



KAPITALSKA DRUŽBA



LETNO POROČILO 2022

Kapitalska družba d. d.

Kazalo vsebine

1	Poudarki letnega poročila	10
2	Predstavitev Kapitalske družbe, d. d.	13
2.1	Splošni podatki	13
2.1.1	Podjetje	13
2.1.2	Lastniška sestava in podatki o kapitalu	13
2.1.3	Dejavnosti družbe	13
2.1.4	Organi družbe	15
2.1.5	Politika raznolikosti	16
2.1.6	Ostalo	16
3	Nagovor uprave	17
4	Poročilo nadzornega sveta Kapitalske družbe, d. d.	19
5	Organizacija Kapitalske družbe, d. d.	26
5.1	Poročanje o zaposlenih	28
6	Poslovanje Kapitalske družbe, d. d.	29
6.1	Makroekonomski okvir poslovanja	29
6.1.1	Bruto domači proizvod, inflacija in stopnja brezposelnosti	29
6.1.2	Obrestne mere	31
6.2	Gibanja na finančnih trgih	31
6.3	Upravljanje naložb	33
6.3.1	Upravljanje kapitalskih naložb	34
6.3.2	Opuščeni vrednostni papirji in vrednostni papirji z registrskih računov	39
6.3.3	Upravljanje portfeljskih naložb	39

6.4	Naložbene nepremičnine	40
6.5	Upravljanje tveganj	40
6.6	Upravljanje SODPZ	41
6.6.1	Poslovanje SODPZ	41
6.6.2	Naložbe SODPZ	42
6.6.3	Dejavnosti pri izvajanju poklicnega zavarovanja v letu 2022	43
6.7	Informatika	43
6.8	Pomembnejši poslovni dogodki po koncu leta 2022	44
7	Pričakovani razvoj Kapitalske družbe, d. d., v letu 2023	45
8	Trajnostno poslovanje	47
8.1	Odgovornost do širše družbene skupnosti	47
8.2	Odgovornost do zaposlenih	47
8.2.1	Skrb za izobraževanje zaposlenih	48
8.2.2	Skrb za varno in zdravo delovno okolje	48
8.2.3	Prilagoditev poslovanja zaradi covida-19	49
8.3	Odgovornost do okolja	49
8.4	Sodelovanje z deležniki	50
8.5	Družbeno odgovorno investiranje	50
8.6	Korporativna integriteta	51
8.7	Prikaz uresničevanja osrednjih ciljev trajnostnega razvoja Združenih narodov (Sustainable Development Goals – SDGs)	52
9	Poročilo o razmerjih z odvisnimi družbami	55
10	Kazalniki	56
11	Izjava o upravljanju	58
12	Izjava o odgovornosti posloводства	68

13	Revizorjevo poročilo	69
14	Ločeni računovodski izkazi za leto 2022	76
14.1	Ločeni izkaz poslovnega izida	76
14.2	Ločeni izkaz drugega vseobsegajočega donosa	77
14.3	Ločeni izkaz finančnega položaja	78
14.4	Ločeni izkaz denarnih tokov	80
14.5	Ločeni izkaz gibanja kapitala	81
14.6	Ločeni izkaz gibanja kapitala	82
14.7	Prikaz bilančnega dobička	82
15	Razkritja in pojasnila	83
15.1	Splošna razkritja	83
15.2	Računovodske usmeritve	86
15.3	Pojasnila in razkritja k računovodskim izkazom	111
15.3.1	Pojasnila k izkazu poslovnega izida	111
15.3.2	Pojasnila k izkazu finančnega položaja	120
15.3.3	Upravljanje tveganj finančnih sredstev	139
15.4	Druga razkritja	146

Kazalo tabel

Tabela 1:	Število zaposlenih po organizacijskih enotah na 31. 12. 2022 in 31. 12. 2021	28
Tabela 2:	Bruto domači proizvod, stopnja inflacije in stopnja brezposelnosti, podatki za leto 2022	30
Tabela 3:	Temeljne obrestne mere pomembnejših centralnih bank	31
Tabela 4:	Donosnosti najpomembnejših finančnih trgov	32
Tabela 5:	Finančna sredstva Kapitalske družbe, d. d., na 31. 12. 2022 in 31. 12. 2021	34
Tabela 6:	Razvrstitev kapitalskih naložb Kapitalske družbe na 31. 12. 2022 in 31. 12. 2021 skladno z Odlokom o strategiji upravljanja kapitalskih naložb države	34
Tabela 7:	Deset največjih kapitalskih naložb Kapitalske družbe po vrednosti na 31. 12. 2022	35
Tabela 8:	Sestava kapitalskih naložb Kapitalske družbe glede na velikost lastniškega deleža na 31. 12. 2022	35
Tabela 9:	Deset največjih prejemkov od dividend kapitalskih naložb v letu 2022	37
Tabela 10:	Deset največjih prejemkov od dividend kapitalskih naložb v letu 2021	37
Tabela 11:	Udeležba na skupščinah gospodarskih družb	38
Tabela 12:	Sestava portfeljsko upravljanih finančnih naložb na 31. 12. 2022 in 31. 12. 2021	40
Tabela 13:	Prihodki Kapitalske družbe, d. d., od upravljanja SODPZ v letih 2022 in 2021	42
Tabela 14:	Sestava naložb SODPZ na 31. 12. 2022 in 31. 12. 2021	42
Tabela 15:	Prikaz uresničevanja osrednjih ciljev trajnostnega razvoja Združenih narodov (Sustainable Development Goals – SDGs)	52
Tabela 16:	Sestava posloводства v poslovnem letu 2022	65
Tabela 17:	Sestava nadzornega sveta in komisij v poslovnem letu 2022	65
Tabela 18:	Zunanji člani v komisijah nadzornega sveta v poslovnem letu 2022	66
Tabela 19:	Število zaposlenih na 31. 12. 2022 in povprečno število zaposlenih v letu 2022 po ravneh izobrazbe	86
Tabela 20:	Prikaz vpliva prerazvrstitve enot ciljnih skladov na izkaz poslovnega izida	89
Tabela 21:	Prikaz vpliva prerazvrstitve enot ciljnih skladov na izkaz finančnega položaja	89
Tabela 22:	Prikaz vpliva na prilagoditve v kapitalu na 1. 1. 2021	90
Tabela 23:	Razvrščanje lastniških finančnih naložb v primeru, da je glavni trg borzni trg (kotirajoče lastniške finančne naložbe)	101
Tabela 24:	Razvrščanje nekotirajočih lastniških finančnih naložb	101
Tabela 25:	Razvrščanje ciljnih skladov	101
Tabela 26:	Razvrščanje dolžniških finančnih naložb v primeru, da je glavni trg borzni trg	102
Tabela 27:	Razvrščanje dolžniških finančnih naložb v primeru, da je glavni trg trg trgovcev (trg OTC)	102
Tabela 28:	Število zaposlenih na 31. 12. 2022 in povprečno število zaposlenih v letu 2022 po ravneh izobrazbe	113
Tabela 29:	Pregled gibanja neopredmetenih sredstev in dolgoročnih aktivnih časovnih razmejitev v letu 2022	120

Tabela 30:	Pregled gibanja neopredmetenih sredstev in dolgoročnih aktivnih časovnih razmejitev v letu 2021	120
Tabela 31:	Pregled gibanja opredmetenih osnovnih sredstev v letu 2022	121
Tabela 32:	Pregled gibanja opredmetenih osnovnih sredstev v letu 2021	121
Tabela 33:	Pregled gibanja naložbenih nepremičnin v letu 2022	122
Tabela 34:	Pregled gibanja naložbenih nepremičnin v letu 2021	123
Tabela 35:	Prihodki od najemnin naložbenih nepremičnin in stroški, povezani z naložbenimi nepremičninami	123
Tabela 36:	Gibanje naložb v pridružene družbe v letu 2022	124
Tabela 37:	Gibanje naložb v pridružene družbe v letu 2021	125
Tabela 38:	Gibanje naložbe v skupni podvig v letu 2022	125
Tabela 39:	Gibanje naložbe v skupni podvig v letu 2021	125
Tabela 40:	Gibanje naložb 3. ravni v letu 2022	133
Tabela 41:	Gibanje naložb 3. ravni v letu 2021	134
Tabela 42:	Prehod med ravnmi hierarhije poštene vrednosti sredstev na 31. 12. 2022	134
Tabela 43:	Prehod med ravnmi hierarhije poštene vrednosti sredstev na 31. 12. 2021	134
Tabela 44:	Neto izpostavljenost finančnih sredstev kreditnemu tveganju brez upoštevanja morebitnih zavarovanj na 31. 12. 2022	139
Tabela 45:	Neto izpostavljenost finančnih sredstev kreditnemu tveganju brez upoštevanja morebitnih zavarovanj na 31. 12. 2021	140
Tabela 46:	Gibanje popravka vrednosti za izgubo v letu 2022	140
Tabela 47:	Gibanje popravka vrednosti za izgubo v letu 2021	141
Tabela 48:	Spremembe bruto knjigovodske vrednosti in popravka vrednosti v letu 2022	141
Tabela 49:	Spremembe bruto knjigovodske vrednosti in popravka vrednosti v letu 2021	141
Tabela 50:	Geografska koncentracija kreditne izpostavljenosti finančnih sredstev	142
Tabela 51:	Valutna sestava finančnih sredstev	142
Tabela 52:	Valutno tveganje finančnih sredstev	142
Tabela 53:	Analiza občutljivosti naložb glede na gibanje tržnih obrestnih mer na 31. 12. 2022 – sprememba obrestnih mer za 100 osnovnih točk	143
Tabela 54:	Analiza občutljivosti naložb glede na gibanje tržnih obrestnih mer na 31. 12. 2021 – sprememba obrestnih mer za 100 osnovnih točk	143
Tabela 55:	Tržno tveganje portfelja lastniških vrednostnih papirjev in ciljnih skladov z naložbami v lastniške vrednostne papirje	143
Tabela 56:	Prikaz finančnih sredstev glede na tržnost	144
Tabela 57:	Pričakovani dejanski nediskontirani denarni tokovi na 31. 12. 2022	144
Tabela 58:	Pričakovani dejanski nediskontirani denarni tokovi na 31. 12. 2021	145
Tabela 59:	Potencialne obveznosti	145
Tabela 60:	Prejemki v letu 2022 po kategorijah prejemnikov	146
Tabela 61:	Prejemki članov uprave v letu 2022	147
Tabela 62:	Prejemki članov nadzornega sveta v letu 2022	147
Tabela 63:	Prejemki zunanjih članov komisij nadzornega sveta v letu 2022	148
Tabela 64:	Prejemki članov organov vodenja ali nadzora iz naslova opravljanja funkcije v odvisni družbi Modra zavarovalnica, d. d., v letu 2022	148

Kazalo slik

Slika 1:	Gibanje slovenskega borznega indeksa SBI TOP in nekaterih tujih borznih indeksov v letu 2022, v evrih (indeks: 31. 12. 2021 = 100)	32
Slika 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 2022	33

Seznam uporabljenih kratic

AZN	Agencija za zavarovalni nadzor
BDP	Bruto domači proizvod
BVAL	Bloomberg Valuation Service
CBBT	Composite Bloomberg Bond Trader
ECB	Evropska centralna banka
ESS	Ekonomsko-socialni svet
EU	Evropska unija
EUR	Evro – denarna valuta Evropske monetarne unije
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)
OMRS	Odbor za mednarodne računovodske standarde
OPMSRP	Odbor za pojasnjevanje mednarodnih standardov računovodskega poročanja
OTC	Trg trgovcev (angl. Over The Counter)
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
SURS	Statistični urad 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	Zakon o dodatnih ukrepih za preprečevanje širjenja, omilitev, obvladovanje, okrevanje in odpravo posledic covid-19 (Uradni list RS, št. 206/2021, 11/2022, 17/2022 – skl. US, 52/2022 – odl. US, 141/2022 – ZNUNBZ)
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)
ZIPRS2324	Zakon o izvrševanju proračunov Republike Slovenije za leti 2023 in 2024 (Uradni list RS, št. 150/2022)
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, 105/2022 – ZZNŠPP, 141/2022)
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 – ZIPRS-0304-A, 63/2003 – Odl. US, 133/2003, 135/2003, 25/2004, 63/2004 – ZZRZI, 136/2004 – Odl. US, 2/2004 – ZDSS-1, 54/2004 – ZDoh-1, 8/2005, 72/2005, 111/2005, 23/2006, 69/2006, 112/2006 – Odl. US, 114/2006 – ZUTPG, 17/2007, 5/2008, 5/2008, 10/2008 – ZVarDod, 73/2008, 53/2009, 98/2009 – ZIUZGK, 27/2010 – Odl. US, 38/2010 – ZUKN, 56/2010, 79/2010 – ZPKDPIZ, 94/2010 – ZIU, 57/2011, 94/2011 – Odl. US, 105/2011 – Odl. US, 61/2010 – ZSVarPre, 40/2011 – ZSVarPre-A, 110/2011 – ZDIU12, 40/2012 – ZUJF, 96/2012 – ZPIZ-2, 9/2017 – odl. US, 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 – ZIPRS1415, 111/2013 – ZMEPIZ-1, 44/2014, 85/2014 – ZUJF-B, 95/2014 – ZIUPTDSV-A, 97/2014 – ZMEPIZ-1A, 95/2014 – ZIPRS1415-C, 95/2014 – ZUPPJS15, 95/2014 – ZUJF-C, 31/2015 – ZISDU-3, 90/2015 – ZIUPTD, 90/2015 – ZUPPJS16, 96/2015 – ZIPRS1617, 102/2015, 42/2016 – odl. US, 80/2016 – ZIPRS1718, 88/2016 – ZUPPJS17, 40/2017, 23/2017, 75/2017 – ZIUPTD-A, 65/2017, 71/2017 – ZIPRS1819, 28/2019, 75/2019 – ZIPRS2021, 75/2019 – ZUPPJS2021, 75/2019, 36/2020 – ZIUJP, 49/2020 – ZIUZEOP, 61/2020 – ZIUZEOP-A, 139/2020 – ZUPPJS2021-A, 139/2020, 174/2020 – ZIPRS2122, 189/2020 – ZFRO, 15/2021 – ZDUOP, 51/2021, 74/2021 – ZIPRS2122-A, 121/2021, 162/2021, 187/2021 – ZIPRS2223, 10/2022, 29/2022 – ZUOPD-CE, 150/2022 – ZIPRS2324)
ZPPOGD	Zakon o prejemkih poslovnih oseb v gospodarskih družbah v večinski lasti Republike Slovenije in samoupravnih lokalnih skupnosti (Uradni list RS, št. 21/2010, 8/2011, 23/2014 – ZDIJZ-C)
ZSDH-1	Zakon o Slovenskem državnem holdingu (Uradni list RS, št. 25/2014, 96/2015 – ZIPRS1617, 80/2016 – ZIPRS1718, 71/2017 – ZIPRS1819, 51/2018 – ZIUJGD, 174/2020 – ZIPRS2122, 187/2021 – ZIPRS2223, 140/2022, 150/2022 – ZIPRS2324)
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, 105/2022 – ZZNŠPP)
ZUOPVCE	Zakon o nujnih ukrepih za omilitev posledic zaradi vpliva visokih cen energentov (Uradni list RS, št. 29/2022)
ZZavar-1	Zakon o zavarovalništvu (Uradni list RS, št. 93/2015, 9/2019, 49/2020 – ZIUZEOP, 102/2020)

1 Poudarki letnega poročila

VREDNOST SREDSTEV

Kapitalske družbe, d. d.
je konec leta 2022 dosegla

1,3 mrd eur

VREDNOST SREDSTEV SODPZ

ki ga upravlja Kapitalska družba, d. d.,
je konec leta 2022 dosegla

852,4
mio eur

V SODPZ

je konec leta 2022 varčevalo

50.301

zavarovancev -
članov

POSLOVNI IZID IZ POSLOVANJA za leto 2022

bi brez upoštevanja oblikovanih rezervacij za
nedoseganje zajamčene donosnosti SODPZ znašal

4,6 z upoštevanjem
mio eur teh rezervacij je
znašal **-3,3**
mio eur

**Kapitalska družba, d. d., je
KAPITALSKO MOČNA IN
STABILNA DRUŽBA,
na 31. 12. 2022 ima kapitala**

1,1
mrd eur

PRIHODKI IZ POSLOVANJA

so v letu 2022 dosegli

11,2
mio eur

FINANČNI PRIHODKI

so v letu 2022 dosegli

68,5
mio eur

ČISTI POSLOVNI IZID za

leto 2022 bi brez upoštevanja
nakazila na ZPIZ znašal

-19
mio eur

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

-69
mio eur

Kapitalska družba, d. d.,

je v blagajno ZPIZ v letu 2022
nakazala

50
mio eur

v obdobju med letoma 1999
in 2022 pa je vplačala skupaj
več kot

1
mrd eur



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. 2022 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 upravljanje lastnega premoženja ter upravljanje Sklada obveznega dodatnega pokojninskega zavarovanja (SODPZ) z namenom zagotavljanja dodatnih sredstev za pokojninsko in invalidsko zavarovanje. 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



Bachtiar Djalil, predsednik uprave



Gregor Bajraktarević, član uprave

Kapitalsko družbo, d. d., je v letu 2022 vodila uprava v sestavi:

- | Bachtiar Djalil, predsednik uprave,
- | Gregor Bajraktarević, član uprave.

Predsednika uprave in člana uprave Kapitalske družbe, d. d., je v skladu s statutom družbe in določili ZSDH-1 na podlagi javnega razpisa imenoval nadzorni svet. Od članov uprave je en član imenovan za predsednika uprave. Mandat članov uprave traja štiri leta in so lahko ponovno imenovani.¹

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

¹ Član uprave Gregor Bajraktarević je bil v skladu s 33. členom statuta z 8. 2. 2022 imenovan za obdobje največ enega leta od dneva nastopa funkcije.

2.1.4.2 Nadzorni svet

Nadzorni svet Kapitalske družbe, d. d., je v letu 2022 deloval v naslednji sestavi:

- | Janez Tomšič, predsednik,
- | dr. Boris Žnidarič, namestnik predsednika,
- | mag. Aleksander Mervar, član do 30. 8. 2022,
- | mag. Ladislav Rožič, član,
- | Mirko Miklavčič, član,
- | mag. Boštjan Leskovar,
- | Andreja Cedilnik, članica od 31. 8. 2022.

Nadzorni svet Kapitalske družbe, d. d., imenuje skupščina družbe. V skladu 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 zveze 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 opredeljeno v nadaljevanju, o imenovanju manjkajočih članov nadzornega sveta odloča skupščina družbe po lastni presoji. Predlog kandidatov predstavnikov delničarja 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 2022 deloval v šestčlanski sestavi.

2.1.4.3 Skupščina

Pravice edinega delničarja izvaja Vlada Republike Slovenije.

2.1.5 Politika raznolikosti

Kapitalska družba, d. d., bo v letu 2023 sprejela politiko 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. Ne glede na navedeno je treba upoštevati, da je družba glede politike raznolikosti nadzornega sveta zakonsko omejena, saj je z določbo šestega odstavka 51. člena ZSDH-1 zakonsko opredeljena interesna sestava nadzornega sveta, po kateri sta od skupaj šestih članov dva člana imenovana na predlog zveze oziroma organizacije upokojencev na ravni države, en član pa na predlog sindikalne zveze oziroma konfederacije, reprezentativne za območje države.

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 na bilančni presečni dan ni večje od 500), zato ni zavezana k pripravi izjave o nefinančnem poslovanju.

3 Nagovor uprave

V čedalje bolj zapletenem svetu se vedno bolj izkazuje, kako pomembna je usmerjenost k dolgoročno trajnostno vzdržnim ciljem, ki podpirajo uravnoteženi družbeni in ekonomski razvoj. Po izjemno uspešnem okrevanju globalnega in slovenskega gospodarstva v letu 2021 smo se v začetku leta 2022 soočili z novim geopolitičnim in gospodarskim šokom, ki ga je sprožila vojna v Ukrajini. Energetska in draginjska kriza sta ostro posegli v makroekonomsko okolje ter drastično vplivali na poslovanje podjetij in življenje ljudi. Čeprav se oblikovalci politik osredotočajo na ublažitev vpliva vojne v Ukrajini, se vsi soočamo tudi z jasnimi dolgoročnimi spremembami, vključno s posledicami podnebnih sprememb in digitalne revolucije.

Posredne in neposredne posledice vojne v Ukrajini so se v celoti odrazile z negativnimi gibanji na finančnih trgih, z rekordno inflacijo in nepričakovano hitrim dvigom referenčnih obrestnih mer. Kljub temu je Kapitalska družba, d. d., tudi v letu 2022 uspešno uresničevala svoje dvojno poslanstvo: zagotavljanje dodatnih sredstev za javni sistem pokojninskega in invalidskega zavarovanja ter učinkovito izvajanje poklicnega zavarovanja. Odgovorno korporativno upravljanje in transparentnost, ki predstavljata stalno zavezo Kapitalske družbe, d. d., sta v tako zahtevnih okoliščinah postala pomembnejša kot kadar koli do zdaj.

Pretekla leta dokazujejo, da nobena dejavnost ne more biti popolnoma odporna proti hudim in nepredvidljivim šokom v zunanjem okolju. V pogojih izjemno turbulentnega okolja je Kapitalska družba, d. d., v letu 2022 zaradi oblikovanih rezervacij za nedoseganje zajamčene donosnosti sklada v upravljanju ustvarila izgubo iz poslovanja v višini -3,3 milijona evrov, brez upoštevanja teh rezervacij bi ustvarila dobiček iz poslovanja v višini 4,6 milijona evrov. Čista izguba poslovnega leta 2022 je znašala -69 milijonov evrov. Čisti poslovni izid za leto 2022 bi bil brez nakazila Zavodu za pokojninsko in invalidsko zavarovanje boljši za 50 milijonov evrov in bi znašal -19 milijonov evrov (brez upoštevanja davčnih posledic).

Kapitalska družba, d. d., v vlogi demografskega rezervnega sklada redno vplačuje v javni pokojninski sistem in tako prispeva k pokritju stroškov pokojnin, ki jih izplačuje ZPIZ. ZPIZ-u smo v letu 2022 nakazali 50 milijonov evrov. Skupni znesek vseh dosedanjih nakazil ZPIZ-u, ki jih je od leta 1999 izvedla Kapitalska družba, d. d., je v letu 2022 presegel milijardo evrov. To je več kot 91 % 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 težje prodajljivo premoženje.

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

V Skladu obveznega dodatnega pokojninskega zavarovanja RS, ki je po velikosti drugi največji pokojninski sklad v Sloveniji, so zbrani prihranki več kot 50.000 zavarovancev v skupni višini prek 850 milijonov evrov. Donosnost njihovih sredstev je bila v letu 2022 –9,58 %. Tudi v letu 2022 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. Primarni nadzorni procesi so postali del rednih mesečnih aktivnosti, zato je delovna skupina ob koncu leta zaključila svoje delo.

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. Usmerjeni k ciljem in zavezani poslovni odličnosti želimo dejavno sodelovati pri oblikovanju slovenske pokojninske prihodnosti. Trdna umestitev v shemo celovitega pokojninskega sistema določa glavne poslovne usmeritve Kapitalske družbe, d. d., ki so utemeljene na družbeno odgovornem in trajnostno usmerjenem poslovanju. Čvrsto zasidrani v sedanosti, vendar s pogledom uprtim v prihodnost, želimo soustvarjati prave rešitve za slovensko dolgoživo družbo.



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 2022

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 zveze oziroma organizacije upokojencev na ravni države in en član na predlog sindikalne zveze oziroma konfederacije, reprezentativne 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 2022 je nadzorni svet Kapitalske družbe, d. d., do vključno 30. 8. 2022, ko se je iztekel mandat članu nadzornega sveta mag. Aleksandru Mervarju, deloval v sestavi: Janez Tomšič (predsednik), dr. Boris Žnidarič (namestnik predsednika), mag. Aleksander Mervar (član), mag. Boštjan Leskovar (član), Mirko Miklavčič (član) in mag. Ladislav Rožič (član). Na skupščini družbe, ki je bila 26. 8. 2022, je bila za članico nadzornega sveta imenovana Andreja Cedilnik, in sicer za štiriletni mandat, ki ji je začel teči z 31. 8. 2022. Od navedenega dne dalje je nadzorni svet deloval v sestavi: Janez Tomšič (predsednik), dr. Boris Žnidarič (namestnik predsednika), mag. Boštjan Leskovar (član), Andreja Cedilnik (članica), Mirko Miklavčič (član) in mag. Ladislav Rožič (član).

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, podal tudi izjavo o samoizločitvi v skladu s četrtem odstavkom 59. člena ZSDH-1.

V poslovnem letu 2022 se je nadzorni svet sestal na 17 sejah, pri čemer je bilo izvedenih 7 rednih zasedanj in 10 korespondenčnih sej (10 sej je bilo izvedenih v sestavi, ki je delovala do 30. 8. 2022, nato 7 sej v sestavi, ki je delovala od 31. 8. 2022).

Spremljanje poslovanja Kapitalske družbe, d. d., v letu 2022 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 214. seji, 26. 5. 2022, potrdil Letno poročilo Kapitalske družbe, d. d., za poslovno leto 2021, sprejel Poročilo o preveritvi Letnega poročila družbe za leto 2021 ter potrdil predlog za uporabo bilančnega dobička. Na isti seji je podal tudi predlog skupščini za imenovanje pooblaščenega revizorja družbe za poslovna leta 2022, 2023 in 2024. Poleg navedenega se je seznanil tudi z revidiranim Letnim poročilom Sklada obveznega dodatnega pokojninskega zavarovanja za leto 2021. Na svoji 217. seji, 27. 6. 2022, je

nadzorni svet potrdil Konsolidirano letno poročilo Skupine Kapitalska družba za poslovno leto 2021 in sprejel Poročilo o preveritvi Konsolidiranega letnega poročila Skupine Kapitalska družba za leto 2021. Nadzorni svet je na 218. seji, 28. 7. 2022, potrdil sklic redne letne skupščine družbe, ki je zaradi izteka mandata vsebovala tudi predlog za imenovanje nove članice nadzornega sveta, predstavnice edinega delničarja, ki jo je skladno z zakonom predlagal SDH, d. d.

Nadzorni svet se je tekoče seznanjal s poslovanjem odvisne družbe Modra zavarovalnica, d. d. Posebna pozornost je bila posvečena upravljaljskim aktivnostim družbe, pri čemer je bilo poslovanje posamičnih slovenskih naložb, ki vrednostno predstavljajo pomembnejše naložbe družbe (nekatero med njimi so po Strategiji upravljanja kapitalskih naložb države opredeljene kot strateške oziroma pomembne naložbe), podrobno četrletno obravnavano na sejah nadzornega sveta. Poleg tega je uprava za te naložbe pred uveljavljanjem glasovalnih pravic na njihovih skupščinah pridobila soglasje nadzornega sveta h glasovalnim stališčem, ki jih je oblikovala. Nadzorni svet je na 226. seji, 24. 11. 2022, sklenil, da soglasja h glasovalnim stališčem za skupščine teh družb, upoštevajoč delitev pristojnosti med upravo in nadzornim svetom, ne bo več podajal, ampak se bo v bodoče z glasovalnimi stališči uprave le predhodno seznanil.

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 preseгла, s sklepom nadzornega sveta, določene vrednosti. V letu 2022 je nadzorni svet med tovrstnimi soglasji na 211. seji, 21. 2. 2022, podal soglasje k nakupu terjatev do družbe Sava, d. d., na podlagi uveljavitve predkupne pravice, ki jo je Kapitalska družba, d. d., skupaj s SDH, d. d., uveljavila na podlagi poziva družbe York Global Finance Offshore BDH (Luxembourg) S.A.R.L.

Nadzorni svet je na 227. seji, 13. 12. 2022, podal soglasje k Poslovno-finančnemu načrtu Kapitalske družbe, d. d., za poslovno leto 2023.

Nadzorni svet je za potrebe oblikovanja predloga skupščini za imenovanje treh novih članov nadzornega sveta (zaradi izteka mandata dosedanjim trem članom), predstavnikov deležnikov, na podlagi opravljenega postopka predlaganja kandidatov po določilih 51. člena ZSDH-1 in 19. člena statuta, na 226. seji, 24. 11. 2022, oblikoval predlog skupščini za imenovanje dveh članov nadzornega sveta, ki se imenujeta na predlog zveze oziroma organizacije upokoencev na ravni države in enega člana, ki se imenuje na predlog sindikalne zveze oziroma konfederacije, reprezentativne za območje države. Skupščina družbe, ki je imenovala nove tri člane nadzornega sveta, je bila 2. 2. 2023.

Nadzorni svet je na 222. seji, 15. 9. 2022, na podlagi ugotovitve, da se obema članoma uprave mandata iztečeta v začetku leta 2023, sklenil, da se izvede postopek izbora dveh članov uprave, od katerih bo enega imenoval za predsednika uprave ter potrdil vsebino javnega razpisa. Po opravljenem razpisnem postopku je bil na 226. seji, 24. 11. 2022, Bachtiar Djalil ponovno imenovan za predsednika uprave, Gregor Bajraktarevič pa ponovno imenovan za člana uprave, oba za štiriletni mandat. Bachtiar Djalil je nov mandat predsednika uprave nastopil 4. 1. 2023, Gregor Bajraktarevič pa nov mandat člana uprave 9. 2. 2023.

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 samoocenjevanje je nadzorni svet opravil analizo in sprejel usmeritev, da bo večji poudarek dan izobraževanju članov nadzornega sveta.

Kot posvetovalna telesa nadzornega sveta so v letu 2022 delovale 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 62 in 63.

Delo revizijske komisije nadzornega sveta

Revizijska komisija nadzornega sveta Kapitalske družbe, d. d., je v letu 2022 od 1. 1. 2022 do 14. 9. 2022 delovala v sestavi: mag. Ladislav Rožič, predsednik, mag. Aleksander Mervar, član (do izteka mandata 30. 8. 2022), Mirko Miklavčič, član, ter Natalija Stošički, zunanja članica, in Mojca Verbič, zunanja članica. Od 15. 9. 2022 do 31. 12. 2022 je revizijska komisija delovala v sestavi: Andreja Cedilnik, predsednica, mag. Ladislav Rožič, član, Mirko Miklavčič, član, ter Natalija Stošički, zunanja članica, in Mojca Verbič, zunanja članica.

Revizijska komisija nadzornega sveta se je sestala na osmih sejah, od katerih sta bili dve seji izvedeni korespondenčno. Šest sej komisije je bilo izvedenih v sestavi, ki je delovala do 14. 9. 2022, dve seji pa v sestavi, ki je delovala od 15. 9. 2022.

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. 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. 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 v letu 2022 po opravljenem postopku izbora nadzornemu svetu podala predlog za imenovanje pooblaščenega revizorja za poslovna leta 2022 – 2024 ter pregledala vsebino pogodbe o revidiranju in podala predlog nadzornemu svetu za njeno sklenitev. Izvedla je tudi postopek samoocenjevanja opravljenega dela v preteklem letu. Revizijska komisija je o svojem delu redno obveščala nadzorni svet na njegovih sejah.

Delo akreditacijske komisije nadzornega sveta

Akreditacijska komisija nadzornega sveta Kapitalske družbe, d. d., je v letu 2022 od 1. 1. 2022 do 14. 9. 2022 delovala v sestavi: dr. Boris Žnidarič, predsednik, mag. Aleksander Mervar, član (do izteka mandata 30. 8. 2022), mag. Ladislav Rožič, član, dr. Alenka Stanič, zunanja članica, mag. Irena Prijović, zunanja članica, in

Gorazd Žmavc, zunanji član. Od 15. 9. 2022 do 31. 12. 2022 je akreditacijska komisija delovala v sestavi: dr. Boris Žnidarič, predsednik, mag. Boštjan Leskovar, član, mag. Ladislav Rožič, član, dr. Alenka Stanič, zunanja članica, mag. Irena Prijović, zunanja članica, in Gorazd Žmavc, zunanji član.

Akreditacijska komisija nadzornega sveta se je sestala na treh sejah, od katerih je bila ena seja izvedene korespondenčno. Dve seji komisije sta bili izvedeni v sestavi, ki je delovala do 14. 9. 2022, ena seja pa v sestavi, ki je delovala od 15. 9. 2022. 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 Kapitalske družbe, d. d., je v letu 2022 od 1. 1. 2022 do 14. 9. 2022 delovala v sestavi: mag. Boštjan Leskovar, predsednik, mag. Aleksander Mervar, član (do izteka mandata 30. 8. 2022), in Mirko Miklavčič, član. Od 15. 9. 2022 do 31. 12. 2022 je kadrovska komisija delovala v sestavi: mag. Boštjan Leskovar, predsednik, Mirko Miklavčič, član, in Andreja Cedilnik, članica.

Kadrovska komisija nadzornega sveta se je sestala na devetih sejah, od katerih so bile tri seje izvedene korespondenčno. Pet sej komisije je bilo izvedenih v sestavi, ki je delovala do 14. 9. 2022, štiri seje pa v sestavi, ki je delovala od 15. 9. 2022. Glavne naloge komisije so bile podpora nadzornemu svetu pri:

- oblikovanju podlag za izvedbo postopka za imenovanje predsednika in člana uprave družbe (kompetenčni profil, terminski plan, besedilo javnega razpisa),
- pregled prijav, izvedba razgovorov in oblikovanje predloga nadzornemu svetu za imenovanje predsednika in člana uprave na podlagi izvedenega javnega razpisa,
- predhodni pregled pogodb o zaposlitvi, ki sta se sklenili s članoma uprave,
- določitev spremenljivega prejemka članov uprave družbe.

Komisija je sodelovala tudi pri aktivnostih v zvezi z oblikovanjem predloga kandidata, predstavnika reprezentativnih zvez oziroma konfederacij sindikatov na ravni države, za imenovanje v nadzorni svet Kapitalske družbe, d. d. in pregledu predloga kandidatov, predstavnikov zvez oziroma organizacij upokojujencev na ravni države za imenovanje v nadzorni svet Kapitalske družbe, d. d.

Ocena dela uprave in nadzornega sveta

Na podlagi navedenega tekočega spremljanja in nadziranja poslovanja ter vodenja Kapitalske družbe, d. d., med poslovnim letom ter na podlagi pregleda letnega poročila, ki ga je sestavila in predložila uprava, nadzorni svet ocenjuje, da letno poročilo in v njem vsebovana razkritja prikazujejo dejansko stanje in položaj Kapitalske družbe, d. d. Nadzorni svet ocenjuje, da je uprava Kapitalske družbe, d. d., v poslovnem letu 2022 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 2022 je nadzornemu svetu omogočalo ustrezno opravljanje nadzorne funkcije.

Nadzorni svet sklepoma ugotavlja, da je Kapitalska družba, d. d., tudi v letu 2022 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 2022, ki jo je opravila revizijska družba PricewaterhouseCoopers d. o. o., Ljubljana, in v katerem je izrazila mnenje brez pridržka. Po mnenju revizorja računovodski izkazi v vseh pomembnih pogledih pošteno predstavljajo ločeni finančni položaj družbe na dan 31. 12. 2022, ločeno finančno uspešnost in ločene denarne tokove za tedaj končano leto, v skladu z Mednarodnimi standardi računovodskega poročanja, kot jih je sprejela EU. Nadzorni svet k revizorjevemu poročilu nima pripomb.

c) Sklep o potrditvi letnega poročila za leto 2022

Revidirano letno poročilo za leto 2022 je obravnavala revizijska komisija na 89. seji, 25. 5. 2023, ter nadzorni svet na 230. seji, 2. 6. 2023. Revizijska komisija je letno poročilo ocenila kot ustrezno ter predlagala nadzornemu svetu, da letno poročilo potrdi. Na podlagi določil 282. člena ZGD-1 je nadzorni svet potrdil Letno poročilo Kapitalske družbe pokojninskega in invalidskega zavarovanja, d. d., za leto 2022.



Janez Tomšič
predsednik nadzornega sveta

V Ljubljani, 2. 6. 2023



**POSLOVNO
POROČILO**

5 Organizacija

Kapitalske družbe, d. d.

Obstoječa organizacijska struktura, ki v letu 2022 ni bila predmet sprememb, omogoča opravljanje vseh poslovnih procesov družbe z ustreznim številom zaposlenih in prilagodljivost glede na spremembe v okolju. Osrednja notranja organizacijska enota za izvajanje ključnih procesov družbe je sektor, za izvajanje podpornih poslovnih procesov pa so zadolženi službe in svetovalci uprave. Sektorji, službe in svetovalci uprave so umeščeni neposredno pod upravo družbe.

V letu 2022 je bila organizacijska struktura po posameznih sektorjih in službah naslednja:

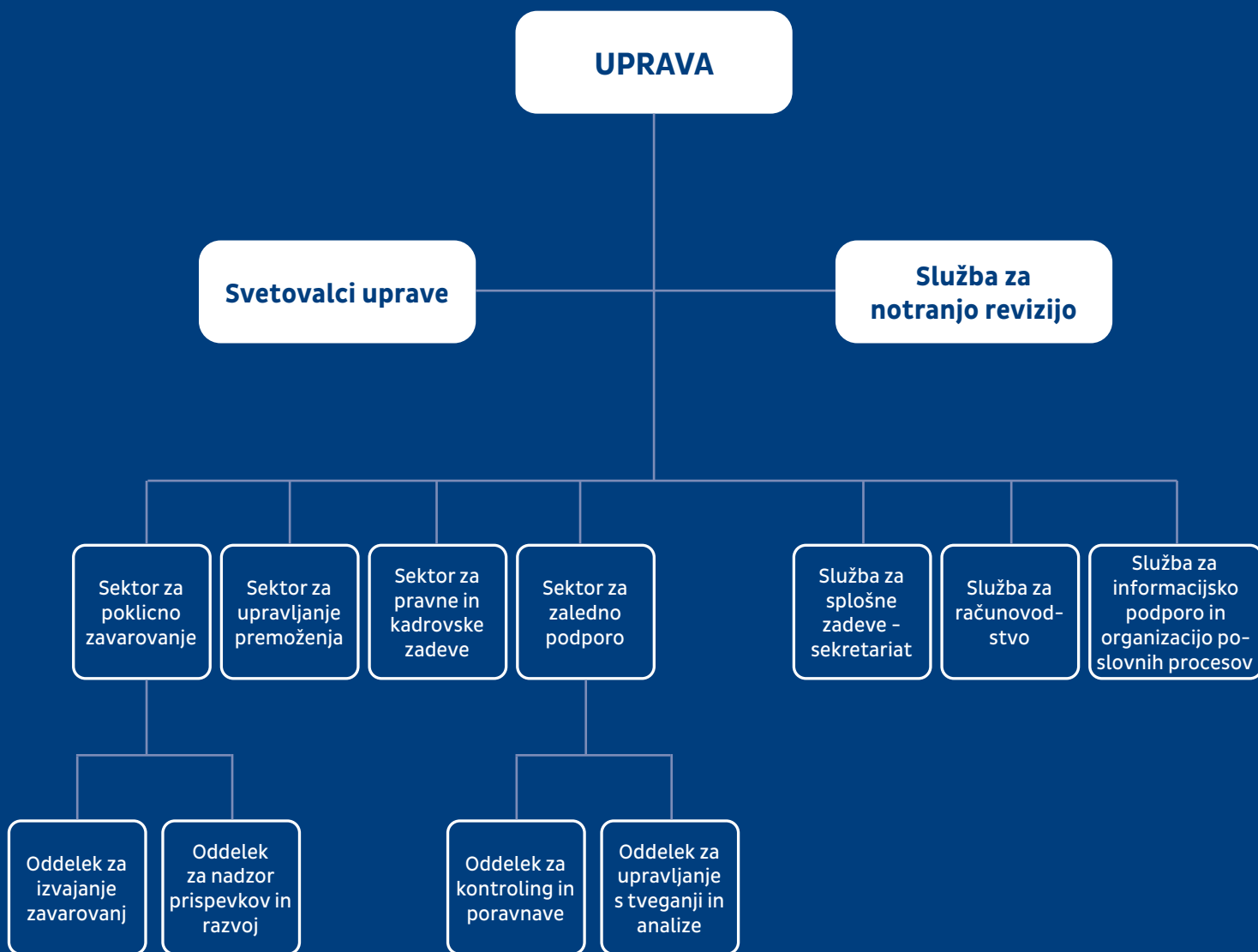
- | Sektor za upravljanje premoženja,
- | Sektor za poklicno zavarovanje:
 - Oddelek za izvajanje zavarovanj,
 - Oddelek za nadzor prispevkov in razvoj,
- | Sektor za zaledno podporo:
 - Oddelek za kontroling in poravnave,
 - Oddelek za upravljanje s tveganji in analize,
- | Sektor za pravne in kadrovske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

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

Delo sektorja vodi izvršni direktor sektorja, delo službe pa vodja službe, pri čemer je izvršnim direktorjem sektorjev prepuščen del odgovornosti in pooblastil za sprejemanje odločitev.

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

Slika 1: Organizacijska struktura
Kapitalske družbe, d. d.,
v letu 2022



5.1 Poročanje o zaposlenih

Na 31. 12. 2022 je bilo v Kapitalski družbi, d. d., 58 zaposlenih, vsi za nedoločen čas. V letu 2022 sta dva delavca na novo sklenila delovno razmerje za nedoločen čas. Dvema delavcema je prenehalo delovno razmerje.

Tabela 1: Število zaposlenih po organizacijskih enotah na 31. 12. 2022 in 31. 12. 2021

Organizacijska enota	31. 12. 2022	31. 12. 2021
Uprava	2	2
Svetovalci uprave	3	3
Sektor za upravljanje premoženja	10	9
Sektor za poklicno zavarovanje	14	15
Sektor za pravne in kadrovske zadeve	7	7
Sektor za zaledno podporo	7	8
Služba za notranjo revizijo	2	2
Služba za računovodstvo	4	4
Služba za splošne zadeve – sekretariat	6	6
Služba za informacijsko podporo in organizacijo poslovnih procesov	3	4
Skupaj	58	60

V Kapitalski družbi, d. d., je zaradi narave dela zaposlen večinoma visoko strokoven kader. Od vseh zaposlenih je bilo 31. 12. 2022 43 % delavcev z doseženo 7. ravno izobrazbo, 16 % delavcev z doseženo ravno izobrazbo 8/1 in 3 % delavcev z doseženo ravno izobrazbo 8/2.

Strukturo zaposlenih po spolu sestavlja 67 % žensk in 33 % moških. Povprečna delovna doba delavcev na 31. 12. 2022 je bila pri moških 19 let in 6 mesecev, pri ženskah pa 21 let in 5 mesecev. Povprečna starost tako pri moških kot pri ženskah je znašala 46 let.

6 Poslovanje

Kapitalske družbe, d. d.

6.1 Makroekonomski okvir poslovanja

6.1.1 Bruto domači proizvod, inflacija in stopnja brezposelnosti

Svetovno gospodarstvo so v letu 2022 močno prizadeli ruska invazija na Ukrajino, izredne razmere na energetskih trgih, močno zviševanje inflacije in občutno zvišanje obrestnih mer s strani največjih centralnih bank. Dodatno sta na gospodarsko aktivnost negativno vplivala nepremičninska kriza na Kitajskem in vzdrževanje politike strogih ukrepov omejevanja epidemije covid-19, pri kateri je Kitajska, v nasprotju s preostalim svetom, vztrajala vse do novembra 2022.

Rast gospodarske aktivnosti v prvi polovici leta 2022 je bila še razmeroma ugodna zlasti zaradi hitrega okrevanja storitev in zasebne potrošnje po sprostitvi ukrepov, povezanih z omejevanjem epidemije covid-19. Po visoki, 6,3-odstotni svetovni gospodarski rasti v letu 2021 je gospodarska rast v letu 2022 znašala 3,4 %. Gospodarska rast držav evroobmočja je v letu 2022 znašala 3,5 %.² Po ohlajanju rasti v drugi polovici leta je v zadnjem četrtletju vseeno nekoliko preseгла pričakovanja analitikov, kar je predvsem odražalo učinke sprejetih dogovorov in ukrepov za blaženje energetske krize na kazalnike zaupanja in umirjanje cen energentov kot tudi posledico milejše zime in ohranitve visokih zalog plina. Na zmanjševanje gospodarske rasti v letu 2022 so vplivali energetska kriza, visoka odvisnost Evrope od ruskih energentov ter uvedba sankcij proti Rusiji, vpliv visoke inflacije na kupno moč gospodinjstev in na višanje stroškov poslovanja podjetij, motnje v dobavnih verigah ter ohlajanje svetovnega gospodarstva in zaostreni pogoji financiranja zaradi normalizacije denarnih politik. Navedeni dejavniki bodo predvidoma vplivali tudi na gospodarsko aktivnost v letu 2023.

Vojna v Ukrajini, ki se je začela z rusko invazijo 24. 2. 2022, je pomenila uresničitev enega izmed večjih geopolitičnih tveganj v Evropi. Poleg strmega zviševanja cen energentov in hrane smo v letu 2022 zaradi visoke odpornosti trga dela, presežnih prihrankov in fiskalnih ukrepov držav zabeležili prelivanje rasti cen tudi v ostale proizvode in storitve. Inflacija, ki smo jo zaznali že v letu 2021, se je v letu 2022 dodatno okrepila ter v državah evroobmočja znašala 8,4 %, v ZDA 8 % in v Sloveniji 10,3 %.³

Trg delovne sile ostaja močan v ZDA in tudi v Evropi. Stopnja brezposelnosti v ZDA je dosegla zgodovinski minimum, in sicer 3,6 %, pri čemer je število zaposlenih raven pred nastopom pandemije covid-19 preseglo šele konec leta 2022. Delež aktivnega prebivalstva ostaja majhen in se ni povečal na raven pred pandemijo. V Evropi se je stopnja brezposelnosti prav tako znižala in je konec leta 2022 znašala 6,7 %.⁴

Slovenija je v letu 2022 imela 5,4-odstotno rast gospodarske aktivnosti, ki večinoma izhaja iz prve polovice leta (9,4 % medletno) in okrevanja po epidemiji. Potrošnja gospodinjstev se je povečala za 9,1 %, kar je le malo manj kot v letu 2021. Še vedno visoka rast je povezana predvsem s sproščanjem zaježitvenih ukrepov v začetku leta in nadaljnjo rastjo zaposlenosti ter do sredine leta tudi unovčevanjem

² Vsi podatki o gospodarski rasti so podatki IMF.

³ Podatek o inflaciji v evroobmočju in v ZDA je podatek IMF, podatek o inflaciji v Sloveniji je podatek SURS.

⁴ Podatki IMF.

bonov za pomoč v epidemiji najbolj prizadetim delom storitvenega sektorja; v primerjavi s predhodnim letom so potrošniki tudi manjši del tekočih dohodkov namenili varčevanju. S padanjem zaupanja potrošnikov, ki se je začelo spomladi in je bilo povezano z negotovostjo glede energetske in prehranske krize, ter zmanjševanjem kupne moči zaradi naraščajoče inflacije se je trošenje gospodinjstev do konca leta umirilo. Pri tem so vladni ukrepi za omilitev posledic epidemije v pomladanskem in draginje v jesenskem času preprečili še večji realni upad povprečnega razpoložljivega dohodka. Pozitivno so k rasti pripevale tudi bruto investicije, zlasti v gradbeništvu, kjer so se krepile investicije v zgradbe in objekte, spodbujene z višjo investicijsko aktivnostjo države in nadaljnjo rastjo stanovanjskih investicij. Rast izvoza je bila zaradi umiritve rasti blagovnega izvoza precej nižja kot leta 2021. Nižja je bila tudi od rasti uvoza, kar je prispevalo k negativnemu prispevku salda menjave s tujino k rasti BDP v letu 2022.⁵

Število delovno aktivnih prebivalcev Slovenije je v letu 2022 doseglo rekordne vrednosti in se je v primerjavi z letom 2021 povečalo za 2 %, pri čemer je bilo največje povečanje v panogi gradbeništvu. Število brezposelnih je bilo ob koncu leta za okoli petino manjše kot leto prej. Inflacija se je okrepila na 10,3 %, k inflaciji pa je največ prispevala rast cen hrane in brezalkoholnih pijač.⁶

Svet v leto 2023 vstopa z nizko, podpovprečno stopnjo gospodarske rasti in z inflacijskimi stopnjami, ki se na mesečni ravni umirjajo, vendar ostajajo na visokih ravneh, ki močno presegajo ciljne vrednosti centralnih bank. V Evropi bo gonilo rasti načrt RePowerEU, v ZDA zakon o zniževanju inflacije, na Kitajskem nov petletni načrt, pozornost in investicije v Evropi pa se bodo krepile na področju povečevanja energetske neodvisnosti in okoljskih tveganj. IMF v januarskem poročilu za leto 2023 napoveduje svetovno gospodarsko rast v višini 2,9 % in padec inflacije, merjeno na globalni ravni, z 8,8 % v letu 2022 na 6,6 % v letu 2023.

V tabeli prikazujemo makroekonomske agregate (bruto domači proizvod, stopnjo inflacije in stopnjo brezposelnosti) v Sloveniji in v pomembnejših svetovnih državah oziroma območjih za leto 2022.

Tabela 2: Bruto domači proizvod, stopnja inflacije in stopnja brezposelnosti, podatki za leto 2022

	Stopnja inflacije na letni ravni, v %	Rast BDP, na letni ravni, v %	Stopnja brezposelnosti, v %
Slovenija	10,3	5,4	3,5
Nemčija	8,6	1,8	5,3
Območje evra	8,4	3,5	6,7
ZDA	8	2,1	3,6
Kitajska	2	3	5,5

Vir: Bloomberg (22. 3. 2023), UMAR, SURS (2. 3. 2023).

⁵ Podatki SURS in UMAR.

⁶ Podatki SURS in UMAR.

6.1.2 Obrestne mere

Zviševanju inflacije je sledilo zaostrovanje monetarnih politik z intenzivnim tempom zviševanja obrestnih mer s strani največjih centralnih bank. Ameriška centralna banka je v letu 2022 obrestno mero dvignila sedemkrat v skupni višini 4,25 odstotne točke, poleg tega pa je že začela zmanjševati njeno bilančno vsoto z aktivno prodajo naložb. Evropska centralna banka, ki je z zvišanjem obrestnih mer začela precej pozneje kot ameriška, je to zvišala štirikrat v skupni višini 2,5 odstotne točke in napovedala začetek zmanjševanja bilančne vsote v letu 2023, v začetku s strategijo samo delnega reinvestiranja zapadlih obveznic. Angleška centralna banka je obrestno mero zvišala za 3,25 odstotne točke. Japonska centralna banka obrestne mere ni zvišala, centralna banka Kitajske pa je med redkimi centralnimi bankami, ki je v letu 2022 vodila stimulatívno monetarno politiko monetarnega sproščanja in zmanjševala odstotek obveznih rezerv bank.

Tabela 3: Temeljne obrestne mere pomembnejših centralnih bank

	Raven temeljne obrestne mere na 31. 12. 2022
Območje evra	2,5 % (temeljna o. m.) 2,0 % (depozitna o. m.)
ZDA	4,25–4,50 %
Anglija	3,25 %
Japonska	–0,10 %
Kanada	4,25 %
Kitajska	4,35 %

Vir: Bloomberg (7. 2. 2023).

6.2 Gibanja na finančnih trgih

V letu 2022 smo zabeležili občutne padce cen lastniških in tudi dolžniških vrednostnih papirjev. Z normalizacijo denarnih politik centralnih bank je leto 2022 drugo zaporedno leto negativnih donosnosti dolžniških vrednostnih papirjev. Obseg zvišanja medbančnih obrestnih mer in tudi donosnosti državnih obveznic v letu dni predstavlja zgodovinske ekstreme, kar je krojilo usodo tako trgu dolžniških kot lastniških vrednostnih papirjev. Padci cen dolžniških vrednostnih papirjev v letu 2022 presegajo padce lastniških vrednostnih papirjev.

Šestmesečni (6m) Euribor se je zvišal z vrednosti –0,54 % na vrednost 2,7 % in dosegel ravni iz leta 2009, donosnost do zapadlosti 10-letne nemške državne obveznice pa se je zvišala z –0,18 % na 2,57 %. Povprečni padec cen državnih obveznic (–18,4 %) je bil zaradi daljše povprečne ročnosti teh naložb višji od povprečnega padca cen podjetniških obveznic (–14,2 %), hkrati pa smo na trgu obveznic zabeležili tudi širjenje kreditnih pribitkov, kar je dodatno prispevalo k negativni donosnosti teh naložb.

Svetovni delniški indeks MSCI World (MSCI Daily TR Gross World) je v evro valuti izgubil 12,6 %. Na trgu lastniških vrednostnih papirjev so bili negativni donosi zabeleženi v državah v razvoju in tudi v razvitih državah ter v vseh panogah, razen v panogi energija. Indeks slovenskih delnic prve kotacije je skupaj z dividendno donosnostjo dosegel 11-odstotni padec vrednosti.

V letu 2022 smo na trgu surovin zaznali pomembnejšo rast cene železove rude in nafte, med pomembnejšimi valutami pa apreciacijo vrednosti ameriškega dolarja, švicarskega franka in ruskega rublja ter padec vrednosti britanskega funta in japonskega jena.

Tabela 4: Donosnosti najpomembnejših finančnih trgov

	Donosnosti v letu 2022, merjene v EUR, vključno z dividendno donosnostjo
Delniški indeksi	
SBITOP – Slovenija	-11,0 %
DAX – Nemčija	-12,4 %
Dow Jones – ZDA	-1,0 %
NIKKEI 225 – Japonska	-14,0 %
MSCI World TR – globalni	-12,6 %
Obvezniški indeksi	
IBOXX EUR Sovereigns TR index – državne EUR obveznice	-18,44 %
IBOXX EUR Corporates TR Index – podjetniške EUR obveznice	-14,17 %
Devizni tečaj in surovine	
EUR/USD	-5,8 %
Surova nafta – BRENT	25,8 %
Zlato	6,02 %

Vir: Bloomberg (7. 2. 2023).

Slika 1: Gibanje slovenskega borznega indeksa SBI TOP in nekaterih tujih borznih indeksov v letu 2022, v evrih (indeks: 31. 12. 2021 = 100)



Vir: Bloomberg (7. 2. 2023).

Slika 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 2022



Vir: Bloomberg (7. 2. 2023).

6.3 Upravljanje naložb

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

- | kapitalске naložbe,
- | opuščeni vrednostni papirji,⁷
- | vrednostni papirji z registrskih računov,⁸
- | portfeljske naložbe.

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

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

⁸ Vrednostni papirji z registrskih računov, pridobljeni iz 48.a člena ZNVP-1.

Tabela 5: Finančna sredstva Kapitalske družbe, d. d., na 31. 12. 2022 in 31. 12. 2021

Vrsta naložbe	Vrednost	Delež	Vrednost	Delež
	(v 000 EUR)	(v %)	(v 000 EUR)	(v %)
	31. 12. 2022		31. 12. 2021	
Kapitalske naložbe	668.591	59,3	773.612	59,9
Strateške naložbe ⁹	189.000	16,8	188.225	14,6
Pomembne naložbe	411.535	36,5	521.947	40,4
Portfeljske naložbe	68.056	6,0	63.440	4,9
Opuščeni vrednostni papirji	213	0,0	206	0,0
Vrednostni papirji z registrskih računov	6.420	0,6	0	0,0
Portfeljske naložbe	452.953	40,1	517.871	40,1
Portfeljske lastniške naložbe	18.094	1,6	6.510	0,5
Portfeljske dolžniške naložbe	396.488	35,1	462.399	35,8
Denarna sredstva	9.955	0,9	26.535	2,1
Naložba v finančno terjatev	28.416	2,5	22.427	1,7
Skupaj finančna sredstva	1.128.177	100,0	1.291.689	100,0

6.3.1 Upravljanje kapitalских naložb

6.3.1.1 Sestava kapitalских 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 2022 znašalo 32, in sicer 27 naložb v delniške družbe in pet naložb v družbe z omejeno odgovornostjo.

Vrednost kapitalских naložb na 31. 12. 2022 je znašala 668.591 tisoč evrov in se je v primerjavi s predhodnim letom znižala za 105.021 tisoč evrov.

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

Tabela 6: Razvrstitev kapitalских naložb Kapitalske družbe na 31. 12. 2022 in 31. 12. 2021 v skladu z Odlokom o strategiji upravljanja kapitalских naložb države

Vrsta naložbe	2022			2021		
	Število naložb	Vrednost (v 000 EUR)	Delež v portfelju kapitalских naložb (v %)	Število naložb	Vrednost (v 000 EUR)	Delež v portfelju kapitalских naložb (v %)
Strateške naložbe	10	189.000	28,2	10	188.225	24,3
Pomembne naložbe	6	411.535	61,6	6	521.947	67,5
Portfeljske naložbe	16	68.056	10,2	17	63.440	8,2
Naložbe v stečaju ali likvidaciji	0	0	0	1	0	0
Skupaj kapitalские naložbe	32	668.591	100	34	773.612	100

⁹ Razvrstitev strateških, pomembnih in portfeljskih naložb je v skladu z Odlokom o strategiji upravljanja kapitalских naložb države.

Tabela 7: Deset največjih kapitalskih naložb Kapitalske družbe po vrednosti na 31. 12. 2022

Zap. št.	Naziv družbe	Delež v kapitalu izdajatelja (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.	33,33
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, takih naložb je 24. Natančnejši pregled sestave naložb glede na velikost lastniškega deleža je v spodnji tabeli.

Tabela 8: Sestava kapitalskih naložb Kapitalske družbe glede na velikost lastniškega deleža na 31. 12. 2022

Lastniški delež v osnovnem kapitalu družb	Aktivne naložbe
Do vključno 9,99 %	18
Od 10,00 % do vključno 19,99 %	6
Od 20,00 % do vključno 49,99 % (pridružene družbe)	6
Od 50,00 % do vključno 100,00 % (odvisna družba in skupni podvig)	2
Skupno število naložb	32

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 2022 je Kapitalska družba, d. d., za svoje premoženje objavila dve javni vabili k dajanju ponudb za nakup delnic in poslovnih deležev, in sicer za prodajo poslovnega deleža v družbi Elan Inventa, d. o. o., in delnic družbe Nika Brežice, d. d. Obe naložbi sta bili prodani v skupni višini 608 tisoč evrov.

Pri devetih naložbah je Kapitalska družba, d. d., prejela izplačilo denarne odpravnine v skupni višini 1.538 tisoč evrov, pri dveh naložbah je sprejela prevzemno ponudbo v skupni višini 35 tisoč evrov.

Iz sodnega registra sta bili izbrisani dve družbi, in sicer MTT TT, d. d. – v stečaju in Resevna, d. d. – v stečaju.

SDH, d. d., je v letu 2022 tudi v imenu Kapitalske družbe, d. d., objavil javno vabilo k dajanju ponudb za nakup delnic družbe Cetus, d. d. Prodajni postopek še ni zaključen.

6.3.1.3 Nakupi gospodarskih družb

Dne 31. 1. 2022 sta Kapitalska družba, d. d., in SDH, d. d., od družbe York prejeli poziv za uveljavitev predkupne pravice za nakup delnic Save, d. d., in finančne terjatve do Save, d. d., v lasti York v skupni vrednosti 38.000 tisoč evrov, od tega za delnice družbe 32.011 tisoč evrov in za finančno terjatev 5.989 tisoč evrov.

SDH, d. d., je 17. 2. 2022 seznanil Kapitalsko družbo, d. d., da bodo predkupno pravico za nakup delnic uveljavljali sami v celoti. Hkrati so predlagali, da Kapitalska družba, d. d., izvede nakup terjatve York.

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 tisoč evrov. 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 tisoč evrov, medtem ko je SDH, d. d., prevzel vseh 12.571.257 delnic družbe Sava, d. d., za kupnino v višini 32.011 tisoč evrov.

Dne 15. 9. 2022 je bil izveden zaključek posla z dne 28. 2. 2022, ko je Kapitalska družba, d. d., skupaj s SDH, d. d., uveljavila predkupno pravico.

Kapitalska družba, d. d., je v letu 2022 od prodajalcev prejela eno ponudbo za nakup delnic ali deležev.

Dne 25. 9. 2015 je bil sprejet Zakon o nematerializiranih vrednostnih papirjih (ZNVP-1), ki je v prehodnih in končnih določbah določal, da Centralna depotna družba ukine registrske račune pravnih oseb do 30. 9. 2016, registrske račune drugih oseb pa do 1. 1. 2017. Nematerializirani vrednostni papirji na registrskih računih, ki do izteka roka za ukinitvev registrskih računov ne bi bili preneseni na druge račune, bi se v skladu s pravili centralne depotne družbe prenesli na račun pristojnega sodišča, zanje pa bi se uporabljale določbe aktov, ki urejajo položitev stvari pri sodišču. Z nadaljnjimi spremembami in dopolnitvami Zakona o nematerializiranih vrednostnih papirjih (ZNVP-1A) je bilo določeno, da ne glede na določbe zakona, ki ureja postopek sodnega depozita, pripadejo nematerializirani vrednostni papirji, ki bi drugače pripadli Republiki Sloveniji, Kapitalski družbi, d. d. Zakon je bil v tem delu spremenjen še drugič 18. 6. 2019 z Zakonom o spremembah in dopolnitvah Zakona o nematerializiranih vrednostnih papirjih (ZNVP-1B), ki je dodatno uredil prenos nematerializiranih vrednostnih papirjev, ki so do 31. 8. 2019 ostali vpisani na ukinjenih registrskih računih, v dobro skupnega namenskega računa za prenos na Kapitalsko družbo, d. d.

Prenos vrednostnih papirjev s skupnega namenskega računa za prenos na Kapitalsko družbo, d. d., na posebni račun Kapitalske družbe, d. d., ureja 48.a člen ZNVP-1. V skladu s tretjim odstavkom 48.a člena ZNVP-1 so morale osebe, katerih nematerializirani vrednostni papirji so bili preneseni na skupni namenski račun za prenos na Kapitalsko družbo, d. d., ki ga vodi KDD, oziroma drugi upravičenci do 31. 12. 2021 zahtevati, da se preneseni nematerializirani vrednostni papirji oziroma nematerializirani vrednostni papirji, ki so slednje nadomestili, prenesejo na račun pri članu centralne depotne družbe. Po izteku tega roka so bili vrednostni papirji, za katere niso bile vložene zahteve upravičencev, s skupnega namenskega računa za prenos na Kapitalsko družbo, d. d., preneseni na posebni račun Kapitalske družbe, d. d.

S 1. 1. 2022 je tako Kapitalska družba, d. d., postala imetnica teh vrednostnih papirjev na podlagi zakona, s čimer je upravičena izvrševati vsa upravičenja iz tako pridobljenih vrednostnih papirjev. S tem dnem so tako nekdanji imetniki izgubili vsa upravičenja iz teh vrednostnih papirjev. Kapitalska družba, d. d. je tako v letu 2022 na podlagi 48.a člena ZNVP-1 pridobila delnice oziroma poslovne deleže v 153 družbah.

Poleg navedenega je centralna depotna družba na podlagi petega odstavka 48.a člena ZNVP-1 izročila Kapitalski družbi, d. d., v 15 dneh, šteto od dneva prenosa nematerializiranih vrednostnih papirjev, tudi vse donose, izplačila in denarna nadomestila, ki jih je prejela za nematerializirane vrednostne papirje, prenesene v dobro skupnega namenskega računa za prenos na Kapitalsko družbo, d. d., po drugem odstavku 48.a člena ZNVP-1, in sicer brez dodatnih obresti do izteka navedenega 15-dnevnega roka.

Prihodki iz pridobitve navedenih vrednostnih papirjev so pripoznani v izkazu poslovnega izida kot finančni prihodek iz deležev v družbah v višini 12.320 tisoč evrov.

6.3.1.4 Dividende domačih gospodarskih družb

Kapitalska družba, d. d., je v letu 2022 dosegla 34.820 tisoč evrov prejemkov od dividend domačih gospodarskih družb in dividend iz naložb opuščenih vrednostnih papirjev in vrednostnih papirjev z registrskih računov, kar je za 6.435 tisoč evrov več kot v letu 2021, ko so te dosegle skupaj 28.385 tisoč evrov. Pri tem je prvih deset kapitalskih naložb po višini prejete dividende prispevalo kar 99 % vseh dividend domačih gospodarskih družb v lasti Kapitalske družbe, d. d.

Izplačilo dividend je bilo v letu 2022 izglasovano na skupščinah 62 kapitalskih naložb, v katerih ima Kapitalska družba, d. d., lastniški delež. V letu 2021 so bile dividende izglasovane na skupščinah 24 kapitalskih naložb, v katerih je imela Kapitalska družba, d. d., lastniški delež.

Tabela 9: Deset največjih prejemkov od dividend kapitalskih naložb v letu 2022

Zap. št.	Izdajatelj	Dividenda na delnico v letu 2022 (v EUR)	Dividenda skupaj v letu 2022 (v 000 EUR)
1.	Krka, d. d.	5,63	19.750
2.	Petrol, d. d.	30,00	5.240
3.	Modra zavarovalnica, d. d.	0,0309	4.700
4.	Telekom Slovenije, d. d.	4,50	1.645
5.	Loterija Slovenije, d. d.	66,00	1.226
6.	Luka Koper, d. d.	1,14	801
7.	Hotelske nepremičnine, d. o. o.	1.000.000,00	500
8.	Cetis, d. d.	29,50	468
9.	Zavarovalnica Triglav, d. d.	3,70	141
10.	Elektro Primorska, d. d.	0,12	45

Tabela 10: 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	17.466
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	31

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

Kapitalska družba, d. d., je v zvezi z upravljanjem kapitalskih naložb v obdobju od 1. 1. 2022 do 31. 12. 2022 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, v marcu 2021 in nazadnje v juniju 2022.

Kapitalska družba, d. d., si kot dejavna udeleženka na slovenskem kapitalskem trgu prizadeva v prakso vpeljati sodobne načine korporativnega upravljanja, s katerimi želi doseči, da so vnaprej jasno in javno opredeljena načela, postopki in merila, po katerih se ravna pri izvrševanju svojih lastniških pravic. V ta namen je od leta 2009 do decembra 2014 uporabljala lasten Kodeks korporativnega upravljanja Kapitalske družbe, d. d., ki je določal politiko in postopke izvrševanja 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. Vsakokrat 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 2022. 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 upravičenja 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 2022, delovala v skladu s sprejetim Kodeksom. Razkritja delovanja Kapitalske družbe, d. d., na skupščinah družb so objavljena na spletni strani Kapitalske družbe, d. d.

6.3.1.6 Udeležba na skupščinah gospodarskih družb

Kapitalska družba, d. d., je bila v letu 2022 v svojem imenu in na račun pokojninskega sklada v upravljanju upravičena do udeležbe na 176 skupščinah delničarjev oziroma družbenikov gospodarskih družb. Predstavniki Kapitalske družbe, d. d., so se udeležili 30 skupščin, na katerih je Kapitalska družba, d. d., samostojno uresničevala glasovalno pravico. V skladu s 53. členom ZSDH1 je glasovalne pravice Kapitalske družbe, d. d., na 33 skupščinah v imenu in na račun Kapitalske družbe, d. d., izvrševal SDH, d. d., zaposleni Kapitalske družbe, d. d., so bili pooblaščen za udeležbo in izvrševanje vseh pravic delničarja, razen izvrševanja glasovalne pravice. Kapitalska družba, d. d., se ni udeležila 104 skupščin iz naložb opuščenih vrednostnih papirjev in vrednostnih papirjev z registrskih računov, saj poleg nepomembnega deleža v kapitalu tudi ni bilo poslovnih razlogov, ki bi bili v interesu Kapitalske družbe, d. d. Devet skupščin je bilo pred zasedanjem preklicanih.

Tabela 11: Udeležba na skupščinah gospodarskih družb

Oblika udeležbe	Število skupščin
Udeležba in glasovanje zaposlenih Kapitalske družbe, d. d.	30
Udeležba zaposlenih Kapitalske družbe, d. d., glasovanje s strani SDH, d. d.	33
Skupaj	63

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 pri skupnih naložbah.

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 2022 ZPIZ nakazala 50 milijonov evrov.

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

6.3.2 Opuščeni vrednostni papirji in vrednostni papirji z registrskih računov

Na 31. 12. 2022 ima Kapitalska družba, d. d., iz opuščenih vrednostnih papirjev in vrednostnih papirjih z registrskih računov, pridobljenih na podlagi 48.a člena ZNVP-1, v lasti naložbe v 160 izdajateljih, ki jih ima razdeljena na dva portfelja, in sicer jih je 95 na opuščenih vrednostnih papirjih in 139 na vrednostnih papirjih z registrskih računov. Skupna vrednost obeh portfeljev na dan 31. 12. 2022 je znašala 6.633 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.

Skupna vrednost portfeljsko upravljanjih finančnih naložb se je v letu 2022 znižala za 64,9 milijona evrov, večinoma kot posledica negativnih donosov na globalni ravni pri vseh naložbenih razredih. Največje znižanje vrednosti so imeli investicijski skladi, ki investirajo v lastniške in tudi dolžniške naložbe, in sicer za 62,6 milijona evrov. Razlog je v negativnih globalnih donosih vseh naložbenih razredov v letu 2022. Vrednost obveznic se je znižala za 5,6 milijona evrov in je v največji meri posledica znižanja vrednosti obvezniških naložb, v manjši meri pa skupnega učinka novih nakupov in zapadanj posameznih obveznic. Delnice so dosegle rast vrednosti v višini 11,6 milijona evrov, kar je posledica predvsem

zamenjav investicijskih skladov v delnice posameznih podjetij. Sprememba na denarnih sredstvih je posledica aktivnega upravljanja likvidnosti znotraj portfeljskih naložb in upravljanja likvidnosti zaradi preostalega operativnega delovanja družbe.

Pet največjih naložb portfeljsko upravljanjih finančnih naložb na 31. 12. 2022 predstavljajo indeksni delniški skladi, ki sledijo ameriškemu indeksu S&P 500 (SPY US), in indeksni skladi, ki sledijo svetovnemu indeksu delnic MSCI World (SMSWLD GY, XMWO GY, IWDA LN in XDWD GY). Pet največjih naložb med obveznicami na 31. 12. 2022 predstavljajo dve obveznici Republike Slovenije, obveznice Francije, Nemčije in Romunije. Naložba v finančno terjatev v višini 28,4 milijona evrov predstavlja zavarovano terjatev do družbe Sava, d. d. Pet največjih naložb med delnicami predstavljajo naložbe v delnice podjetij, in sicer TotalEnergies SE, Novo Nordisk A/S, BP Plc, Roche Holding AG in UBS Group AG.

Tabela 12: Sestava portfeljsko upravljanjih finančnih naložb na 31. 12. 2022 in 31. 12. 2021

Vrsta naložbe	Vrednost	Delež (v %)	Vrednost	Delež (v %)
	31. 12. 2022		31. 12. 2021	
Investicijski skladi	313.896	69,3	376.512	72,7
Obveznice	79.145	17,5	84.719	16,4
Delnice	18.094	4,0	6.510	1,3
Komercialni zapisi	1.493	0,3	1.168	0,2
Naložba v finančno terjatev	28.416	6,3	22.427	4,3
Zakladne menice	1.954	0,4	0	0,0
Denarna sredstva	9.955	2,2	26.535	5,1
Skupaj portfeljsko upravljane finančne naložbe	452.953	100,0	517.871	100,0

6.4 Naložbene nepremičnine

Kapitalska družba, d. d., je bila v letu 2022 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. 2022 so bili oddani vsi poslovni prostori in 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 v skladu z določbami Zakona o pokojninskem in invalidskem zavarovanju (ZPIZ-2), Zakona o organiziranosti in delu v policiji (ZODPol) ter Zakona o uresničevanju javnega interesa za kulturo (ZUJIK).

V poklicno zavarovanje, ki je leta 2001 nadomestilo štetje zavarovalne dobe s povečanjem, so vključeni zavarovanci, ki opravljajo posebno težka in zdravju škodljiva dela, ter zavarovanci, ki opravljajo dela, ki jih po določeni starosti ni mogoče uspešno poklicno opravljati. Poklicno zavarovanje je 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 članov 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 obdobju od 1. 1. 2022 do 19. 11. 2022 je veljal Pokojninski načrt poklicnega zavarovanja, ki je bil sprejet zaradi podaljšanja prehodnega obdobja veljavnosti diferencirane prispevne stopnje in deleža čiste vrednosti sredstev SODPZ, do katerega se oblikujejo nerazporejene solidarnostne rezerve, za obdobje od 1. 1. 2022 do 31. 12. 2023. Od 20. 11. 2022 se uporablja spremenjeni Pokojninski načrt poklicnega zavarovanja, sprejet zaradi ukinitve zahteve za predložitev kopije uradnega osebnega dokumenta za namen identifikacije vlagatelja zahtevka pri uveljavitvi pravic iz poklicnega zavarovanja. Druga sprememba se nanaša na prenehanje poklicnega zavarovanja, ki po novem preneha tudi ob prenehanju opravljanja dela na delovnem mestu, za katero je obvezna sklenitev poklicnega zavarovanja, s polnim delovnim časom.

Na 31. 12. 2022 je bilo v SODPZ vključenih 50.301 zavarovancev članov, kar je 1.214 več kot konec leta 2021. Dejanska donosnost SODPZ je v letu 2022 znašala -9,58 %, zajamčena donosnost SODPZ pa je bila 0,05 %. Stanje solidarnostnih rezerv na 31. 12. 2022 je znašalo 5.430 tisoč evrov, od tega je nerazporejenih solidarnostnih rezerv 5.296 tisoč evrov in razporejenih solidarnostnih rezerv 134 tisoč evrov. Na zadnji obračunski dan v letu 2022 (30. 12. 2022) je čista vrednost sredstev SODPZ znašala 844.814 tisoč evrov in je za 4.365 tisoč evrov presežala zajamčeno vrednost sredstev SODPZ, ki je znašala 840.449 tisoč evrov.

Kapitalska družba, d. d., je bila v letu 2022 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.

Prihodki Kapitalske družbe, d. d., od upravljanja SODPZ so bili v letu 2022 primerljivi s prihodki preteklega leta. V primerjavi s preteklim letom se je provizija za upravljanje zmanjšala zaradi nižje čiste vrednosti sredstev SODPZ. Vstopni stroški so se zaradi višje vplačane premije povečali. Prihodki od izplačil poklicnih pokojnin in iz izstopnih stroškov so se zmanjšali, vendar pa ti predstavljajo zelo majhen delež v strukturi prihodkov.

Tabela 13: Prihodki Kapitalske družbe, d. d., od upravljanja SODPZ v letih 2022 in 2021

Prihodki od upravljanja	v 000 EUR	
	2022	2021
Provizija za upravljanje	7.453	7.566
Vstopna provizija	1.379	1.263
Izstopna provizija	7	8
Stroški izplačevanja poklicnih pokojnin	21	25
Skupaj	8.860	8.862

6.6.2 Naložbe SODPZ

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

Temeljni cilj upravljanja v letu 2022 je bil povečati presežek dejanske vrednosti sredstev nad zajamčeno vrednostjo sredstev in hkrati maksimizirati višino pričakovanega presežka pri ciljni stopnji tveganja.

Upravljevec 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 upravljevec izvajal primerjavo z zajamčeno donosnostjo sklada, z merili uspešnosti po posameznih naložbenih razredih in tudi z uspešnostjo drugih upravljavcev vzajemnih pokojninskih skladov z zajamčeno donosnostjo, prilagojeno za oblikovane solidarnostne rezerve.

Vrednost sredstev SODPZ je 31. 12. 2022 znašala 852.406 tisoč evrov in se je v primerjavi z letom 2021 zmanjšala za 4,6 %. 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. 2022 in 31. 12. 2021

Razred	Vrednost	Delež	Vrednost	Delež
	(v 000 EUR)	(v %)	(v 000 EUR)	(v %)
	2022		2021	
Delnice	7.217	0,8	9.001	1,0
Dolžniški vrednostni papirji	307.839	36,2	301.811	33,8
Depoziti in posojila	100.987	11,8	76.220	8,5
Investicijski skladi	384.820	45,1	431.057	48,2
Denarna sredstva	20.161	2,4	71.165	8,0
Instrumenti denarnega trga	31.367	3,7	4.412	0,5
Terjatve	15	0,0	14	0,0
Skupaj	852.406	100,0	893.680	100,0

6.6.3 Dejavnosti pri izvajanju poklicnega zavarovanja v letu 2022

Kapitalska družba, d. d., je na podlagi Zakona o dodatnih ukrepih za preprečevanje širjenja, omilitev, obvladovanje, okrevanje in odpravo posledic covid-19 (ZDUPŠOP) januarja izplačala solidarnostni dodatek 46 uživalcem poklicnih pokojnin. Skupni znesek, namenjen izplačilu solidarnostnega dodatka, je Kapitalski družbi, d. d., povrnilo Ministrstvo za delo, družino, socialne zadeve in enake možnosti (MDDSZ).

Zaradi naraščanja socialnih stisk prebivalstva, ki so posledica visokih cen energentov, je Državni zbor RS sprejel Zakon o nujnih ukrepih za omilitev posledic zaradi vpliva visokih cen energentov (ZUOPVCE). Kapitalska družba, d. d., je na podlagi ZUOPVCE v aprilu izplačala enkratni solidarnostni dodatek stotim upravičencem. Sredstva za izplačilo enkratnega solidarnostnega dodatka v višini 150 evrov je na podlagi prejetih zahtev izplačevalcev pred izplačilom zagotovilo Ministrstvo za okolje in prostor RS (MOP).

V septembru je Kapitalska družba, d. d., na podlagi Zakona o začasnih ukrepih za odpravo posledic druginje za najbolj ranljive skupine prebivalstva na MDDSZ sporočila podatke o prejemnikih poklicnih pokojnin, katerih znesek poklicne pokojnine ni presegal meje za upravičenost do varstvenega dodatka.

V letu 2022 je Kapitalska družba, d. d., nadaljevala izvajanje in izboljševanje že vpeljanih procesov nadzora nad plačevanjem prispevkov za poklicno zavarovanje. Za neplačnike, ki se na opomine niso odzvali, so bili vloženi izvršilni predlogi na FURS in sprožene izterjave. Ob dvomu glede upravičenosti vzpostavitve mirovanja in prenehanja obveznosti poklicnega zavarovanja je Kapitalska družba, d. d., vložila prijave na Inšpektorat RS za delo.

Deležniki poklicnega zavarovanja so bili na spletni strani redno obveščeni o poslovanju SODPZ in o novostih poklicnega zavarovanja. V skladu z ZPIZ-2 sta bila na spletni strani objavljena revidirano letno poročilo SODPZ in povzetek letnega poročila SODPZ za preteklo poslovno leto. O dejavnostih poklicnega zavarovanja je bil redno obveščen tudi odbor SODPZ, ki se je v letu 2022 sestal na dveh 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 2022 uspešno nadaljevala izvajanje storitev na področju informacijskih tehnologij za Skupino Kapitalske družbe. S kakovostnim vzdrževanjem in posodabljanjem informacijske infrastrukture 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.

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, katere dodana vrednost bo podpora odločanju, hkrati pa bo tudi 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 2022 nadaljevala selitev pomembnih poslovnih procesov v dokumentni sistem, ki poleg brezpapirnega poslovanja in optimizacije poslovnih procesov omogoča tudi optimizacijo stroškov poslovanja in večjo varnost na področju upravljanja dokumentov.

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

6.8 Pomembnejši poslovni dogodki po koncu leta 2022

Konec leta 2022 je bil sprejet Zakon o izvrševanju proračunov Republike Slovenije za leti 2023 in 2024 (ZIPRS2324), na podlagi katerega mora Kapitalska družba, d. d., ne glede na tretji odstavek 52. člena ZSDH-1, v letih 2023 in 2024 nakazati ZPIZ vsako leto 65 milijonov evrov, najpozneje do 29. septembra tekočega leta. Na podlagi navedenega zakona je bila marca 2023 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 2023 in 2024.

Bachtiar Djalil je bil ponovno imenovan za predsednika uprave in je 4. 1. 2023 nastopil nov štiriletni mandat, Gregor Bajraktarevič pa je bil ponovno imenovan za člana uprave in je nov štiriletni mandat nastopil 9. 2. 2023.

Skupščina je 2. 2. 2023 za štiriletni mandat za člane nadzornega sveta ponovno imenovala dr. Borisa Žnidariča in Mirka Miklavčiča na predlog zvez oziroma organizacij upokojencev na ravni države ter mag. Ladislava Rožiča na predlog sindikalnih zvez oziroma konfederacij, reprezentativnih za območje države. Nov mandat je članom nadzornega sveta začel teči 2. 2. 2023.

7 Pričakovani razvoj Kapitalske družbe, d. d., v letu 2023

Po turbulentnem letu 2022 se tudi poslovanje v letu 2023 nadaljuje v negotovih okoliščinah, pogojenih s tveganimi geopolitičnimi razmerami, visoko stopnjo inflacije in grožnjo gospodarske recesije. Kljub neugodnim poslovnim pogojem smo tudi v letu 2023 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. V javni pokojninski sistem je v letu 2023 načrtovano povečano vplačilo v višini 65 milijonov evrov. Tako bo Kapitalska družba, d. d., v času visokih proračunskih izzivov prispevala k večji razbremenitvi 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, dosegel 1,1 milijarde evrov. To predstavlja skoraj 16 % 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 tveganim zunanjem okolju bomo še naprej prispevali h krepitvi in modernizaciji slovenskega pokojninskega sistema. Zato bomo pospeševali digitalizacijo poslovanja in brezpapirno poslovanje ter izboljševali nove oblike komuniciranja. Celovito obvladovanje tveganj v povezavi s stroškovno učinkovitostjo bo tudi v letu 2023 zagotavljalo uspešno, trajnostno naravnano poslovanje. Pri tem bomo še večjo pozornost namenjali kibernetiki 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 vzdrženi 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 spopada s težkimi geopolitičnimi, makroekonomskimi in podnebnimi izzivi. Čeprav smo že do zdaj uvedli mnoge pristope, ki zagotavljajo trajnostno in v prihodnost usmerjeno poslovanje, bomo v letu 2023 še večjo pozornost namenili okoljskim, družbenim in upravljaljskim vidikom poslovanja, ki jih bomo spremljali prek meril ESG. Tako bomo na več področjih delovanja uresničevali rešitve, ki bodo usmerjene v blagostanje širše družbe in zaposlenih ter ohranjanje okolja.

V letu 2023 bomo ponovno izmerili svoj ogljični odtis, v obsegu 1 in 2. V okviru obsežne regulative, povezane z ESG, bomo svoja prizadevanja usmerili v uvajanje pristopov, vezanih na trajnostno poročanje in na obvezne vsebine, ki jih to prinaša. V ta sklop spadajo z ESG področjem povezane direktive, uredbe, taksonomija in standardi EU. Prizadevali si bomo za inovativne rešitve v smeri pozitivnih sprememb za vse deležnike, širšo skupnost in okolje.

Poročanje o trajnostnem poslovanju bo po letu 2025 postalo del rednega poročanja o poslovanju. Poročilo o trajnostnem poslovanju bo moralo biti skladno s standardi ESRS ter bo vključevalo kvantitativna in kvalitativna razkritja, podana skozi t. i. matriko dvojne pomembnosti oziroma materialnosti. Tako bomo preverjali vpliv poslovanja na gospodarstvo, naravo in širšo družbo. Že v letu 2023 bomo zato morali začeti postopno oblikovati strateške usmeritve in cilje na vseh treh področjih ESG. Z navedenimi aktivnostmi bomo dosegali vedno višjo stopnjo skladnosti z merili ESG in s svojim delovanjem soustvarjali trajnostno prihodnost.

Posebno pozornost bomo v letu 2023 namenili tudi nadaljnjemu razvoju tistih procesov, s katerimi nadzorujemo plačevanje prispevkov za poklicno zavarovanje. Učinkovita povezava in uskladitev podatkov iz različnih virov sta predpogoja za ugotavljanje pravih obveznosti za plačilo. Uresničujemo 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 podatkovno poslovanje osnova za 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 2023 usmerjeni v optimalno upravljanje premoženja zavarovancev, kjer bomo pomemben del pozornosti namenili varnosti in likvidnosti. Osnovni cilj bo dosegati višjo donosnost od zajamčene ob sprejemljivi meri tveganja. 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 načrtanega 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 družbe.

Zavedamo se tveganih 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 uresnili 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 Trajnostno poslovanje

Današnji gospodarski izzivi – od pandemije in izbruhov vojne do podnebnih sprememb in digitalizacije – razkrivajo gospodarske in geopolitične pomanjkljivosti v globalnih gospodarskih in finančnih sistemih. Tveganja se globalno zaostrojujejo zaradi prepočasnega odziva celotne družbe na klimatske razmere in geopolitična neravnovesja. Doseganje družbene, ekonomske in okoljske trajnosti, ki vključuje vse deležnike in prispeva k pozitivnemu razvoju celotne družbe, postaja največji izziv sodobnega časa.

Strateška usmeritev Kapitalske družbe, d. d., za poslovno odličnost že vrsto let vključuje tudi ukrepe za doseganje trajnostnega poslovanja. V zadnjih letih, ko so postale očitne mnoge vrzeli in slabosti družbe tako v globalnem gospodarskem sistemu kot v družbenih normah ter v odnosu človeka do okolja, so postala tovrstna prizadevanja še mnogo pomembnejša. Pri tem meril ESG ne razumemo le kot nekakšen »higienski faktor«, pač pa kot ključni del uspešnega prihodnjega razvoja, nujnega za učinkovito soočanje s temeljnimi spremembami v poslovnem in geopolitičnem okolju. Razumevanje učinkov poslovnih dejavnosti na družbo in okolje postaja iz dneva v dan večji izziv, ki zahteva prepoznavanje trajnostnih tveganj in njihovo učinkovito obvladovanje. V trajnostnem poslovanju zaznavamo velike izzive in tudi nove poslovne priložnosti.

V letu 2022 smo že izvedli prvo merjenje ogljičnega odtisa za obseg 1 in 2, vezano na izhodiščno leto 2021. Poročanje o trajnostnem poslovanju bo po letu 2025 postalo del rednega poročanja o poslovanju. Pri tem bomo zasledovali trende, ki jih bo narekovala regulativa, na primer t. i. standard GRI (angl. Global Reporting Initiative). Zato načrtujemo postavitev strateških usmeritev in opredelitev ciljev na vseh treh področjih ESG. Tako bomo dosegali vedno višjo stopnjo skladnosti z merili ESG in z delovanjem ustvarjali trajnostno prihodnost.

V nadaljevanju je podan opis družbeno odgovornih in trajnostno naravnanih poslovnih praks, ki se že izvajajo v Kapitalski družbi, d. d. Sledi tabela ključnih dejavnikov ESG Kapitalske družbe, d. d., v povezavi s cilji trajnostnega razvoja Združenih narodov (angl. Sustainable Development Goals – SDGs).

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. Do leta 2022 je Kapitalska družba, d. d., v blagajno ZPIZ skupaj vplačala že milijardo evrov.

Kapitalska družba, d. d., je v letu 2022 v SODPZ upravljala premoženje 50.301 zavarovancev in izplačevala poklicne pokojnine 454 poklicnim upokojencem.

8.2 Odgovornost do zaposlenih

8.2.1 Skrb za izobraževanje zaposlenih

Zavedamo se, da so zaposleni ključni kapital družbe ter da usposobljeni in motivirani zaposleni največ prispevajo k uspešnemu poslovanju družbe. Obstoječa delovna področja in razvoj novih poslovnih funkcij v Kapitalski družbi, d. d., nadgrajujemo tudi z različnimi oblikami vnaprej načrtovanih izobraževanj, prilagojenih zahtevam posameznih delovnih mest, specifičnim področjem potrebnega znanja vsakega zaposlenega in razvojno zastavljenim nalogam družbe. Zaposleni so se dodatno izobraževali z obiskovanjem predavanj, delavnic in seminarjev v živo, z udeležbo na spletnih seminarjih (webinarjih) ter z internim izobraževanjem, ki ga redno izvajamo za vse zaposlene. Poseben poudarek dajemo tudi usposabljanjem za pridobivanje in ohranitev licenc, zlasti s področij upravljanja premoženja in ocenjevanja vrednosti podjetij.

V letu 2022 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, vključno z vodstvenimi veščinami, dokumentarnega gradiva, podatkovnega poslovanja in analize podatkov, trajnostnega poslovanja in področja informacijske varnosti ter upravljanja tveganj.

Kapitalska družba, d. d., je v letu 2022, skladno z načrtom izobraževanja, izvedla tudi interna izobraževanja s področja preprečevanja pranja denarja in financiranja terorizma, informacijske varnosti na delovnem mestu, računovodskega poročanja, pravnega področja in skladnosti poslovanja. Zaradi izboljšanja poslovne komunikacije smo posebno pozornost namenili pravilni rabi slovenskega jezika.

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 izpostaviti 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 tudi v letu 2022 zahtevala prilagoditev določenih ukrepov.

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, zagotavlja vsem zaposlenim pod enakimi pogoji, in sicer z vplačili mesečnih premij vsem zaposlenim v Modri krovni pokojninski sklad (MKPS) upravljavca Modre zavarovalnice, d. d. Med zaposlenimi velja to kot ena najbolj cenjenih oblik motiviranja.

Kapitalska družba, d. d., vsem zaposlenim vplačuje maksimalno premijo dodatnega pokojninskega zavarovanja v znesku 5,844 % bruto plače oziroma največ 241,97 evra mesečno.

Strošek plačanih premij zaposlenim za prostovoljno dodatno pokojninsko zavarovanje v MKPS za leto 2022 je dosegel 126 tisoč evrov.

V letu 2022 so bili zaposleni vključeni v prostovoljno kolektivno zdravstveno zavarovanje, v katerega se je vključilo dobrih 80 % 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 46 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 čedalje 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 Prilagoditev poslovanja zaradi covid-19

Zaradi covid-19 smo uveljavili določene prilagoditve v poslovanju družbe, ki smo jih obdržali tudi v letu 2022, na primer delo od doma in prilagoditev obveznega delovnega časa. Pomembna posodobitev je digitalizacija poslovanja, ki smo jo uvedli ob pojavu epidemije covid-19 in jo še vedno nadgrajujemo. Poslovne procese smo prilagodili tako, da jih večinoma opravljamo elektronsko, kar je bilo omogočeno zlasti z uvedbo dokumentnega sistema, elektronskega podpisovanja in sestankov prek spletne aplikacije.

8.3 Odgovornost do okolja

Električna energija iz obnovljivih virov

Razpis za dobavo električne energije v letu 2022 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 v primerjavi z običajnim blagom v celotni življenjski dobi manj vpliva na okolje, zagotavlja varčevanje z naravnimi viri, materiali in energijo ter ima enake ali boljše funkcionalnosti. V letu 2022 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, 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 ustvarili čim manjši ogljični odtis na okolje.

8.4 Sodelovanje z deležniki

Kapitalska družba, d. d., daje poseben poudarek sodelovanju z glavnimi skupinami svojih deležnikov: RS kot lastnik, SDH, sindikati, upokojenska združenja, delodajalska združenja, strokovna združenja, naložbe in tudi zaposleni.

Na področju pokojninskih zavarovanj Kapitalska družba, d. d., v sodelovanju z deležniki, kot so MDDSZ, ESS, sindikati, združenja delodajalcev, Vlada RS, FURS, CRP in ZPIZ, postavlja standarde kakovostnega in zanesljivega poslovanja. Na področju upravljanja premoženja tesno sodeluje z naslednjimi deležniki: SDH, d. d., družbe s kapitalsko naložbo Kapitalske družbe, d. d., Združenje nadzornikov Slovenije, regulatorji in različne finančne institucije. Posebno vlogo izvaja tudi Vlada RS kot zakoniti zastopnik lastnika RS.

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

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

Kapitalska družba, d. d., se trudi vzdrževati nemoteno poslovanje in negovanje odnosov z vsemi deležniki na varen in vsem dostopen način, tudi z izvajanjem sej organov družbe in drugih sestankov prek videokonferenc in z vpeljavo elektronskega poslovanja.

Kapitalska družba, d. d., si prizadeva za vzpostavitev vzajemno koristnih odnosov, 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 razumno upošteva tudi trajnostni vidik delovanja izdajateljev finančnih naložb, kar pomeni dolgoročno vzdržno delovanje s pozitivnim odnosom do okolja, družbenih vprašanj in/ali 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 (angl. Worldwide Governance Indicators).

Trajnostni vidik je upoštevan pri nakupih finančnih naložb, in sicer 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 ob nakupu 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 upoštevanju najvišjih standardov korporativne integritete. Z načrtom je zaokročila sistem integritete, ki ga je začela graditi 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 družba izkazuje ničelno toleranco do korupcije ter nezakonitega in neetičnega ravnanja zaposlenih, posloводства družbe in članov nadzornega sveta.

Že drugo leto zapored je Kapitalska družba, d. d., kot partner pristopila k Sporazumu o sodelovanju pri organizaciji Mednarodnega tedna ozaveščanja o prevarah 2022, s katerim želi sodelovati pri izmenjavi dobrih praks in ozaveščanja vseh interesnih skupin s skupnim ciljem vseh podpisnikov po zmanjšanju korupcije, finančnega kriminala in prevar v Republiki Sloveniji.

8.7 Prikaz uresničevanja osrednjih ciljev trajnostnega razvoja Združenih narodov (Sustainable Development Goals – SDGs)

Tabela 15: Prikaz uresničevanja osrednjih ciljev trajnostnega razvoja Združenih narodov (Sustainable Development Goals – SDGs)

Okoljski vidik (E - Environment)	Aktivnosti v ESG	Komentar	Cilji OZN
Preprečevanje in nadzorovanje onesnaževanja	Ogljični odtis	V letu 2022 smo prvič izmerili ogljični odtis v obsegu 1 in 2 za izhodiščno leto 2021.	
	Nadaljevanje uvajanje digitalizacije in brezpapirnega poslovanja	Z uvedbo dokumentnega sistema smo vzpostavili pogoje za postopen prehod na brezpapirno poslovanje.	
	Upoštevanje uredbe o zelenem naročanju	V postopkih JN in evidenčnih postopkih zasledujemo pravila uredbe o zelenem naročanju in naročamo okolju prijazne izdelke.	
	Dosledno ločevanje odpadkov	Uveljavljena sta zbiranje in ločevanje odpadkov z ozaveščanjem zaposlenih.	
	Raba energije	Razpis za dobavo električne energije v letu 2022 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.	
Družbeni vidik (S - Social)	Aktivnosti ESG	Komentar	Cilji OZN
Odgovornost do deležnikov, zavezancev za plačilo, zavarovancev, zaposlenih in širšega okolja	Odgovoren odnos do širše družbene skupnosti	Kapitalska družba, d. d., deluje kot demografski sklad in sofinancira javni pokojninski sistem. S tem namenom vsako leto vplačuje v ZPIZ, tako da so skupna vplačila že presegla 1,1 milijarde evrov. Kot upravljavka SODPZ Kapitalska družba, d. d., zagotavlja poklicne pokojnine in druge pravice poklicnim zavarovancem ter tako pomembno prispeva h krepitvi in nadaljnjemu razvoju drugega pokojninskega stebra.	
	Odgovoren odnos do zunanjih deležnikov in zavarovancev	To je ena od osrednjih strateških usmeritev Kapitalske družbe, d. d. Veliko truda vlagamo v dolgoročno dobre odnose z zavezanci za plačilo, zavarovanci in zunanjimi organizacijami, ki spadajo v naš ekosistem. Medsebojno koristni odnosi temeljijo na profesionalnosti, fleksibilnosti in transparentnosti.	

Družbeni vidik (S - Social)	Aktivnosti ESG	Komentar	Cilji OZN
Odgovornost do deležnikov, zavezancev za plačilo, zavarovancev, zaposlenih in širšega okolja	Odgovoren odnos do zaposlenih	<p>Kapitalska družba, d. d., ima polni certifikat Družini prijazno podjetje.</p> <p>Organiziramo dan odprtih vrat za otroke zaposlenih.</p> <p>Na organizirana družabna srečanja zaposlenih vabimo tudi upokojene sodelavce.</p> <p>Uvedba fleksibilnega delovnega časa z možnostjo dela od doma.</p>	
	Oblikovanje sedanje in prihodnje finančne varnosti	<p>Zagotovljeno je stimulatívno in pravično nagrajevanje ne glede na spol (delež žensk med zaposlenimi je 67 %).</p> <p>Vsi zaposleni so vključeni v dodatno pokojninsko zavarovanje z maksimalno višino premije.</p>	
	Raznolikost in enake možnosti	<p>Spodbujamo vseživljenjsko učenje, funkcionalno in celostno usmerjeno izobraževanje, delitev znanja med zaposlenimi in medgeneracijsko sodelovanje.</p>	
	Varnost in zdravje zaposlenih	<p>Skrbimo za varno in zdravo delovno okolje. Redno izvajamo naloge s področij varnosti in zdravja pri delu, požarnega varstva in zdravstvenega varstva pri delu.</p> <p>Organizirani so redni preventivni zdravstveni pregledi s širokim naborom preiskav in možnostjo dodatnih pregledov.</p>	
		<p>Izvajamo ukrepe za krepitev zdravja, vključno z organizirano rekreacijo za zaposlene in organiziranjem izobraževanja o zdravem življenjskem slogu.</p> <p>80 % zaposlenih je vključenih v kolektivno dodatno zdravstveno zavarovanje.</p> <p>V okviru zdravstvene preventive je zaposlenim omogočeno brezplačno cepljenje proti gripi in klopnemu meningoencefalitisu (KME).</p>	

Upravljavski vidik (G - Governance)	Aktivnosti ESG	Komentar	Cilji OZN
Skladnost poslovanja in integriteta	Visoki standardi korporativnega upravljanja	<p>Upravljanje Kapitalske družbe, d. d., temelji na Kodeksu korporativnega upravljanja družb s kapitalsko naložbo države, Priporočilih in pričakovanih SDH, Kodeksu upravljanja Skupine Kapitalska družba, smernicah Komisije za preprečevanje korupcije, Slovenskih smernicah korporativne integritete in protikorupcijskih načelih za podjetja v državni lasti.</p> <p>Kapitalska družba, d. d., izkazuje ničelno toleranco do korupcije.</p> <p>Opredelila je ukrepe za zmanjševanje tveganj s področja korporativne integritete in imenovanjem pooblaščenca za korporativno integriteto.</p> <p>Kapitalska družba, d. d., je bila partner pri Sporazumu o sodelovanju pri organizaciji Mednarodnega tedna ozaveščanja o prevarah 2022.</p>	
	Učinkovito upravljanje tveganj	<p>Obvladovanje tveganj je vpeto v poslovno odločanje na vseh ravneh in poteka v skladu s Pravilnikom o upravljanju tveganj Skupine Kapitalska družba.</p>	
	Nediskriminacija in spoštovanje človekovih pravic in etičnih načel ter vrednot družbe	<p>Poslujemo skladno s svojimi vrednotami. Ustvarjalnost in inovativnost zaposlenih uporabljamo za reševanje izzivov, povezanih s trajnostnim razvojem.</p> <p>Dosledno izvajamo ukrepe za preprečevanje neetičnega delovanja in delujemo skladno z Načrtom korporativne integritete Kapitalske družbe, d. d.</p>	

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.,¹⁰ in FINAP, d. d. – v likvidaciji¹¹. Kapitalska družba, d. d., kot obvladujoča družba je 100-odstotna lastnica Modre zavarovalnice, d. d. V letu 2022 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 2022 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 na dan 31. 12. 2022 znaša 29.206,26 evra, 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).

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

¹¹ Kapitalska družba, d. d., ima 66,08-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

Kazalniki¹²

v 000 EUR

	Vrednost 2022	Vrednost 2021	Kazalnik 2022	Kazalnik 2021
1. KAZALNIKI STANJA FINANCIRANJA				
a) stopnja lastniškosti financiranja				
kapital	1.130.623	1.285.186	0,87	0,89
obveznosti do virov sredstev	1.301.394	1.446.309		
b) stopnja dolgoročnosti financiranja				
kapital + dolgoročni dolgovi (skupaj z rezervacijami) + dolgoročne PČR	1.235.799	1.395.334	0,95	0,96
obveznosti do virov sredstev	1.301.394	1.446.309		
2. KAZALNIKI STANJA INVESTIRANJA				
a) stopnja osnovnosti investiranja				
osnovna sredstva (po knjigovodski vrednosti)	2.486	2.805	0,00	0,00
sredstva	1.301.394	1.446.309		
b) stopnja dolgoročnosti investiranja				
osnovna sredstva + dolgoročne AČR (po knjigovodski vrednosti) + naložbene nepremičnine + dolgoročne finančne naložbe + dolgoročne poslovne terjatve	1.157.035	1.298.733	0,89	0,90
sredstva	1.301.394	1.446.309		
3. KAZALNIKI VODORAVNEGA FINANČNEGA USTROJA				
a) kapitalska pokritost osnovnih sredstev				
kapital	1.130.623	1.285.186	454,80	458,18
osnovna sredstva (po knjigovodski vrednosti)	2.486	2.805		
b) neposredna pokritost kratkoročnih obveznosti				
likvidna sredstva	9.955	26.535	0,15	0,52
kratkoročne obveznosti	65.595	50.975		
c) pospešena pokritost kratkoročnih obveznosti				
likvidna sredstva + kratkoročne terjatve	83.247	81.310	1,27	1,60
kratkoročne obveznosti	65.595	50.975		
č) kratkoročna pokritost kratkoročnih obveznosti				
kratkoročna sredstva	128.360	117.680	1,96	2,31
kratkoročne obveznosti	65.595	50.975		

¹² Kazalniki niso revidirani.

	Vrednost 2022	Vrednost 2021	Kazalnik 2022	Kazalnik 2021
4. KAZALNIKI GOSPODARNOSTI				
a) gospodarnost poslovanja				
poslovni prihodki	11.150	11.003	0,77	1,76
poslovni odhodki	-14.417	-6.246		
5. KAZALNIKI DOBIČKONOSNOSTI				
a) čista dobičkonosnost kapitala				
čisti dobiček obračunskega obdobja	-68.986	65.862	-0,06	0,06
povprečni kapital (brez čistega poslovnega izida obračunskega obdobja)	1.209.467	1.161.325		
b) dividendnost osnovnega kapitala				
vsota dividend za poslovno leto	0	0	0,00	0,00
povprečni osnovni kapital	364.810	364.810		
c) čista dobičkonosnost sredstev				
čisti dobiček obračunskega obdobja	-68.986	65.862	-0,05	0,05
povprečna sredstva	1.373.852	1.342.810		

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. 2022 do 31. 12. 2022.

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 2022. 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 so dolžne poskrbeti, da so z namenom zagotovitve večje preglednosti ciljev družbe vsi cilji jasno opredeljeni v aktu o ustanovitvi družbe.

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 velike in srednje družbe s kapitalsko naložbo države skupaj z nadzornim svetom oblikuje in sprejme Politiko upravljanja družbe kot poseben dokument, ki naj vsebuje vsaj naslednje:

- | opis vseh poglobitvenih usmeritev upravljanja z upoštevanjem zastavljenih ciljev družbe, vrednot družbe in njene odgovornosti do širšega družbinega okolja,
- | navedbo, kateri kodeks upravljanja je družba sprejela kot referenčni kodeks,
- | natančno določitev skupin deležnikov in relevantnih deležnikov ter politike komuniciranja in sodelovanja s posameznimi skupinami deležnikov (upniki, odvisne družbe, dobavitelji, stranke, zaposleni, mediji, analitiki, državni organi, lokalna in širša skupnost),
- | postopek seznanitve odvisnih družb, delničarjev oziroma družbenikov s strategijo ter standardi upravljanja skupine,
- | politiko transakcij med družbo in povezanimi družbami, vključno z njihovimi člani organov vodenja in nadzore,

- | zavezo, da bo nadzorni svet vzpostavil sistem ugotavljanja nasprotja interesov in neodvisnosti članov organov vodena in nadzora, ki vključuje predvidene ukrepe v primeru okoliščin, ki pomembno spreminjajo njihov status v razmerju do družbe,
- | zavezo, da bo nadzorni svet ocenjeval lastno učinkovitost,
- | namero o oblikovanju morebitnih komisij nadzornega sveta in opredelitev njihovih vlog,
- | jasen sistem razdelitve odgovornosti in pooblastil med člani organov vodenja družbe in nadzora družbe,
- | pravila med družbo in povezanimi družbami, vključno z njihovimi člani uprave ali nadzornega sveta, ki niso urejena z zakonskimi predpisi o nasprotju interesov,
- | opredelitev politike komuniciranja družbe, ki vključuje visokokakovostne standarde oblikovanja in razkrivanja računovodskih, finančnih in nefinančnih informacij,
- | varovanje interesov zaposlenih v družbi, tako da se definirajo način, vsebina in standardi delovanja zaposlenih ter zagotavljanja ustrezne ravni etičnega ravnanja v družbi, vključno s preprečevanjem diskriminacije.

Pojasnilo: Kapitalska družba, d. d., v kateri SDH, d. d., ne izvršuje prevladujočega vpliva, v letu 2022 še ni sprejela Politike upravljanja družbe kot samostojnega dokumenta. Ne glede na navedeno pa Kapitalska družba, d. d., vsebinsko izpolnjuje vse bistvene usmeritve obravnavanega določila glede 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 in strokovni profil. Politika raznolikosti se vključi v izjavo o upravljanju družbe in objavi na javni spletni strani družbe. V izjavo o upravljanju se vključi tudi poročilo o izvajanju in doseženih rezultatih izvajanja politike raznolikosti v obdobju poročanja. 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., bo v letu 2023 sprejela politiko 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. Ne glede na navedeno je treba upoštevati, da je družba glede politike raznolikosti nadzornega sveta zakonsko opredeljena, saj je z določbo šestega odstavka 51. člena ZSDH-1 interesna sestava nadzornega sveta, po kateri sta od skupaj šestih članov dva člana imenovana na predlog zveze oziroma organizacije upokojenecv na ravni države, en član pa na predlog sindikalne zveze oziroma konfederacije, reprezentativne za območje države.

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 pokojninskega zavarovanja, zaradi česar je komunikacija glede izvajanja poklicnega zavarovanja 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., nima sprejete politike nasledstva, zlasti zaradi posebnih določb statuta, ki določajo postopek izbora in imenovanja uprave družbe (obveznost javnega razpisa).

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

Podtočka 6.5.1: Nadzorni svet pripravi kompetenčni profil za člane nadzornega sveta z vidika optimalne velikosti in sestave nadzornega sveta ter ga objavi na javni spletni strani družbe. Pri sestavljanju kompetenčnega profila naj nadzorni svet upošteva resorno sestavo, predvideno v drugem odstavku 21. člena ZSDH-1. Nadzorni svet naj kompetenčni profil pregleda enkrat letno in ga po potrebi ustrezno posodobi.

Pojasnilo: Kapitalska družba, d. d., navedeni določili točke 6.5 in podtočke 6.5.1 Kodeksa upošteva smiselno, ob upoštevanju kogentnih določil šestega odstavka 51. člena ZSDH-1 in statuta družbe, ki urejata posebno sestavo nadzornega sveta Kapitalske družbe, d. d. Ob upoštevanju navedenih zakonskih omejitev nadzorni svet ni mogel pripraviti kompetenčnega profila za člane nadzornega sveta z vidika optimalne velikosti in sestave nadzornega sveta.

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

Podtočka 6.8.1 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 v skladu 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 upokojenecv 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, ki so potrebne za sedanj 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., navedeno določilo Kodeksa upošteva delno, saj še ni sprejela razvojnega načrta za vse zaposlene, upošteva pa druge bistvene usmeritve obravnavanega določila.

Točka 7.5 Kodeksa: Poslovodstvo upošteva temeljne cilje družbe, vizijo in vidike trajnostnega poslovanja oblikuje strategijo družbe. Na podlagi strategije oblikuje poslovni načrt za vsako poslovno leto, ki vključuje plan investicij, finančni plan, plan kadrov, plan uspeha po različnih kazalnikih in oceno tveganj.

Pojasnilo: Kapitalska družba, d. d., navedeno določilo Kodeksa upošteva delno, saj nima oblikovane večletne strategije družbe, ampak le letni poslovni načrt, ki vsebuje vse zahtevane elemente. Ne glede na navedeno pa ima družba sprejeti strategiji za upravljanje lastnega premoženja in za upravljanje SODPZ.

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 v skladu 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 26. 8. 2022 računovodske izkaze družbe za leto 2022 revidira revizijska družba PricewaterhouseCoopers, 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 nadzorne-

mu 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 sta temeljno področje notranjerevizijskega dela. Notranji revizor učinkovitost delovanja notranjih kontrol presoja z vidika obvladovanja tveganj, ki jim je družba izpostavljena. Notranja revizija v skladu 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. V skladu 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 zveze oziroma organizacije upokoјencev na ravni države in en član na predlog sindikalne zveze oziroma konfederacije, reprezentativne 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 upokoјencev oblikujejo zveze oziroma organizacije upokoјencev na ravni države in o izbiri obvestijo nadzorni svet. Predlog kandidata predstavnika sindikatov izvolijo predstavniki (elektorji) reprezentativnih zvez oziroma konfederacij na državni ravni in o izbiri obvestijo nadzorni svet. Vsaka reprezentativna zveza oziroma konfederacija ima toliko predstavnikov, kolikor je v njej združenih reprezentativnih sindikatov. Poleg predstavnikov iz prejšnjega stavka zveza oziroma konfederacija izvoli še po enega predstavnika na vsakih deset tisoč članov. Mandat članov nadzornega sveta traja štiri leta in so lahko ponovno imenovani.

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

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

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

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

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

Pojasnilo: Edina delničarka družbe uresničuje svoje pravice, ki izhajajo iz imetništva delnic, na skupščini družbe. Skupščina je najvišji organ družbe ter deluje v skladu 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 dnevom 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 nadzorni svet prepusti 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 2022 je naveden v poročilu nadzornega sveta. Nadzorni svet Kapitalske družbe, d. d., je v letu 2022 deloval v naslednji sestavi:

- | Janez Tomšič, predsednik,
- | dr. Boris Žnidarič, namestnik predsednika,
- | mag. Aleksander Mervar, član (do 30. 8. 2022),
- | mag. Ladislav Rožič, član,
- | Mirko Miklavčič, član,
- | mag. Boštjan Leskovar, član,
- | Andreja Cedilnik, članica (od 31. 8. 2022).

V letu 2022 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 2022 do 14. 9. 2022 delovala v sestavi: mag. Ladislav Rožič, predsednik, mag. Aleksander Mervar, član (do 30. 8. 2022), Mirko Miklavčič, član, ter Natalija Stošički, zunanja članica, in Mojca Verbič, zunanja članica. Od 15. 9. 2022 je revizijska komisija delovala v sestavi: Andreja Cedilnik, predsednica, mag. Ladislav Rožič, član, Mirko Miklavčič, član, ter Natalija Stošički, 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 2022 do 14. 9. 2022 delovala v sestavi: dr. Boris Žnidarič, predsednik, mag. Aleksander Mervar, član (do 30. 8. 2022), mag. Ladislav Rožič, član, dr. Alenka Stanič, zunanja članica, mag. Irena Prijović, zunanja članica, in Gorazd Žmavc, zunanji član. Od 15. 9. 2022 je akreditacijska komisija delovala v sestavi: dr. Boris Žnidarič, predsednik, mag. Boštjan Leskovar, član, mag. Ladislav Rožič, član, dr. Alenka Stanič, zunanja članica, mag. Irena Prijović, 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 2022 do 14. 9. 2022 delovala v sestavi: mag. Boštjan Leskovar, predsednik, mag. Aleksander Mervar, član (do 30. 8. 2022), in Mirko Miklavčič, član. Od 15. 9. 2022 je kadrovska komisija delovala v sestavi: mag. Boštjan Leskovar, predsednik, Mirko Miklavčič, član, in Andreja Cedilnik, članica. 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 2022 vodila uprava v sestavi:

- | Bachtiar Djalil, predsednik uprave, mandat je nastopil 3. 1. 2019,
- | Gregor Bajraktarevič, član uprave, mandat, ki ga je nastopil 7. 2. 2018, je trajal do 7. 2. 2022, nov enoletni mandat je nastopil 8. 2. 2022.

Predsednika uprave in člana uprave Kapitalske družbe, d. d., je v skladu s statutom družbe in določili ZSDH1 na podlagi javnega razpisa imenoval nadzorni svet.^{13, 14}

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 2022 pristojnosti izvrševala v skladu s poslovníkom o delu uprave, redno je poročala nadzornemu svetu ter v skladu s statutom izvrševala obveznosti do delničarja, kot jih opredeljujeta ZGD1 in ZSDH-1.

¹³ Član uprave Gregor Bajraktarevič je bil imenovan v skladu s 33. členom statuta za obdobje največ enega leta od dneva nastopa funkcije.

¹⁴ Bachtiar Djalil je 4. 1. 2023 nastopil nov štiriletni mandat predsednika uprave, Gregor Bajraktarevič pa je 9. 2. 2023 nastopil nov štiriletni mandat člana uprave.

Tabela 16: Sestava posloводства v poslovnem letu 2022

Ime in priimek	Funkcija (predsednik, član)	Področje dela v upravi	Prvo imenovanje na funkcijo	Zaključek funkcije/mandata	Spol	Državljanstvo	Letnica rojstva	Izobrazba	Strokovni profil	Članstvo v organih nadzora z družbo nepovezanih družb
Bachtiar Djalil	predsednik	Pravno in kadrovsko področje, področje notranje revizije, področje upravljanja tveganj, finančno in računovodsko področje, področje splošnih zadev	1. 1. 2010	4. 1. 2027	M	RS	1975	univ. dipl. pravnik, LL.M. (Groningen)	korporativno upravljanje, upravljanje pokojninskih in investicijskih skladov, gospodarsko in finančno pravo	Loterija Slovenije, d. d.
Gregor Bajraktarevič	član	Področje upravljanja premoženja, področje informacijske tehnologije in poslovnih procesov, področje upravljanja pokojninskih skladov	6. 2. 2017	9. 2. 2027	M	RS	1975	mag. znanosti	upravljanje premoženja, korporativno upravljanje, investicijsko bančništvo in restrukturiranje družb	Hit, d. d.

Tabela 17: Sestava nadzornega sveta in komisij v poslovnem letu 2022

Ime in priimek	Funkcija (predsednik, namestnik, član NS)	Prvo imenovanje na funkcijo	Zaključek funkcije/mandata	Predstavniki kapitala/zaposlenih	Udeležba na sejah NS glede na skupno število sej NS (npr. 5/7)	Spol	Državljanstvo	Letnica rojstva	Izobrazba	Strokovni profil	Neodvisnost po točki 6.6. Kodeksa (DA/NE)	Obstoječi nasprotni interesi 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)
Janez Tomšič	predsednik	21. 10. 2021	21. 10. 2025	predstavniki kapitala	17/17	M	RS	1979	univ. dipl. pravnik	korporativno upravljanje, upravljanje nepremičnin, gospodarsko pravo	Da	Ne	SID, d. d.	/	/	/
Boris Žnidarič	namestnik	1. 2. 2015	1. 2. 2027	predstavniki upokojevcov	17/17	M	RS	1948	dr. znanosti	mag. pravnih in dr. družbenih znanosti, habilitiran univerzitetni učitelj	Da	Ne	Krka, d. d.,	akreditacijska	predsednik	3/3
Aleksander Mervar (član do 30. 8. 2022)	član	28. 8. 2013	30. 8. 2022	predstavniki kapitala	8/10	M	RS	1962	mag. znanosti	finance, računovodstvo, korporativno upravljanje, sistemi upravljanj	Da	Ne	SŽ, d. o. o.	kadrovska, revizijska, akreditacijska	član, član, član	4/4 4/5 2/2
Ladislav Rožič	član	31. 1. 2011	1. 2. 2027	predstavniki sindikatov	17/17	M	RS	1957	mag. znanosti	finance, korporativno upravljanje	Da	Ne	/	revizijska, akreditacijska	predsednik (do 14. 9. 2022) oz. član (od 15. 9. 2022)	8/8 3/3
Mirko Miklavčič	član	2. 2. 2019	1. 2. 2027	predstavniki upokojevcov	17/17	M	RS	1947	univ. dipl. organizator dela	finance, korporativno upravljanje, zavarovalništvo	Da	Ne	/	revizijska, kadrovska	član, član	8/8 9/9
Boštjan Leskovar	član	21. 10. 2021	21. 10. 2025	predstavniki kapitala	17/17	M	RS	1973	mag. znanosti	finance, sistemi upravljanj, korporativno upravljanje	Da	Ne	Elektro Celje, d. d.	kadrovska, akreditacijska	predsednik, član (od 15. 9. 2022)	9/9 1/1
Andreja Cedilnik (članica od 31. 8. 2022)	članica	31. 8. 2022	31. 8. 2026	predstavniki kapitala	7/7	Ž	RS	1974	univ. dipl. ekonomistka	finance, računovodstvo, kontroling, korporativno upravljanje	Da	Ne	/	revizijska, kadrovska	predsednica (od 15. 9. 2022), članica (od 15. 9. 2022)	2/2 4/4

Tabela 18: Zunanji člani v komisijah nadzornega sveta v poslovnem letu 2022

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	8/8	Ž	RS	univ. dipl. ekonomist	1975	direktorica sektorja za finance in podporo poslovanju	/
Irena Prijović	akreditacijska	3/3	Ž	RS	mag. znanosti	1968	korporativno upravljanje	Uradni list, d. o. o., Športna loterija, d. d.
Alenka Stanič	akreditacijska	2/3	Ž	RS	dr. znanosti	1963	svetovalka za ključne kadre	/
Gorazd Žmavc	akreditacijska	3/3	M	RS	pravnik	1947	pravno področje	/
Natalija Stošički	revizijska	6/8	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., bo v letu 2023 sprejela politiko 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. Ne glede na navedeno je treba upoštevati, da je družba pri sestavi politike raznolikosti nadzornega sveta zakonsko omejena, saj je z določbo šestega odstavka 51. člena ZSDH-1 zakonsko opredeljena interesna sestava nadzornega sveta, po kateri sta od skupaj šestih članov dva člana imenovana na predlog zveze oziroma organizacije upokojenecv na ravni države, en član pa na predlog sindikalne zveze oziroma konfederacije, reprezentativne za območje države.



Gregor BAJRAKTAREVIĆ

član uprave



Bachtiar DJALIL

predsednik uprave

Ljubljana, 23. 5. 2023



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. 2022, 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 2022.

Uprava je odgovorna tudi za ustrezno vodenje računovodstva ter 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, 23. 5. 2023

13 Revizorjevo poročilo



Poročilo neodvisnega revizorja

Delničarju družbe Kapitalska družba pokojninskega in invalidskega zavarovanja d.d.

Poročilo o reviziji ločenih računovodskih izkazov

Naše mnenje

Po našem mnenju ločeni računovodski izkazi v vseh pomembnih pogledih pošteno predstavljajo ločeni finančni položaj družbe Kapitalska družba pokojninskega in invalidskega zavarovanja d.d. (»družba«) na dan 31. 12. 2022, ločeno finančno uspešnost in ločene denarne tokove za tedaj končano leto, v skladu z Mednarodnimi standardi računovodskega poročanja, kot jih je sprejela EU.

Naše mnenje je skladno z našim dodatnim poročilom za revizijsko komisijo Kapitalske družbe pokojninskega in invalidskega zavarovanja d.d., z dne 18. 5. 2023.

Kaj smo revidirali

Ločeni računovodski izkazi družbe obsegajo naslednje:

- Ločeni izkaz finančnega položaja na dan 31. 12. 2022;
- Ločeni izkaz poslovnega izida za tedaj končano leto;
- Ločeni izkaz drugega vseobsegajočega donosa za tedaj končano leto;
- Ločeni izkaz gibanja kapitala za tedaj končano leto;
- Ločeni izkaz denarnih tokov za tedaj končano leto; in
- Razkritja in pojasnila k ločenim računovodskim izkazom, ki vsebujejo tudi bistvene računovodske usmeritve in druge pojasnjevalne informacije.

Podlaga za mnenje

Revizijo smo opravili v skladu z Mednarodnimi standardi revidiranja (MSR) 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«). Naša odgovornost na podlagi teh standardov je opisana v poročilu v delu *Revizorjeva odgovornost za revizijo ločenih računovodskih izkazov*.

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

Neodvisnost

V skladu z Mednarodnim kodeksom etike za računovodske strokovnjake (vključno z Mednarodnimi standardi neodvisnosti) (Kodeks IESBA), ki ga je izdal Odbor za mednarodne standarde etike za računovodske strokovnjake, ter etičnimi zahtevami, ki se nanašajo na revizijo ločenih računovodskih izkazov v Sloveniji, potrjujemo svojo neodvisnost od družbe. Potrjujemo, da smo izpolnili druge etične obveznosti v skladu s temi zahtevami in Kodeksom IESBA.

PricewaterhouseCoopers d.o.o.

Cesta v Kleče 15, SI-1000 Ljubljana, Slovenija

T: +386 (1) 5836 000, F:+386 (1) 5836 099, www.pwc.com/si

Matična št.: 5717159, davčna št.: SI35498161

Družba je vpisana v sodni register pri Okrožnem sodišču v Ljubljani s sklepom Srg. 200110427 z dne 19. 07. 2001 pod vložno številko 12156800 ter v register revizijskih družb pri Slovenskem inštitutu za revizijo pod številko RD-A-014. Višina vpisanega osnovnega kapitala je 34.802 EUR. Seznam zaposlenih revizorjev z veljavno licenco za delo je na voljo na sedežu družbe.



Po našem najboljšem vedenju in prepričanju izjavljamo, da so nerezivzijske storitve, ki smo jih opravili za družbo, v skladu z veljavnimi zakoni in predpisi v Sloveniji in da nismo opravili nerezivzijskih storitev, ki so prepovedane po členu 5(1) Uredbe.

Nerezivzijske storitve, ki smo jih opravili za družbo v obdobju od 1. 1. 2022 do 31. 12. 2022, so razkrite v pojasnilu št. 3 Stroški revizije, k ločenim računovodskim izkazom.

Naš pristop k revidiranju

Pregled

Pomembnost	Splošna pomembnost družbe: 13.014 tisoč EUR, kar predstavlja 1 % celotnih sredstev.
Ključna revizijska zadeva	Ocenjevanje poštene vrednosti naložb v 3. ravni hierarhije poštene vrednosti

Revidiranje smo načrtovali z določljivo pomembnosti in oceno tveganj pomembnih napačnih navedb v ločenih računovodskih izkazih. Upoštevali smo zlasti subjektivne presoje posloводства, na primer v zvezi s pomembnimi računovodskimi ocenami, ki so vključevale predpostavke in upoštevanje negotovih prihodnjih dogodkov. Kot pri vseh drugih naših revidiranjih smo upoštevali tudi tveganje izogibanja sistemu notranjih kontrol, vključno, med drugim, s preverjanjem, ali obstajajo dokazi pristranskosti, ki bi predstavljali tveganje pomembnih napačnih navedb zaradi prevare.

Pomembnost

Na obseg našega revidiranja je vplivala uporaba pomembnosti. Namen revidiranja je pridobiti sprejemljivo zagotovilo, da ločeni računovodski izkazi ne vsebujejo pomembnih napačnih navedb. Napačne navedbe lahko izhajajo iz prevare ali napake. Smatrajo se za pomembne, če bi upravičeno lahko pričakovali, da posamič ali skupaj vplivajo na gospodarske odločitve uporabnikov, sprejete na podlagi ločenih računovodskih izkazov.

Po lastni strokovni presoji smo določili kvantitativne prage za pomembnost, vključno s splošno pomembnostjo družbe za ločene računovodske izkaze kot celoto, kot je opredeljeno v spodnji tabeli. Skupaj z drugimi kvalitativnimi presojami smo določili obseg našega revidiranja ter naravo, časovni okvir in obseg revizijskih postopkov ter ocenili vpliv napačnih navedb, če obstajajo, tako posamično kot združeno, na ločene računovodske izkaze kot celoto.

Splošna pomembnost družbe	13.014 tisoč EUR
Določitev pomembnosti	1 % celotnih sredstev družbe
Utemeljitev uporabljenih primerjalnih meril pri določitvi pomembnosti	Višina celotnih sredstev družbe je pomemben indikator poslovanja za ključne deležnike. Na podlagi tega smo se odločili, da kot merilo pomembnosti uporabimo celotna sredstva, saj verjamemo, da ta indikator najbolj zanima ključne uporabnike ločenih računovodskih izkazov. Izbrali smo vrednost 1,0 %, ki je dosledna s kvantitativnimi pragi pomembnosti, uporabljenimi za subjekte javnega interesa.

Ključne revizijske zadeve

Ključne revizijske zadeve so tiste, ki so bile po naši strokovni presoji najbistvenejše pri reviziji ločenih računovodskih izkazov za tekoče obdobje. Te zadeve so bile obravnavane v okviru našega revidiranja ločenih računovodskih izkazov kot celote in pri oblikovanju mnenja o njih, zato ne podajamo ločenega mnenja o teh zadevah.

Ključna revizijska zadeva	Kako je bila ključna revizijska zadeva obravnavana v naši reviziji
<p>Ocenjevanje poštene vrednosti naložb v 3. ravni hierarhije poštene vrednosti</p> <p>Ključna revizijska zadeva je podrobneje opisana v naslednjih poglavjih:</p> <ul style="list-style-type: none"> - 15.2. Računovodske usmeritve – Pomembne računovodske presoje in ocene; - 15.2. Računovodske usmeritve – Finančna sredstva; - 15.2. Računovodske usmeritve – Določanje poštene vrednosti finančnih naložb; - 15.2. Računovodske usmeritve – Merila za razvrščanje finančnih naložb v ravni hierarhije poštene vrednosti; - Pojasnilo št. 16 - Hierarhija poštene vrednosti na 31. 12. 2022. - Pojasnilo št. 16 - Tabel 40: Gibanje naložb 3. ravni v letu 2022. <p>Skupna vrednost naložb v 3. ravni hierarhije poštene vrednosti znaša 85.473 tisoč EUR, na dan 31. 12. 2022. (31. 12. 2021: 92.415 tisoč EUR).</p> <p>Pomembne ocene se nanašajo na razvrstitev in vrednotenje finančnih sredstev, vključno z določanjem njihove poštene vrednosti, na podlagi sprejetih poslovnih modelov</p> <p>Višina ocene poštene 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 in višine obrestnih mer, ki določajo višino zahtevane donosnosti dolžniškega ter tudi lastniškega kapitala in gibanja borznih cen.</p> <p>Družba ima v 3. ravni hierarhije poštene vrednosti na dan 31. 12. 2022 naslednje vrste naložb: <i>kapitalski instrumenti</i>, ki predstavljajo 59,5 % oz. 50.889 tisoč EUR 3. ravni, <i>naložba v finančno terjatev</i>, ki predstavlja 33,2% oz. 28.416 tisoč EUR 3. ravni, in drugi dolžniški instrumenti, ki predstavljajo preostalih 7,3 % oz. 6.168 tisoč EUR 3. ravni</p>	<p>Na podlagi dejstva, da visoka stopnja kompleksnosti in subjektivnosti ocen in predpostavk povečuje tveganje za napačne računovodske navedbe, smo v okviru revizije, ob podpori in aktivni vključenosti revizorjevih veščakov – ocenjevalcev vrednosti – izvedli naslednje postopke:</p> <ul style="list-style-type: none"> - preizkušanje zasnove in izvajanja izbranih notranjih kontrol v procesu razvrščanja in merjenja finančnih naložb, s poudarkom na notranjih kontrolah določanja in potrjevanja predpostavk in rezultatov modelov pri ocenjevanju poštene vrednosti naložb v 3. ravni hierarhije poštene vrednosti; - preveritev vrednotenja in skladnosti metod ter modelov, uporabljenih pri ocenjevanju poštene vrednosti naložb v 3. ravni hierarhije poštene vrednosti, glede na zahteve MSRP 13 in Mednarodne standarde ocenjevanja vrednosti, s pomočjo revizorjevih veščakov; - preveritev pravilnosti in smiselnosti uporabljenih predpostavk (diskontnih stopenj, finančnih projekcij / planov, zavarovanj, itd.) v modelih uporabljenih pri ocenjevanju poštene vrednosti naložb v 3. ravni hierarhije poštene vrednosti; - testiranje uporabljenih vložkov posloводства, na vzorcu naložb v 3. ravni hierarhije poštene vrednosti na dan 31. 12. 2022, in ocena primernosti uporabljenih vložkov za izračun poštene vrednosti, v luči razpoložljivih tržnih podatkov in trendov na kapitalskih trgih; - pregled gibanja naložb v 3. ravni hierarhije poštene vrednosti glede na preteklo leto; - ocena točnosti in popolnosti predstavitve in razkritij v ločenih računovodskih izkazih na dan 31. 12. 2022.

Ključna revizijska zadeva

Kako je bila ključna revizijska zadeva obravnavana v naši reviziji

.Ocenjevanje poštene vrednosti posameznih naložb v 3. ravni hierarhije poštene vrednosti je za *kapitalske instrumente* potekalo z uporabo na donosu zasnovanega načina ocenjevanja vrednosti podjetja, z uporabo metode diskontiranja prostih denarnih tokov družbe in z na sredstvih osnovanim načinom ocenjevanja vrednosti podjetja, z uporabo metode čiste vrednosti sredstev (prilagojenih knjigovodskih vrednosti).

Ocenjena poštena vrednost *naložbe v finančne terjatve* je določena na podlagi ocenjene poštene vrednosti zastavljenega premoženja ob upoštevanju nominalnih zneskov posameznih finančnih terjatev. Ocenjevanje poštene vrednosti zastavljenega premoženja je potekalo z uporabo na donosu zasnovanega 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.

Ocenjevanje poštene vrednosti naložb v 3. ravni hierarhije poštene vrednosti je narejeno na podlagi modelov vrednotenja, pri katerih so upoštevane subjektivne spremenljivke, ki niso javno dostopne na trgih (diskontne stopnje, strošek kapitala / WACC itd.). 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 načrtovanem prihodnjem poslovanju, ki jih je poslovodstvo pridobilo od podjetij, ki so bila predmet ocenjevanja. Zgoraj omenjeno predstavlja pomembne neopazovane vložke, ki se uporabljajo pri vrednotenju naložb v 3. ravni.

Ocenjevanje poštene vrednosti naložb v 3. ravni hierarhije poštene vrednosti in z njimi povezane računovodske ocene in predpostavke, predstavljajo pomembno postavko, z vidika revizije ločenih računovodskih izkazov družbe. Ker vsebujejo pomembne poslovodske presoje in ocene, smo to področje določili, kot pomembno za našo revizijo in kot ključno revizijsko zadevo

Poročanje o drugih informacijah, vključno s poslovnim poročilom

Za druge informacije je odgovorno poslovodstvo. Druge informacije vključujejo poslovno poročilo, (vendar ne vključujejo ločenih računovodskih izkazov in poročila revizorja o njih).

Naše mnenje o ločenih računovodskih izkazih ne pokriva drugih informacij, kar vključuje poslovno poročilo, in ne izražamo nobenega sklepa o njihovem zagotovitvi, razen v obsegu, ki je sicer izrecno naveden v našem poročilu.



V zvezi z revizijo ločenih računovodskih izkazov je naša odgovornost, da preberemo zgoraj opredeljene druge informacije in presodimo, ali so druge informacije pomembno neskladne z ločenimi računovodskimi izkazi ali našim poznavanjem, pridobljenim med revizijo, ali pa naj bi bile sicer videti pomembno napačno navedene.

V zvezi s poslovnim poročilom smo izvedli tudi postopke, ki jih zahteva slovenski Zakon o gospodarskih družbah. Ti postopki zajemajo presojo, ali je poslovno poročilo skladno z ločenimi računovodskimi izkazi, in ali je bilo poslovno poročilo pripravljeno v skladu z veljavnimi pravnimi zahtevami.

Na podlagi dela, opravljenega v okviru revizije, je naše mnenje sledeče:

- informacije, podane v poslovnem poročilu za poslovno leto, za katerega so bili pripravljene ločeni računovodski izkazi, so, v vseh pomembnih pogledih, skladne z ločenimi računovodskimi izkazi; in
- poslovno poročilo je pripravljeno, v vseh pomembnih pogledih, v skladu z zahtevami slovenskega Zakona o gospodarskih družbah.

Poleg tega smo na podlagi poznavanja in razumevanja družbe in njenega okolja, ki smo ju pridobili tekom revidiranja, dolžni poročati o tem, ali smo v drugih informacijah, ki smo jih pridobili pred datumom tega revizorjevega poročila, zaznali pomembno napačne navedbe. V zvezi s tem ni bilo odkritih pomembno napačnih navedb.

Odgovornosti posloводства za ločene računovodske izkaze

Posloводство je odgovorno za pripravo in pošteno predstavitev ločenih računovodskih izkazov v skladu z Mednarodnimi standardi računovodskega poročanja, kot jih je sprejela EU, in za tako notranje kontroliranje, kot je v skladu z odločitvijo posloводства potrebno, da omogoči pripravo ločenih računovodskih izkazov, ki ne vsebujejo pomembno napačnih navedb zaradi prevare ali napake.

Posloводство je pri pripravi ločenih računovodskih izkazov odgovorno za oceno sposobnosti družbe, da nadaljuje kot delujoče podjetje, primerno razkrivanje zadev, povezane z delujočim podjetjem, in uporabo predpostavke delujočega podjetja, kot podlago za računovodenje, razen če namerava posloводство družbe likvidirati ali zaustaviti poslovanje, ali če nima druge možnosti, kot da napravi eno ali drugo.

Pristojni za upravljanje so odgovorni za nadziranje postopka računovodskega poročanja družbe.

Revizorjeva odgovornost za revizijo ločenih računovodskih izkazov

Naša cilja sta pridobitev sprejemljivega zagotovila, da ločeni računovodski izkazi kot celota ne vsebujejo pomembno napačnih navedb zaradi prevare ali napake, in izdaja poročila neodvisnega revizorja, ki vključuje naše mnenje. Sprejemljivo zagotovilo je visoka stopnja zagotovila, vendar pa ni garancija, da bo revizija, opravljena v skladu z MSR, vedno odkrila pomembno napačno navedbo, kadar ta obstaja. Napačne navedbe lahko nastanejo zaradi prevare ali napake in velja, da so pomembne, če bi lahko posamično ali skupaj razumno pričakovali, da vplivajo na poslovne odločitve uporabnikov, sprejete na podlagi teh ločenih računovodskih izkazov.

Kot del revizije v skladu z MSR uporabljamo strokovno presojo in ohranjamo poklicno nezaupljivost med revizijo. Prav tako:

- prepoznamo in ocenimo tveganja pomembno napačnih navedb v ločenih računovodskih izkazih zaradi prevare ali napake, oblikujemo in izvajamo revizijske postopke v odziv na taka tveganja in pridobimo revizijske dokaze, ki so zadostni in ustrezni, da zagotavljajo podlago za naše mnenje. Tveganje, da ne bi odkrili pomembno napačne navedbe, ki je posledica prevare, je višje kot tveganje, ki je posledica napake, saj lahko prevara vključuje tajno dogovarjanje, ponarejanje, namerne opustitve, napačne predstavitve ali razveljavitev notranjega kontroliranja;



- pridobimo razumevanje o notranjem kontroliranju, ki je pomembno za revizijo, da bi oblikovali revizijske postopke, ki so ustrezni v danih okoliščinah, vendar pa ne za izražanje mnenja o učinkovitosti notranjega kontroliranja družbe;
- presodimo ustreznost uporabljenih računovodskih usmeritev in sprejemljivost računovodskih ocen in z njimi povezanih razkritij, ki jih pripravi poslovodstvo;
- ugotavljamo ustreznost uporabe podlage računovodenja za delujoče podjetje s strani poslovodstva in ali na podlagi pridobljenih revizijskih dokazov obstaja pomembna negotovost v povezavi z dogodki ali pogoji, ki lahko vzbudijo bistven dvom glede sposobnosti družbe, da nadaljuje kot delujoče podjetje. Če presodimo, da obstaja pomembna negotovost, moramo v revizorjevem poročilu opozoriti na s tem povezana razkritja v ločenih računovodskih izkazih ali prilagoditi mnenje, če so taka razkritja neustrezna. Naše presoje temeljijo na revizijskih dokazih, pridobljenih do datuma revizorjevega poročila. Vendar pa nadaljnji dogodki ali okoliščine lahko povzročijo, da družba preneha delovati kot delujoče podjetje;
- ovrednotimo splošno predstavitev, strukturo in vsebino ločenih računovodskih izkazov, vključno z razkritji, in ali ločeni računovodski izkazi predstavljajo osnovne posle in dogodke na način, ki dosega pošteno predstavitev.

S pristojnimi za upravljanje se med drugimi zadevami pogovorimo o načrtovanem obsegu in časovnem načrtu revizije in bistvenih revizijskih ugotovitvah, vključno z bistvenimi pomanjkljivostmi pri notranjem kontroliranju, ki jih ugotovimo med revizijo.

Pristojnim za upravljanje prav tako zagotovimo izjavo, da izpolnjujemo ustrezne etične zahteve glede neodvisnosti in z njimi komuniciramo o vseh razmerjih in drugih zadevah, za katere se lahko utemeljeno domneva, da vplivajo na našo neodvisnost, in kadar je to primerno, o zaščitnih ukrepih, sprejetih z namenom odprave groženj, oziroma o uporabljenih zaščitnih ukrepih.

Izmed zadev, o katerih se pogovorimo s pristojnimi za upravljanje, določimo tiste zadeve, ki so bile pri reviziji ločenih računovodskih izkazov v sedanjem obdobju najbistvenejše in so ključne revizijske zadeve. Te zadeve opišemo v revizorjevem poročilu, razen če zakon ali predpis preprečuje javno razkritje teh zadev ali kadar se v izjemno redkih okoliščinah odločimo, da zadev ne objavimo v našem poročilu, ker utemeljeno pričakujemo, da bi bile škodljive posledice takega ravnanja večje od javne koristi takšnega sporočanja.

Imenovanje

Za revizorja družbe smo bili prvič imenovani na skupščini delničarjev družbe dne 26. 08. 2022 za poslovno leto, ki se je zaključilo 31. 12. 2022. Predsednik nadzornega sveta je revizijsko pogodbo podpisal dne 10. 6. 2022. Pogodba je bila sklenjena za 3 leta. Skupno obdobje našega neprekinjenega imenovanja v okviru posla za družbo, kot subjekt javnega interesa, znaša 1 leto.

Ključni revizijski partner, zadolžen za revizijo, katere rezultat je to poročilo neodvisnega revizorja, je Primož Kovačič.

Za in v imenu družbe PricewaterhouseCoopers d.o.o.:

 PricewaterhouseCoopers d.o.o.
6

Primož Kovačič
Direktor, pooblaščen revizor

23. 5. 2023
Ljubljana, Slovenija

6

14 Ločeni računovodski izkazi za leto 2022

14.1 Ločeni izkaz poslovnega izida

Postavka	Pojasnilo	v 000 EUR	
		1. 1.–31. 12. 2022	Prilagojeni 1. 1.–31. 12. 2021
1. Čisti prihodki iz prodaje	1	11.012	10.915
2. Drugi poslovni prihodki	2	138	88
Skupaj poslovni prihodki		11.150	11.003
3. Stroški materiala in storitev	3	-1.846	-1.611
4. Stroški dela	4	-3.538	-3.498
5. Odpisi vrednosti	5	-1.153	-1.135
6. Drugi poslovni odhodki	6	-7.880	-2
Skupaj stroški		-14.417	-6.246
Poslovni izid iz poslovanja		-3.267	4.757
7. Finančni prihodki			
a) Finančni prihodki iz deležev v družbah v skupini	7.1	4.700	3.217
b) Finančni prihodki iz deležev v pridruženih družbah	7.1	1.726	1.151
c) Finančni prihodki iz deležev v drugih družbah	7.1	56.319	96.288
č) Finančni prihodki iz drugih naložb in iz danih posojil	7.2	5.777	4.374
Skupaj finančni prihodki	7	68.522	105.030
8. Finančni odhodki			
b) Finančni odhodki iz oslabitve in odpisov drugih naložb	8.1	-70.268	-3.460
c) Finančni odhodki iz finančnih obveznosti	8.2	-50.009	-50.009
Skupaj finančni odhodki	8	-120.277	-53.469
Poslovni izid pred davki		-55.022	56.318
9. Davek iz dobička	9	0	-369
10. Odloženi davki	10	-13.964	9.913
11. Čisti poslovni izid obračunskega obdobja		-68.986	65.862

Razkritja in pojasnila na straneh od 83 do 149 so sestavni del računovodskih izkazov.

14.2 Ločeni izkaz drugega vseobsegajočega donosa

v 000 EUR

	1. 1.–31. 12. 2022	Prilagojeni 1. 1.–31. 12. 2021
Poslovni izid poslovnega leta	-68.986	65.862
Postavke, ki pozneje ne bodo prerazvrščene v poslovni izid	-97.309	135.424
Aktuarski dobički/izgube programov z določenimi zaslužki zaposlenih	54	-49
Dobički/izgube v zvezi s spremembami poštene vrednosti naložb v lastniške instrumente, merjenih po poštenu vrednosti prek drugega vseobsegajočega donosa	-108.546	152.243
Davek od postavk, ki pozneje ne bodo prerazvrščene v poslovni izid	11.183	-16.770
Postavke, ki bodo lahko pozneje prerazvrščene v poslovni izid	-3.879	-1.378
Dobički/izgube, v zvezi z naložbami v dolžniške instrumente, merjenih po poštenu vrednosti prek drugega vseobsegajočega donosa	-4.789	-1.701
Davek od postavk, ki bodo lahko pozneje prerazvrščene v poslovni izid	910	323
Drugi vseobsegajoči donos poslovnega leta	-170.174	199.908

Razkritja in pojasnila na straneh od 83 do 149 so sestavni del računovodskih izkazov.

14.3 Ločeni izkaz finančnega položaja

v 000 EUR

Postavka	Pojasnilo	31. 12. 2022	Prilagojeno 31. 12. 2021	Prilagojeno 1. 1. 2021
SREDSTVA				
A. Dolgoročna sredstva				
I. Neopredmetena sredstva in dolgoročne aktivne časovne razmejitve	11	65.186	50.355	50.406
II. Opredmetena osnovna sredstva	12	2.329	2.481	2.573
III. Naložbene nepremičnine	13	16.163	16.916	17.657
IV. Dolgoročne finančne naložbe				
1. Dolgoročne finančne naložbe, razen posojil				
a. Delnice in deleži v družbah v skupini	14	152.200	152.200	152.200
b. Delnice in deleži v pridruženih družbah	14	49.189	48.986	49.911
c. Skupna vlaganja	14	5.963	5.963	5.963
č. Druge delnice in deleži	16	794.658	938.145	758.864
d. Druge dolgoročne finančne naložbe	16	71.099	83.490	68.414
Skupaj dolgoročne finančne naložbe, razen posojil		1.073.109	1.228.784	1.035.352
Skupaj dolgoročne finančne naložbe		1.073.109	1.228.784	1.035.352
V. Dolgoročne poslovne terjatve	17	248	197	168
VI. Odložene terjatve za davek	10	15.999	29.896	19.958
Skupaj dolgoročna sredstva		1.173.034	1.328.629	1.126.114
B. Kratkoročna sredstva				
I. Sredstva za prodajo	15	5.074	11.543	870
III. Kratkoročne finančne naložbe				
1. Kratkoročne finančne naložbe, razen posojil				
Skupaj kratkoročne finančne naložbe	16	40.039	24.827	46.960
IV. Kratkoročne poslovne terjatve				
1. Kratkoročne poslovne terjatve do družb v skupini				
2. Kratkoročne poslovne terjatve do kupcev		1.090	1.151	1.525
3. Kratkoročne poslovne terjatve do drugih		7.085	3.448	2.144
4. Druge kratkoročne poslovne terjatve		65.087	50.154	50.136
Skupaj kratkoročne poslovne terjatve	17	73.292	54.775	53.805
V. Denar in denarni ustrezniki	18	9.955	26.535	11.562
Skupaj kratkoročna sredstva		128.360	117.680	113.197
Skupaj sredstva		1.301.394	1.446.309	1.239.311

v 000 EUR

Postavka	Pojasnilo	31. 12. 2022	Prilagojeno 31. 12. 2021	Prilagojeno 1. 1. 2021
OBVEZNOSTI DO VIROV SREDSTEV				
A. Kapital				
I. Vpoklicani kapital	19	364.810	364.810	364.810
II. Kapitalske rezerve	20	218.046	217.839	217.625
V. Rezerve, nastale zaradi vrednotenja po pošteni vrednosti	21	309.926	411.114	277.068
VI. Preneseni čisti poslovni izid		306.827	225.561	243.822
VII. Čisti poslovni izid poslovnega leta		-68.986	65.862	-7.262
Skupaj kapital		1.130.623	1.285.186	1.096.063
B. Rezervacije				
I. Rezervacije za pokojnine in podobne obveznosti		261	302	226
II. Druge rezervacije		7.903	40	40
Skupaj rezervacije	22	8.164	342	266
C. Dolgoročne obveznosti				
I. Dolgoročne finančne obveznosti		65.000	50.000	50.000
II. Dolgoročne poslovne obveznosti		32	33	59
Skupaj dolgoročne obveznosti	23	65.032	50.033	50.059
III. Odložene obveznosti za davek	10	31.980	59.773	39.891
Skupaj dolgoročne obveznosti		97.012	109.806	89.950
Č. Kratkoročne obveznosti				
III. Kratkoročne poslovne obveznosti				
2. Kratkoročne poslovne obveznosti do dobaviteljev		125	128	2.527
5. Kratkoročne obveznosti do države		65.023	50.022	50.036
7. Druge kratkoročne poslovne obveznosti		447	456	469
Skupaj kratkoročne poslovne obveznosti	23	65.595	50.606	53.032
IV. Obveznosti za odmerjeni davek	9	0	369	0
Skupaj kratkoročne obveznosti		65.595	50.975	53.032
Skupaj obveznosti do virov sredstev		1.301.394	1.446.309	1.239.311

Razkritja in pojasnila na straneh od 83 do 149 so sestavni del računovodskih izkazov.

14.4 Ločeni izkaz denarnih tokov

v 000 EUR

	1. 1.–31. 12. 2022	1. 1.–31. 12. 2021
A. DENARNI TOKOVI PRI POSLOVANJU		
a) Čisti poslovni izid in prilagoditve		
Čisti poslovni izid	-68.986	65.862
Prilagoditev za davke	13.964	-9.544
Prilagoditve za amortizacijo nepremičnin, naprav in opreme, neopredmetenih sredstev in naložbenih nepremičnin	1.153	1.135
Prilagoditve za finančne prihodke	-68.522	-103.721
Prilagoditve za finančne odhodke	120.277	53.979
Prilagoditve za dobiček/izgubo pri prodaji nepremičnin, naprav in opreme	-2	0
Dobički iz poslovanja pred spremembami čistih kratkoročnih sredstev in davkov	-2.116	7.711
b) Spremembe čistih kratkoročnih sredstev in rezervacij		
Začetne manj končne poslovne terjatve	-18.568	-999
Začetna manj končna sredstva (skupine za odtujitev) za prodajo	6.469	-10.673
Končni manj začetni poslovni dolgovi	14.620	-2.057
Končne manj začetne rezervacije	7.822	76
Denarna sredstva iz poslovanja	10.343	-13.653
c) Prebitok prejemkov (izdatkov) pri poslovanju	8.227	-5.942
B. DENARNI TOKOVI PRI NALOŽBENJU		
a) Prejemki pri naložbenju		
Prejemki od obresti	602	2.790
Prejemki od dividend	37.196	30.307
Prejemki od odtujitve opredmetenih osnovnih sredstev	2	0
Prejemki od zmanjšanja dolgoročnih finančnih naložb	27.643	61.018
Prejemki od zmanjšanja kratkoročnih finančnih naložb	28.048	22.325
Skupaj prejemki pri naložbenju	93.491	116.440
b) Izdatki pri naložbenju		
Izdatki za pridobitev neopredmetenih sredstev	-8	-134
Izdatki za pridobitev opredmetenih osnovnih sredstev	-74	-100
Izdatki za pridobitev naložbenih nepremičnin	0	-34
Izdatki za pridobitev dolgoročnih finančnih naložb	-1.981	-17.861
Izdatki za pridobitev kratkoročnih finančnih naložb	-66.442	-27.610
Skupaj izdatki pri naložbenju	-68.505	-45.739
c) Denarna sredstva iz naložbenja	24.986	70.701
C. DENARNI TOKOVI PRI FINANCIRANJU		
a) Prejemki pri financiranju		
Prejemki od vplačanega kapitala	207	214
Skupaj prejemki pri financiranju	207	214
b) Izdatki pri financiranju		
Izdatki za vračilo kratkoročnih finančnih obveznosti	-50.000	-50.000
Skupaj izdatki pri financiranju	-50.000	-50.000
c) Denarna sredstva pri financiranju	-49.793	-49.786
Č. KONČNO STANJE DENARNIH SREDSTEV		
a) Denarni izid v obdobju	-16.580	14.973
b) Začetno stanje denarnih sredstev	26.535	11.562
c) Skupaj končno stanje denarnih sredstev	9.955	26.535

Razkritja in pojasnila na straneh od 83 do 149 so sestavni del računovodskih izkazov.

14.5 Ločeni izkaz gibanja kapitala

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. 2021 (prilagojeno)	364.810	217.839	411.114	225.561	65.862	1.285.186
A. 2. Stanje 1. 1. 2022	364.810	217.839	411.114	225.561	65.862	1.285.186
B. 1. Spremembe lastniškega kapitala - transakcije z lastniki	0	207	0	0	0	207
č) Vnos dodatnih vplačil kapitala	0	207	0	0	0	207
B. 2. Celotni vseobsegajoči donos poročevalskega obdobja	0	0	-101.188	0	-68.986	-170.174
a) Vnos čistega poslovnega izida poročevalskega obdobja	0	0	0	0	-68.986	-68.986
č) Sprememba rezerv, nastalih zaradi vrednotenja po poštenu vrednosti finančnih naložb	0	0	-101.242	0	0	-101.242
d) Druge sestavine vseobsegajočega donosa poročevalskega obdobja	0	0	54	0	0	54
B. 3. Spremembe v kapitalu	0	0	0	81.266	-65.862	15.404
a) Razporeditev preostalega dela čistega dobička primerjalnega poročevalskega obdobja na druge sestavine kapitala	0	0	0	65.862	-65.862	0
f) Dobički/izgube pri odtujitvi lastniških naložb, merjenih po poštenu vrednosti preko drugega vseobsegajočega donosa v zadržani dobiček	0	0	0	15.404	0	15.404
C. Končno stanje 31. 12. 2022	364.810	218.046	309.926	306.827	-68.986	1.130.623

Razkritja in pojasnila na straneh od 83 do 149 so sestavni del računovodskih izkazov.

14.6 Ločeni izkaz gibanja kapitala

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
b) Prilagoditve za nazaj	0	0	-52.682	52.682	0	0
A. 2. Stanje 1. 1. 2021 (prilagojeno)	364.810	217.625	277.068	243.822	-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	134.046	0	65.862	199.908
a) Vnos čistega poslovnega izida poročevalskega obdobja	0	0	0	0	65.862	65.862
č) Sprememba rezerv, nastalih zaradi vrednotenja po poštenu vrednosti finančnih naložb	0	0	134.095	0	0	134.095
d) Druge sestavine vseobsegajočega donosa poročevalskega obdobja	0	0	-49	0	0	-49
B. 3. Spremembe v kapitalu	0	0	0	-18.261	7.262	-10.999
a) Razporeditev preostalega dela čistega dobička primerjalnega poročevalskega obdobja na druge sestavine kapitala	0	0	0	-7.262	7.262	0
f) Druge spremembe v kapitalu	0	0	0	-10.999	0	-10.999
C. Končno stanje 31. 12. 2021 (prilagojeno)	364.810	217.839	411.114	225.561	65.862	1.285.186

Razkritja in pojasnila na straneh od 83 do 149 so sestavni del računovodskih izkazov.

14.7 Prikaz bilančnega dobička

v 000 EUR

	2022	Prilagojeno 2021
a Čisti poslovni izid poslovnega leta	-68.987	65.862
b + Preneseni čisti dobiček/izguba	306.828	225.561
e Bilančni dobiček (a+b), ki ga skupščina razporedi	237.841	291.423

Kapitalska družba, d. d., v letu 2022 izkazuje za 237.841.044,23 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., kot glavno dejavnost dejavnost pokojninskih skladov, opravlja pa tudi druge dejavnosti, povezane z upravljanjem premoženja, ter storitve, povezane s podporo upravljanju premoženja: drugo finančno posredništvo, 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 upokojenec 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 upokojenec oblikujejo zveze oziroma organizacije upokojenec na ravni države in o izbiri obvestijo nadzorni svet. Predlog kandidata predstavnika sindi-

katov 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. 2022 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. 2022 66,08-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 2022 so predstavljeni v posebnem dokumentu Konsolidirano letno poročilo Skupine Kapitalska družba za leto 2022.

Letno poročilo Kapitalske družbe, d. d., za leto 2022 je treba brati skupaj s Konsolidiranim letnim poročilom Skupine Kapitalska družba za leto 2022, ki bo pripravljeno po izdelavi Letnega poročila Kapitalske družbe, d. d., za leto 2022 in letnega poročila njene odvisne družbe za leto 2022.

Konsolidirano letno poročilo Skupine Kapitalska družba bo objavljeno na spletni strani <https://www.kapitalska-druzba.si/o-kapitalski-druzbi/letna-porocila/> do konca avgusta 2023.

Podatki o zaposlenih

Ob koncu leta 2022 je bilo v Kapitalski družbi, d. d., skupaj z dvočlansko upravo, 58 zaposlenih. V letu 2022 je bilo povprečno 58 zaposlenih. Podatki o številu zaposlenih na 31. 12. 2022 in povprečnem številu zaposlenih v letu 2022 po ravneh izobrazbe so razvidni iz naslednje tabele.

Tabela 19: Število zaposlenih na 31. 12. 2022 in povprečno število zaposlenih v letu 2022 po ravneh izobrazbe

Raven izobrazbe	Število zaposlenih na 31. 12. 2022	Povprečno število zaposlenih v letu 2022
8. raven (8/1, 8/2)	11	11
7. raven	25	25
6. raven (6/1, 6/2)	16	16
5. raven	5	5
4. raven	1	1
Skupaj	58	58

15.2 Računovodske usmeritve

Osnove za pripravo

Računovodski izkazi za leto 2022 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 poslovanja, ki vplivajo na vrednost sredstev in obveznosti družbe ter na višino prihodkov in odhodkov.

Primernost uporabljenih predpostavk in ocen se preverja enkrat na leto ob zaključku poslovnega leta.

Pomembne ocene se nanašajo na:

- | modele pričakovanih kreditnih izgub za finančna sredstva,
- | razvrstitev in vrednotenje finančnih sredstev, vključno z določanjem njihove poštene vrednosti, na podlagi sprejetih poslovnih modelov in testa denarnih tokov in
- | rezervacije za jubilejne nagrade in odpravnine ob upokojitvi.

Model pričakovanih kreditnih izgub za finančna sredstva

MSRP 9 je uveljavil tudi model pričakovanih kreditnih izgub, kar pomeni, da je oslabitev pripoznana, še preden nastane izguba. V model pričakovanih kreditnih izgub so poleg zgodovinskih podatkov o izterljivosti vgrajene tudi makroekonomske napovedi ter drugi notranji in zunanji dejavniki, ki nakazujejo na plačilno sposobnost dolžnika v prihodnje.

Osnova za oblikovanje oslabitev so podatki o verjetnosti neplačila (angl. Probability of Default – PD), izgubi ob neplačilu (angl. Loss Given Default – LGD) in izpostavljenosti ob neplačilu (angl. Exposure at Default – EAD). Podatki so pridobljeni iz mednarodnih statističnih publikacij bonitetnih agencij Moody's in S&P (PD in LGD) ter iz internega informacijskega sistema, kjer so aktualni podatki o izpostavljenosti ob neplačilu.

Standard opredeljuje tri stopnje oziroma faze, ki opisujejo kreditno kakovost finančnega sredstva. Podjetje ob pripoznanju finančnega sredstva, razvrščenega v fazo 1, pripozna pričakovano kreditno izgubo za čas 12 mesecev. Finančna sredstva, razvrščena v fazo 2, so tista, ki se jim je kreditno tveganje v obdobju od pripoznanja povečalo in za katera velja izračun kreditne izgube za njihovo celotno obdobje trajanja. Fazo 3 predstavljajo finančna sredstva izdajateljev, ki so kreditno nesposobni, kar pomeni, da so potrebne slabitve za celotne pričakovane izgube.

Posamezne naložbe so uvrščene v faze na podlagi mednarodne oziroma interne bonitetne ocene in števila dni zamud. Poleg tega je izvedeno redno spremljanje naložb v portfeljih v obliki internega opozorilnega sistema (angl. Early Warning System – EWS).

Za določanje pričakovanih kreditnih izgub na podlagi v prihodnost usmerjenih informacij izračunamo korekcijske količnike za obdobje treh let, ki jih dobimo na podlagi mednarodnih makroekonomskih kazalnikov za naslednja tri leta in iz podatkov o stopnji neplačil bonitetne agencije S&P. Za izračun so bili izbrani makroekonomski dejavniki, ki imajo največjo statistično pojasnilnost in so relevantni za napovedovanje gospodarskega cikla. Za obdobje, daljše od treh let, upoštevamo povprečno zgodovinsko stopnjo PD, saj je na dolgi rok težko pojasniti odstopanja od povprečnih verjetnosti neplačil.

Pripoznamo popravek vrednosti za izgubo za pričakovane kreditne izgube v zvezi s finančnimi sredstvi, ki se merijo po odplačni vrednosti oziroma poštene vrednosti prek drugega vseobsegajočega donosa.

Razvrstitev in vrednotenje finančnih sredstev ter določanje poštene vrednosti netržnih finančnih sredstev

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

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

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

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

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

Pri naložbah v alternativne sklade tržna vrednost naložbe ni na voljo, zato vrednotenje na tržnih podatkih ni mogoče. Vrednost naložbe v alternativni sklad je podana s strani upravljavca alternativnega sklada kot vrednost enote premoženja ali kot vrednost vplačila v sklad, kar predstavlja najboljši približek tržne vrednosti. Vrednotenje je opravljeno na materialnih nejavnih informacijah. Družba ima omejen dostop do podatkov, ki jih uporablja upravljavec alternativnega sklada, zato ne izvajamo lastnega vrednotenja,

prav tako ni mogoče narediti analize občutljivosti. Upravljaec alternativnega sklada pri vrednotenju običajno uporablja metode, skladne z IPEV (angl. International Private Equity and Venture Capital Valuation), kot npr. metoda diskontiranih denarnih tokov ali metoda tržnih večkratnikov. Navedene naložbe so skladno z merili za razvrščanje naložb v hierarhije poštene vrednosti razvrščene v 3. raven.

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

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

Pomembne presoje se nanašajo predvsem na test oslabitve. Na dan izkaza finančnega položaja poslovodstvo oceni, ali obstaja nepristranski dokaz o morebitni potrebi po oslabitvi nefinančnih sredstev ali skupine nefinančnih sredstev.

Družba obstoj nepristranskega dokaza za potrebo po oslabitvi nefinančnega sredstva ugotavlja na podlagi presoje znamenj slabitve iz javno dostopnih podatkov in informacij iz notranjega poročanja o:

- | pomembnem povečanju potrebe po denarju za njegovo delovanje in vzdrževanje,
- | pomembnem poslabšanju dejanskih čistih denarnih tokov ali poslovnega izida iz poslovanja,
- | pomembnem zmanjšanju načrtovanih čistih denarnih tokov ali dobička iz poslovanja ali pomembnem povečanju načrtovane izgube,
- | izgube iz poslovanja ali čistih denarnih odtokov sredstva, če se zneski za obravnavano obdobje združijo z načrtovanimi zneski za prihodnost.

Rezultat presoje znamenj slabitve je nadomestljiva vrednost nefinančnega sredstva, ki je večja izmed dveh postavk: njegove poštene vrednosti, zmanjšane za stroške odtujitve, ali njegove vrednosti pri uporabi. Slabitev nefinančnega sredstva ni potrebna, če je nadomestljiva vrednost nefinančnega sredstva višja od njegove knjigovodske vrednosti.

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

Rezervacije za jubilejne nagrade in odpravnine ob upokojitvi

Družba je na podlagi določil pogodb o zaposlitvi ter internih aktov zavezana k izplačilu jubilejnih nagrad zaposlenim in odpravnin ob njihovi upokojitvi. Za te namene so oblikovane rezervacije. Druge pokojninske obveznosti ne obstajajo.

Rezervacije so oblikovane v vrednosti ocenjenih prihodnjih izplačil za odpravnine in jubilejne nagrade, diskontirane na datum poročanja. Pri izračunu je uporabljena metoda projicirane enote.

Izjava o skladnosti

Računovodski izkazi Kapitalske družbe, d. d., so pripravljene skladno z Mednarodnimi standardi računovodskega poročanja (MSRP), kot jih je sprejela Evropska unija (EU).

Kapitalska družba, d. d., je v računovodskih izkazih uporabila vse MSRP in OPMSRP, obvezne za uporabo v letu 2022. Hkrati ni predčasno uporabila nobenega standarda in pojasnila, kjer uporaba spremenjenih standardov in pojasnil ni bila obvezna v letu 2022.

Prilagoditev preteklih izkazov – prerazvrstitev enot ciljnih skladov

Kapitalska družba, d. d., je v letu 2022 analizirala definicijo poslovnih modelov finančnih instrumentov, opredeljenih na podlagi MSRP 9 in test denarnih tokov (*angl. SPPI Test*), kamor je bila vključena tudi opredelitev delnic ciljnih skladov (*angl. Exchange Traded Funds oziroma ETFs*) kot lastniških instrumentov. Ugotovljeno je bilo, da imajo lahko omenjeni finančni instrumenti v določenih primerih lastnosti tako imenovanih prodajljivih (*angl. puttable*) finančnih instrumentov in zato ne izpolnjujejo kriterijev za lastniške instrumente.

Na podlagi podrobne notranje analize poslovnih modelov in testa denarnih tokov je družba prerazvrstila predmetne finančne instrumente med dolžniške finančne instrumente. Ti dolžniški instrumenti se obvezno merijo po pošteni vrednosti prek poslovnega izida, ker ne prestanejo testa denarnih tokov. Pred letom 2022 so bili ti finančni instrumenti merjeni po pošteni vrednosti prek drugega vseobsegajočega donosa.

Družba je za predstavitev teh dejstev v letnem poročilu za leto 2022 dosledno upoštevala MRS 8. Vsa razkritja oziroma pojasnila primerjalnih postavk za leto 2021 v tem letnem poročilu izražajo promete oziroma stanja iz računovodskih izkazov pripravljenih v skladu z MSRP, kot veljajo v EU.

Prilagoditve posameznih postavk izkaza poslovnega izida in drugega vseobsegajočega donosa ter finančnega položaja za leto 2021, vključno s prilagoditvami v kapitalu na 1. 1. 2021 in s pripadajočimi pojasnili so razvidne v spodnjih tabelah.

Tabela 20: Prikaz vpliva prerazvrstitve enot ciljnih skladov na izkaz poslovnega izida

			v 000 EUR
Postavka	Revidirano 2021	Prilagoditev	Prilagojeno 2021
7. c. Finančni prihodki iz deležev v drugih družbah	60.821	35.494	96.315
Poslovni izid pred davki	20.824	35.494	56.318
11. Čisti poslovni izid obračunskega obdobja	30.368	35.494	65.862

Postavka finančnih prihodkov iz deležev v drugih družbah se je zaradi učinkov prevrednotenja, efektov prodaj in tečajnih razlik povečala za 35.494 tisoč evrov, saj je družba enote ciljnih skladov merila po pošteni vrednosti prek poslovnega izida. Posledično se je povečal tudi poslovni izid obračunskega obdobja.

Učinek na drugi vseobsegajoči donos ni imel pomembnega vpliva, saj se vrednost kapitala ni spreminjala.

Tabela 21: Prikaz vpliva prerazvrstitve enot ciljnih skladov na izkaz finančnega položaja

			v 000 EUR
Postavka	Revidirano 31. 12. 2021	Prilagoditev	Prilagojeno 31. 12. 2021
V. Rezerve, nastale zaradi vrednotenja po pošteni vrednosti	478.325	-67.211	411.114
VI. Preneseni poslovni izid	193.844	31.717	225.561
VII. Čisti poslovni izid	30.368	35.494	65.862
Skupaj kapital	1.285.186	0	1.285.186

Rezerve, nastale zaradi vrednotenja po pošteni vrednosti so se na 31. 12. 2021 zaradi prerazvrstitve enot ciljnih skladov zmanjšale za 67.211 tisoč evrov iz naslova vrednotenja in odloženih davkov. Preneseni poslovni izid se je povečal za 31.717 tisoč evrov zaradi učinkov prestavitve naložb.

Tabela 22: Prikaz vpliva na prilagoditve v kapitalu na 1. 1. 2021

		v 000 EUR		
Postavka	Revidirano 1. 1. 2021	Prilagoditev	Prilagojeno 1. 1. 2021	
V. Rezerve, nastale zaradi vrednotenja po pošteni vrednosti	329.750	-52.682	277.068	
VI. Preneseni poslovni izid	191.140	52.682	243.822	
Skupaj kapital	1.096.063	0	1.096.063	

Rezerve, nastale zaradi vrednotenja po pošteni vrednosti so se na 1. 1. 2021 zaradi prenosa učinkov vrednotenja predstavljenih naložb in s tem povezano obveznostjo za odloženi davek zmanjšale za 52.682 tisoč evrov. Preneseni poslovni izid se je povečal za 52.682 tisoč evrov.

Kapitalska družba, d. d., je spremembo ustrezno upoštevala tudi v predhodnih računovodskih izkazih. Vsa razkritja oziroma pojasnila postavk za leto 2021 se nanašajo na prilagojene računovodske izkaze, pri čemer določene postavke niso enake revidiranim za navedeno leto.

Spremembe standardov in pojasnil

Standardi oziroma pojasnila Odbora za mednarodne računovodske standarde (OMRS), ki prvokrat stopijo v veljavo za leto, ki se je končalo 31. 12. 2022

- | Dobički pred nameravano uporabo, Kočljive pogodbe – stroški izpolnjevanja pogodbe, Temeljni okvir za računovodsko poročanje – spremembe ozkega področja uporabe MRS 16, MRS 37 in MSRP 3, in Letne izboljšave MSRP 2018–2020 – spremembe MSRP 1, MSRP 9, MSRP 16 in MRS 41 (izdane 14. 5. 2020 in veljavne za letna obdobja od vključno 1. 1. 2022),
- | Prilagoditve najemnin v zvezi s covid-19 – Spremembe MSRP 16 (izdane 31. 3. 2021 in veljavne za letna obdobja od vključno 1. 4. 2021 naprej).

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

Standardi in spremembe OMRS, veljavni od vključno 1. 1. 2023 naprej

- | MSRP 14 Razmejitev, ki izhajajo iz reguliranih storitev (izdano 30. 1. 2014 in velja za letna obdobja od vključno 1. 1. 2016 naprej) – ni bil potrjen v EU,
- | Prodaja ali prispevanje sredstev med vlagateljem in njegovim pridruženim podjetjem ali skupnim podvigom – Spremembe MSRP 10 in MRS 28 (izdane 11. 9. 2014 in veljavne za letna obdobja od vključno datuma, ki ga določi Upravni odbor za mednarodne računovodske standarde) – ni bil potrjen v EU,
- | MSRP 17 Zavarovalne pogodbe (izdano 18. 5. 2017 in velja za letna obdobja od vključno 1. 1. 2023 naprej),
- | Spremembe MSRP 17 in sprememba MSRP 4 (izdane 25. 6. 2020 in veljavne za letna obdobja od vključno 1. 1. 2023 naprej),
- | Spremembe MRS 1 in MSRP Stališče o praksi 2: Razkrivanje računovodskih usmeritev (izdano 12. 2. 2021 in velja za letna obdobja od vključno 1. 1. 2023 naprej),
- | Spremembe MRS 8: Opredelitev računovodskih ocen (izdano 12. 2. 2021 in velja za letna obdobja od vključno 1. 1. 2023 naprej),
- | Odloženi davek v zvezi s sredstvi in obveznostmi, ki izhajajo iz posamezne transakcije – Spremembe MRS 12 (izdane 7. 5. 2021 in veljavne za letna obdobja od vključno 1. 1. 2023 naprej),
- | Možnost prehoda za zavarovalnice po MSRP 17 – Spremembe MSRP 17 (izdane 9. 12. 2021 in veljavne za letna obdobja od vključno 1. 1. 2023 naprej),

- | Spremembe MSRP 16 Najemi: Obveznosti iz prodaje in povratnih najemov (izdano 22. 9. 2022 in velja za letna obdobja od vključno 1. 1. 2024 naprej) – še ni bil potrjen v EU,
- | Razvrstitev obveznosti med kratkoročne ali nekratkoročne – Spremembe MRS 1 (prvotno izdane 23. 1. 2020 in naknadno spremenjene 15. 7. 2020 in 31. 10. 2022, veljavne za letna obdobja od vključno 1. 1. 2024 naprej) – še ni bil potrjen v EU.

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

Preračun tujih valut

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

Osnovne usmeritve

Računovodski izkazi so pripravljene ob upoštevanju predpostavke delujočega podjetja, za katero je poslovodstvo 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 pogosteje, če obstajajo znaki oslabitve. Oslabitev pripoznanih neopredmetenih sredstev se izvede, ko knjigovodska vrednost presega nadomestljivo vrednost neopredmetenih sredstev. Ob oslabitvi sredstev se knjigovodska vrednost zniža na 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 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 oslABLITVE 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 oslABLITVE, 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 zasluge za pravne storitve, davke od prenosa nepremičnine in druge stroške posla.

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

Družba naložbene nepremičnine vrednoti po modelu nabavne vrednosti, zmanjšani za obračunano amortizacijo in morebitno oslabitev vrednosti. Amortizacijska stopnja za naložbene nepremičnine znaša od 3,00 do 3,33 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 njihove 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 trgovanja,
- 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 nihajnost (volatilnost) vrednosti celotnega portfelja in za katere se ob nakupu pričakuje, da ne bodo prodani pred dnevom zapadlosti naložbe.

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

V okvir poslovnega modela, katerega cilj je posedovanje sredstev z namenom trgovanja, 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.

Po začetnem pripoznanju družba izmeri finančna sredstva po:

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

Za lastniške finančne instrumente, ki jih družba ne poseduje z namenom trgovanja in jih zaradi velikosti lastniškega deleža upravlja aktivno korporativno, družba upošteva določila iz odstavka 5.7.5 MSRP 9 in tovrstna finančna sredstva meri po poslovnem modelu posedovanja finančnih sredstev z namenom pridobivanja pogodbenih denarnih tokov in prodaje finančnih sredstev in jih tako meri po pošteni vrednosti prek drugega vseobsegajočega donosa.

Družba pri začetnem pripoznanju finančno sredstvo (razen terjatev do kupcev) izmeri po pošteni vrednosti in če gre za finančno sredstvo, ki ni izmerjeno po pošteni vrednosti prek poslovnega izida, mora prišteti 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 pošteni vrednosti prek poslovnega izida, izkazuje po metodi tehtanih povprečnih cen,
- finančna sredstva po odplačni vrednosti izkazuje po odplačni vrednosti,
- finančna sredstva po pošteni vrednosti prek drugega vseobsegajočega donosa izkazuje po metodi zaporednih cen (FIFO),
- posojila izkazuje po odplačni vrednosti.

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

- finančni instrument se poseduje v okviru poslovnega modela, katerega cilj je posedovati finančna sredstva z namenom prejemanja 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 pošteni vrednosti prek drugega vseobsegajočega donosa, če sta izpolnjena oba naslednja pogoja:

- finančni instrument se poseduje v okviru poslovnega modela, katerega cilj se dosega s prejemanjem pogodbenih denarnih tokov in prodajo finančnih sredstev, 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 pošteni 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 pošteni vrednosti prek poslovnega izida,
 - ii. finančni instrument ni preстал testa denarnih tokov;

- če je lastniški instrument in se ne uvršča kot možnost merjenja po pošteni vrednosti prek drugega vseobsegajočega donosa,
- če to odpravi ali bistveno zmanjša nedoslednost pri merjenju ali pripoznavanju (»računovodska neskladnost«), ki bi izhajala iz merjenja sredstev oziroma pripoznavanja z njimi povezanih dobičkov in izgub na različnih podlagah,
- če je izvedeni finančni instrument.

Družba se lahko odloči, da določene naložbe v kapitalske instrumente meri po pošteni vrednosti prek drugega vseobsegajočega donosa v skladu z določili iz odstavka 5.7.5 MSRP 9.

Dobički in izgube finančnih sredstev

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

Preračune finančnih sredstev, izraženih v tujih valutah, pripozna v poslovnem izidu.

Dobiček ali izgubo iz finančnih naložb v kapital drugih podjetij, ki so razporejena po pošteni vrednosti prek drugega vseobsegajočega donosa, se pripozna neposredno v kapital kot povečanje ali zmanjšanje rezerv, nastalih zaradi vrednotenja po pošteni vrednosti. Preračun finančnih naložb v kapital drugih podjetij, izraženih v tujih valutah, se pripozna neposredno v kapital, kot povečanje ali zmanjšanje rezerv, nastalih zaradi vrednotenja po pošteni vrednosti. Ob odpravi pripoznanja finančne naložbe v kapital drugih podjetij se dobiček ali izguba, nabrana v rezervah, nastalih zaradi vrednotenja po pošteni vrednosti, pripozna v prenesenem poslovnem izidu.

Obresti, izračunane po metodi efektivnih obresti, se pripoznajo v poslovnem izidu.

Pri finančnih sredstvih, ki se izkazujejo po odplačni vrednosti, se dobiček ali izguba pripozna v poslovnem izidu, ko so taka sredstva prevrednotena zaradi oslabitve ali je zanje odpravljeno pripoznanje.

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 v skladu s 5.7.5 MSRP 9. Če se družba odloči za to možnost, v poslovnem izidu pripozna dividende iz navedene naložbe. Ob odpravi pripoznanja finančne naložbe v kapital drugih podjetij se dobiček ali izguba, nabrana v rezervah, nastalih zaradi vrednotenja po pošteni vrednosti, pripozna v drugih sestavinah 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 MRS 27 ter jih vrednoti po pošteni vrednosti prek drugega vseobsegajočega donosa.

Naložbe v skupne podvige

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

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

Naložbe v opuščene vrednostne papirje

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

Naložbe v vrednostne papirje z registrskih računov

Kapitalska družba, d. d., je na podlagi petega odstavka 48. a člena ZNVP-1 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. V skladu in pod pogoji iz določbe 48. b člena ZNVP-1, se pri ugotavljanju deleža glasovalnih pravic Kapitalske družbe, d. d., in oseb, ki po zakonu, ki ureja prevzeme, s Kapitalsko družbo, d. d., delujejo usklajeno v ciljni družbi, ne upoštevajo glasovalne pravice iz delnic ciljne družbe, ki jih je Kapitalska družba, d. d., pridobila v skladu s prvim oziroma petim odstavkom 48. a člena ZNVP-1. Kapitalska družba, d. d., tudi ne sme uresničevati glasovalnih pravic iz delnic ciljnih družb, ki jih pridobi v skladu s prvim oziroma petim odstavkom 48. a člena ZNVP-1. Kapitalska družba, d. d., je upravičena izvrševati glasovalna upravičenja iz vseh tistih nematerializiranih vrednostnih papirjev družb, ki jih pridobi v skladu s prvim oziroma petim odstavkom 48. a člena ZNVP-1, za katere se ob upoštevanju stanja, ki je podano na dan prenosa nematerializiranega vrednostnega papirja na poseben račun Kapitalske družbe, d. d., iz prvega odstavka 48. a člena ZNVP-1, ne uporabljajo določbe Zakona o prevzemih (ZPre-1). Glede na navedeno se naložbe, pri katerih Kapitalska družba, d. d., ne sme uresničevati glasovalnih pravic, posledično 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 prejemanjem 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).

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 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.

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 je zaznala zmanjšanje kreditnega tveganja in izboljšanje makroekonomskega okolja, zaradi česar so se v skladu z modelom, ki ga uporablja, zmanjšale verjetnosti neplačila (PD) in izgube ob neplačilu (LGD), kar znižuje pričakovane kreditne izgube.

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

Določanje poštene vrednosti finančnih naložb

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

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

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

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

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

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

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

V primeru trga trgovcev oziroma trga OTC je predpostavka o delujočem trgu izpolnjena, če je bila cena CBBT¹⁶ objavljena za vsaj polovico trgovalnih dni v zadnjih 30 dneh do dneva vrednotenja. Če je trg trgovcev oziroma trg OTC delujoč, se za namen merjenja poštene vrednosti uporabi zadnja znana cena CBBT. Če je trg trgovcev oziroma trg OTC manj likviden, se za namen merjenja poštene vrednosti uporabi zadnja znana cena CBBT, ki ni starejša od 90 dni. Če cena CBBT ni na voljo, se za namen merjenja poštene vrednosti uporabi cena BVAL¹⁷, če je 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 in prestateno SPPI test, 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 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 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 vložke, uporabljene za ocenjevanje poštene vrednosti, razvršča v tri ravni, in sicer:

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

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

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

- vložki, potrjeni na trgu;
- | vložki 3. ravni so neopazovani vložki:
 - cena BVAL (The Bloomberg Valuation Service),
 - poštene vrednosti, pridobljene na podlagi internih ali zunanjih ocen vrednosti z upoštevanjem vložkov 3. ravni.

V skladu z MSRP 13.97 se v hierarhijo poštene vrednosti razvrščajo tudi finančne naložbe, ki v izkazu finančnega položaja niso izmerjene po pošteni vrednosti (praviloma so izmerjene po odplačni vrednosti), vendar zanje 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 23: 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
	Lastniške finančne naložbe s pošteno vrednostjo, merjeno na podlagi borzne cene na manj likvidnem trgu
2. 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
3. raven	Borzna cena, ki je starejša od 90 dni, se lahko uporabi v primeru, ko ni izpolnjen kriterij materialnosti

Tabela 24: 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 25: Razvrščanje ciljnih skladov

1. raven	Ciljni skladi s pošteno vrednostjo, merjeno na podlagi borzne cene na delujočem trgu ali na podlagi objavljene vrednosti enote premoženja, ki se določa na podlagi tržnih cen
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, ki se ne določa na podlagi tržnih cen

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 pošteni vrednosti. Praviloma gre za obveznice, izmerjene po odplačni vrednosti, in jih za potrebe razkrivanja izmerimo po pošteni vrednosti. Za te vrednostne papirje veljajo glede razvrščanja enaka pravila kot za dolžniške vrednostne papirje, ki so po pošteni vrednosti izmerjeni že v izkazu finančnega položaja.

Tabela 26: 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 27: Razvrščanje dolžniških finančnih naložb v primeru, da je glavni trg trg trgovcev (trg OTC)

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

Izjemoma se dolžniški vrednostni papirji, katerih glavnic 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, ki se vrednotijo po modelu odplačne vrednosti, se uvrščajo v 2. 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. Depozite z ročnostjo do 1 leta se za potrebe razkrivanja poštene vrednosti meri na podlagi izvirne oziroma pogodbene obrestne mere in se jih razvršča v 2. raven. Za depozite z ročnostjo nad 1 leta se za potrebe razkrivanja poštene vrednosti oceni poštena vrednost s pomočjo referenčne krivulje obrestnih mer in se jih razvršča v 2. raven.

Nadomestljivi znesek nekratkoročnih (nefinančnih) sredstev

Na dan poročanja družba oceni, ali obstajajo morebitni dejavniki, ki nakazujejo, da bi bilo treba nekratkoročna (nefinančna) sredstva oslabiti. Ko nastopijo dogodki, ki kažejo, da je knjigovodska vrednost sredstva višja od ocenjene nadomestljive vrednosti, je vrednost sredstva oslabljena na nadomestljivo vrednost sredstva oziroma denar ustvarjajoče enote. Nadomestljiva vrednost sredstva je čista prodajna vrednost oziroma vrednost v uporabi, in sicer višja od njiju. Vrednost v uporabi je določena tako, da se pričakovani bodoči denarni tokovi diskontirajo na neto sedanjo vrednost z uporabo diskontne stopnje (pred davki), ki izraža sedanjo tržno oceno časovne vrednosti denarja in morebitno tveganje, povezano s posameznim sredstvom. Pri sredstvu, kjer so bodoči denarni tokovi odvisni tudi od drugih sredstev v posamezni denar ustvarjajoči enoti, je vrednost v uporabi izračunana na podlagi bodočih denarnih tokov te denar ustvarjajoče enote. Izgube, ki nastanejo na podlagi oslabitve, so pripoznane med prevrednotovalnimi poslovnimi odhodki.

Prekinitev pripoznavanja finančnih sredstev

Družba odpravi pripoznanje finančnega sredstva, kadar pogodbene pravice do denarnih tokov iz finančnega sredstva potečejo ali ko prenese finančno sredstvo, kot je navedeno v MSRP 9.

Nekratkoročna sredstva (skupina za odtujitev) za prodajo

Nekratkoročna sredstva (skupina za odtujitev) za prodajo so sredstva, za knjigovodsko vrednost katerih se utemeljeno predvideva, da bo poravnana predvsem s prodajo v naslednjih dvanajstih mesecih in je prodaja zelo verjetna ter ne z nadaljnjo uporabo.

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

Poslovne terjatve

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

Denar in denarni ustrezniki

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

Kapital

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

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

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

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

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

Rezerve, nastale zaradi vrednotenja po pošteni vrednosti

Rezerve, nastale zaradi vrednotenja po pošteni vrednosti, izvirajo iz učinkov vrednotenja finančnih sredstev po pošteni vrednosti prek drugega vseobsegajočega donosa ter aktuarskih dobičkov in izgub iz odpravnin ob upokojitvi. V izkazu finančnega položaja so zneski rezerv, nastalih zaradi vrednotenja po pošteni vrednosti, popravljene 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 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. Prihodek iz naslova stroška izplačevanja poklicnih pokojnin

Družbi v skladu s pokojninskim načrtom pripada prihodek iz naslova stroška izplačevanja poklicne pokojnine. Prihodek iz stroška 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 izvornih 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.

Zasluzki zaposlencev

Med stroške dela spadajo plače, ki pripadajo zaposlencem, v kosmatem znesku, nadomestila plač v kosmatem znesku, ki bremenijo podjetje, dajatve v naravi, darila in nagrade zaposlencem, odpravnine, izplačane zaposlenim, ter vse dajatve, ki so obračunane od naštetih postavk in bremenijo izplačevalca. Družba navedene stroške 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 oslABLJENE 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. 2022, iz podatkov izkaza finančnega položaja na 31. 12. 2021, iz podatkov izkaza poslovnega izida za leto 2022 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 2022 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 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, ki so podrobneje predstavljena v poglavju 15.3.3, 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 modificirano trajanje (Modified Duration). 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 vrednostne papirje, instrumente denarnega trga ter depozite 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.

Operativna tveganja so večinoma ocenjena kot materialno nepomembna tveganja, razen nekatera tveganja, povezana z delovanjem informacijskih sistemov in z nepravilnim ravnanjem ljudi, ki so ocenjena kot materialno šibka tveganja (možni vpliv na skupni kapital od 0,2 % do 0,5 %).

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.).

Strateška tveganja so večinoma ocenjena kot materialno nepomembna tveganja, razen nekatera tveganja, povezana z organizacijo in strategijo družbe, ki so ocenjena kot materialno šibka tveganja (možni vpliv na skupni kapital od 0,2 % do 0,5 %) ter zakonodajno, davčno in politično tveganje, ki je ocenjeno kot materialno zmerno tveganje (možni vpliv na skupni kapital od 0,5 % do 0,7 %).

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 družba¹⁸, so bile postavljene nove smerni-

¹⁸ V Kodeks Skupine ni vključena družba FINAP, d. d. – v likvidaciji.

ce 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 opredeljuje 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. Upravljaec lahko o posebnostih v poslovanju oziroma pri pomembnejših odmikih od načrtovanih rezultatov poroča na seji uprave ali na kolegiju Skupine Kapitalska družba ter po potrebi upravi predlaga ustrezne ukrepe.

SDH, d. d., je v decembru 2014 sprejel ter v maju 2017, novembru 2019 in juniju 2022 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

Vsa pojasnila in razkritja k računovodskim izkazom za leto 2021 se nanašajo na prilagojene računovodske izkaze.

Pojasnilo št. 1

Čisti prihodki od prodaje

	2022	2021
Prihodki od upravljanja	8.860	8.862
- upravljavška provizija	7.453	7.566
- vstopna provizija	1.379	1.263
- izstopna provizija	7	8
- prihodek iz naslova stroška izplačevanja poklicnih pokojnin	21	25
Prihodki od najemnin	2.039	1.943
Drugi prihodki	113	110
Skupaj	11.012	10.915

v 000 EUR

Vsi čisti prihodki od prodaje v višini 11.012 tisoč evrov (2021: 10.915 tisoč evrov) so bili ustvarjeni na domačem trgu.

Prihodki od upravljanja

Prihodki od upravljanja pomenijo prihodke iz naslova upravljanja premoženja sklada SODPZ v višini 8.860 tisoč evrov (2021: 8.862 tisoč evrov).

Prihodki od najemnin

Največji del prihodkov od najemnin so najemnine iz naložbenih nepremičnin.

Drugi prihodki

Drugi prihodki pomenijo prihodke iz naslova opravljenih IT-storitev za Modro zavarovalnico, d. d., in Hotelske nepremičnine, d. o. o.

Pojasnilo št. 2

Drugi poslovni prihodki

	2022	2021
Drugi poslovni prihodki	12	6
Prihodki od odprave rezervacij	12	0
Druge postavke	114	82
Skupaj	138	88

v 000 EUR

Drugi poslovni odhodki v letu 2022 pomenijo prihodke iz refundacij v višini 3 tisoč evrov, prihodke iz prodaje osnovnih sredstev v višini 2 tisoč evrov in delno vračilo stroškov v višini 7 tisoč evrov na podlagi razpisa javne agencije SPIRIT Slovenija za uvajanje poslovne odličnosti EFQM za velika podjetja.

Prihodki od odprave rezervacij v višini 12 tisoč evrov v letu 2022 pomenijo odpravo rezervacij za jubilejne nagrade.

Druge postavke v letu 2022 pomenijo prihodke iz prejetih odškodnin v višini 64 tisoč evrov, prihodke iz preteklih let v višini 33 tisoč evrov in prihodke v višini 17 tisoč evrov iz naslova nakazila v zvezi z obveznostmi družbe v upravljanju.

Drugi 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.

Pojasnilo št. 3

Stroški materiala in storitev

	v 000 EUR	
	2022	2021
Stroški materiala	173	100
Stroški energije	130	60
Odpis drobnega inventarja	10	7
Stroški pisarniškega materiala in strokovne literature	21	23
Drugi stroški materiala	12	10
Stroški storitev	1.673	1.511
Stroški transportnih storitev	43	47
Stroški storitev v zvezi z vzdrževanjem poslovnih stavb in osnovnih sredstev	392	377
Stroški najemnin	169	159
Stroški zaposlencev v zvezi z delom	39	30
Stroški plačilnega prometa in bančnih storitev ter zavarovalne premije	346	312
Stroški intelektualnih in osebnih storitev	185	116
Stroški sejmov, reklam in reprezentance	54	30
Stroški storitev fizičnih oseb	178	157
Stroški drugih storitev	267	283
Skupaj	1.846	1.611

Stroški materiala so v letu 2022 v primerjavi z letom 2021 višji zaradi višjih stroškov energije, kar je posledica zvišanja cen energentov.

Stroški storitev so v letu 2022 v primerjavi z letom 2021 višji zaradi višjih stroškov vzdrževanja informacijske strojne in programske opreme, stroškov najema informacijske opreme, stroškov nadomestil pri bankah in stroškov s področja intelektualnih storitev zaradi oblikovanje nove spletne strani ter višjih stroškov za odvetniške storitve v zvezi z nakupom in refinanciranjem terjatev ter sodnih stroškov, povezanih z izterjavo pravnih stroškov.

Stroški revizije

	v 000 EUR	
	2022	2021
Revidiranje letnega poročila	36	30
Skupaj	36	30

Znesek, porabljen za revizorja za revidiranje letnega poročila v poslovnem letu 2022, znaša 36 tisoč evrov z DDV (2021: 30 tisoč evrov z DDV). Za druge storitve dajanja zagotovil, davčnega svetovanja ali druge nerevizijske storitve v poslovnih letih 2022 in 2021 revizorju ni bil izplačan noben znesek.

Pojasnilo št. 4

Stroški dela

	2022	2021
	v 000 EUR	
Plače zaposlenecv	2.648	2.656
Nadomestila plač zaposlenecv	45	46
Stroški dodatnega pokojninskega zavarovanja zaposlenecv	126	125
Regres za letni dopust, povračila in drugi prejemki zaposlenecv	264	215
Delodajalčevi prispevki od plač, nadomestil plač, bonitet, povračil in drugih prejemkov zaposlenecv	428	430
Rezervacije za odpravnine ob upokojitvi in jubilejne nagrade	27	26
Skupaj	3.538	3.498

Družba je v letu 2022 oblikovala za 10 tisoč evrov (2021: 8 tisoč evrov) rezervacij za odpravnine ob upokojitvi in 17 tisoč evrov (2021: 18 tisoč evrov) rezervacij za jubilejne nagrade. Stroški dela so bili v letu 2022 primerljivi s stroški dela preteklega leta.

Tabela 28: Število zaposlenih na 31. 12. 2022 in povprečno število zaposlenih v letu 2022 po ravneh izobrazbe

Raven izobrazbe	Število zaposlenih na 31. 12. 2022	Povprečno število zaposlenih v letu 2022
8. raven (8/1, 8/2)	11	11
7. raven	25	25
6. raven (6/1, 6/2)	16	16
5. raven	5	5
4. raven	1	1
Skupaj	58	58

Pojasnilo št. 5

Odpisi vrednosti

	2022	2021
	v 000 EUR	
Amortizacija neopredmetenih dolgoročnih sredstev	175	168
Amortizacija zgradb	160	160
Amortizacija opreme in nadomestnih delov	66	56
Amortizacija naložbenih nepremičnin	752	751
Skupaj	1.153	1.135

Amortizacija neopredmetenih dolgoročnih sredstev

Vsi stroški v višini 175 tisoč evrov (2021: 168 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 (2021: 160 tisoč evrov).

Amortizacija opreme in nadomestnih delov

Stroški amortizacije opreme in nadomestnih delov pomenijo stroške amortizacije računalnikov in računalniške opreme v višini 59 tisoč evrov (2021: 47 tisoč evrov), lesene opreme v višini 3 tisoč evrov (2021: 5 tisoč evrov) in druge opreme v višini 4 tisoč evrov (2021: 4 tisoč evrov).

Amortizacija naložbenih nepremičnin

Stroški amortizacije naložbenih nepremičnin se nanašajo na amortizacijo poslovnih prostorov, oddanih v najem, v višini 663 tisoč evrov (2021: 663 tisoč evrov), na amortizacijo parkirnih prostorov, oddanih v najem, v višini 39 tisoč evrov (2021: 39 tisoč evrov) in na amortizacijo delov naložbenih nepremičnin v višini 50 tisoč evrov (2021: 49 tisoč evrov).

Pojasnilo št. 6

Drugi poslovni odhodki

	2022	2021
Rezervacije	7.864	0
Druge postavke	16	2
Skupaj	7.880	2

v 000 EUR

Družba je v letu 2022 oblikovala za 7.864 tisoč evrov rezervacij iz naslova nedoseganja zajamčene donosnosti SODPZ. Druge postavke v letu 2022 v višini 15 tisoč evrov pomenijo doplačilo v SODPZ za namen izplačila odkupne vrednosti premoženja, katerega odkupna vrednost je nižja od zajamčene vrednosti sredstev zavarovanca-člana SODPZ in 1 tisoč evrov davka od dohodka tujih dividend.

Druge postavke v letu 2021 pomenijo odhodke iz preteklih let.

Pojasnilo št. 7

Finančni prihodki

	Pojasnilo	2022	2021
Finančni prihodki iz deležev v družbah v skupini, pridruženih in drugih družbah	7.1	62.745	100.656
Finančni prihodki iz drugih naložb in iz danih posojil	7.2	5.777	4.374
Skupaj	7	68.522	105.030

v 000 EUR

Finančni prihodki iz deležev so se v letu 2022 v primerjavi z letom 2021 znižali, ker so v letu 2021 bili pripoznani učinki prerazvrstitve enot ciljnih skladov, ki so bili v preteklih letih merjeni po pošteni vrednosti prek drugega vseobsegajočega donosa, v skupino po pošteni vrednosti prek poslovnega izida v višini 35.494 tisoč evrov.

Posamezna postavka je podrobneje predstavljena v nadaljevanju.

Pojasnilo št. 7.1

Finančni prihodki iz deležev v družbah v skupini, pridruženih in drugih družbah

	v 000 EUR	
	2022	2021
Prihodki od dividend in deležev v dobičku podjetij	37.395	30.307
Prihodki iz tečajnih razlik	7.052	9.224
Prihodki iz vrednotenja finančnih naložb po pošteni vrednosti prek poslovnega izida	5.666	55.724
Prihodki od prodaje finančnih naložb po pošteni vrednosti prek poslovnega izida	302	5.392
Prihodki iz pridobitve opuščenih vrednostnih papirjev	10	9
Prihodki iz pridobitve vrednostnih papirjev z registrskih računov	12.320	0
Skupaj	62.745	100.656

Prihodki od dividend in deležev v dobičku podjetij v višini 37.395 tisoč evrov (2021: 30.307 tisoč evrov) vključujejo domače in tuje dividende ter dividende iz deležev v družbah.

Prihodki iz tečajnih razlik znašajo 7.052 tisoč evrov (2021: 9.224 tisoč evrov).

Prihodki v višini 5.666 tisoč evrov (2021: 55.724 tisoč evrov) so prihodki iz vrednotenja finančnih naložb, razporejenih po pošteni vrednosti prek poslovnega izida.

Prihodki od prodaje finančnih naložb v višini 302 tisoč evrov (2021: 5.392 tisoč evrov) pomenijo prihodke iz realiziranih dobičkov naložb, razporejenih po pošteni vrednosti prek poslovnega izida.

Prihodki iz pridobitve opuščenih vrednostnih papirjev v višini 10 tisoč evrov (2021: 9 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.

Prihodki iz pridobitve vrednostnih papirjev z registrskih računov v višini 12.320 tisoč evrov so pripoznani skladno s petim odstavkom 48. a člena ZNVP-1 na podlagi katerega je Kapitalska družba, d. d., 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.

Pojasnilo št. 7.2

Finančni prihodki iz drugih naložb in iz danih posojil

	v 000 EUR	
	2022	2021
Prihodki od obresti	5.590	4.105
- od tega prihodki od obresti, izračunani z uporabo metode efektivnih obresti	492	503
Prihodki iz tečajnih razlik	126	182
Prihodki iz vrednotenja finančnih naložb po pošteni vrednosti prek poslovnega izida	0	53
Prihodki od zmanjšanja kreditnih izgub	61	34
Prihodki od zmanjšanja kreditnih izgub sredstev, vrednotenih po odplačni vrednosti	55	20
Prihodki od zmanjšanja kreditnih izgub sredstev, vrednotenih prek drugega vseobsegajočega donosa	6	14
Skupaj	5.777	4.374

Prihodki od obresti

	2022	2021
Obveznice, komercialni zapisi	2.252	2.286
- prek drugega vseobsegajočega donosa	1.289	1.300
- po odplačni vrednosti (z uporabo metode efektivnih obresti)	492	503
- po pošteni vrednosti prek poslovnega izida	471	483
Druge finančne naložbe	3.337	1.819
- po pošteni vrednosti prek poslovnega izida	3.337	1.819
Denarna sredstva	1	0
Skupaj	5.590	4.105

v 000 EUR

Pojasnilo št. 8

Finančni odhodki

	Pojasnilo	2022	2021
Finančni odhodki iz oslabitve in odpisov finančnih naložb	8.1	70.268	3.460
Finančni odhodki iz finančnih obveznosti	8.2	50.009	50.009
Skupaj	8	120.277	53.469

v 000 EUR

Pojasnilo št. 8.1

Finančni odhodki iz oslabitve in odpisov finančnih naložb

	2022	2021
Odhodki za obresti	12	12
Odhodki iz vrednotenja finančnih naložb po pošteni vrednosti prek poslovnega izida	65.108	3.338
Odhodki od prodaj	5.148	110
- Odhodki od prodaj naložb, vrednotenih prek poslovnega izida	5.148	110
Skupaj	70.268	3.460

v 000 EUR

Odhodki od vrednotenja finančnih naložb po pošteni vrednosti prek poslovnega izida v višini 65.108 tisoč evrov (2021: 3.338 tisoč evrov) so se v letu 2022 povišali v primerjavi z letom 2021 zaradi neugodnih gibanj na finančnih trgih.

Odhodki od prodaje finančnih naložb v višini 5.148 tisoč evrov (2021: 110 tisoč evrov) pomenijo odhodke iz realiziranih izgub naložb, razporejenih po pošteni vrednosti prek poslovnega izida.

Pojasnilo št. 8.2

Finančni odhodki iz finančnih obveznosti

	2022	2021
Odhodki za obresti	9	9
- od tega odhodki od obresti, izračunani z uporabo metode efektivnih obresti	7	5
Odhodki za ZPIZ	50.000	50.000
Skupaj	50.009	50.009

v 000 EUR

Kapitalska družba, d. d., je v letu 2022 nakazala ZPIZ 50 milijonov evrov (2021: 50 milijonov evrov). Kapitalna družba, d. d., je ta vplačila izkazala kot finančne odhodke iz drugih finančnih obveznosti v izkazu poslovnega izida.

Tečajne razlike

	2022	2021
Prihodki iz tečajnih razlik	8.180	9.893
Odhodki iz tečajnih razlik	-1.002	-487
Neto tečajne razlike	7.178	9.406

v 000 EUR

Neto tečajne razlike v letu 2022 so bile pozitivne v višini 7.178 tisoč evrov (2021: 9.406 tisoč evrov) in so predvsem posledica povečanja vrednosti ameriškega dolarja nasproti evru, podobno kot v preteklem letu.

Izid iz finančnih sredstev

	2022	2021
Prihodki iz finančnih naložb	68.522	105.030
Odhodki iz finančnih naložb	-120.277	-53.469
Neto izid iz finančnih naložb	-51.755	51.561

v 000 EUR

Pojasnilo št. 9

Davek od dobička

	2022	2021
Poslovni izid obračunskega obdobja pred davki	-55.022	56.318
Povečanja iz prenesenega poslovnega izida	82.977	0
Zmanjšanja iz prenesenega poslovnega izida	-245	-25.061
Skupaj	27.710	31.257
Davčno nepriznani odhodki	1.966	1.670
Oblikovanje rezervacij	9	-35
Neobdavčeni prihodki	-35.027	-28.490
Davčne olajšave	0	-257
Davčne izgube	0	-2.201
Skupaj	-5.342	1.944
Davčna stopnja	19 %	19 %
Davek od dobička	0	369

v 000 EUR

V znesku neobdavčenih prihodkov je največja postavka izvzete prejete in plačane domače dividende v letu 2022.

Kapitalska družba, d. d., na 31. 12. 2022 ni imela obveznosti za plačilo davka od dohodkov pravnih oseb, ker je izkazovala davčno izgubo, na 31. 12. 2021 je imela obveznost za 369 tisoč evrov.

Obračun davka od dohodkov Kapitalske družbe, d. d., za leto 2022 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 2022 ZPIZ nakazala 50 milijonov evrov. Kapitalska družba, d. d., je ta vplačila izkazala kot finančne odhodke iz drugih finančnih obveznosti v izkazu poslovnega izida in kot davčno priznane odhodke v izračunu davčne obveznosti.

Efektivna davčna stopnja, ki je razmerje med obračunanim davkom od dohodka in poslovnim izidom obračunskega obdobja pred davki ni izračunana, ker je Kapitalska družba, d. d., v letu 2022 izkazovala davčno izgubo (v letu 2021 je znašala 1,2 %).

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

	v 000 EUR	
	2022	2021
Poslovni izid pred obdavčitvijo	-55.022	56.318
Povečanja iz prenesenega poslovnega izida	82.977	0
Zmanjšanja iz prenesenega poslovnega izida	-245	-25.061
Skupaj	27.710	31.257
Davek, obračunan z uporabo uradnih davčnih stopenj	5.265	5.939
Sprememba davka na podlagi:		
1. Prihodki, izvzeti iz davčne osnove	6.660	5.420
Neobdavčene prejete dividende	6.616	5.393
Popravek prihodkov na raven davčno priznanih (zmanjšanje)	44	27
2. Odhodki, ki se ne upoštevajo v davčni osnovi	380	317
Povečanje odhodkov (nepriznani v preteklih letih)	6	10
Popravek odhodkov na raven davčno priznanih (zmanjšanje)	374	307
3. Uporaba davčnih olajšav v tekočem letu	0	49
4. Uporaba davčnih izgub preteklih let	0	418
Skupaj davek od dohodka v izkazu poslovnega izida	0	369
Efektivna davčna stopnja	/	1,2

Pojasnilo št. 10

Odloženi davki

Odloženi davek od dobička na 31. 12. 2022 vključuje:

v 000 EUR

	Izkaz finančnega položaja		Izkaz poslovnega izida	
	31. 12. 2022	31. 12. 2021	2022	2021
Odloženi davek od dobička – obveznosti	32.478	60.338	0	0
Celotne obveznosti iz odloženega davka od dobička	32.478	60.338	0	0
Odloženi davek od dobička – terjatve	16.497	30.461	-13.964	9.913
Prenesene izgube, ki so lahko uporabljene za davčne olajšave	15.980	29.876	-13.896	9.942
Popravki vrednosti terjatev	0	0	0	0
Popravki vrednosti naložb	498	565	-67	-25
Rezervacije	19	20	-1	-4
Celotna terjatev od odloženih davkov	16.497	30.461	-13.964	9.913
Netirani znesek terjatev in obveznosti	498	565	-	-
Stanje terjatev za odloženi davek po netiranju	15.999	29.896	-	-
Stanje obveznosti za odloženi davek po netiranju	31.980	59.773	-	-

Zmanjšanje odloženih davkov v izkazu poslovnega izida v višini -13.964 tisoč evrov (2021: povečanje 9.913 tisoč evrov) je posledica zmanjšanja odloženih davkov iz neizrabljenih davčnih izgub v višini -13.896 tisoč evrov (2021: povečanje 9.942 tisoč evrov), zmanjšanja kreditnih izgub v višini 67 tisoč evrov (2021: 25 tisoč evrov) in zmanjšanja rezervacij v višini 1 tisoč evrov (2021: 4 tisoč evrov). Na 31. 12. 2022 znaša neizrabljena davčna izguba v skupnem znesku 551.158 tisoč evrov (2021: 545.816 tisoč evrov) in je neomejeno prenosljiva.

Razkritje gibanja odloženih davkov, pripoznanih neposredno v kapital

v 000 EUR

Gibanje odloženih davkov	2022	2021
Stanje na 1. 1.	60.338	40.481
Spremembe na 1. 1.	0	0
Spremembe med letom	-12.094	19.857
Prilagoditev odloženih davkov	-15.766	0
Stanje na 31. 12.	32.478	60.338

Sprememba obveznosti za odloženi davek v letu 2022 v višini -12.094 tisoč evrov na stanje 31. 12. 2022 v višini 32.478 tisoč evrov je posledica prevrednotenja finančnih naložb, vrednotenih po pošteni vrednosti prek drugega vseobsegajočega donosa ter prestavitve delnic ciljnih skladov v kategorijo vrednotenja po pošteni vrednosti prek poslovnega izida.

15.3.2 Pojasnila k izkazu finančnega položaja

Pojasnilo št. 11

Neopredmetena sredstva in dolgoročne aktivne časovne razmejitve

Tabela 29: Pregled gibanja neopredmetenih sredstev in dolgoročnih aktivnih časovnih razmejitev v letu 2022

v 000 EUR

31. 12. 2022	Računalniški programi in druga neopredmetena sredstva	Dolgoročne aktivne časovne razmejitve	Skupaj
Nabavna vrednost			
Nabavna vrednost na 31. 12. 2021	1.870	50.031	51.901
Nove nabave	8	65.029	65.037
Odtujitve	-16	-50.031	-50.047
Nabavna vrednost na 31. 12. 2022	1.862	65.029	66.891
Popravek vrednosti			
Popravek vrednosti na 31. 12. 2021	1.546	0	1.546
Povečanja, prenosi	0	0	0
Zmanjšanja, odpisi	-16	0	-16
Amortizacija	175	0	175
Popravek vrednosti na 31. 12. 2022	1.705	0	1.705
Neodpisana vrednost			
Neodpisana vrednost na 31. 12. 2021	324	50.031	50.355
Neodpisana vrednost na 31. 12. 2022	157	65.029	65.186

Neopredmetena sredstva se nanašajo na računalniške programe in licence. Neopredmetena sredstva niso zastavljena.

Znesek v višini 65.000 tisoč evrov se nanaša na razmejeno obveznost do ZPIZ, ki zapade leta 2024, ostalo pa na razmejeno obveznost izplačila variabilnega prejemka uprave.

Tabela 30: 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 31. 12. 2020	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 31. 12. 2020	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 31. 12. 2020	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. Neopredmetena sredstva niso zastavljena.

Znesek v višini 50.000 tisoč evrov se nanaša na razmejeno obveznost do ZPIZ, ostalo pa na razmejeno obveznost izplačila variabilnega prejemka uprave.

Pojasnilo št. 12

Opredmetena osnovna sredstva

Tabela 31: Pregled gibanja opredmetenih osnovnih sredstev v letu 2022

v 000 EUR

31. 12. 2022	Zgradbe	Druge naprave in oprema	Skupaj
Nabavna vrednost			
Nabavna vrednost na 31. 12. 2021	5.029	1.439	6.468
Nove nabave, prenosi	0	74	74
Odtujitve, prenosi	0	-69	-69
Nabavna vrednost na 31. 12. 2022	5.029	1.444	6.473
Popravek vrednosti			
Popravek vrednosti na 31. 12. 2021	2.707	1.280	3.987
Povečanja, prenosi	0	0	0
Zmanjšanja, odpisi	0	-69	-69
Amortizacija	160	66	226
Popravek vrednosti na 31. 12. 2022	2.867	1.277	4.144
Neodpisana vrednost			
Neodpisana vrednost na 31. 12. 2021	2.322	159	2.481
Neodpisana vrednost na 31. 12. 2022	2.162	167	2.329

Opredmetena osnovna sredstva niso zastavljena.

Tabela 32: 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 31. 12. 2020	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 31. 12. 2020	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 31. 12. 2020	2.458	115	2.573
Neodpisana vrednost na 31. 12. 2021	2.322	159	2.481

Opredmetena osnovna sredstva niso zastavljena.

Pojasnilo št. 13

Naložbene nepremičnine

Tabela 33: Pregled gibanja naložbenih nepremičnin v letu 2022

		v 000 EUR
31. 12. 2022	Zgradbe	Skupaj
Nabavna vrednost		
Nabavna vrednost na 31. 12. 2021	26.402	26.402
Nove nabave, prenosi	0	0
Odtujitve, prenosi, slabitve	0	0
Nabavna vrednost na 31. 12. 2022	26.402	26.402
Popravek vrednosti		
Popravek vrednosti na 31. 12. 2021	9.486	9.486
Povečanja, prenosi	0	0
Zmanjšanja, odpisi	0	0
Amortizacija	753	753
Popravek vrednosti na 31. 12. 2022	10.239	10.239
Neodpisana vrednost		
Neodpisana vrednost na 31. 12. 2021	16.916	16.916
Neodpisana vrednost na 31. 12. 2022	16.163	16.163

Kapitalska družba, d. d., v letu 2022 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. 2022 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. 2022.

Poštena vrednost naložbenih nepremičnin ne odstopa pomembneje od knjigovodske vrednosti na 31. 12. 2022, 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. 2022 100 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 %.

Naložbene nepremičnine niso zastavljene.

Tabela 34: Pregled gibanja naložbenih nepremičnin v letu 2021

	v 000 EUR	
31. 12. 2021	Zgradbe	Skupaj
Nabavna vrednost		
Nabavna vrednost na 31. 12. 2020	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 31. 12. 2020	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 31. 12. 2020	17.657	17.657
Neodpisana vrednost na 31. 12. 2021	16.916	16.916

Naložbene nepremičnine niso zastavljene.

Tabela 35: Prihodki od najemnin naložbenih nepremičnin in stroški, povezani z naložbenimi nepremičninami

	v 000 EUR	
	2022	2021
Prihodki od najemnin naložbenih nepremičnin	2.039	1.943
Stroški, povezani z naložbenimi nepremičninami	792	805

Podatki o jamstvih

Kapitalska družba, d. d., je na podlagi petega odstavka 48.a člena ZNVP-1 pridobila tudi registrske vrednostne papirje, ki so bili obremenjeni z zastavno pravico, le-ta pa je nastala na dveh pravnih podlagah. Prvič, na podlagi pravnega posla z vpisom v centralni register nematerializiranih vrednostnih papirjev ter drugič, na podlagi rubeža oziroma vpisa sklepa o izvršbi v centralni register nematerializiranih vrednostnih papirjev, vse skupaj v vrednosti 18 tisoč evrov.

Preostala sredstva v lasti Kapitalske družbe, d. d., niso obremenjena s hipotekami, zastavami ali drugimi jamstvi.

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

Pojasnilo št. 14

Naložbe v odvisni družbi, pridružene družbe in skupni podvig

Naložbi v odvisni družbi na 31. 12. 2022 vključujeta:

v 000 EUR

Zap. št.	Odvisna družba	Sedež družbe	Delež udeležbe v kapitalu (%)	Delež glasovalnih pravic (%)	Kapital družbe na 31. 12. 2022	Čisti poslovni izid leta 2022
1.	Modra zavarovalnica, d. d.	Dunajska cesta 119, Ljubljana	100,00	100,00	295.941	-15.901
2.	FINAP, d. d. – v likvidaciji ¹⁹	Rimska cesta 11, Ljubljana	66,08	66,08	-	-

v 000 EUR

	31. 12. 2022	31. 12. 2021
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. 2022 vključujejo:

v 000 EUR

Zap. št.	Pridružena družba	Sedež družbe	Delež udeležbe v kapitalu (%)	Delež glasovalnih pravic (%)	Kapital družbe na 31. 12. 2022	Čisti poslovni izid leta 2022
1.	Gospodarsko razstavišče, d. o. o.	Dunajska cesta 18, Ljubljana	29,51	29,51	17.482	-383
2.	Hit, d. d.	Delpinova ulica 7a, Nova Gorica	20,32	20,32	59.287	11.157
3.	Loterija Slovenije, d. d.	Gerbičeva ulica 99, Ljubljana	25,00	25,00	21.106	6.320
4.	Sava, d. d.	Dunajska cesta 152, Ljubljana	28,05	28,05	115.042	6.339
5.	Terme Čatež, d. d.	Čatež ob Savi, Topliška cesta 35, Brežice	23,82	23,79	98.418	986
6.	Terme Olimia, d. d.	Zdraviliška cesta 24, Podčetrtek	24,79	24,79	44.477	3.200

v 000 EUR

	31. 12. 2022	31. 12. 2021
Delnice in deleži v pridruženih družbah	49.189	48.986
Skupaj	49.189	48.986

Tabela 36: Gibanje naložb v pridružene družbe v letu 2022

v 000 EUR

	31. 12. 2021	Pridobitve in prerazporeditve	Odtujitve, zapadanje	Prevrednotenje	31. 12. 2022
Finančne naložbe po poštenu vrednosti prek drugega vseobsegajočega donosa	48.986	0	0	203	49.189
Skupaj	48.986	0	0	203	49.189

¹⁹ Lastništvo je pridobljeno na podlagi 48. a člena ZNVP-1.

Tabela 37: Gibanje naložb v pridružene družbe v letu 2021

v 000 EUR

	31. 12. 2020	Pridobitve in prerazporeditve	Odtujitve, zapadanje	Prevrednotenje	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

Naložba v skupni podvig na 31. 12. 2022 vključuje:

v 000 EUR

Zap. št.	Skupni podvig	Sedež družbe	Delež udeležbe v kapitalu (%)	Delež glasovalnih pravic (%)	Kapital družbe na 31. 12. 2022	Čisti poslovni izid leta 2022
1.	Hotelske nepremičnine, d. o. o.	Dunajska cesta 119, Ljubljana	50,00	50,00	12.795	546

v 000 EUR

	31. 12. 2022	31. 12. 2021
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 38: Gibanje naložbe v skupni podvig v letu 2022

v 000 EUR

	31. 12. 2021	Pridobitve in prerazporeditve	Odtujitve, zapadanje	Prevrednotenje	31. 12. 2022
Finančne naložbe po nabavni vrednosti	5.963	0	0	0	5.963
Skupaj	5.963	0	0	0	5.963

Tabela 39: Gibanje naložbe v skupni podvig v letu 2021

v 000 EUR

	31. 12. 2020	Pridobitve in prerazporeditve	Odtujitve, zapadanje	Prevrednotenje	31. 12. 2021
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 2022 na podlagi zunanjih cenitev ter z uporabo internih modelov ocenjevanja vrednosti in internih vrednotenj ter ob upoštevanju zadnjih razpoložljivih podatkov o poslovanju družb iz leta 2022 preverila, ocenila in ovrednotila njihovo vrednost na 31. 12. 2022.

Pojasnilo št. 15

Sredstva za prodajo

	v 000 EUR	
	31. 12. 2022	31. 12. 2021
Sredstva za prodajo	5.074	11.543
Skupaj	5.074	11.543

Nekratkoročna sredstva za prodajo v višini 5.074 tisoč evrov na 31. 12. 2022 vključujejo lastniško naložbo, namenjeno za prodajo. Nekratkoročna sredstva za prodajo na 31. 12. 2021 v višini 11.543 tisoč evrov so vključevala lastniško naložbo, namenjeno za prodajo, ki je v letu 2022 prestavljena nazaj na finančne naložbe zaradi poslovne odločitve, da se naložbo ne proda.

Pojasnilo št. 16

Finančne naložbe, razen posojil

	Dolgoročne		Kratkoročne		v 000 EUR	
	31. 12. 2022	31. 12. 2021	31. 12. 2022	31. 12. 2021		
Druge delnice in deleži	794.658	938.145	0	0		
Druge finančne naložbe	71.099	83.490	40.039	24.827		
Skupaj	865.757	1.021.635	40.039	24.827		

Knjigovodske vrednosti finančnih sredstev

Kapitalska družba, d. d., skladno z MSRP 9 razvršča finančna sredstva v eno izmed skupin: finančna sredstva po pošteni vrednosti prek poslovnega izida, po pošteni 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 in sredstva za prodajo, ki so razkrita v pojasnilih št. 14 in 15.

	Dolgoročne		Kratkoročne		Skupaj		v 000 EUR	
	31. 12. 2022	31. 12. 2021	31. 12. 2022	31. 12. 2021	31. 12. 2022	31. 12. 2021		
Po pošteni vrednosti prek poslovnega izida	365.009	422.590	39.287	22.622	404.296	445.212		
Dolžniški instrumenti	346.916	414.504	34.213	22.622	381.129	437.126		
Kapitalski instrumenti	18.093	8.086	5.074	0	23.167	8.086		
Po pošteni vrednosti prek drugega vseobsegajočega donosa	541.216	637.886	2.054	12.199	543.270	650.085		
Dolžniški instrumenti	29.358	35.353	2.054	656	31.412	36.009		
Kapitalski instrumenti	511.858	602.533	0	11.543	511.858	614.076		
Po odplačni vrednosti	8.721	10.145	3.772	1.549	12.493	11.694		
Dolžniški instrumenti	8.721	10.145	3.772	1.549	12.493	11.694		
Skupaj	914.946	1.070.621	45.113	36.370	960.059	1.106.991		

Gibanje naložb v letu 2022

Tabela vključuje tudi naložbe v pridružena podjetja in sredstva za prodajo.

	31. 12. 2021	Pridobitve	Odtujitve	Zapadanje	Prevrednotenje	v 000 EUR 31. 12. 2022
Finančne naložbe po poštenu vrednosti prek poslovnega izida	445.212	63.648	-53.135	-428	-51.001	404.296
Finančne naložbe po odplačni vrednosti	11.694	1.981	0	-1.729	547	12.493
Finančne naložbe po poštenu vrednosti prek drugega vseobsegajočega donosa	650.085	0	-2.558	-1.092	-103.165	543.270
Skupaj	1.106.991	65.629	-55.693	-3.249	-153.619	960.059

Gibanje naložb v letu 2021

Tabela vključuje tudi naložbe v pridružena podjetja in sredstva za prodajo.

	31. 12. 2020	Pridobitve	Odtujitve	Zapadanje	Prevrednotenje	v 000 EUR 31. 12. 2021
Finančne naložbe po poštenu vrednosti prek poslovnega izida	385.090	42.284	-27.595	-2.300	47.733	445.212
Finančne naložbe po odplačni vrednosti	20.526	3.189	0	-12.543	522	11.694
Finančne naložbe po poštenu vrednosti prek drugega vseobsegajočega donosa	519.403	2.536	-22.907	-10.647	161.700	650.085
Skupaj	925.019	48.009	-50.502	-25.490	209.955	1.106.991

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

	v 000 EUR 31. 12. 2022	v 000 EUR 31. 12. 2021
Dolžniške naložbe	111.138	108.316
Fiksna obrestna mera	111.138	108.316
Variabilna obrestna mera	0	0
Denar in denarni ustrezniki	9.955	26.535
Enote ciljnih skladov	313.896	376.512
Skupaj	434.989	511.363

Naložbe v kapitalske instrumente po poštenu vrednosti prek drugega vseobsegajočega donosa po velikosti na 31. 12. 2022 brez opuščenih vrednostnih papirjev in brez vrednostnih papirjev z registrskih računov

Postavke v spodnji tabeli niso zaokrožene na tisoč evrov in so izražene v evrih. V tabeli so vključene tudi pridružene družbe Kapitalske družbe, d. d.

ISIN številka	Vrednost v EUR	Tržna/netržna
SI0031102120	321.358.760	Tržna
SI0031102153	69.055.600	Tržna
SI0031101346	17.275.159	Tržna
SI0031104290	17.236.260	Tržna
SI0031117813	16.821.050	Tržna
SI0031117318	16.231.871	Netržna

ISIN številka	Vrednost v EUR	Tržna/netržna
SI0031105024	12.096.498	Netržna
SI0031113143	11.201.248	Netržna
SI0031107954	4.859.667	Netržna
SI0031100637	3.949.951	Tržna
SI0031103706	3.176.000	Tržna
SI0031104829	2.387.714	Netržna
SI0031108580	1.597.645	Netržna
SI0031108994	1.591.477	Tržna
SI0031117821	1.278.400	Tržna
SI0031107673	1.248.286	Netržna
SI0031105677	1.038.331	Netržna
GOSPODARSKO RAZSTAVIŠČE, D. O. O.	845.300	Netržna
SI0031105529	559.968	Netržna
SI0031104597	541.354	Netržna
SI0031109646	410.604	Netržna
PS ZA AVTO, D. O. O.	304.710	Netržna
SI0031200239	129.654	Netržna
SM STROJKOPLAST MARIBOR, D. O. O.	91.243	Netržna
SI0031104621	60.720	Netržna
PLINHOLD, D. O. O.	55.468	Netržna
SI0021110513	18.816	Tržna
SI0031110248	9.879	Netržna
SI0031108846	1.877	Netržna
Skupaj	505.433.510	

Prvih deset največjih naložb v kapitalske instrumente po pošteni vrednosti prek drugega vseobsegajočega donosa na 31. 12. 2022 za opuščene vrednostne papirje

Postavke v spodnji tabeli niso zaokrožene na tisoč evrov in so izražene v evrih.

ISIN številka	Vrednost v EUR	Tržna/netržna
SI0031114455	23.898	Netržna
SI0031105271	20.382	Netržna
SI0031107772	16.625	Netržna
SI0031113184	15.407	Netržna
SI0031117268	14.280	Netržna
SI0031102120	11.960	Tržna
SI0021113111	10.374	Netržna
SI0031117144	9.931	Netržna
SI0031114604	9.528	Netržna
SI0031114984	9.463	Netržna
Ostalo	68.968	
Skupaj	210.816	

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.

Prvih deset največjih naložb v kapitalske instrumente po pošteni vrednosti prek drugega vseobsegajočega donosa na 31. 12. 2022 za vrednostne papirje z registrskih računov

Postavke v spodnji tabeli niso zaokrožene na tisoč evrov in so izražene v evrih.

ISIN številka	Vrednost v EUR	Tržna/netržna
SI0031102120	1.357.920	Tržna
SI0021111651	1.310.931	Tržna
SI0031102153	808.800	Tržna
SI0021113111	374.994	Netržna
SI0031101346	148.527	Tržna
SI0031114984	140.642	Netržna
SI0021113855	140.604	Tržna
SI0031117813	123.250	Tržna
SI0031114604	101.020	Netržna
SI0031116138	94.134	Netržna
Ostalo	1.613.221	
Skupaj	6.214.043	

Kapitalska družba, d. d., je na podlagi petega odstavka 48. a člena ZNVP-1 s 1. 1. 2022 postala imetnica vrednostnih papirjev, glede katerih upravičenci do 31. 12. 2021 niso zahtevali, da se prenesejo na njihove trgovne račune pri članu centralne depotne družbe. V skladu in pod pogoji iz določbe 48. b člena ZNVP-1, se pri ugotavljanju deleža glasovalnih pravic Kapitalske družbe, d. d., in oseb, ki po zakonu, ki ureja prevzeme, s Kapitalsko družbo, d. d., delujejo usklajeno v ciljni družbi, ne upoštevajo glasovalne pravice iz delnic ciljne družbe, ki jih je Kapitalska družba, d. d., pridobila v skladu s prvim oziroma petim odstavkom 48. a člena ZNVP-1. Kapitalska družba, d. d., tudi ne sme uresničevati glasovalnih pravic iz delnic ciljnih družb, ki jih pridobi v skladu s prvim oziroma petim odstavkom 48. a člena ZNVP-1. Kapitalska družba, d. d., je upravičena izvrševati glasovalna upravičenja iz vseh tistih nematerializiranih vrednostnih papirjev družb, ki jih pridobi v skladu s prvim oziroma petim odstavkom 48. a člena ZNVP-1, za katere se ob upoštevanju stanja, ki je podano na dan prenosa nematerializiranega vrednostnega papirja na poseben račun Kapitalske družbe, d. d., iz prvega odstavka 48. a člena ZNVP-1, ne uporabljajo določbe Zakona o prevzemih (ZPre-1).

Kapitalska družba, d. d., je v letu 2022 odtujila kapitalske instrumente v skupni pošteni vrednosti 2.195 tisoč evrov na dan prodaje. Skupni učinek iz prodaje kapitalskih instrumentov, vrednotenih po pošteni vrednosti prek drugega vseobsegajočega donosa, znaša -360 tisoč evrov in je pripoznan na prenesnem poslovnem izidu. Pripoznane dividende iz naložb, vrednotenih po pošteni vrednosti prek drugega vseobsegajočega donosa, znašajo 34.252 tisoč evrov.

Prikaz finančnih sredstev po knjigovodski in pošteni vrednosti na 31. 12. 2022

v 000 EUR

Finančno sredstvo	Knjigovodska vrednost	Poštena vrednost
Finančna sredstva po pošteni vrednosti prek poslovnega izida	404.296	404.296
Finančna sredstva po odplačni vrednosti	12.493	12.356
Finančna sredstva po pošteni vrednosti prek drugega vseobsegajočega donosa	543.270	543.270
Denar in denarni ustrezniki	9.955	9.955
Skupaj	970.014	969.877

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	445.212	445.212
Finančna sredstva po odplačni vrednosti	11.694	13.377
Finančna sredstva po pošteni vrednosti prek drugega vseobsegajočega donosa	650.085	650.085
Denar in denarni ustrezniki	26.535	26.535
Skupaj	1.133.526	1.135.209

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. 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. 2022

v 000 EUR

Postavka	1. raven	2. raven	3. raven	Skupaj
Finančna sredstva, merjena po pošteni vrednosti	742.642	121.454	83.470	947.566
Finančne naložbe, vrednotene po pošteni vrednosti prek poslovnega izida	318.636	53.079	32.581	404.296
Kapitalski instrumenti	18.093	5.074	0	23.167
Dolžniški vrednostni papirji	35.774	1.900	1.143	38.817
Enote ciljnih skladov	264.769	46.104	3.022	313.895
Naložba v finančno terjatev	0	0	28.416	28.416
Finančne naložbe, vrednotene po pošteni vrednosti prek drugega vseobsegajočega donosa	424.006	68.375	50.889	543.270
Kapitalski instrumenti	392.594	68.375	50.889	511.858
Dolžniški vrednostni papirji	31.412	0	0	31.412
Finančna sredstva, merjena po odplačni vrednosti, pri katerih je poštena vrednost razkrita	6.342	4.011	2.003	12.356
Dolžniški vrednostni papirji	6.342	4.011	2.003	12.356
Skupaj	748.984	125.465	85.473	959.922

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

Materialne naložbe so bile ocenjevane s strani zunanjih pooblaščenih ocenjevalcev podjetij in strokovno usposobljenih oseb.

Manjše nematerialne naložbe so bile ocenjevane s strani strokovno usposobljenih oseb na podlagi metode primerljivih podjetij in metode čiste vrednosti sredstev.

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 čiste vrednosti sredstev (prilagojenih knjigovodskih vrednosti).

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

Postavka	Netržna naložba	Metoda vrednotenja	Diskontna stopnja / stopnja kapitalizacije donosa v %
Kapitalski instrumenti	Elektro Ljubljana, d. d.	Metoda diskontiranja prostih denarnih tokov	5,59
Kapitalski instrumenti	Elektro Celje, d. d.	Metoda diskontiranja prostih denarnih tokov	5,45
Kapitalski instrumenti	Elektro Gorenjska, d. d.	Metoda diskontiranja prostih denarnih tokov	5,47
Kapitalski instrumenti	Elektro Maribor, d. d.	Metoda diskontiranja prostih denarnih tokov	5,48
Kapitalski instrumenti	Elektro Primorska, d. d.	Metoda diskontiranja prostih denarnih tokov	5,61
Kapitalski instrumenti	HIT, d. d.	Metoda diskontiranja prostih denarnih tokov	12,48
Kapitalski instrumenti	Terme Olimia, d. d.	Metoda diskontiranja prostih denarnih tokov	10,17
Kapitalski instrumenti	Loterija Slovenije, d. d.	Metoda diskontiranja prostih denarnih tokov	13,5 in 12,9
Kapitalski instrumenti	Sava, d. d.	Metoda čiste vrednosti sredstev	
Kapitalski instrumenti	Gospodarsko razstavišče, d. o. o.	Metoda diskontiranja prostih denarnih tokov	10,20
Kapitalski instrumenti	PS za avto, d. o. o.	Metoda čiste vrednosti sredstev	
Kapitalski instrumenti	Sava turizem, d. d.	Metoda diskontiranja prostih denarnih tokov	12,48
Kapitalski instrumenti	Casino Bled, d. d.	Poštena vrednost nadomestila za prepoved razpolaganja	
Kapitalski instrumenti	Casino Portorož, d. d.	Preverba znamenj slabitve	
Kapitalski instrumenti	Delavska hranilnica, d. d.	Preverba znamenj slabitve	
Dolžniški vrednostni papirji	Obveznica POSRSV 3 3/4 11/07/39	Bloomberg BVAL	
Enote ciljnih skladov	ALFI PE	Kvartalna objava vrednosti enote premoženja	
Enote ciljnih skladov	GENERALI GROWTH SIS D.O.O. K.D	Kvartalna objava vrednosti enote premoženja	
Naložba v finančno terjatev	Sava zav. terjatve	Ocena sedanje vrednosti glavnice	3,4

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.

Na dan 31. 12. 2022 znaša glavnica naložbe v finančno terjatev 28.416 tisoč evrov.

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. 2021

Postavka	v 000 EUR			
	1. raven	2. raven	3. raven	Skupaj
Finančna sredstva, merjena po poštenu vrednosti	913.664	91.369	90.264	1.095.297
Finančne naložbe, vrednotene po poštenu vrednosti prek poslovnega izida	377.760	41.135	26.317	445.212
Kapitalski instrumenti	6.510	1.576	0	8.086
Dolžniški vrednostni papirji	36.612	2	1.572	38.186
Enote ciljnih skladov	334.638	39.556	2.318	376.512
Naložba v finančno terjatev	0	0	22.427	22.427
Finančne naložbe, vrednotene po poštenu vrednosti prek drugega vseobsegajočega donosa	535.904	50.234	63.947	650.085
Kapitalski instrumenti	499.895	50.234	63.947	614.076
Dolžniški vrednostni papirji	36.009	0	0	36.009
Finančna sredstva, merjena po odplačni vrednosti, pri katerih je poštena vrednost razkrita	7.258	3.968	2.151	13.377
Dolžniški vrednostni papirji	7.258	3.968	2.151	13.377
Skupaj	920.922	95.337	92.415	1.108.674

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

Materialne naložbe so bile ocenjevane s strani zunanjih pooblaščenih ocenjevalcev podjetij in strokovno usposobljenih oseb.

Manjše nematerialne naložbe so bile ocenjevane s strani strokovno usposobljenih oseb na podlagi metode primerljivih podjetij in metode čiste vrednosti sredstev.

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 čiste vrednosti sredstev (prilagojenih knjigovodskih vrednosti).

Ocenjevanje poštene vrednosti določenih delnic je narejeno na podlagi modelov vrednotenij, 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.

Postavka	Netržna naložba	Metoda vrednotenja	Diskontna stopnja / stopnja kapitalizacije donosa v %
Kapitalski instrumenti	Elektro Ljubljana, d. d.	Metoda diskontiranja prostih denarnih tokov	6,41
Kapitalski instrumenti	Elektro Celje, d. d.	Metoda diskontiranja prostih denarnih tokov	6,80
Kapitalski instrumenti	Elektro Gorenjska, d. d.	Metoda diskontiranja prostih denarnih tokov	6,43
Kapitalski instrumenti	Elektro Maribor, d. d.	Metoda diskontiranja prostih denarnih tokov	6,77
Kapitalski instrumenti	Elektro Primorska, d. d.	Metoda diskontiranja prostih denarnih tokov	6,92

Kapitalski instrumenti	HIT, d. d.	Metoda diskontiranja prostih denarnih tokov	7,6–7,9 in 8,7
Kapitalski instrumenti	Terme Olimia, d. d.	Metoda diskontiranja prostih denarnih tokov	7,4
Kapitalski instrumenti	Loterija Slovenije, d. d.	Metoda diskontiranja prostih denarnih tokov	8,7
Kapitalski instrumenti	Sava, d. d.	Metoda čiste vrednosti sredstev	
Kapitalski instrumenti	Equinox, d. d.	Metoda čiste vrednosti sredstev	
Kapitalski instrumenti	Gospodarsko razstavišče, d. o. o.	Metoda diskontiranja prostih denarnih tokov	9,21
Kapitalski instrumenti	Elan inventa, d. o. o.	Metoda diskontiranja prostih denarnih tokov	8,8
Kapitalski instrumenti	PS za avto, d. o. o.	Metoda čiste vrednosti sredstev	
Kapitalski instrumenti	TKI Hrastnik, d.d.	Metoda diskontiranja prostih denarnih tokov	8,2
Kapitalski instrumenti	Sava turizem, d. d.	Metoda diskontiranja prostih denarnih tokov	9,9
Kapitalski instrumenti	Casino Bled, d. d.	Poštena vrednost nadomestila za prepoved razpolaganja	
Kapitalski instrumenti	Casino Portorož, d. d.	Poštena vrednost nadomestila za prepoved razpolaganja	
Dolžniški vrednostni papirji	Obveznica POSRSV 3 3/4 11/07/39	Bloomberg BVAL	
Enote ciljnih skladov	ALFI PE	Kvartalna objava vrednosti enote premoženja	
Enote ciljnih skladov	GENERALI GROWTH SIS D.O.O. K.D	Kvartalna objava vrednosti enote premoženja	
Naložba v finančno terjatev	Sava zav. terjatve	Poštena vrednost zastavljenega premoženja	

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.

Na dan 31. 12. 2021 znaša glavnic naložbe v finančno terjatev 22.427 tisoč evrov.

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

Tabela 40: Gibanje naložb 3. ravni v letu 2022

v 000 EUR

Postavka	Kapitalski instrumenti	Dolžniški vred. papirji	Enote ciljnih skladov	Naložba v finančno terjatev	Skupaj
Stanje 31. 12. 2021	63.947	3.723	2.317	22.427	92.415
Odtujitev/zapadanje	-602	0	0	0	-602
Pridobitve	162	0	608	5.989	6.759
Prevrednotenje	-488	-577	96	0	-969
Prerazvrstitve	-12.130	0	0	0	-12.130
Stanje 31. 12. 2022	50.889	3.147	3.021	28.416	85.473

Prerazvrstitev v kategoriji Kapitalski instrumenti v višini 12.130 tisoč evrov se nanaša pretežno (11.543 tisoč evrov) na prerazvrstitev delnic družbe Equinox, d. d., ki so v letu 2022 začele kotirati na organiziranem borznem trgu. Pridobitve v kategoriji Naložba v finančno terjatev v višini 5.989 tisoč evrov se nanaša na pridobljeno finančno terjatev do Save, d. d.

Pri naložbi v finančno terjatev znaša terjatev za natečene obresti 6.449 tisoč evrov, ki so pripoznane in razkrite pri Pojasnilu št. 17 Poslovne terjatve (kratkoročne).

Tabela 41: Gibanje naložb 3. ravni v letu 2021

v 000 EUR

Postavka	Kapitalski instrumenti	Dolžniški vred. papirji	Enote ciljnih skladov	Naložba v finančno terjatev	Skupaj
Stanje 31. 12. 2020	50.753	3.737	818	22.427	77.735
Odtujitev/zapadanje	-2.284	0	0	0	-2.284
Pridobitve	11.543	0	1.259	0	12.802
Prevrednotenje	1.111	-13	240	0	1.338
Prerazvrstitve	2.823	0	0	0	2.823
Stanje 31. 12. 2021	63.947	3.723	2.317	22.427	92.415

Pri naložbi v finančno terjatev znaša terjatev za natečene obresti 3.112 tisoč evrov, ki so pripoznane in razkrite pri Pojasnilu št. 17 Poslovne terjatve (kratkoročne).

Tabela 42: Prehod med ravnmi hierarhije poštene vrednosti sredstev na 31. 12. 2022

v 000 EUR

Prehod med ravnmi hierarhije, portfelj na 31. 12. 2022	iz 1. v 2. raven	iz 3. v 2. raven
Finančne naložbe po poštenu vrednosti prek poslovnega izida	16.304	0
Enote ciljnih skladov	16.304	0
Finančne naložbe po poštenu vrednosti prek drugega vseobsegajočega donosa	0	17.233
Kapitalski instrumenti	0	17.233
Skupaj	16.304	17.233

Tabela 43: 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	2.477	0	0
Enote ciljnih skladov	0	2.477	0	0
Finančne naložbe po poštenu vrednosti prek drugega vseobsegajočega donosa	2	0	4.608	1.918
Kapitalski instrumenti	2	0	4.608	1.918
Skupaj	2	2.477	4.608	1.918

Efektivne obrestne mere po skupinah naložb

	2022	2021
Finančne naložbe, merjene po odplačni vrednosti	4,58 %	4,57 %
Finančne naložbe, merjene po poštenu vrednosti prek drugega vseobsegajočega donosa	3,35 %	4,23 %

Pojasnilo št. 17

Poslovne terjatve

v 000 EUR

	Dolgoročne		Kratkoročne		Skupaj	
	31. 12. 2022	31. 12. 2021	31. 12. 2022	31. 12. 2021	31. 12. 2022	31. 12. 2021
Poslovne terjatve do družb v skupini	0	0	30	22	30	22
Poslovne terjatve do kupcev v državi	0	0	1.090	1.151	1.090	1.151
Poslovne terjatve do drugih	248	197	7.085	3.448	7.333	3.645
Druge poslovne terjatve	0	0	65.087	50.154	65.087	50.154
Skupaj	248	197	73.292	54.775	73.540	54.972

Dolgoročne poslovne terjatve do drugih v višini 248 tisoč evrov so vplačila v rezervni sklad za vzdrževanje nepremičnin (31. 12. 2021: 197 tisoč evrov).

Kratkoročne poslovne terjatve do drugih v višini 7.085 tisoč evrov (2021: 3.448 tisoč evrov) vsebujejo pripoznane natečene obresti iz naslova naložbe v finančno terjatev v višini 6.449 tisoč evrov (2021: 3.112 tisoč evrov).

Druge kratkoročne poslovne terjatve so znašale 65.087 tisoč evrov (31. 12. 2021: 50.154 tisoč evrov), od tega zapade največ na kratkoročno odložene odhodke iz naslova vplačila v ZPIZ za leto 2023 v višini 65.000 tisoč evrov.

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

Kapitalska družba, d. d., na 31. 12. 2022 in 31. 12. 2021 ni imela kreditnih izgub iz poslovnih terjatev.

Razčlenitev poslovnih terjatev do kupcev po rokih zapadlosti

v 000 EUR

31. 12. 2022	Nezapadle	do 30 dni	od 31 do 60 dni	od 61 do 90 dni	od 91 do 180 dni	od 181 do 365 dni
1.090	1.086	1	0	0	1	2

Pojasnilo št. 18

Denar in denarni ustrezniki

v 000 EUR

	31. 12. 2022	31. 12. 2021
Denar na transakcijskih računih pri bankah	8.155	19.535
Evrski depozit na odpoklic	1.800	7.000
Skupaj	9.955	26.535

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

Pojasnilo št. 19

Vpoklicani kapital

	31. 12. 2022	31. 12. 2021
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. 20

Kapitalske rezerve

v 000 EUR

Kapitalske rezerve

31. 12. 2021	217.839
Povečanje kapitalskih rezerv	207
31. 12. 2022	218.046

Kapitalske rezerve so se v letu 2022 povečale za 207 tisoč evrov od prejetega dodatnega premoženja skladno z Zakonom o lastninskem preoblikovanju podjetij. Tako je na 31. 12. 2022 stanje kapitalskih rezerv 218.046 tisoč evrov.

v 000 EUR

Kapitalske rezerve

31. 12. 2020	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.

Pojasnilo št. 21

Rezerve, nastale zaradi vrednotenja po pošteni vrednosti

v 000 EUR

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

	2022	2021
Stanje na 1. 1. bruto rezerve, nastale zaradi vrednotenja po pošteni vrednosti	455.686	305.192
Stanje odloženi davki	44.572	28.124
Stanje na 1. 1. neto rezerve, nastale zaradi vrednotenja po pošteni vrednosti	411.114	277.068
Prilagoditev za odloženi davek	15.766	0
Skupaj na 1. 1. odloženi davki	60.338	0
Spremembe med letom bruto povečanja rezerv	0	188.123
Spremembe med letom bruto zmanjšanja rezerv	-113.282	-37.629
Stanje na 31. 12. bruto rezerve, nastale zaradi vrednotenja po pošteni vrednosti	342.404	455.686

Gibanje rezerv, nastalih zaradi vrednotenja po pošteni vrednosti, in odloženi davki v kapitalu	2022	2021
Prilagoditve (pogoj 8 %, 6 mesecev)	-171.468	-221.095
Stanje na 31. 12. bruto po prilagoditvi	170.936	234.591
Prilagoditev za odloženi davek	0	15.766
Stanje na 31. 12. odloženi davek	32.478	60.337
Stanje na 31.12. neto	309.926	411.114

Pojasnilo št. 22

Rezervacije

	Rezervacije za pokojnine in podobne obveznosti	Druge rezervacije	Skupaj
31. 12. 2021	302	40	342
Novooblikovane rezervacije	43	7.863	7.906
Črpanje rezervacij	-6	0	-6
Odprava rezervacij	-78	0	-78
31. 12. 2022	261	7.903	8.164

v 000 EUR

Družba je v letu 2022 oblikovala za 43 tisoč evrov rezervacij za odpravnine ob upokojitvi in jubilejne nagrade, črpala za 6 tisoč evrov in odpravila za 78 tisoč evrov rezervacij. Ob koncu leta 2022 je oblikovanih rezervacij za odpravnine ob upokojitvi in jubilejne nagrade v višini 261 tisoč evrov.

Rezervacije za odpravnine ob upokojitvi in jubilejne nagrade so aktuarsko izračunane na podlagi naslednjih predpostavk:

- | 4,41-odstotna letna diskontna obrestna mera, kolikor je konec decembra 2022 znašala donosnost 10-letnih podjetniških obveznic z visoko boniteto v evroobmočju (0,95 % v letu 2021),
- | trenutno veljavne višine odpravnin in jubilejnih nagrad, določene v internih aktih,
- | fluktuacija zaposlenih, ki je odvisna od njihove starosti (do 30 let znaša 6,0 %; 31-40 let 6,0 %, 41-50 let 2,0 %, 51-60 let 1,0 %),
- | smrtnost na podlagi zadnjih razpoložljivih tablic smrtnosti slovenske populacije,
- | rast plač za 2,50 % (2,00 % v letu 2021).

Družba je v letu 2022 oblikovala za 7.863 tisoč evrov rezervacij za nedoseganje zajamčene donosnosti SODPZ. Tako ob koncu leta 2022 znaša stanje rezervacij za nedoseganje zajamčene donosnosti SODPZ ter za kočljive pogodbe in pravne spore 7.903 tisoč evrov.

v 000 EUR

	Rezervacije za pokojnine in podobne obveznosti	Druge rezervacije	Skupaj
31. 12. 2020	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. Rezervacije za odpravnine ob upokojitvi in jubilejne nagrade so izračunane na podlagi predpostavke o pričakovani fluktuaciji delavcev, njihovi delovni dobi in pričakovanega števila let do upokojitve ob upoštevanju določil individualnih in kolektivnih pogodb o zaposlitvi ter internih aktov družbe.

Družba je v letu 2021 oblikovala in odpravila za 3 tisoč evrov rezervacij za nedoseganje zajamčene donosnosti 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.

Pojasnilo št. 23

Finančne in poslovne obveznosti

v 000 EUR

	Dolgoročne		Kratkoročne		Skupaj	
	31. 12. 2022	31. 12. 2021	31. 12. 2022	31. 12. 2021	31. 12. 2022	31. 12. 2021
Finančne obveznosti	65.000	50.000	0	0	65.000	50.000
Poslovne obveznosti do dobaviteljev	0	0	125	128	125	128
Poslovne obveznosti na podlagi predujmov	3	3	0	0	3	3
Obveznosti do države	0	0	65.023	50.022	65.023	50.022
Druge poslovne obveznosti	29	30	447	456	476	486
Skupaj	65.032	50.033	65.595	50.606	130.627	100.639

Kapitalska družba, d. d., na 31. 12. 2022 izkazuje za 65.000 tisoč evrov (31. 12. 2021: 50.000 tisoč evrov) dolgoročnih finančnih obveznosti, ki se nanašajo na pokrivanje obveznosti Kapitalske družbe, d. d., do ZPIZ za leto 2024 v skladu s 68. členom ZIPRS2324.

Dolgoročne poslovne obveznosti na podlagi predujmov sestavljata prejeti varščini najemnikov poslovnih prostorov višini 3 tisoč evrov (31. 12. 2021: 3 tisoč evrov). Druge poslovne obveznosti v višini 29 tisoč evrov (31. 12. 2021: 30 tisoč evrov) pomenijo obveznost za izplačilo spremenljivega prejemka uprave iz uspešnosti poslovanja.

Kratkoročne poslovne obveznosti sestavljajo obveznosti do dobaviteljev v višini 125 tisoč evrov (31. 12. 2021: 128 tisoč evrov), obveznosti do države v višini 65.023 tisoč evrov (31. 12. 2021: 50.022 tisoč evrov), od tega se največji del v znesku 65.000 tisoč evrov nanaša na obveznost plačila do ZPIZ v letu 2023, druge poslovne obveznosti v višini 447 tisoč evrov (31. 12. 2021: 456 tisoč evrov), ki so večinoma obveznosti za plače.

Finančne in poslovne obveznosti glede na rok dospelosti

v 000 EUR

31. 12. 2022	Finančne obveznosti	Poslovne obveznosti do dobaviteljev	Poslovne obveznosti na podlagi predujmov	Obveznosti do države	Druge poslovne obveznosti	Skupaj
Dospelost do 1 leta	0	125	0	65.023	447	65.595
Od 1 do 2 let	65.000	0	3	0	29	65.032
Od 2 do 5 let	0	0	0	0	0	0
Nad 5 let	0	0	0	0	0	0
Skupaj	65.000	125	3	65.023	476	130.627

Zavarovani krediti

Kapitalska družba, d. d., na 31. 12. 2022 ni imela kreditov.

15.3.3 Upravljanje tveganj finančnih sredstev

Pomembna 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 vrednostne papirje, instrumente denarnega trga ter depozite 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 44: Neto izpostavljenost finančnih sredstev kreditnemu tveganju brez upoštevanja morebitnih zavarovanj na 31. 12. 2022

v 000 EUR

Interna boniteta	Način merjenja pričakovanih izgub	Boniteta	Obveznice	Drugo	Skupaj
Varne naložbe	12-mesečne pričakovane izgube	AAA	11.135	0	11.135
		AA	14.167	1.954	16.121
		A	29.222	0	29.222
		BBB	17.082	2.147	19.229
Manj varne naložbe	12-mesečne / vseživljenjske pričakovane izgube	BB	7.539	1.493	9.032
		B	0	0	0
		brez bonitetne ocene	129	36.224	36.353
Enote ciljnih skladov			0	313.896	313.896
Skupaj			79.275	355.714	434.988

Finančna sredstva so bila razvrščena v navedene skupine na podlagi bonitetnih ocen. Med varne naložbe so razvrščene vse naložbe z bonitetno oceno od AAA do BBB, med manj varne naložbe pa so razvrščene naložbe z bonitetno oceno od BB do C in naložbe, ki nimajo ocene priznane bonitetne hiše. Naložbe v enote ciljnih skladov nimajo bonitetne ocene in znašajo 313.896 tisoč evrov predstavljajo naložbe v ciljne sklade.

Tabela 45: Neto izpostavljenost finančnih sredstev kreditnemu tveganju brez upoštevanja morebitnih zavarovanj na 31. 12. 2021

v 000 EUR

Interna boniteta	Način merjenja pričakovanih izgub	Boniteta	Obveznice	Drugo	Skupaj
Varne naložbe	12-mesečne pričakovane izgube	AAA	10.306	0	10.306
		AA	17.178	0	17.178
		A	32.164	0	32.164
		BBB	19.162	5.628	24.791
Manj varne naložbe	12-mesečne / vseživljenjske pričakovane izgube	BB	3.934	0	3.934
		B	1.974	1.168	3.142
		brez bonitetne ocene	2	43.334	43.337
Enote ciljnih skladov			0	376.512	376.512
Skupaj			84.721	426.642	511.364

Tabela 46: Gibanje popravka vrednosti za izgubo v letu 2022

v 000 EUR

	1. faza	2. faza	Skupaj
Popravek vrednosti za izgubo 31. 12. 2021	68	5	73
Prenos iz 1. v 2. fazo	0	0	0
- obveznice	0	0	0
- depoziti	0	0	0
- drugo	0	0	0
Finančna sredstva, katerih pripoznanje je bilo v obdobju odpravljeno	-21	0	-21
- obveznice	0	0	0
- depoziti	0	0	0
- drugo	-21	0	-21
Pridobitve finančnih sredstev v obdobju	1	0	1
- obveznice	0	0	0
- depoziti	0	0	0
- drugo	1	0	1
Druge spremembe	-35	-5	-40
Popravek vrednosti za izgubo 31. 12. 2022	13	0	13

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 47: Gibanje popravka vrednosti za izgubo v letu 2021

	v 000 EUR		
	1. faza	2. faza	Skupaj
Popravek vrednosti za izgubo 31. 12. 2020	92	15	107
Prenos iz 1. v 2. fazo	0	0	0
- obveznice	0	0	0
- depoziti	0	0	0
- drugo	0	0	0
Finančna sredstva, katerih priznanje je bilo v obdobju odpravljeno	-30	0	-30
- obveznice	-2	0	-2
- depoziti	0	0	0
- drugo	-28	0	-28
Pridobitve finančnih sredstev v obdobju	23	0	23
- obveznice	2	0	2
- depoziti	0	0	0
- drugo	21	0	21
Druge spremembe	-17	-10	-27
Popravek vrednosti za izgubo 31. 12. 2021	68	5	73

Tabela 48: Spremembe bruto knjigovodske vrednosti in popravka vrednosti v letu 2022

	v 000 EUR	
Kategorija	Bruto knjigovodska vrednost	Popravek vrednosti za izgubo
31. 12. 2021	54.767	73
Prenos iz 1. v 2. fazo	0	0
Finančna sredstva, katerih priznanje je bilo v obdobju odpravljeno	-6.490	-21
Pridobitve finančnih sredstev v obdobju	1.996	1
Druge spremembe	-4.558	-41
31. 12. 2022	45.715	13

Tabela 49: Spremembe bruto knjigovodske vrednosti in popravka vrednosti v letu 2021

	v 000 EUR	
Kategorija	Bruto knjigovodska vrednost	Popravek vrednosti za izgubo
31. 12. 2020	78.066	107
Prenos iz 1. v 2. fazo	0	0
Finančna sredstva, katerih priznanje je bilo v obdobju odpravljeno	-25.060	-30
Pridobitve finančnih sredstev v obdobju	3.209	23
Druge spremembe	-1.447	-27
31. 12. 2021	54.767	73

Tabela 50: Geografska koncentracija kreditne izpostavljenosti finančnih sredstev

Regija	v 000 EUR	
	31. 12. 2022	31. 12. 2021
Slovenija	74.682	85.651
EU (brez Slovenije)	43.738	46.191
Ostalo	2.673	3.010
Enote ciljnih skladov	313.896	376.512
Skupaj	434.988	511.364

Brez upoštevanja enot ciljnih skladov se je delež finančnih sredstev, izpostavljenih kreditnemu tveganju v Sloveniji, v letu 2022 zmanjšal s 63,5 % na 61,7 %. Za približno enak odstotek se je povečala izpostavljenost do držav EU in je konec leta 2022 znašala 36,1 %.

Valutno tveganje

Tabela 51: Valutna sestava finančnih sredstev

Valuta	v 000 EUR	
	31. 12. 2022	31. 12. 2021
Sredstva, nominirana v evrih	979.959	1.117.282
Sredstva, nominirana v ameriških dolarjih	138.525	170.156
Sredstva, nominirana v drugih valutah	9.693	4.251
Skupaj	1.128.177	1.291.689

Dne 31. 12. 2022 je bilo 86,9 % finančnih sredstev družbe nominiranih v evrih, 12,3 % v ameriških dolarjih in 0,1 % v drugih valutah. Pri predstavitvi valutne sestave finančnih sredstev se upošteva valuta osnovnega instrumenta, v kateri je instrument nominiran. Valutno tveganje se je znižalo zaradi nižje 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 ciljnih investicijskih skladov.

Tabela 52: Valutno tveganje finančnih sredstev

Sprememba tečaja USD za +/- 10 %	v 000 EUR	
	31. 12. 2022	31. 12. 2021
Vpliv na izkaz poslovnega izida	+/- 13.810	+/- 16.562
Vpliv na kapital	+/- 0	+/- 0
Skupaj	+/- 13.810	+/- 16.562

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 modificirano trajanje (Modified Duration).

Tabela 53: Analiza občutljivosti naložb glede na gibanje tržnih obrestnih mer na 31. 12. 2022 – sprememba obrestnih mer za 100 osnovnih točk

v 000 EUR				
Skupina finančnih sredstev	Sprememba obrestne mere	Občutljivost obrestnega prihodka	Vpliv na pošteno vrednost	Skupaj
Finančna sredstva, merjena po pošteni vrednosti prek poslovnega izida	+/- 1 %	+/- 0	-/+ 6.537	, -/+ 6.537
Finančna sredstva, merjena po odplačni vrednosti	+/- 1 %	+/- 0	-/+ 0	-/+ 0
Finančna sredstva, merjena po pošteni vrednosti prek drugega vseobsegajočega donosa	+/- 1 %	+/- 0	-/+ 993	-/+ 993
Skupaj		+/- 0	-/+ 7.531	-/+ 7.531

Tabela 54: Analiza občutljivosti naložb glede na gibanje tržnih obrestnih mer na 31. 12. 2021 – sprememba obrestnih mer za 100 osnovnih točk

v 000 EUR				
Skupina finančnih sredstev	Sprememba obrestne mere	Občutljivost obrestnega prihodka	Vpliv na pošteno vrednost	Skupaj
Finančna sredstva, merjena po pošteni vrednosti prek poslovnega izida	+/- 1 %	+/- 0	-/+ 8.136	-/+ 8.136
Finančna sredstva, merjena po odplačni vrednosti	+/- 1 %	+/- 0	-/+ 0	-/+ 0
Finančna sredstva, merjena po pošteni vrednosti prek drugega vseobsegajočega donosa	+/- 1 %	+/- 0	-/+ 1.532	-/+ 1.532
Skupaj		+/- 0	-/+ 9.668	-/+ 9.668

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 osnovnih točk, bi se vrednost naložb na 31. 12. 2022 spremenila za 7.531 tisoč evrov. Obrestno tveganje se je v letu 2022 znižalo zaradi nižje izpostavljenosti naložbam, ki se odzivajo na spremembo ravni tržnih obrestnih mer, in zaradi nižjega 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 55: Tržno tveganje portfelja lastniških vrednostnih papirjev in ciljnih skladov z naložbami v lastniške vrednostne papirje

v 000 EUR		
Sprememba indeksa za +/- 10 %	31. 12. 2022	31. 12. 2021
Vpliv na izkaz poslovnega izida	+/- 25.483	+/- 28.360
Vpliv na kapital	+/- 16.413	+/- 1.679
Skupaj	+/- 41.896	+/- 30.039

V tabeli so upoštevane tržne lastniške naložbe brez obvezniških ciljnih skladov. Učinek na izkaz poslovnega izida izkazujejo naložbe, merjene po pošteni vrednosti prek poslovnega izida, učinek na kapital pa naložbe, merjene po pošteni vrednosti prek drugega vseobsegajočega donosa. Tveganje je izračunano z uporabo kazalnika beta glede na svetovni delniški indeks. Tržno tveganje lastniških vrednostnih papirjev in ciljnih skladov z naložbami v lastniške vrednostne papirje se je v letu 2022 zvišalo zaradi višjega kazalnika beta v primerjavi z letom 2021.

Tabela 56: Prikaz finančnih sredstev glede na tržnost

Finančno sredstvo	v 000 EUR	
	31. 12. 2022	31. 12. 2021
Vrednostni papirji, s katerimi se trguje na organiziranem trgu	850.286	1.002.202
Finančne naložbe po pošteni vrednosti prek poslovnega izida	353.690	397.686
Finančne naložbe po odplačni vrednosti	9.275	8.978
Finančne naložbe po pošteni vrednosti prek drugega vseobsegajočega donosa	487.321	595.538
Vrednostni papirji, s katerimi se ne trguje na organiziranem trgu	267.936	262.952
Finančne naložbe po pošteni vrednosti prek poslovnega izida	50.605	47.527
Finančne naložbe po odplačni vrednosti	3.218	2.715
Finančne naložbe po pošteni vrednosti prek drugega vseobsegajočega donosa	214.113	212.710
Denar in denarni ustrezniki	9.955	26.535
Skupaj	1.128.177	1.291.689

Konec leta 2022 so naložbe, s katerimi se je trgovalo na organiziranih trgih vrednostnih papirjev, obsegale 75,4 % vseh finančnih sredstev Kapitalske družbe, d. d. (v to skupino so vključene tudi naložbe z OTC oziroma medbančnega trga). Finančna sredstva, merjena po pošteni vrednosti prek drugega vseobsegajočega donosa, s katerimi se ne trguje na organiziranem trgu, predstavljajo netržne delnice in deleži.

Likvidnostno tveganje

Likvidnostno tveganje predstavlja možnost, da obveznosti ne bodo poravnane ob zapadlosti. Tveganje se obvladuje z dnevним spremljanjem dinamike prilivov in odlivov sredstev ter natančnim uravnavanjem ročnosti sredstev z obveznostmi. Na 31. 12. 2022 je imela Kapitalska družba, d. d., skupaj za 1.089.778 tisoč evrov presežka pričakovanih nediskontiranih denarnih prilivov nad odlivi. Primanjkljaj pričakovanih nediskontiranih denarnih tokov v obdobju nad 1 do 5 let se bo pokrival s presežkom pričakovanih nediskontiranih denarnih tokov iz obdobja manj kot 1 leto ali pa s prodajo naložb z zapadlostjo nad 5 let.

Tabela 57: Pričakovani dejanski nediskontirani denarni tokovi na 31. 12. 2022

Postavka	v 000 EUR			
	Manj kot 1 leto	Nad 1 do 5 let	Nad 5 let	Skupaj
Naložbe v vrednostne papirje	1.019.823	56.525	32.146	1.108.494
- Finančne naložbe po pošteni vrednosti prek poslovnega izida	343.356	23.063	23.200	389.619
- Finančne naložbe po odplačni vrednosti	3.955	9.986	0	13.940
- Finančne naložbe po pošteni vrednosti prek drugega vseobsegajočega donosa	514.349	23.476	8.946	546.772
- Finančne naložbe po nabavni vrednosti	158.163	0	0	158.163

Naložba v finančno terjatev	28.416	0	0	28.416
Dana posojila in depoziti	0	0	0	0
Denar in denarni ustrezniki	9.955	0	0	9.955
Terjatve iz poslovanja	73.292	248	0	73.540
Skupaj sredstva	1.131.486	56.773	32.146	1.220.405
Obveznosti iz poslovanja	65.595	32	0	65.627
Finančne obveznosti	0	65.000	0	65.000
Skupaj poslovne in finančne obveznosti	65.595	65.032	0	130.627
Razlika	1.065.891	-8.259	32.146	1.089.778

Tabela 58: Pričakovani dejanski nediskontirani denarni tokovi na 31. 12. 2021

Postavka	v 000 EUR			
	Manj kot 1 leto	Nad 1 do 5 let	Nad 5 let	Skupaj
Naložbe v vrednostne papirje	1.160.086	48.075	44.108	1.252.269
- Finančne naložbe po pošteni vrednosti prek poslovnega izida	385.027	14.125	31.287	430.439
- Finančne naložbe po odplačni vrednosti	1.729	9.826	2.033	13.587
- Finančne naložbe po pošteni vrednosti prek drugega vseobsegajočega donosa	615.167	24.125	10.788	650.080
- Finančne naložbe po nabavni vrednosti	158.163	0	0	158.163
Naložba v finančno terjatev	22.427	0	0	22.427
Dana posojila in depoziti	0	0	0	0
Denar in denarni ustrezniki	26.535	0	0	26.535
Terjatve iz poslovanja	54.775	197	0	54.972
Skupaj sredstva	1.263.823	48.272	44.108	1.356.203
Obveznosti iz poslovanja	50.975	33	0	51.008
Finančne obveznosti	0	50.000	0	50.000
Skupaj poslovne in finančne obveznosti	50.975	50.033	0	101.008
Razlika	1.212.848	-1.761	44.108	1.255.195

Delnice, deleži in investicijski kuponi so izkazani v postavki Manj kot 1 leto.

Potencialna sredstva in obveznosti

Tabela 59: Potencialne obveznosti

	v 000 EUR	
	31. 12. 2022	31. 12. 2021
Potencialne obveznosti	1.615	2.085

Potencialne obveznosti se nanašajo na zavezo Kapitalske družbe, d. d., za nakup enot ciljnih 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 2022 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 2022 dosegli skupaj 911 tisoč evrov.

Prejemki po kategorijah prejemnikov so prikazani v spodnji tabeli.

Tabela 60: Prejemki v letu 2022 po kategorijah prejemnikov

Kategorije prejemnikov	Znesek prejemkov
Člani uprave	318
Člani nadzornega sveta	136
Zaposleni po individualni pogodbi	457
Skupaj	911

v 000 EUR

Predujmov, posojil oziroma poroštev Kapitalska družba, d. d., članom uprave, nadzornega sveta in zaposlenim po individualni pogodbi v letu 2022 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 bilo 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 ni smelo presegati 95 % vsakokratnega osnovnega plačila predsednika uprave SDH, d. d., kot je javno objavljeno, osnovno plačilo člana uprave pa je znašalo 95 % vsakokratnega osnovnega plačila predsednika uprave Kapitalske družbe, d. d. Vsi dodatki so bili vključeni v osnovno plačilo. Osnovno plačilo se je usklajevalo enkrat letno, potem ko so bili znani podatki o povprečni plači v Skupini Kapitalska družba za preteklo poslovno leto, uskladitev pa se je izvedla s 1. 7. tekočega poslovnega leta. Če se je osnovno plačilo predsednika uprave Slovenskega državnega holdinga, d. d., po izvedeni uskladitvi spremenilo, se je vsakokrat uskladilo tudi osnovno plačilo predsednika in člana uprave Kapitalske družbe, d. d., in sicer naslednjega prvega dne v mesecu, potem ko so bili podatki o spremenjenem osnovnem plačilu predsednika uprave Slovenskega državnega holdinga, d. d., javno objavljeni. Osnovna plača članov uprave Kapitalske družbe, d. d., je bila v letu 2022 obračunana in izplačana ob upoštevanju navedenih meril. Vsak član uprave je imel 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 61: Prejemki članov uprave v letu 2022

v EUR

Ime in priimek	Fiksni prejemek	Variabilni prejemek	Bonitete	Povračila stroškov	Zavarovalne premije (PDPZ)	Provizije	Udeležba v dobičku	Opcije	Druge nagrade	Druge dodatna plačila	Skupaj bruto	Skupaj neto	Odloženi prejemek
Bachtiar Djalil (predsednik uprave)	129.069	22.204	514	1.808	2.904	-	-	-	-	2.000	158.499	85.033	26.299
Gregor Bajraktarevič (član uprave)	123.089	28.685	514	2.154	2.904	-	-	-	-	2.000	159.346	86.384	25.011
Skupaj	252.158	50.889	1.028	3.962	5.808	-	-	-	-	4.000	317.845	171.417	51.310

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 2021 ter na drugi del prejemka iz uspešnosti poslovanja za leto 2019, oboje na podlagi kombinacije kvantitativnih in kvalitativnih meril. Bonitete vključujejo bonitete iz kolektivnega nezgodnega zavarovanja in zavarovanja odgovornosti članov uprave. Povračila stroškov vključujejo prehrano in prevoz in/ali nočitve in/ali dnevnice. Zavarovalne premije (PDPZ) pomenijo vplačano premijo za prostovoljno dodatno pokojninsko zavarovanje. Druge dodatna plačila pomenijo regres za letni dopust. Odloženi prejemek je sestavljen iz dela izplačila variabilnega prejemka za leto 2020, ki bo izplačan v letu 2023, in iz dela izplačila variabilnega prejemka za leto 2021, ki bo izplačan v letu 2024.

Tabela 62: Prejemki članov nadzornega sveta v letu 2022

v EUR

Ime in priimek	Fiksni prejemek - plačilo za opravljanje funkcije	Fiksni prejemek - sejmina	Bonitete	Variabilni prejemek	Povračila stroškov	Zavarovalne premije	Provizije	Udeležba v dobičku	Opcije	Druge nagrade	Druge dodatna plačila	Skupaj bruto	Skupaj neto
Janez Tomšič (predsednik nadzornega sveta)	16.500	4.125	459	-	-	-	-	-	-	-	-	21.084	14.875
dr. Boris Žnidarič (namestnik predsednika nadzornega sveta, predsednik akreditacijske komisije)	16.224	4.741	459	-	58	-	-	-	-	-	-	21.482	15.165
mag. Aleksander Mervar (član nadzornega sveta, član revizijske komisije, član akreditacijske komisije in član kadrovske komisije, vse do 30. 8. 2022)	12.760	3.806	459	-	28	-	-	-	-	-	-	17.053	11.944
mag. Ladislav Rožič (član nadzornega sveta, član akreditacijske komisije, predsednik revizijske komisije do 14. 9. 2022, nato član revizijske komisije od 15. 9. 2022)	16.500	5.500	459	-	-	-	-	-	-	-	-	22.459	15.875
mag. Boštjan Leskovar (član nadzornega sveta, predsednik kadrovske komisije, član akreditacijske komisije od 15. 9. 2022)	15.709	5.500	459	-	738	-	-	-	-	-	-	22.406	15.837
Mirko Miklavčič (član nadzornega sveta, član revizijske komisije in član kadrovske komisije)	16.500	5.500	459	-	1.245	-	-	-	-	-	-	23.704	16.781
Andreja Cedilnik (članica nadzornega sveta od 31. 8. 2022, predsednica revizijske komisije od 15. 9. 2022, članica kadrovske komisije od 15. 9. 2022)	4.250	3.025	-	-	78	-	-	-	-	-	-	7.353	5.348
Skupaj	98.443	32.197	2.754	-	2.147	-	-	-	-	-	-	135.541	95.825

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 63: Prejemki zunanjih članov komisij nadzornega sveta v letu 2022

v EUR

Ime in priimek	Fiksni prejemek – plačilo za opravljanje funkcije	Fiksni prejemek – sejnina	Bonitete	Variabilni prejemek	Povračila stroškov	Zavarovalne premije	Provizije	Udeležba v dobičku	Opcije	Druge nagrade	Druge dodatna plačila	Skupaj bruto	Skupaj neto
Mojca Verbič (zunanja članica revizijske komisije)	3.600	1.672	-	-	48	-	-	-	-	-	-	5.320	3.869
Natalija Stošički (zunanja članica revizijske komisije)	3.600	1.232	-	-	160	-	-	-	-	-	-	4.992	3.631
mag. Irena Prijović (zunanja članica akreditacijske komisije)	3.600	616	-	-	-	-	-	-	-	-	-	4.216	3.066
dr. Alenka Stanič (zunanja članica akreditacijske komisije)	3.600	396	-	-	-	-	-	-	-	-	-	3.996	2.906
Gorazd Žmavc (zunanji član akreditacijske komisije)	3.600	616	-	-	224	-	-	-	-	-	-	4.440	3.229
Skupaj	18.000	4.532	-	-	432	-	-	-	-	-	-	22.964	16.701

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 64: Prejemki članov organov vodenja ali nadzora iz naslova opravljanja funkcije v odvisni družbi Modra zavarovalnica, d. d., v letu 2022

v EUR

Ime in priimek	Fiksni prejemek – plačilo za opravljanje funkcije	Fiksni prejemek – sejnina	Bonitete	Variabilni prejemek	Povračila stroškov	Zavarovalne premije	Provizije	Udeležba v dobičku	Opcije	Druge nagrade	Druge dodatna plačila	Skupaj bruto	Skupaj neto
Bachtiar Djalil	10.537	3.520	-	-	-	-	-	-	-	-	-	14.057	10.224
Skupaj	10.537	3.520	-	-	-	-	-	-	-	-	-	14.057	10.224

Fiksni prejemek vključuje plačilo za opravljanje funkcije v nadzornem svetu in sejnine za udeležbo na sejah nadzornega sveta.

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

V letu 2022 je bilo izvedenih 17 sej nadzornega sveta. Člani nadzornega sveta so se sej redno udeleževali, iz upravičenih razlogov je na dveh sejah manjkal član nadzornega sveta mag. Aleksander Mervar.

Revizijska komisija nadzornega sveta se je sestala na osmih sejah. Člani komisije so se sej redno udeleževali, iz upravičenih razlogov je na eni seji manjkal mag. Aleksander Mervar, Natalija Stošički pa je bila upravičeno odsotna dvakrat.

Akreditacijska komisija nadzornega sveta se je sestala na treh sejah. Člani komisije so se sej redno udeleževali, iz upravičenih razlogov je na eni seji manjkala dr. Alenka Stanič.

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

Poslovanje s povezanimi strankami

Kapitalska družba, d. d., v letu 2022 s povezanimi strankami ni imela pomembnih transakcij, ki bi bile opravljene pod neobičajnimi tržnimi pogoji.

Pomembnejši dogodki po datumu izdelave izkaza finančnega položaja

Konec leta 2022 je bil sprejet Zakon o izvrševanju proračunov Republike Slovenije za leti 2023 in 2024 (ZIPRS2324), na podlagi katerega mora Kapitalska družba, d. d., ne glede na tretji odstavek 52. člena ZSDH-1, v letih 2023 in 2024 nakazati ZPIZ vsako leto 65 milijonov evrov, najpozneje do 29. septembra tekočega leta. Na podlagi omenjenega zakona je bila marca 2023 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 2023 in 2024.

Bachtiar Djalil je bil ponovno imenovan za predsednika uprave in je 4. 1. 2023 nastopil nov štiriletni mandat, Gregor Bajraktarevič pa je bil ponovno imenovan za člana uprave in je nov štiriletni mandat nastopil 9. 2. 2023.

Skupščina je 2. 2. 2023 za štiriletni mandat za člane nadzornega sveta ponovno imenovala dr. Borisa Žnidariča in Mirka Miklavčiča na predlog zvez oziroma organizacij upokojencev na ravni države ter mag. Ladislava Rožiča na predlog sindikalnih zvez oziroma konfederacij, reprezentativnih za območje države. Nov mandat je članom nadzornega sveta začel teči 2. 2. 2023.

Izdajatelj: Kapitalska družba, d. d.

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

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

Ljubljana, junij 2023

