



KAPITALSKA DRUŽBA

LETNO POROČILO 2023

Kapitalska družba d. d.

KAZALO VSEBINE

1	POUDARKI LETNEGA POROČILA	11
2	PREDSTAVITEV KAPITALSKE DRUŽBE, D. D.	14
2.1	SPLOŠNI PODATKI	14
2.1.1	Podjetje	14
2.1.2	Lastniška sestava in podatki o kapitalu	14
2.1.3	Dejavnosti družbe	14
2.1.4	Organi družbe	16
2.1.5	Politika raznolikosti	17
2.1.6	Ostalo	18
3	NAGOVOR UPRAVE	19
4	POROČILO NADZORNEGA SVETA KAPITALSKE DRUŽBE, D. D., ZA LETO 2023	21
5	ORGANIZACIJA KAPITALSKE DRUŽBE, D. D.	27
5.1	POROČANJE O ZAPOSLENIH	29
6	POSLOVANJE KAPITALSKE DRUŽBE, D. D.	30
6.1	MAKROEKONOMSKI OKVIR POSLOVANJA	30
6.1.1	Bruto domači proizvod, inflacija in stopnja brezposelnosti	30
6.1.2	Obrestne mere	31
6.2	GIBANJA NA FINANČNIH TRGIH	32
6.3	UPRAVLJANJE NALOŽB	34
6.3.1	Upravljanje kapitalskih naložb	35
6.3.2	Opušeni vrednostni papirji in vrednostni papirji z registrskih računov	39
6.3.3	Upravljanje portfeljskih naložb	40

6.4	NALOŽBENE NEPREMIČNINE	41
6.5	UPRAVLJANJE TVEGANJ	41
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 2023	43
6.7	INFORMATIKA	44
6.8	POMEMBNEJŠI POSLOVNI DOGODKI PO KONCU LETA 2023	44
7	PRIČAKOVANI RAZVOJ KAPITALSKE DRUŽBE, D. D., V LETU 2024	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	47
8.2.2	Skrb za varno in zdravo delovno okolje	48
8.3	ODGOVORNOST DO OKOLJA	49
8.4	SODELOVANJE Z DELEŽNIKI	50
8.5	DRUŽBENO ODGOVORNO INVESTIRANJE	50
8.6	KORPORATIVNA INTEGRITETA IN ZAŠČITA PRIJAVITELJEV	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 POSLOVODSTVA	68
13	REVIZORJEVO POROČILO	69
14	LOČENI RAČUNOVODSKI IZKAZI ZA LETO 2023	76
14.1	LOČENI IZKAZ POSLOVNEGA IZIDA	76
14.2	LOČENI IZKAZ 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	POMEMBNE INFORMACIJE O RAČUNOVODSKIH USMERITVAH	86
15.3	POJASNILA IN RAZKRITJA K RAČUNOVODSKIM IZKAZOM	110
15.3.1	Pojasnila k izkazu poslovnega izida	110
15.3.2	Pojasnila k izkazu finančnega položaja	119
15.3.3	Upravljanje tveganj finančnih sredstev	138
15.4	DRUGA RAZKRITJA	146

KAZALO

TABEL

Tabela 1:	Število zaposlenih po organizacijskih enotah na 31. 12. 2023 in 31. 12. 2022	29
Tabela 2:	Bruto domači proizvod, stopnja inflacije in stopnja brezposelnosti, podatki za leto 2023	31
Tabela 3:	Temeljne obrestne mere pomembnejših centralnih bank	32
Tabela 4:	Donosnosti najpomembnejših finančnih trgov	33
Tabela 5:	Finančna sredstva Kapitalske družbe, d. d., na 31. 12. 2023 in 31. 12. 2022	35
Tabela 6:	Razvrstitev kapitalskih naložb Kapitalske družbe, d. d., na 31. 12. 2023 in 31. 12. 2022 skladno z Odlokom o strategiji upravljanja kapitalskih naložb države	35
Tabela 7:	Deset največjih kapitalskih naložb Kapitalske družbe, d. d., po vrednosti na 31. 12. 2023	36
Tabela 8:	Sestava kapitalskih naložb Kapitalske družbe, d. d., glede na velikost lastniškega deleža na 31. 12. 2023	36
Tabela 9:	Deset največjih prejemkov od dividend kapitalskih naložb v letu 2023	37
Tabela 10:	Deset največjih prejemkov od dividend kapitalskih naložb v letu 2022	37
Tabela 11:	Udeležba na skupščinah gospodarskih družb	38
Tabela 12:	Sestava portfeljsko upravljanih finančnih naložb na 31. 12. 2023 in 31. 12. 2022	41
Tabela 13:	Prihodki Kapitalske družbe, d. d., od upravljanja SODPZ v letih 2023 in 2022	42
Tabela 14:	Sestava naložb SODPZ na 31. 12. 2023 in 31. 12. 2022	43
Tabela 15:	Prikaz uresničevanja osrednjih ciljev trajnostnega razvoja Združenih narodov (Sustainable Development Goals – SDGs)	52
Tabela 16:	Sestava posloводства v poslovnem letu 2023	64
Tabela 17:	Sestava nadzornega sveta in komisij v poslovnem letu 2023	65
Tabela 18:	Zunanji člani v komisijah nadzornega sveta v poslovnem letu 2023	65
Tabela 19:	Število zaposlenih na 31. 12. 2023 in povprečno število zaposlenih v letu 2023 po ravneh izobrazbe	86
Tabela 20:	Razvrščanje lastniških finančnih naložb v primeru, da je glavni trg borzni trg (kotirajoče lastniške finančne naložbe)	100
Tabela 21:	Razvrščanje nekotirajočih lastniških finančnih naložb	100
Tabela 22:	Razvrščanje ciljnih skladov	100
Tabela 23:	Razvrščanje dolžniških finančnih naložb v primeru, da je glavni trg borzni trg	101
Tabela 24:	Razvrščanje dolžniških finančnih naložb v primeru, da je glavni trg trg trgovcev (trg OTC)	101
Tabela 25:	Pregled gibanja neopredmetenih sredstev in dolgoročnih aktivnih časovnih razmejitev v letu 2023	119
Tabela 26:	Pregled gibanja neopredmetenih sredstev in dolgoročnih aktivnih časovnih razmejitev v letu 2022	119
Tabela 27:	Pregled gibanja opredmetenih osnovnih sredstev v letu 2023	120
Tabela 28:	Pregled gibanja opredmetenih osnovnih sredstev v letu 2022	120
Tabela 29:	Pregled gibanja naložbenih nepremičnin v letu 2023	121

Tabela 30:	Pregled gibanja naložbenih nepremičnin v letu 2022	122
Tabela 31:	Prihodki od najemnin naložbenih nepremičnin in stroški, povezani z naložbenimi nepremičninami	122
Tabela 32:	Gibanje naložb v pridružene družbe v letu 2023	123
Tabela 33:	Gibanje naložb v pridružene družbe v letu 2022	124
Tabela 34:	Gibanje naložbe v skupni podvig v letu 2023	124
Tabela 35:	Gibanje naložbe v skupni podvig v letu 2022	124
Tabela 36:	Gibanje naložb 3. ravni v letu 2023	131
Tabela 37:	Gibanje naložb 3. ravni v letu 2022	132
Tabela 38:	Prehod med ravnmi hierarhije poštene vrednosti sredstev na 31. 12. 2023	132
Tabela 39:	Prehod med ravnmi hierarhije poštene vrednosti sredstev na 31. 12. 2022	133
Tabela 40:	Neto izpostavljenost finančnih sredstev kreditnemu tveganju brez upoštevanja morebitnih zavarovanj na 31. 12. 2023	138
Tabela 41:	Neto izpostavljenost finančnih sredstev kreditnemu tveganju brez upoštevanja morebitnih zavarovanj na 31. 12. 2022	139
Tabela 42:	Gibanje popravka vrednosti za izgubo naložb, vrednotenih po odplačni vrednosti, in naložb, vrednotenih prek drugega vseobsegajočega donosa, v letu 2023	139
Tabela 43:	Gibanje popravka vrednosti za izgubo naložb, vrednotenih po odplačni vrednosti, in naložb, vrednotenih prek drugega vseobsegajočega donosa, v letu 2022	140
Tabela 44:	Spremembe bruto knjigovodske vrednosti in popravka vrednosti za izgubo naložb, vrednotenih po odplačni vrednosti, in naložb, vrednotenih prek drugega vseobsegajočega donosa, v letu 2023	140
Tabela 45:	Spremembe bruto knjigovodske vrednosti in popravka vrednosti za izgubo naložb, vrednotenih po odplačni vrednosti, in naložb, vrednotenih prek drugega vseobsegajočega donosa, v letu 2022	140
Tabela 46:	Geografska koncentracija kreditne izpostavljenosti finančnih sredstev	141
Tabela 47:	Valutna sestava finančnih sredstev	141
Tabela 48:	Valutno tveganje finančnih sredstev	141
Tabela 49:	Analiza občutljivosti naložb glede na gibanje tržnih obrestnih mer na 31. 12. 2023 – sprememba obrestnih mer za 100 osnovnih točk	142
Tabela 50:	Analiza občutljivosti naložb glede na gibanje tržnih obrestnih mer na 31. 12. 2022 – sprememba obrestnih mer za 100 osnovnih točk	142
Tabela 51:	Tržno tveganje portfelja lastniških vrednostnih papirjev in ciljnih skladov z naložbami v lastniške vrednostne papirje	142
Tabela 52:	Prikaz finančnih sredstev glede na tržnost	143
Tabela 53:	Pričakovani dejanski nediskontirani denarni tokovi na 31. 12. 2023	144
Tabela 54:	Pričakovani dejanski nediskontirani denarni tokovi na 31. 12. 2022	144
Tabela 55:	Potencialna sredstva in obveznosti	145
Tabela 56:	Prejemki v letu 2023 po kategorijah prejemnikov	146
Tabela 57:	Prejemki članov uprave v letu 2023	147
Tabela 58:	Prejemki članov nadzornega sveta v letu 2023	147
Tabela 59:	Prejemki zunanjih članov komisij nadzornega sveta v letu 2023	148
Tabela 60:	Prejemki članov organov vodenja ali nadzora iz naslova opravljanja funkcije v odvisni družbi Modra zavarovalnica, d. d., v letu 2023	148

KAZALO

SLIK

Slika 1:	Organizacijska struktura Kapitalske družbe, d. d.	28
Slika 2:	Gibanje slovenskega borznega indeksa SBI TOP in nekaterih tujih borznih indeksov v letu 2023, v evrih (indeks: 31. 12. 2022 = 100)	33
Slika 3:	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 dosvetja 10-letne nemške državne obveznice in vrednosti 6-mesečnega EURIBOR-ja v letu 2023	34

SEZNAM

UPORABLJENIH KRATIC

AZN	Agencija za zavarovalni nadzor
BDP	Bruto domači proizvod
BVAL	Bloomberg Valuation Service
CBBT	Composite Bloomberg Bond Trader
ECB	Evropska centralna banka
ESS	Ekonomsko-socialni svet
EU	Evropska unija
EUR	Evro – denarna valuta Evropske monetarne unije
FURS	Finančna uprava Republike Slovenije
G20	Skupina G20
IMF	Mednarodni denarni sklad (angl. International Monetary Fund)
KDD	Centralna klirinško depotna družba, d. o. o.
MDDSZ	Ministrstvo za delo, družino, socialne zadeve in enake možnosti
MKPS	Modri krovni pokojninski sklad
MRS	Mednarodni računovodski standardi
MSRP	Mednarodni standardi računovodskega poročanja
OECD	Organizacija za gospodarsko sodelovanje in razvoj (angl. Organization for Economic Cooperation and Development)
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)
OVP	Opuščeni vrednostni papirji
PDPZ	Prostovoljno dodatno pokojninsko zavarovanje
RS	Republika Slovenija
RVP	Vrednostni papirji z registrskih računov
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)

ZFPPIPP	Zakon o finančnem poslovanju, postopkih zaradi insolventnosti in prisilnem prenehanju (Uradni list RS, št. 126/07, 40/09, 59/09, 52/10, 106/10 – Uradni list RS, št. 126/07, 40/09, 59/09 in 52/10, 26/11, 47/11 – ORZFPPIPP21-1, 87/11 – ZPUOOD, 23/12 – odl. US, 48/12 – odl. US, 47/13, 56/13 – ZPre-1E, 100/13, 10/15, 27/16, 31/16 – odl. US, 38/16 – odl. US, 63/16 – ZD-C, 30/18 – ZPPDID, 54/18 – odl. US, 69/19 – odl. US, 49/20 – ZIUZEOP, 61/20 – ZIUZEOP-A, 36/20 – ZZUSUDJZ, 74/20 – odl. US, 85/20 – odl. US, 203/20 – ZIUPOPdVE, 178/21, 196/21 – odl. US, 157/22 – odl. US, 35/23 – odl. US, 57/23 – odl. US, 102/23)
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, 74/2021 – ZIPRS2122-A, 29/2022 – ZUOPDCE, 18/2023 – ZDU-10, 75/2023)
ZIPRS2324	Zakon o izvrševanju proračunov Republike Slovenije za leti 2023 in 2024 (Uradni list RS, št. 150/2022)
ZIPRS2425	Zakon o izvrševanju proračunov Republike Slovenije za leti 2024 in 2025 (Uradni list RS, št. 123/2023, 12/2024)
ZIUZDS	Zakon o interventnih ukrepih na področju zdravstva, dela in sociale ter z zdravstvom povezanih vsebin (Uradni list RS, št. 136/2023)
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 – ZIP-RS0304-A, 63/2003 – Odl. US, 133/2003, 135/2003, 25/2004, 63/2004 – ZZR-ZI, 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 – ZS-VarPre-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 – ZUOPDCE, 150/2022 – ZIPRS2324, 40/2023 – ZČmIS-1, 78/2023 – ZORR, 84/2023 – ZDOsk-1, 125/2023 – odl. US, 133/2023)

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 – ZIUGDT, 174/2020 – ZIPRS2122, 187/2021 – ZIPRS2223, 140/2022)
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)
ZZavar-1	Zakon o zavarovalništvu (Uradni list RS, št. 93/2015, 9/2019, 49/2020 – ZIUZEOP, 102/2020, 48/2023, 78/2023 – ZZVZZ-T)
ZZZS	Zavod za zdravstveno zavarovanje Slovenije

1 **POUDARKI** LETNEGA POROČILA

**VREDNOST SREDSTEV
DRUŽBE** je konec leta
2023 dosegla

1,5
mrd eur

VSEOBSEGAJOČI DONOS
za leto 2023 bi brez upoštevanja nakazila na ZPIZ
znašal

208,5
mio eur

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

143,5
mio eur

DONOSNOST SREDSTEV DRUŽBE
je v letu 2023 znašala

↑ 18,3 %

**POSLOVNI
IZID IZ
POSLOVANJA**
za leto 2023
je znašal

12
mio eur

VREDNOST KAPITALA
je konec leta 2023
dosegla

1,3
mrd eur

VREDNOST SREDSTEV SODPZ
ki ga upravlja Kapitalska družba, d. d.,
je konec leta 2023 dosegla

931,2
mio eur

V SODPZ
je konec leta 2023
varčevalo

50.622
zavarovancev -
članov

**KAPITALSKA
DRUŽBA, D. D.,**
je v blagajno ZPIZ
v letu 2023
nakazala

65
mio eur

ČISTI POSLOVNI IZID
za leto 2023 bi brez
upoštevanja nakazila
na ZPIZ znašal

114,9
mio eur

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

49,9
mio eur

**FINANČNI
PRIHODKI**
so v letu 2023 dosegli

99,5
mio eur

**PRIHODKI IZ
POSLOVANJA**
so v letu 2023
dosegli

11,4
mio eur

RAST.

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. 2023 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 Drugje nerazvrščene dejavnosti finančnih storitev, razen zavarovalništva in dejavnosti pokojninskih skladov
- 65.300 Dejavnost pokojninskih skladov
- 66.210 Vrednotenje tveganja in škode
- 66.290 Druge pomožne dejavnosti za zavarovalništvo in pokojninske sklade
- 68.100 Trgovanje z lastnimi nepremičninami
- 68.200 Oddajanje in obratovanje lastnih ali najetih nepremičnin
- 69.200 Računovodske, knjigovodske in revizijske dejavnosti, davčno svetovanje (razen revizijskih dejavnosti)
- 70.100 Dejavnost uprav podjetij
- 70.220 Drugo podjetniško in poslovno svetovanje
- 73.200 Raziskovanje trga in javnega mnenja
- 85.590 Drugje nerazvrščeno izobraževanje, izpopolnjevanje in usposabljanje
- 85.600 Pomožne dejavnosti za izobraževanje

2.1.4 Organi družbe

2.1.4.1 Uprava



Bachtiar Djalil, predsednik uprave



Gregor Bajraktarević, član uprave

Kapitalsko družbo, d. d., je v letu 2023 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 Predsednik uprave Bachtiar Djalil je nov štiriletni mandat nastopil 4. 1. 2023, član uprave Gregor Bajraktarević pa je nov štiriletni mandat nastopil 9. 2. 2023.

2.1.4.2 Nadzorni svet

Nadzorni svet Kapitalske družbe, d. d., je v letu 2023 deloval v naslednji sestavi:

- | Janez Tomšič, predsednik,
- | dr. Boris Žnidarič, namestnik predsednika,²
- | mag. Ladislav Rožič, član,
- | Mirko Miklavčič, član,
- | mag. Boštjan Leskovar, član,
- | Andreja Cedilnik, članica.

V letu 2023 se je 1. 2. 2023 iztekel štiriletni mandat trem članom nadzornega sveta: dr. Borisu Žnidariču, Mirku Miklavčiču in mag. Ladislavu Rožiču. Na skupščini družbe 2. 2. 2023 so bili za člane nadzornega sveta ponovno imenovani dr. Boris Žnidarič, Mirko Miklavčič in mag. Ladislav Rožič. Mandat teh treh članov nadzornega sveta traja štiri leta in je začel teči z 2. 2. 2023. Na seji nadzornega sveta, 9. 3. 2023, je bil za namestnika predsednika nadzornega sveta ponovno izvoljen dr. Boris Žnidarič.

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 zvez oziroma organizacij upokojencev na ravni države in en član na predlog sindikalnih zvez oziroma konfederacij, reprezentativnih za območje države. Če posamezna interesna skupina ne oblikuje predloga za imenovanje članov nadzornega sveta tako, kot je 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. 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.

2.1.4.3 Skupščina

Pravice edinega delničarja izvaja Vlada Republike Slovenije.

2.1.5 Politika raznolikosti

Kapitalska družba, d. d., je v letu 2023 sprejela Politiko raznolikosti uprave in nadzornega sveta, ki v zvezi z zastopanostjo v obeh organih določa glavna načela zagotavljanja raznolikosti v upravi in nadzornem svetu Kapitalske družbe, d. d. S Politiko raznolikosti se v družbi spodbuja raznolikost članstva v obeh organih. Razlike v znanju, izkušnjah, poklicni usposobljenosti, starosti, spolu in drugih vidikih članov uprave in nadzornega sveta lahko raznoliko sestavljena organa uporabljata v dobro družbe. Cilj Politike raznolikosti je doseči večjo raznolikost sestave uprave in nadzornega sveta, kar bo prispevalo k večji učinkovitosti delovanja obeh organov in bo pozitivno vplivalo na razvoj poslovanja in poslovnega ugleda družbe. Z zagotavljanjem raznolikosti glede vidikov, kot so spol, starost, pridobljena izobrazba in poklicne izkušnje, strokovni profil, trajanje mandata, se omogoča izmenjava različnih mnenj in pogledov ter dobro razumevanje trenutnega dogajanja, s ciljem, da se zagotovi dolgoročno uspešno in trajnostno naravnano poslovanje družbe. Za doseganje ciljev Politike raznolikosti si prizadevajo uprava ter nadzorni svet in njegova kadrovska komisija, vsak v okviru svojih pristojnosti. Zavzemanju za izvajanje

² Dr. Boris Žnidarič je funkcijo namestnika predsednika nadzornega sveta opravljal do izteka mandata 1. 2. 2023, v novem mandatu pa ponovno od 9. 3. 2023.

Politike raznolikosti sledijo tudi edini delničar in ostali deležniki, slednji zlasti pri oblikovanju predlogov za člane nadzornega sveta, saj je na podlagi določbe šestega odstavka 51. člena Zakona o Slovenskem državnem holdingu (ZSDH-1) zakonsko opredeljena interesna sestava nadzornega sveta, po kateri so, od skupaj šestih članov nadzornega sveta, trije člani imenovani na predlog SDH, d. d., dva člana sta imenovana na predlog zvez oziroma organizacij upokojencev na ravni države, en član pa na predlog sindikalnih zvez oziroma konfederacij, reprezentativnih za območje države. Teži se k čim bolj enakomerni zastopanosti obeh spolov in h kontinuiteti pri usmerjenosti, da se hkrati ne menjajo vsi člani uprave oziroma nadzornega sveta. Pomembna je tudi komplementarnost obeh organov. Raznolikost spolov je v prid moškemu spolu v nadzornem svetu zastopana v razmerju 83,3 % : 16,7 % in v upravi v razmerju 100 % : 0 %.

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

Živimo v svetu, ki je čedalje bolj nagnjen k šokom in krizam: leto 2023 so zaznamovale stare in nove geostrateške napetosti, negotovost v globalni politiki in povečana makroekonomska tveganja. Globalizirani svet, v katerem se politično-gospodarski izzivi prepletajo s humanitarnimi, ekološkimi in naravnimi katastrofami, se sooča tudi z vedno bolj očitnimi posledicami podnebnih sprememb. Dosedanjim vojnám so se pridružila nova žarišča. Slovenijo so v letu 2023 prizadele poplave, ki predstavljajo najhujšo naravno nesrečo v celotnem obstoju naše države. Gospodarska rast je bila šibka. Ob mnogih izzivih, ki prihajajo iz zunanjega okolja, postaja vedno pomembnejše pospešeno staranje slovenske družbe. Neprilagojenost Slovenije na lastno demografsko sliko ustvarja vedno večji izziv tudi za Kapitalsko družbo, d. d.

V času hudih in nepredvidljivih šokov v zunanjem okolju smo se v Kapitalski družbi, d. d., še bolj usmerili k dolgoročno trajnostnim in vzdržnim ciljem, ki podpirajo uravnoteženi družbeni in ekonomski razvoj. Kljub mnogim neugodnim okoliščinam je Kapitalska družba, d. d., tudi v letu 2023 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.

Skladno z uravnoteženo in stroškovno učinkovito politiko gospodarjenja je Kapitalska družba, d. d., v letu 2023 dosegla pozitiven izid iz poslovanja v višini 12 milijonov evrov; pri tem je imelo pomemben vpliv priznanje prihodkov iz odprave rezervacij za nedoseganje zajamčene donosnosti SODPZ. Vseobsegajoči donos je znašal 143,5 milijona evrov; brez nakazila Zavodu za pokojninsko in invalidsko zavarovanje bi znašal 208,5 milijona evrov. Čisti dobiček poslovnega leta 2023 je znašal 49,9 milijona evrov, ki bi bil brez nakazila ZPIZ-u višji za 65 milijonov evrov in bi znašal 114,9 milijona evrov (brez upoštevanja davčnih posledic). Donosnost sredstev družbe je v letu 2023 znašala 18,3 %.

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 2023 nakazali 65 milijonov evrov. S trajnostnim uresničevanjem zavez prispevamo k zanesljivosti slovenskega pokojninskega sistema, čeprav višina teh vplačil presega značilnosti premoženja, s katerim razpolaga Kapitalska družba, d. d. Pomemben delež naložb je z državno strategijo upravljanja kapitalskih naložb opredeljen kot strateški ali pomemben in torej predstavlja težko prodajljivo premoženje.

Ker je naše poslanstvo v službi trajnostno-vzdržnega razvoja dolgožive slovenske družbe, so naša prizadevanja usmerjena 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, ki je po velikosti drugi največji pokojninski sklad v Sloveniji, so zbrani prihranki več kot 50.000 zavarovancev v skupni višini 931 milijonov evrov. Donosnost njihovih sredstev je bila v letu 2023 5,4 %.

Za dobre poslovne rezultate so zaslužni naši zaposleni in ugodne razmere na finančnih trgih. Zavedamo se, da je ključno gibalno, ki motivira naše zaposlene, vključujoča in ciljno usmerjena organizacijska kultura. Ta se odraža v naših uspehih na področju upravljanja sredstev (lastnih in sredstev SODPZ) ter v storitvah za naše sedanje in prihodnje poklicne upokoјence.

Naša organizacijska kultura je iz dneva v dan bolj prežeta s celostnimi vidiki trajnostnega poslovanja (ESG), ki zasleduje dolgoročno vzdržno pozitivno poslovanje. To pomeni podpiranje odgovornih poslovnih praks, širjenje povezljivosti, spodbujanje integritete in poštenega poslovanja ter opolnomočenje zaposlenih. Na ta način uresničujemo naše temeljne vrednote: varnost, strokovnost, odgovornost, poštenost, timsko delo in osredotočenost na stranke. Svoje prednosti gradimo na poslovni odličnosti in na predanih, visoko strokovnih sodelavcih. Opolnomočeni in motivirani sodelavci, ki jih odlikujejo močna delovna disciplina, znanje in kreativnost, so jamstvo za uspešen nadaljnji razvoj Kapitalske družbe, d. d., in njeno vsak dan večjo vlogo v slovenskem pokojninskem sistemu.

Zahtevne zunanje okoliščine nas silijo v preudarno poslovanje in še bolj učinkovito obvladovanje tveganj. To postaja vedno zahtevnejše in se iz tradicionalne oblike spreminja v ključno strateško funkcijo. Oblikovanje močne notranje kulture celostnega obvladovanja tveganj se uveljavlja kot osnovna komponenta sodobnega korporativnega upravljanja. Poleg velike odgovornosti, s katero soustvarjamo slovensko pokojninsko prihodnost, se zavedamo tudi priložnosti. Usmerjeni k ciljem in zavezani poslovni odličnosti želimo dejavno sodelovati pri oblikovanju slovenske pokojninske prihodnosti, ostati še naprej strokoven in uspešen upravljavec sredstev družbe in pokojninskega sklada ter poslovati kot družbeno odgovorna in trajnostno naravnana družba. V pogojih stalne negotovosti, s katero se soočata globalna in slovenska družba, nadaljujemo z uresničevanjem svojega poslanstva in sledimo viziji vedno bolj pomembne pokojninske institucije. Naš uspeh je v zadovoljstvu vseh deležnikov, s katerimi si tudi v okoliščinah sedanje krize prizadevamo za boljše pokojnine sedanjih in prihodnjih slovenskih upokoјencev.



Gregor BAJRAKTAREVIĆ

član uprave



Bachtiar DJALIL

predsednik uprave

4 **POROČILO**

NADZORNEGA SVETA KAPITALSKE DRUŽBE, D. D., ZA LETO 2023

POROČILO NADZORNEGA SVETA KAPITALSKE DRUŽBE, D. D., ZA LETO 2023

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. Nadzorni svet Kapitalske družbe, d. d., je v letu 2023 deloval v sestavi: Janez Tomšič (predsednik), dr. Boris Žnidarič (namestnik predsednika), Andreja Cedilnik (članica), mag. Boštjan Leskovar (član), Mirko Miklavčič (član) in mag. Ladislav Rožič (član). V letu 2023 se je 1. 2. 2023 iztekel štiriletni mandat trem članom nadzornega sveta: dr. Borisu Žnidariču, Mirku Miklavčiču in mag. Ladislavu Rožiču. Na skupščini družbe 2. 2. 2023 so bili za člane nadzornega sveta ponovno imenovani dr. Boris Žnidarič, Mirko Miklavčič in mag. Ladislav Rožič. Mandat teh treh članov nadzornega sveta traja štiri leta in je začel teči z 2. 2. 2023. Dr. Boris Žnidarič je bil na 229. seji nadzornega sveta, 9. 3. 2023, to je na prvi seji po začetku novega mandata, ponovno imenovan za namestnika predsednika nadzornega sveta.

Vsi člani nadzornega sveta so bili aktivno vključeni v njegovo delovanje, zlasti z redno prisotnostjo na sejah, s sodelovanjem v razpravah in pri sprejemanju odločitev. V zvezi s sprejemanjem odločitev nadzornega sveta so v Poslovniku nadzornega sveta Kapitalske družbe, d. d., vključena določila glede ravnanja v primeru potencialnega nasprotja interesov. 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 2023 se je nadzorni svet sestal na devetih sejah, pri čemer je bilo izvedenih šest rednih zasedanj in tri korespondenčne seje. Spremljanje poslovanja Kapitalske družbe, d. d., v letu 2023 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 230. seji, 2. 6. 2023, potrdil Letno poročilo Kapitalske družbe, d. d., za poslovno leto 2022, sprejel Poročilo o preveritvi Letnega poročila družbe za leto 2022 ter potrdil predlog za uporabo bilančnega dobička. Na isti seji se je seznanil tudi z revidiranim Letnim poročilom Sklada obveznega dodatnega pokojninskega zavarovanja za leto 2022. Na svoji 232. seji, 7. 7. 2023, je nadzorni svet potrdil Konsolidirano letno poročilo Skupine Kapitalska družba za poslovno leto 2022 in sprejel Poročilo o preveritvi Konsolidiranega letnega poročila Skupine Kapitalska družba za leto 2022. Nadzorni svet je isti seji potrdil tudi sklic redne letne skupščine družbe.

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 četrtno obravnavano na sejah nadzornega sveta. Poleg tega se je nadzorni svet glede teh naložb seznanil z glasovalnimi stališči uprave pred posamezno skupščino družbe. Skladno z določili statuta družbe so člani nadzornega sveta odločali tudi o podelitvi soglasij upravi za sklenitve poslov nakupa in prodaje vrednostnih papirjev in poslovnih deležev, kadar je vrednost posameznega posla presegla s sklepom nadzornega sveta določene vrednosti. V letu 2023 je nadzorni svet med tovrstnimi odločitvami podal soglasje k podaljšanju pogodbe o reprogramu z družbo Sava, d. d., in soglasje, da se na podlagi nasprotovanja sklepu o umiku delnic z organiziranega trga, zahteva od družbe Kompas Shop, d. d., prevzem delnic, katerih imetnica je Kapitalska družba, d. d., za plačilo primerne denarne odpravnine.

Nadzorni svet je na 229. seji, 9. 3. 2023, sprejel novo Metodologijo izračuna spremenljivega prejemka na podlagi uspešnosti in učinkovitosti dela uprave Kapitalske družbe, d. d. Nadzorni svet je na 230. seji, 2. 6. 2023, podal soglasje k spremembam in dopolnitvam Pravilnika o notranji organizaciji Kapitalske družbe, d. d., ki so se nanašale na reorganizacijo enega sektorja in ukinitve službe kot samostojne organizacijske enote na drugem nivoju vodenja s ciljem racionalizacije in optimizacije poslovanja družbe. Na 234. seji, 21. 9. 2023, je nadzorni svet sprejel Politiko raznolikosti uprave in nadzornega sveta družbe, ki se izvaja z namenom zagotoviti raznolikost organov vodenja in nadzora družbe, med drugim z ustrezno strokovno, spolno in starostno sestavo. Sprejeta politika ločeno opredeljuje cilje raznolikosti pri sestavi nadzornega sveta in pri sestavi uprave. Nadzorni svet je na 236. seji, 21. 12. 2023, podal soglasje k Poslovno-finančnemu načrtu Kapitalske družbe, d. d., za poslovno leto 2024.

Nadzorni svet je izvedel postopek samoocenjevanja za potrebe vrednotenja učinkovitosti svojega dela. Pri vrednotenju svoje učinkovitosti se je oprl na matriko za samoocenjevanje, objavljeno v Priročniku za vrednotenje učinkovitosti nadzornih svetov, ki ga je sprejelo Združenje nadzornikov Slovenije. Na podlagi izvedenega samoocenjevanja je nadzorni svet opravil analizo in na 235. seji, 30. 11. 2023, sprejel akcijski načrt za leto 2024 s cilji za nadaljnje izboljšave svojega dela.

Kot posvetovalna telesa nadzornega sveta so v letu 2023 delovale revizijska komisija nadzornega sveta, akreditacijska komisija nadzornega sveta (do 9. 3. 2023) in kadrovska komisija nadzornega sveta. Nadzorni svet ugotavlja, da je bilo sodelovanje med nadzornim svetom in njegovimi komisijami ter upravo in strokovnimi službami družbe kvalitetno, korektno in profesionalno.

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

Delo revizijske komisije nadzornega sveta

Revizijska komisija nadzornega sveta Kapitalske družbe, d. d., je v letu 2023 do 9. 3. 2023 delovala v petčlanski sestavi: Andreja Cedilnik, predsednica, mag. Ladislav Rožič, član (do 1. 2. 2023), Mirko Miklavčič, član (do 1. 2. 2023), ter Natalija Stošički, zunanja članica, in Mojca Verbič, zunanja članica. Od 10. 3. 2023 dalje je revizijska komisija delovala v štiričlanski sestavi: Andreja Cedilnik, predsednica, mag. Boštjan

Leskovar, član, Mirko Miklavčič, član, in Natalija Stošički, 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. Mandat neodvisnega strokovnjaka (zunanji član) ni vezan na mandat članov nadzornega sveta in ga lahko nadzorni svet kadar koli zamenja. Revizijska komisija nadzornega sveta se je sestala na desetih sejah, od katerih so bile tri seje izvedene korespondenčno. Ena seja komisije je bila izvedena v sestavi, ki je delovala do 9. 3. 2023, devet sej pa v sestavi, ki je delovala od 10. 3. 2023.

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 2023 odločala tudi o podaji soglasij za sklenitev pogodb s pooblaščenim z revizorjem, ki so predstavljale dovoljene nerevizijske storitve. 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 je v letu 2023 delovala do 9. 3. 2023, in sicer v sestavi: dr. Boris Žnidarič, predsednik (do 1. 2. 2023), mag. Boštjan Leskovar, član, mag. Ladislav Rožič, član (do 1. 2. 2023), dr. Alenka Stanič, zunanja članica, mag. Irena Prijović, zunanja članica, in Gorazd Žmavec, zunanji član. V letu 2023 ni bilo nobene seje te komisije. 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. Nadzorni svet je na svoji 229. seji, 9. 3. 2023, sprejel sklep, da akreditacijska komisija preneha z delom, ker je ocenil, da je uprava družbe odgovorna za izbor kompetentnih kandidatov za člane nadzornih svetov in posledično tudi pristojna, da po potrebi oblikuje ustrezno kadrovske komisijo, ki ji bo poročala neposredno.

Delo kadrovske komisije

Kadrovska komisija nadzornega sveta je v letu 2023 do 8. 3. 2023 delovala v sestavi: mag. Boštjan Leskovar, predsednik, Andreja Cedilnik, članica, in Mirko Miklavčič, član (do 1. 2. 2023). Od 9. 3. 2023 dalje je kadrovska komisija delovala v sestavi: mag. Boštjan Leskovar, predsednik, mag. Ladislav Rožič, 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.

Kadrovska komisija nadzornega sveta se je sestala na dveh sejah. Ena seja komisije je bila izvedena v sestavi, ki je delovala do 8. 3. 2023, ter ena seja v sestavi, ki je delovala od 9. 3. 2023. Glavne naloge komisije v letu 2023 so bile podpora nadzornemu svetu pri oblikovanju prenovljene Metodologije izračuna spremenljivega prejema na podlagi uspešnosti in učinkovitosti dela uprave družbe, sodelovanje pri oblikovanju Politike

raznolikosti uprave in nadzornega družbe ter oblikovanje predloga za določitev spremenljivega prejemka članov uprave družbe za leto 2022.

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 2023 uspešno 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 na sejah nadzornega sveta, ter izčrpno odgovarjala na dodatna vprašanja in pobude članov nadzornega sveta. Poročanje uprave v poslovnem letu 2023 je nadzornemu svetu omogočalo ustrezno opravljanje nadzorne funkcije.

Nadzorni svet sklepoma ugotavlja, da je Kapitalska družba, d. d., tudi v letu 2023 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 2023, 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. 2023, 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 2023

Revidirano letno poročilo za leto 2023 je obravnavala revizijska komisija na 99. seji, 9. 5. 2024, ter nadzorni svet na 238. seji, 16. 5. 2024. 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 2023.


Janez Tomšič
predsednik nadzornega sveta

V Ljubljani, 16. 5. 2024

STABILNOST.

POSLOVNO
POROČILO

5 ORGANIZACIJA

KAPITALSKE DRUŽBE, D. D.

Organizacijska struktura družbe je v drugi polovici leta 2023 doživela spremembo, in sicer je bila organizacijska enota, pristojna za upravljanje splošnih zadev, ukinjena kot samostojna organizacijska enota, opravljanje njenih dejavnosti pa se je preneslo v dotedanji Sektor za pravne in kadrovske zadeve, ki se je zaradi razširitve dejavnosti preimenoval v Sektor za pravne, kadrovske in splošne zadeve. Obstoječa organizacijska struktura 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 zadolžene službe in svetovalci uprave. Sektorji, službe in svetovalci uprave so umeščeni neposredno pod upravo družbe.

V letu 2023 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, kadrovske in splošne zadeve:
 - Oddelek za pravne in kadrovske zadeve,
 - Oddelek za splošne zadeve,³
- | Služba za notranjo revizijo,
- | Služba za računovodstvo,
- | Služba za informacijsko podporo in organizacijo poslovnih procesov.

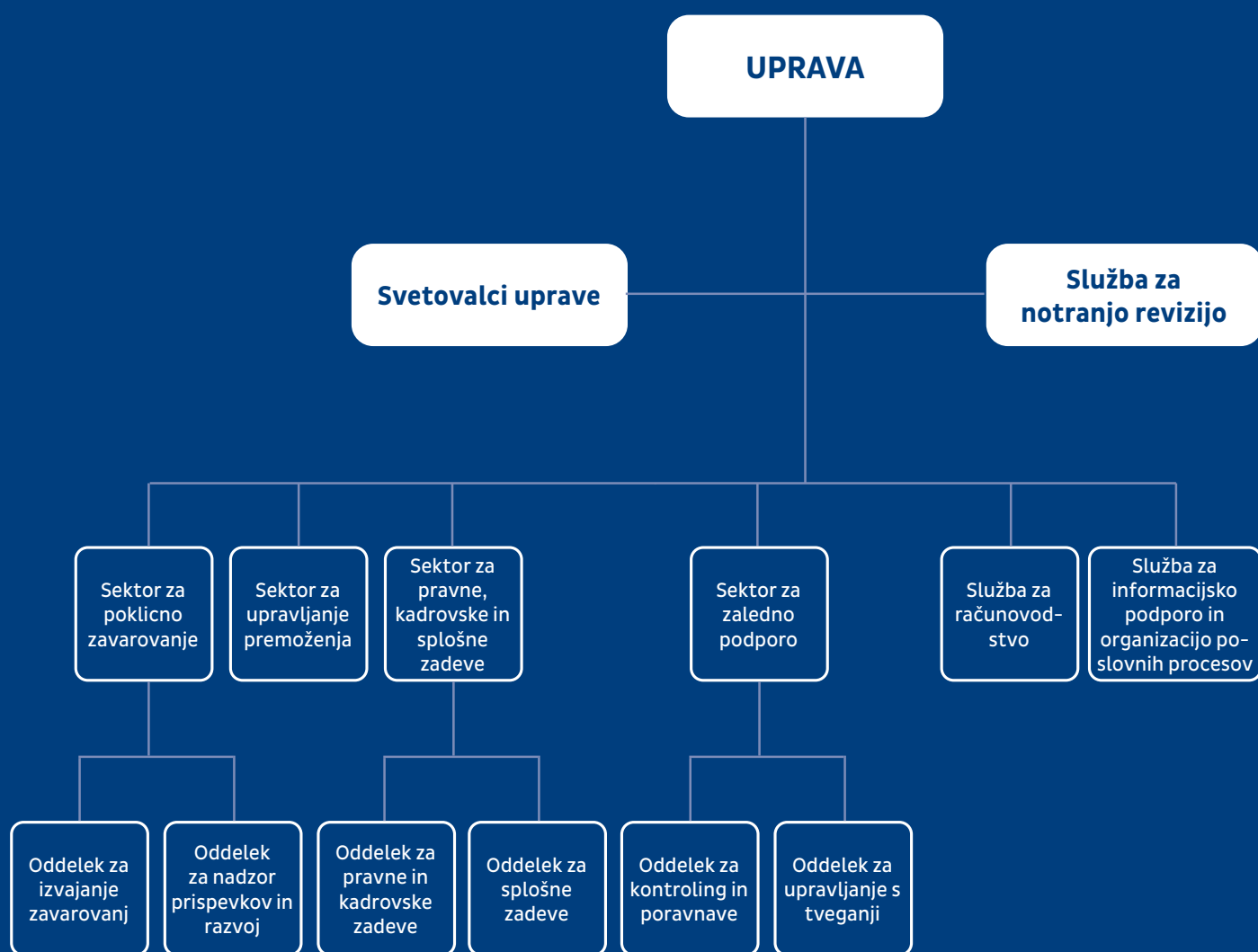
Za izvajanje podpornih poslovnih procesov so zadolženi tudi svetovalci uprave, ki so prav tako umeščeni neposredno pod upravo družbe.

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 osebo za varstvo osebnih podatkov. Pooblaščenca so upravi pri opravljanju nalog neposredno podrejeni.

³ Do 30. 6. so se dejavnosti splošnih zadev opravljale v samostojni organizacijski enoti, Službi za splošne zadeve – sekretariat.

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



5.1 POROČANJE O ZAPOSLENIH

Na 31. 12. 2023 je bilo v Kapitalski družbi, d. d., 62 zaposlenih, od tega en zaposlen za določen čas. V letu 2023 je bilo izvedenih pet novih oziroma nadomestnih zaposlitev. Enemu zaposlenemu je v prvem polletju prenehalo delovno razmerje zaradi upokojitve.

Tabela 1: Število zaposlenih po organizacijskih enotah na 31. 12. 2023 in 31. 12. 2022

Organizacijska enota	31. 12. 2023	31. 12. 2022
Uprava	2	2
Svetovalci uprave	4	3
Sektor za upravljanje premoženja	10	10
Sektor za poklicno zavarovanje	14	14
Sektor za pravne, kadrovske in splošne zadeve	13	7
Služba za splošne zadeve - sekretariat ⁴	/	6
Sektor za zaledno podporo	8	7
Služba za notranjo revizijo	2	2
Služba za računovodstvo	5	4
Služba za informacijsko podporo in organizacijo poslovnih procesov	4	3
Skupaj	62	58

V Kapitalski družbi, d. d., je zaradi narave dela zaposlen pretežno visoko strokoven kader. Od vseh zaposlenih je bilo na 31. 12. 2023 42 % delavcev z doseženo 7. ravno izobrazbe, 18 % z doseženo ravno izobrazbe 8/1 in 5 % z doseženo ravno izobrazbe 8/2.

Strukturo zaposlenih po spolu sestavlja 68 % žensk in 32 % moških. Povprečna delovna doba delavcev na 31. 12. 2023 je bila pri moških 21 let in 6 mesecev, pri ženskah pa 22 let in 5 mesecev. Povprečna starost pri moških je bila 48, pri ženskah pa 47 let.

⁴ Z notranjo reorganizacijo je bila Služba za splošne zadeve – sekretariat s 30. 6. 2023 ukinjena kot samostojna organizacijska enota, opravljanje njenih dejavnosti in zaposleni so bili razporejeni v Sektor za pravne, kadrovske in splošne zadeve.

6 POSLOVANJE

KAPITALSKE DRUŽBE, D. D.

6.1 MAKROEKONOMSKI OKVIR POSLOVANJA

6.1.1 Bruto domači proizvod, inflacija in stopnja brezposelnosti

Svetovno gospodarstvo se je v letu 2023 po ruski invaziji na Ukrajino, koncu pandemije covida-19 in stopnjevanju restriktivnosti monetarnih politik največjih centralnih bank izkazalo za precej odporno na globalni ravni, z večjimi razlikami med državami. Gospodarska rast je pozitivno presenetila predvsem v ZDA in nekaterih drugih razvitih državah in državah v razvoju, medtem ko je bila rast v Evropi šibka in v nekaterih državah negativna.

V boju proti inflaciji so največje centralne banke v letu 2023 nadaljevale restriktivno monetarno politiko in zviševanje obrestnih mer. Zgodovinsko ekstremna intenzivnost zviševanja obrestnih mer ameriške, evropske in angleške centralne banke je vplivala na pričakovanja (finančnih analitikov) o nastopu recesije v letu 2023, ki pa se niso uresničila. H gospodarski rasti sta veliko prispevali predvsem državna potrošnja in potrošnja gospodinjstev, k čemur so pripomogle tudi nižje cene energentov in odpiranje kitajskega gospodarstva po pandemiji covida-19. Bančna kriza, ki je nastopila v začetku leta 2023, je bila s hitrim odzivom ameriških in švicarskih nadzornih institucij omejena na posamezne banke in ni sprožila širše finančne krize. Vlade držav se soočajo s fiskalnimi pritiski iz visokih stopenj zadolženosti, z višjimi izdatki zaradi starajočega se prebivalstva, z izdatki za povečanje obrambne zaščite ter s podnebnimi spremembami in ekstremnimi vremenskimi pojavi, ki so v letu 2023 močno prizadeli tudi Slovenijo.

V boju proti inflaciji je bila Evropska centralna banka (ECB) uspešnejša od ameriške centralne banke. Jedrna inflacija se je v Ameriki postopoma znižala s 5,7 % v decembru 2022 na 3,9 % v decembru 2023, v državah evroobmočja pa se je s 5,2 % v decembru 2022 zvišala na 5,7 % v marcu ter leto 2023 zaključila v višini 3,4 %.

OECD in IMF pričakujeta nadaljnje umirjanje inflacijske stopnje, vendar bodo te v večini držav tudi v letu 2024 ostale višje od ciljnih ravni centralnih bank. Kljub zniževanju inflacijske stopnje pa so jedrno inflacijo in znotraj te predvsem inflacijo storitev na visokih ravneh v mnogih državah vzdrževali stroškovni (plačni) pritiski in visoke marže v nekaterih panogah. OECD v februarški napovedi napoveduje, da se bo jedrna inflacija v državah skupine G20 s 4,2 % v letu 2023 znižala na 2,5 % v letu 2024, proti koncu leta 2025 pa naj bi v večini držav dosegla ciljne ravni. Jedrna inflacija v državah evroobmočja naj bi se po njihovih napovedih s 3,4 % v letu 2023 znižala na 2,6 % v letu 2024, po napovedih IMF pa na 2,8 %.

Brezposelnost ostaja na nizki ravni v ZDA in tudi v Evropi. Finančni analitiki opisujejo predvsem robustnost trga delovne sile v Ameriki, kjer je stopnja brezposelnosti konec leta 2023 dosegla raven 3,7 %, v državah evroobmočja pa 6,4 %. Pritiski na plače zaradi visoke inflacije, ki je zmanjšala realne dohodke delavcev, in pomanjkanje kvalificirane delovne sile v določenih industrijskih in tehnoloških sektorjih sta predstavljala pomembna izziva pri vodenju ekonomskih politik posameznih držav.

Slovenija je v letu 2023 imela 1,6-odstotno rast gospodarske aktivnosti⁵, ki večinoma izhaja iz rasti bruto investicij v osnovna sredstva in končne potrošnje gospodinjstev. K rasti gospodarske aktivnosti je

⁵ Prva ocena SURS, izračunana iz četrtnih podatkov.

prispeval tudi zunanjetrgovinski presežek, negativno pa je vplivalo zmanjšanje zalog. Stopnja brezposelnosti je konec leta 2023 znašala 3,4 % in se je glede na predhodno leto znižala za 0,1 odstotne točke. Letna stopnja inflacije se je v letu 2023 znižala z 10,3 % na 4,2 % in je precej višja od povprečne ravni v državah evroobmočja. K letni inflaciji so v Sloveniji največ prispevale cene hrane in brezalkoholnih pijač⁶.

OECD in IMF v poročilih za leto 2024 napovedujeta podpovprečno, vendar pozitivno 2,9-odstotno oziroma 3,1-odstotno svetovno gospodarsko rast, ter šibko 0,6-odstotno oziroma 0,9-odstotno rast v državah evroobmočja. V napovedih izpostavljata tveganja, povezana s potencialnimi geopolitičnimi napetostmi, nihanji v cenah surovin (zlasti energentov) in morebitnimi finančnimi pretresi zaradi visokega dolga v številnih državah. Opozarjata tudi na možnost vztrajne inflacije in na posledice aktualnih monetarnih politik, ki bodo na posamezne države vplivale z različno hitrostjo in močjo.

V spodnji tabeli so prikazani makroekonomski agregati (bruto domači proizvod, stopnja inflacije in stopnja brezposelnosti) v Sloveniji in v pomembnejših svetovnih državah oziroma območjih za leto 2023.

Tabela 2: Bruto domači proizvod, stopnja inflacije in stopnja brezposelnosti, podatki za leto 2023

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

Vir: Bloomberg (6. 2. 2024), UMAR, SURS (29. 2. 2024).

6.1.2 Obrestne mere

V letu 2023 je večina centralnih bank razvitih držav, z izjemo japonske centralne banke, nadaljevala z restriktivno monetarno politiko in zviševanjem obrestnih mer. ECB je v letu 2023 temeljne obrestne mere zvišala šestkrat, skupaj za 2,0 odstotne točke. Zadnji dvig je bil v septembru, ko je obrestno mero za operacije glavnega refinanciranja zvišala za 25 bazičnih točk na vrednost 4,5 %. Ameriška centralna banka je obrestno mero zvišala štirikrat, skupaj za 1,0 odstotne točke. Zadnji dvig je bil v juliju na vrednost 5,25 % do 5,50 %. Obema centralnima bankama je uspelo precejšnje znižanje inflacijskih stopenj v letu 2023, vendar so bile konec leta 2023 še vedno višje od ciljnih vrednosti centralnih bank. Na zadnjem zasedanju obeh centralnih bank v decembru je bilo že možno opaziti spremembo v retoriki ameriške centralne banke in omembo zniževanja obrestnih mer, v nasprotju z ECB, ki o tem na svojem zasedanju še ni razpravljala.

Kljub temu, da so v tem obrestnem ciklu najverjetneje bili doseženi vrhovi, bodo centralne banke nadaljevale monetarno zaostrovanje z aktivnostmi zniževanja vrednosti svojih bilančnih vsot, predvsem z zmanjševanjem obsega reinvestiranja in odprodajami obveznic.

6 Podatki SURS in UMAR.

Tabela 3: Temeljne obrestne mere pomembnejših centralnih bank

	Raven temeljne obrestne mere na 31. 12. 2023
Območje evra	4,5 % (temeljna o. m.) 4,0 % (depozitna o. m.)
ZDA	5,25–5,50 %
Anglija	5,25 %
Japonska	-0,10 %
Kanada	5,00 %
Kitajska	4,35 %

Vir: Bloomberg (7. 2. 2024).

6.2 GIBANJA NA FINANČNIH TRGIH

V letu 2023 smo zabeležili občutno rast cen lastniških in dolžniških vrednostnih papirjev, redka izjema negativnih donosnosti so bile kitajske delnice, cene industrijskih surovin in vrednost dolarja v evrih. Kljub zmanjšanju stopnje gospodarske rasti in intenzivnosti zviševanja obrestnih mer v glavnih centralnih bankah (z izjemo japonske in kitajske centralne banke), ki je presegla pričakovanja analitikov v začetku leta, je globalni delniški indeks zabeležil rekordno donosnost. Visoke donosnosti so zabeležili tudi dolžniški trgi, predvsem na račun močnega odboja v zadnjih dveh mesecih leta 2023. V zadnjih mesecih leta so bili namreč objavljeni podatki o močnejšem znižanju inflacijskih stopenj, kar je ob hkratnih podatkih o robustnem trgu delovne sile pomenilo, da so se v cenah finančnih instrumentov odrazila pričakovanja finančnega trga o intenzivnem znižanju obrestnih mer centralnih bank v letu 2024 in možnost znižanja inflacije brez nastopa recesije – t. i. mehek pristank.

Leto ni minilo brez pomembnejših pretresov, ki pa niso imeli dolgotrajnejših vplivov na finančnih trgih. Prvi je bil bančna kriza v prvi polovici marca, ki je kratkoročno povzročila nekaj korekcije predvsem pri vrednosti delnic podjetij v ameriškem in evropskem finančnem sektorju ter občutno širjenje kreditnih pribitkov podjetniških in tudi državnih obveznic. Drugi je bil zgornja meja dolga v ZDA. V zadnjem trenutku dosežen politični dogovor glede zakonsko določene zgornje meje zadolževanja je preprečil nastanek nezmožnosti plačila zapadlega ameriškega dolga, kljub temu pa je bonitetna agencija Fitch avgusta znižala bonitetno oceno ameriškega dolga za eno stopnjo – z najvišje možne ocene AAA na AA+.

Šestmesečni (6m) euribor se je zvišal z vrednosti 2,7 % v začetku leta do vrednosti 4,14 % v oktobru 2023, s čimer je dosegel raven iz leta 2008, in leto končal pri vrednosti 3,86 %. Donosnost do zapadlosti 10letne nemške državne obveznice je leto 2023 začela pri vrednosti 2,57 %, se v oktobru spogledovala z vrednostjo 3 % in leto končala pri vrednosti 2 %.

Povprečna rast cen državnih obveznic (+7,2 %) je bila, kljub daljši povprečni ročnosti teh naložb, nižja od povprečne rasti cen podjetniških obveznic (+8,2 %), saj smo na trgu obveznic zabeležili tudi zmanjševanje kreditnih pribitkov.

Svetovni delniški indeks MSCI World (MSCI Daily TR Gross World) je v evro valuti pridobil 20,5 %, pri čemer so k donosnosti prispevali predvsem razviti trgi, največji prispevek k rasti pa peščica visokotehnoloških podjetij. Indeks slovenskih delnic prve kotacije je skupaj z dividendno donosnostjo dosegel 27,1-odstotno rast vrednosti.

Znižanje zahtevanih stopenj donosnosti dolžniških naložb in povečano geopolitično tveganje na Bližnjem vzhodu sta pripomogla k rasti cene zlata. Ob splošnem padcu cen ostalih surovin v letu 2023, merjeno v valuti EUR, je zlato pridobilo 9,5 % vrednosti.

Tabela 4: Donosnosti najpomembnejših finančnih trgov

Donosnosti v letu 2023, merjene v EUR, vključno z dividendno donosnostjo	
Delniški indeksi	
SBITOP – Slovenija	27,1 %
DAX – Nemčija	20,3 %
Dow Jones – ZDA	12,5 %
NIKKEI 225 – Japonska	17,9 %
MSCI World TR – globalni	20,5 %
Obvezniški indeksi	
IBOXX EUR Sovereigns TR index – državne EUR obveznice	7,2 %
IBOXX EUR Corporates TR Index – podjetniške EUR obveznice	8,2 %
Devizni tečaj in surovine	
EUR/USD	3,1 %
Surova nafta – BRENT	-3,9 %
Zlato	9,5 %

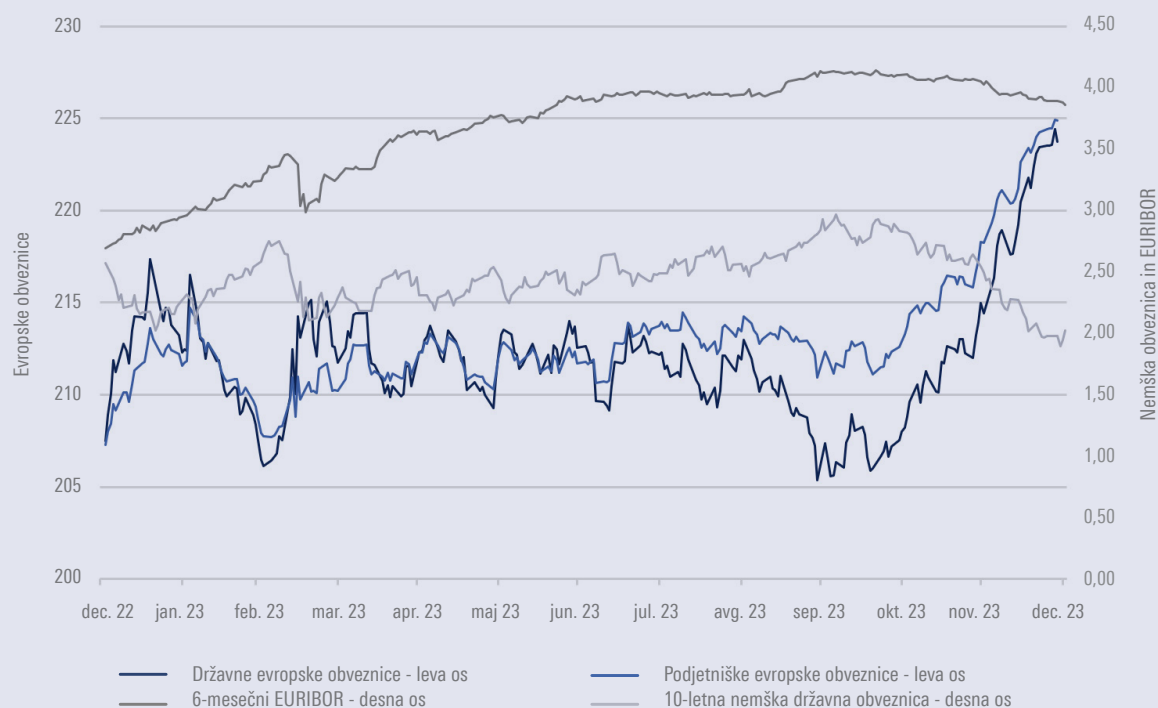
Vir: Bloomberg (7. 2. 2024).

Slika 2: Gibanje slovenskega borznega indeksa SBI TOP in nekaterih tujih borznih indeksov v letu 2023, v evrih (indeks: 31. 12. 2022 = 100)



Vir: Bloomberg (5. 2. 2024).

Slika 3: 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 2023



Vir: Bloomberg (5. 2. 2024).

6.3 UPRAVLJANJE NALOŽB

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

- | kapitalske 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. 2023 in 31. 12. 2022

Vrsta naložbe	Vrednost (v 000 EUR)	Delež (v %)	Vrednost (v 000 EUR)	Delež (v %)
	31. 12. 2023		31. 12. 2022	
Kapitalske naložbe	780.006	61,3	668.591	59,3
Strateške naložbe ⁹	196.599	15,4	189.000	16,8
Pomembne naložbe	500.250	39,4	411.535	36,5
Portfeljske naložbe	83.157	6,5	68.056	6,0
Opušeni vrednostni papirji	255	0,0	213	0,0
Vrednostni papirji z registrskih računov	7.736	0,6	6.420	0,6
Portfeljske naložbe	485.298	38,1	452.953	40,1
Portfeljske lastniške naložbe	17.131	1,3	18.094	1,6
Portfeljske dolžniške naložbe ¹⁰	437.842	34,5	396.488	35,1
Denarna sredstva	1.909	0,1	9.955	0,9
Naložba v finančno terjatev	28.416	2,2	28.416	2,5
Skupaj finančna sredstva	1.273.295	100,0	1.128.177	100,0

6.3.1 Upravljanje kapitalskih naložb

6.3.1.1 Sestava kapitalskih naložb

Kapitalske naložbe Kapitalske družbe, d. d., predstavljajo domače lastniške finančne naložbe, in sicer naložbe v delnice in poslovne deleže gospodarskih družb.

Skupno število teh naložb je po stanju na zadnji dan leta 2023 znašalo 38, in sicer 30 naložb v delniške družbe in osem naložb v družbe z omejeno odgovornostjo.

Vrednost kapitalskih naložb na 31. 12. 2023 je znašala 780.006 tisoč evrov in se je v primerjavi s predhodnim letom zvišala za 111.415 tisoč evrov.

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

Tabela 6: Razvrstitev kapitalskih naložb Kapitalske družbe, d. d., na 31. 12. 2023 in 31. 12. 2022 skladno z Odlokom o strategiji upravljanja kapitalskih naložb države

Vrsta naložbe	Delež v portfelju kapitalskih naložb (v %)			Delež v portfelju kapitalskih naložb (v %)		
	Število naložb	Vrednost (v 000 EUR)		Število naložb	Vrednost (v 000 EUR)	
	2023			2022		
Strateške naložbe	10	196.599	25,2	10	189.000	28,2
Pomembne naložbe	6	500.250	64,1	6	411.535	61,6
Portfeljske naložbe	22	83.157	10,7	16	68.056	10,2
Skupaj kapitalske naložbe	38	780.006	100,0	32	668.591	100

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

¹⁰ Portfeljske dolžniške naložbe vključujejo tudi enote ciljnih skladov.

Tabela 7: Deset največjih kapitalskih naložb Kapitalske družbe, d. d., po vrednosti na 31. 12. 2023

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.	Sava, d. d.	28,05
5.	Luka Koper, d. d.	4,98
6.	Telekom Slovenije, d. d.	5,59
7.	Equinox, d. d.	18,75
8.	Hit, d. d.	20,32
9.	Loterija Slovenije, d. d.	25,00
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 30. 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. 2023

Lastniški delež v osnovnem kapitalu družb	Aktivne naložbe
Do vključno 9,99 %	24
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	38

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 2023 je Kapitalska družba, d. d., za svoje premoženje objavila štiri javna vabila k dajanju ponudb za nakup delnic in poslovnih deležev, in sicer za prodajo delnic, pridobljenih na podlagi 48.a člena ZNVP-1, za prodajo delnic družbe Frizarti, družba za upravljanje, d. d., za prodajo delnic družbe Kongrad, d. d., in skupno javno zbiranje ponudb s SDH, d. d., v treh sklopih (skupne naložbe v lastništvu SDH, d. d., oziroma RS in Kapitalske družbe, d. d., naložbe v lastništvu Kapitalske družbe, d. d., in naložbe v lastništvu SDH, d. d., in RS).

V poslovnem letu 2023 smo iz prodaj, iztisnitvev in prevzemov prejeli kupnine oziroma denarne odpravnine v višini 96 tisoč evrov. Skupno smo odtujili 18 naložb iz portfeljev OVP in RVP, od teh je bila ena iztisnitev (Lepenka, d. d.), en prevzem (Datalab, d. d.), 16 naložb pa smo prodali na podlagi javnih vabil k dajanju ponudb.

Iz sodnega registra sta bili po zaključenem stečajnem postopku izbrisani dve družbi, in sicer Alpdom, d. d., in Nivo investicije, d. d.

6.3.1.3 Nakupi gospodarskih družb

Kapitalska družba, d. d., v letu 2023 s strani prodajalcev ni prejela nobenih ponudb za nakup delnic ali deležev.

V letu 2023 je Kapitalska družba, d. d., realizirala nakup dveh naložb od SDH, d. d., oziroma RS, in sicer delnice družb KS naložbe, d. d., in Vipa Holding, d. d., v skupni vrednosti 313 evrov.

6.3.1.4 Dividende domačih gospodarskih družb

Kapitalska družba, d. d., je v letu 2023 dosegla 35.765 tisoč evrov prejemkov od dividend domačih gospodarskih družb in dividend iz naložb opuščenih vrednostnih papirjev in vrednostnih papirjev z registrskih računov, kar je za 945 tisoč evrov več kot v letu 2022, ko so te dosegle skupaj 34.820 tisoč evrov. Pri tem je prvih deset kapitalskih naložb po višini prejete dividende prispevalo kar 99 % vseh dividend domačih gospodarskih družb v imetništvu Kapitalske družbe, d. d.

Izplačilo dividend je bilo v letu 2023 izglasovano na skupščinah 43 kapitalskih naložb, v katerih ima Kapitalska družba, d. d., lastniški delež. V letu 2022 so bile dividende izglasovane na skupščinah 62 kapitalskih naložb, v katerih je imela Kapitalska družba, d. d., lastniški delež.

Tabela 9: Deset največjih prejemkov od dividend kapitalskih naložb v letu 2023

Zap. št.	Izdajatelj	Dividenda na delnico v letu 2023 (v EUR)	Dividenda skupaj v letu 2023 (v 000 EUR)
1.	Krka, d. d.	6,60	23.152
2.	Petrol, d. d.	1,50	5.240
3.	Modra zavarovalnica, d. d.	0,0216	3.298
4.	Luka Koper, d. d.	2,50	1.756
5.	Loterija Slovenije, d. d.	85,00	1.578
6.	Equinox, d. d.	1,43	485
7.	Zavarovalnica Triglav, d. d.	2,50	95
8.	Alfi PE, d. o. o., SIS, k. d.	2,1258	71
9.	Alfi PE Growth SIS, d. o. o.	39,7943	52
10.	SŽ - ŽGP Ljubljana, d. d.	2,65	9

Tabela 10: 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.	Alfi PE, d. o. o., SIS, k. d.	3,7879	100

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. 2023 do 31. 12. 2023 smiselno uporabljala Kodeks korporativnega upravljanja družb s kapitalsko naložbo države (v nadaljevanju: Kodeks), ki ga je 19. 12. 2014 sprejel SDH, d. d., in je bil pozneje večkrat spremenjen.

Kapitalska družba, d. d., si kot dejavna udeleženka na slovenskem kapitalnem trgu prizadeva v prakso vpeljati sodobne načine korporativnega upravljanja, s katerimi želi doseči, da so vnaprej jasno in javno opredeljena načela, postopki in merila, po katerih se ravna pri izvrševanju svojih lastniških pravic. V ta namen je od leta 2009 do decembra 2014 uporabljala lasten Kodeks korporativnega upravljanja Kapitalne družbe, d. d., ki je določal politiko in postopke izvrševanja upravljaljskih pravic Kapitalne 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 2023. 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 Kapitalne družbe, d. d.

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 2023, delovala skladno s sprejetim Kodeksom. Razkritja delovanja Kapitalne družbe, d. d., na skupščinah družb so objavljena na spletni strani Kapitalne družbe, d. d.

6.3.1.6 Udeležba na skupščinah gospodarskih družb

Kapitalska družba, d. d., je bila v letu 2023 v svojem imenu in na račun pokojninskega sklada v upravljanju upravičena do udeležbe na 170 skupščinah delničarjev oziroma družbenikov gospodarskih družb. Predstavniki Kapitalne družbe, d. d., so se udeležili 21 skupščin, na katerih je Kapitalska družba, d. d., samostojno uresničevala glasovalno pravico. V skladu s 53. členom ZSDH1 je glasovalne pravice Kapitalne družbe, d. d., na 34 skupščinah v imenu in na račun Kapitalne družbe, d. d., izvrševal SDH, d. d., zaposleni Kapitalne družbe, d. d., so bili pooblaščen za udeležbo in izvrševanje vseh pravic delničarja, razen izvrševanja glasovalne pravice. Kapitalska družba, d. d., se ni udeležila 106 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 Kapitalne družbe, d. d. Dve skupščini sta bili pred zasedanjem preklicani.

Tabela 11: Udeležba na skupščinah gospodarskih družb

Oblika udeležbe	Število skupščin
Udeležba in glasovanje zaposlenih Kapitalne družbe, d. d.	21
Udeležba zaposlenih Kapitalne družbe, d. d., glasovanje SDH, d. d.	34
Skupaj	55

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. Kapitalska družba, d. d., Skupino, razen družbe FINAP, d. d., – v likvidaciji, upravlja v skladu s Kodeksom ravnanja v Skupini Kapitalska družba, ki pomeni minimalni standard za vse družbe, ki so vključene v Skupino.

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 na podlagi Zakona o izvrševanju proračunov Republike Slovenije za leti 2023 in 2024 (ZIPRS2324), ne glede na tretji odstavek 52. člena ZSDH-1, morala v letu 2023 nakazati ZPIZ 65 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 Opušчени vrednostni papirji in vrednostni papirji z registrskih računov

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 ukinitve 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, vendar Kapitalska družba, d. d., pri nekaterih od njih nima glasovalne pravice. S tem dnem so 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 omenjenih vrednostnih papirjev so pripoznani v izkazu poslovnega izida kot finančni prihodek iz deležev v družbah v skupini, pridruženih in drugih družbah v skupni višini 23 tisoč evrov.

Na 31. 12. 2023 ima Kapitalska družba, d. d., iz opuščenih vrednostnih papirjev in vrednostnih papirjev z registrskih računov, pridobljenih na podlagi 48.a člena ZNVP-1, v lasti naložbe v 141 izdajateljih, ki so razdeljene na dva portfelja (nekatero naložbo so na obeh portfeljih), in sicer jih je 90 na opuščenih vrednostnih papirjih in 125 na vrednostnih papirjih z registrskih računov, od tega so tri naložbe v likvidaciji, osem naložb pa je v stečaju. Skupna vrednost obeh portfeljev na 31. 12. 2023 je znašala 7.991 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. Portfelj lastniških vrednostnih papirjev se upravlja v skladu z indeksom globalno razpršenega portfelja delnic, portfelj obveznic pa v skladu z indeksom državnih obveznic evropskih držav in indeksom podjetniških obveznic, izdanih v evro valuti.

Skupna vrednost portfeljsko upravljanih finančnih naložb se je v letu 2023 zvišala za 32,3 milijona evrov kot posledica rasti cen dolžniških in lastniških naložb, pri čemer so donosnosti lastniških naložb krepko presegle donosnosti dolžniških naložb. Pretežni del naložb v lastniške vrednostne papirje predstavljajo naložbe v investicijske sklade, ki so v letu 2023 dosegle največje zvišanje vrednosti. Ob zvišanju obrestnih mer v letu 2023 se je znižal delež denarnih sredstev ter povečal delež naložb v zakladne menice, obveznice in obvezniške investicijske sklade.

Pet največjih naložb portfeljsko upravljanih finančnih naložb na 31. 12. 2023 predstavljajo indeksni delniški skladi, ki sledijo ameriškemu indeksu S&P 500 (SPY US), in indeksni skladi, ki sledijo svetovnemu indeksu delnic MSCI World (XDWD GY, IWDA LN, SMSWLD GY in XMWO GY). Pet največjih naložb med obveznicami na 31. 12. 2023 predstavljajo dve obveznici Republike Slovenije, dve obveznici Francije in obveznica Nemčije. 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, Novo Nordisk A/S, Cie de Saint Gobain, Vinci SA, Astrazeneca Plc in Shell Plc.

Tabela 12: Sestava portfeljsko upravljanjih finančnih naložb na 31. 12. 2023 in 31. 12. 2022

Vrsta naložbe	Vrednost (v 000 EUR)	Delež (v %)	Vrednost (v 000 EUR)	Delež (v %)
	31. 12. 2023		31. 12. 2022	
Investicijski skladi	355.912	73,3	313.896	69,3
Obveznice	76.059	15,7	79.145	17,5
Delnice	17.131	3,5	18.094	4,0
Komercialni zapisi	0	0,0	1.493	0,3
Naložba v finančno terjatev	28.416	5,9	28.416	6,3
Zakladne menice	5.871	1,2	1.954	0,4
Denarna sredstva	1.909	0,4	9.955	2,2
Skupaj portfeljsko upravljane finančne naložbe	485.298	100,0	452.953	100,0

6.4 NALOŽBENE NEPREMIČNINE

Kapitalska družba, d. d., je bila v letu 2023 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. 2023 je bila oddana v najem večina naložbenih nepremičnin.

6.5 UPRAVLJANJE TVEGANJ

Upravljanje tveganj je pojasnjeno v računovodskem poročilu Letnega poročila Kapitalske družbe, d. d., v poglavjih 15.2 *Pomembne informacije o računovodskih usmeritvah* 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, 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.

Na 31. 12. 2023 je bilo v SODPZ vključenih 50.622 zavarovancev članov, kar je 321 več kot konec leta 2022. Dejanska donosnost SODPZ je v letu 2023 znašala 5,40 %, zajamčena donosnost SODPZ pa je bila 0,60 %. Stanje solidarnostnih rezerv na 31. 12. 2023 je znašalo 5.642 tisoč evrov, od tega je nerazporejenih solidarnostnih rezerv 5.547 tisoč evrov in razporejenih solidarnostnih rezerv 95 tisoč evrov. Na zadnji obračunski dan v letu 2023 (29. 12. 2023) je čista vrednost sredstev SODPZ znašala 923.232 tisoč evrov in je za 44.457 tisoč evrov presegala zajamčeno vrednost sredstev SODPZ, ki je znašala 878.775 tisoč evrov.

Kapitalska družba, d. d., je bila v letu 2023 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 do 30. 11. 2023, ob upoštevanju višine čiste vrednosti sredstev SODPZ, znašala 0,88 % povprečne letne čiste vrednosti sredstev SODPZ, od 1. 12. 2023 pa 0,85 % povprečne letne čiste vrednosti sredstev SODPZ. Višina provizije za upravljanje SODPZ je odvisna od višine mesečne čiste vrednosti sredstev SODPZ.

Prihodki Kapitalske družbe, d. d., od upravljanja SODPZ so bili v letu 2023 nekoliko višji glede na prihodke preteklega leta. V primerjavi s preteklim letom se je provizija za upravljanje zvišala zaradi višje čiste vrednosti sredstev SODPZ.

Tabela 13: Prihodki Kapitalske družbe, d. d., od upravljanja SODPZ v letih 2023 in 2022

Prihodki od upravljanja	v 000 EUR	
	2023	2022
Provizija za upravljanje	7.664	7.453
Vstopna provizija	1.369	1.379
Izstopna provizija	10	7
Stroški izplačevanja poklicnih pokojnin	26	21
Skupaj	9.069	8.860

6.6.2 Naložbe SODPZ

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

Temeljni cilj upravljanja v letu 2023 je bil povečati presežek dejanske vrednosti sredstev nad zajamčeno vrednostjo sredstev in hkrati maksimizirati višino pričakovanega presežka pri ciljni stopnji tveganja.

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

Pri vrednotenju uspešnosti upravljanja sredstev sklada je upravljavec izvajal primerjavo z zajamčeno donosnostjo sklada, 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. 2023 znašala 931.220 tisoč evrov in se je v primerjavi z letom 2022 povečala za 9,2 %. 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. 2023 in 31. 12. 2022

Razred	Vrednost (v 000 EUR)		Delež (v %)	
	2023		2022	
Delnice	8.981	1,0	7.217	0,8
Dolžniški vrednostni papirji	341.146	36,6	307.839	36,2
Depoziti in posojila	80.017	8,6	100.987	11,8
Investicijski skladi	472.745	50,8	384.820	45,1
Denarna sredstva	6.879	0,7	20.161	2,4
Instrumenti denarnega trga	21.420	2,3	31.367	3,7
Terjatve	32	0,0	15	0,0
Skupaj	931.220	100,0	852.406	100,0

6.6.3 Dejavnosti pri izvajanju poklicnega zavarovanja v letu 2023

V letu 2023 je Kapitalska družba, d. d., nadaljevala izvajanje in izboljševanje že vpeljanih procesov nadzora nad plačevanjem prispevkov za poklicno zavarovanje. Potekalo je redno mesečno opominjanje zavezancev, ki prispevke obračunavajo, a ne plačujejo v predpisanih rokih, in zavezancev, ki imajo prijavljene zaposlene, vendar zanje ne pošiljajo obračunov prispevkov in jih tudi ne plačajo. Izmenjava podatkov o osnovah za plačilo prispevkov je s FURS potekala tekoče, prav tako je tekoče potekala tudi priprava obračunov upravljavca, ki jih izdela Kapitalska družba, d. d. Za neplačnike, ki se na opomine niso odzvali, so bili vloženi izvršilni predlogi na FURS in sprožene izterjave.

V preteklem letu je bila dokončno vzpostavljena izmenjava podatkov med FURS in Kapitalsko družbo, d. d., prek spletnega servisa G2G, kar pomeni, da bo v prihodnje izmenjava podatkov potekala le prek tega spletnega servisa. Prav tako je bila dokončana vzpostavitev povezave prek baznih servisov CRP, kar bo izboljšalo pravilnost in ažurnost podatkov o živosti in naslovih zavarovancev.

Kapitalska družba, d. d., tudi v prihodnje nadaljuje aktivnosti za izboljšavo procesov in orodij, s katerimi bo mogoč učinkovitejši in temeljitejši nadzor nad plačevanjem prispevkov in tudi nadzor nad pravilnostjo obračunanih prispevkov.

Deležniki poklicnega zavarovanja so bili prek spletne 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 2023 sestal na štirih 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 2023 uspešno nadaljevala izvajanje storitev na področju informacijskih tehnologij za Skupino Kapitalska družba. S kakovostnim vzdrževanjem in posodabljanjem informacijske infrastrukture je zagotavljala visoko stopnjo razpoložljivosti in zanesljivosti informacijskih sistemov. Sprotna podpora, optimizacija in informatizacija delovnih procesov so še vedno pomembna vodila na poti k doseganju zastavljenih poslovnih ciljev družbe ter k ohranjanju in izboljševanju konkurenčnega položaja družbe.

Na področju zagotavljanja programske podpore poslovnim procesom je Kapitalska družba, d. d., nadaljevala razvoj poslovne inteligence, katere dodana vrednost je podpora odločanju, hkrati pa bo tudi omogočala koristne informacije za namene poslovnih analiz. Z uporabo sprotne informacije bo Kapitalski družbi, d. d., dana možnost ustvarjati nove strateške poslovne priložnosti. Prav tako je v letu 2023 z uporabo dokumentnega sistema nadaljevala digitalizacijo pomembnih poslovnih procesov, 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 kibernetiski varnosti in rednih varnostnih pregledov je v letu 2023 družba uvedla dodatne varnostne ukrepe, s katerimi želi zmanjševati tveganja, povezana s kibernetiskimi grožnjami.

6.8 POMEMBNEJŠI POSLOVNI DOGODKI PO KONCU LETA 2023

Konec leta 2023 je bil sprejet Zakon o izvrševanju proračunov Republike Slovenije za leti 2024 in 2025 (ZIPRS2425), na podlagi katerega mora Kapitalska družba, d. d., ne glede na tretji odstavek 52. člena ZSDH-1, v letih 2024 in 2025 nakazati ZPIZ vsako leto 65 milijonov evrov, najpozneje do 29. septembra tekočega leta. Na podlagi navedenega zakona je bila februarja 2024 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 2024 in 2025.

Od 1. 1. 2024 se uporablja nov Pokojninski načrt poklicnega zavarovanja. Spremembe in dopolnitve se nanašajo na podaljšanje prehodnega obdobja, v katerem velja nova diferencirana prispevna stopnja, na podaljšanje prehodnega obdobja, v katerem se upošteva delež čiste vrednosti sredstev SODPZ, do katerega se oblikujejo nerazporejene solidarnostne rezerve, ter na uvedbo obveznega zdravstvenega prispevka za poklicne upokojece.

Na podlagi Zakona o interventnih ukrepih na področju zdravstva, dela in sociale ter z zdravstvom povezanih vsebin (ZIUZDS), ki je bil sprejet 30. 12. 2023, je Kapitalska družba, d. d., z Zavodom za zdravstveno zavarovanje Slovenije (ZZZS) sklenila dogovor o elektronskem posredovanju podatkov o vojnih upravičencih za namen obračuna obveznega zdravstvenega prispevka uživalcem poklicne pokojnine.

Odvisna družba FINAP, storitve in posredovanje, d. d. – v likvidaciji je bila na podlagi sklepa opr. št. Srg 2024/8280 dne 7. 3. 2024 izbrisana iz sodnega registra registrskega sodišča.

7 PRIČAKOVANI RAZVOJ

KAPITALSKE DRUŽBE, D. D., V LETU 2024

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

Poslovanje se v letu 2024 nadaljuje v negotovih okoliščinah, pogojenih s tveganimi geopolitičnimi razmerami, previsoko stopnjo inflacije in šibko gospodarsko rastjo. Kljub neugodnim poslovnim pogojem smo tudi v letu 2024 trdno odločeni izpolnjevati svoje poslanstvo, ki nas vodi pri soočanju z izjemno zahtevnim zunanjim okoljem in zagotavlja našo osredotočenost na pomembne deležnike.

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 2024 načrtovano povisano vplačilo v višini 65 milijonov evrov. Tako bo Kapitalska družba, d. d., v času visokih proračunskih izzivov prispevala k večji razbremenitvi državnega proračuna.

Poslovati želimo kot družbeno odgovorna in trajnostno naravnana družba, usmerjena v doseganje poslovne odličnosti. Z učinkovitim odzivanjem na spremembe v izjemno tveganem 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 v letu 2024 zagotavljalo uspešno, trajnostno naravnano poslovanje. Pri tem bomo še večjo pozornost namenjali kibernetiski varnosti in izzivom, povezanim z vse višjo stopnjo digitalizacije poslovanja. Zato smo dimenzijo tveganj vključili v procese vsakodnevnega odločanja.

Naš cilj je pospeševati inovacije in poslovne spremembe, ki generirajo celosten, trajnostno naravn in dolgoročno vzdržen ekosistem. Vanj so vključeni vsi deležniki, od lastnika prek partnerskih organizacij in nadzorno-regulatornih sistemov do zavarovancev in njihovih delodajalcev ter sedanjih in prihodnjih upokoјencev, socialnih partnerjev in zaposlenih. Traјnostna 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 2024 še večjo pozornost namenili okoljskim, družbenim in upravljavskim vidikom poslovanja. Tako bomo na več področjih delovanja uresničevali rešitve, ki bodo usmerjene v blagostanje širše družbe in zaposlenih ter ohranjanje okolja.

V letu 2024 bomo ponovno, že tretjič, 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. Prizadevali si bomo za inovativne rešitve v smeri pozitivnih sprememb za vse naše 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 in bo vključevalo kvantitativna in kvalitativna razkritja, podana skozi t. i. matriko dvojne pomembnosti. Tako bomo preverjali vpliv svojega poslovanja na gospodar-

stvo, naravo in širšo družbo. Že v letu 2024 bomo zato začeli 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 2024 namenili nadaljnjemu razvoju podatkovne analitike. Učinkovita povezava in uskladitev podatkov iz različnih virov ter njihova analitska obdelava omogočajo večjo učinkovitost poslovanja. 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 2024 usmerjeni v optimalno upravljanje premoženja zavarovancev, kjer bomo pomemben del pozornosti namenili varnosti in likvidnosti. Osnovni cilj bo doseči 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 bomo sistemske pokojninske rešitve usmerjene v višjo kakovost in varnost zavarovanja. S tem bomo največ prispevali k večji pokojninski stabilnosti poklicnih zavarovancev in upokoјencev.

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 načrtani poslovno-finančni načrt 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.

Vse to zagotavlja, da ostaja Kapitalska družba, d. d., tudi v letu 2024 kapitalsko močna in stabilna družba, ki je zanesljiv in zaupanja vreden partner za svoje deležnike. Trdno verjamemo, da lahko skupaj dosežemo več ter tako pozitivno vplivamo na slovenski pokojninski sistem in slovensko družbo kot celoto.

8 TRAJNOSTNO POSLOVANJE

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 v globalnem gospodarskem sistemu in tudi v družbenih normah ter v odnosu človeka do okolja, so postala tovrstna prizadevanja še pomembnejša. Kapitalska družba, d. d., je zato v letu 2023 sprejela Politiko trajnostnega poslovanja Kapitalske družbe, d. d., in Skupine Kapitalska družba.

V Kapitalski družbi, d. d., ne razumemo trajnostnega poslovanja 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 ter njihovo učinkovito obvladovanje. Doseganje družbene, ekonomske in okoljske trajnosti, ki vključuje vse deležnike in prispeva k pozitivnemu razvoju celotne družbe, postaja največji izziv sodobnega časa.

V trajnostnem poslovanju zaznavamo velike izzive in tudi nove poslovne priložnosti. Kot odgovorna finančna institucija smo zavezani k spodbujanju trajnostnega poslovanja in ustvarjanju dolgoročne vrednosti za naše deležnike. Zavedamo se, da imajo naša dejanja vpliv na okolje, družbo in gospodarstvo, zato želimo te vplive upravljati na odgovoren in transparenten način.

8.1 ODGOVORNOST DO ŠIRŠE DRUŽBENE SKUPNOSTI

Kapitalska družba, d. d., je pomemben gradnik slovenskega pokojninskega sistema. S svojo vlogo pri zagotavljanju sredstev za obvezno pokojninsko zavarovanje in pri upravljanju Sklada obveznega dodatnega pokojninskega zavarovanja skrbi za varno starost upokojencev. Poslanstvo Kapitalske družbe, d. d., je zagotavljati dodatna sredstva za obvezno pokojninsko in invalidsko zavarovanje.

Kapitalska družba, d. d., je v letu 2023 v SODPZ upravljala premoženje 50.622 zavarovancev in izplačevala poklicne pokojnine 458 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 2023 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, vodstvenih veščin, dokumentarnega gradiva, podatkovnega poslovanja in analize podatkov, trajnostnega poslovanja, uporabe umetne inteligence, področja informacijske in kibernetске varnosti ter upravljanja tveganj.

Kapitalska družba, d. d., je v letu 2023, skladno z načrtom izobraževanja, izvedla tudi interna izobraževanja s področij preprečevanja pranja denarja in financiranja terorizma, informacijske varnosti na delovnem mestu, računovodskega poročanja, pravnega področja, skladnosti poslovanja ter alternativnih investicijskih skladov. Vsi zaposleni so se udeležili izobraževanja s področja kibernetске varnosti.

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, prilagodljivo in zdravo delovno okolje in 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 osebnostni razvoj zaposlenih. V letu 2023 smo se vključili v projekt Delo in rekreacija, kar je omogočalo kratko dnevno vadbo zaposlenim, s posebej prilagojenimi vajami za sedeče delo.

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 2023 je dosegel 135 tisoč evrov.

V prostovoljno kolektivno zdravstveno zavarovanje je vključenih dobrih 80 % zaposlenih. V kolektivno nezgodno zavarovanje je vključenih 92 % 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 48 let in med njimi so tudi 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.

8.3 ODGOVORNOST DO OKOLJA

Električna energija iz obnovljivih virov

Razpis za dobavo električne energije v letu 2023 je bil izveden v skladu z uredbo o zelenem javnem naročanju. Ob upoštevanju določb uredbe smo sklenili pogodbo za dobavo električne energije, 100-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 2023 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 v celoti uvesti brezpapirno poslovanje. Največji 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. Digitalizacijo poslovanja z uvedbo dokumentnega sistema bomo še naprej nadgrajevali.

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, Republike Slovenije.

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 IN ZAŠČITA PRIJAVITELJEV

Kapitalska družba, d. d., se je s sprejetjem Načrta korporativne integritete v juliju 2021 zavezala k upoštevanju najvišjih standardov korporativne integritete. Z načrtom je zaokrožila 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.

V letu 2023, potem ko je Kapitalska družba, d. d., postala zavezanka po Zakonu o zaščiti prijaviteljev, je sistem korporativne integritete nadgradila z zakonodajnimi zahtevami glede zaščite prijaviteljev, notranjih prijavnih poti prevar, kršitev in drugih škodljivih ravnanj ter imenovanja zaupnika za prejem in obravnavo notranjih prijav.

Pri oblikovanju in izvajanju aktivnosti korporativne integritete Kapitalsko družbo, d. d., poleg Zakona o zaščiti prijaviteljev in Kodeksa upravljanja družb s kapitalsko naložbo države vodijo 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, imenovanjem pooblaščenca za korporativno integriteto ter vzpostavitvijo ukrepov za zaščito prijaviteljev, vključno z imenovanjem zaupnika za prejem in obravnavo notranjih prevar družba izkazuje ničelno toleranco do korupcije ter nezakonitega in neetičnega ravnanja zaposlenih, posloводства družbe in članov nadzornega sveta.

Naše delovanje kot družbeno odgovornega podjetja smo nadgradili tudi s podpisom Zaveze k spoštovanju človekovih pravic pri poslovanju.

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 2023 smo drugič izmerili ogljični odtis v obsegu 1 in 2.	
	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 upoštevamo pravila uredbe o zelenem naročanju in naročamo okolju prijazne izdelke. Uporabljamo papir, izdelan iz odgovorno pridobljenih lesnih vlaken.	
	Dosledno ločevanje odpadkov	Uveljavljena sta zbiranje in ločevanje odpadkov z ozaveščanjem zaposlenih.	
	Raba energije	Razpis za dobavo električne energije v letu 2023 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
	Odgovoren odnos do širše družbene skupnosti	Kapitalska družba, d. d., deluje kot demografski sklad in sofinancira javni pokojninski sistem. Kot upravljavka SODPZ Kapitalska družba, d. d., zagotavlja poklicne pokojnine in druge pravice poklicnim upokojencem ter tako pomembno prispeva h krepitvi in nadaljnjemu razvoju drugega pokojninskega stebra.	
	Odgovoren odnos do zunanjih deležnikov in zavarovancev	Načrtno gojimo in utrjujemo dobre odnose s partnerskimi institucijami iz našega ekosistema: s sindikati, Zvezo društev upokojencev (ZDUS), zavezanci za plačilo, zavarovanci in poklicnimi upokojenci, Združenjem nadzornikov Slovenije – ZNS. Medsebojno koristni odnosi temeljijo na profesionalnosti, agilnosti in transparentnosti ter na vzpostavljanju interaktivnih komunikacijskih poti.	

Družbeni vidik (S - Social)	Aktivnosti ESG	Komentar	Cilji OZN
Odgovornost do deležnikov, zavezancev za plačilo, zavarovancev, zaposlenih in širšega okolja	Odgovoren odnos do zaposlenih	V Kapitalski družbi, d. d., gojimo organizacijsko kulturo, v kateri so zaposleni uspešni in se dobro počutijo. Prilagajamo se različnim potrebam in kariernim pričakovanjem zaposlenih ter tako omogočamo celostni razvoj njihovih sposobnosti. S prevladujočo obliko zaposlovanja za nedoločen čas zagotavljamo visoko varnost zaposlenih. Dialog z zaposlenimi uresničujemo prek sveta delavcev in sindikata Kapitalske družbe ter četrtletnimi srečanji z vsemi zaposlenimi. Z aktivnostmi v okviru polnega certifikata »Družini prijazno podjetje« omogočamo doseganje in ohranjanje dobrega ravnesja med poklicnim in zasebnim življenjem. Organiziramo dan odprtih vrat za otroke zaposlenih. Na organizirana družabna srečanja zaposlenih vabimo tudi upokojene sodelavce. Odgovoren odnos do zaposlenih uresničujemo s fleksibilnim delovnim časom in z možnostjo dela od doma (hibridni način dela).	
	Oblikovanje sedanje in prihodnje finančne varnosti	Veliko pozornost namenjamo enakopravni obravnavi in enakim možnostim ne glede na spol in druge osebne okoliščine. V plačilni politiki sledimo Kolektivni pogodbi za zavarovalstvo. Zagotovljeno je stimulativno in pravično nagrajevanje ne glede na spol (delež žensk med zaposlenimi je 68 %). V Kapitalski družbi, d. d., smo tudi sprejeli akt »Politika raznolikosti uprave in nadzornega sveta Kapitalske družbe, d. d.« Z vključitvijo vseh zaposlenih v dodatno pokojninsko zavarovanje in plačilom najvišje davčno priznane premije skrbimo tudi za finančno varnost zaposlenih v tretjem življenjskem obdobju.	
	Raznolikost in enake možnosti	Spodbujamo vseživljenjsko učenje, funkcionalno in celostno usmerjeno izobraževanje, delitev znanja med zaposlenimi ter medgeneracijsko sodelovanje. Obstoječa delovna področja in razvoj novih poslovnih funkcij nadgrajujemo tudi z različnimi oblikami vnaprej načrtovanih izobraževanj, prilagojenih zahtevam posameznih delovnih mest, specifičnim področjem potrebne znanja vsakega zaposlenega in razvojno zastavljenim nalogam Kapitalske družbe, d. d.	
	Varnost in zdravje zaposlenih	Zdravje in dobro počutje zaposlenih sta temeljni maksimi, ki ju v Kapitalski družbi, d. d., uresničujemo s širokim naborom ukrepov na področju varnosti in zdravja pri delu. Na podlagi »Načrta promocije zdravja na delovnem mestu« spodbujamo zdrav in trajnostno vzdržen življenjski slog ter 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. Organizirani so redni preventivni zdravstveni pregledi s širokim naborom preiskav in možnostjo dodatnih pregledov. Izvajamo ukrepe za krepitev zdravja, vključno z organizirano rekreacijo za zaposlene in organiziranjem izobraževanja o zdravem življenjskem slogu. 80 % zaposlenih je vključenih v kolektivno dodatno zdravstveno zavarovanje. V okviru zdravstvene preventive je zaposlenim omogočeno brezplačno cepljenje proti gripi in klopnemu meningoencefalitisu (KME).	

Upravljavski vidik (G - Governance)	Aktivnosti ESG	Komentar	Cilji OZN
Skladnost poslovanja in integriteta	Visoki standardi korporativnega upravljanja	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. K spoštovanju najvišjih standardov korporativne integritete se je Kapitalska družba, d. d., zavezala tudi s sprejetjem Načrta korporativne integritete. Z identifikacijo za poslovanje družbe specifičnih tveganj s področja korporativne integritete, opredelitvijo ukrepov za zmanjševanje teh tveganj in imenovanjem pooblaščenca za korporativno integriteto izkazujemo ničelno toleranco do korupcije ter nezakonitega in neetičnega ravnanja zaposlenih, posloводства družbe in članov nadzornega sveta. Kapitalska družba, d. d., je kot partner pristopila tudi k Sporazumu o sodelovanju pri organizaciji Mednarodnega tedna ozaveščanja o prevarah v letih 2021, 2022 in 2023. Tudi na ta način želimo sodelovati pri izmenjavi dobrih praks in ozaveščanju vseh interesnih skupin s skupnim ciljem vseh podpisnikov, da zmanjšujemo korupcijo, finančni kriminal in prevare v Republiki Sloveniji. Kapitalska družba, d. d., prav tako že vrsto let sodeluje kot pokroviteljica konference korporativnega upravljanja Združenja nadzornikov Slovenije – ZNS.	
	Učinkovito upravljanje tveganj	Obvladovanje tveganj je vpeto v poslovno odločanje na vseh ravneh in poteka v skladu s Pravilnikom o upravljanju tveganj Skupine Kapitalska družba.	
	Nediskriminacija in spoštovanje človekovih pravic in etičnih načel ter vrednot družbe	Posluujemo skladno s svojimi vrednotami. Ustvarjalnost in inovativnost zaposlenih uporabljamo za reševanje izzivov, povezanih s trajnostnim razvojem. Kapitalska družba, d. d., je tudi podpisnica Zaveze k spoštovanju človekovih pravic pri poslovanju. S podpisom Zaveze k spoštovanju človekovih pravic pri poslovanju smo še nadgradili naše delovanje v smeri družbeno odgovornega korporativnega upravljanja. Dosledno izvajamo ukrepe za preprečevanje neetičnega delovanja in delujemo skladno s svojim Načrtom korporativne integritete.	

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.,¹¹ in FINAP, d. d. – v likvidaciji¹². Kapitalska družba, d. d., kot obvladujoča družba je 100-odstotna lastnica Modre zavarovalnice, d. d. V letu 2023 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 2023 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 31. 12. 2023 znaša 32.213,86 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).

¹¹ Skladno z Mednarodnimi standardi računovodskega poročanja in računovodskimi usmeritvami se družba Hotelske nepremičnine, d. o. o., obravnava kot skupni podvig.

¹² 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.

10 KAZALNIKI¹³

	v 000 EUR			
	Vrednost 2023	Vrednost 2022	Kazalnik 2023	Kazalnik 2022
1. KAZALNIKI STANJA FINANCIRANJA				
a) stopnja lastniškosti financiranja				
kapital	1.274.968	1.130.623	0,87	0,87
obveznosti do virov sredstev	1.458.709	1.301.394		
b) stopnja dolgoročnosti financiranja				
kapital + dolgoročni dolgovi (skupaj z rezervacijami) + dolgoročne pasivne časovne razmejitev	1.392.403	1.235.799	0,95	0,95
obveznosti do virov sredstev	1.458.709	1.301.394		
2. KAZALNIKI STANJA INVESTIRANJA				
a) stopnja osnovnosti investiranja				
osnovna sredstva (po knjigovodski vrednosti)	2.308	2.486	0,00	0,00
sredstva	1.458.709	1.301.394		
b) stopnja dolgoročnosti investiranja				
osnovna sredstva + dolgoročne aktivne časovne razmejitev (po knjigovodski vrednosti) + naložbene nepremičnine + dolgoročne finančne naložbe + dolgoročne poslovne terjatve	1.302.705	1.157.035	0,89	0,89
sredstva	1.458.709	1.301.394		
3. KAZALNIKI VODORAVNEGA FINANČNEGA USTROJA				
a) kapitalna pokritost osnovnih sredstev				
kapital	1.274.968	1.130.623	552,41	454,80
osnovna sredstva (po knjigovodski vrednosti)	2.308	2.486		
b) neposredna pokritost kratkoročnih obveznosti				
likvidna sredstva	1.909	9.955	0,03	0,15
kratkoročne obveznosti	65.688	65.595		
c) pospešena pokritost kratkoročnih obveznosti				
likvidna sredstva + kratkoročne terjatve	78.539	83.247	1,20	1,27
kratkoročne obveznosti	65.688	65.595		
č) kratkoročna pokritost kratkoročnih obveznosti				
kratkoročna sredstva	130.232	128.360	1,98	1,96
kratkoročne obveznosti	65.688	65.595		

13 Kazalniki niso revidirani.

v 000 EUR

	Vrednost 2023	Vrednost 2022	Kazalnik 2023	Kazalnik 2022
4. KAZALNIKI GOSPODARNOSTI				
a) gospodarnost poslovanja				
poslovni prihodki	18.800	11.150	2,75	0,77
poslovni odhodki	6.841	14.417		
5. KAZALNIKI DOBIČKONOSNOSTI				
a) čista dobičkonosnost kapitala				
čisti dobiček obračunskega obdobja	49.927	-68.986	0,04	-0,06
povprečni kapital (brez čistega poslovnega izida obračunskega obdobja)	1.212.325	1.209.467		
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	49.927	-68.986	0,04	-0,05
povprečna sredstva	1.380.052	1.373.852		

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. 2023 do 31. 12. 2023.

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 2023. Kodeks vsebuje načela in priporočila dobre prakse za korporativno upravljanje družb s kapitalsko naložbo države. Vsakokrat 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 nadzora,

- | zavezo, da bo nadzorni svet vzpostavil sistem ugotavljanja nasprotja interesov in neodvisnosti članov organov vodenja 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 2023 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 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 je 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., bo v letu 2024 sprejela politiko nasledstva v obliki enovitega dokumenta, ki bo služila prepoznavanju in evidentiranju ter usposabljanju potencialnih kandidatov iz vrst zaposlenih, ki bi lahko bili primerni kandidati za prevzem poslovodnih in vodstvenih funkcij v družbi (ključni kadri). Politiko nasledstva je v decembru 2023 sprejela uprava družbe, veljati pa je začela po sprejemu na seji nadzornega sveta družbe v letu 2024.

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

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, v Politiki raznolikosti pa se zasleduje tudi cilja komplementarnosti znanja in izkušenj ter heterogenost 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 navedeni določili točke 6.8 in podtočke 6.8.1 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, kot je pojasnjeno v prehodnem pojasnilu pri točki 6.5 Kodeksa.

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

Podtočka 6.9.8 Kodeksa: Takoj po objavi sklica skupščine, ki bo na predlog nadzornega sveta družbe s kapitalsko naložbo države volila nove člane nadzornega sveta, predsednik nadzornega sveta družbe pozove kandidate, ki jih je predlagal v izvolitev nadzorni svet, naj vložijo prijavo pri Kadrovske komisiji SDH za akreditacijo in nominacijo. Kandidate k vložitvi prijave za akreditacijo in nominacijo lahko pozove tudi Kadrovska komisija SDH. Priporočilo se ne uporablja, če je bil predlog kandidatov SDH, d. d., edina naborna pot.

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

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 globje 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. Kot je že pojasnjeno pri 6.2 točki Kodeksa, bo Kapitalska družba, d. d., v letu 2024 sprejela politiko nasledstva v obliki enovitega dokumenta za upravo in vodstvene kadre družbe. V decembru 2023 je uprava družbe že sprejela politiko nasledstva v delu, ki se nanaša na vodje organizacijskih enot.

Točka 7.5 Kodeksa: Posloводство 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 (v skladu z drugim odstavkom 52. člena ZSDH-1 se bilančni dobiček družbe ne more uporabiti za razdelitev delničarjem, naloge skupščine družbe pa skladno z 51. členom ZSDH-1 opravlja skupščina SDH, d. d., to je Vlada Republike Slovenije).

Točka 11.2 Kodeksa:

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

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

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

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

Računovodske izkaze Kapitalske družbe, d. d., za vsako poslovno leto preveri in revidira tudi zunanja revizija. Na podlagi sklepa skupščine z dne 26. 8. 2022 računovodske izkaze družbe za leto 2023 revidira revizijska družba PricewaterhouseCoopers d. o. o., Ljubljana, ki je imenovana za revizorja družbe za poslovna leta 2022, 2023 in 2024.

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

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

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

IV. Imetniki vrednostnih papirjev, ki zagotavljajo posebne kontrolne pravice

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

V. Omejitve glasovalnih pravic

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

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

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

Nadzorni svet Kapitalske družbe, d. d., imenuje skupščina družbe. 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 upokojencev 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 upokojencev oblikujejo zveze oziroma organizacije upokojencev na ravni države in o izbiri obvestijo nadzorni svet. Predlog kandidata predstavnika sindikatov izvolijo predstavniki (elektorji) reprezentativnih zvez oziroma konfederacij na državni ravni in o izbiri obvestijo nadzorni svet. Vsaka reprezentativna zveza oziroma konfederacija ima toliko predstavnikov, kolikor je v njej združenih reprezentativnih sindikatov. Poleg predstavnikov iz prejšnjega stavka zveza oziroma konfederacija izvoli še po enega predstavnika na 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 dnem zasedanja skupščine. Sklic skupščine se objavi na spletni strani AJPEŠ 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 2023 je naveden v poročilu nadzornega sveta. Nadzorni svet Kapitalske družbe, d. d., je v letu 2023 deloval v naslednji sestavi:

- | Janez Tomšič, predsednik,
- | dr. Boris Žnidarič, namestnik predsednika,
- | mag. Ladislav Rožič, član,
- | Mirko Miklavčič, član,
- | mag. Boštjan Leskovar, član,
- | Andreja Cedilnik, članica.

V letu 2023 so delovale tri komisije nadzornega sveta: revizijska, akreditacijska (do 9. 3. 2023) in kadrovska komisija. Njihovo delo je predstavljeno v Poročilu nadzornega sveta.

Revizijska komisija nadzornega sveta Kapitalske družbe, d. d., je v letu 2023 do 9. 3. 2023 delovala v petčlanski sestavi: Andreja Cedilnik, predsednica, mag. Ladislav Rožič, član (do 1. 2. 2023), Mirko Miklavčič, član (do 1. 2. 2023), ter Natalija Stošicki, zunanja članica, in Mojca Verbič, zunanja članica. Od 10. 3. 2023 je revizijska komisija delovala v štiričlanski sestavi: Andreja Cedilnik, predsednica, mag. Boštjan Leskovar, član, Mirko Miklavčič, član, in Natalija Stošicki, 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. Mandat neodvisnega strokovnjaka (zunanjí član) ni vezan na mandat članov nadzornega sveta in ga lahko nadzorni svet kadar koli zamenja.

Akreditacijska komisija nadzornega sveta je v letu 2023 delovala do 9. 3. 2023, in sicer v sestavi: dr. Boris Žnidarič, predsednik (do 1. 2. 2023), mag. Boštjan Leskovar, član, mag. Ladislav Rožič, član (do 1. 2. 2023), dr. Alenka Stanič, zunanja članica, mag. Irena Prijović, zunanja članica, in Gorazd Žmavc, zunanji član.

Kadrovska komisija nadzornega sveta je v letu 2023 do 8. 3. 2023 delovala v sestavi: mag. Boštjan Leskovar, predsednik, Andreja Cedilnik, članica, in Mirko Miklavčič, član (do 1. 2. 2023). Od 9. 3. 2023 je kadrovska komisija delovala v sestavi: mag. Boštjan Leskovar, predsednik, mag. Ladislav Rožič, 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

V skladu 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 2023 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 ZSDH1 na podlagi javnega razpisa imenoval nadzorni svet.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 2023 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 opredeljuje ZGD1 in ZSDH-1.

Tabela 16: Sestava poslovnodstva v poslovnem letu 2023

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. (do 4. 4. 2023)
Gregor Bajraktarević	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. (do 1. 9. 2023)

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

Tabela 17: Sestava nadzornega sveta in komisij v poslovnem letu 2023

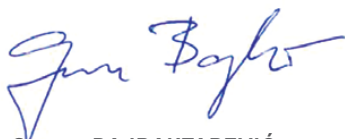
Ime in priimek	Funkcija (predsednik, namestnik, član NS)	Prvo imenovanje na funkcijo	Zaključek funkcije/ mandata	Predstavniki kapitala/ zaposlenih	Udeležba na sejah NS glede na skupno število sej NS (npr. 5/7)	Spol	Državljanstvo	Letnica rojstva	Izobrazba	Strokovni profil	Neodvisnost po točki 6.6. Kodeksa (DA/NE)	Obstoj nasprotja interesa v poslovnem letu (DA/NE)	Članstvo v organih nadzora drugih družb	Članstvo v komisijah (revizijska, kadrovska, komisija za prejemke ... itd.)	Predsednik/ član	Udeležba na sejah komisij glede na skupno število sej komisij (npr. 5/7)
Janez Tomšič	predsednik	21.10.2021	21.10.2025	predstavniki kapitala	9/9	M	RS	1979	univ. dipl. pravnik	korporativno upravljanje, upravljanje nepremičnin, gospodarsko pravo	Da	Ne	SID, d. d.	/	/	/
Boris Žnidarič	Namestnik (od 1.1.2023 do 1.2.2023 in od 9.3.2023 dalje)	1.2.2015	1.2.2027	predstavniki upokojencev	9/9	M	RS	1948	dr. znanosti	mag. pravnih in dr. družbenih znanosti, habilitiran univerzitetni učitelj	Da	Ne	Krka, d. d.,	akreditacijska	predsednik (do 1.2.2023)	sej ni bilo
Ladislav Rožič	član	31.1.2011	1.2.2027	predstavniki sindikatov	9/9	M	RS	1957	mag. znanosti	finance, korporativno upravljanje	Da	Ne	/	revizijska	član (do 1.2.2023)	sej ni bilo
													akreditacijska	član (do 1.2.2023)	sej ni bilo	
													kadrovska	član (od 9.3.2023)	0/1	
Mirko Miklavčič	član	2.2.2019	1.2.2027	predstavniki upokojencev	9/9	M	RS	1947	univ. dipl. organiza-tor dela	finance, korporativno upravljanje, zavarovalništvo	Da	Ne	/	revizijska	član (do 1.2.2023 in od 9.3.2023)	9/9
													kadrovska	član (do 1.2.2023)	sej ni bilo	
Boštjan Leskovar	član	21.10.2021	21.10.2025	predstavniki kapitala	9/9	M	RS	1973	mag. znanosti	finance, sistemi upravljanj, korporativno upravljanje	Da	Ne	Elektro Celje, d. d. (do 31.8.2023)	kadrovska	predsednik 2/2	
													akreditacijska	član (do 9.3.2023)	sej ni bilo	
													revizijska	član (od 9.3.2023)	9/9	
Andreja Cedilnik	članica	31.8.2022	31.8.2026	predstavnica kapitala	9/9	Ž	RS	1974	univ. dipl. ekonomistka	finance, računovodstvo, kontroling, korporativno upravljanje	Da	Ne	/	revizijska	predsednica	10/10
													kadrovska	članica	2/2	

Tabela 18: Zunanji člani v komisijah nadzornega sveta v poslovnem letu 2023

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 (do 9. 3. 2023)	revizijska	1/1	Ž	RS	univ. dipl. ekonomist	1975	strokovnjakinja s področja financ in podpore poslovanju	/
Irena Prijović (do 9. 3. 2023)	akreditacijska	sej ni bilo	Ž	RS	mag. znanosti	1968	korporativno upravljanje	Uradni list, d. o. o., Športna loterija, d. d. (do 26. 8. 2023)
Alenka Stanič (do 9. 3. 2023)	akreditacijska	sej ni bilo	Ž	RS	dr. znanosti	1963	svetovalka za ključne kadre	/
Gorazd Žmavc (do 9. 3. 2023)	akreditacijska	sej ni bilo	M	RS	pravnik	1947	pravno področje	/
Natalija Stošički	revizijska	9/10	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., je v letu 2023 sprejela politiko raznolikosti v zvezi z zastopanostjo v organih vodenja ali nadzora družbe z vidika spola in drugih vidikov, kot so starost ali izobrazba in poklicne izkušnje. Politika raznolikosti uprave in nadzornega sveta določa glavna načela zagotavljanja raznolikosti v upravi in nadzornem svetu Kapitalske družbe, d. d. S politiko raznolikosti se v družbi spodbuja raznolikost članstva v obeh organih. Razlike v znanju, izkušnjah, poklicni usposobljenosti, starosti, spolu in drugih vidikih članov uprave in nadzornega sveta lahko raznoliko sestavljena organa uporabljata v dobro družbe. Cilj politike raznolikosti je doseči večjo raznolikost sestave uprave in nadzornega sveta, kar bo prispevalo k večji učinkovitosti delovanja obeh organov in bo pozitivno vplivalo na razvoj poslovanja in poslovnega ugleda družbe. Z zagotavljanjem raznolikosti glede vidikov, kot so spol, starost, pridobljena izobrazba in poklicne izkušnje, strokovni profil, trajanje mandata, se omogoča izmenjava različnih mnenj in pogledov ter dobro razumevanje trenutnega dogajanja, s ciljem zagotavljanja dolgoročno uspešnega in trajnostno naravnane poslovanja družbe. Za doseganje ciljev politike raznolikosti si prizadevajo uprava ter nadzorni svet in njegova kadrovska komisija, vsak v okviru svojih pristojnosti. Za izvajanje politike raznolikosti se zavzemajo tudi edini delničar in ostali deležniki, slednji zlasti pri oblikovanju predlogov za člane nadzornega sveta, saj je na podlagi določbe šestega odstavka 51. člena Zakona o Slovenskem državnem holdingu (ZSDH-1) zakonsko opredeljena interesna sestava nadzornega sveta, po kateri so, od skupaj šestih članov nadzornega sveta, trije člani imenovani na predlog SDH, d. d., dva člana sta imenovana na predlog zvez oziroma organizacij upokojencev na ravni države, en član pa na predlog sindikalnih zvez oziroma konfederacij, reprezentativnih za območje države. Teži se k čim bolj enakomerni zastopanosti obeh spolov in h kontinuiteti pri usmerjenosti, da se hkrati ne menjajo vsi člani uprave oziroma nadzornega sveta. Pomembna je tudi komplementarnost obeh organov. Raznolikost spolov je v prid moškemu spolu v nadzornem svetu zastopana v razmerju 83,3 % : 16,7 % in v upravi v razmerju 100 % : 0 %.



Gregor BAJRAKTAREVIČ

član uprave



Bahtiar DJALIL

predsednik uprave

Ljubljana, 18. 4. 2024

ZAUPANJE.

RAČUNOVODSKO
POROČILO

12 IZJAVA

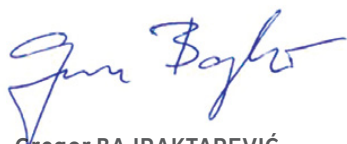
O ODGOVORNOSTI POSLOVODSTVA

Uprava Kapitalske družbe pokojninskega in invalidskega zavarovanja, d. d., potrjuje računovodske izkaze družbe za leto, končano na 31. 12. 2023, 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 2023.

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

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



Gregor BAJRAKTAREVIĆ
član uprave



Bachtiar DJALIL
predsednik uprave

Ljubljana, 18. 4. 2024

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. 2023, ločeno finančno uspešnost in ločene denarne tokove za tedaj končano leto, v skladu z Mednarodnimi standardi računovodskega poročanja, kot jih je sprejela Evropska unija.

Naše mnenje je skladno z našim dodatnim poročilom za revizijsko komisijo Kapitalske družbe pokojninskega in invalidskega zavarovanja d.d. z dne 18. 4. 2024.

Kaj smo revidirali

Ločeni računovodski izkazi družbe obsegajo naslednje:

- Ločeni izkaz finančnega položaja na dan 31. 12. 2023;
- Ločeni izkaz poslovnega izida za tedaj končano leto;
- Ločeni izkaz 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 pomembne informacije o računovodskih usmeritvah 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.: SI35496161

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 nerevizijske storitve, ki smo jih opravili za družbo, v skladu z veljavnimi zakoni in predpisi v Sloveniji in da nismo opravili nerevizijskih storitev, ki so prepovedane po členu 5(1) Uredbe.

Nerevizijske storitve, ki smo jih opravili za družbo v obdobju od 1. 1. 2023 do 31. 12. 2023, so razkrite v pojasnilu št. 3 Stroški revizije, k ločenim računovodskim izkazom.

Naš pristop k revidiranju

Pregled

Pomembnost	Splošna pomembnost družbe 14.587 tisoč EUR, kar predstavlja 1% celotnih sredstev.
Ključna revizijska zadeva	Ocenjevanje poštene vrednosti naložb v 3. ravni hierarhije poštene vrednosti

Revidiranje smo načrtovali z določitvijo 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	14.587 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%, 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
Ocenjevanje poštene vrednosti naložb v 3. ravni hierarhije poštene vrednosti Glej pojasnilo 15.2 Pomembne informacije o računovodskih usmeritvah in pojasnilo št. 16. Finančne naložbe, razen posojil v letnem poročilo in sicer: - 15.2 Pomembne informacije o računovodskih usmeritvah – Pomembne računovodske presoje in ocene, - 15.2. Pomembne informacije o računovodskih usmeritvah – Razvrstitev in vrednotenje finančnih sredstev ter določanje poštene vrednosti netržnih finančnih in nefinančnih sredstev, - 15.2. Pomembne informacije o računovodskih usmeritvah – Finančna sredstva: Razvrščanje in merjenje finančnih sredstev, - 15.2. Pomembne informacije o računovodskih usmeritvah – Finančna sredstva: Določanje poštene vrednosti finančnih naložb, - 15.2 Pomembne informacije o računovodskih usmeritvah – Finančna sredstva: Merila za razvrščanje finančnih naložb v ravni hierarhije poštene vrednosti, - Pojasnilo št. 16 - Finančne naložbe, razen posojil: Hierarhija poštene vrednosti na 31. 12. 2023, - Pojasnilo št. 16 - Finančne naložbe, razen posojil: Tabela 36: Gibanje naložb 3. ravni v letu 2023. Skupna vrednost naložb v 3. ravni znaša 110.520 tisoč EUR, na dan 31. 12. 2023 (31. 12. 2022: 85.473 tisoč EUR). Pri vrednotenju finančnih sredstev v 3. ravni so v modelih vrednotenja uporabljene pomembne ocene in predpostavke, ki vplivajo na oceno poštene vrednosti posamezne naložbe in vključujejo obrestne mere, pričakovane bodoče denarne tokove ter zahtevano stopnjo donosnosti dolžniškega in lastniškega kapitala na katere vplivajo trenutne in pričakovane makroekonomske razmere v EU in na drugih pomembnih trgih na katerih družba posluje. Družba ima v 3. ravni hierarhije poštene vrednosti na dan 31. 12. 2023 naslednje vrste naložb: - Kapitalski instrumenti, ki predstavljajo 68,0% oziroma 75.133 tisoč EUR, - Naložba v finančno terjatev, ki predstavlja 25,7% oziroma 28.416 tisoč EUR, - Enote ciljnih skladov, ki predstavljajo 3,5% oziroma 3.840 tisoč EUR, - Dolžniški vrednostni papirji, ki predstavljajo 2,8% oz. 3.130 tisoč EUR.	Na podlagi dejstva, da visoka stopnja kompleksnosti in subjektivnosti ocen in predpostavk povečuje tveganje za napačne računovodske navedbe smo v okviru revizije in ob podpori revizorjevega veččaka – ocenjevalcev vrednosti – izvedli naslednje postopke: - preizkušanje zasnove in izvajanja izbranih notranjih kontrol v procesu vrednotenja finančnih naložb, s poudarkom na notranjih kontrolah določanja in potrjevanja predpostavk in rezultatov modelov pri ocenjevanju poštene vrednosti naložb v 3. ravni, - preveritev uporabljenih metod ter modelov vrednotenja poštene vrednosti v 3. ravni ter preveritev njihove skladnosti glede na zahteve MSRP 13, - preveritev smiselnosti uporabljenih predpostavk (diskontnihi stopenj, finančnih projekcij / planov, zavarovanj) v modelih uporabljenih pri ocenjevanju poštene vrednosti naložb v 3. ravni, - testiranje uporabljenih vložkov v modelih vrednotenja na vzorcu naložb v 3. ravni ter ocena njihove primernosti za izračun poštene vrednosti na dan 31.12.2023, v luči razpoložljivih tržnih podatkov in trendov na kapitalskih trgih, - ocena točnosti in popolnosti predstavitev in razkritij v ločenih računovodskih izkazih na dan 31. 12. 2023.

Ključna revizijska zadeva

Kako je bila ključna revizijska zadeva obravnavana v naši reviziji

Ocenjevanje poštene vrednosti *kapitalskih instrumentov* v 3. ravni je potekalo z uporabo na donosu osnovanega načina ocenjevanja vrednosti podjetja, z uporabo metode diskontiranja prostih denarnih tokov in metodo diskontiranih dividend, ter z na sredstvih osnovanim načinom ocenjevanja vrednosti podjetja, z uporabo metode čiste vrednosti sredstev (prilagojenih knjigovodskih vrednosti).

Ocenjena poštena vrednost naložbe v *finančno terjatev* je določena na podlagi ocenjene poštene vrednosti glavnega zavarovanja z uporabo na donosu osnovanega načina ocenjevanja vrednosti po metodi diskontiranja prostih denarnih tokov.

Ocenjevanje poštene vrednosti naložb v 3. ravni hierarhije poštene vrednosti je narejeno na podlagi modelov vrednotenja, pri katerih so upoštevani pomembni opazovani in neopazovani vložki, ki niso javno dostopni na trgih (diskontne stopnje, WACC). 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 prihodnjem poslovanju, ki jih je poslovodstvo pridobilo od podjetij, ki so bila predmet ocenjevanja.

Upoštevajoč kompleksnost računovodskih ocen in predpostavk v modelih vrednotenja poštene vrednosti finančnih sredstev v 3. ravni, ki predstavljajo pomembno postavko z vidika revizije ločenih računovodskih izkazov družbe 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 zagotovitju, 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 pripravljeni 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 posloводство;
- ugotavljamo ustreznost uporabe podlage računovodenja za delujoče podjetje s strani posloводства 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 izpolnujemo 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 2 leti.

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.

Primož Kovačič
Direktor, pooblaščen revizor

18. 4. 2024
Ljubljana, Slovenija

14 LOČENI RAČUNOVODSKI IZKAZI ZA LETO 2023

14.1 LOČENI IZKAZ POSLOVNEGA IZIDA

v 000 EUR

Postavka	Pojasnilo	1. 1. –31. 12. 2023	1. 1. –31. 12. 2022
1. Čisti prihodki iz prodaje	1	11.413	11.012
2. Drugi poslovni prihodki	2	7.387	138
Skupaj poslovni prihodki		18.800	11.150
3. Stroški materiala in storitev	3	-1.732	-1.846
4. Stroški dela	4	-3.936	-3.538
5. Odpisi vrednosti	5	-1.123	-1.153
6. Drugi poslovni odhodki	6	-50	-7.880
Skupaj stroški		-6.841	-14.417
Poslovni izid iz poslovanja		11.959	-3.267
7. Finančni prihodki			
a) Finančni prihodki iz deležev v družbah v skupini	7. 1	3.298	4.700
b) Finančni prihodki iz deležev v pridruženih družbah	7. 1	1.578	1.726
c) Finančni prihodki iz deležev v drugih družbah	7. 1	86.706	56.319
č) Finančni prihodki iz drugih naložb in iz danih posojil	7. 2	7.888	5.777
Skupaj finančni prihodki	7	99.470	68.522
8. Finančni odhodki			
b) Finančni odhodki iz oslabitve in odpisov drugih naložb	8.1	-5.726	-70.268
c) Finančni odhodki iz finančnih obveznosti	8.1	-65.010	-50.009
Skupaj finančni odhodki	8	-70.736	-120.277
Poslovni izid pred davki		40.693	-55.022
9. Davek iz dobička	9	-618	0
10. Odloženi davki	10	9.852	-13.964
11. Čisti poslovni izid obračunskega obdobja		49.927	-68.986

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

14.2 LOČENI IZKAZ VSEOBSEGAJOČEGA DONOSA

v 000 EUR

	1. 1. –31. 12. 2023	1. 1. –31. 12. 2022
Poslovni izid poslovnega leta	49.927	-68.986
Drugi vseobsegajoči donos poslovnega leta	93.610	-101.188
Postavke, ki pozneje ne bodo prerazvrščene v poslovni izid	93.462	-97.309
Aktuarski dobički/izgube programov z določenimi zaslužki zaposlenih	-44	54
Dobički/izgube v zvezi s spremembami poštene vrednosti naložb v lastniške instrumente, merjenih po poštenu vrednosti prek drugega vseobsegajočega donosa	113.083	-108.546
Davek od postavk, ki pozneje ne bodo prerazvrščene v poslovni izid	-19.577	11.183
Postavke, ki bodo lahko pozneje prerazvrščene v poslovni izid	148	-3.879
Dobički/izgube, v zvezi z naložbami v dolžniške instrumente, merjenih po poštenu vrednosti prek drugega vseobsegajočega donosa	195	-4.789
Davek od postavk, ki bodo lahko pozneje prerazvrščene v poslovni izid	-47	910
Celotni vseobsegajoči donos poslovnega leta	143.537	-170.174

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. 2023	31. 12. 2022
SREDSTVA			
A. Dolgoročna sredstva			
I. Neopredmetena sredstva in dolgoročne aktivne časovne razmejitve	11	65.084	65.186
II. Opredmetena osnovna sredstva	12	2.224	2.329
III. Naložbene nepremičnine	13	15.424	16.163
IV. Dolgoročne finančne naložbe			
1. Dolgoročne finančne naložbe, razen posojil			
a. Delnice in deleži v družbah v skupini	14	152.200	152.200
b. Delnice in deleži v pridruženih družbah	14	73.413	49.189
c. Skupna vlaganja	14	5.963	5.963
č. Druge delnice in deleži	16	929.336	794.658
d. Druge dolgoročne finančne naložbe	16	58.781	71.099
Skupaj dolgoročne finančne naložbe, razen posojil		1.219.693	1.073.109
Skupaj dolgoročne finančne naložbe		1.219.693	1.073.109
V. Dolgoročne poslovne terjatve	17	280	248
VI. Odložene terjatve za davek	10	25.772	15.999
Skupaj dolgoročna sredstva		1.328.477	1.173.034
B. Kratkoročna sredstva			
I. Sredstva za prodajo	15	0	5.074
III. Kratkoročne finančne naložbe			
1. Kratkoročne finančne naložbe, razen posojil	16	51.693	40.039
Skupaj kratkoročne finančne naložbe		51.693	40.039
IV. Kratkoročne poslovne terjatve			
1. Kratkoročne poslovne terjatve do družb v skupini		33	30
2. Kratkoročne poslovne terjatve do kupcev		1.106	1.090
3. Kratkoročne poslovne terjatve do drugih		10.430	7.085
4. Druge kratkoročne poslovne terjatve		65.061	65.087
Skupaj kratkoročne poslovne terjatve	17	76.630	73.292
V. Denar in denarni ustrezniki	18	1.909	9.955
Skupaj kratkoročna sredstva		130.232	128.360
Skupaj sredstva		1.458.709	1.301.394

v 000 EUR

Postavka	Pojasnilo	31. 12. 2023	31. 12. 2022
OBVEZNOSTI DO VIROV SREDSTEV			
A. Kapital			
I. Vpoklicani kapital	19	364.810	364.810
II. Kapitalske rezerve	20	218.801	218.046
V. Rezerve, nastale zaradi vrednotenja po pošteni vrednosti	21	403.536	309.926
VI. Preneseni čisti poslovni izid		237.894	306.827
VII. Čisti poslovni izid poslovnega leta		49.927	-68.986
Skupaj kapital		1.274.968	1.130.623
B. Rezervacije			
I. Rezervacije za pokojnine in podobne obveznosti		326	261
II. Druge rezervacije		583	7.903
Skupaj rezervacije	22	909	8.164
C. Dolgoročne obveznosti			
I. Dolgoročne finančne obveznosti		65.000	65.000
II. Dolgoročne poslovne obveznosti		2	32
Skupaj dolgoročne obveznosti	23	65.002	65.032
III. Odložene obveznosti za davek	10	51.524	31.980
Skupaj dolgoročne obveznosti		116.526	97.012
Č. Kratkoročne obveznosti			
III. Kratkoročne poslovne obveznosti			
2. Kratkoročne poslovne obveznosti do dobaviteljev		151	125
5. Kratkoročne obveznosti do države		65.027	65.023
7. Druge kratkoročne poslovne obveznosti		510	447
Skupaj kratkoročne poslovne obveznosti	23	65.688	65.595
IV. Obveznosti za odmerjeni davek	9	618	0
Skupaj kratkoročne obveznosti		66.306	65.595
Skupaj obveznosti do virov sredstev		1.458.709	1.301.394

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. 2023	1. 1. –31. 12. 2022
A. Denarni tokovi pri poslovanju		
a) Čisti poslovni izid in prilagoditve		
Čisti poslovni izid	49.927	-68.986
Prilagoditev za davke	-9.234	13.964
Prilagoditve za amortizacijo nepremičnin, naprav in opreme, neopredmetenih sredstev in naložbenih nepremičnin	1.122	1.153
Prilagoditve za finančne prihodke	-99.470	-68.522
Prilagoditve za finančne odhodke	70.736	120.277
Prilagoditve za dobiček/izgubo pri prodaji nepremičnin, naprav in opreme	0	-2
Dobički iz poslovanja pred spremembami čistih kratkoročnih sredstev in davkov	13.081	-2.116
b) Spremembe čistih kratkoročnih sredstev in rezervacij		
Začetne manj končne poslovne terjatve	-3.370	-18.568
Začetna manj končna sredstva (skupine za odtujitev) za prodajo	0	6.469
Končni manj začetni poslovni dolgovi	711	14.620
Končne manj začetne rezervacije	-7.255	7.822
Denarna sredstva iz poslovanja	-9.914	10.343
c) Prebitek prejemkov (izdatkov) pri poslovanju	3.167	8.227
B. Denarni tokovi pri naložbenju		
a) Prejemki pri naložbenju		
Prejemki od obresti	1.412	602
Prejemki od dividend	39.130	37.196
Prejemki od odtujitve opredmetenih osnovnih sredstev	0	2
Prejemki od zmanjšanja dolgoročnih finančnih naložb	18.728	27.643
Prejemki od zmanjšanja kratkoročnih finančnih naložb	71.687	28.048
Skupaj prejemki pri naložbenju	130.957	93.491
b) Izdatki pri naložbenju		
Izdatki za pridobitev neopredmetenih sredstev	-34	-8
Izdatki za pridobitev opredmetenih osnovnih sredstev	-158	-74
Izdatki za pridobitev naložbenih nepremičnin	-13	0
Izdatki za pridobitev dolgoročnih finančnih naložb	-3.961	-1.981
Izdatki za pridobitev kratkoročnih finančnih naložb	-73.758	-66.442
Skupaj izdatki pri naložbenju	-77.924	-68.505
c) Denarna sredstva iz naložbenja	53.033	24.986
C. Denarni tokovi pri financiranju		
a) Prejemki pri financiranju		
Prejemki od vplačanega kapitala	754	207
Skupaj prejemki pri financiranju	754	207
b) Izdatki pri financiranju		
Izdatki za vračilo kratkoročnih finančnih obveznosti	-65.000	-50.000
Skupaj izdatki pri financiranju	-65.000	-50.000
c) Denarna sredstva pri financiranju	-64.246	-49.793
Č. Končno stanje denarnih sredstev		
a) Denarni izid v obdobju	-8.046	-16.580
b) Začetno stanje denarnih sredstev	9.955	26.535
c) Skupaj končno stanje denarnih sredstev	1.909	9.955

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 tekočega obdobja	Skupaj
A. 1. Stanje 31. 12. 2022	364.810	218.046	309.926	306.827	-68.986	1.130.623
A. 2. Stanje 1. 1. 2023	364.810	218.046	309.926	306.827	-68.986	1.130.623
B. 1. Spremembe lastniškega kapitala - transakcije z lastniki	0	755	0	0	0	755
č) Vnos dodatnih vplačil kapitala	0	755	0	0	0	755
B. 2. Celotni vseobsegajoči donos poročevalskega obdobja	0	0	93.610	0	49.927	143.537
a) Vnos čistega poslovnega izida poročevalskega obdobja	0	0	0	0	49.927	49.927
č) Sprememba rezerv, nastalih zaradi vrednotenja po poštenu vrednosti finančnih naložb	0	0	93.654	0	0	93.654
d) Druge sestavine vseobsegajočega donosa poročevalskega obdobja	0	0	-44	0	0	-44
B. 3. Spremembe v kapitalu	0	0	0	-68.933	68.986	53
a) Pokrivanje izgube primerjalnega poročevalskega obdobja iz prenesenih nerazporejenih dobičkov	0	0	0	-68.986	68.986	0
f) Dobički/izgube pri odtujitvi lastniških naložb, merjenih po poštenu vrednosti preko drugega vseobsegajočega donosa v zadržani dobiček	0	0	0	53	0	53
C. Končno stanje 31. 12. 2023	364.810	218.801	403.536	237.894	49.927	1.274.968

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 tekočega 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 prek 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.

14.7 PRIKAZ BILANČNEGA DOBIČKA

v 000 EUR

	2023	2022
a Čisti poslovni izid poslovnega leta	49.927	-68.987
b + Preneseni čisti dobiček/izguba	237.894	306.828
e Bilančni dobiček (a+b), ki ga skupščina razporedi	287.821	237.841

Kapitalska družba, d. d., na 31. 12. 2023 izkazuje za 287.821.239,21 evrov bilančnega dobička. V skladu 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, v skladu 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, in 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 upokojenecev 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, 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 upokojenecev oblikujejo zveze oziroma organizacije upokojenecev na ravni države in o izbiri obvestijo nadzorni svet. Predlog kandidata predstavnika sindikatov

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

Podatki o obvladujočem podjetju

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

Podatki o odvisnih družbah

Osnovni podatki o Modri zavarovalnici, d. d.

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

Naziv: Modra zavarovalnica, d. d.

Sedež: Dunajska cesta 119, Ljubljana

Matična številka: 6031226

Davčna številka: SI21026912

Na 31. 12. 2023 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. 2023 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.¹⁵

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, družba za 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 evrov, ustanoviteljici imata vsaka 50 % lastniškega deleža. Družba je bila ustanovljena z namenom nakupa nepremičnine resorta San Simon.

Podatki o uskupinjevanju (konsolidiranju)

Kapitalska družba, d. d., je kot obvladujoča družba zavezana k izdelavi skupinskih računovodskih izkazov. Skupinski računovodski izkazi Skupine Kapitalska družba za leto 2023 na dan potrditve ločenih računovodskih izkazov še niso pripravljeni. Ko bodo pripravljeni in potrjeni, bodo predstavljeni v posebnem dokumentu Konsolidirano letno poročilo Skupine Kapitalska družba za leto 2023.

Letno poročilo Kapitalske družbe, d. d., za leto 2023 je treba brati skupaj s Konsolidiranim letnim poročilom Skupine Kapitalska družba za leto 2023, ki bo pripravljeno po izdelavi Letnega poročila Kapitalske družbe, d. d., za leto 2023 in letnega poročila njene odvisne družbe za leto 2023.

Konsolidirano letno poročilo Skupine Kapitalska družba bo objavljeno na spletni strani <https://www.kapitalska-druzba.si/o-kapitalski-druzbi/letna-porocila/> do konca avgusta 2024.

Podatki o zaposlenih

Ob koncu leta 2023 je bilo v Kapitalski družbi, d. d., skupaj z dvočlansko upravo, 62 zaposlenih. V letu 2023 je bilo povprečno 58 zaposlenih. Podatki o številu zaposlenih na 31. 12. 2023 in povprečnem številu zaposlenih v letu 2023 po ravneh izobrazbe so razvidni iz naslednje tabele.

¹⁵ Družba FINAP, storitve in posredovanje, d. d. – v likvidaciji je bila 7. 3. 2024 izbrisana iz sodnega registra na podlagi sosledja spodaj navedenih sklepov registrskega sodišča. Sodišče je s sklepom opr. št. Srg 2023/37549 z dne 6. 11. 2023 odločilo o začetku postopka za izbris subjekta vpisa. Ker v roku iz 436. člena ZFPPIPP proti navedenemu sklepu ugovor ni bil vložen, je sodišče s sklepom opr. št. Srg 2024/2474 z dne 25. 1. 2024 odločilo, da obstaja izbrisni razlog (1. točka prvega odstavka 439. člena ZFPPIPP). Potem je sodišče s sklepom opr. št. Srg 2024/8280 z dne 7. 3. 2024 sklenilo, da se iz sodnega registra izbriše subjekt vpisa FINAP, storitve in posredovanje, d. d. – v likvidaciji.

Tabela 19: Število zaposlenih na 31. 12. 2023 in povprečno število zaposlenih v letu 2023 po ravneh izobrazbe

Raven izobrazbe	Število zaposlenih na 31. 12. 2023	Povprečno število zaposlenih v letu 2023
8. raven (8/1, 8/2)	14	12
7. raven	26	25
6. raven (6/1, 6/2)	16	16
5. raven	5	4
4. raven	1	1
Skupaj	62	58

15.2 POMEMBNE INFORMACIJE O RAČUNOVODSKIH USMERITVAH

Osnove za pripravo

Ločeni računovodski izkazi za leto 2023 so pripravljeni v skladu z Mednarodnimi standardi računovodskega poročanja (MSRP), kot jih je sprejela EU, in Zakonom o gospodarskih družbah. Skupinski računovodski izkazi Skupine Kapitalska družba za leto 2023 na dan potrditve ločenih računovodskih izkazov še niso pripravljeni.

V skupinskih računovodskih izkazih Skupine Kapitalska družba bodo odvisne družbe polno konsolidirane. Odvisne družbe so tiste družbe, ki jih Kapitalska družba, d. d., obvladuje.

Ločene računovodske izkaze za leto 2023 je treba brati skupaj s skupinskimi računovodskimi izkazi, ko bodo ti objavljeni, da se zagotovijo popolne informacije o finančnem položaju Skupine Kapitalska družba na 31. 12. 2023 ter njeni finančni uspešnosti in denarnih tokovih za tedaj končano leto.

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

Pomembne računovodske presoje in ocene

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

Primernost uporabljenih predpostavk in ocen se 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 ter določanje poštene vrednosti netržnih finančnih in nefinančnih sredstev.

Model pričakovanih kreditnih izgub za finančna sredstva

V skladu z MSRP 9 se za pripoznavanje kreditnih izgub uporablja 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 z aktualnimi 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 začetnega 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 se izvaja 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 družba izračuna korekcijske količnike za obdobje treh let, ki jih dobi 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 pomembni za napovedovanje gospodarskega cikla. Za obdobje, daljše od treh let, družba upošteva povprečno zgodovinsko stopnjo PD, saj je na dolgi rok težko pojasniti odstopanja od povprečnih verjetnosti neplačil.

Popravek vrednosti za izgubo za pričakovane kreditne izgube je pripoznan 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 in nefinančnih sredstev

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

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

Družba finančne naložbe razvršča v ravni na podlagi lastnosti vloška, 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 poda upravljavec 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. Upravljavec alternativnega sklada pri vrednotenju

običajno uporablja metode, skladne z IPEV (*angl. International Private Equity and Venture Capital Valuation*), kot sta 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 na 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.

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,
- | izgubi 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.

Izjava o skladnosti

Računovodski izkazi Kapitalske družbe, d. d., so pripravljeni v skladu z Mednarodnimi standardi računovodskega poročanja (MSRP), kot jih je sprejela Evropska unija.

Kapitalska družba, d. d., je v računovodskih izkazih uporabila vse MSRP in OPMSRP, obvezne za uporabo v letu 2023. Hkrati ni predčasno uporabila nobenega standarda in pojasnila, kjer uporaba spremenjenih standardov in pojasnil ni bila obvezna v letu 2023.

Spremembe standardov in pojasnil

Standardi oziroma pojasnila Odbora za mednarodne računovodske standarde (OMRS), ki prvikrat stopijo v veljavo za leto, ki se je končalo 31. 12. 2023

- | MSRP 17 »Zavarovalne pogodbe« (izdano 18. 5. 2017 in veljavno za letna obdobja od vključno 1. 1. 2023),
- | Spremembe MSRP 17 in sprememba MSRP 4 (izdano 25. 6. 2020 in veljavno za letna obdobja od vključno 1. 1. 2023),

- | Možnost prehoda za zavarovalnice po MSRP 17 – Spremembe MSRP 17 (izdano 9. 12. 2021 in veljavno za letna obdobja od vključno 1. 1. 2023),
- | Spremembe MRS 1 in MSRP Stališče o praksi 2: Razkrivanje računovodskih usmeritev (izdano 12. 2. 2021 in veljavno za letna obdobja od vključno 1. 1. 2023),
- | Spremembe MRS 8: Opredelitev računovodskih ocen (izdano 12. 2. 2021 in veljavno za letna obdobja od vključno 1. 1. 2023),
- | Odloženi davek v zvezi s sredstvi in obveznostmi, ki izhajajo iz posamezne transakcije – Spremembe MRS 12 (izdano 7. 5. 2021 in veljavno za letna obdobja od vključno 1. 1. 2023),
- | Spremembe MRS 12 Davki iz dobička: Mednarodna davčna reforma – Pravila Pillar 2 (izdano 23. 5. 2023).

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

Standardi in spremembe OMRS, veljavni od vključno 1. 1. 2024

- | Spremembe MSRP 16 Najemi: Obveznosti iz najema za transakcije prodaje in povratnih najemov (izdano 22. 9. 2022 in veljavno za letna obdobja od vključno 1. 1. 2024),
- | Razvrstitev obveznosti med kratkoročne ali nekratkoročne (dolgoročne) – Spremembe MRS 1 (prvotno izdane 23. 1. 2020 in naknadno spremenjene 15. 7. 2020 in 31. 10. 2022, veljavno za letna obdobja od vključno 1. 1. 2024),
- | Spremembe MRS 7 Izkaz denarnih tokov in MSRP 7 Finančni instrumenti: Razkritja: Dogovori o financiranju s strani dobaviteljev (izdano 25. 5. 2023) – še ni bil potrjen v EU,
- | Spremembe MRS 21 Pomanjkanje zamenljivosti (izdano 15. 8. 2023) – še ni bil potrjen v EU.

Družba predvideva, da uvedba teh sprememb standardov ne bo imela pomembnega vpliva na ločene računovodske izkaze družbe.

Spremembe, ki so bile objavljene, vendar jih je EU zavrnila ali odložila

- | MSRP 14, Razmejitve, ki izhajajo iz reguliranih storitev (izdano 30. 1. 2014 in veljavno za letna obdobja od vključno 1. 1. 2016) – ni bil potrjen v EU,
- | Prodaja ali prispevanje sredstev med vlagateljem in njegovim pridruženim podjetjem ali skupnim podvigom – Spremembe MSRP 10 in MRS 28 (izdano 11. 9. 2014 in veljavno za letna obdobja od vključno datuma, ki ga določi Upravni odbor za mednarodne računovodske standarde) – ni bil potrjen v EU.

Družba predvideva, da uvedba teh sprememb 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 izkazani 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, vrednoteni po pošteni vrednosti v tuji valuti, so preračunani po tečaju, ko je bila ugotovljena poštena vrednost.

Osnovne usmeritve

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

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

Postopek sprejema letnega poročila

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

Neopredmetena sredstva

Neopredmetena sredstva, pridobljena posamezno, so pripoznana po nabavni vrednosti. Po začetnem pripoznavanju je uporabljen model nabavne vrednosti. Uporabna doba 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 tri oziroma pet let.

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 oslabitve opredmetenih osnovnih sredstev. Tak dogodek nastopi, če je ocenjena nadomestljiva vrednost sredstva nižja od njegove knjigovodske vrednosti. Kot nadomestljiva vrednost se šteje večja izmed dveh postavk: poštena vrednost, zmanjšana za stroške odtujitve, ali vrednost pri uporabi. Družba knjigovodsko vrednost takih sredstev zmanjša na njihovo nadomestljivo vrednost. Zmanjšanje pomeni izgubo zaradi oslabitve, ki jo družba pripozna neposredno v izkazu poslovnega izida.

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

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

Opredmetena osnovna sredstva, katerih posamična nabavna vrednost po dobaviteljevem obračunu ne presega 500 evrov, se lahko štejejo kot strošek v obdobju, v katerem se pojavijo.

Stroški vzdrževanja in povečevanje vrednosti osnovnih sredstev

Stroški vzdrževanja se nanašajo predvsem na stavbe. To 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. Stroški vzdrževanja se pripoznajo v poslovnem izidu v obdobju, v katerem se pojavijo.

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

Naložbena nepremičnina je nepremičnina, posedovana z namenom, da bi prinašala najemnino ali povečevala vrednost kapitala ali oboje, ne pa za:

- | uporabo pri dobavljanju blaga ali storitev ali za upravne namene ali
- | prodajo v rednem poslovanju.

Naložbena nepremičnina se pripozna kot sredstvo, kadar je verjetno, da bodo v družbo pritekale prihodnje gospodarske koristi, povezane z njo, in je njeno nabavno vrednost mogoče zanesljivo izmeriti.

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. Tak stroški vključujejo zasluzke za pravne storitve, davke od prenosa nepremičnine in druge stroške posla.

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. Kot nadomestljiva vrednost se šteje večja izmed dveh postavk: poštena vrednost, zmanjšana za stroške odtujitve, ali vrednost pri uporabi. Zmanjšanje pomeni izgubo zaradi oslabitve, ki jo družba pripozna neposredno v izkazu poslovnega izida.

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

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

V okvir poslovnega modela, katerega 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 kapitalske instrumente, ki jih družba ne poseduje z namenom trgovanja in jih zaradi velikosti lastniškega deleža aktivno korporativno upravlja, družba upošteva določila iz odstavka 5.7.5 MSRP 9 in se ob začetnem pripoznanju nepreklicno odloči, da bo poznejše spremembe poštene vrednosti predstavila v drugem vseobsegajočem donosu. Tovrstna finančna sredstva 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, prišteje 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 teh-tanih 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:

- finančna sredstva, izmerjena po pošteni vrednosti prek poslovnega izida, izkazuje po metodi teh-tanih 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 to-kov, ki so izključno odplačila glavnice in obresti na neporavnano glavnico.

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

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

Finančni instrument se meri po pošteni vrednosti prek poslovnega izida:

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

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 glav-nice in obresti na neporavnani znesek glavnice. V ta namen družba izvaja t. i. test SPPI (*angl. Solely Payments of Principal and Interest*).

Značilnost pogodbenih denarnih tokov ne vpliva na razvrstitev finančnega sredstva, če bi lahko imelo zgolj zanemarljiv učinek na pogodbene denarne tokove iz finančnega sredstva. Da lahko družba to ugo-

tovi, mora upoštevati možni učinek značilnosti pogodbenih denarnih tokov v posameznem poročevalskem obdobju in kumulativno v celotnem obdobju trajanja finančnega instrumenta. 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.

Dobički in izgube iz finančnih sredstev

Dobiček ali izguba iz finančnih sredstev, ki se merijo po poštenu vrednosti prek poslovnega izida, se pripozna v poslovnem izidu, vključno z učinki, ki izhajajo iz preračuna finančnih sredstev, izraženih v tujih valutah.

Dobiček ali izguba iz dolžniških instrumentov, ki so razporejeni po poštenu vrednosti prek drugega vseobsegajočega donosa, se pripozna neposredno v kapital kot povečanje ali zmanjšanje rezerv, nastalih zaradi vrednotenja po poštenu vrednosti. Učinki preračuna dolžniških instrumentov, izraženih v tujih valutah, se pripoznajo v poslovnem izidu. Ob odpravi pripoznanja dolžniškega instrumenta, merjenega po poštenu vrednosti prek drugega vseobsegajočega donosa, se dobiček ali izguba, nabrana v rezervah, nastalih zaradi vrednotenja po poštenu vrednosti, pripozna v poslovnem izidu.

Dobiček ali izguba iz finančnih naložb v kapital drugih podjetij, ki so razporejene po poštenu vrednosti prek drugega vseobsegajočega donosa, se pripozna neposredno v kapital kot povečanje ali zmanjšanje rezerv, nastalih zaradi vrednotenja po poštenu 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 poštenu vrednosti. Ob odpravi pripoznanja finančne naložbe v kapital drugih podjetij se dobiček ali izguba, nabrana v rezervah, nastalih zaradi vrednotenja po poštenu vrednosti, pripozna v prenesenem 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. V poslovnem izidu se pripoznajo tudi učinki iz preračuna finančnih sredstev, izraženih v tujih valutah.

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 MSRP 9, ki ni niti v posesti za trgovanje niti pogojno nadomestilo, ki ga prevzemnik pripozna v poslovni združitvi, za katero se uporablja MSRP 3, predstavila v drugem vseobsegajočem donosu. Če se družba odloči za to možnost, v poslovnem izidu pripozna le dividende iz navedene naložbe.

Naložbe v odvisna podjetja

Uskupinjeno odvisno podjetje (konsolidirano odvisno podjetje) je podjetje, ki ga družba obvladuje (prevladujoč kapitalski delež ali obvladovanje zaradi drugih razlogov) in ki vstopa v skupino, za katero so sestavljeni skupinski računovodski izkazi. Družba podjetje obvladuje le, če so izpolnjeni vsi naslednji pogoji:

- | naložbenik ima vpliv na podjetje, v katero naloži,
- | naložbenik je izpostavljen spremenljivemu donosu ali ima pravice do spremenljivega donosa iz svoje udeležbe v podjetju, v katero naloži,
- | naložbenik lahko prek svojega vpliva na podjetje, v katero naloži, vpliva na znesek svojega donosa.

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.

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 ter prenos izpolnjuje pogoje za odpravo pripoznanja v skladu z MSRP 9.

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.

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 poročstvu;

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«, za katere se popravki vrednosti oziroma rezervacije za kreditne izgube izmerijo na podlagi pričakovanih kreditnih izgub v celotnem obdobju trajanja (tretja faza).

V tretjo fazo se uvrščajo tudi kupljena ali izdana finančna sredstva, ki so ob začetnem pripoznanju 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 obrestni 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 samodejno uvrščena terjatev, ko zamuda plačila preseže 30 dni; v tretjo fazo je samodejno uvrščena terjatev, ko zamuda plačila preseže 90 dni.

Ob poznejšem merjenju družba 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 ostane v prvi fazi.

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

Družba ocenjuje pomembno povečanje kreditnega tveganja z uporabo primernih in dokazljivih informacij na ravni posamezne izpostavljenosti. Pomembno povečanje kreditnega tveganja lahko družba 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 razlikujejo 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 tako, da upošteva:

- | nepristranski in z verjetnostjo tehtan znesek, ki se določi z ovrednotenjem vrste možnih izidov,
- | časovno vrednost denarja,
- | 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,
- | finančne institucije.

Če bi družba dobila nove pomembne 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*),
- | 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 nima na voljo zadostnega števila podatkov, ki bi zagotovili zanesljive ocene parametrov tveganja za izračun pričakovanih kreditnih izgub, lahko uporabi tržno dostopne podatke (npr. podatke bonitetnih agencij) ali kombinacijo lastnih in zunanjih podatkov.

Če družba nima na voljo zadostnega števila 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 popravke za gospodarski cikel.

Določanje poštene vrednosti finančnih naložb

Družba v skladu z MSRP 13 določa pošteno vrednost finančnih naložb kot ceno, 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 izdela vrednotenje naložb, in sicer na zadnji dan v mesecu. Merjenje poštene vrednosti ob tovrstni transakciji temelji na predpostavki, da se transakcija izvrši na glavnem trgu oziroma, če glavnega trga ni, na 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 OTC¹⁶ (velja za dolžniške finančne naložbe).

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

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

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

V primeru trga trgovcev oziroma trga OTC je predpostavka o delujočem trgu izpolnjena, če je bila cena CBBT¹⁷ 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

¹⁶ Over-The-Counter trg, izvedba transakcije z vrednostnim papirjem zunaj organiziranega trga, in sicer bilateralno med dvema strankama.

¹⁷ 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.

poštene vrednosti uporabi cena BVAL¹⁸, 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.

Zakladne menice in komercialni zapisi slovenskih izdajateljev, za katere trg ne obstaja ali ni delujoč in prestanejo 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 šestih 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 šest 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 dvanajst 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 historyčnih podatkov o poslovanju in morebitnih drugih elementov, ki pri posameznih podjetjih vplivajo na njihovo primerljivost.

Družba 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 v skladu z MSRP 13. Navedeni standard z namenom skladnosti in primerljivosti merjenj poštene vrednosti opredeljuje hierarhijo, ki vloške, uporabljene za ocenjevanje poštene vrednosti, razvršča v tri ravni, in sicer:

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

¹⁸ Bloomberg Valuation Service je Bloombergov podatek o vrednosti posamezne obveznice konec dneva. Bloomberg vrednost obveznice izračuna na podlagi podatkov o cenah sklenjenih poslov in zavezujočih kotacijah, pri čemer je večina cen BVAL določena z uporabo modela.

V skladu z MSRP 13 se v hierarhijo poštene vrednosti razvrščajo tudi finančne naložbe, ki v izkazu finančnega položaja niso izmerjene po poštenu vrednosti (praviloma so izmerjene po odplačni vrednosti), vendar zanje razkrivajo pošteno vrednost.

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

Razvrščanje lastniških finančnih naložb

Tabela 20: Razvrščanje lastniških finančnih naložb, če je glavni trg borzni trg (kotirajoče lastniške finančne naložbe)

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

Tabela 21: 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 22: 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 poštenu vrednosti. Praviloma gre za obveznice, izmerjene po odplačni vrednosti, in jih za potrebe razkrivanja družba izmeri po poštenu vrednosti. Za te vrednostne papirje veljajo glede razvrščanja enaka pravila kot za dolžniške vrednostne papirje, ki so po poštenu vrednosti izmerjeni že v izkazu finančnega položaja.

Tabela 23: Razvrščanje dolžniških finančnih naložb, če je glavni trg borzni trg

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

Tabela 24: Razvrščanje dolžniških finančnih naložb, če je glavni trg trg trgovcev (trg OTC)

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

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

Komercialni zapisi slovenskih izdajateljev, ki se vrednotijo po modelu odplačne vrednosti, se uvrščajo v 2. raven hierarhije vrednosti.

Razvrščanje posojil in depozitov

Bančni depoziti se v izkazu finančnega položaja izkazujejo po odplačni vrednosti, razen če ti ne prestopijo testa SPPI. V takem primeru se razvrstijo v kategorijo po poštenu vrednosti prek poslovnega izida. Depozite z ročnostjo do enega 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 enim letom se za potrebe razkrivanja poštene vrednosti oceni poštena vrednost z uporabo referenčne krivulje obrestnih mer in se jih razvršča v 2. raven.

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 in ne z nadaljnjo uporabo. Tak primer nastopi takrat, ko je sredstvo (ali skupina za odtujitev) na razpolago za takojšnjo prodajo v trenutnem stanju in odvisno le od običajnih pogojev za prodajo takšnih sredstev (ali skupin za odtujitev), pri čemer pa mora biti njegova prodaja zelo verjetna (med drugim se pričakuje, da bo prodaja zaključena v enem letu po razvrstitvi sredstva ali skupine za odtujitev).

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 pred razvrstitvijo ali poštenu vrednosti, zmanjšani za stroške prodaje, in sicer po tisti, ki je nižja.

Poslovne terjatve

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

Denar in denarni ustrezniki

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

Kapital

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

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

Osnovni kapital družbe je delniški kapital in je v celoti sestavljen iz navadnih 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.

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

Stroški, neposredno povezani z izdajo novih delnic, zmanjšani za davčne učinke, bremenijo kapital.

Rezerve, nastale zaradi vrednotenja po poštenu vrednosti

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

Rezervacije

Družba pripozna rezervacije, kadar obstajajo zaradi preteklega dogodka sedanje obveze (pravne ali posredne) in je verjetno, da bo pri poravnavi obveze potreben odtok dejavnikov, ki omogočajo gospodarske koristi, ter 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 v poslovnem izidu 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 velika verjetnost, da bi lahko prišlo do tožbenega zahtevka in je bolj verjetno kot ne, da bo družba v tožbenem postopku neuspešna,
- | 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.

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

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

Poslovne obveznosti

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

Prihodki

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

Ločimo naslednje vrste prihodkov:

1. Prihodki iz naslova provizij

Kapitalska družba, d. d., je upravičena do povračila 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 obračuna 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

Obrestni prihodki in odhodki iz finančnih instrumentov, merjenih po odplačni vrednosti, in finančnih sredstev, merjenih po poštenu vrednosti prek drugega vseobsegajočega donosa, se v poslovnem izidu pripoznajo za vse dolžniške instrumente ob uporabi metode efektivnih obresti. Obrestni prihodki iz finančnih sredstev, merjenih po poštenu vrednosti prek poslovnega izida, se pripoznajo v poslovnem izidu ob uporabi pogodbene 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 upravljalcev 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.

6. Prihodki iz prevrednotenja finančnih naložb

Prihodki iz prevrednotenja finančnih naložb se nanašajo na finančne naložbe, merjene po poštenu vrednosti prek poslovnega izida iz povečanja njihove poštene vrednosti ali odprave oslabitve.

Stroški

Stroški materiala in storitev

Stroški materiala in storitev se razvrščajo po izvirnih vrstah in so pripoznani v obdobju, v katerem nastanejo. Družba ne razvršča stroškov po funkcionalnih vrstah, ker je celotna družba ena funkcionalna vrsta.

Zasluzki zaposlencev

Med stroške dela spadajo plače, ki pripadajo zaposlencem, v kosmatem znesku, nadomestila plač v kosmatem znesku, ki bremenijo podjetje, dajatve v naravi, darila in nagrade zaposlencem, odpravnine, izplačane zaposlenim, ter vse dajatve, ki so obračunane od naštetih postavk in bremenijo izplačevalca. Družba navedene stroške pripozna kot tekoče stroške obdobja.

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 njihovega prevrednotenja in 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.

Med finančnimi odhodki se pripoznajo tudi vplačila, ki jih družba skladno z zakonodajo vplačuje v ZPIZ, in sicer v poslovnem letu, na katerega se nanašajo.

Davki

1. Tekoči davki

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

2. Odloženi davki

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

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

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

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

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

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

Izkaz denarnih tokov

Izkaz denarnih tokov je sestavljen po posredni metodi (različica II) iz podatkov izkaza finančnega položaja na 31. 12. 2023, iz podatkov izkaza finančnega položaja na 31. 12. 2022, iz podatkov izkaza poslovnega izida za leto 2023 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 2023 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 identificiranih 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 ter protipravnih in 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 (angl. 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, spremljajo pa se tudi 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 in depozite ter 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 spreminjene bonitetne ocene in velikost kapitala osvežujejo na 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 družba uporablja za razvrščanje po fazah, je bonitetna ocena oziroma interni rating posameznega finančnega instrumenta. Interni rating je definiran na podlagi algoritma, ki temelji na mednarodnih bonitetnih ocenah oziroma se, če ni na voljo mednarodnih bonitetnih ocen, določi interno v skladu z metodologijo.

Likvidnostno tveganje

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

Operativno tveganje

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

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

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 %), ter tveganje kibernetских vdorov, ki je ocenjeno kot materialno zmerno tveganje (možni vpliv na skupni kapital od 0,5 % do 0,7 %).

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 0,3 %) 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 družba¹⁹, so bile postavljene nove smernice obvladovanja tveganj. Upravljanje in nadzor Skupine Kapitalska družba se izvajata po funkcionalnih področjih. Sprejete so bile tudi Smernice za poročanje podrejene družbe matični družbi, ki natančno opredeljujejo vrste in načine poročanj ter njihove roke. Poslovanje družb, ki sestavljajo Skupino Kapital-

¹⁹ V kodeks skupine ni vključena družba FINAP, d. d. – v likvidaciji.

ska družba, se spremlja v Sektorju za upravljanje premoženja. Ta med drugim spremlja vsebine in načine poročanja o poslovanju ter roke za poročila, opredeljena v Smernicah za poročanje podrejenih družb matični družbi. Upravljavec 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, juniju 2022 in decembru 2023 dopolnil Kodeks korporativnega upravljanja družb s kapitalsko naložbo države, ki ga zaradi poenotenja delovanja smiselno uporablja tudi Kapitalska družba, d. d. Kapitalska družba, d. d., vsako leto posodobi tudi izhodišča za glasovanje Kapitalske družbe, d. d., na skupščinah gospodarskih družb. Ta izhodišča so sestavljena zaradi učinkovitejšega in preglednejšega upravljanja kapitalskih naložb ter so prav tako sestavni del zmanjševanja tveganj, ki izhajajo iz kapitalskih naložb.

15.3 POJASNILA IN RAZKRITJA K RAČUNOVODSKIM IZKAZOM

15.3.1 Pojasnila k izkazu poslovnega izida

Pojasnilo št. 1

Čisti prihodki od prodaje

	v 000 EUR	
	2023	2022
Prihodki od upravljanja	9.069	8.860
upravljavska provizija	7.664	7.453
vstopna provizija	1.369	1.379
izstopna provizija	10	7
prihodek iz stroška izplačevanja poklicnih pokojnin	26	21
Prihodki od najemnin	2.235	2.039
Drugi prihodki	109	113
Skupaj	11.413	11.012

Vsi čisti prihodki od prodaje v višini 11.413 tisoč evrov (2022: 11.012 tisoč evrov) so bili ustvarjeni na domačem trgu.

Prihodki od upravljanja

Prihodki od upravljanja pomenijo prihodke iz upravljanja premoženja sklada SODPZ.

Prihodki od najemnin

Največji del prihodkov od najemnin so najemnine iz naložbenih nepremičnin.

Drugi prihodki

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

Pojasnilo št. 2

Drugi poslovni prihodki

	v 000 EUR	
	2023	2022
Rezervacije	7.320	12
Druge postavke	67	126
Skupaj	7.387	138

Družba je v letu 2023 odpravila za 7.320 tisoč evrov rezervacij iz nedoseganja zajamčene donosnosti SODPZ. Prihodki od odprave rezervacij v višini 12 tisoč evrov v letu 2022 pomenijo odpravo rezervacij za jubilejne nagrade.

Največji del drugih postavk v letu 2023 pomenijo prihodki iz prejetih odškodnin v višini 62 tisoč evrov (2022: 64 tisoč evrov). Preostali del drugih postavk se pretežno nanaša na prihodke iz preteklih let.

Pojasnilo št. 3

Stroški materiala in storitev

v 000 EUR

	2023	2022
Stroški materiala	148	173
Stroški energije	102	130
Odpis drobnega inventarja	12	10
Stroški pisarniškega materiala in strokovne literature	25	21
Drugi stroški materiala	9	12
Stroški storitev	1.584	1.673
Stroški transportnih storitev	45	43
Stroški storitev v zvezi z vzdrževanjem poslovnih stavb in osnovnih sredstev	431	392
Stroški najemnin	210	169
Stroški zaposlencev v zvezi z delom	50	39
Stroški plačilnega prometa in bančnih storitev ter zavarovalne premije	173	346
Stroški intelektualnih in osebnih storitev	181	185
Stroški sejmov, reklam in reprezentance	52	54
Stroški storitev fizičnih oseb	148	178
Stroški drugih storitev	294	267
Skupaj	1.732	1.846

Stroški materiala so se v letu 2023 v primerjavi z letom 2022 znižali zaradi nižjih cen energentov (električne energije).

Stroški storitev so se v letu 2023 v primerjavi z letom 2022 znižali predvsem zaradi nižjih stroškov plačilnega prometa in bančnih storitev, ki so posledica stroškov nadomestil za stanja na transakcijskih računih v letu 2022, ki jih v letu 2023 ni bilo.

Stroški revizije

v 000 EUR

	2023	2022
Revidiranje letnega poročila	46	36
Skupaj	46	36

Znesek, porabljen za revizorja za revidiranje letnega poročila v poslovnem letu 2023, znaša 46 tisoč evrov z DDV (2022: 36 tisoč evrov z DDV). Za druge storitve dajanja zagotovil, davčnega svetovanja ali druge nerevizijske storitve v poslovnih letih 2023 in 2022 revizorju ni bil izplačan noben znesek.

Pojasnilo št. 4

Stroški dela

v 000 EUR

	2023	2022
Plače zaposlenecv	2.949	2.648
Nadomestila plač zaposlenecv	41	45
Stroški dodatnega pokojninskega zavarovanja zaposlenecv	135	126
Regres za letni dopust, povračila in drugi prejemki zaposlenecv	315	264
Delodajalčevi prispevki od plač, nadomestil plač, bonitet, povračil in drugih prejemkov zaposlenecv	474	428
Rezervacije za odpravnine ob upokojitvi in jubilejne nagrade	22	27
Skupaj	3.936	3.538

Družba je v letu 2023 oblikovala za 7 tisoč evrov (2022: 10 tisoč evrov) rezervacij za odpravnine ob upokojitvi in 15 tisoč evrov (2022: 17 tisoč evrov) rezervacij za jubilejne nagrade. Stroški dela so bili v letu 2023 v primerjavi z letom 2022 višji zaradi uskladitve plač vsem zaposlenim ter zaradi nadomestnih zaposlitev, ki so bile za določene zaposlene, ki jim je delovno razmerje pri Kapitalski družbi, d. d., prenehalo v preteklih letih, uspešno izvedene šele v letu 2023.

Število zaposlenih na 31. 12. 2023 in povprečno število zaposlenih v letu 2023 po ravneh izobrazbe je prikazano v poglavju 15.1 *Splošna razkritja pri Podatkih o zaposlenih*.

Pojasnilo št. 5

Odpisi vrednosti

v 000 EUR

	2023	2022
Amortizacija	1.122	1.153
Amortizacija neopredmetenih dolgoročnih sredstev	107	175
Amortizacija zgradb	160	160
Amortizacija opreme in nadomestnih delov	103	66
računalniki in računalniška oprema	94	59
druga oprema	9	7
Amortizacija naložbenih nepremičnin	752	752
poslovni prostori	663	663
parkirni prostori	39	39
deli naložbenih nepremičnin	50	50
Prevrednotovalni poslovni odhodki pri osnovnih sredstvih	1	0
Skupaj	1.123	1.153

Stroški amortizacije neopredmetenih dolgoročnih sredstev se nanašajo na amortizacijo računalniških programov.

Stroški amortizacije zgradb se nanašajo na poslovno stavbo Kapitalske družbe, d. d., v poslovnem objektu Stekljeni dvor, ki jo družba uporablja za opravljanje lastne dejavnosti.

Pojasnilo št. 6

Drugi poslovni odhodki

	v 000 EUR	
	2023	2022
Rezervacije	0	7.864
Druge postavke	50	16
Skupaj	50	7.880

Družba v letu 2023 ni oblikovala rezervacij iz nedoseganja zajamčene donosnosti SODPZ, v letu 2022 je iz istega naslova oblikovala za 7.864 tisoč evrov rezervacij.

Druge postavke v letu 2023 v višini 50 tisoč evrov pomenijo doplačilo v SODPZ za namen izplačila odkupne vrednosti premoženja, katerega odkupna vrednost je nižja od zajamčene vrednosti sredstev za varovanja člana SODPZ (2022: 15 tisoč evrov) in 1 tisoč evrov davka od dohodka tujih dividend v letu 2022.

Pojasnilo št. 7

Finančni prihodki

		v 000 EUR	
	Pojasnilo	2023	2022
Finančni prihodki iz deležev v družbah v skupini, pridruženih in drugih družbah	7.1	91.582	62.745
Finančni prihodki iz drugih naložb in iz danih posojil	7.2	7.888	5.777
Skupaj	7	99.470	68.522

Finančni prihodki iz deležev so se v letu 2023 v primerjavi z letom 2022 povečali predvsem zaradi višje pripoznanih prihodkov iz vrednotenja finančnih naložb po poštenu vrednosti prek poslovnega izida.

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	
	2023	2022
Prihodki od dividend in deležev v dobičku podjetij	39.325	37.395
Prihodki iz tečajnih razlik	0	7.052
Prihodki iz vrednotenja finančnih naložb po poštenu vrednosti prek poslovnega izida	48.788	5.666
Prihodki od prodaje finančnih naložb po poštenu vrednosti prek poslovnega izida	3.446	302
Prihodki iz pridobitve opuščenih vrednostnih papirjev	14	10
Prihodki iz pridobitve vrednostnih papirjev z registrskih računov	9	12.320
Skupaj	91.582	62.745

Prihodki od dividend in deležev v dobičku podjetij v višini 39.325 tisoč evrov (2022: 37.395 tisoč evrov) vključujejo domače in tuje dividende ter dividende iz deležev v družbah.

Prihodki iz vrednotenja finančnih naložb po pošteni vrednosti prek poslovnega izida v višini 48.788 tisoč evrov (2022: 5.666 tisoč evrov) so posledica pozitivnih donosov naložb na finančnih trgih v letu 2023.

Prihodki iz pridobitve opuščenih vrednostnih papirjev v višini 14 tisoč evrov (2022: 10 tisoč evrov) so pripoznani v skladu 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 9 tisoč evrov (2022: 12.320 tisoč evrov) so pripoznani v skladu 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	
	2023	2022
Prihodki od obresti	5.919	5.590
od tega prihodki od obresti, izračunani z uporabo metode efektivnih obresti	1.752	1.781
Prihodki iz tečajnih razlik	54	126
Prihodki iz vrednotenja finančnih naložb po pošteni vrednosti prek poslovnega izida	1.647	0
Prihodki od prodaj in zapadanja naložb	268	0
po pošteni vrednosti prek poslovnega izida	115	0
prek drugega vseobsegajočega donosa	153	0
Prihodki od zmanjšanja kreditnih izgub	0	61
po odplačni vrednosti	0	55
prek drugega vseobsegajočega donosa	0	6
Skupaj	7.888	5.777

Prihodki od obresti

	v 000 EUR	
	2023	2022
Obveznice, komercialni zapisi	2.429	2.252
prek drugega vseobsegajočega donosa (z uporabo metode efektivnih obresti)	1.208	1.289
po odplačni vrednosti (z uporabo metode efektivnih obresti)	544	492
po pošteni vrednosti prek poslovnega izida	677	471
Druge finančne naložbe	3.358	3.337
po pošteni vrednosti prek poslovnega izida	3.358	3.337
Denarna sredstva	132	1
Skupaj	5.919	5.590

Pojasnilo št. 8

Finančni odhodki

v 000 EUR			
	Pojasnilo	2023	2022
Finančni odhodki iz oslabitve in odpisov finančnih naložb	8.1	5.726	70.268
Finančni odhodki iz finančnih obveznosti	8.2	65.010	50.009
Skupaj	8	70.736	120.277

Pojasnilo št. 8.1

Finančni odhodki iz oslabitve in odpisov finančnih naložb

v 000 EUR		
	2023	2022
Odhodki za obresti	7	12
od tega odhodki od obresti, izračunani z uporabo metode efektivnih obresti	7	12
Odhodki iz vrednotenja finančnih naložb po poštenu vrednosti prek poslovnega izida	1.261	65.108
Odhodki od prodaj	1.043	5.148
po poštenu vrednosti prek poslovnega izida	429	5.148
prek drugega vseobsegajočega donosa	614	0
Odhodki iz kreditnih izgub	2	0
prek drugega vseobsegajočega donosa	2	0
Odhodki iz tečajnih razlik	3.413	0
Skupaj	5.726	70.268

Odhodki od vrednotenja finančnih naložb po poštenu vrednosti prek poslovnega izida v višini 1.261 tisoč evrov (2022: 65.108 tisoč evrov) so se v letu 2023 znižali v primerjavi z letom 2022 zaradi pozitivnih gibanj na finančnih trgih.

Pojasnilo št. 8.2

Finančni odhodki iz finančnih obveznosti

v 000 EUR		
	2023	2022
Odhodki za obresti	10	9
od tega odhodki od obresti, izračunani z uporabo metode efektivnih obresti	0	7
Odhodki za ZPIZ	65.000	50.000
Skupaj	65.010	50.009

Kapitalska družba, d. d., je v letu 2023 nakazala ZPIZ 65 milijonov evrov (2022: 50 milijonov evrov). Kapitalska družba, d. d., je ta vplačila izkazala kot finančne odhodke iz drugih finančnih obveznosti v izkazu poslovnega izida.

Tečajne razlike

	v 000 EUR	
	2023	2022
Prihodki iz tečajnih razlik	369	8.180
Odhodki iz tečajnih razlik	-3.728	-1.002
Neto tečajne razlike	-3.359	7.178

Neto tečajne razlike v letu 2023 so bile negativne v višini -3.359 tisoč evrov in so predvsem posledica znižanja vrednosti ameriškega dolarja nasproti evru, v letu 2022 pa so bile pozitivne v višini 7.178 tisoč evrov zaradi zvišanja vrednosti ameriškega dolarja nasproti evru.

Izid iz financiranja

	v 000 EUR	
	2023	2022
Finančni prihodki	99.470	68.522
Finančni odhodki	-70.736	-120.277
Neto izid iz financiranja	28.734	-51.755

Pojasnilo št. 9

Davek od dobička

	v 000 EUR	
	2023	2022
Poslovni izid obračunskega obdobja pred davki	40.693	-55.022
Povečanja iz prenesenega poslovnega izida	77	82.977
Zmanjšanja iz prenesenega poslovnega izida	-8	-245
Skupaj	40.762	27.710
Davčno nepriznani odhodki	2.025	1.966
Oblikovanje rezervacij	-53	9
Neobdavčeni prihodki	-35.772	-35.027
Davčne olajšave	-227	0
Davčne izgube	-3.481	0
Skupaj	3.254	-5.342
Davčna stopnja	19 %	19 %
Davek od dobička	618	0

V znesku neobdavčenih prihodkov je največja postavka izvzete prejete in plačane domače dividende v letu 2023.

Kapitalska družba, d. d., je na 31. 12. 2023 imela obveznosti za plačilo davka od dohodkov pravnih oseb v višini 618 tisoč evrov, na 31. 12. 2022 ni imela obveznosti zaradi davčne izgube.

Obračun davka od dohodkov Kapitalske družbe, d. d., za leto 2023 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 2023 ZPIZ nakazala 65 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, je znašala 1,5 % (v letu 2022 ni bila izračunana zaradi davčne izgube).

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

	v 000 EUR	
	2023	2022
Poslovni izid pred obdavčitvijo	40.693	-55.022
Povečanja iz prenesenega poslovnega izida	77	82.977
Zmanjšanja iz prenesenega poslovnega izida	-8	-245
Skupaj	40.762	27.710
Davek, obračunan z uporabo uradnih davčnih stopenj	7.745	5.265
Sprememba davka na podlagi:		
1. Prihodki, izvzeti iz davčne osnove	6.807	6.660
Neobdavčene prejete dividende	6.795	6.616
Popravek prihodkov na raven davčno priznanih (zmanjšanje)	12	44
2. Odhodki, ki se ne upoštevajo v davčni osnovi	385	380
Povečanje odhodkov (nepriznani v preteklih letih)	2	6
Popravek odhodkov na raven davčno priznanih (zmanjšanje)	383	374
3. Uporaba davčnih olajšav v tekočem letu	43	0
4. Uporaba davčnih izgub preteklih let	662	0
Skupaj davek od dohodka v izkazu poslovnega izida	618	0
Efektivna davčna stopnja	1,5 %	/

Pojasnilo št. 10

Odloženi davki

Odloženi davek od dobička na 31. 12. 2023 vključuje:

v 000 EUR

	Izkaz finančnega položaja		Izkaz poslovnega izida	
	31. 12. 2023	31. 12. 2022	2023	2022
Odloženi davek od dobička – obveznosti	52.101	32.478	0	0
Celotne obveznosti iz odloženega davka od dobička	52.101	32.478	0	0
Odloženi davek od dobička – terjatve	26.349	16.497	9.852	-13.964
Prenesene izgube, ki so lahko uporabljene za davčne olajšave	25.751	15.980	9.771	-13.896
Popravki vrednosti terjatev	0	0	0	0
Popravki vrednosti naložb	577	498	79	-67
Rezervacije	21	19	2	-1
Celotna terjatev od odloženih davkov	26.349	16.497	9.852	-13.964
Netirani znesek terjatev in obveznosti	577	498	-	-
Stanje terjatev za odloženi davek po netiranju	25.772	15.999	-	-
Stanje obveznosti za odloženi davek po netiranju	51.524	31.980	-	-

Povečanje odloženih davkov v izkazu poslovnega izida v višini 9.852 tisoč evrov (2022: zmanjšanje -13.964 tisoč evrov) je posledica povečanja odloženih davkov iz neizrabljenih davčnih izgub v višini 9.771 tisoč evrov (2022: zmanjšanje -13.896 tisoč evrov), povečanja kreditnih izgub v višini 79 tisoč evrov (2022: zmanjšanje -67 tisoč evrov) in povečanja rezervacij v višini 2 tisoč evrov (2022: zmanjšanja -1 tisoč evrov). Na 31. 12. 2023 znaša neizrabljena davčna izguba v skupnem znesku 547.677 tisoč evrov (2022: 551.158 tisoč evrov) in je neomejeno prenosljiva.

Razkritje gibanja odloženih davkov, pripoznanih neposredno v kapital

v 000 EUR

Gibanje odloženih davkov	2023	2022
Stanje na 1. 1.	32.478	60.338
Spremembe na 1. 1.	0	0
Spremembe med letom	19.623	-12.094
Prilagoditev odloženih davkov	0	-15.766
Stanje na 31. 12.	52.101	32.478

Povečanje obveznosti za odloženi davek v letu 2023 v višini 19.623 tisoč evrov je posledica prevrednotenja finančnih naložb, vrednotenih po poštenu vrednosti prek drugega vseobsegajočega donosa.

15.3.2 Pojasnila k izkazu finančnega položaja

Pojasnilo št. 11

Neopredmetena sredstva in dolgoročne aktivne časovne razmejitve

Tabela 25: Pregled gibanja neopredmetenih sredstev in dolgoročnih aktivnih časovnih razmejitev v letu 2023

v 000 EUR

31. 12. 2023	Računalniški programi in licence	Dolgoročne aktivne časovne razmejitve	Skupaj
Nabavna vrednost			
Nabavna vrednost na 31. 12. 2022	1.862	65.029	66.891
Povečanja	34	65.000	65.034
Zmanjšanja	0	-65.029	-65.029
Nabavna vrednost na 31. 12. 2023	1.896	65.000	66.896
Popravek vrednosti			
Popravek vrednosti na 31. 12. 2022	1.705	0	1.705
Povečanja, prenosi	0	0	0
Zmanjšanja, odpisi	0	0	0
Amortizacija	107	0	107
Popravek vrednosti na 31. 12. 2023	1.812	0	1.812
Neodpisana vrednost			
Neodpisana vrednost na 31. 12. 2022	157	65.029	65.186
Neodpisana vrednost na 31. 12. 2023	84	65.000	65.084

Neopredmetena sredstva niso zastavljena.

Znesek dolgoročnih aktivnih časovnih razmejitev v višini 65.000 tisoč evrov se nanaša na razmejeno obveznost do ZPIZ, ki zapade leta 2025.

Tabela 26: Pregled gibanja neopredmetenih sredstev in dolgoročnih aktivnih časovnih razmejitev v letu 2022

v 000 EUR

31. 12. 2022	Računalniški programi in licence	Dolgoročne aktivne časovne razmejitve	Skupaj
Nabavna vrednost			
Nabavna vrednost na 31. 12. 2021	1.870	50.031	51.901
Povečanja	8	65.029	65.037
Zmanjšanja	-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 niso zastavljena.

Znesek dolgoročnih aktivnih časovnih razmejitev 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, ki bo prav tako izplačan v letu 2024.

Pojasnilo št. 12

Opredmetena osnovna sredstva

Tabela 27: Pregled gibanja opredmetenih osnovnih sredstev v letu 2023

v 000 EUR

31. 12. 2023	Zgradbe	Druge naprave in oprema	Skupaj
Nabavna vrednost			
Nabavna vrednost na 31. 12. 2022	5.029	1.444	6.473
Nove nabave, prenosi	0	158	158
Odtujitve, prenosi	0	-3	-3
Nabavna vrednost na 31. 12. 2023	5.029	1.599	6.628
Popravek vrednosti			
Popravek vrednosti na 31. 12. 2022	2.867	1.277	4.144
Povečanja, prenosi	0	0	0
Zmanjšanja, odpisi	0	-3	-3
Amortizacija	160	103	263
Popravek vrednosti na 31. 12. 2023	3.027	1.377	4.404
Neodpisana vrednost			
Neodpisana vrednost na 31. 12. 2022	2.162	167	2.329
Neodpisana vrednost na 31. 12. 2023	2.002	222	2.224

Opredmetena osnovna sredstva niso zastavljena.

Tabela 28: 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.

Pojasnilo št. 13

Naložbene nepremičnine

Tabela 29: Pregled gibanja naložbenih nepremičnin v letu 2023

	v 000 EUR
31. 12. 2023	Zgradbe
Nabavna vrednost	
Nabavna vrednost na 31. 12. 2022	26.402
Nove nabave, prenosi	13
Odtujitve, prenosi, slabitve	0
Nabavna vrednost na 31. 12. 2023	26.415
Popravek vrednosti	
Popravek vrednosti na 31. 12. 2022	10.239
Povečanja, prenosi	0
Zmanjšanja, odpisi	0
Amortizacija	752
Popravek vrednosti na 31. 12. 2023	10.991
Neodpisana vrednost	
Neodpisana vrednost na 31. 12. 2022	16.163
Neodpisana vrednost na 31. 12. 2023	15.424

Kapitalska družba, d. d., v letu 2023 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. 2023 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. 2023.

Poštena vrednost naložbenih nepremičnin ne odstopa pomembneje od knjigovodske vrednosti na 31. 12. 2023, 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. 2023 88 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 30: Pregled gibanja naložbenih nepremičnin v letu 2022

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

Naložbene nepremičnine niso zastavljene.

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

	2023	2022
Prihodki od najemnin naložbenih nepremičnin	2.235	2.039
Stroški, povezani z naložbenimi nepremičninami	797	792

Podatki o obremenjenosti sredstev z jamstvi

Kapitalska družba, d. d., je na podlagi petega odstavka 48.a člena ZNVP-1 pridobila tudi registrske vrednostne papirje, obremenjene z zastavno pravico, ki 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 21 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. 2023 vključujeta:

v 000 EUR

Zap. št.	Odvisna družba	Sedež družbe	Delež udeležbe v kapitalu (%)	Delež glasovalnih pravic (%)	Kapital družbe na 31. 12. 2023	Čisti poslovni izid leta 2023
1.	Modra zavarovalnica, d. d.	Dunajska cesta 119, Ljubljana	100,00	100,00	349.582	22.742
2.	FINAP, d. d. – v likvidaciji ²⁰	Rimska cesta 11, Ljubljana	66,08	66,08	-	-

v 000 EUR

	31. 12. 2023	31. 12. 2022
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. 2023 vključujejo:

v 000 EUR

Zap. št.	Pridružena družba	Sedež družbe	Delež udeležbe v kapitalu (%)	Delež glasovalnih pravic (%)	Kapital družbe na 31. 12. 2023 ²¹	Čisti poslovni izid leta 2023 ²²
1.	Gospodarsko razstavišče, d. o. o.	Dunajska cesta 18, Ljubljana	29,51	29,51	17.496	14
2.	Hit, d. d.	Delpinova ulica 7a, Nova Gorica	20,32	20,32	69.313	10.664
3.	Loterija Slovenije, d. d.	Gerbičeva ulica 99, Ljubljana	25,00	25,00	21.112	6.123
4.	Sava, d. d.	Dunajska cesta 152, Ljubljana	28,05	28,05	116.559	2.050
5.	Terme Čatež, d. d.	Čatež ob Savi, Topliška cesta 35, Brežice	23,82	23,79	ni podatka	ni podatka
6.	Terme Olimia, d. d.	Zdraviliška cesta 24, Podčetrtek	24,79	24,79	50.371	6.276

v 000 EUR

	31. 12. 2023	31. 12. 2022
Delnice in deleži v pridruženih družbah	73.413	49.189
Skupaj	73.413	49.189

Naložbe v delnice in deleže v pridruženih družbah so izkazane po pošteni vrednosti prek drugega vse-obsegajočega donosa.

Tabela 32: Gibanje naložb v pridružene družbe v letu 2023

v 000 EUR

	31. 12. 2022	Pridobitve in prerezporeditve	Odtujitve	Prevrednotenje	31. 12. 2023
Finančne naložbe po pošteni vrednosti prek drugega vseobsegajočega donosa	49.189	0	0	24.224	73.413
Skupaj	49.189	0	0	24.224	73.413

²⁰ Lastništvo je pridobljeno na podlagi 48.a člena ZNVP-1. Odvisna družba FINAP, storitve in posredovanje, d. d. – v likvidaciji je bila na podlagi sklepa opr. št. Srg 2024/8280 dne 7. 3. 2024 izbrisana iz sodnega registra registrskega sodišča.

²¹ Podatki za kapital družb Hit, d. d., Loterija Slovenije, d. d., in Sava, d. d., so nerevidirani.

²² Podatki za čisti poslovni izid družb Hit, d. d., Loterija Slovenije, d. d., in Sava, d. d., so nerevidirani.

Tabela 33: Gibanje naložb v pridružene družbe v letu 2022

v 000 EUR

	31. 12. 2021	Pridobitve in prerazporeditve	Odtujitve	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

Naložba v skupni podvig na 31. 12. 2023 vključuje:

v 000 EUR

Zap. št.	Skupni podvig	Sedež družbe	Delež udeležbe v kapitalu (%)	Delež glasovalnih pravic (%)	Kapital družbe na 31. 12. 2023	Čisti poslovni izid leta 2023
1.	Hotelske nepremičnine, d. o. o.	Dunajska cesta 119, Ljubljana	50,00	50,00	13.015	221

v 000 EUR

	31. 12. 2023	31. 12. 2022
Deleži v skupnih podvigih	5.963	5.963
Skupaj	5.963	5.963

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

Tabela 34: Gibanje naložbe v skupni podvig v letu 2023

v 000 EUR

	31. 12. 2022	Pridobitve in prerazporeditve	Odtujitve	Prevrednotenje	31. 12. 2023
Finančne naložbe po nabavni vrednosti	5.963	0	0	0	5.963
Skupaj	5.963	0	0	0	5.963

Tabela 35: Gibanje naložbe v skupni podvig v letu 2022

v 000 EUR

	31. 12. 2021	Pridobitve in prerazporeditve	Odtujitve	Prevrednotenje	31. 12. 2022
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 2023 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 2023 preverila, ocenila in ovrednotila njihovo vrednost na 31. 12. 2023.

Pojasnilo št. 15

Sredstva za prodajo

	v 000 EUR	
	31. 12. 2023	31. 12. 2022
Sredstva za prodajo	0	5.074
Skupaj	0	5.074

Nekratkoročnih sredstev za prodajo na 31. 12. 2023 ni bilo, na 31. 12. 2022 so vključevala lastniško naložbo, namenjeno za prodajo v višini 5.074 tisoč evrov, ki je v letu 2023 prestavljena nazaj na finančne naložbe zaradi poslovne odločitve, da se naložbe ne proda.

Pojasnilo št. 16

Finančne naložbe, razen posojil

	Dolgoročne		Kratkoročne	
	31. 12. 2023	31. 12. 2022	31. 12. 2023	31. 12. 2022
Druge delnice in deleži	929.336	794.658	0	0
Druge finančne naložbe	58.781	71.099	51.693	40.039
Skupaj	988.117	865.757	51.693	40.039

Postavka Druge delnice in deleži vključuje tudi enote ciljnih skladov v višini 355.912 tisoč evrov (31. 12. 2022: 313.896 tisoč evrov).

Knjigovodske vrednosti finančnih sredstev

Kapitalska družba, d. d., v skladu z MSRP 9 razvršča finančna sredstva v eno izmed skupin: finančna sredstva po poštenu vrednosti prek poslovnega izida, po poštenu vrednosti prek drugega vseobsegajočega donosa in po odplačni vrednosti. Finančna sredstva družba razporeja še na dolgoročna in kratkoročna.

Finančna sredstva vključujejo tudi naložbe v pridružena podjetja in sredstva za prodajo, ki so razkrita v pojasnilih št. 14 in 15.

	Dolgoročne		Kratkoročne		Skupaj	
	31. 12. 2023	31. 12. 2022	31. 12. 2023	31. 12. 2022	31. 12. 2023	31. 12. 2022
Po poštenu vrednosti prek poslovnega izida	409.235	365.009	47.746	39.287	456.981	404.296
Dolžniški instrumenti	387.316	346.916	47.746	34.213	435.062	381.129
Kapitalski instrumenti	21.919	18.093	0	5.074	21.919	23.167
Po poštenu vrednosti prek drugega vseobsegajočega donosa	642.738	541.216	2.960	2.054	645.698	543.270
Dolžniški instrumenti	17.821	29.358	2.960	2.054	20.781	31.412
Kapitalski instrumenti	624.917	511.858	0	0	624.917	511.858
Po odplačni vrednosti	9.557	8.721	987	3.772	10.544	12.493
Dolžniški instrumenti	9.557	8.721	987	3.772	10.544	12.493
Skupaj	1.061.530	914.946	51.693	45.113	1.113.223	960.059

Gibanje naložb v letu 2023

Tabela vključuje tudi naložbe v pridružena podjetja.

v 000 EUR

	31. 12. 2022	Pridobitve	Odtujitve	Zapadanje	Prevrednotenje	31. 12. 2023
Finančne naložbe po poštenu vrednosti prek poslovnega izida	404.296	73.758	-53.739	-16.967	49.633	456.981
Finančne naložbe po odplačni vrednosti	12.493	3.961	0	-6.455	545	10.544
Finančne naložbe po poštenu vrednosti prek drugega vseobsegajočega donosa	543.270	0	-9.173	-2.485	114.086	645.698
Skupaj	960.059	77.719	-62.912	-25.907	164.264	1.113.223

Gibanje naložb v letu 2022

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

v 000 EUR

	31. 12. 2021	Pridobitve	Odtujitve	Zapadanje	Prevrednotenje	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

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

v 000 EUR

	31. 12. 2023	31. 12. 2022
Dolžniške naložbe	110.474	111.138
Fiksna obrestna mera	110.474	111.138
Variabilna obrestna mera	0	0
Denar in denarni ustrezniki	1.909	9.955
Enote ciljnih skladov	355.912	313.896
Skupaj	468.295	434.989

Prvih deset največjih naložb v kapitalske instrumente po poštenu vrednosti prek drugega vseobsegajočega na 31. 12. 2023 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	384.233.300	Tržna
SI0031102153	80.449.774	Tržna
SI0031117318	23.817.619	Netržna
SI0031101346	22.499.502	Tržna

ISIN številka	Vrednost v EUR	Tržna/netržna
SI0031104290	22.093.088	Tržna
SI0031117813	17.662.103	Tržna
SI0031113143	16.564.269	Netržna
SI0031105024	13.184.700	Netržna
SI0031107954	11.672.300	Netržna
SI0031100637	7.332.244	Tržna
Ostalo	17.620.278	
Skupaj	617.129.177	

Prvih deset največjih naložb v kapitalske instrumente po pošteni vrednosti prek drugega vseobsegajočega donosa na 31. 12. 2023 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
SI0031117268	27.014	Netržna
SI0031113184	20.321	Netržna
SI0031107772	18.575	Netržna
SI0031105271	17.770	Netržna
SI0021111313	17.690	Tržna
SI0031102120	14.300	Tržna
SI0031107293	14.048	Netržna
SI0021113855	11.722	Tržna
SI0021113111	11.379	Netržna
SI0031114604	10.640	Netržna
Ostalo	89.136	
Skupaj	252.595	

Prvih deset največjih naložb v kapitalske instrumente po pošteni vrednosti prek drugega vseobsegajočega donosa na 31. 12. 2023 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	1.623.600	Tržna
SI0021111651	1.318.531	Tržna
SI0031102153	942.252	Tržna
SI0021113111	391.065	Netržna
SI0021113855	384.810	Tržna
SI0021111313	290.515	Tržna
SI0031101346	193.445	Tržna
SI0031114984	148.066	Netržna
SI0031116138	147.099	Netržna
SI0031117813	129.413	Tržna
Ostalo	1.966.600	
Skupaj	7.535.396	

Kapitalska družba, d. d., je v letu 2023 odtujila kapitalske instrumente v skupni pošteni vrednosti 53 tisoč evrov na dan prodaje (31. 12. 2022: 2.195 tisoč evrov). Skupni učinek iz prodaje kapitalskih instrumentov, vrednotenih po pošteni vrednosti prek drugega vseobsegajočega donosa, znaša 55 tisoč evrov (31. 12. 2022: -360 tisoč evrov) in je pripoznan na prenesenem poslovnem izidu. Pripoznane dividende iz naložb, vrednotenih po pošteni vrednosti prek drugega vseobsegajočega donosa, znašajo 35.641 tisoč evrov (31. 12. 2022: 34.252 tisoč evrov).

Prikaz finančnih sredstev po knjigovodski in pošteni vrednosti na 31. 12. 2023

v 000 EUR

Finančno sredstvo	Knjigovodska vrednost	Poštena vrednost
Finančna sredstva po pošteni vrednosti prek poslovnega izida	456.981	456.981
Finančna sredstva po odplačni vrednosti	10.544	10.919
Finančna sredstva po pošteni vrednosti prek drugega vseobsegajočega donosa	645.698	645.698
Denar in denarni ustrezniki	1.909	1.909
Skupaj	1.115.132	1.115.507

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

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 le 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. 2023

v 000 EUR

Postavka	1. raven	2. raven	3. raven	Skupaj
Finančna sredstva, merjena po pošteni vrednosti	793.996	198.163	110.520	1.102.679
Finančne naložbe, vrednotene po pošteni vrednosti prek poslovnega izida	363.897	57.696	35.387	456.981
Kapitalski instrumenti	17.109	4.809	0	21.918
Dolžniški vrednostni papirji	47.474	129	3.130	50.733
Enote ciljnih skladov	299.314	52.757	3.841	355.912
Naložba v finančno terjatev	0	0	28.416	28.416
Finančne naložbe, vrednotene po pošteni vrednosti prek drugega vseobsegajočega donosa	430.099	140.467	75.133	645.698
Kapitalski instrumenti	409.318	140.467	75.133	624.917
Dolžniški vrednostni papirji	20.781	0	0	20.781
Finančna sredstva, merjena po odplačni vrednosti, pri katerih je poštena vrednost razkrita	6.203	4.716	0	10.919
Dolžniški vrednostni papirji	6.203	4.716	0	10.919
Skupaj	800.199	202.879	110.520	1.113.598

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

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

Naložbe manjših vrednosti 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 metodo diskontiranih dividend, ter 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 vrednotenja, pri katerih so upoštevane subjektivne spremenljivke, ki niso javno dostopne na trgih. Določeni podatki za ocenjevanje so pridobljeni iz sistema Bloomberg in drugih finančnih virov, pri nekaterih družbah pa so pomemben vir podatki in dokumenti o preteklem in pričakovanem prihodnjem poslovanju, ki smo jih prejeli od posameznih podjetij.

Postavka	Netržna naložba	Metoda vrednotenja	Diskontna stopnja / stopnja kapitalizacije donosa v %
Kapitalski instrumenti	Elektro Ljubljana, d. d.	Metoda diskontiranih dividend	6,46
Kapitalski instrumenti	Elektro Celje, d. d.	Metoda diskontiranih dividend	6,46
Kapitalski instrumenti	Elektro Gorenjska, d. d.	Metoda diskontiranih dividend	6,46
Kapitalski instrumenti	Elektro Maribor, d. d.	Metoda diskontiranih dividend	6,46
Kapitalski instrumenti	Elektro Primorska, d. d.	Metoda diskontiranih dividend	6,46
Kapitalski instrumenti	HIT, d. d.	Metoda diskontiranja prostih denarnih tokov	11,40
Kapitalski instrumenti	Terme Olimia, d. d.	Metoda diskontiranja prostih denarnih tokov	8,80
Kapitalski instrumenti	Loterija Slovenije, d. d.	Metoda diskontiranja prostih denarnih tokov	10,70
Kapitalski instrumenti	Sava, d. d.	Metoda čiste vrednosti sredstev	
Kapitalski instrumenti	Gospodarsko razstavišče, d. o. o.	Metoda diskontiranja prostih denarnih tokov	9,20
Kapitalski instrumenti	PS za avto, d. o. o.	Metoda čiste vrednosti sredstev	
Kapitalski instrumenti	Sava turizem, d. d.	Metoda diskontiranja prostih denarnih tokov	8,60
Kapitalski instrumenti	Casino Bled, d. d.	Poštena vrednost nadomestila za prepoved razpolaganja	
Kapitalski instrumenti	Casino Portorož, d. d.	Poštena vrednost nadomestila za prepoved razpolaganja	
Kapitalski instrumenti	TKI Hrastnik, d. d.	Metoda diskontiranja prostih denarnih tokov	13,00
Kapitalski instrumenti	Plinhold, d. o. o.	Metoda čiste vrednosti sredstev	
Dolžniški vrednostni papirji	Obveznica NOVAKR 1 7/8 01/27/25	Bloomberg BVAL	
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	ALFI PE GROWTH SIS D.O.O.	Kvartalna objava vrednosti enote premoženja	
Naložba v finančno terjatev	Sava zavarovane terjatve	Ocena vrednosti glavnega zavarovanja z metodo diskontiranja prostih denarnih tokov	8,60

Ocenjena poštena vrednost naložbe v finančno terjatev je določena na podlagi ocenjene poštene vrednosti glavnega zavarovanja z uporabo na donosu osnovanega načina ocenjevanja vrednosti po metodi diskontiranja prostih denarnih tokov.

Na 31. 12. 2023 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. 2022

	v 000 EUR			
Postavka	1. raven	2. raven	3. raven	Skupaj
Finančna sredstva, merjena po poštenu vrednosti	742.642	121.454	83.470	947.566
Finančne naložbe, vrednotene po poštenu 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 poštenu 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.

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

Naložbe manjših vrednosti 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	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 zavarovane 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 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.

Tabela 36: Gibanje naložb 3. ravni v letu 2023

v 000 EUR

Postavka	Kapitalski instrumenti	Dolžniški vred. papirji	Enote ciljnih skladov	Naložba v finančno terjatev	Skupaj
Stanje 31. 12. 2022	50.889	3.147	3.021	28.416	85.473
Odtujitev/zapadanje	0	-2.003	0	0	-2.003
Pridobitve	1	0	836	0	837
Prevrednotenje	22.575	60	-17	0	22.619
Prerazvrstitve	1.668	1.926	0	0	3.594
Stanje 31. 12. 2023	75.133	3.130	3.840	28.416	110.520

Prevrednotenje v kategoriji Kapitalski instrumenti v višini 22.575 tisoč evrov se nanaša pretežno (20.850 tisoč evrov) na višje vrednotenje pomembnih naložb, ki je bilo izvedeno s strani zunanjih pooblaščenih ocenjevalcev podjetij in strokovno usposobljenih oseb.

Pri naložbi v finančno terjatev znaša terjatev za natečene obresti 9.807 tisoč evrov, ki so pripoznane in razkrite pri Pojasnilu št. 17 Poslovne terjatve (kratkoročne).

Tabela 37: 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 nanašajo 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 38: Prehod med ravnmi hierarhije poštene vrednosti sredstev na 31. 12. 2023

v 000 EUR

Prehod med ravnmi hierarhije, portfelj na 31. 12. 2023	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	8.399	16.747	0	0
Enote ciljnih skladov	8.399	16.747	0	0
Finančne naložbe po poštenu vrednosti prek drugega vseobsegajočega donosa	81.393	23.446	3.599	4
Kapitalski instrumenti	81.393	23.446	1.673	4
Dolžniški vrednostni papirji	0	0	1.926	0
Skupaj	89.792	40.194	3.599	4

Prehodi med ravnmi hierarhije poštene vrednosti sredstev so bili pretežno izvedeni zaradi sprememb v povprečni vrednosti prometa naložb na borznih trgih v zadnjih šestih mesecih leta 2023.

Tabela 39: 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

Efektivne obrestne mere po skupinah naložb

	2023	2022
Finančne naložbe, merjene po odplačni vrednosti	5,17 %	4,58 %
Finančne naložbe, merjene po poštenu vrednosti prek drugega vseobsegajočega donosa	3,82 %	3,35 %

Pojasnilo št. 17

Poslovne terjatve

v 000 EUR

	Dolgoročne		Kratkoročne		Skupaj	
	31. 12. 2023	31. 12. 2022	31. 12. 2023	31. 12. 2022	31. 12. 2023	31. 12. 2022
Poslovne terjatve do družb v skupini	0	0	33	30	33	30
Poslovne terjatve do kupcev v državi	0	0	1.106	1.090	1.106	1.090
Poslovne terjatve do drugih	280	248	10.430	7.085	10.710	7.333
Aktivne časovne razmejnitve	0	0	65.061	65.087	65.061	65.087
Skupaj	280	248	76.630	73.292	76.910	73.540

Dolgoročne poslovne terjatve do drugih v višini 280 tisoč evrov so vplačila v rezervni sklad za vzdrževanje nepremičnin (31. 12. 2022: 248 tisoč evrov).

Kratkoročne poslovne terjatve do drugih v višini 10.430 tisoč evrov (31. 12. 2022: 7.085 tisoč evrov) vsebujejo pripoznane natečene obresti iz naložbe v finančno terjatev v višini 9.807 tisoč evrov (31. 12. 2022: 6.449 tisoč evrov). Poslovne terjatve iz natečenih obresti pri naložbi v finančno terjatev so zavarovane.

Aktivne časovne razmejnitve so znašale 65.061 tisoč evrov (31. 12. 2022: 65.087 tisoč evrov), od tega zapade največ na kratkoročno odložene odhodke iz vplačila v ZPIZ za leto 2024 v višini 65.000 tisoč evrov.

Kapitalska družba, d. d., na 31. 12. 2023 in 31. 12. 2022 ni imela kreditnih izgub iz poslovnih terjatev.

Poslovne terjatve družbe niso pomembnejše izpostavljene tveganjem.

Razčlenitev poslovnih terjatev do kupcev po rokih zapadlosti

v 000 EUR

31. 12. 2023	Nezapadle	do 30 dni	od 31 do 60 dni	od 61 do 90 dni	od 91 do 180 dni	od 181 do 365 dni
1.106	1.104	1	0	0	0	1

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. 2023	31. 12. 2022
Denar na transakcijskih računih pri bankah	1.909	8.155
Evrski depozit na odpoklic	0	1.800
Skupaj	1.909	9.955

Kapitalska družba, d. d., na 31. 12. 2023 ni imela depozita na odpoklic. Depozit na odpoklic na 31. 12. 2022 je bil razporejen med denarna sredstva, razporejena v kategorijo finančnih sredstev po odplačni vrednosti, katerih originalna zapadlost je krajša od 3 mesecev. Depozit na odpoklic na 31. 12. 2022 ni bil zastavljen.

Pojasnilo št. 19

Vpoklicani kapital

	31. 12. 2023	31. 12. 2022
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. 2022	218.046
Povečanje kapitalskih rezerv	755
31. 12. 2023	218.801

Kapitalske rezerve so se v letu 2023 povečale za 755 tisoč evrov od prejetega dodatnega premoženja v skladu z Zakonom o lastninskem preoblikovanju podjetij. Tako je na 31. 12. 2023 stanje kapitalskih rezerv 218.801 tisoč evrov.

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 2023 povečale za 207 tisoč evrov od prejetega dodatnega premoženja v skladu z Zakonom o lastninskem preoblikovanju podjetij. Tako je na 31. 12. 2022 stanje kapitalskih rezerv 218.046 tisoč evrov.

Pojasnilo št. 21

Rezerve, nastale zaradi vrednotenja po poštenu vrednosti

v 000 EUR

Gibanje rezerv, nastalih zaradi vrednotenja po poštenu vrednosti, in odloženi davki v kapitalu	2023	2022
Stanje na 1. 1. bruto rezerve, nastale zaradi vrednotenja po poštenu vrednosti	342.404	455.686
Stanje odloženi davki	32.478	44.572
Stanje na 1. 1. neto rezerve, nastale zaradi vrednotenja po poštenu vrednosti	309.926	411.114
Prilagoditev za odloženi davek	0	15.766
Skupaj na 1. 1. odloženi davki	32.478	60.338
Spremembe med letom bruto povečanja rezerv	113.233	0
Spremembe med letom bruto zmanjšanja rezerv	0	-113.282
Stanje na 31. 12. bruto rezerve, nastale zaradi vrednotenja po poštenu vrednosti	455.637	342.404
Prilagoditve (pogoj 8 %, 6 mesecev)	-218.815	-171.468
Osnova za izračun odloženega davka na 31. 12.	236.822	170.936
Stanje na 31. 12. odloženi davek	52.101	32.478
Stanje na 31.12. neto	403.536	309.926

Pojasnilo št. 22

Rezervacije

v 000 EUR

	Rezervacije za pokojnine in podobne obveznosti	Druge rezervacije	Skupaj
31. 12. 2022	261	7.903	8.164
Novooblikovane rezervacije	78	0	78
Črpanje rezervacij	-13	0	-13
Odprava rezervacij	0	-7.320	-7.320
31. 12. 2023	326	583	909

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

- | 3,51-odstotna letna diskontna obrestna mera, kolikor je konec decembra 2023 znašala donosnost 10-letnih podjetniških obveznic z visoko boniteto v državah evroobmočja (4,41 % v letu 2022),
- | 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 tablic smrtnosti slovenske populacije iz leta 2007,
- | rast plač za 2,50 % (2,50 % v letu 2022).

Družba je v letu 2023 odpravila za 7.320 tisoč evrov rezervacij za nedoseganje zjamčene donosnosti SODPZ. Tako ob koncu leta 2023 znaša stanje rezervacij za nedoseganje zjamčene donosnosti SODPZ ter za kočljive pogodbe in pravne spore 583 tisoč evrov.

v 000 EUR

	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

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

Pojasnilo št. 23

Finančne in poslovne obveznosti

v 000 EUR

	Dolgoročne		Kratkoročne		Skupaj	
	31. 12. 2023	31. 12. 2022	31. 12. 2023	31. 12. 2022	31. 12. 2023	31. 12. 2022
Finančne obveznosti	65.000	65.000	0	0	65.000	65.000
Poslovne obveznosti do dobaviteljev	0	0	151	125	151	125
Poslovne obveznosti na podlagi predujmov	2	3	0	0	2	3
Obveznosti do države	0	0	65.027	65.023	65.027	65.023
Druge poslovne obveznosti	0	29	510	447	510	476
Skupaj	65.002	65.032	65.688	65.595	130.690	130.627

Kapitalska družba, d. d., na 31. 12. 2023 izkazuje za 65.000 tisoč evrov (31. 12. 2022: 65.000 tisoč evrov) dolgoročnih finančnih obveznosti, ki se nanašajo na pokrivanje obveznosti Kapitalske družbe, d. d., do ZPIZ za leto 2025 v skladu s 65. členom ZIPRS2425.

Dolgoročne poslovne obveznosti na podlagi predujmov sestavljajo prejete varščine najemnikov poslovnih prostorov v višini 2 tisoč evrov (31. 12. 2022: 3 tisoč evrov). Druge poslovne obveznosti v višini 29 tisoč evrov na 31. 12. 2022 pomenijo obveznost za izplačilo spremenljivega prejemka uprave iz naslova uspešnosti poslovanja.

Kratkoročne poslovne obveznosti sestavljajo obveznosti do dobaviteljev v višini 151 tisoč evrov (31. 12. 2022: 125 tisoč evrov), obveznosti do države v višini 65.027 tisoč evrov (31. 12. 2022: 65.023 tisoč evrov), od tega se največji del v znesku 65.000 tisoč evrov nanaša na obveznost plačila do ZPIZ v letu 2024, in druge poslovne obveznosti v višini 510 tisoč evrov (31. 12. 2022: 447 tisoč evrov), ki so večinoma obveznosti za plače. Ta znesek vključuje tudi 29 tisoč evrov obveznosti za izplačilo odloženega dela spremenljivega prejemka uprave iz uspešnosti poslovanja za leto 2021, ki bo izplačan v letu 2024 (na 31. 12. 2022 vključeno med dolgoročne poslovne obveznosti).

Finančne in poslovne obveznosti glede na rok dospelosti

v 000 EUR

31. 12. 2023	Finančne obveznosti	Poslovne obveznosti do dobaviteljev	Poslovne obveznosti na podlagi predujmov	Obveznosti do države	Druge poslovne obveznosti	Skupaj
Dospelost do 1 leta	0	151	0	65.027	510	65.688
Od 1 do 2 let	65.000	0	0	0	0	65.000
Od 2 do 5 let	0	0	0	0	0	0
Nad 5 let	0	0	2	0	0	2
Skupaj	65.000	151	2	65.027	510	130.690

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. 2023 in 31. 12. 2022 ni imela prejetih 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 *Pomembne informacije o računovodskih usmeritvah*. 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 in depozite ter 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; prav tako so izvzete tudi terjatve.

Tabela 40: Neto izpostavljenost finančnih sredstev kreditnemu tveganju brez upoštevanja morebitnih zavarovanj na 31. 12. 2023

v 000 EUR

Interna boniteta	Način merjenja pričakovanih izgub	Boniteta	Obveznice	Drugo	Skupaj
Varne naložbe	12-mesečne pričakovane izgube	AAA	9.721	1.953	11.674
		AA	15.100	3.918	19.018
		A	29.059	0	29.059
		BBB	20.666	1.840	22.506
Manj varne naložbe	12-mesečne/vseživljenjske pričakovane izgube	BB	1.511	0	1.511
		brez bonitetne ocene	129	28.486	28.615
Enote ciljnih skladov				355.912	355.912
Skupaj			76.186	392.109	468.295

Finančna sredstva so razvrščena na podlagi bonitetnih ocen. Med varne naložbe so uvrščene vse naložbe z bonitetno oceno od AAA do BBB, med manj varne naložbe pa so uvrščene naložbe z bonitetno oceno BB in naložbe, ki nimajo bonitetne ocene. Enote ciljnih skladov nimajo bonitetne ocene in znašajo 355.912 tisoč evrov.

Tabela 41: 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/vseživiljenjske pričakovane izgube	BB	7.539	1.493	9.032
		brez bonitetne ocene	129	36.224	36.353
Enote ciljnih skladov				313.896	313.896
Skupaj			79.275	355.714	434.988

Tabela 42: Gibanje popravka vrednosti za izgubo naložb, vrednotenih po odplačni vrednosti, in naložb, vrednotenih prek drugega vseobsegajočega donosa, v letu 2023

v 000 EUR

	1. faza	2. faza	Skupaj
Popravek vrednosti za izgubo 31. 12. 2022	13	0	13
Finančna sredstva, katerih pripoznanje je bilo v obdobju odpravljeno	-6	0	-6
obveznice	-5	0	-5
depoziti	0	0	0
drugo	-1	0	-1
Pridobitve finančnih sredstev v obdobju	5	0	5
obveznice	5	0	5
depoziti	0	0	0
drugo	0	0	0
Druge spremembe	3	0	3
Popravek vrednosti za izgubo 31. 12. 2023	15	0	15

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

Tabela 43: Gibanje popravka vrednosti za izgubo naložb, vrednotenih po odplačni vrednosti, in naložb, vrednotenih prek drugega vseobsegajočega donosa, v letu 2022

	v 000 EUR		
	1. faza	2. faza	Skupaj
Popravek vrednosti za izgubo 31. 12. 2021	68	5	73
Finančna sredstva, katerih priznanje 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

Tabela 44: Spremembe bruto knjigovodske vrednosti in popravka vrednosti za izgubo naložb, vrednotenih po odplačni vrednosti, in naložb, vrednotenih prek drugega vseobsegajočega donosa, v letu 2023

	v 000 EUR	
Kategorija	Bruto knjigovodska vrednost	Popravek vrednosti za izgubo
31. 12. 2022	45.715	13
Finančna sredstva, katerih priznanje je bilo v obdobju odpravljeno	-15.899	-6
Pridobitve finančnih sredstev v obdobju	1.516	5
Druge spremembe	1	3
31. 12. 2023	31.333	15

Tabela 45: Spremembe bruto knjigovodske vrednosti in popravka vrednosti za izgubo naložb, vrednotenih po odplačni vrednosti, in naložb, vrednotenih prek drugega vseobsegajočega donosa, v letu 2022

	v 000 EUR	
Kategorija	Bruto knjigovodska vrednost	Popravek vrednosti za izgubo
31. 12. 2021	54.767	73
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 46: Geografska koncentracija kreditne izpostavljenosti finančnih sredstev

Regija	v 000 EUR	
	31. 12. 2023	31. 12. 2022
Slovenija	59.489	74.682
EU (brez Slovenije)	49.312	43.738
ZDA	822	0
Ostalo	2.760	2.673
Enote ciljnih skladov	355.912	313.896
Skupaj	468.295	434.988

Brez upoštevanja enot ciljnih skladov se je delež finančnih sredstev, izpostavljenih kreditnemu tveganju v Sloveniji, v letu 2023 znižal z 62 % na 53 %.

Valutno tveganje

Tabela 47: Valutna sestava finančnih sredstev

Valuta	v 000 EUR	
	31. 12. 2023	31. 12. 2022
Sredstva, nominirana v evrih	1.096.607	979.959
Sredstva, nominirana v ameriških dolarjih	168.517	138.525
Sredstva, nominirana v drugih valutah	8.171	9.693
Skupaj	1.273.295	1.128.177

Na 31. 12. 2023 je bilo 86,1 % finančnih sredstev družbe nominiranih v evrih, 13,2 % v ameriških dolarjih in 0,7 % v drugih valutah. Pri predstavitvi valutne sestave finančnih sredstev se upošteva valuta osnovnega instrumenta, v kateri je instrument nominiran. Valutno tveganje se je zvišalo zaradi višje izpostavljenosti naložbam v ameriških dolarjih, pri čemer v primeru naložb v enote investicijskih skladov ni upoštevan učinek sprememb deviznih tečajev vrednostnih papirjev, ki predstavljajo naložbe ciljnih investicijskih skladov.

Tabela 48: Valutno tveganje finančnih sredstev

Sprememba tečaja USD za +/- 10 %	v 000 EUR	
	31. 12. 2023	31. 12. 2022
Vpliv na izkaz poslovnega izida	+/- 16.852	+/- 13.810
Vpliv na vseobsegajoči donos	+/- 0	+/- 0
Skupaj	+/- 16.852	+/- 13.810

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 (angl. Modified Duration).

Tabela 49: Analiza občutljivosti naložb glede na gibanje tržnih obrestnih mer na 31. 12. 2023 – 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 poštenu vrednosti prek poslovnega izida	+/- 1 %	+/- 0	-/+ 7.605	-/+ 7.605
Finančna sredstva, merjena po odplačni vrednosti	+/- 1 %	+/- 0	-/+ 0	-/+ 0
Finančna sredstva, merjena po poštenu vrednosti prek drugega vseobsegajočega donosa	+/- 1 %	+/- 0	-/+ 511	-/+ 511
Skupaj		+/- 0	-/+ 8.116	-/+ 8.116

Tabela 50: 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 poštenu vrednosti prek poslovnega izida	+/- 1 %	+/- 0	-/+ 6.537	-/+ 6.537
Finančna sredstva, merjena po odplačni vrednosti	+/- 1 %	+/- 0	-/+ 0	-/+ 0
Finančna sredstva, merjena po poštenu vrednosti prek drugega vseobsegajočega donosa	+/- 1 %	+/- 0	-/+ 993	-/+ 993
Skupaj		+/- 0	-/+ 7.531	-/+ 7.531

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. 2023 spremenila za 8.116 tisoč evrov. Obrestno tveganje se je v letu 2023 zvišalo zaradi višje izpostavljenosti naložbam, ki se odzivajo na spremembo ravni tržnih obrestnih mer.

Tržno tveganje

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

Tabela 51: Tržno tveganje portfelja lastniških vrednostnih papirjev in ciljnih skladov z naložbami v lastniške vrednostne papirje

v 000 EUR

Sprememba indeksa za +/- 10 %	31. 12. 2023	31. 12. 2022
Vpliv na izkaz poslovnega izida	+/- 27.211	+/- 25.483
Vpliv na vseobsegajoči donos	+/- 14.778	+/- 16.413
Skupaj	+/- 41.989	+/- 41.896

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 vseobsegajoči donos 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 2023 nekoliko zvišalo zaradi višje vrednosti portfelja tržnih lastniških naložb.

Tabela 52: Prikaz finančnih sredstev glede na tržnost

	v 000 EUR	
Finančno sredstvo	31. 12. 2023	31. 12. 2022
Vrednostni papirji, s katerimi se trguje na organiziranem trgu	971.360	850.286
Finančne naložbe po pošteni vrednosti prek poslovnega izida	403.763	353.690
Finančne naložbe po odplačni vrednosti	5.815	9.275
Finančne naložbe po pošteni vrednosti prek drugega vseobsegajočega donosa	561.782	487.321
Vrednostni papirji, s katerimi se ne trguje na organiziranem trgu	300.026	267.936
Finančne naložbe po pošteni vrednosti prek poslovnega izida	53.217	50.605
Finančne naložbe po odplačni vrednosti	4.729	3.218
Finančne naložbe po pošteni vrednosti prek drugega vseobsegajočega donosa	242.080	214.113
Denar in denarni ustrezniki	1.909	9.955
Skupaj	1.273.295	1.128.177

Na 31. 12. 2023 so naložbe, s katerimi se je trgovalo na organiziranih trgih vrednostnih papirjev, obsegale 76,3 % vseh finančnih sredstev Kapitalske družbe, d. d., (v to skupino so vključene tudi naložbe s trga 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 deleže.

Likvidnostno tveganje

Likvidnostno tveganje predstavlja možnost, da obveznosti ne bodo poravnane ob zapadlosti. Tveganje se obvladuje z dnevnim spremljanjem dinamike prilivov in odlivov sredstev ter natančnim uravnavanjem ročnosti sredstev z obveznostmi. Na 31. 12. 2023 je imela Kapitalska družba, d. d., skupaj za 1.227.970 tisoč evrov presežka pričakovanih nediskontiranih denarnih prilivov nad odlivi. Primanjkljaj pričakovanih nediskontiranih denarnih tokov v obdobju nad enim do pet let se bo pokril s presežkom pričakovanih nediskontiranih denarnih tokov iz obdobja manj kot eno leto ali pa s prodajo naložb z zapadlostjo nad pet let.

Tabela 53: Pričakovani dejanski nediskontirani denarni tokovi na 31. 12. 2023

v 000 EUR

Postavka	Manj kot 1 leto	Nad 1 do 5 let	Nad 5 let	Skupaj
Naložbe v vrednostne papirje	1.185.024	37.300	29.719	1.252.043
Finančne naložbe po poštenu vrednosti prek poslovnega izida	397.549	10.321	27.509	435.378
Finančne naložbe po odplačni vrednosti	1.193	9.826	0	11.018
Finančne naložbe po poštenu vrednosti prek drugega vseobsegajočega donosa	628.120	17.153	2.210	647.483
Finančne naložbe po nabavni vrednosti	158.163	0	0	158.163
Naložba v finančno terjatev	28.416	0	0	28.416
Denar in denarni ustrezniki	1.909	0	0	1.909
Terjatve iz poslovanja	76.630	280	0	76.910
Skupaj sredstva	1.291.980	37.580	29.719	1.359.278
Obveznosti iz poslovanja	66.306	2	0	66.308
Finančne obveznosti	0	65.000	0	65.000
Skupaj poslovne in finančne obveznosti	66.306	65.002	0	131.308
Razlika	1.225.674	-27.423	29.719	1.227.970

Tabela 54: Pričakovani dejanski nediskontirani denarni tokovi na 31. 12. 2022

v 000 EUR

Postavka	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 poštenu 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 poštenu 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
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

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

Potencialna sredstva in obveznosti

Tabela 55: Potencialna sredstva in obveznosti

	v 000 EUR	
	31. 12. 2023	31. 12. 2022
Potencialne obveznosti	960	1.615
Potencialna sredstva	7.674	0

Potencialne obveznosti se nanašajo na zavezo Kapitalske družbe, d. d., za nakup enot ciljnih skladov.

Na 31. 12. 2023 ima Kapitalska družba, d. d., potencialno terjatev do družbe Kompas Shop, d. d., v višini 7.674 tisoč evrov, vloževano v nepravdnem postopku. Potencialnih sredstev na 31. 12. 2022 družba ni imela.

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 2023 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 2023 dosegli skupaj 957 tisoč evrov.

Prejemki po kategorijah prejemnikov so prikazani v spodnji tabeli.

Tabela 56: Prejemki v letu 2023 po kategorijah prejemnikov

v EUR	
Kategorije prejemnikov	Znesek prejemkov
Člani uprave	358.257
Člani nadzornega sveta	112.352
Zaposleni po individualni pogodbi	486.041
Skupaj	956.650

Predujmov, posojil oziroma poroštev Kapitalska družba, d. d., članom uprave, nadzornega sveta in zaposlenim po individualni pogodbi v letu 2023 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., v skladu 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 določil nadzorni svet in je fiksno za celoten čas trajanja pogodbe, pri čemer se lahko na predlog članov uprave, ob upoštevanju spremembe povprečne bruto plače, izplačane v Skupini Kapitalska družba, uskladi enkrat letno, potem ko so znani podatki o povprečni plači v Skupini Kapitalska družba za preteklo poslovno leto, pod pogojem, da z uskladitvijo soglašata nadzorni svet.²³ Osnovna plača članov uprave Kapitalske družbe, d. d., je bila v letu 2023 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.

²³ Navedena določba velja od uveljavitve novih pogodb o zaposlitvi članov uprave, kar je za Bachtarja Djalila od 4. 1. 2023, za Gregorja Bajraktareviča pa od 9. 2. 2023. Pred tem je bilo osnovno plačilo članov uprave 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.

Tabela 57: Prejemki članov uprave v letu 2023

v EUR

Ime in priimek	Fiksni prejemek	Variabilni prejemek	Bonitete	Povračila stroškov	Zavarovalne premije (PDPZ)	Provizije	Udeležba v dobičku	Opcije	Druge nagrade	Druga dodatna plačila	Skupaj bruto	Skupaj neto	Odloženi prejemek
Bachtar Djalil (predsednik uprave)	163.855	13.463	92	2.176	2.904	-	-	-	-	2.150	184.640	93.892	12.836
Gregor Bajraktarevič (član uprave)	153.026	12.799	85	2.653	2.904	-	-	-	-	2.150	173.617	89.896	12.213
Skupaj	316.881	26.262	177	4.829	5.808	-	-	-	-	4.300	358.257	183.788	25.049

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 drugi del prejemka iz uspešnosti poslovanja za leto 2020, 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. Druga dodatna plačila pomenijo regres za letni dopust. Odloženi prejemek predstavlja drugi del izplačila variabilnega prejemka za leto 2021, ki bo izplačan v letu 2024.

Tabela 58: Prejemki članov nadzornega sveta v letu 2023

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	Druga dodatna plačila	Skupaj bruto	Skupaj neto
Janez Tomšič (predsednik nadzornega sveta)	16.500	2.310	39	-	-	-	-	-	-	-	-	18.849	13.670
dr. Boris Žnidarič (namestnik predsednika nadzornega sveta od 1. 1. 2023 do 1. 2. 2023 ter od 9. 3. 2023 do 31. 12. 2023; predsednik akreditacijske komisije do 1. 2. 2023)	12.695	2.310	39	-	41	-	-	-	-	-	-	15.085	10.932
mag. Ladislav Rožič (član nadzornega sveta; član akreditacijske komisije do 1. 2. 2023; član revizijske komisije do 1. 2. 2023; član kadrovske komisije od 9. 3. 2023)	13.944	2.310	39	-	-	-	-	-	-	-	-	16.293	11.811
mag. Boštjan Leskovar (član nadzornega sveta; predsednik kadrovske komisije, član akreditacijske komisije do 9. 3. 2023; član revizijske komisije od 9. 3. 2023)	16.500	4.598	39	-	516	-	-	-	-	-	-	21.653	15.709
Mirko Miklavčič (član nadzornega sveta; član revizijske komisije od 1. 1. 2023 do 1. 2. 2023 in od 9. 3. 2023 do 31. 12. 2023; član kadrovske komisije do 1. 2. 2023)	13.944	4.158	39	-	851	-	-	-	-	-	-	18.992	13.774
Andreja Cedilnik (članica nadzornega sveta, predsednica revizijske komisije, članica kadrovske komisije)	16.500	4.818	39	-	123	-	-	-	-	-	-	21.480	15.583
Skupaj	90.083	20.504	234	-	1.531	-	-	-	-	-	-	112.352	81.479

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

Tabela 59: Prejemki zunanjih članov komisij nadzornega sveta v letu 2023

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 do 9. 3. 2023)	991	220	-	-	-	-	-	-	-	-	-	1.211	881
Natalija Stošicki (zunanja članica revizijske komisije)	3.600	1.848	-	-	224	-	-	-	-	-	-	5.672	4.125
mag. Irena Prijović (zunanja članica akreditacijske komisije do 9. 3. 2023)	991	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	991	721
dr. Alenka Stanič (zunanja članica akreditacijske komisije do 9. 3. 2023)	991	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	991	721
Gorazd Žmavc (zunanji član akreditacijske komisije do 9. 3. 2023)	991	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	991	721
Skupaj	7.564	2.068	-	-	224	-	-	-	-	-	-	9.856	7.169

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

Tabela 60: Prejemki članov organov vodenja ali nadzora iz naslova opravljanja funkcije v odvisni družbi Modra zavarovalnica, d. d., v letu 2023

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
Bachtar Djalil	16.633	3.355	35	-	-	-	-	-	-	-	-	20.023	14.528
Skupaj	16.633	3.355	35	-	-	-	-	-	-	-	-	20.023	14.528

Fiksni prejemek vključuje plačilo za opravljanje funkcije v nadzornem svetu in sejnine za udeležbo na sejah nadzornega sveta. Bonitete vključujejo boniteto iz zavarovanja odgovornosti članov nadzornega sveta.

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

V letu 2023 je bilo izvedenih devet sej nadzornega sveta. Vsi člani nadzornega sveta so bili prisotni na vseh sejah.

Revizijska komisija nadzornega sveta se je sestala na desetih sejah. Člani komisije so se sej redno udeleževali, iz upravičenih razlogov je na eni seji manjkala zunanja članica Natalija Stošicki.

Akreditacijska komisija nadzornega sveta je v letu 2023 delovala do 9. 3. 2023, vendar v navedenem obdobju ni bila izvedena nobena seja.

Kadrovska komisija se je sestala na dveh sejah. Člani komisije so se sej redno udeleževali, iz upravičenih razlogov je na eni seji manjkal mag. Ladislav Rožič.

Poslovanje s povezanimi strankami

Kapitalska družba, d. d., v letu 2023 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 2023 je bil sprejet Zakon o izvrševanju proračunov Republike Slovenije za leti 2024 in 2025 (ZIPRS2425), na podlagi katerega mora Kapitalska družba, d. d., ne glede na tretji odstavek 52. člena ZSDH-1, v letih 2024 in 2025 nakazati ZPIZ vsako leto 65 milijonov evrov, najpozneje do 29. septembra tekočega leta. Na podlagi navedenega zakona je bila februarja 2024 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 2024 in 2025.

Odvisna družba FINAP, storitve in posredovanje, d. d. – v likvidaciji je bila na podlagi sklepa opr. št. Srg 2024/8280 dne 7. 3. 2024 izbrisana iz sodnega registra registrskega sodišča.

Izdajatelj: Kapitalska družba, d. d.

Lektoriranje: Julijana Jovanić

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

Ljubljana, junij 2024

