot finančne odhodke iz drugih finančnih obveznosti v izkazu poslovnega izida. Posamezna postavka je podrobneje predstavljena v nadaljevanju.

Tečajne razlike

	v 000 EUR	
	2021	2020
Prihodki iz tečajnih razlik	5.677	174
Odhodki iz tečajnih razlik	-463	-5.407
Neto tečajne razlike	5.214	-5.233

Neto tečajne razlike v letu 2021 so bile pozitivne v višini 5.214 tisoč evrov (2020: negativne v višini 5.233 tisoč evrov).

Prihodki iz tečajnih razlik v letu 2021 v višini 5.677 tisoč evrov so posledica predvsem povečanja vrednosti ameriškega dolarja nasproti evru.

Odhodki iz tečajnih razlik v letu 2020 v višini 5.407 tisoč evrov so posledica predvsem znižanja vrednosti ameriškega dolarja nasproti evru.

Izid iz finančnih sredstev

	v 000 EUR	
	2021	2020
Prihodki iz finančnih naložb	70.046	44.527
Odhodki iz finančnih naložb	-53.979	-58.566
Neto izid iz finančnih naložb	16.067	-14.039

Pojasnilo št. 9

Davek od dobička

	v 000 EUR	
	2021	2020
Poslovni izid obračunskega obdobja pred davki	20.824	-8.656
Povečanja iz prenesenega poslovnega izida	17.624	8.302
Zmanjšanja iz prenesenega poslovnega izida	-7.191	0
Skupaj	31.257	-354
Davčno nepriznani odhodki	1.670	1.444
Oblikovanje rezervacij	-35	-1
Neobdavčeni prihodki	-28.490	-22.265
Davčne olajšave	-257	0
Davčne izgube	-2.201	0
Skupaj	1.944	-21.176
Davčna stopnja	19 %	19 %
Davek od dobička	369	0

V znesku neobdavčenih prihodkov je največja postavka izvzete prejete in plačane domače dividende v letu 2021.

Kapitalska družba, d. d., je na 31. 12. 2021 imela obveznost za plačilo davka od dohodkov pravnih oseb v višini 369 tisoč evrov (na 31. 12. 2020 ni imela obveznosti).

Obračun davka od dohodkov Kapitalske družbe, d. d., za leto 2021 je po mnenju uprave družbe ustrezen ter je narejen na podlagi stališč, navedenih v nadaljevanju, in na podlagi pridobljenih mnenj davčnih svetovalcev. Obstaja možnost, da bi pristojni davčni organ imel drugačno stališče do nekaterih vprašanj, kar bi lahko imelo za posledico razlike med izkazanim stanjem davčnih obveznosti v računovodskih izkazih in ocenjenim zneskom davčnega organa. Kapitalska družba, d. d., je v letu 2021 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 1,2 % (v letu 2020 je Kapitalska družba, d. d., izkazovala davčno izgubo).

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

	v 000 EUR	
	2021	2020
Poslovni izid pred obdavčitvijo	20.824	-8.656
Povečanja iz prenesenega poslovnega izida	17.624	8.302
Zmanjšanja iz prenesenega poslovnega izida	-7.191	0
Skupaj	31.257	-354
Davek, obračunan z uporabo uradnih davčnih stopenj	5.939	-67
Sprememba davka na podlagi:		
1. Prihodki, izvzeti iz davčne osnove	5.420	4.231
Neobdavčene prejete dividende	5.393	4.165
Popravek prihodkov na raven davčno priznanih (zmanjšanje)	27	66
2. Odhodki, ki se ne upoštevajo v davčni osnovi	317	275
Povečanje odhodkov (nepriznani v preteklih letih)	10	13
Popravek odhodkov na raven davčno priznanih (zmanjšanje)	307	262
3. Uporaba davčnih olajšav v tekočem letu	49	0
4. Uporaba davčnih izgub preteklih let	418	0
Skupaj davek od dohodka v izkazu poslovnega izida	369	0
Efektivna davčna stopnja	1,2	0

Pojasnilo št. 10

Odloženi davek

Odloženi davek od dobička na 31. 12. 2021 vključuje:

	Izkaz finančnega položaja		Izkaz poslovnega izida	
	31. 12. 2021	31. 12. 2020	2021	2020
Odloženi davek od dobička – obveznosti	60.338	40.481	0	0
Celotne obveznosti iz odloženega davka od dobička	60.338	40.481	0	0
Odloženi davek od dobička – terjatve	30.461	20.548	9.913	1.394
Prenesene izgube, ki so lahko uporabljene za davčne olajšave	29.876	19.933	9.943	1.442
Popravki vrednosti terjatev	0	0	0	0
Popravki vrednosti naložb	565	590	-25	-12
Rezervacije	20	25	-5	-36
Celotna terjatev od odloženih davkov	30.461	20.548	9.913	1.394
Netirani znesek terjatev in obveznosti	565	590	-	-
Stanje terjatev za odloženi davek po netiranju	29.896	19.958	-	-
Stanje obveznosti za odloženi davek po netiranju	59.773	39.891	-	-

Povečanje odloženih davkov v izkazu poslovnega izida v višini 9.913 tisoč evrov (2020: 1.394 tisoč evrov) je posledica povečanja odloženih davkov iz neizrabljenih davčnih izgub v višini 9.943 tisoč evrov (2020: 1.442 tisoč evrov), zmanjšanja kreditnih izgub v višini 25 tisoč evrov (2020: 12 tisoč evrov) in zmanjšanja rezervacij v višini 5 tisoč evrov (2020: 36 tisoč evrov). Na 31. 12. 2021 znaša neizrabljena davčna izguba v skupnem znesku 545.816 tisoč evrov (2020: 548.017 tisoč evrov) in je neomejeno prenosljiva.

Razkritje gibanja odloženih davkov, pripoznanih neposredno v kapital

Gibanje odloženih davkov	v 000 EUR	
	2021	2020
Stanje na 1. 1.	40.481	37.646
Spremembe na 1. 1.	0	0
Spremembe med letom	19.857	2.835
Stanje na 31. 12.	60.338	40.481

Sprememba obveznosti za odloženi davek v letu 2021 v višini 19.857 tisoč evrov na stanje 31. 12. 2021 v višini 60.338 tisoč evrov je posledica prevrednotenja finančnih naložb, vrednotenih po pošteni vrednosti prek drugega vseobsegajočega donosa.

Pojasnilo št. 11

Čisti poslovni izid obračunskega obdobja

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

	2021	2020
Čisti poslovni izid, ki pripada imetnikom navadnih delnic družbe (v 000 EUR)	30.368	-7.262
Prilagojeni čisti poslovni izid, ki pripada imetnikom navadnih delnic družbe (v 000 EUR)	30.368	-7.262
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)	34,7	-8,3

Kapitalska družba, d. d., na 31. 12. 2021 ni bila izdajatelj finančnih instrumentov, ki bi zahtevali prilagoditev bodisi čistega poslovnega izida bodisi tehtanega povprečnega števila navadnih delnic.

15.3.2 Pojasnila k izkazu finančnega položaja

Pojasnilo št. 12

Neopredmetena sredstva in dolgoročne aktivne časovne razmejitve

Tabela 25: Pregled gibanja neopredmetenih sredstev in dolgoročnih aktivnih časovnih razmejitev v letu 2021

v 000 EUR

31. 12. 2021	Računalniški programi in druga neopredmetena sredstva	Dolgoročne aktivne časovne razmejitve	Skupaj
Nabavna vrednost			
Nabavna vrednost na 1. 1. 2021	1.735	50.049	51.784
Nove nabave	135	50.045	50.180
Odtujitve	0	-50.063	-50.063
Nabavna vrednost na 31. 12. 2021	1.870	50.031	51.901
Popravek vrednosti			
Popravek vrednosti na 1. 1. 2021	1.378	0	1.378
Povečanja, prenosi	0	0	0
Zmanjšanja, odpisi	0	0	0
Amortizacija	168	0	168
Popravek vrednosti na 31. 12. 2021	1.546	0	1.546
Neodpisana vrednost			
Neodpisana vrednost na 1. 1. 2021	357	50.049	50.406
Neodpisana vrednost na 31. 12. 2021	324	50.031	50.355

Neopredmetena sredstva se nanašajo na računalniške programe in licence.

Tabela 26: Pregled gibanja neopredmetenih sredstev in dolgoročnih aktivnih časovnih razmejitev v letu 2020

v 000 EUR

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

Pojasnilo št. 13

Opredmetena osnovna sredstva

Tabela 27: Pregled gibanja opredmetenih osnovnih sredstev v letu 2021

v 000 EUR

31. 12. 2021	Zgradbe	Druge naprave in oprema	Skupaj
Nabavna vrednost			
Nabavna vrednost na 1. 1. 2021	5.003	1.532	6.535
Nove nabave, prenosi	26	100	126
Odtujitve, prenosi	0	-193	-193
Nabavna vrednost na 31. 12. 2021	5.029	1.439	6.468
Popravek vrednosti			
Popravek vrednosti na 1. 1. 2021	2.545	1.417	3.962
Povečanja, prenosi	2	0	2
Zmanjšanja, odpisi	0	-193	-193
Amortizacija	160	56	216
Popravek vrednosti na 31. 12. 2021	2.707	1.280	3.987
Neodpisana vrednost			
Neodpisana vrednost na 1. 1. 2021	2.458	115	2.573
Neodpisana vrednost na 31. 12. 2021	2.322	159	2.481

Tabela 28: Pregled gibanja opredmetenih osnovnih sredstev v letu 2020

v 000 EUR

31. 12. 2020	Zgradbe	Druge naprave in oprema	Skupaj
Nabavna vrednost			
Nabavna vrednost na 1. 1. 2020	4.733	1.606	6.339
Nove nabave, prenosi	270	40	310
Odtujitve, prenosi	0	-114	-114
Nabavna vrednost na 31. 12. 2020	5.003	1.532	6.535
Popravek vrednosti			
Popravek vrednosti na 1. 1. 2020	2.289	1.374	3.663
Povečanja, prenosi	101	0	101
Zmanjšanja, odpisi	0	-5	-5
Amortizacija	155	48	203
Popravek vrednosti na 31. 12. 2020	2.545	1.417	3.962
Neodpisana vrednost			
Neodpisana vrednost na 1. 1. 2020	2.444	232	2.676
Neodpisana vrednost na 31. 12. 2020	2.458	115	2.573

Pojasnilo št. 14

Naložbene nepremičnine

Tabela 29: Pregled gibanja naložbenih nepremičnin v letu 2021

v 000 EUR		
31. 12. 2021	Zgradbe	Skupaj
Nabavna vrednost		
Nabavna vrednost na 1. 1. 2021	26.394	26.394
Nove nabave, prenosi	34	34
Odtujitve, prenosi, slabitve	-26	-26
Nabavna vrednost na 31. 12. 2021	26.402	26.402
Popravek vrednosti		
Popravek vrednosti na 1. 1. 2021	8.737	8.737
Povečanja, prenosi	0	0
Zmanjšanja, odpisi	-2	-2
Amortizacija	751	751
Popravek vrednosti na 31. 12. 2021	9.486	9.486
Neodpisana vrednost		
Neodpisana vrednost na 1. 1. 2021	17.657	17.657
Neodpisana vrednost na 31. 12. 2021	16.916	16.916

Kapitalska družba, d. d., v letu 2021 ni slabila naložbenih nepremičnin.

Oceno vrednosti naložbenih nepremičnin na 31. 10. 2021 je izdelal pooblaščen ocenjevalec vrednosti.

Ker je bila poštena vrednost naložbenih nepremičnin na 31. 10. 2021 ocenjena na podlagi zunanje ocene vrednosti v znesku 20.100 tisoč evrov ocenjujemo, da poštena vrednost naložbenih nepremičnin na 31. 12. 2021 ne odstopa pomembneje od poštene vrednosti naložbenih nepremičnin na 31. 10. 2021. Družba je preverila, da so bile ocene vrednosti naložbenih nepremičnin lahko uporabljene tudi na 31. 12. 2021.

Poštena vrednost naložbenih nepremičnin ne odstopa pomembneje od knjigovodske vrednosti na 31. 12. 2021, razen pri naložbeni nepremičnini poslovni prostori v Nebotičniku, pri kateri je poštena vrednost bistveno višja od knjigovodske vrednosti. Poštena vrednost naložbene nepremičnine poslovni prostori v Nebotičniku na 31. 10. 2021 znaša 1.350 tisoč evrov, medtem ko znaša neodpisana vrednost na 31. 12. 2021 111 tisoč evrov.

Ocenjevanje vrednosti naložbenih nepremičnin je potekalo z uporabo metode tržnih primerjav ter z uporabo na donosu zasnovanega načina ocenjevanja in metode kapitalizacije stanovitnega dobička, ki vključuje naslednje predpostavke: mera kapitalizacije znaša 7,62 %, odbitek za nezasedenost in izterljivost znaša pri parkirnih mestih 5 %, pri poslovnih prostorih pa 8 %.

Tabela 30: Pregled gibanja naložbenih nepremičnin v letu 2020

v 000 EUR

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

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

v 000 EUR

	2021	2020
Prihodki od najemnin naložbenih nepremičnin	1.943	2.022
Stroški, povezani z naložbenimi nepremičninami	805	896

Podatki o jamstvih

Sredstva v lasti Kapitalske družbe, d. d., niso obremenjena s hipotekami, zastavami ali drugimi jamstvi. Osnovna sredstva niso v finančnem najemu in niso pridobljena za namen trgovanja. Osnovna sredstva niso zastavljena.

Pojasnilo št. 15

Naložbe v odvisni družbi, pridružene družbe in skupni podvig

Naložbi v odvisni družbi na 31. 12. 2021 vključujeta:

		v 000 EUR			
Zap. št.	Odvisna družba	Sedež družbe	Delež udeležbe v kapitalu (%)	Kapital družbe na 31. 12. 2021	Čisti poslovni izid leta 2021
1.	Modra zavarovalnica, d. d.	Dunajska cesta 119, Ljubljana	100,00	331.507	18.993
2.	FINAP, d. d. – v likvidaciji ¹⁴	Rimska cesta 11, Ljubljana	64,63	-	-
				v 000 EUR	
				31. 12. 2021	31. 12. 2020
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. 2021 vključujejo:

		v 000 EUR			
Zap. št.	Pridružena družba	Sedež družbe	Delež udeležbe v kapitalu (%)	Kapital družbe na 31. 12. 2021 ¹⁵	Čisti poslovni izid leta 2021 ¹⁶
1.	Gospodarsko razstavišče, d. o. o.	Dunajska cesta 18, Ljubljana	29,51	17.865	-259
2.	Hit, d. d. ¹⁷	Delpinova ulica 7a, Nova Gorica	20,32	44.815	-2.104
3.	Loterija Slovenije, d. d.	Gerbičeva ulica 99, Ljubljana	25,00	19.986	4.959
4.	Sava, d. d.	Dunajska cesta 152, Ljubljana	28,05	108.491	2.165
5.	Terme Čatež, d. d.	Čatež ob Savi, Topliška cesta 35, Brežice	23,79	97.937	7.875
6.	Terme Olimia, d. d.	Zdraviliška cesta 24, Podčetrtek	24,79	40.153	4.461
				v 000 EUR	
				31. 12. 2021	31. 12. 2020
Delnice in deleži v pridruženih družbah				48.986	49.911
Skupaj				48.986	49.911

¹⁴ Lastništvo je pridobljeno na podlagi 48. a člena ZNVP-1.

¹⁵ Podatki za kapital pridruženih družb na 31. 12. 2021 so nerevidirani, razen pri družbah Loterija Slovenije, d. d., in Terme Čatež, d. d.

¹⁶ Podatki za čisti poslovni izid pridruženih družb za leto 2021 so nerevidirani, razen pri družbah Loterija Slovenije, d. d., in Terme Čatež, d. d.

¹⁷ V družbi Hit, d. d., znaša delež glasovalnih pravic 20,32 %. Prednostne delnice so na 31. 12. 2021 z glasovalno pravico, ker v letu 2020 ni bila izplačana dividenda. Prav tako ni bila izplačana dividenda v letu 2021.

Tabela 32: Gibanje naložb v pridružene družbe v letu 2021

	31. 12. 2020	Pridobitve in prerazporeditve	Odtujitve, zapadanje	Prevrednotenje	v 000 EUR 31. 12. 2021
Finančne naložbe po poštenu vrednosti prek drugega vseobsegajočega donosa	49.911	0	-3.056	2.131	48.986
Skupaj	49.911	0	-3.056	2.131	48.986

Tabela 33: Gibanje naložb v pridružene družbe v letu 2020

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

Naložba v skupni podvig na 31. 12. 2021 vključuje:

Zap. št.	Skupni podvig	Sedež družbe	Delež udeležbe v kapitalu (%)	Kapital družbe na 31. 12. 2021	Čisti poslovni izid leta 2021
1.	Hotelske nepremičnine, d. o. o.	Dunajska cesta 119, Ljubljana	50,00	13.248	427

	31. 12. 2021	31. 12. 2020
Deleži v skupnih podvigih	5.963	5.963
Skupaj	5.963	5.963

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

Tabela 34: Gibanje naložbe v skupni podvig v letu 2021

	31. 12. 2020	Pridobitve in prerazporeditve	Odtujitve, zapadanje	Prevrednotenje	v 000 EUR 31. 12. 2021
Finančne naložbe po nabavni vrednosti	5.963	0	0	0	5.963
Skupaj	5.963	0	0	0	5.963

Tabela 35: Gibanje naložbe v skupni podvig v letu 2020

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

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

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

Kapitalska družba, d. d., je ob koncu leta 2021 z uporabo internih modelov ocenjevanja vrednosti in internih vrednotenij ter ob upoštevanju zadnjih razpoložljivih podatkov o poslovanju družb iz leta 2021 preverila, ocenila in ovrednotila njihovo vrednost na 31. 12. 2021.

Pojasnilo št. 16

Sredstva za prodajo

	v 000 EUR	
	31. 12. 2021	31. 12. 2020
Sredstva za prodajo	11.543	870
Skupaj	11.543	870

Nekratkoročna sredstva za prodajo na 31. 12. 2021 v višini 11.543 tisoč evrov (31. 12. 2020: 870 evrov) vključujejo lastniške naložbe, namenjene za prodajo.

Pojasnilo št. 17

Finančne naložbe, razen posojil

	v 000 EUR			
	Dolgoročne		Kratkoročne	
	31. 12. 2021	31. 12. 2020	31. 12. 2021	31. 12. 2020
Druge delnice in deleži	938.145	758.864	0	0
Druge finančne naložbe	83.490	68.414	24.827	46.960
Skupaj	1.021.635	827.278	24.827	46.960

Knjigovodske vrednosti finančnih sredstev

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

	v 000 EUR	
	Dolgoročne	
	Kratkoročne	
	Skupaj	
	31. 12. 2021	31. 12. 2020
	31. 12. 2021	31. 12. 2020
	31. 12. 2021	31. 12. 2020
Po poštenu vrednosti prek poslovnega izida	260.932	200.337
Določena ob začetnem pripoznanju	260.932	200.337
Obvezno merjenje po poštenu vrednosti prek poslovnega izida	0	0
Po poštenu vrednosti prek drugega vseobsegajočega donosa	799.544	670.302
Dolžniški instrumenti	35.353	37.493
Kapitalski instrumenti	764.191	632.809
Po odplačni vrednosti	10.145	8.456
Skupaj	1.070.621	879.095

Gibanje naložb v letu 2021

	v 000 EUR	
	31. 12. 2020	Pridobitve
	Odtujitve, zapadanje	Prevrednotenje
	31. 12. 2021	
Finančne naložbe po poštenu vrednosti prek poslovnega izida	224.629	42.283
Finančne naložbe po odplačni vrednosti	20.526	3.189
Finančne naložbe po poštenu vrednosti prek drugega vseobsegajočega donosa	679.864	2.536
Skupaj	925.019	48.008

Gibanje naložb v letu 2020

	v 000 EUR	
	31. 12. 2019	Pridobitve
	Odtujitve, zapadanje	Prevrednotenje
	31. 12. 2020	
Finančne naložbe po poštenu vrednosti prek poslovnega izida	171.066	62.799
Finančne naložbe po odplačni vrednosti	19.901	3.482
Finančne naložbe po poštenu vrednosti prek drugega vseobsegajočega donosa	676.808	0
Skupaj	867.775	66.281

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

	v 000 EUR	
	31. 12. 2021	31. 12. 2020
Dolžniške naložbe	85.889	91.489
Fiksna obrestna mera	85.889	91.489
Variabilna obrestna mera	0	0
Posojila, depoziti	0	0
Fiksna obrestna mera	0	0
Variabilna obrestna mera	0	0
Skupaj	85.889	91.489

Naložbe v kapitalske instrumente po poštenu vrednosti prek drugega vseobsegajočega donosa na 31. 12. 2021

ISIN številka	v EUR 31. 12. 2021
LU1681044480	1.273.256
LU1681044563	2.058.717
SI0031108887	49
SI0031108184	0
SI0031109380	0
SI0031103151	5
SI0031104399	1.531
SI0031108846	2.261
SI0031104621	60.720
SI0031109463	109
SI0031108259	194
SI0031116138	63
SI0031117441	5.964
SI0021112212	105
SI0031101494	103
SI0031107079	39
SI0031107582	0
SI0031105271	171
SI0031105529	594.671
SI0031107673	1.317.396
ELAN INVENTA, D. O. O.	602.000
SI0031104597	624.957
SI0031108580	2.040.455
SI0031114281	0

ISIN številka	v EUR 31. 12. 2021
SI0031105677	1.241.496
SI0031117813	11.543.051
SI0031103375	9
IE00B3F81R35	857.696
IE00B4L5Y983	12.526.177
US46434G8226	8.217.764
US4642864007	808.072
SI0031114406	156
SI0031116815	0
SI0031103748	0
SI0031117821	1.682.170
SI0031101999	61
GOSPODARSKO RAZSTAVIŠČE, D. O. O.	1.048.713
SI0031107293	6.815
SI0031113929	0
SI0031109034	28
SI0031200239	128.121
SI0031113143	10.454.498
IE0032523478	4.370.041
SI0031104845	0
SI0031101700	0
SI0031100090	110
US46434G1031	6.447.925
SI0031107459	1.220

ISIN številka	v EUR 31. 12. 2021
SI0031103367	855
SI0031102005	2.573
INFORMATIKA, D. O. O.	3.772
SI0021100134	0
IE00B87RLX93	1.649.850
SI0031113481	8
SI0031109109	0
SI0031110412	2.296
SI0031200304	0
SI0031106907	0
SI0031116062	1.384
SI0031101619	2.035
SI0031109562	645
SI0031102120	412.192.880
SI0021113855	3.433
SI0031113432	0
SI0031101346	16.996.528
SI0031109661	0
SI0021110323	200
SI0023200122	0
SI0031105024	11.309.130
SI0031110495	50
SI0031108200	120
SI0031116104	2

ISIN številka	v EUR 31. 12. 2021	ISIN številka	v EUR 31. 12. 2021	ISIN številka	v EUR 31. 12. 2021
SI0031102799	0	PS ZA AVTO, D. O. O.	348.326	SI0031109646	586.818
SI0031113184	17.221	SI0031112772	0	SI0031107772	14.223
SI0031111816	3.143	SI0031200791	0	SI0031104829	1.692.029
SI0031114455	29.642	SI0031115767	0	SI0031104290	20.522.891
SI0031117268	0	LU1923627092	772.488	SI0031100215	767
SI0021113111	4.772	SI0031110677	0	SI0031111576	0
SI0031114984	3.608	SI0031117318	17.047.543	SI0031105602	10
LU1650488494	3.262.468	IE00BC7GZW19	387.171	SI0031108994	1.670.263
SI0031103706	3.017.200	SI0031114604	9.120	SI0021111313	28.890
SI0031104555	0	SI0031113788	1.585	SI0031110248	10.188
IE00B3DWVS88	12.474.197	SM STROJKOPLAST MARIBOR, D. O. O.	96.429	IE00BJ0KDQ92	16.318.069
SI0031100793	9.913	SI0031107996	0	LU0290355717	4.992.800
SI0031114596	0	SI0031102187	114	US81369Y6059	4.175.309
SI0031113309	0	IE00B60SX394	28.011.060	US81369Y8030	14.967.619
SI0031117144	4.559	US78462F1030	14.633.767	US81369Y8600	1.585.543
SI0031112053	16	SI0031109737	1.786	LU0274208692	20.350.899
SI0031114893	1.064	SI0021112105	54	SI0031107954	4.987.472
SI0031102153	87.702.136	SI0031115866	5.311	SI0031105396	2
JE00B1VS3770	1.516.776	SI0021110083	120	SI0031115775	0
PLINHOLD, D. O. O.	209.327	SI0031114307	0	SI0031101577	0
SI0021110513	23.464	SI0031100637	4.139.205	SI0031108564	92
SI0031200429	3.183	SI0031115940	0	SI0021111651	7.066
SI0031109927	3.422	SI0031107913	0	Skupaj	775.733.790

Kapitalska družba, d. d., je zaradi ugodnih tržnih razmer in zagotavljanja likvidnosti v letu 2021 odtujila kapitalne instrumente v skupni vrednosti 35.218 tisoč evrov. Skupni učinek iz prodaje kapitalnih instrumentov, vrednotenih po pošteni vrednosti prek drugega vseobsegajočega donosa, znaša 9.975 tisoč evrov in je pri-
poznani na prenesenem poslovnem izidu. Pripoznane dividende iz naložb, vrednotenih po pošteni vrednosti
prek drugega vseobsegajočega donosa, znašajo 29.023 tisoč evrov.

Prikaz finančnih sredstev po knjigovodski in pošteni vrednosti na 31. 12. 2021

v 000 EUR

Finančno sredstvo	Knjigovodska vrednost	Poštena vrednost
Finančna sredstva po pošteni vrednosti prek poslovnega izida	283.554	283.554
Finančna sredstva po odplačni vrednosti	11.694	13.377
Finančna sredstva po pošteni vrednosti prek drugega vseobsegajočega donosa	811.743	811.743
Finančne naložbe v dana posojila	0	0
Denarna sredstva	26.535	26.535
Skupaj	1.133.526	1.135.209

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

v 000 EUR

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

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

Hierarhija poštene vrednosti na 31. 12. 2021

v 000 EUR

	1. raven	2. raven	3. raven	Skupaj
Finančna sredstva, merjena po pošteni vrednosti	915.982	91.369	87.946	1.095.296
Finančne naložbe, vrednotene po pošteni vrednosti prek poslovnega izida	234.544	25.011	24.000	283.554
Finančne naložbe, vrednotene po pošteni vrednosti prek drugega vseobsegajočega donosa	681.438	66.358	63.947	811.743
Finančna sredstva, pri katerih je poštena vrednost razkrita	33.793	2.920	3.199	39.912
Finančne naložbe po odplačni vrednosti	7.258	2.920	3.199	13.377
Finančne naložbe v dana posojila	0	0	0	0
Denarna sredstva	26.535	0	0	26.535
Naložbene nepremičnine	0	0	20.100	20.100
Skupaj	949.774	94.289	111.245	1.155.308

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 vrednosti naložbenih nepremičnin v tretji ravni je potekalo z uporabo na donosu zasnovanega načina ocenjevanja in uporabo metode kapitalizacije stanovitnega dobička.

Ocena vrednosti naložbenih nepremičnin je bila izdelana na dan 31. 10. 2021 z uporabo na donosu zasnovanega načina ocenjevanja po metodi kapitalizacije donosa in z načinom tržnih primerjav. Upoštevana je bila kapitalizacija donosa 7,62 %. Ocenjujemo, da poštena vrednost na dan 31. 12. 2021 ne odstopa pomembneje od poštene vrednosti na dan 31. 10. 2021.

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

Ocenjena poštena vrednost delnic družb Elektro Ljubljana, d. d., in Elektro Celje, d. d., Elektro Gorenjska, d. d., Elektro Maribor, d. d., in 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 6,41 % (Elektro Ljubljana, d. d.), 6,80 % (Elektro Celje, d. d.), 6,43 % (Elektro Gorenjska, d. d.), 6,77 % (Elektro Maribor, d. d.) ter 6,92 % (Elektro Primorska, d. d.). Preostala rast normaliziranega denarnega toka znaša 1 %.

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 v obdobju 2021–2026 diskontiran z diskontno stopnjo med 7,6 % in 7,9 %, na dolgi rok pa diskontna stopnja znaša 8,7 %. Preostala rast normaliziranega denarnega toka znaša 2 %.

Ocenjena poštena vrednost delnic družbe Terme Olimia, d. d., je določena z na donosu osnovanim načinom ocenjevanja vrednosti podjetja, z uporabo metode diskontiranja prostih denarnih tokov. Ocenjeni prosti denarni tok je diskontiran z diskontno stopnjo 7,4 %. Preostala rast normaliziranega denarnega toka znaša 2 %.

Ocenjena poštena vrednost delnic družbe Loterija Slovenije, d. d., je določena z na donosu osnovanim načinom ocenjevanja vrednosti podjetja, z uporabo metode diskontiranja prostih denarnih tokov. Ocenjeni prosti denarni tok je diskontiran z diskontno stopnjo 8,7 %. Preostala rast normaliziranega denarnega toka znaša 0,2 %.

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. Ocena vrednosti delnic družbe Sava, d. d., je bila narejena za neobvladujoči delež. Pri tem je vrednost naložbe v družbi Sava Turizem, d. d., ki predstavlja največjo naložbo družbe, določena z na donosu osnovanim načinom ocenjevanja vrednosti podjetja, z uporabo metode diskontiranja prostih denarnih tokov. Pri družbi Sava Turizem, d. d., je ocenjeni prosti denarni tok diskontiran z diskontno stopnjo 10,46 %, preostala rast normaliziranega denarnega toka pa znaša 2 %.

Ocenjena poštena vrednost družbe Gospodarsko razstavišče, d. o. o., je določena z na donosu osnovanim načinom ocenjevanja vrednosti podjetja, z uporabo metode diskontiranja prostih denarnih tokov. Ocenjeni prosti denarni tok je diskontiran z diskontno stopnjo 9,21 %. Preostala rast normaliziranega denarnega toka 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. 2020

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

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

Ocenjevanje poštene vrednosti posameznih naložb v tretji ravni poštene vrednosti je za delnice oziroma poslovne deleže potekalo z uporabo na donosu osnovanega načina ocenjevanja vrednosti podjetja, z uporabo metode diskontiranja prostih denarnih tokov, in z na sredstvih osnovanim načinom ocenjevanja vrednosti podjetja, z uporabo metode neto vrednosti sredstev (prilagojenih knjigovodskih vrednosti). Ocenjevanje vrednosti naložbenih nepremičnin v tretji ravni je potekalo z uporabo na donosu zasnovanega načina ocenjevanja in uporabo metode kapitalizacije stanovitnega dobička.

Oceni vrednosti naložbenih nepremičnin poslovni prostori v Steklenem dvoru in poslovni prostori v Bežigranskem dvoru sta bili izdelani na 31. 12. 2018 z uporabo na donosu zasnovanega načina ocenjevanja in metode kapitalizacije stanovitnega dobička, ki vključuje naslednje predpostavke: mera kapitalizacije znaša 8,19 %, odbitek za nezasedenost 6,67 % in odbitek za neizterljivost 1,33 %. Družba je preverila, da so bile ocene vrednosti naložbenih nepremičnin lahko uporabljene tudi na 31. 12. 2020.

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

Ocenjevanje poštene vrednosti določenih delnic je narejeno na podlagi modelov vrednotenja, pri katerih so upoštevane subjektivne spremenljivke, ki niso javno dostopne na trgih.

Določeni podatki za ocenjevanje so pridobljeni iz sistema Bloomberg in drugih finančnih virov, pri nekaterih družbah pa so pomemben vir podatki in dokumenti o preteklem in pričakovanem prihodnjem poslovanju, ki smo jih prejeli od posameznih podjetij.

Ocenjena poštena vrednost delnic družb Elektro Ljubljana, d. d., in Elektro Celje, d. d., je določena z na donosu osnovanim načinom ocenjevanja vrednosti podjetja, z uporabo metode diskontiranja prostih denarnih tokov. Ocenjeni prosti denarni tok je diskontiran z diskontno stopnjo 7,17 %. Preostala rast normaliziranega denarnega toka znaša 2 %.

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

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

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

Ocenjena poštena vrednost delnic družbe Loterija Slovenije, d. d., je določena z na donosu osnovanim načinom ocenjevanja vrednosti podjetja, z uporabo metode diskontiranja prostih denarnih tokov. Ocenjeni prosti denarni tok je diskontiran z diskontno stopnjo 7,7 %. Preostala rast normaliziranega denarnega toka znaša 1,5 %.

Ocenjena poštena vrednost delnic družbe Sava, d. d., je določena z na sredstvih osnovanim načinom ocenjevanja vrednosti podjetja, z uporabo metode čiste vrednosti sredstev ob predpostavki delujočega podjetja. Pri tem je vrednost naložbe v družbi Sava Turizem, d. d., ki predstavlja največjo naložbo družbe, določena z na donosu osnovanim načinom ocenjevanja vrednosti podjetja, z uporabo metode diskontiranja prostih denarnih tokov. Pri družbi Sava Turizem, d. d., je ocenjeni prosti denarni tok diskontiran z diskontno stopnjo 9,39 %, preostala rast normaliziranega denarnega toka pa znaša 2 %.

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

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

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

Ocenjena poštena vrednost naložbe v finančno terjatev spada v tretjo raven hierarhije poštene vrednosti.

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

Tabela 36: Gibanje naložb 3. ravni v letu 2021

Postavka	v 000 EUR
Stanje 31. 12. 2020	97.480
Odtujitev/zapadanje	-3.730
Pridobitve	12.591
Prevrednotenje	432
Prerazvrstitve	4.473
Stanje 31. 12. 2021	111.245

Tabela 37: Gibanje naložb 3. ravni v letu 2020

Postavka	v 000 EUR
Stanje 31. 12. 2019	110.822
Odtujitev/zapadanje	-8.621
Pridobitve	3.667
Prevrednotenje	-6.066
Prerazvrstitve	-2.322
Stanje 31. 12. 2020	97.480

Tabela 38: Prehod med ravnmi hierarhije poštene vrednosti sredstev na 31. 12. 2021

	v 000 EUR			
Prehod med ravnmi hierarhije, portfelj na 31. 12. 2021	iz 1. v 2. raven	iz 2. v 1. raven	iz 2. v 3. raven	iz 3. v 2. raven
Finančne naložbe po poštenu vrednosti prek poslovnega izida	0	2.077	0	0
Finančne naložbe po poštenu vrednosti prek drugega vseobsegajočega donosa	3	2.229	3.771	1.786
Skupaj	3	4.306	3.771	1.786

Tabela 39: Prehod med ravnmi hierarhije poštene vrednosti sredstev na 31. 12. 2020

	v 000 EUR			
Prehod med ravnmi hierarhije, portfelj na 31. 12. 2020	iz 1. v 2. raven	iz 2. v 3. raven	iz 3. v 1. raven	iz 3. v 2. raven
Finančne naložbe po poštenu vrednosti prek drugega vseobsegajočega donosa	6	671	41	4.467
Skupaj	6	671	41	4.467

Efektivne obrestne mere po skupinah naložb

	2021	2020
Finančne naložbe, merjene po odplačni vrednosti	4,57 %	6,07 %
Finančne naložbe, merjene po poštenu vrednosti prek drugega vseobsegajočega donosa	4,23 %	4,30 %
Denarna sredstva	0,00 %	0,00 %

Pojasnilo št. 18

Poslovne terjatve

	Dolgoročne		Kratkoročne	
	31. 12. 2021	31. 12. 2020	31. 12. 2021	31. 12. 2020
Poslovne terjatve do družb v skupini	0	0	22	0
Poslovne terjatve do kupcev v državi	0	0	1.151	1.525
Poslovne terjatve do drugih	197	168	3.448	2.144
Druge poslovne terjatve	0	0	50.154	50.136
Skupaj	197	168	54.775	53.805

Dolgoročne poslovne terjatve do drugih v višini 197 tisoč evrov so vplačila v rezervni sklad za vzdrževanje nepremičnin (31. 12. 2020: 168 tisoč evrov).

Kratkoročne poslovne terjatve so znašale 54.775 tisoč evrov (31. 12. 2020: 53.805 tisoč evrov), od tega zapade največ na kratkoročno odložene odhodke iz naslova vplačila v ZPIZ za leto 2022 v višini 50.000 tisoč evrov.

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

Gibanje kreditnih izgub iz poslovnih terjatev

Kreditne izgube iz poslovnih terjatev		v 000 EUR
1. 1. 2021		0
Zmanjšanje kreditnih izgub		0
31. 12. 2021		0

Kapitalska družba, d. d., na 31. 12. 2021 ni imela kreditnih izgub iz poslovnih terjatev.

Kreditne izgube iz poslovnih terjatev		v 000 EUR
1. 1. 2020		-1
Zmanjšanje kreditnih izgub		1
31. 12. 2020		0

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

Razčlenitev poslovnih terjatev do kupcev po rokih zapadlosti

							v 000 EUR
31. 12. 2021	Nezapadle	do 30 dni	od 31 do 60 dni	od 61 do 90 dni	od 91 do 180 dni	od 181 do 365 dni	
1.151	1.149	0	0	0	0	2	

Pojasnilo št. 19

Denarna sredstva

	v 000 EUR	
	31. 12. 2021	31. 12. 2020
Denar na transakcijskih računih pri bankah	19.535	1.162
Evrski depozit na odpoklic	7.000	10.400
Skupaj	26.535	11.562

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

Pojasnilo št. 20

Kapital

	31. 12. 2021	31. 12. 2020
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. 21

Kapitalske rezerve

	v 000 EUR
Kapitalske rezerve	
1. 1. 2021	217.625
Povečanje kapitalskih rezerv	214
31. 12. 2021	217.839

Kapitalske rezerve so se v letu 2021 povečale za 214 tisoč evrov od prejetega dodatnega premoženja skladno z Zakonom o lastninskem preoblikovanju podjetij. Tako je na 31. 12. 2021 stanje kapitalskih rezerv 217.839 tisoč evrov.

	v 000 EUR
Kapitalske rezerve	
1. 1. 2020	217.494
Povečanje kapitalskih rezerv	131
31. 12. 2020	217.625

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

Pojasnilo št. 22

Gibanje rezerv, nastalih zaradi vrednotenja po pošteni vrednosti

v 000 EUR

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

	2021	2020
Stanje na 1. 1. bruto rezerve, nastale zaradi vrednotenja po pošteni vrednosti	370.231	333.224
Stanje na 1. 1. odloženi davki	40.481	37.646
Stanje na 1. 1. neto rezerve, nastale zaradi vrednotenja po pošteni vrednosti	329.750	295.578
Spremembe med letom bruto povečanja rezerv	188.123	50.782
Spremembe med letom bruto zmanjšanja rezerv	-19.691	-13.775
Stanje na 31. 12. bruto rezerve, nastale zaradi vrednotenja po pošteni vrednosti	538.663	370.231
Prilagoditve (pogoj 8 %, 6 mesecev)	-221.095	-157.172
Stanje na 31. 12. bruto po prilagoditvi	317.568	213.059
Stanje na 31. 12. odloženi davek	60.338	40.481

Pojasnilo št. 23

Rezervacije

v 000 EUR

	Rezervacije za pokojnine in podobne obveznosti	Druge rezervacije	Skupaj
1. 1. 2021	226	40	266
Novooblikovane rezervacije	88	3	91
Črpanje rezervacij	-12	0	-12
Odprava rezervacij	0	-3	-3
31. 12. 2021	302	40	342

Družba je v letu 2021 oblikovala za 88 tisoč evrov rezervacij za odpravnine ob upokojitvi in jubilejne nagrade, črpala pa za 12 tisoč evrov rezervacij. Ob koncu leta 2021 je oblikovanih rezervacij za odpravnine ob upokojitvi in jubilejne nagrade v višini 302 tisoč evrov.

Družba je v letu 2021 oblikovala in odpravila za 3 tisoč evrov rezervacij za nedoseganje zjamčene donosti SODPZ, tako da ob koncu leta 2021 družba nima oblikovanih teh rezervacij. Ob koncu leta 2021 je oblikovanih rezervacij za kočljive pogodbe in pravne spore v višini 40 tisoč evrov.

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

v 000 EUR

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

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

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

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

Pojasnilo št. 24

Poslovne obveznosti

v 000 EUR

	Dolgoročne		Kratkoročne	
	31. 12. 2021	31. 12. 2020	31. 12. 2021	31. 12. 2020
Poslovne obveznosti do dobaviteljev	0	0	128	2.527
Poslovne obveznosti na podlagi predujmov	3	10	0	0
Obveznosti do države	0	0	50.022	50.036
Obveznosti za davek od dohodka	0	0	369	0
Druge poslovne obveznosti	30	49	456	469
Skupaj	33	59	50.975	53.032

Dolgoročne poslovne obveznosti na podlagi predujmov sestavljata prejeti varščini najemnikov poslovnih prostorov višini 3 tisoč evrov (31. 12. 2020: 10 tisoč evrov). Druge poslovne obveznosti v višini 30 tisoč evrov (31. 12. 2020: 49 tisoč evrov) pomenijo obveznost za izplačilo spremenljivega prejemka uprave iz uspešnosti poslovanja.

Kratkoročne poslovne obveznosti sestavljajo obveznosti do dobaviteljev v višini 128 tisoč evrov (31. 12. 2020: 2.527 tisoč evrov), obveznosti do države v višini 50.022 tisoč evrov (31. 12. 2019: 50.036 tisoč evrov), od tega se največji del v znesku 50.000 tisoč evrov nanaša na obveznost plačila do ZPIZ v letu 2022, obveznost za plačilo davka od dohodka pravnih oseb v višini 369 tisoč evrov (31. 12. 2020: ni imela obveznosti za plačilo davka od dohodka pravnih oseb) in druge poslovne obveznosti v višini 456 tisoč evrov (31. 12. 2019: 469 tisoč evrov), ki so večinoma obveznosti za plače.

Poslovne obveznosti glede na rok dospelosti

v 000 EUR

31. 12. 2021	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	128	0	50.022	369	456	50.975
Od 1 do 2 let	0	0	0	0	30	30
Od 2 do 5 let	0	3	0	0	0	3
Nad 5 let	0	0	0	0	0	0
Skupaj	128	3	50.022	369	486	51.088
Obveznosti, zavarovane s stvarnim jamstvom (zastavna pravica ipd.)	0	0	0	0	0	0

Pojasnilo št. 25

Finančne obveznosti

	Dolgoročne		Kratkoročne	
	31. 12. 2021	31. 12. 2020	31. 12. 2021	31. 12. 2020
Druge finančne obveznosti	50.000	50.000	0	0
Skupaj	50.000	50.000	0	0

Kapitalska družba, d. d., na 31. 12. 2021 izkazuje za 50.000 tisoč evrov (31. 12. 2020: 50.000 tisoč evrov) dolgoročnih finančnih obveznosti, ki se nanašajo na pokrivanje obveznosti Kapitalske družbe, d. d., do ZPIZ za leto 2023.

Zapadlost finančnih obveznosti

	v 000 EUR	
	31. 12. 2021	31. 12. 2020
Zapadlo do 1 leta	0	0
Od 1 do 2 let	50.000	50.000
Od 2 do 5 let	0	0
Nad 5 let	0	0
Skupaj	50.000	50.000

Zavarovani krediti

Kapitalska družba, d. d., na 31. 12. 2021 ni imela kreditov.

15.3.3 Upravljanje tveganj finančnih sredstev

Vsa tveganja, ki jim je Kapitalska družba, d. d., izpostavljena, so skupaj z njihovimi ukrepi za obvladovanje in merili podrobneje opisana v poglavju 15.2 Računovodske usmeritve. Pri finančnih sredstvih ocenjujemo, da so sredstva izpostavljena kreditnemu, tržnemu (obrestnemu, valutnemu, cenovnemu) in likvidnostnemu tveganju.

Kreditno tveganje

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

Tabela 40: Izpostavljenost finančnih sredstev kreditnemu tveganju brez upoštevanja morebitnih zavarovanj na 31. 12. 2021

v 000 EUR

Finančna sredstva po odplačni vrednosti						Finančna sredstva po poštenu vrednosti prek drugega vseobsegajočega donosa	Finančna sredstva po poštenu vrednosti prek poslovnega izida	Denarna sredstva	Skupaj
Interna boniteta	Boniteta	Znesek pričakovanih izgub	Način merjenja pričakovanih izgub	Bruto izpostavljenost	Neto izpostavljenost (znižana za pričakovane izgube)	Neto izpostavljenost	Neto izpostavljenost		Skupaj neto izpostavljenost
Varne naložbe	AAA	0		0	0	2.929	7.377	0	10.306
	AA	0	12-mesečne pričakovane izgube	0	0	1.829	15.349	0	17.178
	A	-1		5.736	5.735	23.420	3.010	0	32.165
	BBB	-2		2.019	2.017	6.415	10.731	0	19.163
Skupaj varne naložbe		-3		7.755	7.752	34.593	36.467	0	78.812
Manj varne naložbe	BB	-3		802	799	1.416	1.718	0	3.933
	B	-59		3.202	3.143	0	0	0	3.143
	CCC	0	12-mesečne/vseživljenjske pričakovane izgube	0	0	0	0	0	0
	CC	0		0	0	0	0	0	0
	C	0		0	0	0	0	0	0
	brez bonitetne ocene	0		7.000	7.000	0	2	19.535	26.537
Skupaj manj varne naložbe		-62		11.004	10.942	1.416	1.720	19.535	33.613
Oslabljenе naložbe	D	0	Oslabitev prek poslovnega izida v višini pričakovane izgube	0	0	0	22.427	0	22.427
Skupaj oslabljenе naložbe		0		0	0	0	22.427	0	22.427
Skupaj		-65		18.759	18.694	36.009	60.614	19.535	134.852

Finančna sredstva so bila razvrščena v navedene skupine na podlagi bonitetnih ocen. Med varne naložbe so razvrščene vse naložbe z bonitetno oceno AAA do BBB, med manj varne naložbe so razvrščene naložbe z bonitetno oceno BB do C in naložbe, ki nimajo ocene priznane bonitetne hiše, medtem ko so med oslabljenе naložbe razvrščene naložbe z bonitetno oceno D. Med manj varnimi naložbami so naložbe v obveznice ter denarna sredstva in depozit na odpoklic. Oslabljenе naložbe predstavlja naložba v finančno terjatev.

Tabela 41: Izpostavljenost finančnih sredstev kreditnemu tveganju brez upoštevanja morebitnih zavarovanj na 31. 12. 2020

v 000 EUR

Finančna sredstva po odplačni vrednosti						Finančna sredstva po poštenu vrednosti prek drugega vseobsegajočega donosa	Finančna sredstva po poštenu vrednosti prek poslovnega izida	Denarna sredstva	Skupaj
Interna boniteta	Boniteta	Znesek pričakovanih izgub	Način merjenja pričakovanih izgub	Bruto izpostavljenost	Neto izpostavljenost (znižana za pričakovane izgube)	Neto izpostavljenost	Neto izpostavljenost		Skupaj neto izpostavljenost
Varne naložbe	AAA	0		0	0	3.018	7.713	0	10.731
	AA	0	12-mesečne pričakovane izgube	0	0	1.886	8.341	0	10.227
	A	-1		16.311	16.310	31.510	0	0	47.820
	BBB	0		0	0	9.223	7.445	0	16.668
Skupaj varne naložbe		-1		16.311	16.310	45.637	23.499	0	85.446
Manj varne naložbe	BB	-5		1.199	1.195	1.418	0	0	2.613
	B	-79		3.100	3.021	0	1.865	0	4.886
	CCC	0	12-mesečne/vseživljenjske pričakovane izgube	0	0	0	0	0	0
	CC	0		0	0	0	0	0	0
	C	0		0	0	0	0	0	0
	brez bonitetne ocene	0		10.400	10.400	0	2	1.162	11.564
Skupaj manj varne naložbe		-84		14.699	14.616	1.418	1.867	1.162	19.063
Oslabljene naložbe	D	0	Oslabitev prek poslovnega izida v višini pričakovane izgube	0	0	0	22.427	0	22.427
Skupaj oslabljene naložbe		0		0	0	0	22.427	0	22.427
Skupaj		-85		31.010	30.926	47.055	47.793	1.162	126.936

Tabela 42: Gibanje popravka vrednosti za izgubo naložb, vrednotenih po odplačni vrednosti, in naložb, vrednotenih prek drugega vseobsegajočega donosa, v letu 2021

Kategorija	v 000 EUR		
	1. faza	2. faza	3. faza
Popravek vrednosti za izgubo 31. 12. 2020	92	15	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	-30	0	0
Pridobitve finančnih sredstev v obdobju	23	0	0
Druge spremembe	-17	-10	0
Popravek vrednosti za izgubo 31. 12. 2021	68	5	0

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

Tabela 43: Gibanje popravka vrednosti za izgubo naložb, vrednotenih po odplačni vrednosti, in naložb, vrednotenih prek drugega vseobsegajočega donosa, v letu 2020

Kategorija	v 000 EUR		
	1. faza	2. faza	3. faza
Popravek vrednosti za izgubo 31. 12. 2019	70	35	0
Prenos v 1. fazo	0	0	0
Prenos v 2. fazo	-1	15	0
Prenos v 3. fazo	0	0	0
Finančna sredstva, katerih pripoznanje je bilo v obdobju odpravljeno	-54	-35	0
Pridobitve finančnih sredstev v obdobju	80	0	0
Druge spremembe	-3	0	0
Popravek vrednosti za izgubo 31. 12. 2020	92	15	0

Tabela 44: Spremembe bruto knjigovodske vrednosti in popravka vrednosti za izgubo naložb, vrednotenih po odplačni vrednosti, in naložb, vrednotenih prek drugega vseobsegajočega donosa, v letu 2021

Kategorija	v 000 EUR	
	Bruto knjigovodska vrednost	Popravek vrednosti za izgubo
Vrednost 31. 12. 2020	78.065	107
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	18.260	-30
Pridobitve finančnih sredstev v obdobju	3.209	23
Druge spremembe	-44.766	-27
Vrednost 31. 12. 2021	54.768	73

Tabela 45: Spremembe bruto knjigovodske vrednosti in popravka vrednosti za izgubo naložb, vrednotenih po odplačni vrednosti, in naložb, vrednotenih prek drugega vseobsegajočega donosa, v letu 2020

v 000 EUR

Kategorija	Bruto knjigovodska vrednost	Popravek vrednosti za izgubo
Vrednost 31. 12. 2019	121.861	105
Prenos v 1. fazo	0	0
Prenos v 2. fazo	-6	14
Prenos v 3. fazo	0	0
Finančna sredstva, katerih priznanje je bilo v obdobju odpravljeno	-43.065	-89
Pridobitve finančnih sredstev v obdobju	2.238	80
Druge spremembe	-2.963	-3
Vrednost 31. 12. 2020	78.065	107

Tabela 46: Geografska koncentracija kreditne izpostavljenosti finančnih sredstev

v 000 EUR

Regija	31. 12. 2021	31. 12. 2020
Slovenija	66.116	86.385
Druge države	49.201	39.389
Skupaj	115.317	125.774

Delež finančnih sredstev, izpostavljenih kreditnemu tveganju v Sloveniji, se je v letu 2021 zmanjšal z 69 % na 57 %.

Valutno tveganje

Tabela 47: Valutna sestava finančnih sredstev

v 000 EUR

Valuta	31. 12. 2021	31. 12. 2020
Sredstva, nominirana v evrih	1.117.282	961.036
Sredstva, nominirana v ameriških dolarjih	170.156	133.708
Sredstva, nominirana v drugih valutah	4.251	0
Skupaj	1.291.689	1.094.744

Dne 31. 12. 2021 je bilo 86,5 % finančnih sredstev družbe nominiranih v evrih, 13,2 % v ameriških dolarjih in 0,3 % v drugih valutah. Pri spremljanju valutne sestave finančnih sredstev se upošteva valuta osnovnega instrumenta, v kateri je instrument nominiran. Valutno tveganje se je zvišalo zaradi višje izpostavljenosti naložbam v ameriških dolarjih, pri čemer v primeru naložb v enote investicijskih skladov ni upoštevan učinek sprememb deviznih tečajev vrednostnih papirjev, ki predstavljajo naložbe investicijskih skladov.

Tabela 48: Valutno tveganje finančnih sredstev

	v 000 EUR	
Sprememba tečaja USD za +/- 10 %	31. 12. 2021	31. 12. 2020
Vpliv na izkaz poslovnega izida	+/- 10.327	+/- 7.583
Vpliv na kapital	+/- 6.689	+/- 5.788
Skupaj	+/- 17.016	+/- 13.371

Obrestno tveganje

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

Tabela 49: Analiza občutljivosti naložb glede na gibanje tržnih obrestnih mer na 31. 12. 2021 – 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	-/+ 7.210	-/+ 7.210
Finančna sredstva, merjena po odplačni vrednosti	+/- 1 %	+/- 0	-/+ 0	-/+ 0
Finančna sredstva, merjena po poštenu vrednosti prek drugega vseobsegajočega donosa	+/- 1 %	+/- 0	-/+ 2.458	-/+ 2.458
Skupaj		+/- 0	-/+ 9.668	-/+ 9.668

Tabela 50: Analiza občutljivosti naložb glede na gibanje tržnih obrestnih mer na 31. 12. 2020 – sprememba obrestnih mer za 100 bazičnih točk

	v 000 EUR			
Skupina finančnih sredstev	Sprememba obrestne mere	Občutljivost obrestnega prihodka	Vpliv na pošteno vrednost	Skupaj
Finančna sredstva, merjena po poštenu vrednosti prek poslovnega izida	+/- 1 %	+/- 0	-/+ 5.736	-/+ 5.736
Finančna sredstva, merjena po odplačni vrednosti	+/- 1 %	+/- 0	-/+ 0	-/+ 0
Finančna sredstva, merjena po poštenu vrednosti prek drugega vseobsegajočega donosa	+/- 1 %	+/- 0	-/+ 2.916	-/+ 2.916
Skupaj		+/- 0	-/+ 8.652	-/+ 8.652

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. 2021 spremenila za 9.668 tisoč evrov. Obrestno tveganje se je v letu 2021 zvišalo zaradi višje izpostavljenosti naložbam, ki se odzivajo na spremembo ravni tržnih obrestnih mer, in zaradi zvišanja povprečnega trajanja portfelja dolžniških naložb.

Tržno tveganje

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

Tabela 51: Tržno tveganje portfelja lastniških vrednostnih papirjev

	v 000 EUR	
Sprememba indeksa za +/- 10 %	31. 12. 2021	31. 12. 2020
Vpliv na izkaz poslovnega izida	+/- 13.892	+/- 11.544
Vpliv na kapital	+/- 15.239	+/- 44.294
Skupaj	+/- 29.131	+/- 55.838

V tabeli so upoštevane tržne lastniške naložbe brez investicijskih kuponov obvezniških investicijskih skladov. Učinek na izkaz poslovnega izida izkazujejo lastniške naložbe, merjene po poštenu vrednosti prek poslovnega izida, učinek na kapital pa lastniške naložbe, merjene po poštenu vrednosti prek drugega vseobsegajočega donosa. Tveganje je izračunano z uporabo kazalnika beta glede na svetovni delniški indeks. Tržno tveganje lastniških naložb se je v letu 2021 znižalo zaradi nižjega kazalnika beta v primerjavi z letom 2020.

Tabela 52: Prikaz finančnih instrumentov glede na tržnost

	v 000 EUR	
Finančni instrument	31. 12. 2021	31. 12. 2020
Vrednostni papirji, s katerimi se trguje na organiziranem trgu	1.002.202	824.738
Finančne naložbe po poštenu vrednosti prek poslovnega izida	236.028	179.758
Finančne naložbe po odplačni vrednosti	8.978	19.829
Finančne naložbe po poštenu vrednosti prek drugega vseobsegajočega donosa	757.196	625.151
Vrednostni papirji, s katerimi se ne trguje na organiziranem trgu	82.361	77.854
Finančne naložbe po poštenu vrednosti prek poslovnega izida	25.099	22.443
Finančne naložbe po odplačni vrednosti	2.715	697
Finančne naložbe po poštenu vrednosti prek drugega vseobsegajočega donosa	54.547	54.714
Skupaj	1.084.563	902.592

Konec leta 2021 so naložbe, s katerimi se je trgovalo na organiziranih trgih vrednostnih papirjev, obsegale 92 % finančnih instrumentov oziroma 78 % vseh finančnih sredstev Kapitalske družbe, d. d. (v to skupino so vključene tudi naložbe z OTC oziroma medbančnega trga). Finančna sredstva, merjena po poštenu 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. 2021 je imela Kapitalska družba, d. d., skupaj za 1.247.879 tisoč evrov presežka pričakovanih nediskontiranih denarnih prilivov nad odlivi. Primanjkljaj pričakovanih nediskontiranih denarnih tokov v obdobju nad 1 do 5 let se bo pokril s presežkom pričakovanih nediskontiranih denarnih tokov iz obdobja manj kot 1 leto ali pa s prodajo naložb z zapadlostjo nad 5 let oziroma naložb brez zapadlosti.

Tabela 53: Pričakovani dejanski nediskontirani denarni tokovi na 31. 12. 2021

v 000 EUR

Postavka	Manj kot 1 leto	Nad 1 do 5 let	Nad 5 let	Brez z apadlosti	Skupaj
Naložbe v vrednostne papirje	3.241	45.182	39.708	1.156.821	1.244.953
- Finančne naložbe po poštenu vrednosti prek poslovnega izida	421	11.232	26.887	222.940	261.481
- Finančne naložbe po odplačni vrednosti	1.729	9.826	2.033	0	13.587
- Finančne naložbe po poštenu vrednosti prek drugega vseobsegajočega donosa	1.091	24.125	10.788	775.718	811.722
- Finančne naložbe po nabavni vrednosti	0	0	0	158.163	158.163
Naložba v finančno terjatev	22.427	0	0	0	22.427
Dana posojila in depoziti	0	0	0	0	0
Denarna sredstva	26.535	0	0	0	26.535
Terjatve iz poslovanja	54.775	197	0	0	54.972
Skupaj sredstva	106.979	45.379	39.708	1.156.821	1.348.887
Obveznosti iz poslovanja	50.975	33	0	0	51.008
Finančne obveznosti	0	50.000	0	0	50.000
Skupaj poslovne in finančne obveznosti	50.975	50.033	0	0	101.008
Razlika	56.004	-4.654	39.708	1.156.821	1.247.879

Tabela 54: Pričakovani dejanski nediskontirani denarni tokovi na 31. 12. 2020

v 000 EUR

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

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

Potencialna sredstva in obveznosti

Tabela 55: Potencialne obveznosti

	v 000 EUR	
	31. 12. 2021	31. 12. 2020
Potencialne obveznosti	2.085	3.145

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

15.4 Druga razkritja

Podatki o skupinah oseb

Imena članov organov družbe so navedena v uvodnem delu letnega poročila v poglavju Predstavitev Kapitalske družbe, d. d. V letu 2021 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 2021 dosegli skupaj 1.021 tisoč evrov.

Prejemki po kategorijah prejemnikov so prikazani v spodnji tabeli.

Tabela 56: Prejemki v letu 2021 po kategorijah prejemnikov

Kategorije prejemnikov	Znesek prejemkov
Člani uprave	477
Člani nadzornega sveta	112
Zaposleni po individualni pogodbi	432
Skupaj	1.021

Predujmov, posojil oziroma poroštev Kapitalska družba, d. d., članom uprave, nadzornega sveta in zaposlenim po individualni pogodbi v letu 2021 ni izdajala.

Prejemki članov organov vodenja in nadzora

Prejemke članov uprave ureja ZSDH-1. V skladu s petim odstavkom 51. člena ZSDH-1 za člane uprave Kapitalske družbe, d. d., veljajo enaki pogoji in merila kot za člane uprave SDH, d. d., skladno z določili ZSDH-1. Tako ob smiselni uporabi določil sedmega odstavka 46. člena ZSDH-1 prejemke članov uprave določi nadzorni svet, pri čemer se ne uporabljajo določbe zakona, ki ureja prejemke članov organa nadzora v gospodarskih družbah v večinski lasti Republike Slovenije in samoupravnih lokalnih skupnosti.

Pogodbe o zaposlitvi članov uprave upoštevajo navedeno zakonsko podlago. Osnovno plačilo članov uprave je določeno v višini petkratnika povprečne bruto plače, izplačane v Skupini Kapitalska družba v preteklem poslovnem letu, pri čemer ne glede na tako opravljen izračun osnovno plačilo predsednika uprave ne sme presegati 95 % vsakokratnega osnovnega plačila predsednika uprave SDH, d. d., kot je javno objavljeno, osnovno plačilo člana uprave pa znaša 95 % vsakokratnega osnovnega plačila predsednika uprave Kapitalske družbe, d. d. Vsi dodatki so vključeni v osnovno plačilo. Osnovno plačilo se usklajuje enkrat letno, potem ko so znani podatki o povprečni plači v Skupini Kapitalska družba za preteklo poslovno leto, uskladitev pa se izvede s 1. 7. tekočega poslovnega leta. Osnovna plača članov uprave Kapitalske družbe, d. d., je bila v letu 2021 obračunana in izplačana ob upoštevanju navedenih meril. Vsak član uprave ima po pogodbi pravico do izobraževanja doma in v tujini do 15 dni na leto na stroške Kapitalske družbe, d. d., v okviru sprejetega poslovno-finančnega načrta družbe.

Tabela 57: Prejemki članov uprave v letu 2021

v EUR

Ime in priimek	Fiksni prejemek	Variabilni prejemek	Bonitete	Povračila stroškov	Zavarovalne premije (PDPZ)	Provizije	Udeležba v dobičku	Opcije	Druge nagrade	Druga dodatna plačila	Skupaj bruto	Skupaj neto	Odloženi prejemek
Bachtiar Djalil (predsednik uprave)	124.924	23.383	451	1.569	2.819	-	-	-	-	1.200	154.346	81.293	22.830
Goranka Volf (članica uprave do 25. 11. 2021)	117.417	51.258	488	1.754	2.819	-	-	-	-	1.200	174.936	89.897	-
Gregor Bajraktarević (član uprave)	118.858	22.239	451	1.723	2.819	-	-	-	689	1.200	147.979	79.344	29.271
Skupaj	361.199	96.880	1.390	5.046	8.457	-	-	-	689	3.600	477.261	250.534	52.101

Fiksni prejemek članov uprave vključuje prejemek iz bruto plač. Variabilni prejemek vključuje prejemek za uspešnost poslovanja, in sicer ob upoštevanju meril uspešnosti največ v višini 30 % letne osnovne bruto plače v tem poslovnem letu. Variabilni prejemek, ki ga je prejela uprava, se nanaša na prvi del prejemka iz uspešnosti poslovanja za leto 2020 ter na drugi del prejemka iz uspešnosti poslovanja za leto 2018, oboje na podlagi kombinacije kvantitativnih in kvalitativnih meril. Članica uprave, ki ji je 25. 11. 2021 prenehal mandat, pa je prejela tudi drugi del prejemka iz uspešnosti poslovanja za leto 2019. Bonitete vključujejo bonitete iz kolektivnega nezgodnega zavarovanja in zavarovanja odgovornosti članov uprave. Povračila stroškov vključujejo prehrano in prevoz in/ali nočitve in/ali dnevnice. Zavarovalne premije (PDPZ) pomenijo vplačano premijo za prostovoljno dodatno pokojninsko zavarovanje. Druge nagrade vključujejo jubilejno nagrado. Druga dodatna plačila pomenijo regres za letni dopust. Odloženi prejemek je sestavljen iz dela izplačila variabilnega prejemka za leto 2019, ki bo izplačan v letu 2022, in iz dela izplačila variabilnega prejemka za leto 2020, ki bo izplačan v letu 2023.

Tabela 58: Prejemki članov nadzornega sveta v letu 2021

v EUR

Ime in priimek	Fiksni prejemek – plačilo za opravljanje funkcije	Fiksni prejemek – sejnine	Bonitete	Variabilni prejemek	Povračila stroškov	Zavarovalne premije	Provizije	Udeležba v dobičku	Opcije	Druge nagrade	Druge dodatna plačila	Skupaj bruto	Skupaj neto
Stanislav Seničar (predsednik nadzornega sveta do 15. 10. 2021)	14.415	2.860	396	-	222	-	-	-	-	-	-	17.893	12.618
Janez Tomšič (predsednik nadzornega sveta od 5. 11. 2021, član nadzornega sveta od 21. 10. 2021)	1.639	825	-	-	-	-	-	-	-	-	-	2.464	1.792
dr. Boris Žnidarič (namestnik predsednika nadzornega sveta, predsednik akreditacijske komisije)	16.224	4.521	396	-	59	-	-	-	-	-	-	21.200	15.023
mag. Aleksander Mervar (član nadzornega sveta, član revizijske komisije, član akreditacijske komisije in član kadrovske komisije)	16.500	5.500	396	-	70	-	-	-	-	-	-	22.466	15.944
mag. Ladislav Rožič (član nadzornega sveta, predsednik revizijske komisije in član akreditacijske komisije)	16.500	5.500	396	-	-	-	-	-	-	-	-	22.396	15.893
mag. Boštjan Leskovar (član nadzornega sveta od 21. 10. 2021, predsednik kadrovske komisije od 5. 11. 2021)	1.540	1.085	-	-	148	-	-	-	-	-	-	2.773	2.017
Mirko Miklavčič (član nadzornega sveta, član revizijske komisije in član kadrovske komisije)	16.500	5.478	396	-	732	-	-	-	-	-	-	23.106	16.410
Skupaj	83.318	25.769	1.980	-	1.231	-	-	-	-	-	-	112.298	79.697

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

Tabela 59: Prejemki zunanjih članov komisij nadzornega sveta v letu 2021

v EUR

Ime in priimek	Fiksni prejemek – plačilo za opravlja- nje funkcije	Fiksni prejemek – sejnine	Bonitete	Variabilni prejemek	Povračila stroškov	Zavarovalne premijske	Provizije	Udeležba v dobičku	Opcije	Druge nagrade	Druge dodatna plačila	Skupaj bruto	Skupaj neto
Mojca Verbič (zunanja članica revizijske komisije)	3.600	1.276	-	-	48	-	-	-	-	-	-	4.924	3.581
Natalija Stošički (zunanja članica revizijske komisije)	3.600	1.496	-	-	48	-	-	-	-	-	-	5.144	3.741
mag. Irena Prijović (zunanja članica akreditacijske komisije)	3.300	1.136	-	-	-	-	-	-	-	-	-	4.436	3.226
dr. Alenka Stanič (zunanja članica akreditacijske komisije)	3.300	1.136	-	-	-	-	-	-	-	-	-	4.436	3.226
Gorazd Žmavc (zunanji član akreditacijske komisije)	3.300	916	-	-	192	-	-	-	-	-	-	4.408	3.206
Skupaj	17.100	5.960	-	-	288	-	-	-	-	-	-	23.348	16.980

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

Tabela 60: Prejemki članov organov vodenja ali nadzora iz naslova opravljanja funkcije v odvisni družbi Modra zavarovalnica, d. d., v letu 2021

v EUR

Ime in priimek	Fiksni prejemek – plačilo za opravlja- nje funkcije	Fiksni prejemek – sejnine	Bonitete	Variabilni prejemek	Povračila stroškov	Zavarovalne premijske	Provizije	Udeležba v dobičku	Opcije	Druge nagrade	Druge dodatna plačila	Skupaj bruto	Skupaj neto
Bachtiar Djalil	16.779	3.080	760	-	-	-	-	-	-	-	-	20.619	14.236
Skupaj	16.779	3.080	760	-	-	-	-	-	-	-	-	20.619	14.236

Fiksni prejemek vključuje plačilo za opravljanje funkcije v nadzornem svetu in njegovih komisijah ter sejnine za udeležbo na sejah nadzornega sveta oziroma njegovih komisijah. Povračila stroškov vključujejo povračila potnih stroškov.

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

V letu 2021 je bilo izvedenih 15 sej nadzornega sveta. Člani nadzornega sveta so se sej redno udeleževali, iz upravičenih razlogov sta na eni seji posamično manjkala član nadzornega sveta mag. Aleksander Mervar in Mirko Miklavčič.

Revizijska komisija nadzornega sveta se je sestala na sedmih sejah. Člani komisije so se sej redno udeleževali, iz upravičenih razlogov je na eni seji manjkala Mojca Verbič.

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

Kadrovska komisija se je sestala na treh sejah, ki so se jih udeležili vsi člani.

Poslovanje s povezanimi strankami

Kapitalska družba, d. d., v letu 2021 s povezanimi strankami ni imela pomembnih transakcij, ki bi bile opravljene pod neobičajnimi tržnimi pogoji.

Razkritje v zvezi s pokojninskim načrtom

V letu 2021 je bil Pokojninski načrt poklicnega zavarovanja, na podlagi odločbe Ministrstva za delo, družino, socialne zadeve in enake možnosti, št. 1032-9/2019-13 z dne 23. 11. 2021, spremenjen, vendar so spremembe začele veljati šele s 1. 1. 2022. Spremenjen Pokojninski načrt poklicnega zavarovanja je bil sprejet zaradi podaljšanja prehodnega obdobja, v katerem se uporablja diferencirana prispevna stopnja in upošteva delež čiste vrednosti sredstev Sklada obveznega dodatnega pokojninskega zavarovanja, do katerega se oblikujejo nerazporejene solidarnostne rezerve.

Pomembnejši dogodki po datumu izdelave izkaza finančnega položaja

Z umirjanjem pandemije covida-19 so v začetku leta 2022 prišla v ospredje tudi geopolitična tveganja. Konec februarja 2022 so se napetosti med Rusijo in Ukrajino stopnjevale do te mere, da je Rusija najprej razglasila neodvisnost separatističnih ukrajinskih regij Doneck in Lugansk, nekaj dni zatem pa izvedla tudi vojaško invazijo na Ukrajino. Invazijo je mednarodna javnost močno obsodila. Države so stopnjevale gospodarske in finančne sankcije proti Rusiji, katerim je z nasprotnimi sankcijami sledila Rusija. Vse več podjetij je izbralo taktiko samoomejevanja in prenehalo poslovati z Rusijo. Poleg humanitarne krize in obsežnega begunskega vala bo posledično svetovna gospodarska rast v letu 2022 manjša, inflacija pa višja.

Finančni trgi so se na vojaški napad odzvali z zaskrbljenostjo in zmanjšali naklonjenost tveganju. Na dan ruske invazije se je volatilnost na trgu povečala, svetovni delniški indeks je v valuti USD v enem dnevu izgubil 0,6 %, in sicer predvsem na račun znižanja vrednosti delnic trgov v razvoju (-4,3 % v valuti USD), donosnost 10-letne nemške državne obveznice se je z nivoja 0,25 % približala nivoju 0,10 %, zvišala se je cena nafte. Pričakovanja o tem, da bo vojaški poseg v Ukrajino kratek, se niso uresničila. Zaradi rasti cen energentov se je mesečna stopnja inflacije zvišala na 40-letne vrhove, centralne banke razvitih držav pa so dvignile pričakovanja glede prihodnjih obrestnih mer. Padec cen delnic in rast cen netveganih državnih obveznic kot posledica vojaškega posega je bil kratkoročne narave, saj je med investitorji prevladala skrb nad inflacijo in zaostrovanjem monetarnih politik s strani centralnih bank.

Vpliv na svetovno gospodarsko rast v letu 2022 bo odvisen od trajanja in obsežnosti rusko-ukrajinske vojne, po predvidevanjih analitikov pa bo vpliv večji na evropsko gospodarstvo in bo, ob predvidevanjih višjih/visokih cenah energentov, zvišal tudi inflacijo v letu 2022. Po napovedi OECD, bo gospodarska rast v letu 2022 nižja za 1 odstotno točko v primerjavi s predhodnimi napovedmi, inflacija pa višja za 2,5 odstotni točki. Vojna v Ukrajini je povzročila tudi migrantsko krizo ter povečano pojavnost kibernetičnih napadov.

V obdobju od 31. 12. 2021 do 30. 4. 2022 je skupna donosnost indeksa svetovnega delniškega trga v valuti EUR znašala -6,0 %, donosnost indeksa podjetniških obveznic -8,0 % in donosnost indeksa državnih obveznic -8,8 %.

Neposredna izpostavljenost portfeljskih naložb do rusko-ukrajinskega trga je relativno majhna, največji del predstavlja izpostavljenost naložbe v ruski indeksni sklad RUS FP, med pomembnejšimi kapitalskimi naložbami je izpostavljenost rusko-ukrajinskim razmeram v največji meri zaznati pri družbi Krka, d. d., kot največji posamični naložbi Kapitalske družbe, d. d. Pri ostalih naložbah Kapitalske družbe, d. d., je posredno izpostavljenost zaznati pri tistih lastniških naložbah in alternativnih skladih, katerih poslovanje je vezano na cene energentov in surovin, turistične storitve ter pri dolžniških vrednostnih papirjih, katerih cena je odvisna od obrestnih mer, ki so se zaradi vpliva inflacije zvišale. Morebitnega dolgoročnega vpliva na denarne tokove Kapitalske družbe, d. d., v tem trenutku ni mogoče zanesljivo oceniti, saj je razvoj dogodkov negotov. Vrednost finančnih sredstev Kapitalske družbe, d. d., se je v obdobju od 31. 12. 2021 do 30. 4. 2022 znižala za približno 102 milijona evrov, predvsem zaradi znižanja cene delnice družbe Krka, d. d.

V poslovanju družbe Krka, d. d., predstavljata Rusija, ki je Krkin največji posamični trg, in Ukrajina 27,5-odstotni delež v skupni prodaji. Po poročanju uprave družbe prodaja na teh trgih ne bo bistveno odstopala od prodaje v enakem obdobju leta 2021. Družba je zelo odvisna od gibanja tečaja ruskega rublja in potencialnega ščitenja izpostavljenosti do rublja z izvedenimi finančnimi instrumenti, medtem ko valutnim tveganjem v Ukrajini neposredno ni izpostavljena. V družbi Krka, d. d., poudarjajo, da imajo močno kapitalsko strukturo, robusten denarni tok iz poslovanja in nimajo finančnega dolga zaradi česar ocenjujemo, da poslovanje družbe na dolgi rok ne bo ogroženo.

V povezavi z vojno v Ukrajini ocenjujemo, da so se tveganja Kapitalske družbe, d. d., glede možnosti kibernetskih napadov povečala, saj so potencialni cilji kibernetskih napadov tudi finančne institucije. Z namenom preprečevanja kibernetskih vdorov smo na področju IT že začeli z izvajanjem določenih aktivnosti za vključevanje dodatnih varnostnih mehanizmov.

Kapitalska družba, d. d., je 28. 2. 2022 skupaj s SDH, d. d., uveljavila predkupno pravico za nakup vseh 12.571.257 delnic v družbi Sava, d. d., katerih imetnica je bila družba York Global Finance Offshore BDH, in za nakup vseh terjatev, ki jih je imela družba York Global Finance Offshore BDH do družbe Sava, d. d. Skupni znesek kupnine je znašal 38.000.000,00 evrov, pri čemer je znesek kupnine za delnice znašal 32.010.989,99 evrov, znesek kupnine za terjatve pa 5.989.010,01 evrov. Kapitalska družba, d. d., je predkupno pravico uveljavila na način, da je prevzela celotno terjatev do družbe Sava, d. d., za kupnino v višini 5.989.010,01 evrov, medtem ko je SDH, d. d., prevzel vseh 12.571.257 delnic družbe Sava, d. d., za kupnino v višini 32.010.989,99 evrov.

Konec leta 2021 je bil sprejet Zakon o izvrševanju proračunov Republike Slovenije za leti 2022 in 2023 (ZIP-RS2223), na podlagi katerega mora Kapitalska družba, d. d., v letih 2022 in 2023 nakazati ZPIZ vsako leto 50 milijonov evrov, najpozneje do 29. septembra tekočega leta. Na podlagi omenjenega zakona je bila februarja 2022 med Kapitalsko družbo, d. d., in ZPIZ sklenjena Pogodba o pokrivanju obveznosti Kapitalske družbe, d. d., do Zavoda za pokojninsko in invalidsko zavarovanje Slovenije v letih 2022 in 2023.

Kapitalska družba, d. d., je na podlagi petega odstavka 67. člena Zakona o dodatnih ukrepih za preprečevanje širjenja, omilitev, obvladovanje, okrevanje in odpravo posledic covid-19 (ZDUPŠOP), 14. 1. 2022 izplačala solidarnostni dodatek 46 uživalcem poklicnih pokojnin v skupni višini 9.730 evrov. Skupni znesek, namenjen izplačilu solidarnostnega dodatka, je Kapitalski družbi, d. d., povrnil MDDSZ.

Zaradi naraščanja socialnih stisk prebivalstva, ki so posledica visokih cen energentov, je Državni zbor sprejel Zakon o nujnih ukrepih za omilitev posledic zaradi vpliva visokih cen energentov (ZUOPVCE). Sredstva za izplačilo enkratnega solidarnostnega dodatka v višini 150 evrov bo na podlagi prejetih zahtev izplačevalcev pred izplačilom zagotovil MOP. Kapitalska družba, d. d., je upravičencem solidarnostni dodatek izplačala 8. 4. 2022.

Kapitalska družba, d. d., je na podlagi petega odstavka 48. a člena Zakona o nematerializiranih vrednostnih papirjih s 1. 1. 2022 postala imetnica vrednostnih papirjev, glede katerih upravičenci do 31. 12. 2021 niso zahtevali, da se prenesejo na njihove trgovalne račune pri članu centralne depotne družbe. KDD – Centralna klirinško depotna družba, d. o. o., je januarja 2022 izvedla prenos sredstev v višini 12.242 tisoč evrov na poseben račun Kapitalske družbe, d. d.

Izdajatelj: Kapitalska družba, d. d.

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

Idejna in grafična zasnova: Strategija+, Darja Počič s. p.

Ljubljana, junij 2022



KAPITALSKA DRUŽBA